

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

——人身险公司监管评级办法出台，央行表示降准仍有空间

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24日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

核心观点

人身险公司监管评级办法出台，央行表示降准仍有空间

- 1、人身险公司监管评级办法出台，分类监管提升效能。**3月18日，金融监管总局发布了《人身保险公司监管评级办法》，从公司治理、业务经营、资金运用、资产负债管理、偿付能力、其他六个维度，搭建风险综合评估体系。《办法》从六大维度搭建风险综合评估体系，突出公司治理和资金运用的重要性，并通过设置ESG加分项，引导险企关注ESG。《办法》也明确根据监管评级结果分类监管，风险等级较高的险企会采取现场检查、责令整改、制定风险处置方案等措施。我们认为《办法》细化各类风险因素，增强保险行业风险防控与监管的有效性，同时分类监管也将引导保险公司形成与风险水平相适应的差异化发展模式，在此之中风险管理能力更优、综合实力较强的头部险企将更具竞争优势。
- 2、国新办召开发布会，货币政策仍有充足政策空间。**3月21日，国务院新闻办公室举办新闻发布会，其中，中国人民银行副行长宣昌能介绍近期金融相关数据及政策情况。从宣昌能行长在国新办发布会上的答记者问来看，货币政策延续一贯性，总量上关注货币信贷和融资的合理增长，并将维护价格稳定、推动价格温和回升考虑在货币政策年度目标之内。结构上继续保持对科技创新、先进制造、绿色发展等领域的重视，引导信贷与其他金融资源流向重点领域和薄弱领域。价格上将继续引导综合融资成本稳中有降，激发有潜能的消费、扩大有效益的投资，并明确在复杂形势下保持人民币汇率的基本稳定。此次发言也明确我国货币政策有充足的政策空间和丰富的工具储备，降准仍有空间，银行负债成本有望进一步降低。
- 3、上交所倡议全体沪市公司开展“提质增效重回报”行动。**3月22日，上海证券交易所发布《关于开展沪市公司“提质增效重回报”专项行动的倡议》，呼吁全体沪市公司开展“提质增效重回报”专项行动。本次倡议与此前证监会对于提升上市公司质量的导向一脉相承，此前1月25日，科创板率先提出试点开展上市公司“提质增效重回报”专项行动，据上交所披露，截至3月22日，已有超过380家沪市公司推出相关方案。本次上交所在前期实践经验上，鼓励上市公司制定“提质增效重回报”行动方案，从提升经营质量、增加投资者回报、加快发展新质生产力、加强投资者沟通、坚持规范运作、强化“关键少数”责任六大方面提出建议。上交所也明确建议上证50、上证180、科创板50和科创板100指数成分股公司积极参与专项行动、发挥引领示范作用。近期各机构对于上市公司质量与投资者回报的重视，有助于推动资本市场资产端的高质量发展，助力投资者信心和市场情绪修复。



CONTENT 目录

重点聚焦

- 人身险公司监管评级办法出台，分类监管提升效能
- 国新办召开发布会，货币政策仍有充足政策空间
- 上交所倡议全体沪市公司开展“提质增效重回报”行动

行业新闻

- 银行：国家金融监督管理总局修订发布《消费金融公司管理办法》
- 证券：银行间交易商协会、证券业协会发布《债券市场信用评级机构联合市场化评价办法》
- 保险：国务院办公厅表示将扩大银行保险领域外资金融机构准入
- 金融科技：央行召开“加强卡基市场建设 完善卡基生态”座谈会

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+0.04%、-0.62%、-3.65%、+3.32%
- 银行：公开市场操作实现净回笼170亿元，SHIBOR利率分化
- 证券：周度股基日均成交额环比上升3.08%
- 保险：十年期国债到期收益率环比下降1.49bps

人身险公司监管评级办法出台，分类监管提升效能

事件：3月18日，金融监管总局发布了《人身保险公司监管评级办法》，从公司治理、业务经营、资金运用、资产负债管理、偿付能力、其他六个维度，搭建风险综合评估体系。

◎ 《办法》主要内容

（资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所）

综合风险水平等级采用权重法、包含6大维度、可分类为六类

- ✓ 六大维度中更注重公司治理和资金运用：公司治理、业务经营、资金运用、资产负债管理、偿付能力管理、其他方面六大维度的权重分别为：22%、14%、22%、14%、14%、14%。
- ✓ 根据综合风险等级评估结果由低到高可划分为1-5级，数值越大风险越高；而正处于重组、被接管、实施市场退出或风险处置进入实质性阶段的人身保险公司。
- ✓ 存在以下风险因素，将会被认定为重大风险情形，综合风险水平等级评定为5级：1. 公司治理存在严重问题；2. 关联交易管理存在严重问题；3. 偿付能力严重不足；4. 流动性存在不足；5. 有效资产不足以抵御风险；6. 净资产 <0 ，或其他偿债能力严重不足的情形；7. 监管机构认定的存在其他重大风险的情况。

根据评级结果，实施分类监管措施

- ✓ 对监管评级结果为3级的公司，应适当提高非现场监管和现场检查的频率和深度，督促公司控制风险较高、管理薄弱领域业务增长和风险敞口，依法采取监管措施。
- ✓ 对监管评级结果为4级的公司，除可采取上述监管措施外，还应区别情形依法采取下列措施：责令限期整改，责令增加资本金，限制业务范围，限制向股东分红，限制增设分支机构，责令停止接受新业务，限制股东权利等。
- ✓ 对监管评级结果为5级的公司，在采取上述监管措施基础上，必要时制定实施风险处置方案。可视情况依法安排重组、实行接管或实施市场退出。

点评：《办法》从六大维度搭建风险综合评估体系，突出公司治理和资金运用的重要性，并通过设置ESG加分项，引导险企关注ESG。《办法》也明确根据监管评级结果分类监管，风险等级较高的险企会采取现场检查、责令整改、制定风险处置方案等措施。我们认为《办法》细化各类风险因素，增强保险行业风险防控与监管的有效性，同时分类监管也将引导保险公司形成与风险水平相适应的差异化发展模式，在此之中风险管理能力更优、综合实力较强的头部险企将更具竞争优势。

国新办召开发布会，货币政策仍有充足政策空间

事件：3月21日，国务院新闻办公室举办新闻发布会，其中，中国人民银行副行长宣昌能介绍近期金融相关数据及政策情况。

◎ 人民银行加大宏观政策调控力度，稳健的货币政策灵活适度、精准有效

（资料来源：中国人民银行，平安证券研究所）

✓ 在总量上，保持货币信贷和融资合理增长、节奏平稳。在灵活摆布中期借贷便利（MLF）、公开市场操作的同时，开年又降准0.5个百分点，一次性释放长期流动性超过1万亿元，从量上充分保障流动性供给。同时，注重引导金融机构加强贷款均衡投放，防范信贷波动加大、“开门红”过度冲高，为经济提供稳定、可持续的金融支持。

✓ 在结构上，持续优化信贷结构，注重提升效能。科技创新、先进制造、绿色发展等都是体现高质量发展的重要领域，人民银行继续实施好支持碳减排再贷款，去年12月新增的5000亿元抵押补充贷款（PSL）额度也已全部发放，还将设立科技创新和技术改造再贷款，不断提升对促进经济结构调整、转型升级、新旧动能转换的效能，做好金融“五篇大文章”。同时，加大力度盘活存量金融资源，促进有效投资，助力化解过剩产能。

✓ 前2月来看，信贷结构持续优化：一是国民经济重点行业信贷增长保持高位。2月末，制造业中长期贷款余额同比增长28.3%，前面也说到，其中高技术制造业中长期贷款余额同比增长26.5%，明显高于同期各项贷款增速10.1%

✓ 二是金融资源更多流向国民经济薄弱环节。2月末，普惠小微贷款余额同比增长23.1%；全口径涉农贷款余额同比增长14.5%，比同期各项贷款增速高4.4个百分点；民营经济贷款余额同比增长11.6%，比同期各项贷款增速高1.5个百分点。

✓ 在价格上，促进社会综合融资成本稳中有降，保持人民币汇率稳定。在前期引导银行下调存款利率以及下调支农支小再贷款、再贴现利率等政策的传导下，2月5年期以上贷款市场报价利率（LPR）下行0.25个百分点，为LPR改革以来最大降幅，有效带动贷款利率的持续下降。同时，既坚持市场在汇率形成中起决定作用，发挥好汇率对宏观经济、国际收支的调节功能，又强化预期引导，防范汇率超调风险，在复杂形势下保持了人民币汇率的基本稳定。

✓ 从量的角度来说，要保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。今年预期目标是国内生产总值增长5%左右，居民消费价格涨幅3%左右，如果社会融资规模和M2增速不低于8%，就已经考虑了3%的价格水平预期目标。从价的角度来说，通过深化利率市场化改革，引导银行下调存款利率，促进贷款市场报价利率（LPR）继续下行，这些都有利于降低社会综合融资成本，激发有潜能的消费，扩大有效益的投资，有利于维护价格稳定，推动价格温和回升。

✓ 我国货币政策有充足的政策空间和丰富的工具储备，法定存款准备金率仍有下降空间，存款成本下行和主要经济体货币政策转向有利于拓宽利率政策操作的自主性，设立的科技创新和技术改造再贷款将助力高端制造业和数字经济的加快发展。

点评：从宣昌能行长在国新办发布会上的答记者问来看，货币政策延续一贯性，总量上关注货币信贷和融资的合理增长，并将维护价格稳定、推动价格温和回升考虑在货币政策年度目标之内。结构上继续保持对科技创新、先进制造、绿色发展等领域的重视，引导信贷与其他金融资源流向重点领域和薄弱领域。价格上将继续引导综合融资成本稳中有降，激发有潜能的消费、扩大有效益的投资，并明确在复杂形势下保持人民币汇率的基本稳定。此次发言也明确我国货币政策有充足的政策空间和丰富的工具储备，降准仍有空间，银行负债成本有望进一步降低。

上交所倡议全体沪市公司开展“提质增效重回报”行动

事件：3月22日，上海证券交易所发布《关于开展沪市公司“提质增效重回报”专项行动的倡议》，呼吁全体沪市公司开展“提质增效重回报”专项行动。

（资料来源：上交所，平安证券研究所）

◎ 《倡议》主要内容

		主要内容
1	提升经营质量方面，强调靶向施策	建议上市公司采取具体措施，提高产能利用率、净资产收益率等经营指标。通过高质量产业并购等方式，优化资产结构和产业布局。
2	增加投资者回报方面，注重实实在在的获得感	建议上市公司制定中长期分红及股份回购规划、探索一年多次分红、开展回购并注销、制定稳定股价预案、引导股东合理减持等方式，回报投资者，提升投资者获得感。
3	发展动力方面，聚焦新质生产力	引导上市公司通过采取具体举措，加大研发投入、推进新产品开发、优化人才激励、加强产学研合作等，推动公司高质量发展。
4	加强投资者沟通方面，提升公司透明度	建议上市公司围绕提高公告可读性、制定投资者交流计划、引导主要负责人参加投资者交流等采取具体举措，丰富投资者交流方式，拓宽沟通渠道。
5	规范治理方面，突出保护中小投资者的治理目标	上市公司在生产经营、投资并购等重大事项中，要更加注重保护投资者，特别是中小投资者的合法权益，增强投资者的参与度和认同感。
6	强化“关键少数”责任方面，加强利益绑定	鼓励上市公司将董监高薪酬与上市公司经营效率、市值表现合理挂钩，建立绩效薪酬追索等内部追责机制。股权激励条件引入资产收益率、投资回报等与投资者利益关系更为紧密的考核指标。

点评：本次倡议与此前证监会对于提升上市公司质量的导向一脉相承，此前1月25日，科创板率先提出试点开展上市公司“提质增效重回报”专项行动，据上交所披露，截至3月22日，已有超过380家沪市公司推出相关方案。本次上交所在前期实践经验上，鼓励上市公司制定“提质增效重回报”行动方案，从提升经营质量、增加投资者回报、加快发展新质生产力、加强投资者沟通、坚持规范运作、强化“关键少数”责任六大方面提出建议。上交所也明确建议上证50、上证180、科创板50和科创板100指数成分股公司积极参与专项行动、发挥引领示范作用。近期各机构对于上市公司质量与投资者回报的重视，有助于推动资本市场资产端的高质量发展，助力投资者信心和市场情绪修复。

国家金融监督管理总局修订发布《消费金融公司管理办法》

事件：3月18日，国家金融监督管理总局修订发布了《消费金融公司管理办法》，主要修订内容包括：提高消费金融公司在资产、营业收入等指标的准入标准，以及最低持股比例要求等；强化业务分类监管区分基础业务和专项业务范围，取消非主业、非必要类业务，严格业务分级监管，适当拓宽融资渠道；加强公司治理监管，明确股东义务、关联交易、信息披露等监管要求；强化风险管理；加强消费者权益保护。

（资料来源：国家金融监督管理总局）

国家金融监督管理总局发布《银团贷款业务管理办法（征求意见稿）》

事件：3月22日，国家金融监督管理总局就《银团贷款业务管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，此次修订的重点内容包括：一是将文件体例由“指引”修改为“办法”，并增加了监督管理和行政处罚的相关内容，便于对照实施。二是明确监管导向，要求商业银行开展银团贷款业务要更好支持实体经济发展，同时有效防范化解风险。三是丰富银团筹组模式、优化分销比例和二级市场转让规则，提升开展银团贷款业务的便利性。四是规范银团贷款收费，进一步完善银团定价机制。五是对银团贷款的管理提出了更为系统化的要求。

（资料来源：国家金融监督管理总局）

国家金融监督管理总局：银行保险机构应当落实国家大数据战略

事件：3月22日，国家金融监督管理总局就《银行保险机构数据安全管理办法》公开征求意见。意见提出，银行保险机构应当统筹发展和安全，落实国家大数据战略，推进数据基础设施建设，加大数据创新应用力度，促进以数据为关键要素的数字经济发展，提升金融服务的智能化水平，创新普惠金融服务模式，增强防范化解风险的能力。银行保险机构应当持续跟踪新兴数据开发利用和科技发展前沿动态，有效应对大数据应用与科技创新可能产生的规则冲突、社会风险、伦理道德风险，防止数据与科技被误用、滥用。

（资料来源：财联社）

银行间交易商协会、证券业协会联合发布《债券市场信用评级机构联合市场化评价办法》

事件：3月22日中国银行间市场交易商协会、中国证券业协会联合发布《债券市场信用评级机构联合市场化评价办法》，旨在完善信用评级业务评价体系，加强对信用评级行业的跨市场统一管理。“市场化评价”是指交易商协会、中证协根据业务表现、市场成员及监管自律反馈材料，联合对债券市场信用评级机构的评级质量、合规执业、服务水平等情况进行评价，由市场化评价指标体系综合衡量得出评价结果。《评价办法》明确，两家协会联合开展市场化评价工作，并根据评价结果对信用评级机构实施自律管理。市场化评价接受中国人民银行、中国证监会的监督指导。

（资料来源：证券业协会，券商中国）

上交所就《2023年会员客户交易行为管理评价方案（征求意见稿）》征求意见

事件：近日，上交所已就《2023年会员客户交易行为管理评价方案（征求意见稿）》向各会员征求了意见，本次评价设加分项与减分项，减分项有7项，包括重点证券风险管理、重点监控账户交易行为管理、程序化交易报告义务等；加分项包括主动上报涉嫌违法违规账户并有助于形成线索等。

（资料来源：券商中国）

提高资本市场对中小企业成长的赋能

事件：3月18日，国家知识产权局等五部门联合印发《专利产业化促进中小企业成长计划实施方案》，强调将加大投融资精准服务力度，推进银行内部评估试点，支持银行业金融机构通过单列信贷额度、优化审批流程等方式，实现知识产权质押融资快评快贷；鼓励相关政府引导基金，主动对接企业，发挥领投作用，加强天使投资、创业投资等对入库企业的支持力度；要提高资本市场服务赋能水平，支持入库企业进入区域性股权市场规范培育，提供系列服务，适时开展创业债权试点和天使投资人备案；支持企业加快进入全国性资本市场。

（资料来源：券商中国）

国务院办公厅：扩大银行保险领域外资金融机构准入

事件：3月19日，国务院办公厅印发《扎实推进高水平对外开放更大力度吸引和利用外资行动方案》，明确扩大银行保险领域外资金融机构准入。在保障安全、高效和稳定的前提下，支持符合条件的外资机构依法开展银行卡清算业务。深化商业养老保险、健康保险等行业开放，支持符合条件的境外专业保险机构在境内投资设立或参股保险机构。

（资料来源：中国政府网）

社保基金拓宽划转国有股权及现金收益投资范围

事件：3月22日，财政部、人力资源社会保障部、国务院国资委三部门联合印发了《划转充实社保基金国有股权及现金收益运作管理暂行办法》，进一步明确了国有股权及现金收益运作涉及的投资范围、投资比例、考核机制等。划转的国有股权分红收益在原来只能投资银行存款、一级市场购买国债和划转对象的增资外，新增可以投资于股票类、股权类资产。

（资料来源：财政部）

2023年末保险业机构总资产为29.96万亿元，同比增长10.4%

事件：3月20日，中国人民银行发布2023年末金融业机构资产负债统计表，2023年末，我国金融业机构总资产为461.09万亿元，同比增长9.9%，其中，银行业机构总资产为417.29万亿元，同比增长10%；证券业机构总资产为13.84万亿元，同比增长5.6%；保险业机构总资产为29.96万亿元，同比增长10.4%。金融业机构负债为420.78万亿元，同比增长10.1%，其中，银行业机构负债为383.12万亿元，同比增长10.1%；证券业机构负债为10.43万亿元，同比增长5.5%；保险业机构负债为27.22万亿元，同比增长11.4%。

（资料来源：中国人民银行）

央行召开“加强卡基市场建设 完善卡基生态”座谈会

事件：近日，人民银行在上海召开“加强卡基市场建设 完善卡基生态”座谈会。会议要求，银行卡产业各方要主动担当作为，细化工作举措，聚焦重点城市、重点场所，加大资源投入，完善银行卡受理环境。深化发卡、收单、转接清算各环节供给侧结构性改革，强化银行卡产业协同，整合各方资源，共建可持续的商业模式。统筹做好风险防控与服务优化，促进银行卡市场规范发展。

（资料来源：央行）

央行：争取形成金融数据跨境流动制度安排，统一监管合规口径

事件：3月20日，中国人民银行国际司负责人周宇在国务院政策例行吹风会上表示，在金融部门数据跨境流动方面，在倾听跨国金融机构诉求、开展充分调研的基础上，中国人民银行正在会同其他几个金融管理部门，争取形成金融数据跨境流动制度安排，明确金融领域重要数据目录，统一监管合规口径，以给予外资机构更清晰的规则指引。

（资料来源：中国政府网）

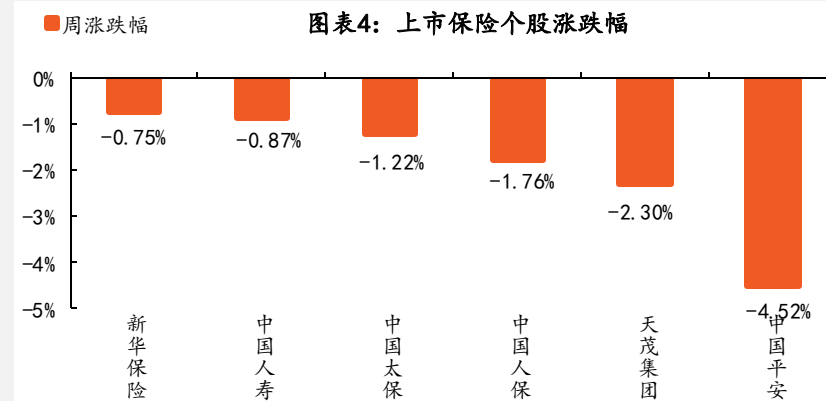
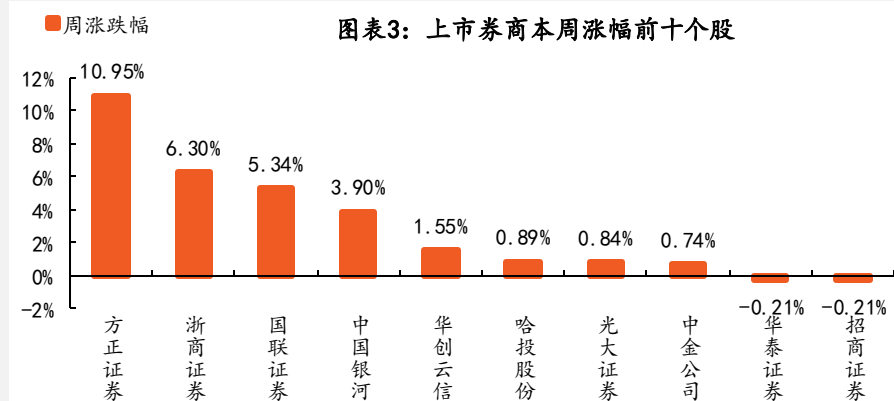
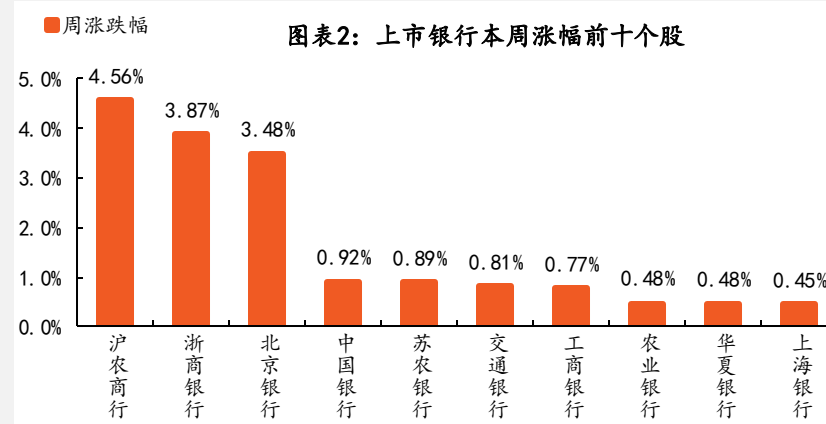
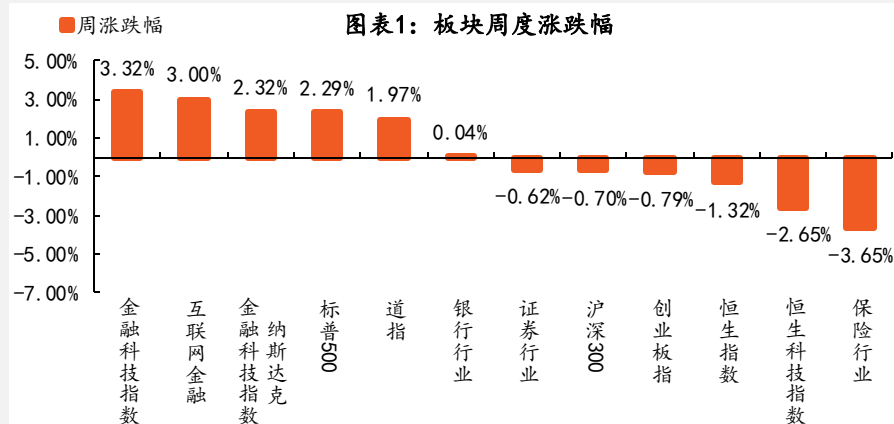
国家数据局：加快构建全国一体化算力网，推动建设中国式现代化数字基座

事件：3月18日，国家数据局党组书记、局长刘烈宏在《求是》发表署名文章称，以打造高水平算力传输网络、探索算力高效率调度模式为抓手，找准数据要素市场培育“着力点”。传输网络方面，一方面要鼓励和支持基础电信运营商及产业链相关企业积极发展新型算力网络，加快建设跨区域、多层次算力高速直连网络；另一方面要积极推进低时延、大带宽、高可靠的新兴网络技术在“东数西算”工程中应用，打通国家枢纽节点与非国家枢纽节点间的网络主干道。

（资料来源：求是网）

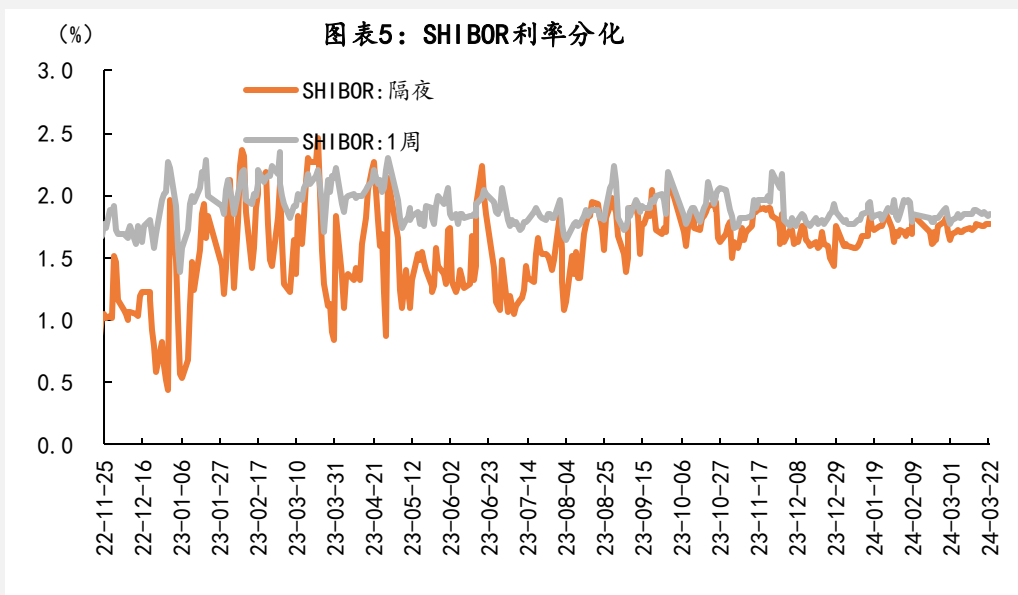
本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+0.04%、-0.62%、-3.65%、+3.32%

板块行情：本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+0.04%、-0.62%、-3.65%、+3.32%。同期沪深300指数下跌0.70%，恒生科技指数下跌2.65%，同期恒生指数下跌1.32%，纳斯达克金融科技指数上涨2.32%，创业板指数下跌0.79%。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13、27位。各子板块中，沪农商行（+4.56%）、方正证券（+10.95%）和新华保险（-0.75%）表现最好。

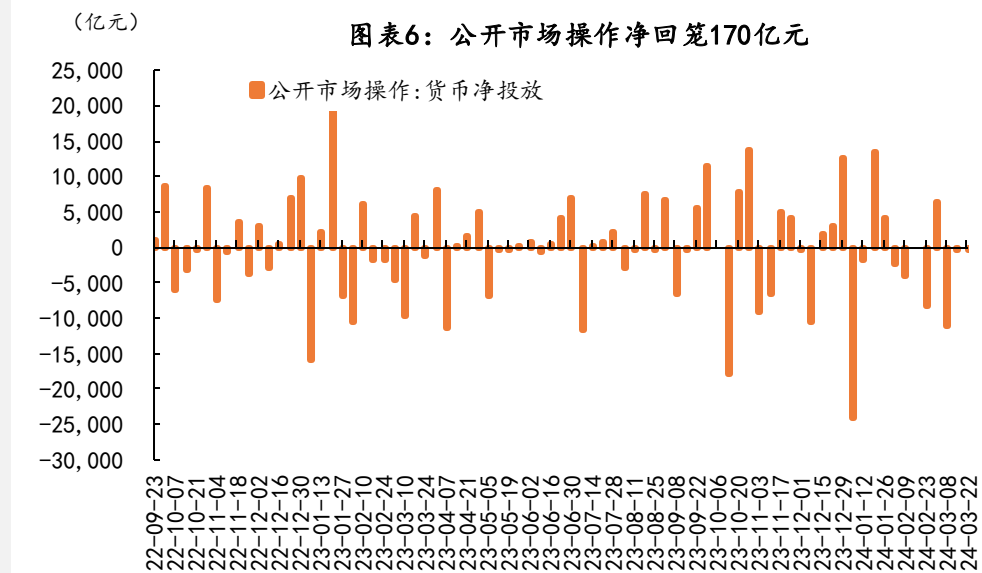


银行：公开市场操作实现净回笼170亿元，SHIBOR利率分化

SHIBOR：截至3月22日，隔夜SHIBOR利率环比上周上升0.60BP至1.77%，7天SHIBOR利率环比上周下降4.50BP至1.85%。

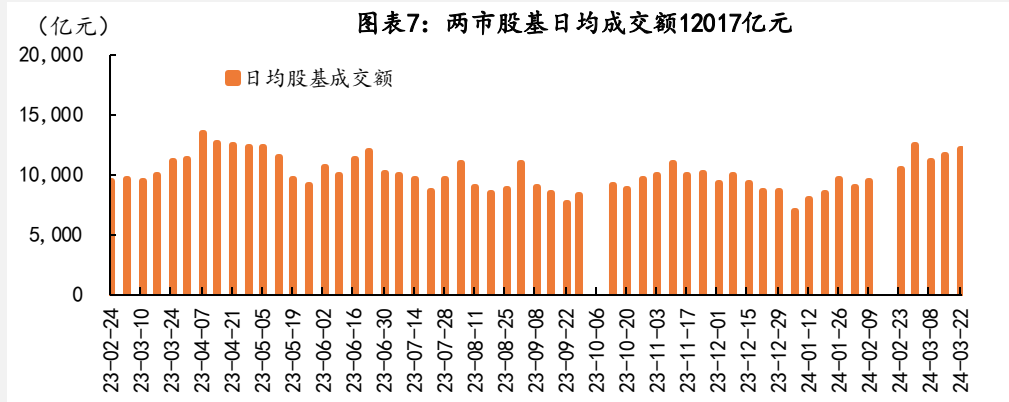


公开市场操作：本周央行逆回购投放220亿元人民币，另有390亿元人民币逆回购回笼，实现净回笼170亿元。

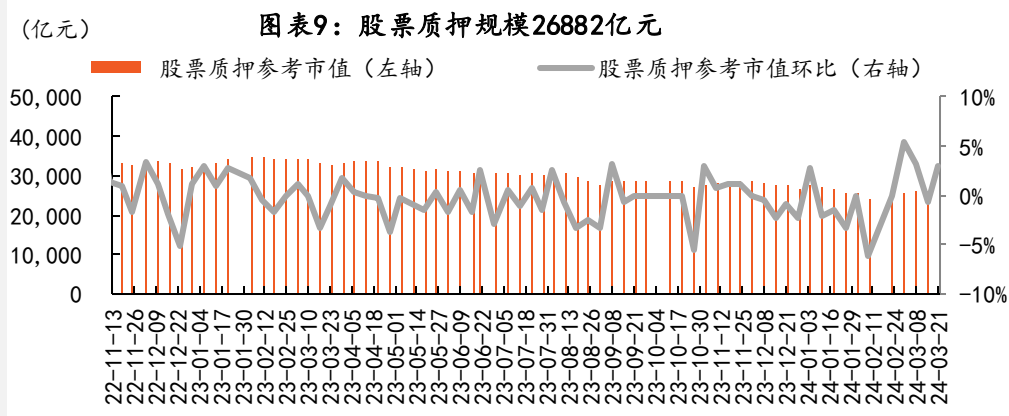


证券：周度股基日均成交额环比上升3.08%

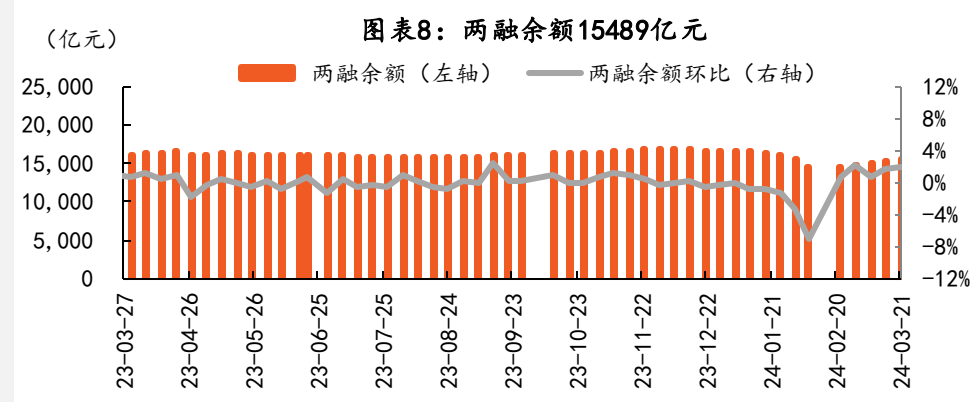
【成交额】本周两市股基日均成交额12017亿元，环比上周上升3.08%。



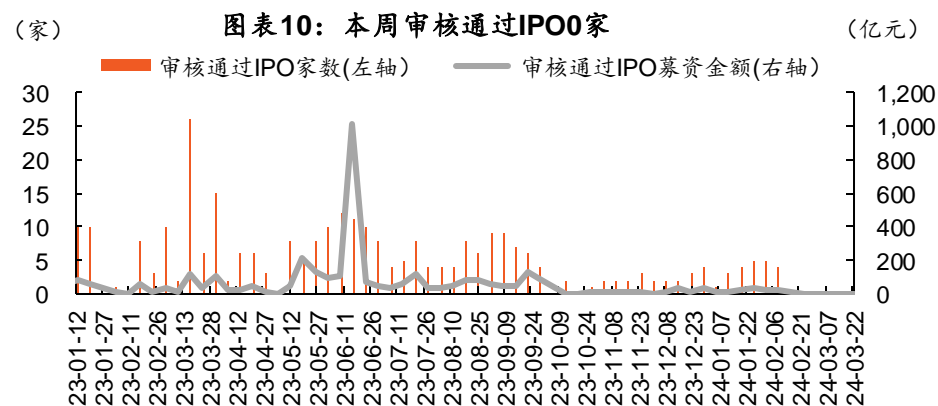
【股票质押】截至3月21日，股票质押规模26882亿元，环比上周上升2.98%。



【两融】截至3月21日，两融余额15489亿元，环比上周上升1.97%。



【公开市场发行】本周审核通过IPO企业0家。

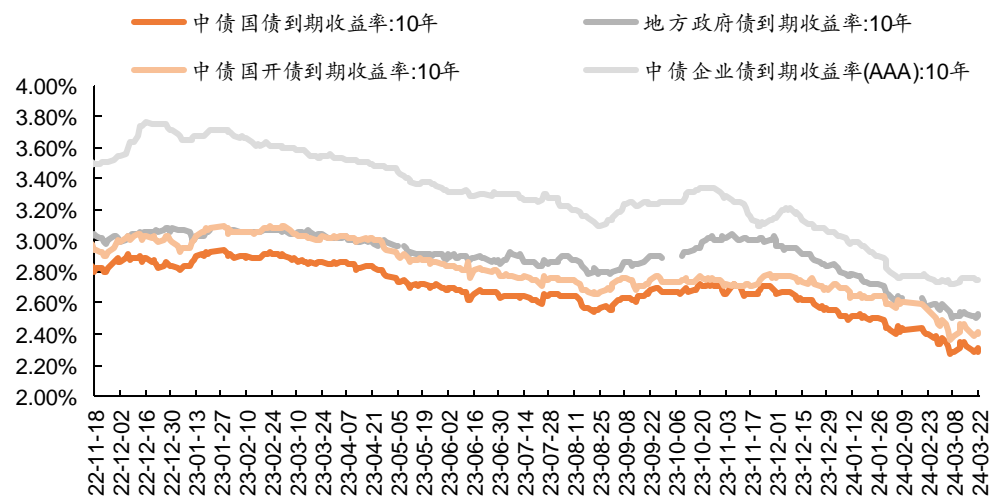


资料来源：wind, 平安证券研究所

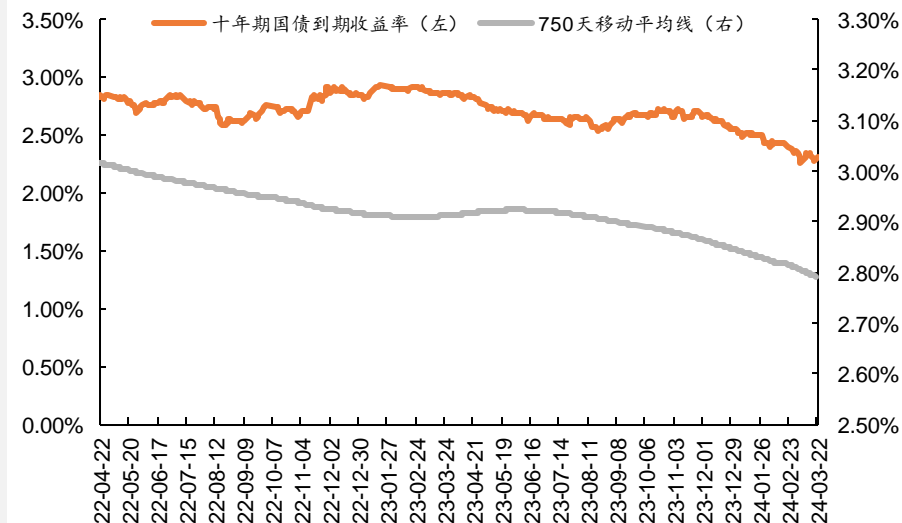
保险：十年期国债到期收益率环比下降1.49bps

债券收益率：截至3月22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2.305%、2.524%、2.418%、2.746%，十年期国债、地方政府债、国开债、企业债环比上周分别变动-1.49bps、-0.59bps、-2.24bps、-1.49bps。

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0.57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1.16xPB，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， β 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， β 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
韦霖雯	WEIJIWEN854@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060122070023
许淼	XUMIAO533@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060123020012