



Research and  
Development Center

# “两会” 给予信心，指引金融方向

非银金融行业

2024年3月10日

证券研究报告

行业研究

行业周报

非银金融

王舫朝 非银金融行业首席分析师  
执业编号: S1500519120002  
联系电话: +86 (010) 83326877  
邮箱: wangfangzhao@cindasc.com

信达证券股份有限公司  
CINDA SECURITIES CO., LTD  
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼  
邮编: 100031

## “两会”给予信心，指引金融方向

2024年3月10日

### 本期内容提要:

➤ 核心观点: 本周重点讨论 2024 政府工作报告和发改委等五部委一把手的经济主题记者会中相关涉及金融业的内容。我们在 3 月 7 日外发的两会学习点评报告中提到, 2024 年国家对经济目标清晰, GDP5%左右, CPI3%左右, 有挑战但具备实现基础。同时, 在政策上保驾护航。赤字率 3%, 地方政府专项债比上年增加 1000 亿元, 今年开始连续发行超长期特别国债, 今年先 1 万亿, 同时再次提出社融货币供应同经济和价格预期匹配。由此可见, 中央对于经济高质量发展高度重视且有信心完成。这是金融业发展和资本市场发展的基础。在经济主题记者会上, 央行从“五篇大文章”角度提出金融服务实体经济, 商务部再提加强中小微企业服务保障, 证监会更是从根本上狠抓提升上市公司质量吸引长期资金参与, 直击痛点。2024 年金融业的发展, 在高质量发展的经济背景下, 在推动资本市场高质量发展的思路下, 值得期待。回到当下, 投资者对于市场风格和前景的判断或源于对经济的分歧, 我们认为应摒弃经验主义, 对中国特色经济发展尤其是新质生产力等经济新动能理解应更深入。从 2 月 CPI 和 PPI 数据来看, 尽管有春节因素扰动, 但 Q2 起价格中枢逐步回升趋势概率较大, 进一步带动企业盈利、居民消费等。

展望非银, 保险行业的供给侧在 2023 年负债端改善后有望持续发展, 头部险企已在养老康养等产业耕耘多年, 先发优势明显, 长期护理险制度有望建立, 健康险业务迎来增量; 资产端在资本市场内在稳定性提升过程中迎来反弹, 同时不动产敞口风险得到缓解。板块整体弹性有望被投资端带动。

➤ 市场回顾: 本周主要指数分化, 上证综指报 3046.02 点, 环比上周+0.63%; 深证指数报 9369.05 点, 环比上周-0.70%; 沪深 300 指数报 3544.91 点, 环比上周+0.20%; 创业板指数报 1807.29 点, 环比上周-0.92%; 非银金融(申万)指数报 1444.16 点, 环比上周-2.37%, 证券 II(申万)指数报 1231.52 点, 环比上周-3.24%, 保险 II(申万)指数 749.68 点, 环比上周-2.64%, 多元金融(申万)指数报 985.00 点, 环比上周-3.11%; 中证综合债(净价)指数报 102.77, 环比上周+0.29%。本周沪深两市累计成交 5181.78 亿股, 成交额 59734.69 亿元, 沪深两市 A 股日均成交额 9955.78 亿元, 环比上周-6.16%。截至 3 月 8 日, 两融余额 14961.06 亿元, 较上周+0.65%, 占 A 股流通市值

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

2.21%；截至 2024 年 2 月 29 日，股票型+混合型基金规模为 6.30 万亿元，环比+0.14%，2 月新发权益基金规模份额 92 亿份，环比-18.14%。板块估值方面，本周券商板块 PB 估值 1.28 倍，位于三年历史 13%分位。主要上市险企国寿、平安、太保和新华静态 PEV 估值分别为 0.61X、0.50X、0.36X 和 0.32X。个股涨幅方面，券商：国联证券环比上周+0.90%，招商证券环比上周-0.64%，浙商证券环比上周-1.46%。保险：中国平安环比上周-0.26%，中国人寿环比上周-2.90%，中国太保环比上周-1.42%，新华保险环比上周-5.16%。

➤ 证券业观点：

**宏观政策积极预计推动市场反转，“两强两严”提升上市公司质量，资本市场基础制度建设有望提速。**两会积极定调，供给端和需求端有望双双迎来政策发力。宏观经济政策方面，政府工作报告提出从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，今年先发行 1 万亿元。供给侧，财政、货币政策积极发力、中央财政信用入场将有望推动国家重点支持领域快速发展，推进现代化产业建设，加快新质生产力发展等，在供给侧促进社会生产力提升。需求侧，消费和投资或迎积极政策支持。我们预计，后续利好消费、投资的政策或将加快推出，今年 5%经济增长目标将大概率实现。对资本市场而言，今年或迎来较好的配置环境，预计后续供需两端政策发力，经济持续修复，市场将有望实现底部反转。

3 月 6 日，证监会主席吴清在经济主题记者会上表示只有投融资平衡发展，资本市场也才能够形成良性循环，提出“两强两严”，证监会将着力提升上市公司质量。我们认为，提高上市公司质量是资本市场平稳发展的基础，此次提出“两强两严”，进一步强调了完善上市公司监管法规体系的重要性。长期来看，上市公司质量提升有助于提升权益市场吸引力，提振投资者信心。

**市场交投活跃处于较高水平，市场风险偏好正逐步修复，当前板块估值较低，具备配置价值。**本周沪深两市 A 股日均成交额 9955.78 亿元，环比上周-6.16%，仍处于较高水平。截至 3 月 8 日，两融余额 14961.06 亿元，较上周+0.65%，连续三周环比上行，市场风险偏好正逐步修复。截至本周五，券商板块估值 1.28XPB，位于三年历史 13%分位，具备配置价值。

我们认为，当前券商板块具备经济复苏的  $\beta$  和关于券商杠杆率放松基本面  $\alpha$ ，经济逐步企稳、政策松绑、流动性充足等多项条件均正在形成，券业并购有望为行业发展带来新增量。当前估值仍低，未来或有较高胜率。建

议关注用表能力较强，风控指标或明显改善的头部券商及杠杆率有望阶段性提升的券商如中信证券、中国银河、申万宏源、方正证券。

- 保险业观点：
- 政府工作报告定调积极，证监会强调资本市场内在稳定机制建设，保险资产负债两端有望充分受益。

**负债端：**加强社会保障和服务，积极应对人口老龄化，保险供给侧有望继续迎来增量。1) 2024 年政府工作报告中强调要积极应对人口老龄化国家战略，重点涉及完善养老保险全国统筹、大力发展银发经济、推进长期护理保险制度等内容，我们认为有望充分带动保险负债端的创新和供给优化，进一步发挥商业保险在多层次养老体系中的作用，利好头部险企养老、康养等产业发展，负债端有望迎来增量；2) 农险助力乡村振兴，覆盖范围有望进一步扩大。2024 政府工作报告强调在全国实施三大主粮生产成本和收入保险政策，健全种粮农民收益保障机制，我们认为三大主粮成本和收入保险覆盖面有望进一步扩大，利好头部财产险企农险及非车险保费稳健持续增长。

**资产端：**政策组合拳发力、资本市场内在稳定机制建设及重点领域风险防范化解有望推动保险资产端反弹。

2024 年政府工作报告强调统筹好地方债务风险化解和稳定发展，进一步落实一揽子化债方案，妥善化解存量债务风险、严防新增债务风险，标本兼治化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险。我们认为地方债务、房地产等风险逐步化解有望缓解市场对于险企资产端不动产投资敞口、相关非标债权等投资的担忧，存量优质不动产投资敞口有望进一步贡献长期投资回报。

引导长期资金参与市场，保险资金有望充分受益“长钱长投”。证监会主席吴清 3 月 6 日在十四届全国人大二次会议举行的经济主题记者会上表示，市场需要推动长期资金配置，倡导投资者坚持价值投资、理性投资、长期投资的风险理念。保险资金体量大、久期长、运营专业化等特性契合“长钱”属性，偿付能力、会计准则、考核机制等有望逐步优化，中长期资金入市顶层设计有望加强，保险资金入市有望加速，头部险企有望充分受益资本市场长期健康发展，权益投资弹性有望提升。

- 整体来看，当前保险板块受制于资产端压制，保险板块近两周整体回调，板块估值仍处于历史较低水平，国寿、平安、太保和新华静态 PEV 估值分别为 0.61X、0.50X、0.36X 和 0.32X。我们认为两会定调积极，会后财政政策、货币政策等相关政策组合拳有望进一步落地

发力，有望逐步带动宏观经济持续复苏，保险板块作为顺周期品种，我们认为有望逐步消除资产端担忧并带动投资表现反弹。建议重点关注中国太保、中国平安和中国人寿，关注新华保险和中国财险。

- 流动性观点：本周央行公开市场净回笼 11140 亿元，其中逆回购投放 500 亿元，到期 11640 亿元。1 月加权平均银行间同业拆借利率上行至 1.83%。
- 货币资金面：本周短端资金利率下行。2 月加权平均银行间同业拆借利率上行至 1.85%。本周银行间质押式回购利率 R001 上行 1bp 至 1.83%，R007 持平为 1.98%，DR007 上行 4bp 至 1.86%。SHIBOR 隔夜利率上行 3bp 至 1.72%。
- 债券利率方面，本周 1 年期国债收益率下行 2bp 至 1.76%，10 年期国债收益率下行 9bp 至 2.28%。
- 风险因素：资本市场改革政策落地不及预期，券商行业竞争加剧，资本市场波动对业绩影响具有不确定性，险企改革不及预期，长期利率下行超预期，代理人脱落压力加剧，保险销售低于预期等。

## 目录

证券业务概况及一周点评	7
保险业务概况及一周点评	7
市场流动性追踪	9
行业新闻	13

## 表目录

表 1: 央行操作 (03/02-03/08) 和债券发行与到期 (03/04-03/10), 亿元	10
--	----

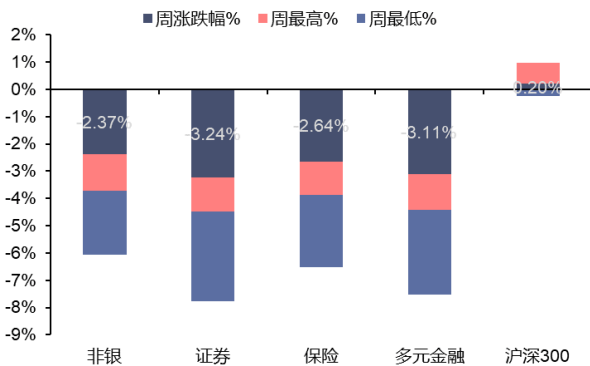
## 图目录

图 1: 本周券商板块跑输沪深 300 指数 3.44pct	7
图 2: 2024 年以来证券板块跑输沪深 300 指数 4.57pct	7
图 3: 本周 A 股日均成交金额环比-6.16%	7
图 4: 沪深 300 指数和中证综合债指数	7
图 5: 截至 2024 年 3 月 2 日, IPO、再融资承销规模	8
图 6: 本周两融余额较上周+0.64%	8
图 7: 本周股票质押市值较上周+5.48%	8
图 8: 3Q23 券商资管规模降至 6.12 万亿 (单位: 亿元)	8
图 9: 券商板块 PB 1.30 倍	8
图 10: 截至 2024 年 2 月股票+混合型基金规模 6.30 万亿元	8
图 11: 2 月新发权益类基金 92 亿份, 环比-18.14%	8
图 12: 2023 年 7 月-2024 年 1 月累计寿险保费增速	9
图 13: 2023 年 7 月-2024 年 1 月累计财险保费增速	9
图 14: 2023 年 7 月-2024 年 1 月单月寿险保费增速	9
图 15: 2023 年 7 月-2024 年 1 月单月财险保费增速	9
图 16: 10 年期国债收益率及 750 日移动平均线 (%)	9
图 17: 公开市场操作: 投放、回笼、净投放量	10
图 18: 地方债发行与到期	10
图 19: 同业存单发行与到期	10
图 20: 加权平均利率	11
图 21: shibor 隔夜拆借利率	11
图 22: DR007 和 R007	11
图 23: 同业存单到期收益率	11
图 24: 国债收益率 (%)	12
图 25: 国债期限利差	12

## 证券业务概况及一周点评

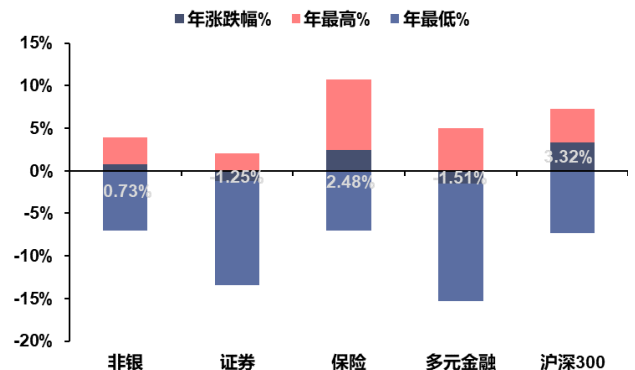
- 经纪业务：本周沪深两市累计成交 5181.78 亿股，成交额 59734.69 亿元，沪深两市 A 股日均成交额 9955.78 亿元，环比上周-6.16%。
- 投资银行：截至 2024 年 3 月 8 日，年内累计 IPO 承销规模为 164.65 亿元，再融资承销规模为 412.54 亿元。
- 信用业务：（1）融资融券：截至 3 月 8 日，两融余额 14961.06 亿元，较上周+0.65%，占 A 股流通市值 2.21%（2）股票质押：截至 3 月 8 日，场内外股票质押总市值为 26103.68 亿元，较上周+2.67%。
- 证券投资：本周主要指数分化，上证综指报 3046.02 点，环比上周+0.63%；深证指数报 9369.05 点，环比上周-0.70%；沪深 300 指数报 3544.91 点，环比上周+0.20%；创业板指数报 1807.29 点，环比上周-0.92%；非银金融（申万）指数报 1444.16 点，环比上周-2.37%，证券 II（申万）指数报 1231.52 点，环比上周-3.24%，保险 II（申万）指数 749.68 点，环比上周-2.64%，多元金融（申万）指数报 985.00 点，环比上周-3.11%；中证综合债（净价）指数报 102.77，环比上周+0.29%。
- 资产管理：截至 2023 年 Q3，证券公司及资管子公司资管业务规模 6.12 万亿元，较年初-10.98%。其中单一资产管理计划资产规模 2.87 万亿元，集合资产管理计划资产规模 2.64 万亿元，证券公司私募子公司私募基金资产规模 6089.33 亿元。
- 基金规模：截至 2024 年 2 月 29 日，股票型+混合型基金规模为 6.30 万亿元，环比+0.14%，2 月新发权益基金规模份额 92 亿份，环比-18.14%。

图 1：本周券商板块跑输沪深 300 指数 3.44pct



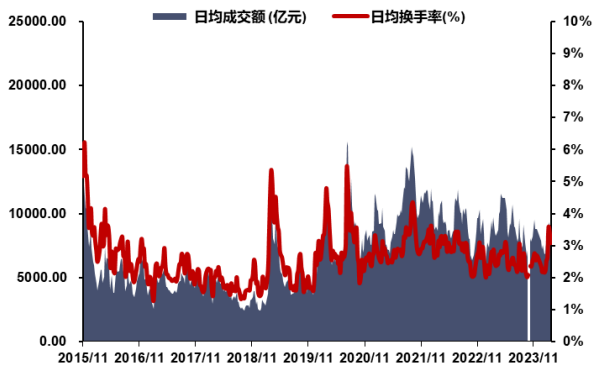
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 2：2024 年以来证券板块跑输沪深 300 指数 4.57pct



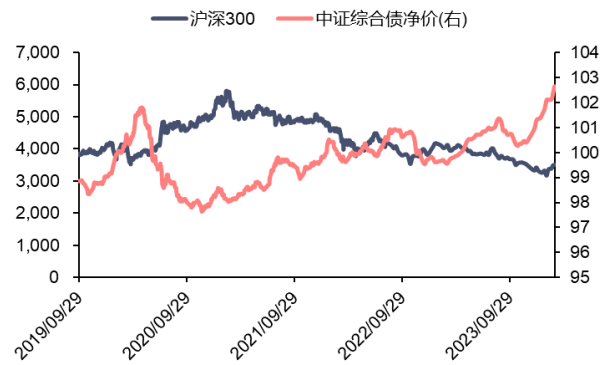
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 3：本周 A 股日均成交额环比-6.16%

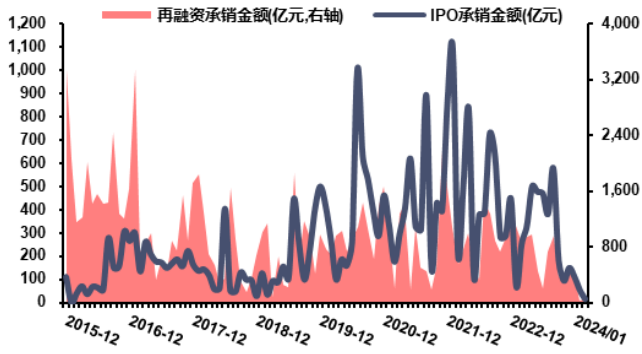


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

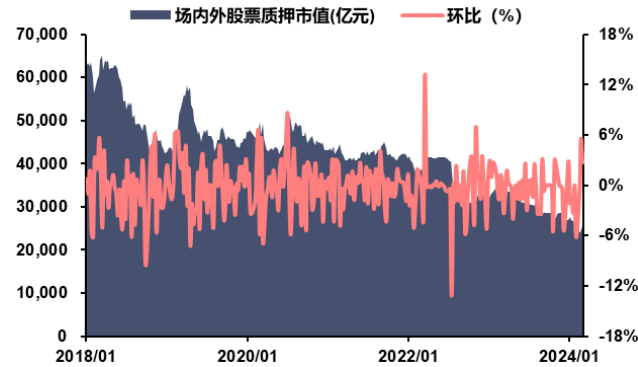
图 4：沪深 300 指数和中证综合债指数



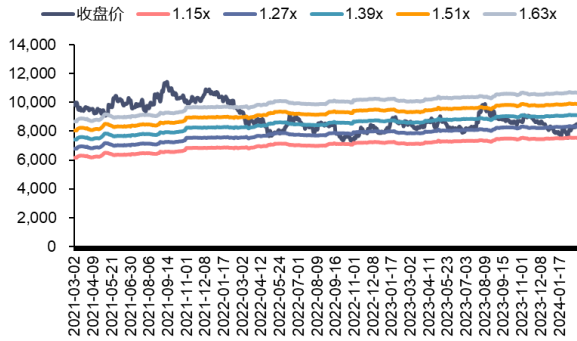
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

**图 5: 截至 2024 年 3 月 2 日, IPO、再融资承销规模**


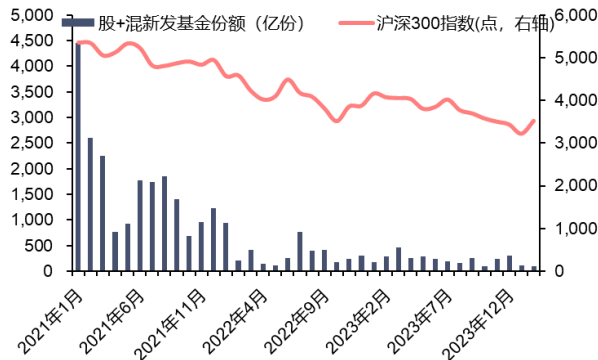
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

**图 7: 本周股票质押市值较上周+5.48%**


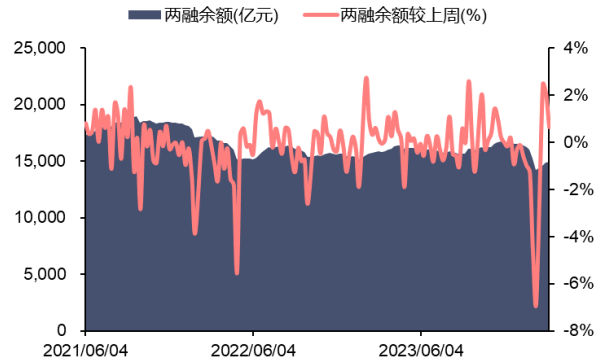
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

**图 9: 券商板块 PB 1.30 倍**


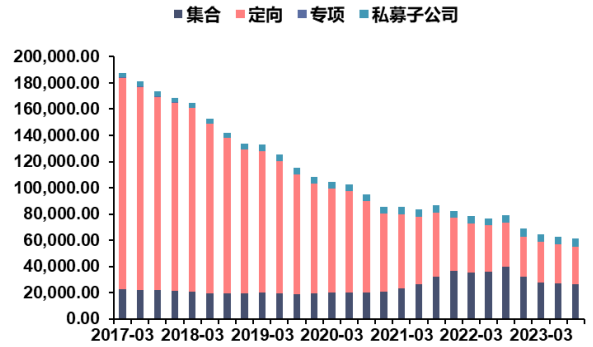
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

**图 11: 2 月新发权益类基金 92 亿份, 环比-18.14%**


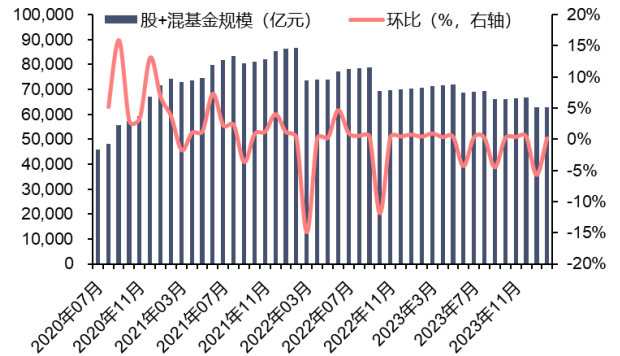
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

**图 6: 本周两融余额较上周+0.64%**


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

**图 8: 3Q23 券商资管规模降至 6.12 万亿 (单位: 亿元)**


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

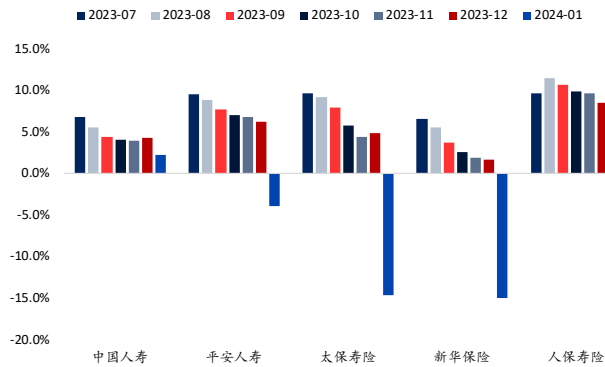
**图 10: 截至 2024 年 2 月股票+混合型基金规模 6.30 万亿元**


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心



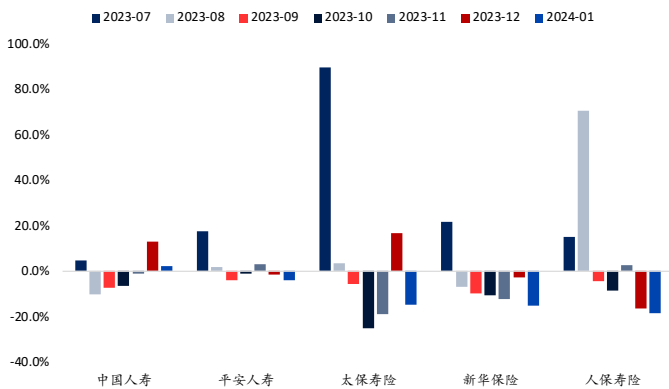
## 保险业务概况及一周点评

图 12: 2023 年 7 月-2024 年 1 月累计寿险保费增速



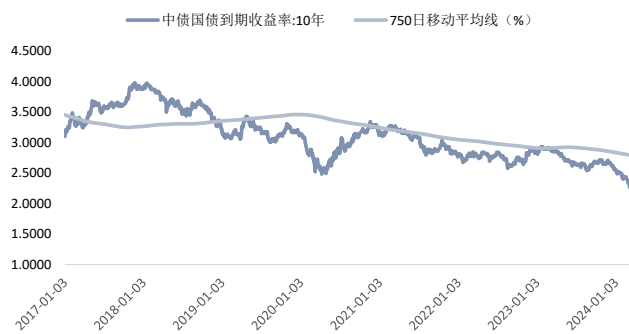
资料来源: 各公司公告, 信达证券研发中心

图 14: 2023 年 7 月-2024 年 1 月单月寿险保费增速



资料来源: 各公司公告, 信达证券研发中心

图 16: 10 年期国债收益率及 750 日移动平均线 (%)

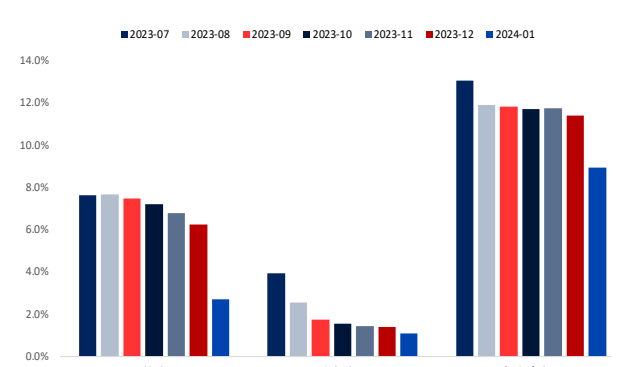


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

## 市场流动性追踪

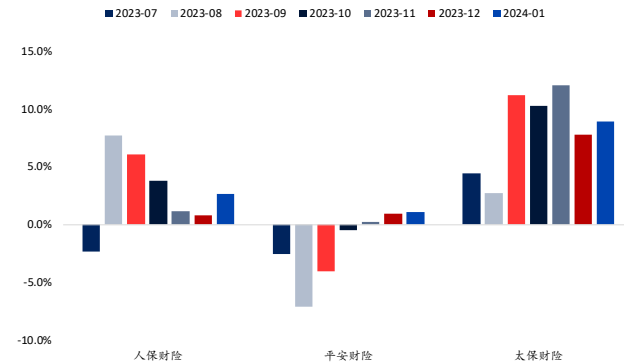
流动性观点: 本周央行公开市场净回笼 11140 亿元, 其中逆回购投放 500 亿元, 到期 11640 亿元。本周同业存单共发行 5268.60 亿元, 到期 5579.20 亿元, 净发行-310.6 亿元。地方债共发行 578.78 亿元, 到期 9.81 亿元, 净融资 568.97 亿元。

图 13: 2023 年 7 月-2024 年 1 月累计财险保费增速

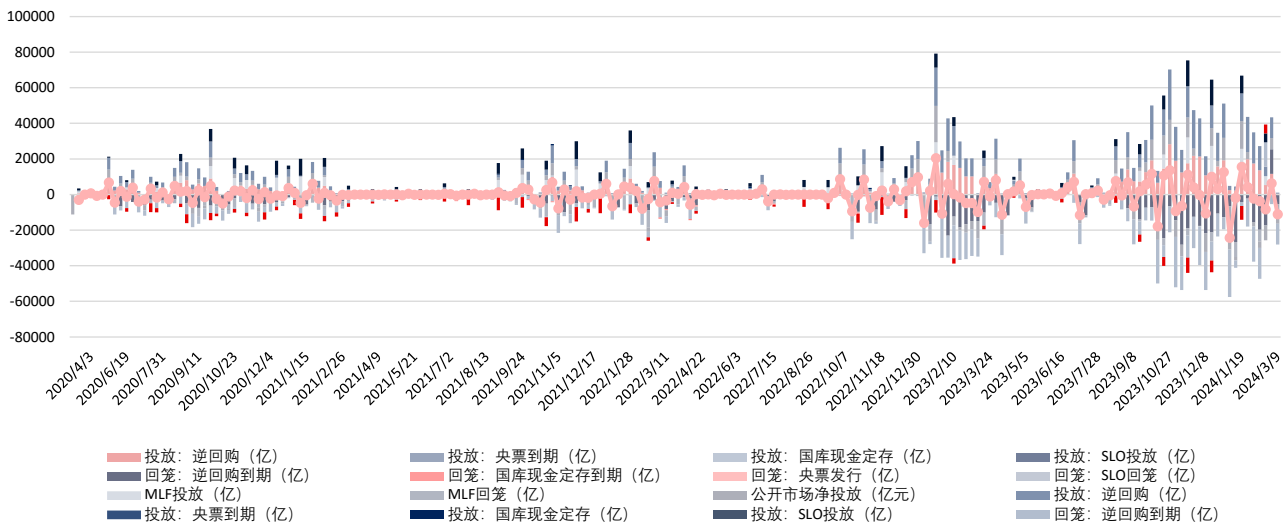


资料来源: 各公司公告, 信达证券研发中心

图 15: 2023 年 7 月-2024 年 1 月单月财险保费增速



资料来源: 各公司公告, 信达证券研发中心

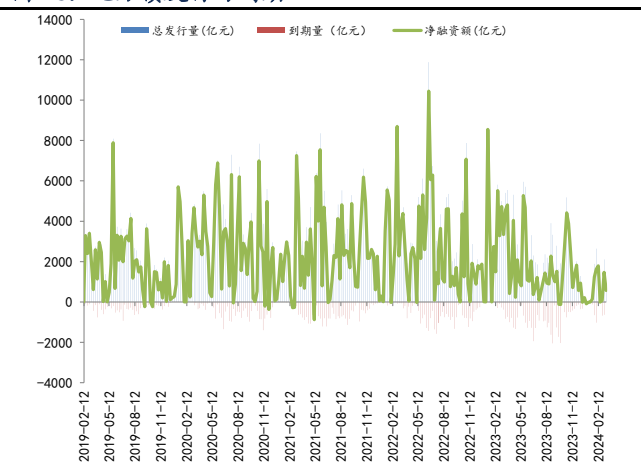
**图 17: 公开市场操作: 投放、回笼、净投放量**


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

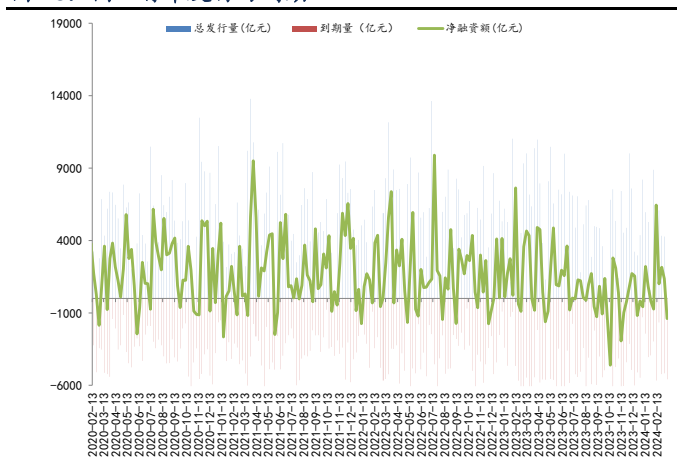
**表 1: 央行操作 (03/02-03/08) 和债券发行与到期 (03/04-03/10), 亿元**

工具		发行量	到期量	净投放	利率%	变动(bp)
逆回购 (亿元)	7 天	500	11640	-11140		
	14 天					
	28 天					
	63 天					
国库现金定存						
MLF/TMLF						
央行票据互换						
SLO						
同业存单		5268.60	5579.20	-310.6		
地方债		578.78	9.81	568.97		

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 18: 地方债发行与到期**


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

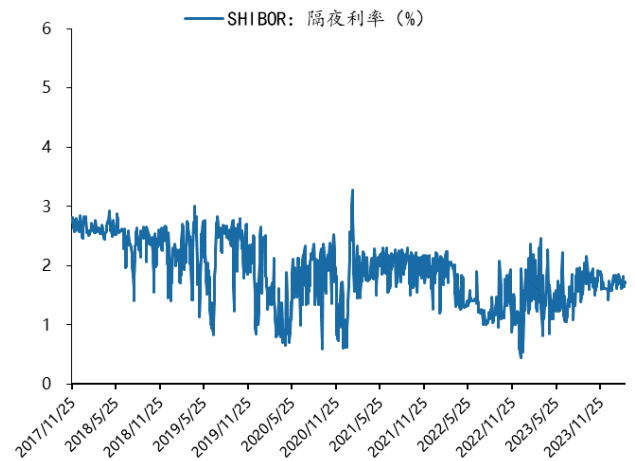
**图 19: 同业存单发行与到期**


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

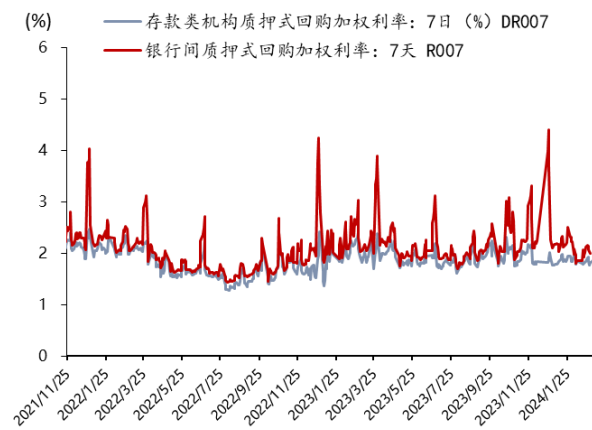
- **货币资金面:** 本周短端资金利率下行。2月加权平均银行间同业拆借利率上行至1.85%。本周银行间质押式回购利率R001上行1bp至1.83%，R007持平为1.98%，DR007上行4bp至1.86%。SHIBOR隔夜利率上行3bp至1.72%。
- **债券利率方面,** 本周1年期国债收益率下行2bp至1.76%，10年期国债收益率下行9bp至2.28%。

**图 20: 加权平均利率**

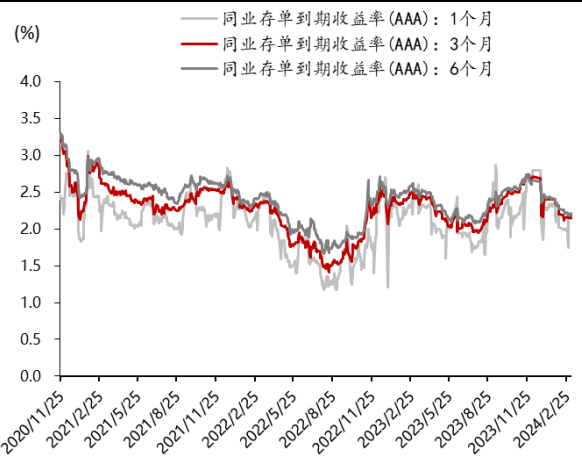

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

**图 21: shibor 隔夜拆借利率**


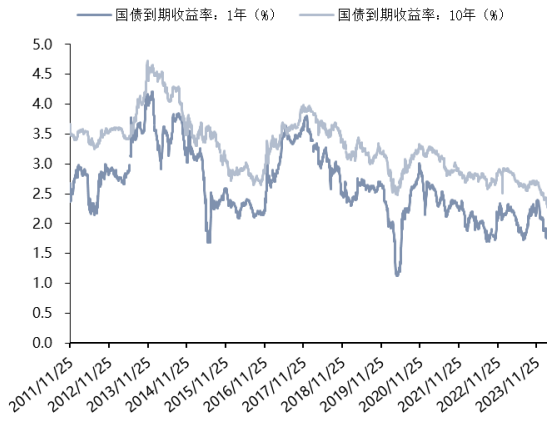
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

**图 22: DR007 和 R007**


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

**图 23: 同业存单到期收益率**


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

**图 24: 国债收益率 (%)**


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

**图 25: 国债期限利差**


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

## 行业新闻

证券：

3月7日，中证协向券商下发通知，就修订《证券公司债券业务执业质量评价办法》（下称《评价办法》）征求意见。据悉，去年7月，中证协发布了《评价办法》，在去年底的评价中，市场各方就个别条款提出了修改意见。本次修订主要涉及几个方面：增加风控实效指标的扣分层次和扣分力度；债券展期不再作为加分项；增加债券重大诉讼取得突出成果并对厘清中介机构责任边界有示范效应的情形作为风险处置指标的加分标；提升承销绿色债科技创新债加分分值。（券商中国）

3月8日消息，香港电台、《香港经济日报》等多家港媒引述外电消息称，香港证监会前主席唐家成将获委任为香港交易所主席，接替即将离任的史美伦，唐家成将于4月24日的港交所股东大会后接任。（券商中国）

3月6日，十四届全国人大二次会议经济主题记者会召开，证监会主席吴清表示，监管者要特别关注公平问题，把公开、公平、公正作为最重要的市场原则。保护投资者特别是中小投资者合法权益，是证监会工作最重要的核心任务。要进一步加强对投资者的保护，进一步增强投资者对市场的信心和信任，以吸引更多资金，特别是长期资金参与到这个市场。正在梳理下一步的工作，把握强监管、防风险、促发展主线，坚持市场化法治化原则，尊重规律、尊重规则。监管工作重点为“两强两严”，强就是要强本强基，投资者是市场之本，严就是严监严管，依法从严监管市场，依纪从严管理队伍。要严打造假欺诈，严打操纵市场，严打内幕交易。（券商中国）

3月5日上午9时，十四届全国人大二次会议在人民大会堂开幕，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平等党和国家领导人步入会场，出席开幕会。国务院总理李强代表国务院，向十四届全国人大二次会议作政府工作报告。（券商中国）

保险：

3月6日，中国平安发布公告预计公司2023年度全年现金分红总额（包含已派发的2023年度中期股息、尚待董事会和股东大会审议通过的2023年度末期股息）占归母净利润比例不低于40%，并预计2024年仍将保持现金分红频次。（慧保天下）

3月7日，全国政协经济委员会副主任、中国人民银行原行长、中国金融学会理事会会长易纲在大会发言中表示，当前，要加强金融政策与财政等其他政策的协调配合，并对经济运行的部分关键环节，采取针对性措施。建议设立房地产预售资金保险机制，允许房企依法依规动用一定比例的预售监管账户资金。（上观新闻）

截至3月6日，Wind资讯数据显示，已公布发行规模的33只公募REITs（不动产投资信托基金）总发行规模已超1000亿元，达1074.26亿元。同时，据记者梳理，在上述33只公募REITs中，险资获配金额约为147.9亿元，占发行规模的13.8%。（证券日报）

## 研究团队简介

王舫朝，信达证券研发中心金融地产中心总经理、非银&中小盘首席分析师，毕业于英国杜伦大学企业国际金融专业，历任海航资本租赁事业部副总经理，渤海租赁业务部总经理，曾就职于中信建投证券、华创证券。2019年11月加入信达证券研发中心。

武子皓，中小盘分析师，西安交通大学学士，悉尼大学硕士，ACCA，五年研究经验，曾就职于民生证券，国泰君安证券，2022年加入信达证券从事中小市值行业研究工作，2019年“新浪金麒麟行业新锐分析师”。

冉兆邦，硕士，山东大学经济学学士，法国昂热高等商学院经济学硕士，三年非银金融行业研究经验，曾就职于天风证券，2022年8月加入信达证券，从事非银金融行业研究工作。

张凯烽，硕士，武汉大学经济学学士，波士顿大学精算科学硕士，四年保险精算行业经验，2022年6月加入信达证券研发中心，从事非银金融行业研究工作。

张晓辉，信达证券研发中心银行资深分析师，悉尼大学硕士，曾就职于中国邮政集团研究院金融研究中心、西部证券等。2023年加入信达证券研究所，从事金融业研究工作，主要覆盖银行业，包括上市银行投资逻辑、理财行业及理财子、资产负债、风控、相关外部环境等。

廖紫苑，硕士，新加坡国立大学硕士，浙江大学学士，入选竺可桢荣誉学院、金融学试验班。工作经历涉及租赁、私募、银行和证券业。曾从事金融、家电和有色行业相关研究。曾就职于中国银行、民生证券、天风证券。2022年11月加入信达证券研发中心，从事银行业研究工作。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券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。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达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，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）；  时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。