2021 年 7 月 05 日

估值处于底部，投资价值明显—非银金融行业周报（0628-0702）

非银金融

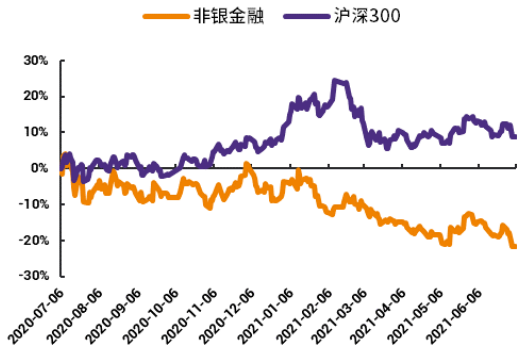
行业评级：增持（维持）

主要财务指标（单位：百万元）

	过去一周涨跌幅	过去一月涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证指数	-2.46%	-2.18%	1.76%
深证成指	-2.22%	-1.26%	1.71%
上证 50	-3.59%	-5.91%	-6.48%
沪深 300	-3.03%	-3.95%	-2.41%
中证 500	-2.28%	-0.35%	5.40%
SW 券商Ⅱ	-7.11%	-5.28%	-13.93%
SW 多元金融Ⅱ	-3.66%	-0.82%	-3.36%
SW 保险Ⅱ	-6.78%	-12.04%	-27.31%

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

指数表现（最近一年）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

投资要点：

● **行情回顾：**2021 年 6 月 28 日-7 月 2 日报告期间，申万非银金融指数涨幅为-6.82%，在所有申万一级行业指数中位列第 26 位，跑输沪深 300 指数 3.79 个百分点，弱于大市。年初至 7 月 2 日，申万非银金融行业指数涨跌幅为-18.69%，大幅跑输沪深 300 指数 16.20 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名倒数第一。从年初至今的涨幅观察，钢铁、采掘、化工等行业受益于景气度提升，行业涨幅位居前三，其中钢铁行业的指数涨幅超过 20%，而跌幅靠前的板块主要为家用电器、非银金融、国防军工等，或受估值影响，或是基本面不佳，表现弱于大市。

● **行业要闻：**人民银行、银保监会、证监会、财政部、农业农村部、乡村振兴局联合发布《关于金融支持巩固拓展脱贫攻坚成果 全面推进乡村振兴的意见》；保险资管行业首只 ESG 债券指数 ——“中债-国寿资产 ESG 信用债精选指数”发布；沪深交易所下调基金交易经手费，助力市场发展；财政部发布专项债项目资金绩效管理办法；深交所将优化跨境投融资对接服务机制；平安证券、光大证券、山西证券、东兴证券、南京证券、中银证券、中泰证券、东方财富等 10 家券商获批基金投顾业务试点资格。

● **投资建议：**报告期内，受大盘拖累，非银金融板块调整明显，我们认为目前市场对非银金融板块信心明显不足，多家头部券商发布半年报预期，行业整体增速仍相对可观。从央行近期投放及货币市场走势观察，近期资金面与前期变化不大，较为中性。整体看，经历了开年以来较为深度的回调之后，非银板块估值回到历史低位，投资价值进一步显现。而在市场担忧较多的利空信息逐渐消化之后，非银行业预期将有明显的修复行情。

● **风险提示：市场利率波动风险；成交量不及预期风险；信用违约事件风险。**

分析师：曹悉川
执业证书编号：S1050517070001
电话：021-54967586
邮箱：caoxc@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(8621) 64339000
网址：http://www.cfsc.com.cn

目录

一、非银金融行业表现回顾 3
（一）报告期内非银指数大幅跑输大盘 3
（二）年初至今非银金融表现不佳 3
（三）非银金融板块市盈率、市净率明显降低 4
（四）非银金融板块个股表现 5
二、行业要闻 6
三、投资建议 11
四、风险提示 11

图表目录

图表 1：6.28-7.2 申万一级行业涨跌幅 3
图表 2：6.28-7.2 申万非银金融子板块涨跌幅 3
图表 3：年初至今申万一级行业涨跌幅 4
图表 4：年初至今申万非银金融子板块涨跌幅 4
图表 5：申万一级行业估值（整体法/TTM/剔除负值） 4
图表 6：非银金融子行业估值（整体法/TTM/剔除负值） 4
图表 7：非银金融板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值） 5
图表 8：非银金融板块市净率 PB(LF,内地) 5
图表 9：6.28-7.2 申万非银金融板块涨幅榜 6
图表 10：6.28-7.2 申万非银金融板块跌幅榜 6

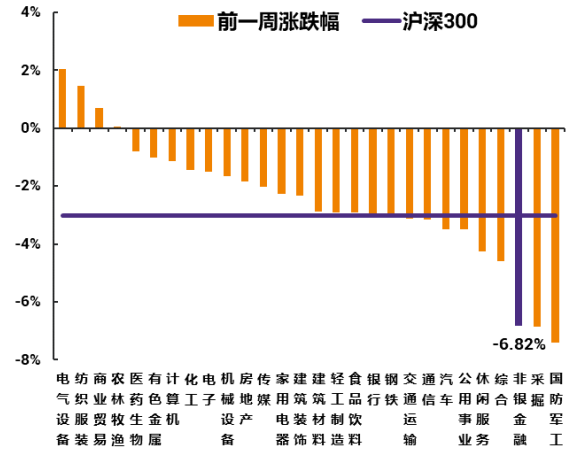
一、非银金融行业表现回顾

（一）报告期内非银指数大幅跑输大盘

2021 年 6 月 28 日-7 月 2 日报告期间，申万非银金融指数涨幅为-6.82%，在所有申万一级行业指数中位列第 26 位，跑输沪深 300 指数 3.79 个百分点，弱于大市。报告期内大盘表现不佳，沪深 300 跌幅达到 3.03%，申万 28 个一级行业指数中仅电气设备、纺织服装、商业贸易和农林牧渔指数上涨，24 个指数下跌。

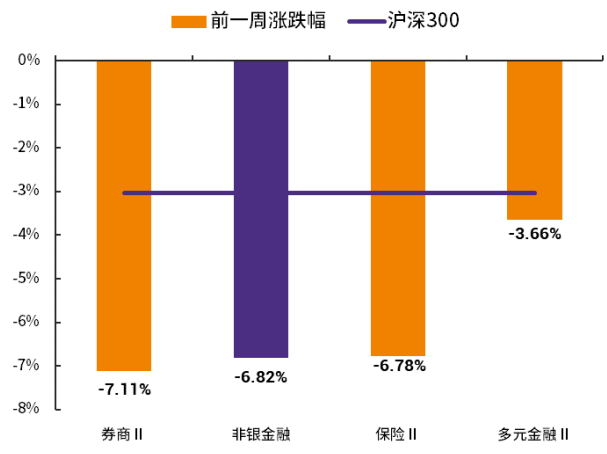
从子板块看，报告期内，申万二级行业中券商、保险和多元金融跌幅分别为-7.11%、-6.78%和-3.66%，券商和保险在申万全部 104 个二级行业中，跌幅排在第五和第六，表现疲弱。

图表 1：6.28-7.2 申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 2：6.28-7.2 申万非银金融子板块涨跌幅



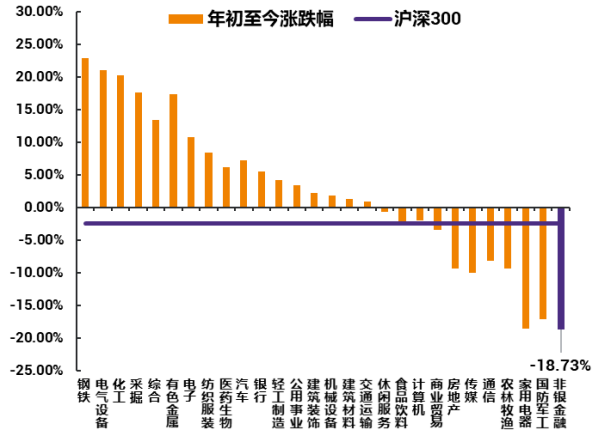
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

（二）年初至今非银金融表现不佳

年初至 7 月 2 日，申万非银金融行业指数涨跌幅为-18.73%，大幅跑输沪深 300 指数 16.4 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名倒数第一。从年初至今的涨幅观察，钢铁、采掘、化工等行业受益于景气度提升，行业涨幅位居前三，其中钢铁行业的指数涨幅超过 20%，而跌幅靠前的板块主要为家用电器、非银金融、国防军工等，或受估值影响，或是基本面不佳，表现弱于大市。

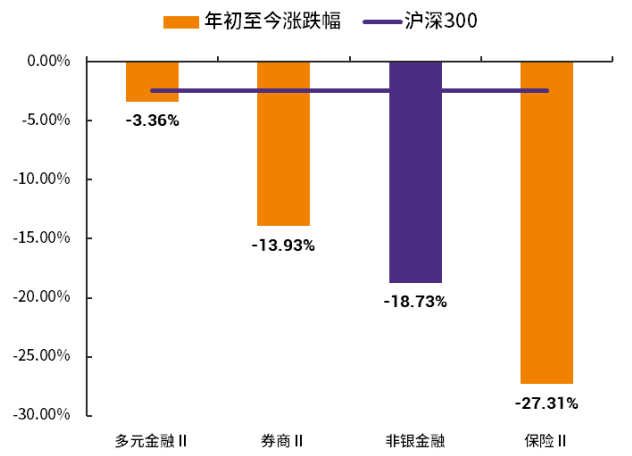
从年初来看，申万二级行业多元金融、券商、和保险涨跌幅分别为-3.81%、-13.93%和-27.31%，跑输整体板块，其中保险行业指数跌幅位居申万 104 个二级行业中的倒数第五位，优于机场行业、林业、煤炭开采行业及航空装备行业，其原因主要是保费收入增速不及预期以及市场普遍对保险企业资产端收益的担忧。

图表 3：年初至今申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：年初至今申万非银金融子板块涨跌幅



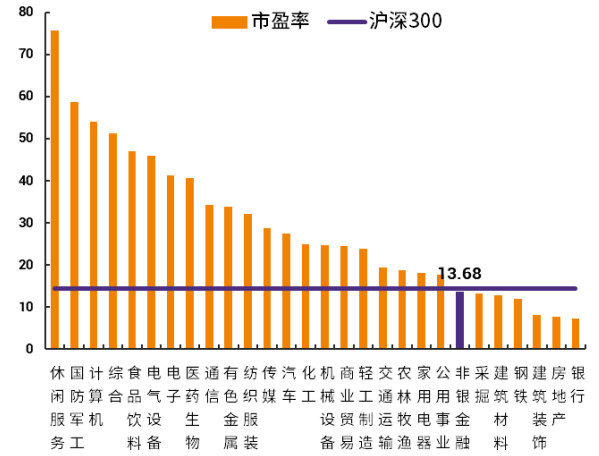
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

（三）非银金融板块市盈率、市净率明显降低

从市盈率来看，截至 7 月 2 日，申万非银金融行业估值为 13.68x，在所有行业中排名第 22 位，相对沪深 300 溢价率约为-0.05%，处于历史低位。各二级子行业中其中券商板块估值最高，达 20.74x；非银金融板块估值相对较低，为 13.68x；保险板块估值最低，为 8.52x。

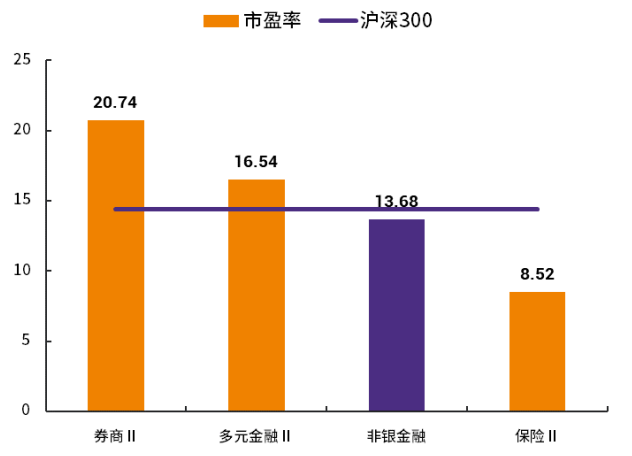
在 28 个申万一级行业中，目前休闲服装与国防军工市盈率相对偏高，非银金融与沪深 300 市盈率基本匹配，建筑装修、房地产和钢铁行业估值相对较低。

图表 5：申万一级行业估值（整体法/TTM/剔除负值）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

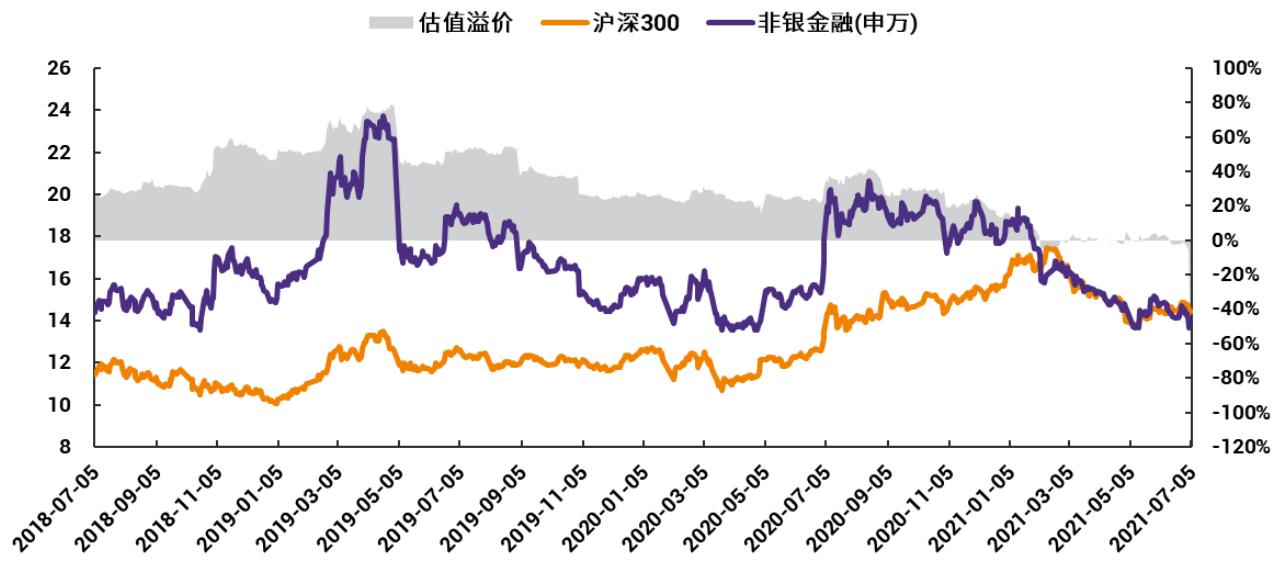
图表 6：非银金融子行业估值（整体法/TTM/剔除负值）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

市盈率角度观察，申万非银金融行业估值在 2021 年开年以来快速走低，一方面是由于整体行业回调比较明显，另一方面则是整体行业盈利水平提升，两相比较之下，目前非银金融板块略具有估值优势。

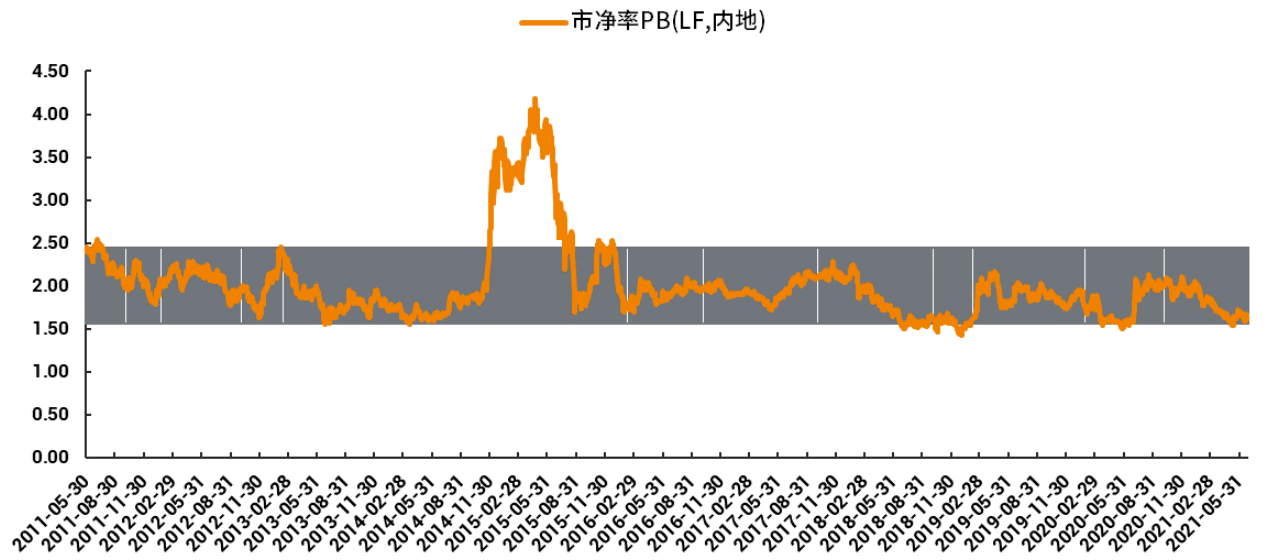
图表 7：非银金融板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

从市净率来看，截至 7 月 2 日，申万非银金融行业估值为 1.55x，处于 2%的历史百分位。整体看非银行业估值水平已处于历史绝对底部，估值优势显著。

图表 8：非银金融板块市净率 PB(LF, 内地)



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

（四）非银金融板块个股表现

- 6.28-7.2 期间，板块 88 只个股中，有 4 只个股实现上涨，83 只个股下跌。
- 6.28-7.2 期间，涨幅榜：*ST 西水、华铁应急、仁东控股、东方能源。
- 6.28-7.2 期间，跌幅榜：国联证券、光大证券、南京证券、兴业证券、

新力金融等。

图表 9：6.28-7.2 申万非银金融板块涨幅榜

代码	简称	涨幅
600291.SH	*ST西水	13.93%
603300.SH	华铁应急	8.88%
002647.SZ	仁东控股	1.39%
000958.SZ	东方能源	0.95%

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 10：6.28-7.2 申万非银金融板块跌幅榜

代码	简称	跌幅
601456.SH	国联证券	-10.19%
601788.SH	光大证券	-10.52%
601990.SH	南京证券	-11.10%
601377.SH	兴业证券	-11.85%
600318.SH	新力金融	-12.97%
601696.SH	中银证券	-13.36%
601995.SH	中金公司	-13.75%
600095.SH	湘财股份	-14.42%
000046.SZ	泛海控股	-16.04%
600906.SH	财达证券	-19.30%

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

二、行业要闻

人民银行、银保监会、证监会、财政部、农业农村部、乡村振兴局联合发布《关于金融支持巩固拓展脱贫攻坚成果全面推进乡村振兴的意见》

为贯彻落实《中共中央国务院关于实现巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接的意见》和《中共中央国务院关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见》部署要求，切实做好“十四五”时期农村金融服务工作，支持巩固拓展脱贫攻坚成果、持续提升金融服务乡村振兴能力和水平，近日，人民银行、银保监会、证监会、财政部、农业农村部、乡村振兴局联合发布《关于金融支持巩固拓展脱贫攻坚成果全面推进乡村振兴的意见》(以下简称《意见》)。

2021 年 2 月 25 日，习近平总书记在全国脱贫攻坚总结表彰大会上庄严宣告，我国脱贫攻坚战取得了全面胜利，并对做好巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接各项工作提出了明确要求。人民银行认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，牵头对金融帮扶政策进行调整优化，并做好与乡村振兴金融服务的有效衔接，统筹谋划，明确工作要求、工作重点和主要举措，为金融机构开展业务提供支持和指导。

《意见》提出，金融机构要围绕巩固拓展脱贫攻坚成果、加大对国家乡村振兴重点帮扶县的金融资源倾斜、强化对粮食等重要农产品的融资保障、建立健全种业发展融资支持体系、支持构建现代乡村产业体系、增加对农业农村绿色发展的资金投入、研究支持乡村建设行动的有效模式、做好城乡融合发展的

综合金融服务等八个重点领域，加大金融资源投入。

《意见》对原金融精准扶贫产品和金融支农产品、民生领域贷款产品等进行整合优化，以小额信用贷款、产业带动贷款、新型农业经营主体贷款、民生领域贷款、农村资产抵押质押贷款、农业农村基础设施建设贷款、保险产品等十类金融产品为重点，充分发挥信贷、债券、股权、期货、保险等金融子市场合力，增强政策的针对性和可操作性。

《意见》对银行业金融机构提升服务能力提出了明确要求，督促银行业金融机构健全农村金融组织体系、改进内部资源配置和政策安排、强化金融科技赋能。同时，《意见》明确，将通过推进农村信用体系建设、改善农村支付服务环境、推动储蓄国债下乡、开展金融知识宣传教育和金融消费者权益保护等，持续完善农村基础金融服务，优化农村金融生态环境，并通过资金支持、财税奖补和风险分担、考核评价和监管约束等措施，强化对银行业金融机构的激励约束。

下一步，人民银行将进一步加强与银保监会、证监会、财政部、农业农村部、乡村振兴局等部门的沟通合作，充分总结借鉴金融精准帮扶工作成效经验，强化统计监测，推进数据共享，推动《意见》落实落地，切实巩固好金融扶贫工作成果，不断提升金融服务乡村振兴质效，助力农业高质高效、乡村宜居宜业、农民富裕富足。

（来源：中国人民银行）

保险资管行业首只 ESG 债券指数——“中债-国寿资产 ESG 信用债精选指数”发布

日前，由中国人寿资产管理有限公司(国寿资产)和中债估值中心联合编制的“中债-国寿资产 ESG 信用债精选指数”发布，这是国内保险资管行业编制的第一只 ESG 债券指数。未来国寿资产将围绕此指数创设相关的 ESG 资管产品，不断提升 ESG 投资水平，增强服务于国家战略目标的能力。

“中债-国寿资产 ESG 信用债精选指数”结合了中债估值中心的 ESG 评价体系和国寿资产的信用研究成果，确保“中债-国寿资产 ESG 信用债精选指数”能够成为投资者信赖的 ESG 债券组合，为投资者践行 ESG 投资理念提供有效的市场价格走势信息。

ESG 投资是当今市场方兴未艾的重要投资理念。国寿资产一直积极践行 ESG 投资理念，并将其融入公司投资决策、管理与风险管控全流程。2018 年 11 月，

国寿资产正式签署联合国支持的负责任投资原则(“UNPRI”)，成为中国第一家签署该原则并践行 ESG 投资理念的保险资产管理公司。2020 年，国寿资产又专门成立了 ESG 管理委员会，系统打造公司 ESG 投资管理体系。

该指数代码为 CBA22601（财富指数)。截至 2021 年 5 月 31 日，该指数市值约 8.87 万亿，共包含 674 个成分主体，包含 3045 只成分券。从回测数据来看，该指数近 3 年的年化收益率为 5.38%。该指数市值合理，代表性强；主体 ESG 分数明显高于市场平均水平；指数回报较高，价格波动可控，风险收益比理想，可以作为 ESG 债券投资的业绩参考基准和跟踪标的。该指数成分券每月定期调整，指数点位于每个全国银行间债券市场交易日在中国债券信息网等信息平台公开发布。

（来源：中证网）

沪深交易所下调基金交易经手费助力市场发展

6 月 30 日，沪深交易所发布下调基金交易经手费收费标准等通知。根据通知，自 2021 年 7 月 19 日起，上交所基金交易经手费收费标准由按成交金额的 0.0045%双边收取，下调至按成交金额的 0.004%双边收取；深交所基金交易经手费收费标准由按成交金额的 0.00487%双边收取下调至按成交金额的 0.004%双边收取。另外，沪深交易所基金大宗交易经手费收费标准按调整后标准费率的 50%双边收取。上交所交易单元使用费收费标准由原每个交易单元每年 5 万元，下调至每个交易单元每年 4.5 万元。

上交所有关负责人表示，本次下调基金交易经手费和交易单元使用费收取标准，是交易所继续贯彻落实党中央、国务院有关减税降费政策、不断完善收费体系、切实降低市场成本、让市场主体有更多获得感的具体体现。下一步，上交所将在中国证监会的统一指导下，落实好各项减税降费政策，持续提高政策的针对性、实效性，不断优化服务质量和效率，努力让减税降费的“真金白银”切实惠企利民，积极促进市场健康发展。

深交所有关负责人表示，本次下调基金交易经手费收费标准，是在 2015 年下调基金交易经手费基础上再次下调，是认真贯彻落实党中央国务院有关减税降费方针政策，进一步降低市场参与成本，激发市场活力的重要措施。今年以来，深交所结合工作实际，已出台多项降费举措，扎扎实实为市场主体办实事，得到市场参与者的广泛认可。下一步，深交所将继续按照中国证监会统一部署，不断优化服务质量和效率，助力基金市场长期健康稳定发展。

（来源：证券时报）

财政部发布专项债项目资金绩效管理办法

7 月 1 日，财政部发布《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》，自印发之日起施行。《办法》提出，对专项债券资金预算执行进度和绩效目标实现情况进行“双监控”。财政部在分配新增地方政府专项债务限额时，将财政部绩效评价结果及各地监管局抽查结果等作为分配调整因素。

地方政府专项债券指省级政府为有一定收益的公益性项目发行的、以公益性项目对应的政府性基金收入或专项收入作为还本付息资金来源的政府债券，包括新增专项债券和再融资专项债券等。经全国人大批准，2021 年预算安排新增地方政府债务限额 44700 亿元，其中包括专项债务限额 36500 亿元。据财政部数据，1~5 月，各地已组织发行新增专项债券 5726 亿元，完成已下达债务限额的 16.51%。

《办法》要求，绩效管理应当遵循科学规范、协同配合、公开透明、强化运用的原则。；申请专项债券资金前，项目单位或项目主管部门要开展事前绩效评估。《办法》明确，绩效目标应当重点反映专项债券项目的产出数量、质量、时效、成本，还包括经济效益、社会效益、生态效益、可持续影响、服务对象满意度等绩效指标。《办法》要求，地方财政部门要将绩效目标设置作为安排专项债券资金的前置条件，加强绩效目标审核，将审核后的绩效目标与专项债券资金同步批复下达。《办法》提出，绩效运行监控是指在专项债券资金使用过程中，对专项债券资金预算执行进度和绩效目标实现情况进行“双监控”，查找资金使用和项目实施中的薄弱环节，及时纠正偏差。

在绩效评价管理方面，《办法》明确，地方财政部门负责组织本地区专项债券项目资金绩效评价工作。省级财政部门根据工作需要，每年选取部分重大项目开展重点绩效评价。选取项目对应的资金规模原则上不低于本地区上年新增专项债务限额的 5%，并逐步提高比例。专项债券项目建立全生命周期跟踪问效机制，项目建设期绩效评价侧重项目决策、管理和产出等，运营期绩效评价侧重项目产出和效益等。

对于绩效评价结果，《办法》还明确，按照评价与结果应用主体相统一的原则，财政部在分配新增地方政府专项债务限额时，将财政部绩效评价结果及各地监管局抽查结果等作为分配调整因素。省级财政部门在分配专项债务限额时，将抽查情况及开展的重点绩效评价结果等作为分配调整因素。地方财政部门将绩效评价结果作为项目建设期专项债券额度以及运营期财政补助资金分配的调整因素。

（来源：证券时报）

深交所将优化跨境投融资对接服务机制

近日，深交所创新创业投融资服务平台（简称“V-Next 平台”）协助瑞士创新企业服务平台 SWISSTECH 通过线上方式共同举办瑞士高科技创新企业中国路演会。参与路演的 16 家企业覆盖机器人、无人机、人工智能、生物测量、AR、健康技术等领域，由瑞士联邦政府科技文化中心（简称“Swissnex”）等机构从 100 余家有意愿在华拓展业务的瑞士高科技企业中推荐，吸引了百余位中国投资人线上参会。

自 2017 年深交所启动跨境投融资服务以来，V-Next 平台已陆续举办 120 余场跨境路演和投融资对接会，服务网络覆盖 45 个国家和地区。目前，V-Next 平台已与包括 Swissnex 在内的多家瑞士科创机构联合组织了 8 场跨境路演活动，累计服务来自医疗健康、智能制造、人工智能等行业的近 90 家瑞士企业，助力推动中瑞两国科技创新形成常态化合作机制。

深交所有关负责人表示，下一步，深交所将按照中国证监会部署要求，积极推进高水平对外开放，不断拓宽加深跨境合作深度和广度，持续优化跨境投融资对接服务机制，深入挖掘国际创新产业与资本对接合作潜力，提升市场培育服务水平。为创新创业企业提供全周期、多方位融资支持和培育服务，努力打造跨境投融资对接服务的国际品牌，奋力建设优质创新资本中心和世界一流交易所。

（来源：中国证券报）

又有 10 家券商获批基金投顾试点资格

7 月 2 日，新一批券商基金投顾试点机构名单出炉。记者获悉，平安证券、光大证券、山西证券、东兴证券、南京证券、中银证券、中泰证券、华安证券、国金证券、东方财富等 10 家券商获批基金投顾业务试点资格。

至此，第二批取得基金投顾试点资格的券商已达 17 家。此前获得第二批基金投顾试点资格的券商分别是中信证券、招商证券、国信证券、东方证券、兴业证券、安信证券和浙商证券。

如果加上 2020 年初首批 7 家获批的券商机构。目前，试点基金投顾的券商已经扩容至 24 家。

安信证券财富管理部创新发展组负责人、业务总监文成根表示，基金投顾业务是券商财富管理转型的重要抓手。基金投顾业务的买方投顾模式将有效破除券商财富管理转型的障碍，真正实现以客户利益为中心的业务文化，颠覆现

有的以销售为导向的模式，并显著加速券商买方投顾业务的发展与财富管理业务的转型升级。

（来源：上海证券报）

三、投资建议

从 2021 年开年至今，非银金融板块调整幅度较大，尤以保险板块回调明显，目前市场上对保险行业的担忧仍未完全消退。首先，开年以来发生多起影响颇大的信用违约事件，市场对保险企业资产端的安全性存在一定顾虑，其对保险企业盈利影响有待进一步观察。另一方面，从上市险企的保费收入观察，其增速不及市场预期，在近期费改之后能否维持高增长，市场保持怀疑的态度，两相叠加下，保险行业股价明显承压。

报告期内，受大盘拖累，非银金融板块调整明显，我们认为目前市场对非银金融板块信心明显不足，多家头部券商发布半年报预期，行业整体增速仍相对可观。从央行近期投放及货币市场走势观察，近期资金面与前期变化不大，较为中性。

整体看，经历了开年以来较为深度的回调之后，非银板块估值回到历史低位，投资价值进一步显现。而在市场担忧较多的利空信息逐渐消化之后，非银行业预期将有明显的修复行情。

四、风险提示

市场利率波动风险；成交量不及预期风险；信用违约事件风险。

分析师简介

曹瑟川：2015 年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：宏观策略、非银。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 15%---(-) 5%
5	回避	<(-) 15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：（+86 21）64339000
网址：http://www.cfsc.com.cn