

标配（维持）

证券行业周报（2024/1/1-2024/1/7）

机构展望 2024 宏观环境持续改善

2024 年 1 月 7 日

分析师：雷国轩

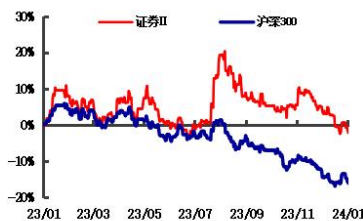
SAC 执业证书编号：

S0340521070001

电话：0769-22117626

邮箱：leiguoxuan@dgzq.com.cn

证券行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

- **一级行业行情回顾：**截至2024年1月7日，本周非银金融行业下跌2.60%，跑赢沪深300指数0.37个百分点，在申万31个行业中排名第19名。本月至今非银金融行业下跌2.60%，跑赢沪深300指数0.37个百分点，在申万31个行业中排名第19名。年初至今非银金融行业下跌2.60%，跑赢沪深300指数0.37个百分点，在申万31个行业中排名第19名。
- **二级行业行情回顾：**本周证券板块下跌2.81%，保险板块下跌2.69%，多元金融板块下跌0.50%。从本月至今表现来看，证券板块下跌2.81%，保险板块下跌2.69%，多元金融板块下跌0.50%。从年初至今表现来看，证券板块下跌2.81%，保险板块下跌2.69%，多元金融板块下跌0.50%。
- **估值水平：**截至2024年1月7日，证券II（申万）PB估值为1.27，估值处于近三年中位数1.42以下，估值较低，具有一定的估值修复空间。
- **证券行业周观点：**证券行业业绩与宏观环境及资本市场表现呈高度正相关，从市场环境看，本周A股日均成交额为7528.09亿元，环比+3.19%，日均交易额环比小幅上升，投资者交易情绪有所升温。伴随着2023年结束，多家券商、公募、私募以及外资机构纷纷发布了2024年中国市场投资展望。在机构人士看来，2024年中国经济有望进一步回升向好，居民收入和消费回升、企业盈利不断改善、经济转型持续推进。与此同时，A股市场情绪面有望回暖，在估值处于历史低位的当下，2024年投资机遇将不断显现。
- **建议关注：**中信证券（600030），中金公司（601995），广发证券（000776），东方财富（300059），华泰证券（601688），国泰君安（601211），中国银河（601881），海通证券（600837），申万宏源（000166），招商证券（600999）。
- **风险提示：**宏观经济下行及利率波动风险；股基成交额大幅萎缩导致经纪业务收入下降；市场大幅波动导致投资收益和公允价值变动损益变大；资本市场改革进展不及预期；公司治理机制变动风险；信用违约风险；行业监管趋严风险；行业竞争加剧风险。

目 录

1、行情回顾	3
1.1 非银金融行业本周跑赢沪深 300 指数	3
1.2 子板块涨跌幅情况	4
1.3 证券板块个股涨跌幅情况	4
1.4 估值情况	5
2、市场指标	6
3、行业新闻	7
4、公司公告	7
5、本周观点	9
6、风险提示	10

插图目录

图 1：非银金融行业近一年行情走势（截至 2024 年 1 月 7 日）	3
图 2：证券板块估值情况（截至 2024 年 1 月 7 日）	6
图 3：周 A 股日均成交额（单位：亿元，%）（截至 2024 年 1 月 7 日）	6
图 4：本周两融余额情况（截至 2024 年 1 月 7 日）	7

表格目录

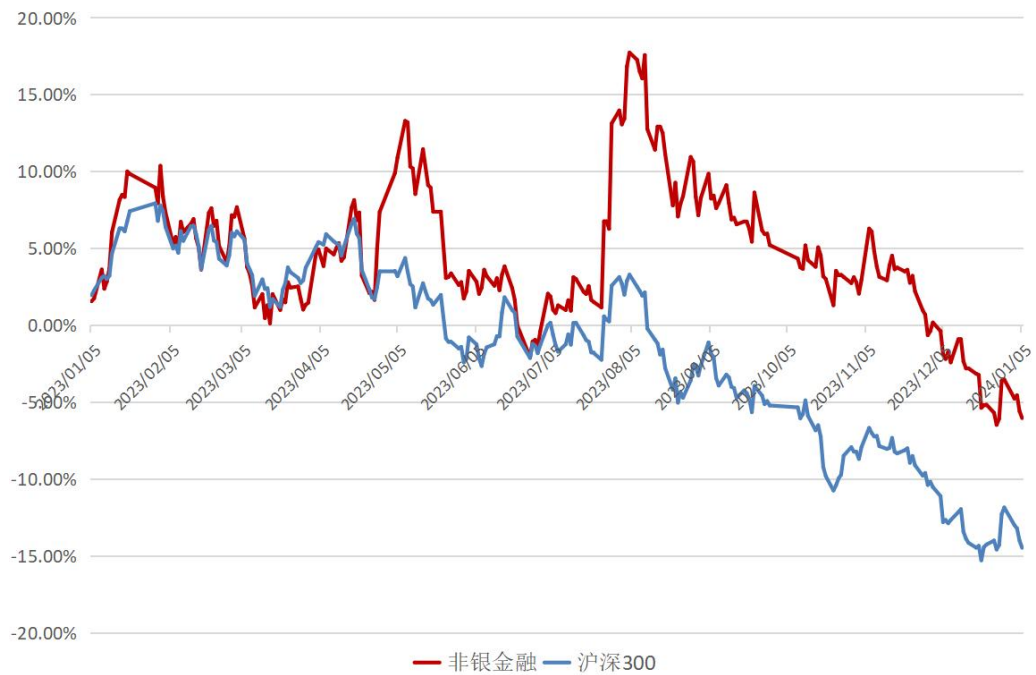
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 1 月 7 日）	3
表 2：非银金融行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 1 月 7 日）	4
表 3：申万证券行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 7 日）	5
表 4：申万证券行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 7 日）	5
表 5：建议关注标的理由	9

1、行情回顾

1.1 非银金融行业本周跑赢沪深 300 指数

非银金融行业本周下跌 2.60%。截至 2024 年 1 月 7 日，本周非银金融行业下跌 2.60%，跑赢沪深 300 指数 0.37 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 19 名。本月至今非银金融行业下跌 2.60%，跑赢沪深 300 指数 0.37 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 19 名。年初至今非银金融行业下跌 2.60%，跑赢沪深 300 指数 0.37 百分点，在申万 31 个行业中排名第 19 名。

图 1：非银金融行业近一年行情走势（截至 2024 年 1 月 7 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 1 月 7 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801950.SL	煤炭	5.59	5.59	5.59
2	801160.SL	公用事业	1.95	1.95	1.95
3	801960.SL	石油石化	1.22	1.22	1.22
4	801040.SL	钢铁	0.82	0.82	0.82
5	801780.SL	银行	0.68	0.68	0.68
6	801970.SL	环保	0.37	0.37	0.37
7	801110.SL	家用电器	0.13	0.13	0.13
8	801170.SL	交通运输	-0.18	-0.18	-0.18
9	801720.SL	建筑装饰	-0.64	-0.64	-0.64
10	801140.SL	轻工制造	-0.66	-0.66	-0.66
11	801130.SL	纺织服装	-0.67	-0.67	-0.67
12	801230.SL	综合	-1.01	-1.01	-1.01

13	801210.SL	社会服务	-1.14	-1.14	-1.14
14	801710.SL	建筑材料	-1.64	-1.64	-1.64
15	801050.SL	有色金属	-1.67	-1.67	-1.67
16	801200.SL	商贸零售	-1.74	-1.74	-1.74
17	801030.SL	基础化工	-1.90	-1.90	-1.90
18	801010.SL	农林牧渔	-2.34	-2.34	-2.34
19	801790.SL	非银金融	-2.60	-2.60	-2.60
20	801180.SL	房地产	-2.92	-2.92	-2.92
21	801760.SL	传媒	-2.99	-2.99	-2.99
22	801150.SL	医药生物	-3.14	-3.14	-3.14
23	801890.SL	机械设备	-3.58	-3.58	-3.58
24	801880.SL	汽车	-3.78	-3.78	-3.78
25	801980.SL	美容护理	-4.02	-4.02	-4.02
26	801740.SL	国防军工	-4.78	-4.78	-4.78
27	801120.SL	食品饮料	-4.85	-4.85	-4.85
28	801730.SL	电力设备	-4.95	-4.95	-4.95
29	801770.SL	通信	-5.72	-5.72	-5.72
30	801750.SL	计算机	-6.16	-6.16	-6.16
31	801080.SL	电子	-6.42	-6.42	-6.42

资料来源：iFind、东莞证券研究所

1.2 子板块涨跌幅情况

本周证券板块下跌较多。本周证券板块下跌 2.81%，保险板块下跌 2.69%，多元金融板块下跌 0.50%。从本月至今表现来看，证券板块下跌 2.81%，保险板块下跌 2.69%，多元金融板块下跌 0.50%。从年初至今表现来看，证券板块下跌 2.81%，保险板块下跌 2.69%，多元金融板块下跌 0.50%。

表 2：非金融行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 1 月 7 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801193.SL	证券 II（申万）	-2.81	-2.81	-2.81
2	801194.SL	保险 II（申万）	-2.69	-2.69	-2.69
3	801191.SL	多元金融（申万）	-0.50	-0.50	-0.50

资料来源：iFind、东莞证券研究所

1.3 证券板块个股涨跌幅情况

本周国泰君安涨幅第一。本周涨幅前十的个股里，涨幅靠前的为国泰君安和国联证券，涨幅分别为 0.07% 和 0.00%。从本月至今表现上看，涨幅靠前的为国泰君安和国联证券，涨幅分别为 0.07% 和 0.00%。从年初至今表现上来看，涨幅靠前的为国泰君安和国联证券，涨幅分别为 0.07% 和 0.00%。

表 3：申万证券行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 7 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
601211.SH	国泰君安	0.07	601211.SH	国泰君安	0.07	601211.SH	国泰君安	0.07
601456.SH	国联证券	0.00	601456.SH	国联证券	0.00	601456.SH	国联证券	0.00
601136.SH	首创证券	-0.41	601136.SH	首创证券	-0.41	601136.SH	首创证券	-0.41
601688.SH	华泰证券	-0.93	601688.SH	华泰证券	-0.93	601688.SH	华泰证券	-0.93
600999.SH	招商证券	-1.25	600999.SH	招商证券	-1.25	600999.SH	招商证券	-1.25
000776.SZ	广发证券	-1.26	000776.SZ	广发证券	-1.26	000776.SZ	广发证券	-1.26
601108.SH	财通证券	-1.42	601108.SH	财通证券	-1.42	601108.SH	财通证券	-1.42
000728.SZ	国元证券	-1.46	000728.SZ	国元证券	-1.46	000728.SZ	国元证券	-1.46
000783.SZ	长江证券	-1.49	000783.SZ	长江证券	-1.49	000783.SZ	长江证券	-1.49
000166.SZ	申万宏源	-1.58	000166.SZ	申万宏源	-1.58	000166.SZ	申万宏源	-1.58

资料来源：iFind、东莞证券研究所

本周锦龙股份跌幅第一。本周跌幅前十的个股里，锦龙股份、信达证券、东方财富跌幅前三，跌幅分别为 6.13%、5.45%和 5.41%。从本月至今表现上看，锦龙股份、信达证券、东方财富跌幅前三，跌幅分别为 6.13%、5.45%和 5.41%。从年初至今表现上看，锦龙股份、信达证券、东方财富跌幅前三，跌幅分别为 6.13%、5.45%和 5.41%。

表 4：申万证券行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 7 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
000712.SZ	锦龙股份	-6.13	000712.SZ	锦龙股份	-6.13	000712.SZ	锦龙股份	-6.13
601059.SH	信达证券	-5.45	601059.SH	信达证券	-5.45	601059.SH	信达证券	-5.45
300059.SZ	东方财富	-5.41	300059.SZ	东方财富	-5.41	300059.SZ	东方财富	-5.41
600621.SH	华鑫股份	-5.33	600621.SH	华鑫股份	-5.33	600621.SH	华鑫股份	-5.33
601066.SH	中信建投	-5.07	601066.SH	中信建投	-5.07	601066.SH	中信建投	-5.07
002945.SZ	华林证券	-4.70	002945.SZ	华林证券	-4.70	002945.SZ	华林证券	-4.70
601901.SH	方正证券	-4.59	601901.SH	方正证券	-4.59	601901.SH	方正证券	-4.59
601995.SH	中金公司	-4.23	601995.SH	中金公司	-4.23	601995.SH	中金公司	-4.23
600369.SH	西南证券	-4.16	600369.SH	西南证券	-4.16	600369.SH	西南证券	-4.16
601099.SH	太平洋	-3.51	601099.SH	太平洋	-3.51	601099.SH	太平洋	-3.51

资料来源：iFind、东莞证券研究所

1.4 估值情况

当前证券板块估值处于三年中位数以下。截至 2024 年 1 月 7 日，证券II（申万）PB 估值为 1.27，估值处于近三年中位数 1.42 以下，估值较低，具有一定的估值修复空间。

图 2：证券板块估值情况（截至 2024 年 1 月 7 日）

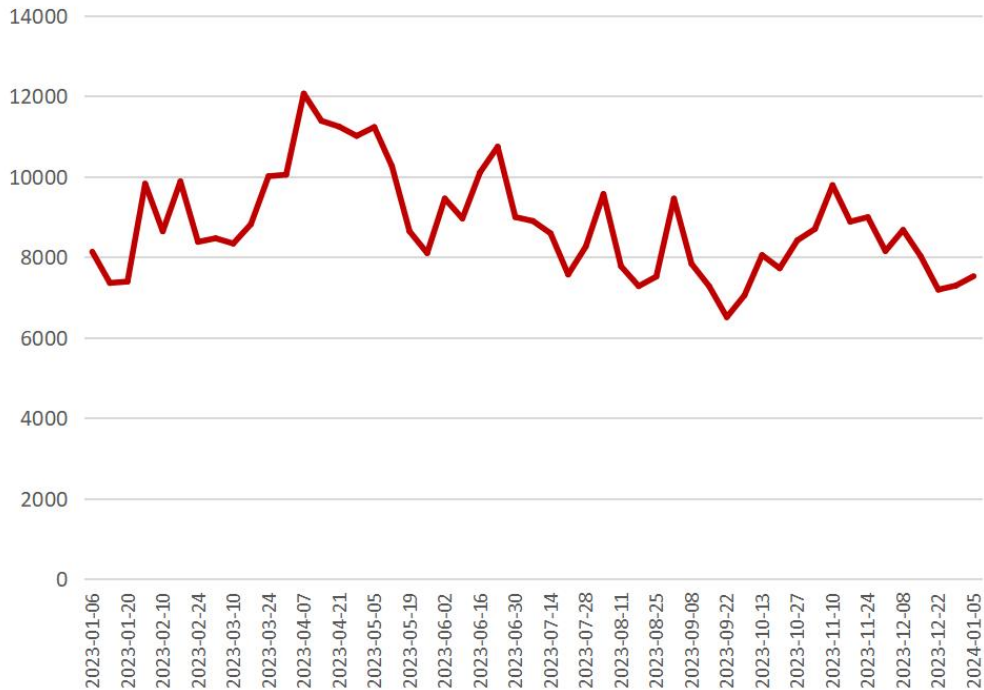


资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、市场指标

本周 A 股日均成交额较上周环比+3.19%。本周 A 股日均成交额为 7528.09 亿元，环比+3.19%，日均交易额环比小幅上升，投资者交易情绪有所升温。

图 3：周 A 股日均成交额（单位：亿元，%）（截至 2024 年 1 月 7 日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

本周两融余额环比上升。本周平均两融余额为 16565.86 亿元，环比+0.12%；其中融资余额为 15863.81 亿元，环比+0.20%；融券余额为 702.05 亿元，环比-1.63%。总体来看，本周平均两融余额较上周小幅上升，投资者融资情绪有所升温。

图 4：两融余额情况（截至 2024 年 1 月 7 日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

3、行业新闻

- (1) 1月3日，上海证券报，伴随着2023年结束，多家券商、公募、私募以及外资机构纷纷发布了2024年中国市场投资展望。在机构人士看来，2024年中国经济有望进一步回升向好，居民收入和消费回升、企业盈利不断改善、经济转型持续推进。与此同时，A股市场情绪面有望回暖，在估值处于历史低位的当下，2024年投资机遇将不断显现。“2024年至少有两因素改善，一是全球宏观流动性明显改善，二是国内稳增长力度增强。这将推动2024年A股盈利正增长，估值修复。”中信建投表示，海外来看，随着环境有望逆转，美元进入下行周期，对A股估值环境转为有利。
- (2) 1月3日，上海证券报，中信证券研究部发布产业趋势展望系列报告首篇——《产业趋势展望系列之医疗健康篇——大破大立：医疗健康产业七大展望》，对2024年医疗健康产业发展趋势与投资机会进行了系统性展望。中信证券表示，2023年，医疗健康产业发展迎来深刻变革，板块估值以及公募基金配置处于历史相对低位。展望2024年，产业深化变革必然带来医药整体的商业模式大幅变革以及集中度的大幅提升。
- (3) 1月2日，上海证券报，国金证券研究所正式开启“3.0”改革已有两年时间。据国金证券研究所所长苏晨介绍，在这两年里，国金证券研究所继续手执三张“王牌”：产业链上下游打通的快速通道、深入产业回归投资的研究思路，以及底层数据沉淀的强大研究支持，让研究员回归研究本质并具备“定价能力”。苏晨表示，两年时间里，

国金证券研究团队人员从 2021 年底的不到 90 人，扩张到 150 人，并陆续引入了宏观、策略、固收、金融工程、机械、汽车、计算机等十多个优秀团队，打造了从总量到行业全产业链覆盖的大研究团队。“近年来，研究所高度重视产业链打通的研究体系，努力打造前瞻研究视角。”苏晨介绍，2022 年起，研究所推出了“自主可控”“AI+”“人形机器人”“海外龙头研究”等大量深度专题系列，实现了将研究的深度和速度相结合，打破单个团队视角的局限性，建立不同专题内统一的研究和选股标准，给投资者带来具备价值的比较研究。研究所 2023 年新设前瞻组，主要立足于用产业链的视角研究中长期问题，挖掘产业发展背后的规律，弥补了目前证券研究的时间维度普遍较短、规律总结性研究不足等问题。

- (4) 1 月 2 日，上海证券报，回顾 2023 年，A 股市场先扬后抑，整体表现略显平淡，历经调整后市场估值逐步接近历史偏极端水平。不过，经历了数月的震荡磨底后，2023 年最后三个交易日，上证指数走出三连阳。在此市场交投情绪持续回暖之际，多数券商看好 1 月“开门红”行情：预计 1 月经济政策将继续集中加码，各类资金行为的跨年效应将更加明显，投资者信心开始转向积极，市场将在 1 月迎来重要拐点。“博观而约取，厚积而薄发”“信心重聚，活力再现”“峰回路转”“静待春风”成为诸多卖方研究机构对 2024 年 A 股市场表现的殷殷期盼。
- (5) 1 月 2 日，上海证券报，瑞银中国股票策略研究主管王宗豪发表中国股票策略最新观点认为，高股息策略未来一段时间仍受投资者青睐。王宗豪表示，虽然大多数投资者都认同美国利率下降应有利于中国股市的表现，但对市场主线并未形成共识，多数投资者仍专注于高股息率股票。他分析认为，过去 3 年中，股息率超过 6% 的股票投资组合平均每年跑赢 MSCI 中国指数 18%。此外，与纯股息率策略相比，具有一定盈利增长的高股息个股的表现或更加强劲。

4、公司公告

- (1) 1 月 2 日，光大证券，董事会于 2024 年 1 月 2 日收到公司业务总监梁纯良先生的辞职报告。因个人工作变动原因，梁纯良先生辞去公司业务总监职务。梁纯良先生已确认其与公司董事会并无意见分歧，亦无其他因辞职而需知会股东和债权人的事宜。
- (2) 1 月 2 日，国金证券，2023 年 12 月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 822,400 股，占公司总股本的比例为 0.0221%，购买的最高价为人民币 9.63 元/股、最低价为人民币 8.74 元/股，支付的金额为人民币 7,554,373.00 元（不含交易费用）。截至 2023 年 12 月 31 日，公司已累计回购股份 18,186,302 股，占公司总股本的比例为 0.4883%，购买的最高价为人民币 9.63 元/股，最低价为人民币 8.74 元/股，支付的金额为人民币 167,554,847.60 元（不含交易费用）。
- (3) 1 月 2 日，华安证券，公司本次公开发行的“华安转债”自 2020 年 9 月 18 日起进入转股期。自 2020 年 9 月 18 日至 2023 年 12 月 31 日期间，公司可转债累计有人民币 506,000 元转换为公司 A 股股票，累计转股数量为 62,270 股，占可转债转股前

公司已发行股份总数的 0.0017%；其中，自 2023 年 10 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间，公司可转债有人民币 3,000 元转换为公司 A 股股票，转股数量为 498 股。截至 2023 年 12 月 31 日，公司尚未转股的可转债金额为人民币 2,799,494,000 元，占可转债发行总量的 99.9821%。

- (4) 1 月 2 日，浙商证券，2023 年第四季度，“浙 22 转债”合计共有 36,000 元转为公司 A 股普通股股票，因转股形成的股份数量为 3,529 股，占“浙 22 转债”转股前公司已发行股份总额的 0.000091%。截至 2023 年 12 月 31 日，累计共有 263,000 元“浙 22 转债”转为公司股份，因转股形成的股份数量为 25,454 股，占“浙 22 转债”转股前公司已发行股份总额的 0.000656%；尚未转股的“浙 22 转债”金额为 6,999,737,000 元，占“浙 22 转债”发行总额的 99.996243%。
- (5) 1 月 2 日，财通证券，自 2023 年 10 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间，公司 A 股可转债有 2,000 元转换为公司 A 股股份，转股数量为 176 股。自 2021 年 6 月 16 日至 2023 年 12 月 31 日期间，公司 A 股可转债累计有 323,000 元转换为公司 A 股股份，累计转股数量为 25,681 股，占可转债转股前公司已发行股份总额（3,589,000,000 股）的 0.0007%。截至 2023 年 12 月 31 日，公司尚未转股的可转债金额为 3,799,677,000 元，占可转债发行总量的 99.9915%。

5、本周观点

机构展望 2024 宏观环境持续改善。证券行业业绩与宏观环境及资本市场表现呈高度正相关，从市场环境看，本周 A 股日均成交额为 7528.09 亿元，环比+3.19%，日均交易额环比小幅上升，投资者交易情绪有所升温。伴随着 2023 年结束，多家券商、公募、私募以及外资机构纷纷发布了 2024 年中国市场投资展望。在机构人士看来，2024 年中国经济有望进一步回升向好，居民收入和消费回升、企业盈利不断改善、经济转型持续推进。与此同时，A 股市场情绪面有望回暖，在估值处于历史低位的当下，2024 年投资机遇将不断显现。

建议关注：中信证券（600030），中金公司（601995），广发证券（000776），东方财富（300059），华泰证券（601688），国泰君安（601211），中国银河（601881），海通证券（600837），申万宏源（000166），招商证券（600999）。

表 5：建议关注标的理由

代码	名称	主题
600030	中信证券	公司资本实力优势显著，多项业务的经营业绩维持行业领先。2023 年前三季度，公司实现营业总收入 458.77 亿元，同比-8.06%；实现归母净利润 164.14 亿元，同比-0.93%。
601995	中金公司	公司不断巩固投行业务核心优势，基金管理规模持续提升。2023 年前三季度，公司实现营业总收入 174.66 亿元，同比-9.94%；实现归母净利润 46.08 亿元，同比-23.36%。
000776	广发证券	公司拥有强大的投顾团队，提供全面的财富管理服务。2023 年前三季度，公司实现营业总收入 180.14 亿元，同比+2.85%；实现归母净利润 58.10 亿元，同比+11.00%。
300059	东方财富	公司自身拥有东方财富网等平台，公司 C 端客户粘性强。2023 年前三季度，公司实现

		营业总收入 84.88 亿元，同比-11.22%；实现归母净利润 62.09 亿元，同比-5.84%。
601688	华泰证券	公司拥有领先的互联网平台和敏捷协同的全业务链体系。2023 年前三季度，公司实现营业总收入 272.29 亿元，同比+15.29%；实现归母净利润 95.86 亿元，同比+22.55%。
601211	国泰君安	公司是金融科技在证券行业应用的先行者。2023 年前三季度，公司实现营业总收入 270.29 亿元，同比+1.18%；实现归母净利润 86.27 亿元，同比+2.38%。
601881	中国银河	公司是汇金公司旗下重要的证券金融平台，享受资源协同便利。2023 年前三季度，公司实现营业总收入 254.83 亿元，同比-6.58%；实现归母净利润 66.03 亿元，同比+2.53%。
600837	海通证券	公司重视客户财富管理和投融资需求。2023 年前三季度，公司实现营业总收入 225.74 亿元，同比+19.20%；实现归母净利润 43.62 亿元，同比-28.21%。
000166	申万宏源	公司拥有强大的股东优势，资本实力雄厚。2023 年前三季度，公司实现营业总收入 162.83 亿元，同比-9.82%；实现归母净利润 43.47 亿元，同比+1.60%。
600999	招商证券	公司向个人、机构及企业客户提供多元化的金融产品和服务。2023 年前三季度，公司实现营业总收入 148.71 亿元，同比-2.79%；实现归母净利润 64.02 亿元，同比+1.90%。

资料来源：东莞证券研究所

6、风险提示

(1) 宏观经济下行及利率波动风险。 证券行业表现与宏观经济环境密切相关。若宏观经济下行，市场流动性不足，利率水平波动较大，将导致证券发行与交易量减少，行业整体表现不佳。

(2) 股基成交额大幅萎缩导致经纪业务收入锐减。 经纪业务是证券公司重要的收入来源之一。若股票和基金成交额大幅萎缩，将导致经纪业务收入锐减。

(3) 市场大幅波动导致投资收益和公允价值变动损益变大。 自营业务是证券公司重要的收入来源之一。若市场大幅波动，压制企业股价表现，将导致自营业务净收益减少。

(4) 信用违约风险。 证券公司信用业务是资金占用型业务，若信用违约量大幅上升，公司将面临大额违约成本，导致信用业务收入减少。

(5) 公司治理机制变动风险。 若公司治理机制变动或规划发展方向变化，或将与行业发展趋势相悖，进而影响公司经营水平。

(6) 资本市场改革进展不及预期。 若资本市场改革进展不及预期，行业政策无法及时落地，将影响证券行业改革进程，从而影响企业相关业务收入。

(7) 行业监管趋严风险。 若行业监管趋严，或将导致公司原来正常经营的业务受到影响，进而减少业务收入。

(8) 行业竞争加剧风险。 各证券公司业务类型趋同，加上近年来对外资证券公司限制逐步放开，行业竞争加剧的情况下，公司行业地位或将受到影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn