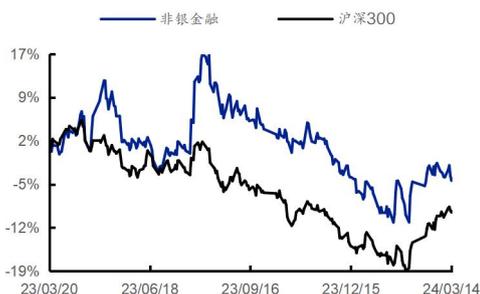


研究所：  
 证券分析师：孙嘉赓 S0350523120002  
 sunjg@ghzq.com.cn

## 券商供给侧改革蓝图显现, 马太效应提速看好板块结构性补涨机会

### ——非银金融行业周报

最近一年走势



行业相对表现

2024/03/15

表现	1M	3M	12M
非银金融	0.7%	-0.2%	-4.2%
沪深300	6.1%	6.8%	-10.5%

相关报告

《非银金融行业周报：重申政策重心是提升市场公信力，预期差是板块补涨基础（推荐）\*非银金融\*孙嘉赓》——2024-03-12

《非银金融行业周报：提升A股市场公信力与投资者信心或是当前政策的首要考量（推荐）\*非银金融\*孙嘉赓》——2024-02-29

《非银金融行业周报：市场超跌状态下非银有望率先筑底，进可攻退可守板块配置价值凸显（推荐）\*非银金融\*孙嘉赓》——2024-02-05

《非银金融行业动态研究：理性辩证看待雪球衍生品，券商板块配置价值凸显（推荐）\*非银金融\*孙嘉赓》——2024-01-24

《证券行业事件点评：基金费改二期降佣成定局，马太效应下行业格局或将迎来洗牌（推荐）\*证券II\*孙嘉赓》——2023-12-11

### 核心观点：

**资本市场：政策落地充分体现“强化对监管的监管”、“金融的政治性与人民性”等监管精神，利好市场公信力中长期提升。**1) 本周证监会印发《关于落实政治过硬能力过硬作风过硬标准全面加强证监会系统自身建设的意见》，强调打铁必须自身硬，要重点突出政治过硬、能力过硬、作风过硬，充分响应了之前中央金融委员会办公室、中央金融工委提出的强化“对监管的监管”的要求，同时也说明此轮的资本市场严监管、强监管是自上而下贯穿始终的。2) 证监会同步出台了《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见（试行）》、《关于加强上市公司监管的意见（试行）》，文件分别着眼于从源头提高上市公司质量与推动上市公司提升价值保护和投资者保护，对于提升A股市场中长期公信力均有显著作用。我们认为，推行全面注册制改革并不等同于降低发行上市准入门槛，政策的着力点将压实各级监管部门、中介机构、上市公司主体分别应当承担的责任，有望从本质上提升A股上市公司的整体质量以及对投资者的吸引力。未来A股市场的上市节奏大概率将明显低于上一轮监管周期，退市节奏或将持续提升，这无疑对券商投行的保荐、承销、价值判断等核心业务能力提出了更高的要求，带来了更大的挑战，在重塑行业竞争格局的同时或将加速头部集中化。

**证券：马太效应大势所趋，坚定看好龙头价值。**本周证监会发布《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见（试行）》。1) 文件总体要求力争通过5年左右时间，基本形成“教科书式”的监管模式和行业标准，推动形成10家左右优质头部机构引领行业高质量发展的态势；到2035年，形成2至3家具备国际竞争力与市场引领力的投资银行和投资机构，力争在战略能力、专业水平、公司治理、合规风控、人才队伍、行业文化等方面居于国际前列；到本世纪中叶，形成综合实力和国际影响力全球领先的现代化证券基金行业。2) 文件聚焦 i) 校正行业机构定位，把功能性放在首位，更加注重客户长期回报；ii) 夯实合规风控基础并严厉打击侵害投资者利益的不法行为；iii) 优化行业发展生态，配合相关主管部门持续完善行业机构薪酬管理制度；iv) 促进行业功能发挥，压实券商交易管理职责，投行“看门人”责任；v) 全面强化监管执法；vi) 防范化解金融风险；vii) 抓好机构监管队伍建设。通过以上重要数字，我们不难看出证券行业的马太效应在监管的指引下已是大势所趋，行业的头部集中化将持续演进，同时行业的供给侧改革或将成为未来很长一段时间内的行业主旋律，新一轮的行业整合

与并购潮或将上演，坚定看好龙头价值。

**保险：**本周几家上市险企发布 2 月保费数据，寿险同比增速改善。1) 2024 年 2 月上市寿险原保费收入同比增速排序为中国人寿/太保人寿/平安寿险及健康险/阳光人寿/人保寿险及健康险/新华保险，增速分别为+17.9%/+7.4%/+7.0%/+1.2%/-0.8%/-13.2%，低基数下寿险保费收入同比增速改善，但趸交业务仍是拖累项，以中国人保为例，1-2 月寿险长险与健康险长险的首年趸交同比增速分别为-45.6%/-14.8%，而期交首年增速则分别为-5.9%/+72.6%。在银保“报行合一”以及业务结构调整的大背景下，银保渠道业务尤其是趸交业务受到的影响较大，同时由于过去几年新单增速下滑或导致期交续期保费收入增速下滑。2) 2024 年 2 月上市财险原保费收入同比增速排序为阳光财险/众安财险/太保财险/平安财险/人保财险，增速分别为+11.7%/+11.6%/+1.6%/+0.9%/-1.6%。整体来看同比增速略有收窄。3) 截至 2024 年 3 月 15 日，2024E 四大寿险公司（中国人寿、中国平安、中国太保、新华保险）的动态 PEV 仅为 0.46。考虑到在 2024 年持续降息的大背景下，居民储蓄、理财需求旺盛，叠加银保“报行合一”与业务结构调整带来的价值率提升，我们看好 2024 年新单保费及 NBV 表现。当前市场对板块的担忧主要在于地产风险的扩散及长端利率的压制，但是 A 股市场回暖仍对投资端形成一定的支撑，低估值下板块依然吻合“进可攻退可守”的配置定位。

## 投资要点：

考虑到当前板块整体底部企稳，市场整体有回暖趋势，我们维持非金融行业板块“推荐”评级，分行业细分方向来看：

**1) 券商方面：**本周（2024/3/11-2024/3/15）板块仍跑输大多数市场指数，我们认为只要后续市场维持反弹态势，仍看好后续补涨机会，建议重点关注估值较低且吻合行业投资主线的标的。建议关注中国银河、中信证券、光大证券，中小券商建议关注东吴证券、东兴证券、华创云信。

**2) 保险方面：**板块当前最大的价值在于“攻守兼备”及“高股息”。建议关注中国平安、中国人保。

**3) 多元金融方面：**央企市值管理仍是主线，建议关注中粮资本、中油资本；**金融科技方面：**建议关注超跌反弹的财富趋势与将于短期内完成定增、存在业绩反转可能的指南针。

**4) 海外金融方面：**受益于美股等海外股票市场的持续高景气以及加密货币市场的潜在的投资机会，我们建议关注富途控股、老虎证券、Robinhood、OSL 集团。

**风险提示：**系统性风险对业绩与估值的压制；监管超预期趋严；长端利率超预期下行；市场波动风险；重点关注公司业绩不达预期风险。

**重点关注公司及盈利预测**

重点公司 代码	股票 名称	2024/03/15			EPS			PE			投资 评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E			
002423.SZ	中粮资本	8.05	0.26	0.48	0.52	27.63	18.48	15.47	未评级		
000617.SZ	中油资本	5.84	0.39	0.46	0.46	14.28	13.22	12.79	未评级		
601601.SH	中国太保	22.94	2.56	2.73	2.73	9.58	9.32	8.42	未评级		
601881.SH	中国银河	12.05	0.70	0.80	0.80	13.27	14.85	15.07	未评级		
600030.SH	中信证券	20.87	1.42	1.73	1.72	14.02	12.14	12.13	未评级		
601788.SH	光大证券	16.69	0.61	1.07	0.68	24.38	15.43	24.59	未评级		
600109.SH	国金证券	8.93	0.34	0.47	0.48	25.36	18.89	18.46	未评级		
600155.SH	华创云信	7.75	0.22	0.30	0.30	29.55	25.77	25.48	未评级		
601198.SH	东兴证券	8.24	0.16	0.28	-	48.25	29.57	-	未评级		
601336.SH	新华保险	30.83	3.15	3.54	3.33	9.55	9.11	9.27	未评级		

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

注：未评级公司盈利预测均取值Wind一致预期

## 内容目录

1、一周数据回顾 .....	6
1.1 行情数据 .....	6
1.2 市场数据 .....	9
2、行业动态 .....	10
3、公司公告 .....	11
4、重点关注个股 .....	12
5、风险提示 .....	14

## 图表目录

图 1: 金融指数与大盘近半年表现 (截至 2024 年 3 月 15 日)	6
图 2: 本周日均股基成交额及换手率	9
图 3: 两融余额及环比增速	9
图 4: 股票质押参考市值及环比增速	9
图 5: 股票承销金额及环比	9
图 6: 债券承销金额及环比	10
图 7: IPO 过会情况	10
表 1: 行业涨跌幅情况 (截至 2024 年 3 月 15 日)	6
表 2: 券商股本周表现 (涨跌幅排名前十)	7
表 3: 保险股本周表现 (涨跌幅排名前五)	7
表 4: 多元金融股本周表现 (涨跌幅排名前十)	8
表 5: 港美股本周表现 (涨跌幅排名前十)	8

# 1、一周数据回顾

## 1.1 行情数据

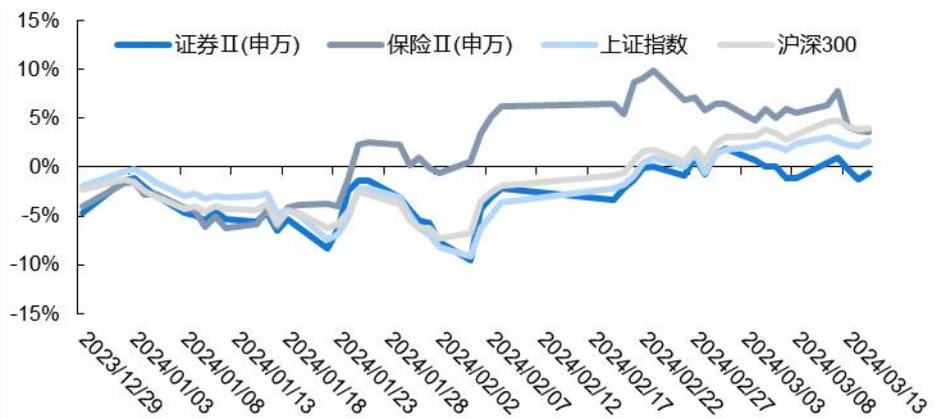
本周（2024/3/11-2024/3/15）市场行情有所回升，沪深 300 上涨 0.71%，创业板指上涨 4.25%，券商指数上涨 0.49%，保险指数下降 1.83%，上证指数上涨 0.28%，上证 50 上涨 0.04%，多元金融指数上涨 1.07%，深证成指上涨 2.60%，北证 50 上涨 2.68%，科创 50 上涨 0.68%。

表 1：行业涨跌幅情况（截至 2024 年 3 月 15 日）

代码	指数名称	一周涨跌幅	一月涨跌幅	年初至今涨跌幅
000300.SH	沪深 300	0.71%	0.00%	4.05%
399006.SZ	创业板指	4.25%	1.53%	-0.38%
801193.SI	券商指数	0.49%	4.26%	-0.57%
801194.SI	保险指数	-1.83%	-1.89%	3.66%
000001.SH	上证指数	0.28%	-2.71%	2.68%
000016.SH	上证 50	0.04%	1.31%	4.34%
801191.SI	多元金融指数	1.07%	0.58%	-0.45%
399001.SZ	深证成指	2.60%	-2.89%	0.92%
899050.BJ	北证 50	2.68%	3.03%	-17.54%
000688.SH	科创 50	0.68%	-3.01%	-5.09%

资料来源：Wind、国海证券研究所

图 1：金融指数与大盘近半年表现（截至 2024 年 3 月 15 日）



资料来源：Wind、国海证券研究所

表 2：券商股本周表现（涨跌幅排名前十）

证券代码	中文简称	最新股价 (元)	周涨跌幅 (3.11-3.15)	股本 (亿)	总市值 (亿)	PE(TTM)	PB(MRQ)
002961.SZ	瑞达期货	13.39	12.14%	4.45	59.59	25.28	2.40
002670.SZ	国盛金控	10.59	10.31%	19.35	204.93	-84.25	1.86
000712.SZ	锦龙股份	12.76	8.32%	8.96	114.33	-26.87	4.41
600696.SH	国联证券	13.43	8.05%	3.34	44.92	40.87	7.05
600053.SH	仁东控股	18.13	7.92%	4.34	78.60	95.42	2.73
000416.SZ	ST 民控	1.18	6.31%	5.32	6.28	-45.17	0.73
600816.SH	建元信托	2.91	5.05%	98.44	286.47	114.91	2.22
600621.SH	华鑫股份	15.20	4.40%	10.61	161.26	30.82	2.09
601456.SH	国联证券	11.62	3.84%	28.32	329.05	38.69	1.84
600318.SH	中国人保	7.33	2.81%	5.13	37.58	-38.37	3.58

资料来源：Wind、国海证券研究所

注：截至 2024 年 3 月 15 日

表 3：保险股本周表现（涨跌幅排名前六）

证券代码	证券简称	最新股价 (元)	周涨跌幅 (3.11-3.15)	成交额 (亿)	A/H 溢价率	A-PEV(24E)
000627.SZ	天茂集团	2.61	1.56%	2.84	-	N/A
601318.SH	中国平安	42.48	-0.93%	110.61	31.70	0.47
601628.SH	中国人寿	28.65	-1.48%	24.22	232.37	0.55
601336.SH	新华保险	30.83	-1.94%	28.23	136.62	0.33
601319.SH	中国人保	5.11	-2.85%	18.96	121.72	N/A
601601.SH	中国太保	22.94	-7.91%	72.35	83.47	0.48

资料来源：Wind、国海证券研究所

注：截至 2024 年 3 月 15 日

表 4：多元金融股本周表现（涨跌幅排名前十）

证券代码	中文简称	周涨跌幅 (3.11-3.15)	最新股价	总股本	总市值 (亿)	PE(TTM)	PB(MRQ)
002961.SZ	瑞达期货	12.14%	16.02	4.45	8.40	25.28	2.40
600816.SH	建元信托	5.05%	3.91	98.44	40.36	114.91	2.22
001236.SZ	弘业期货	3.09%	16.80	7.58	11.12	(648.35)	5.47
603093.SH	南华期货	2.34%	12.72	6.10	9.39	16.59	1.80
603300.SH	华铁应急	1.77%	5.80	19.61	19.04	17.55	2.58
000987.SZ	越秀资本	1.34%	6.18	50.17	42.70	11.56	1.07
600927.SH	永安期货	1.13%	17.12	14.56	29.45	27.54	1.69
000563.SZ	陕国投A	1.01%	3.18	51.14	21.69	14.12	0.91
600705.SH	中航产融	0.96%	4.12	88.25	39.04	55.63	0.75
600061.SH	国投资本	0.30%	6.62	64.25	60.84	13.38	0.86

资料来源：Wind、国海证券研究所

注：截至 2024 年 3 月 15 日

表 5：港美股本周表现（涨跌幅排名前十）

证券代码	中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅 (3.11-3.15)	股本 (亿)	总市值 (亿)	PE(TTM)	PB(MRQ)
HUIZ.O	慧择	USD	0.75	0.75	0.44	0.38	4.56	0.71
2588.HK	中银航空租赁	HKD	59.00	59.00	6.94	52.35	6.86	0.91
HOOD.O	ROBINHOOD MARKETS	USD	18.15	18.15	7.48	158.73	(29.34)	2.37
0388.HK	香港交易所	HKD	244.40	244.40	12.68	396.13	26.12	6.03
1833.HK	平安好医生	HKD	11.76	11.76	11.19	16.82	(31.13)	0.91
TIGR.O	老虎证券	USD	4.32	4.60%	1.48	6.68	18.74	1.39
6060.HK	众安在线	HKD	12.14	2.53%	14.20	22.81	(33.00)	1.02
3360.HK	远东宏信	HKD	6.07	1.34%	43.15	33.49	3.83	0.47
0966.HK	中国太平	HKD	6.95	0.14%	35.94	31.93	7.41	0.30
SQ.N	BLOCK	USD	80.17	(0.71%)	5.55	493.60	5051.18	2.64

资料来源：Wind、国海证券研究所

注：截至 2024 年 3 月 15 日

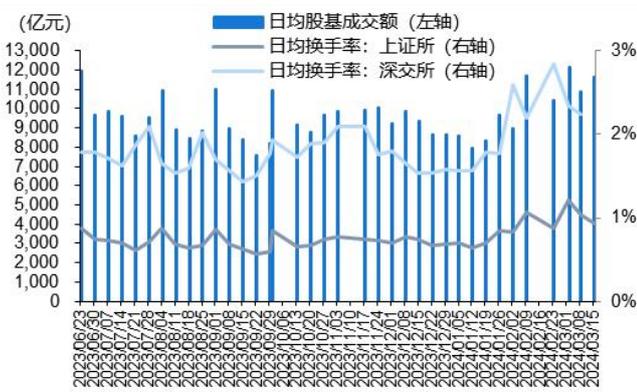
## 1.2 市场数据

**经纪：**本周（2024/3/11-2024/3/15）市场股基日均成交量 11658.04 亿元，环比上周上涨 7.07%；上证所日均换手率 0.93%，深交所日均换手率 2.24%。

**信用：**本周（2024/3/11-2024/3/15）两融余额 15191 亿元，环比上周上升 1.65%。

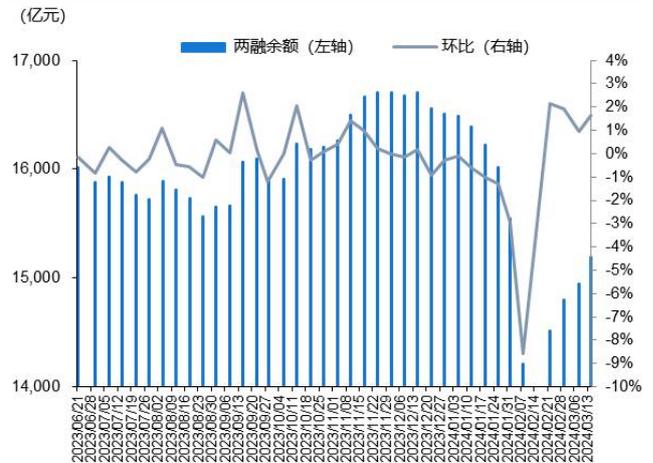
**承销：**本周（2024/3/11-2024/3/15）股票承销金额 120 亿元，债券承销金额 2353.29 亿元，证监会 IPO 核准通过 0 家。

图 2：本周日均股基成交额及换手率



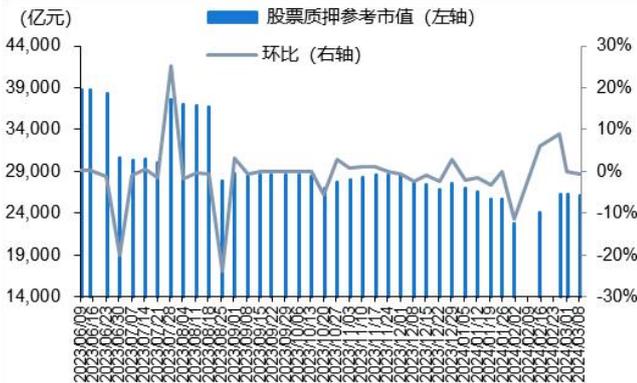
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 3：两融余额及环比增速



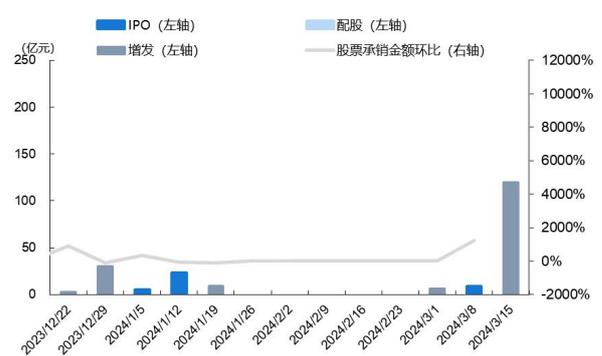
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 4：股票质押参考市值及环比增速



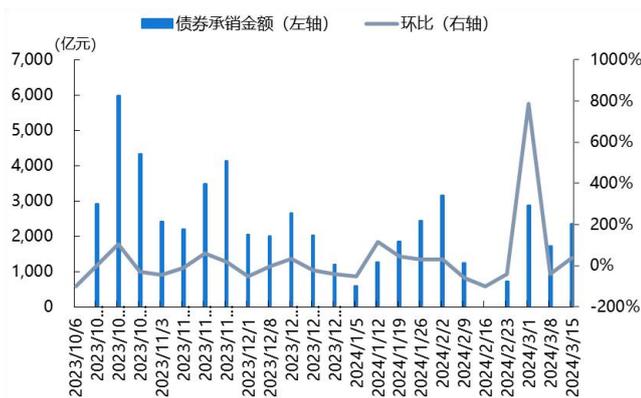
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 5：股票承销金额及环比



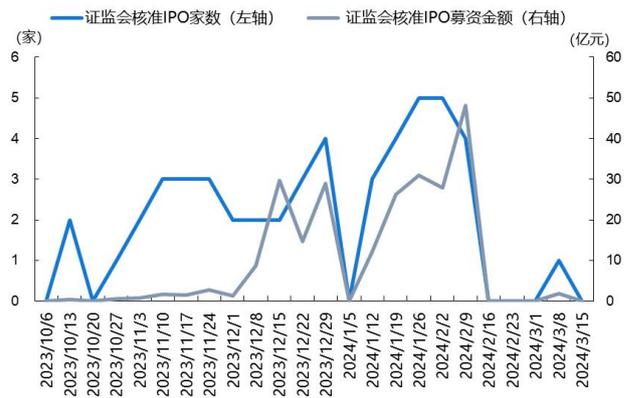
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 6：债券承销金额及环比



资料来源：Wind、国海证券研究所

图 7：IPO 过会情况



资料来源：Wind、国海证券研究所

## 2、行业动态

**【证监会发文提高上市公司质量】**2024 年 3 月 15 日，中国证监会发布《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见（试行）》，强调从源头上提高上市公司质量，要求严格审核拟上市企业，强化中介机构责任，并实施全链条监管以保护投资者利益。（Wind）

**【证监会修订《辅导规定》】**2024 年 3 月 15 日，中国证监会在其网站发布消息，强调了辅导监管在首发企业上市准备过程中的重要性，包括建立现代企业制度和树立诚信合规法治意识。自 2021 年 9 月实施《首次公开发行股票并上市辅导监管规定》以来，辅导监管实现了规范化和标准化，但存在需要进一步完善的问题。证监会对《辅导规定》进行了修订，增加了对辅导机构的要求、首发企业口碑声誉的关注和辅导监管与审核注册工作的联动，旨在从源头上提高上市公司质量，并维护市场秩序。（Wind）

**【转融券“T+1”测试】**中金金融于 2024 年 3 月 13 日宣布，将从 3 月 16 日起将转融券从“T+0”改为“T+1”进行业务测试。这一变化可能挑战量化交易策略，需进行相应调整。变更旨在增强市场公平性，提高交易透明度，减少市场操纵的可能性。尽管对私募基金的日内套利策略影响显著，整体上量化策略受影响有限，预计将引导量化投资向中低频策略和价值投资方向发展。（华尔街见闻）

**【严抓 IPO 把关】**2024 年 3 月 13 日，证监会党委书记、主席吴清主持召开扩大会议，强调抓紧落实习近平总书记在全国两会期间的重要讲话精神，着重于防风险、严格监管市场，特别是严把 IPO 入口关、加强对上市公司及证券基金期货机构的监管。会议还强调通过深化改革强化资本市场功能，服务经济高质量发展，并依纪从严管理队伍，推动监管工作再上新台阶。（中国证券报）

**【证监会发行企业现场检查新规】**2024 年 3 月 15 日，中国证监会通过其网站宣布了加强现场检查的新措施，这旨在进一步严格首次公开发行股票的企业监管。

自 2021 年 1 月实施《首发企业现场检查规定》以来，证监会已对 100 家首发企业进行了现场检查，及时纠正了信息披露等问题，并对发现财务造假线索的企业立案稽查。新修订的规定加强了对撤回上市申请企业的“一查到底”政策，即使企业撤回上市申请，也不会影响检查的进行和对发现问题的处理。此举旨在大幅提升现场检查比例和覆盖面，严惩欺诈发行和财务造假行为，压实各方责任，从源头上提高上市公司质量。（Wind）

### 3、公司公告

**【中国平安】**中国平安保险（集团）于 2024 年 3 月 14 日公布了关于平安银行 2023 年年度报告摘要的公告。平安银行的 2023 年年度报告已在深圳证券交易所网站公布，相关摘要亦在上海证券交易所网站披露。中国平安董事会及全体董事对公告内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

**【招商证券】**招商证券股份有限公司宣布将于 2024 年 3 月 28 日（星期四）召开董事会会议，主要议程包括考虑及批准公司及其附属公司截至 2023 年 12 月 31 日止年度的全年业绩及其刊发，以及考虑派发末期股息的建议（如有）。

**【天茂集团】**天茂实业集团股份有限公司于 2024 年 3 月 15 日公布关于其控股子公司国华人寿保险股份有限公司 2024 年前两个月保费收入的自愿性信息披露公告。国华人寿在 2024 年 1 月 1 日至 2 月 29 日期间累计实现原保险保费收入约 113.87 亿元人民币。公司强调，该数据未经审计，提醒投资者注意。

**【中国人保】**中国人民保险集团股份有限公司（简称“中国人保”）宣布将于 2024 年 3 月 26 日（星期二）召开董事会会议。会议的主要议程包括审议及批准公司及其附属公司截至 2023 年 12 月 31 日止年度的全年业绩及其刊发，并考虑派发末期股息（如有）。

**【中国太保】**中国太平洋保险（集团）股份有限公司（简称“中国太保”）宣布将于 2024 年 3 月 28 日（星期四）召开董事会会议。会议的主要议程包括审议及批准公司截至 2023 年 12 月 31 日止年度的全年业绩及其发布，以及考虑建议派发末期股息（如有）。

**【新华保险】**新华人寿保险股份有限公司宣布将于 2024 年 3 月 27 日（星期三）召开董事会会议。会议的主要议程包括审议及批准公司及其附属公司截至 2023 年 12 月 31 日止年度的业绩及其发布，并考虑派发末期股息。

**【中国太保】**中国太平洋保险（集团）股份有限公司（简称“中国太保”）于 2024 年 3 月 15 日发布保费收入公告。2024 年前两个月，中国太平洋人寿保险股份有限公司累计实现原保险业务收入 632.74 亿元人民币，同比下降 9.3%；中国太平洋财产保险股份有限公司累计原保险业务收入 389.77 亿元人民币，同比增长 6.2%。该数据未经审计，公司董事会及全体董事对公告内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

**【中国人寿】**中国人寿保险股份有限公司宣布将于 2024 年 3 月 27 日（星期三）召开董事会会议。会议的主要议程包括考虑及批准公司截至 2023 年 12 月 31 日止年度的末期业绩，并考虑建议派发末期股息。

## 4、重点关注个股

考虑到当前板块整体底部企稳，市场整体有回暖趋势，我们维持非银金融行业板块“推荐”评级，分行业细分方向来看：

1) 券商方面：本周（2024/3/11-2024/3/15）板块仍跑输大多数市场指数，我们认为只要后续市场维持反弹态势，仍看好后续补涨机会，建议重点关注估值较低且吻合行业投资主线的标的。建议关注中国银河、中信证券、光大证券，中小券商建议关注东吴证券、东兴证券、华创云信。

2) 保险方面：板块当前最大的价值在于“攻守兼备”及“高股息”。建议关注中国平安、中国人保。

3) 多元金融方面：央企市值管理仍是主线，建议关注中粮资本、中油资本；金融科技方面：建议关注超跌反弹的财富趋势与将于短期内完成定增、存在业绩反转可能的指南针。

4) 海外金融方面：受益于美股等海外股票市场的持续高景气以及加密货币市场的潜在的投资机会，我们建议关注富途控股、老虎证券、Robinhood、OSL 集团。

**重点关注公司及盈利预测**

重点公司 代码	股票 名称	2024-3-15		EPS			PE			投资 评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
002423.SZ	中粮资本	8.05	0.26	0.48	0.52	27.63	18.48	15.47	未评级	
000617.SZ	中油资本	5.84	0.39	0.46	0.46	14.28	13.22	12.79	未评级	
601601.SH	中国太保	22.94	2.56	2.73	2.73	9.58	9.32	8.42	未评级	
601881.SH	中国银河	12.05	0.70	0.80	0.80	13.27	14.85	15.07	未评级	
600030.SH	中信证券	20.87	1.42	1.73	1.72	14.02	12.14	12.13	未评级	
601788.SH	光大证券	16.69	0.61	1.07	0.68	24.38	15.43	24.59	未评级	
600109.SH	国金证券	8.93	0.34	0.47	0.48	25.36	18.89	18.46	未评级	
600155.SH	华创云信	7.75	0.22	0.30	0.30	29.55	25.77	25.48	未评级	
601198.SH	东兴证券	8.24	0.16	0.28	-	48.25	29.57	-	未评级	
601336.SH	新华保险	30.83	3.15	3.54	3.33	9.55	9.11	9.27	未评级	

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

注：未评级公司盈利预测均取值 Wind 一致预期

## 5、风险提示

系统性风险对业绩与估值的压制；监管超预期趋严；长端利率超预期下行；市场波动风险；重点关注公司业绩不达预期风险。

### 【非银小组介绍】

孙嘉赓，非银金融与金融科技团队首席分析师，主要覆盖证券、保险、多元金融、金融科技等若干领域，专注中小市值成长股挖掘，善于开展差异化、特色化行业深度研究。

### 【分析师承诺】

孙嘉赓，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

### 【国海证券投资评级标准】

#### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

#### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

### 【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

### 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与

本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### **【郑重声明】**

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。