

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

# 金融行业周报

——证监会再次释放严监管信号，央行发布柜台债券业务新规

## 证券分析师

王维逸S1060520040001（证券投资咨询）

袁喆奇S1060520080003（证券投资咨询）

李冰婷S1060520040002（证券投资咨询）

## 研究助理

韦霁雯S1060122070023（一般证券业务）

许 淼S1060123020012（一般证券业务）

2024年03月03日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

## 证监会再次释放严监管信号，央行发布柜台债券业务新规

- 1、证监会频繁发声，再次释放严监管信号。**2月28日，证监会官网连发三条公告，包括召开资本市场法治建设座谈会、就私募基金DMA有关情况答记者问、就中金所采取纪律处分措施答记者问。近期以证监会为代表的监管机构积极发声，通过新闻发布会、座谈会、答记者问等措施积极与市场沟通，体现监管机构对市场舆论、投资者关切的关注和稳定市场预期、提振投资者信心的决心，也彰显了监管机构“零容忍”的严监管态度。本周证监会召开资本市场法治建设座谈会，并回应DMA业务相关风险和中金所对高频交易的监管措施，也对惠博普、酷特智能等公司内幕交易作出立案，预计未来监管层将加速资本市场各方面法治建设，对违法做空、内幕交易等违法行为继续加大惩治力度，对DMA业务保持审慎态度，着力维持资本市场的平稳和高质量发展。
- 2、央行发布柜台债券业务新规，进一步扩大柜台债券投资品种。**近日，中国人民银行发布《关于银行间债券市场柜台业务有关事项的通知》，自2024年5月1日起施行。国内债券市场以银行间市场为主、交易所市场为辅，柜台市场面向零售客户、整体规模较小。据Wind，2024年1月末柜台市场债券托管量仅7892亿元，与央行公布的2023年末债券市场余额158万亿元相比差距较大，说明居民和企业投资者直接参与债券市场的比例相对较小。本次《通知》的出台，进一步拓展了银行间债券市场的普惠性，银行间债券品种可全部在柜台市场交易买卖，银行间市场投资者也可直接转移至柜台市场，同时《通知》也明确促进长期发展建立合理投资者适当性管理制度，重视个人投资者的保护，未来有望促进我国居民存款向投资的转化。
- 3、券商参与粤港澳大湾区跨境理财通的业务流程发布。**3月1日，广东证监局和深圳证监局同步发布了证券公司参与粤港澳大湾区跨境理财通的业务流程规范。2024年1月24日，央行、国家金融监督管理总局等多部门联合发布新修订的《粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点实施细则》，将试点机构拓展至证券公司，并将参与“南向通”的内地投资者门槛由连续缴纳社保或个人所得税“满5年”下降至“满2年”，优化金融资产准入条件，个人投资者额度从100万元提高至300万元等，2月26日正式施行。继《实施细则》后，证券公司业务流程规范发布，其中明确内地券商可自主选择一家港澳券商作为合作券商，此前已在香港设置子公司的券商或将更为便利。据央行广东省分行和券商中国，粤港澳大湾区参与“跨境理财通”业务的个人投资者7.1万人，其中涉及港澳个人投资者4.6万人，内地个人投资者2.5万人；跨境理财汇划金额138亿元，其中“南向通”130.13亿元，“北向通”7.87亿元。随着券商加速入局，未来跨境理财通规模有望加速扩张。



# CONTENT 目录

## 重点聚焦

- 证监会频繁发声，再次释放严监管信号
- 央行发布柜台债券业务新规，进一步扩大柜台债券投资品种
- 券商参与粤港澳大湾区跨境理财通的业务流程发布

## 行业新闻

- 银行：多家银行密集跟进，房地产融资“白名单”机制持续推进
- 证券：深交所组织召开上市公司座谈会
- 保险：国寿寿险与新华保险500亿元成立私募基金已完成备案
- 金融科技：央行将进一步优化支付服务、提升支付便利性

## 行业数据

- 市场表现：本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动-2.33%、+1.83%、-3.07%、+5.30%
- 银行：公开市场操作实现净投放6320亿元，SHIBOR利率下行
- 证券：周度股基日均成交额环比上升19%
- 保险：十年期国债到期收益率环比下降3.34bps

## 证监会频繁发声，再次释放严监管信号

**事件：**2月28日，证监会官网连发三条公告，包括召开资本市场法治建设座谈会、就私募基金DMA有关情况答记者问、就中金所采取纪律处分措施答记者问，再次释放严监管信号。

（资料来源：证监会，平安证券研究所）

### ◎ 资本市场法治建设座谈会相关情况

#### 与会代表建议：

- ✓ 办好资本市场，必须坚持市场化法治化改革方向，加快上市公司监管、证券公司监管、证券投资基金监管、债券监管等各领域立法修法，及时评估完善业务规则，从制度上保障资本市场良法善治。
- ✓ 进一步完善中国特色证券期货执法司法体系，优化行刑衔接机制，加强执法司法高效协同，加大行政、民事和刑事立体追责力度，全面提升“零容忍”执法效能。
- ✓ 进一步落实民事赔偿救济，制定内幕交易、操纵市场民事赔偿等司法解释，加大代表人诉讼实施力度，发挥好当事人承诺制度作用，对违法犯罪行为的“首恶”精准追责、大力追赃挽损，切实保护好投资者特别是广大中小投资者的合法权益。

### ◎ DMA业务相关情况

多空收益互换（DMA）是私募基金与证券公司开展的市场中性策略交易，私募基金多头选择一篮子股票，同时使用股指期货套期保值，获得对冲后的选股收益。**未来监控方向：**DMA业务平稳降杠杆，有助于市场风险防控，有利于市场的平稳健康运行。下一步，证监会将对DMA等场外衍生品业务继续强化监管、完善制度，指导行业控制好业务规模和杠杆，严厉打击违法违规行为，维护市场平稳运行。

**规模现状：**春节后开市以来DMA业务规模稳步下降，日均成交量占全市场成交比例约3%。

### ◎ 中金所监管措施相关措施

证监会始终坚持严的监管主基调，指导证券交易所和中金所加强期现货监管联动，对包括高频交易在内的各类交易行为穿透监管，依法依规严厉打击市场违法违规行为。下一步，证监会将持续深入贯彻落实中央金融工作会议精神，全面加强监管，切实保障市场平稳健康运行。

**点评：**近期以证监会为代表的监管机构积极发声，通过新闻发布会、座谈会、答记者问等措施积极与市场沟通，体现监管机构对市场舆论、投资者关切的关注和稳定市场预期、提振投资者信心的决心，也彰显了监管机构“零容忍”的严监管态度。本周证监会召开资本市场法治建设座谈会，并回应DMA业务相关风险和中金所对高频交易的监管措施，也对惠博普、酷特智能等公司内幕交易作出立案，预计未来监管层将加速资本市场各方面法治建设，对违法做空、内幕交易等违法行为继续加大惩治力度，对DMA业务保持审慎态度，着力维持资本市场的平稳和高质量发展。

## 央行发布柜台债券业务新规，进一步扩大柜台债券投资品种

**事件：**近日，中国人民银行发布《关于银行间债券市场柜台业务有关事项的通知》，自2024年5月1日起施行。

（资料来源：中国人民银行，平安证券研究所）

### 《通知》的主要背景

2002年起，为增加个人和企业购买国债渠道，中国人民银行会同相关部门出台柜台债券业务管理规则，并逐步扩大券种范围，柜台债券成为拓宽居民投资渠道的重要机制安排和我国多层次债券市场的重要组成部分。中央金融工作会议提出做好普惠金融和促进债券市场高质量发展，为落实会议精神，中国人民银行出台了《通知》，**进一步扩大柜台债券投资品种，优化相关机制安排，便利居民和其他机构投资者债券投资，增加居民财产性收入，加快多层次债券市场发展。**

### 《通知》的主要优化内容

- **一是明确柜台业务品种和交易方式。**已在银行间债券市场交易流通的各类债券品种，在遵守投资者适当性要求的前提下，可通过柜台投资交易。
- **二是优化对投资者开户的管理规则。**已在银行间债券市场开立账户的投资者，可在柜台业务开办机构开立债券账户。
- **三是境外投资者可通过柜台渠道投资。**获准进入银行间债券市场的境外投资者，可通过柜台业务开办机构和境内托管银行开立债券账户。

### 柜台债券业务的意义

- **一是有利于拓宽居民投资渠道。**目前，我国居民直接持有的政府债券规模较小，与成熟债券市场相比，还有很大提升空间。通过柜台渠道投资债券市场，可以将储蓄高效转化为债券投资，增加居民财产性收入。
- **二是有利于优化融资结构。**截至2023年末，我国债券市场余额158万亿元，是全球第二大债券市场。加快发展柜台债券业务，有利于促进直接融资发展，优化金融体系结构。
- **三是有利于多层次债券市场发展。**柜台债券业务是银行间债券市场向零售金融和普惠金融的延伸。与集中统一的金融基础设施相比，柜台开办机构可为各类投资者提供债券托管、做市、担保品管理、清算结算一体化等各种灵活多元的综合性服务，提升市场活跃性，促进市场分层。

**点评：**国内债券市场以银行间市场为主、交易所市场为辅，柜台市场面向零售客户、整体规模较小。据Wind，2024年1月末柜台市场债券托管量仅7892亿元，与央行公布的2023年末债券市场余额158万亿元相比差距较大，说明居民和企业投资者直接参与债券市场的比例相对较小。本次《通知》的出台，进一步拓展了银行间债券市场的普惠性，银行间债券品种可全部在柜台市场交易买卖，银行间市场投资者也可直接转移至柜台市场，同时《通知》也明确促进长期发展建立合理投资者适当性管理制度，重视个人投资者的保护，未来有望促进我国居民存款向投资的转化。

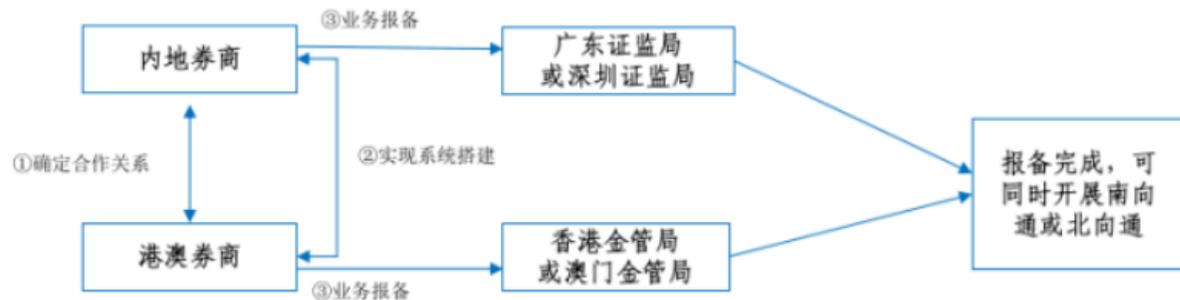
## 券商参与粤港澳大湾区跨境理财通的业务流程发布

**事件：**3月1日，广东证监局和深圳证监局同步发布了证券公司参与粤港澳大湾区跨境理财通的业务流程规范。

（资料来源：券商中国，平安证券研究所）

### ◎ 证券公司办理流程

- 1) 内地券商可自主选择一家港澳券商作为合作券商（试点初期，内地券商仅可选择一家港澳券商合作，后续拟允许与多家港澳券商合作）。
- 2) 双方需搭建系统以满足理财通资金和额度监督管理要求，并完成系统测试或评估。
- 3) 按属地监管原则，拟开办跨境理财通的内地券商和港澳券商须分别到当地金融监管部门进行报备。在具体选择报备地时，应根据拟开展“跨境理财通”试点业务主体所在地，分别提交报备材料。如，广东分支机构应向广东局进行报备，深圳分支机构应向深圳局进行报备，除深圳以外的大湾区内地其他8城市的分支机构应向广东局进行报备。
- 4) 收到报备材料后，证监会将会同人民银行、金融监管局共同审核。如果报备材料需要补充或修改的，由接受报备材料的广东局或深圳局向证券公司反馈。如果报备材料完整，不再需要补充或修改的，通过广东人行、深圳人行官网公布试点证券公司名单。



**点评：**2024年1月24日，央行、国家金融监督管理总局等多部门联合发布新修订的《粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点实施细则》，将试点机构拓展至证券公司，并将参与“南向通”的内地投资者门槛由连续缴纳社保或个人所得税“满5年”下降至“满2年”，优化金融资产准入条件，个人投资者额度从100万元提高至300万元等，2月26日正式施行。继《实施细则》后，证券公司业务流程规范发布，其中明确内地券商可自主选择一家港澳券商作为合作券商，此前已在香港设置子公司的券商或将更为便利。据央行广东省分行和券商中国，粤港澳大湾区参与“跨境理财通”业务的个人投资者7.1万人，其中涉及港澳个人投资者4.6万人，内地个人投资者2.5万人；跨境理财汇划金额138亿元，其中“南向通”130.13亿元，“北向通”7.87亿元。随着券商加速入局，未来跨境理财通规模有望加速扩张。

### 多家银行密集跟进，房地产融资“白名单”机制持续推进

**事件：**自今年1月初住房和城乡建设部和金融监管总局联合印发《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》以来，多家国有银行和股份制银行积极部署相关工作，中小银行也纷纷跟进，开辟绿色通道，取得初步进展，房地产融资“白名单”机制持续推进。截至2月28日，全国31个省份276个城市已建立城市房地产融资协调机制，共提出房地产项目约6000个，商业银行快速进行项目筛选，审批通过贷款超2000亿元。

（资料来源：财联社）

### 国常会：加大金融政策支持，推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新

**事件：**3月1日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。会议指出，要结合各类设备和消费品更新换代差异化需求，加大财税、金融等政策支持，更好发挥能耗、排放、技术等标准的牵引作用，有序推进重点行业设备、建筑和市政基础设施领域设备、交通运输设备和老旧农业机械、教育医疗设备等更新改造，积极开展汽车、家电等消费品以旧换新，形成更新换代规模效应。

（资料来源：证券时报）

### 金融监管总局深圳监管局：指导辖内政策性金融机构多措并举加大对科技企业支持力度

**事件：**2月29日，国家金融监督管理总局深圳监管局指导辖内政策性金融机构多措并举加大对科技企业支持力度。一是支持高水平科技自立自强，全力支持“卡脖子”领域技术攻关。辖内政策性银行向高科技企业提供中长期研发贷款，支持新一代信息技术、特种计算机、生物医药等关键核心领域技术研发及产业应用。二是用足用好政策性金融工具，全力支持大科学装置集群建设。推动国家开发银行专项建设基金向光明科学城大科学装置集群项目增资，有效弥补项目资本金缺口，提供项目配套融资，全力支持大湾区综合性国家科学中心建设。三是聚焦重点领域优化资源配置，推动“科技—产业—金融”良性循环。四是充分发挥保险保障作用，助力科技企业拓展市场。

（资料来源：财联社）

### 深交所组织召开上市公司座谈会

**事件：**2月28日，深交所组织召开上市公司座谈会，了解企业及行业发展情况，并就加强资本市场及深交所建设、加快形成新质生产力、推动经济高质量发展广泛听取意见建议。与会代表建议，要加强上市公司全过程监管，从根本上提升上市公司质量，严把市场准入关，严厉打击财务造假等恶性违法违规行为，严格出清不合格上市公司；要持续优化制度机制，推动更多中长期资金入市，更好发挥市场功能，服务高质量发展。

（资料来源：证监会）

### 香港《财政预算案》发布，将全面落实股票市场专责小组多项建议

**事件：**2月28日，香港特区政府财政司司长陈茂波发表2024至2025财政年度特区政府《财政预算案》。其中提及，楼市方面，特区政府决定即日起撤销所有住宅物业需求管理措施，即由今天起所有住宅物业交易无须再缴付额外印花税、买家印花税和新住宅印花税。股票市场方面，香港全速落实促进股票市场流动性专责小组去年10月提出的多项建议，包括改革创业板；此外，为进一步提升市场效率和流动性，香港证监会及港交所正探讨一系列措施。人民币方面，特区政府会全力建设离岸人民币的生态系统，助力人民币国际化的稳慎推进。

（资料来源：券商中国）

### 首批10只中证A50ETF合计募集规模超百亿元

**事件：**3月1日，首批10只中证A50ETF全部结束募集，包括易方达基金、华泰柏瑞基金、富国基金、大成基金、平安基金、银华基金、华宝基金、嘉实基金、工银瑞信基金、摩根资产管理。合计募资额超过百亿元，其中平安基金、摩根基金、大成基金和华泰柏瑞基金旗下4只中证A50ETF募集规模均超20亿元，并启动比例配售。

（资料来源：券商中国）

### 国寿寿险与新华保险500亿元成立私募基金已完成备案

**事件：**鸿鹄志远（上海）私募投资基金有限公司3月1日已在基金业协会备案，该基金于2月29日成立。该基金由中国人寿、新华保险各出资250亿元设立，在完成备案后，该基金将可以正式开启投资。鸿鹄志远（上海）私募投资基金有限公司是首只险资投资的私募证券投资基金，目前，鸿鹄基金实缴比例低于认缴规模的20%，原则上一年内完成全部实缴出资。中国人寿曾表示，该基金拟投资于公司治理良好、经营运作稳健的优质上市公司股票，按照市场化原则进行投资运作，根据市场形势把握建仓时机，动态优化策略。

（资料来源：券商中国）

### 人保健康、平安健康险、太保健康联合上线“青山在·收入保障险”

**事件：**2月28日，人保健康、平安健康险、太保健康在“蚂蚁保”联合上线“青山在·收入保障险”。该产品属于健康险范畴中的“失能险”，可投保年龄为16—55周岁，缴费期和保障期均为10年。每月保障金额分为5千元/月、1万元/月、2万元/月三档，最长赔付时间为100个月。该险种旨在扩大保险保障覆盖面，尤其关注约3亿通过就业、就学等方式转入城镇、融入当地的新市民群体，聚焦职业风险较为突出的建筑工人、快递骑手、网约车司机等新市民。

（资料来源：慧保天下，中国人保健康）

### 《保险销售行为监管办法》3月1日起实施

**事件：**3月1日，金融监管总局2023年9月发布的《保险销售行为管理办法》正式施行，将保险销售行为分为保险销售前行为、保险销售中行为和保险销售后行为三个阶段，区分不同阶段特点，分别加以规制。其中提出，保险销售前，保险公司应当建立保险产品分级管理制度，保险销售不得进行虚假或者夸大表述，不得进行虚假或者夸大表述；保险销售中，不得使用强制搭售、信息系统或者网页默认勾选等方式与投保人订立保险合同；保险销售后，应当设立便捷的退保渠道。

（资料来源：慧保天下）

### 央行：进一步优化支付服务、提升支付便利性

**事件：**2月29日，央行召开优化支付服务推进会，3月1日，国务院政策例行吹风会上，中国人民银行副行长张青松再谈进一步优化支付服务提升支付便利性。央行表示将指导支付机构推出一系列便利措施，提高外籍来华人员移动支付单笔交易限额，包括要求、指导支付宝、财付通优化业务流程，简化身份验证安排等。央行表示，将持续深化支付服务场景建设，完善多层次、多元化支付服务体系。

（资料来源：中国人民银行）

### 香港金管局将会在短期内推出“沙盒”测试稳定币

**事件：**2月28日，香港财政司司长陈茂波发表2024-25年度《财政预算案》。金管局将会在短期内推出“沙盒”，让有意发行稳定币的机构在可控范围内测试稳定币的发行流程、业务模式、投资者保障和风险管理制度，以及就日后的监管要求进行沟通。他又称，网络安全及投资者和消费者保障对Web3.0发展至为重要。本着“相同业务、相同风险、相同规则”的原则，香港证监会去年六月起实施虚拟资产交易平台的发牌制度，让投资者在持牌交易平台上进行买卖，既符合有关国际标准并对投资者提供保障，让香港领先于不少主要司法管辖区。

（资料来源：中关村互联网金融研究院）

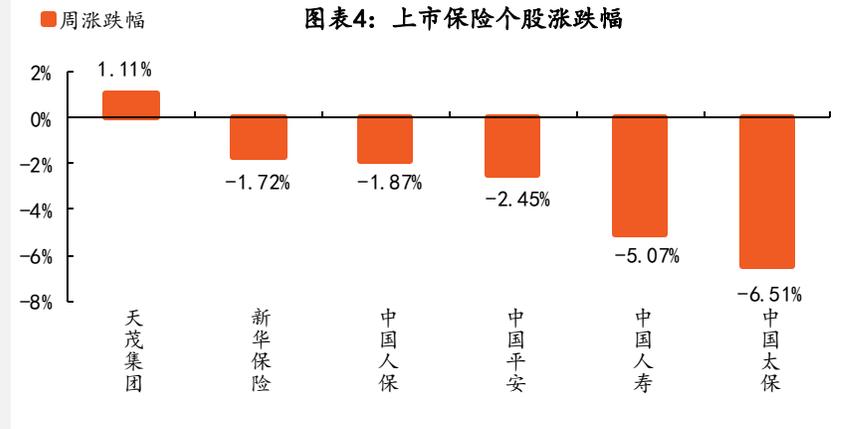
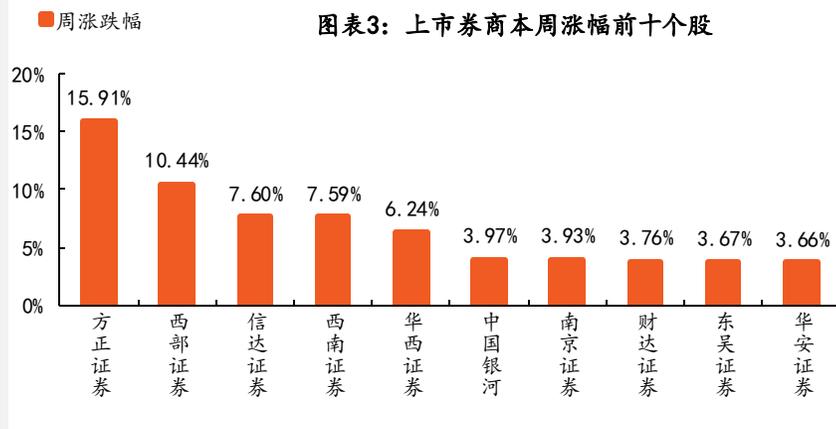
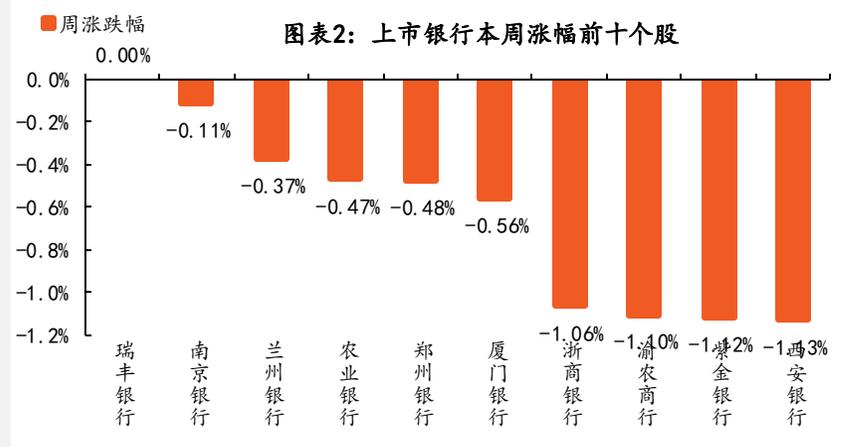
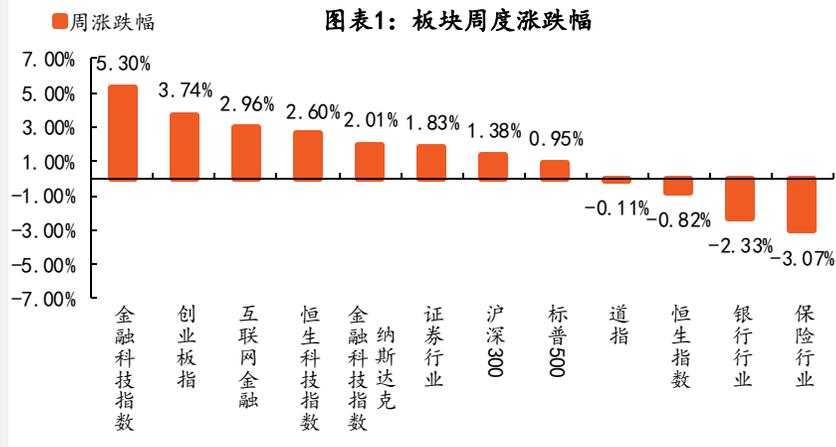
### 金融稳定委员会：加密货币、代币化以及AI仍是监控的优先事项

**事件：**2月26日，金融稳定委员会（FSB）主席Klaas Knot在给20国集团（G20）各国财政部长的一封信中表示，加密资产、代币化和人工智能（AI）仍然是该委员会监控的重点，该委员会负责关注全球金融体系。它还概述了该组织计划在10月发布其加密路线图的情况报告和关于代币化对金融稳定影响的报告。该委员会与24个国家进行协调，打算在那之后的一个月报告人工智能对金融稳定的影响。

（资料来源：中关村互联网金融研究院）

本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动-2.33%、+1.83%、-3.07%、+5.30%

板块行情：本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动-2.33%、+1.83%、-3.07%、+5.30%。同期沪深300指数上涨1.38%，恒生科技指数上涨2.60%，同期恒生指数下跌0.82%，纳斯达克金融科技指数上涨2.01%，创业板指数上涨3.74%。按申万一级行业分类，31个一级行业中，银行和非银金融板块涨跌幅分别排名第31、21位。各子板块中，瑞丰银行(+0.0%)、方正证券(+15.91%)和天茂集团(+1.11%)表现最好。

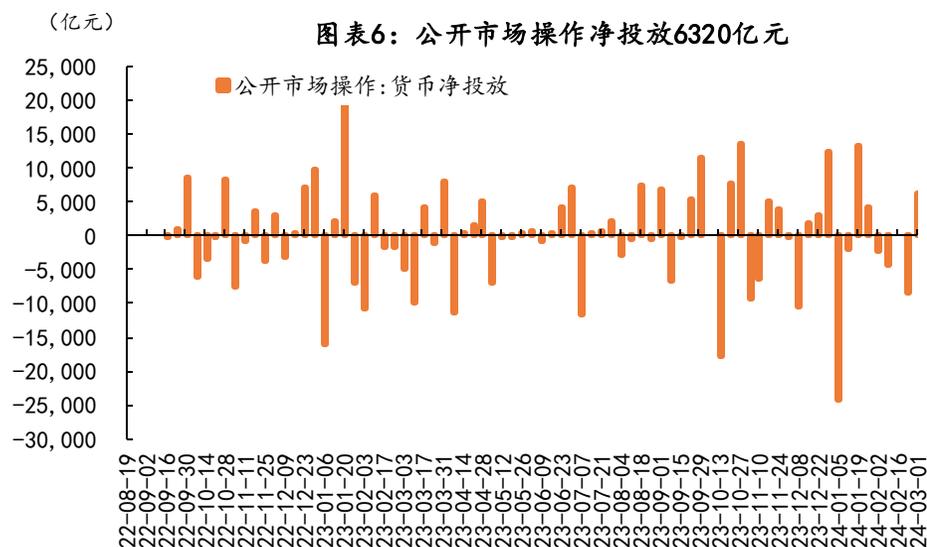
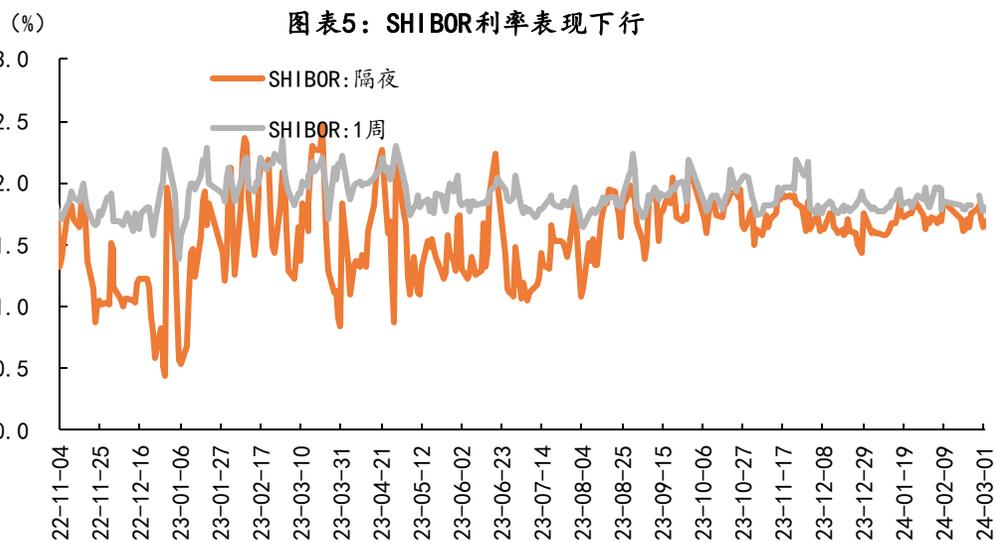


资料来源：wind, 平安证券研究所

## 银行：公开市场操作实现净投放6320亿元，SHIBOR利率下行

**SHIBOR：**截至3月1日，隔夜SHIBOR利率环比上周下降5.30BP至1.70%，7天SHIBOR利率环比上周下降1.0BP至1.81%。

**公开市场操作：**本周央行逆回购投放11690亿元人民币，另有5370亿元人民币逆回购回笼，实现净投放6320亿元。

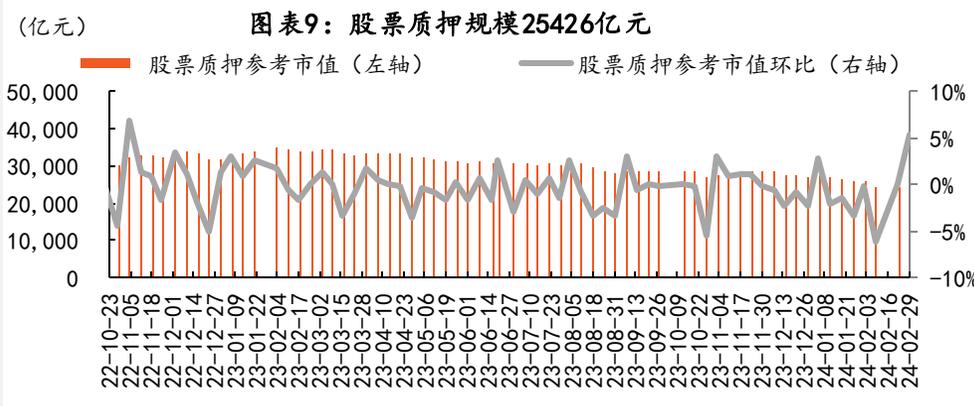


### 证券：周度股基日均成交额环比上升19%

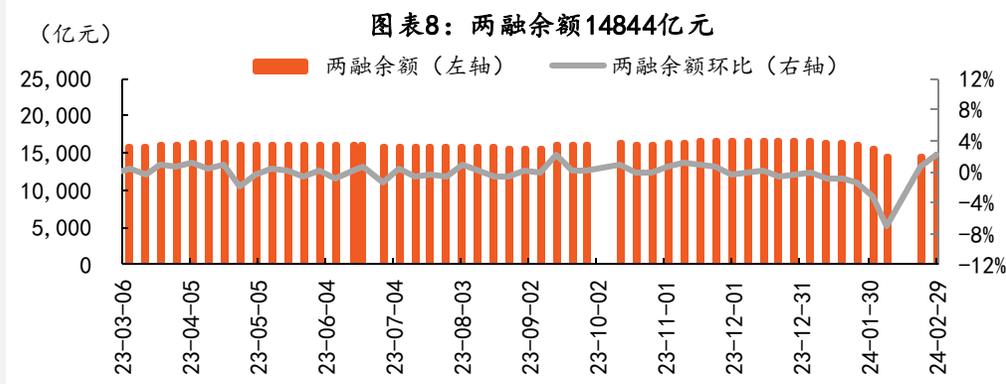
【成交额】本周两市股基日均成交额12407亿元，环比上周上升18.91%。



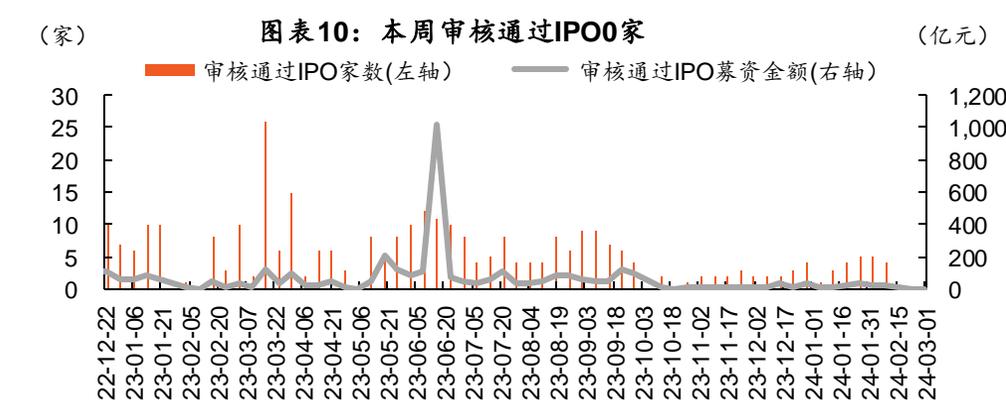
【股票质押】截至2月29日，股票质押规模25426亿元，环比上周增长5.48%。



【两融】截至2月29日，两融余额14844亿元，环比上周上升2.24%。



【公开市场发行】本周审核通过IPO企业0家。

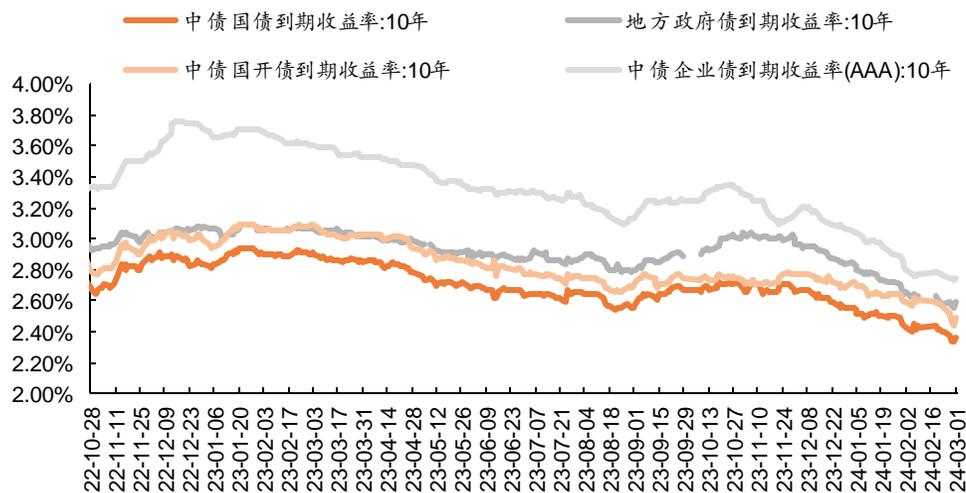


资料来源：wind, 平安证券研究所

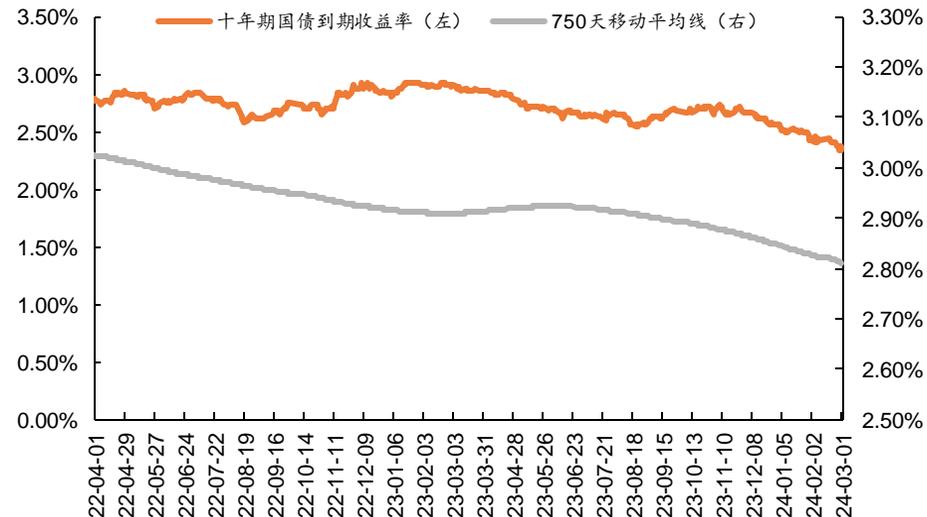
### 保险：十年期国债到期收益率环比下降3.34bps

**债券收益率：**截至3月1日，十年期国债、地方政府债、国开债、企业债到期收益率分别为2.368%、2.590%、2.488%、2.744%，十年期国债、地方政府债、国开债、企业债环比上周分别变动-3.34bps、+0.92bps、-6.75bps、-1.58bps。

图表11：主要债券到期收益率



图表12：十年期国债收益率和750天均线



资料来源：wind, 平安证券研究所

## 投资建议

- 1、银行：关注股息配置价值，静待预期改善。历史上银行股的超额收益表现大都出现在经济景气度上行阶段，因此板块上行弹性仍需关注经济预期的改善。但需要注意的是，银行股作为能够提供稳健分红的高股息品种，在无风险利率持续下行的阶段其类固收配置价值同样值得关注。目前板块静态PB仅0.58倍，对应隐含不良率超15%，安全边际充分。
- 2、非银：1) 证券：中央金融工作会议强调更好发挥资本市场枢纽功能、再次明确资本市场对于实体经济的重要性，券商肩负着连接资本市场和实体经济的重要使命，在金融体系中的重要性仍有较大提升空间。当前板块估值1.20xPB，具备较高性价比和安全边际。2) 保险：居民储蓄需求旺盛、竞品吸引力下降，24年寿险“开门红”仍有望实现新单与NBV增长。当前十年期国债收益率预计下行空间不大，而A股估值较低、结构性机会增加，将助险企投资和净利润改善。当前估值和持仓仍处底部， $\beta$ 属性将助力估值底部修复。

 风险提示：

- 1) 金融政策监管风险：目前金融科技已纳入严监管，与银、证、险相似，业务对监管政策敏感度高，相关监管政策的出台可能深刻影响行业当前的业务模式与盈利发展空间。
- 2) 宏观经济下行风险，导致银行业资产质量压力超预期抬升。
- 3) 利率下行风险，银行业息差收窄超预期，保险固收类资产配置承压。
- 4) 国外地缘局势恶化，权益市场大幅波动， $\beta$ 属性导致证券板块和保险板块行情波动加剧。

## 股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现±10%之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

## 行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

## 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

## 免责声明：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

平安证券研究所 金融研究团队

分析师	邮箱	资格类型	资格编号
王维逸	WANGWEIYI059@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520040001
袁喆奇	YUANZHEQI052@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520080003
李冰婷	LIBINGTING419@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520040002
研究助理	邮箱	资格类型	资格编号
韦霏雯	WEIJIWEN854@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060122070023
许淼	XUMIAO533@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060123020012