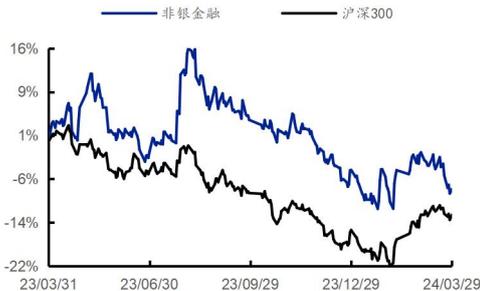


研究所：
 证券分析师：孙嘉赓 S0350523120002
 sunjg@ghzq.com.cn

当前板块仍处左侧，配置需耐心与定力

——非银金融行业周报

最近一年走势



行业相对表现	2024/03/29		
表现	1M	3M	12M
非银金融	-6.2%	-3.5%	-7.8%
沪深300	0.6%	3.1%	-11.7%

相关报告

《非银金融行业周报：严监管氛围持续发酵，关注板块超跌反弹机会（推荐）*非银金融*孙嘉赓》——2024-03-25

《非银金融行业周报：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（推荐）*非银金融*孙嘉赓》——2024-03-18

《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

核心观点：

证券：21家上市券商发布2023年年报业绩，多数实现正增长。截至3月29日，已有21家券商发布2023年年报，其中13家券商营业收入实现正增长，同时也有13家券商归母净利润实现同比正增长。中信证券、华泰证券、国泰君安分别实现营收600.68/365.78/361.41亿元，分列前三；分别实现归母净利润197.21/127.51/93.74亿元，同样分列前三。从增速来看归母净利润同比增速排名前三的分别为红塔证券、中原证券、西南证券，增速分别为711%/99%/95%；增速排名后三位的分别是海通证券、中金公司和国泰君安，增速分别为-85%/-19%/-19%。虽然已发布业绩的上市券商表现喜忧参半，但整体表现好于预期。我们认为，在股市活跃度和赚钱效应较弱的2023年上市券商表现出来的较强业绩韧性或主要得益于固收投资相关业务的支撑，同时部分中小券商增速较高也是基于2022年较低的业绩基数。

资本市场：政策层面的不确定性仍是当前券商板块主要的短期压制因素，“补涨”将至未至之下左侧布局仍需定力。正如我们此前周报所言，券商板块自2月6日以来市场从底部的反弹过程中表现相对疲软跑输各大市场指数，但本周（2024/3/25-2024/3/29）期待中的板块补涨行情仍然迟迟未至。不仅如此，在中信证券保荐的联创光电IPO项目被深交所启动现场检查的消息使得板块出现了进一步的探底回撤致使板块的相对收益表现进一步恶化。虽然自春节前后接踵而至的资本市场相关限制性政策对券商的投行、衍生品、融券等业务或造成了一定影响，但是考虑到2月初以来市场成交量及赚钱效应迅速回暖或将直接带动经纪、股票自营等业务收入快速回升，且固收业务表现一直较为稳健是券商业绩的压舱石，股价并未充分反映业绩的转暖。不可否认市场对于政策端的关注或仍将在未来一段时间内影响板块的表现，因此当前阶段布局券商仍是处于比较偏左的阶段，等待市场进一步的上涨以及板块的补涨行情仍需耐心与定力。

保险：估值再回低位高股息属性进一步凸显，资产端相比于负债端或是更重要的短期变量。保险板块自2月23日以来回撤明显，已经基本把之前累积的今年涨幅消耗殆尽。一方面，由于2023年初受疫情影响导致开门红滞后以及8月之前的“炒停售”影响，使得3月到7月的高基数效应客观存在，同时银保渠道“报行合一”的影响仍在持续，未来几个月的保费数据或持续承压，这是来自于负债端的压制因素；另一方面，年初以来的长端利率持续下行与股市赚钱效应较差拖累固收与权益类资产端的表现，而万科事件引发的新一轮地产风险发酵仍在持续且短期内难以验证更是进一步拖累资产端。相比于负债端问题的客观存在，资产端

或是更重要的短期变量，我们应该后续持续关注股市行情的演绎与长端利率的表现，同时密切关注万科事件的后续发展。但不可否认的是，由于板块估值重回低位，使得其高股息属性进一步凸显。考虑到低波红利策略是全年市场的重要策略之一，配置该策略的资金也有较强的“高切低”的调仓需求，而保险板块相比于其他高股息板块的低估值优势显而易见，或将得到部分资金的青睐；同时上市险企如中国平安通过主动提高分红率等方式来维持高且稳定的股息率，使其高股息价值得到夯实。

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（2024/3/25-2024/3/29）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、光大证券，中小券商建议关注方正证券、东吴证券、东兴证券。

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

3) 多元金融方面：建议关注江苏金租、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	2024/3/29			EPS		PE			投资 评级
		股价	2022	2023A/E	2024E	2022	2023A/E	2024E		
002423.SZ	中粮资本	7.60	0.26	0.44	0.52	27.63	15.09	14.60	未评级	
000617.SZ	中油资本	5.73	0.39	0.39	0.50	14.28	13.86	11.52	未评级	
601601.SH	中国太保	23.00	2.56	2.83	3.26	9.58	8.39	7.05	未评级	
601881.SH	中国银河	11.98	0.70	0.72	0.86	13.27	16.72	13.94	未评级	
600030.SH	中信证券	19.20	1.42	1.33	1.52	14.02	15.31	12.65	未评级	
601788.SH	光大证券	16.35	0.61	0.93	0.68	24.38	16.65	24.09	未评级	
600109.SH	国金证券	8.51	0.34	0.5	0.50	25.36	16.94	14.46	未评级	
600155.SH	华创云信	7.14	0.22	0.30	0.30	29.55	23.47	20.59	未评级	
601198.SH	东兴证券	7.99	0.16	0.28	-	48.25	29.42	-	未评级	
601336.SH	新华保险	29.82	3.15	2.79	4.09	9.55	11.15	7.29	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，中油资本、中国太保、中国银河、中信证券、光大证券、新华保险的 2023EPS、PE 均为实际值

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
4、重点关注个股	11
5、风险提示	13

图表目录

图 1: 金融指数与大盘近半年表现 (截至 2024 年 3 月 29 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 29 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 (涨跌幅排名前六)	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

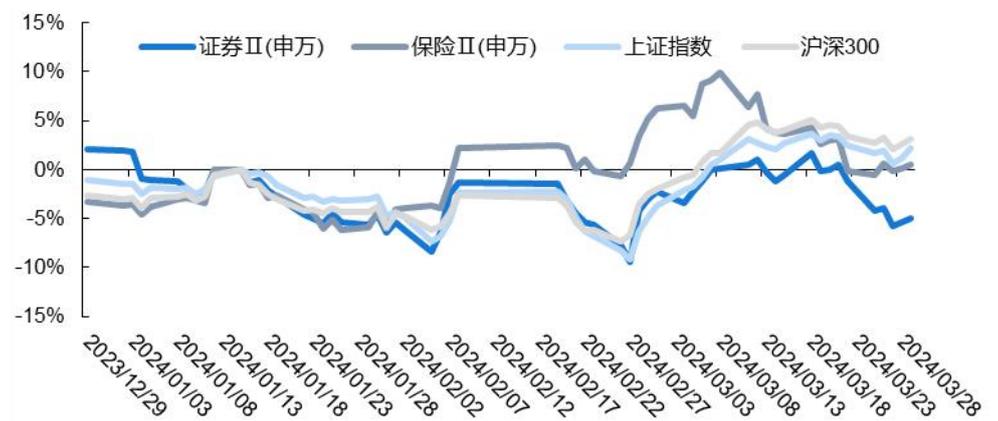
本周（2024/3/25-2024/3/29）市场行情有所下跌，沪深300下跌0.21%，创业板指下跌2.73%，券商指数下跌3.83%，保险指数上涨0.60%，上证指数下跌0.23%，上证50上涨0.49%，多元金融指数下跌2.41%，深证成指下跌1.72%，北证50下跌1.87%，科创50下跌3.96%。

表 1：行业涨跌幅情况（截至 2024 年 3 月 29 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	-0.21%	0.00%	3.10%
399006.SZ	创业板指	-2.73%	0.61%	-3.87%
801193.SI	券商指数	-3.83%	0.62%	-4.98%
801194.SI	保险指数	0.60%	-6.24%	0.48%
000001.SH	上证指数	-0.23%	-5.70%	2.23%
000016.SH	上证50	0.49%	0.86%	3.82%
801191.SI	多元金融指数	-2.41%	0.07%	-4.90%
399001.SZ	深证成指	-1.72%	-7.23%	-1.30%
899050.BJ	北证50	-1.87%	0.75%	-21.88%
000688.SH	科创50	-3.96%	-8.11%	-10.48%

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 29 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 (3.25-3.29)	股本 (亿)	总市值 (亿)	PE(TTM)	PB(MRQ)
000890.SZ	法尔胜	4.47	9.56%	4.20	18.75	187.76	545.28
000415.SZ	渤海租赁	2.22	5.21%	61.85	137.30	-15.48	0.45
601319.SH	中国人保	5.20	3.59%	442.24	2,299.65	10.10	0.95
601878.SH	浙商证券	11.32	3.19%	38.78	439.01	25.04	1.69
600901.SH	江苏金租	4.74	1.94%	42.50	201.46	7.67	1.19
601601.SH	中国太保	23.00	1.50%	96.20	2,212.68	8.12	0.89
600696.SH	岩石股份	13.56	0.82%	3.34	45.35	41.26	7.12
601318.SH	中国平安	40.81	0.62%	182.10	7,431.60	8.68	0.83
601628.SH	中国人寿	28.50	0.35%	282.65	8,055.44	38.16	1.75
600999.SH	招商证券	13.96	-0.29%	86.97	1,214.04	13.85	1.14

资料来源: Wind、国海证券研究所

注: 截至 2024 年 3 月 29 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 (3.25-3.29)	成交额 (亿)	A/H 溢价率	A-PEV(24E)
601319.SH	中国人保	5.20	3.59%	15.70	129.44	-
601601.SH	中国太保	23.00	1.50%	35.70	85.19	0.48
601318.SH	中国平安	40.81	0.62%	79.63	36.21	0.45
601628.SH	中国人寿	28.50	0.35%	17.04	234.80	0.55
601336.SH	新华保险	29.82	-2.55%	14.89	137.33	0.32
000627.SZ	天茂集团	2.47	-3.14%	2.17	0.00	-

资料来源: Wind、国海证券研究所

注: 截至 2024 年 3 月 29 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 (3.25-3.29)	最新股价	总股本 (亿)	总市值 (亿)	PE(TTM)	PB(MRQ)
002608.SZ	江苏国信	8.68	7.89	37.78	42.01	15.94	1.00
000415.SZ	渤海租赁	5.21	2.22	61.85	19.35	(15.48)	0.45
600901.SH	江苏金租	1.94	4.74	42.50	28.39	7.67	1.19
000617.SZ	中油资本	(0.52)	5.73	126.42	102.10	14.70	0.72
603300.SH	华铁应急	(0.98)	6.09	19.61	16.83	15.51	2.28
000563.SZ	陕国投 A	(1.34)	2.94	51.14	21.19	13.89	0.88
001236.SZ	弘业期货	(1.63)	9.64	7.58	10.72	1246.87	5.26
600061.SH	国投资本	(1.97)	6.48	64.25	58.68	12.90	0.83
600705.SH	中航产融	(2.27)	3.02	88.25	37.56	53.51	0.72
600390.SH	五矿资本	(2.47)	4.74	44.98	30.05	8.58	0.51

资料来源：Wind、国海证券研究所

注：截至 2024 年 3 月 29 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 (3.25-3.29)	股本 (亿)	总市值 (亿)	PE(TTM)	PB(MRQ)
0863.HK	OSL 集团	USD	8.50	14.56	6.26	6.81	(20.18)	12.93
HOOD.O	ROBINHOOD MARKETS	USD	20.13	10.00	7.48	176.05	(32.54)	2.63
NOAH.N	诺亚财富	USD	11.43	9.59	0.66	6.92	5.26	0.51
SQ.N	BLOCK	USD	84.58	4.72	5.55	520.75	5329.03	2.79
COIN.O	COINBASE GLOBAL	USD	265.12	3.76	1.96	642.32	677.90	10.23
AFRM.O	AFFIRM	USD	37.26	3.39	2.60	114.34	(15.24)	4.34
6060.HK	众安在线	HKD	12.50	2.80	14.20	23.48	4.08	0.83
0966.HK	中国太平	HKD	6.85	2.39	35.94	31.47	4.58	0.31
WDH.N	水滴公司	USD	1.29	0.78	3.02	4.92	20.86	0.76
FUTU.O	富途控股	USD	54.15	(0.07)	1.09	79.60	14.53	2.53

资料来源：Wind、国海证券研究所

注：截至 2024 年 3 月 29 日

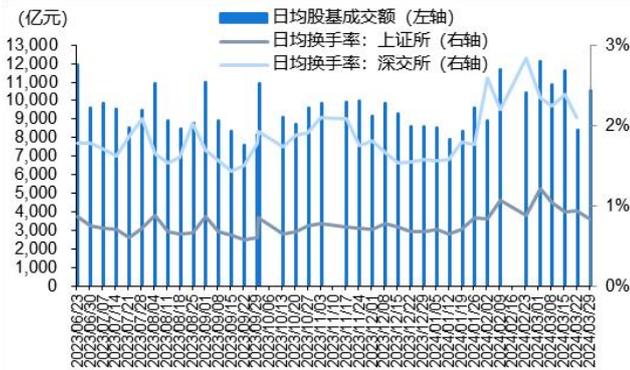
1.2 市场数据

经纪：本周（2024/3/25-2024/3/29）市场股基日均成交量 10511.08 亿元，环比上周上涨 25.21%；上交所日均换手率 0.84%，深交所日均换手率 2.10%。

信用：本周（2024/3/25-2024/3/29）两融余额 15433 亿元，环比上周下降 0.36%。

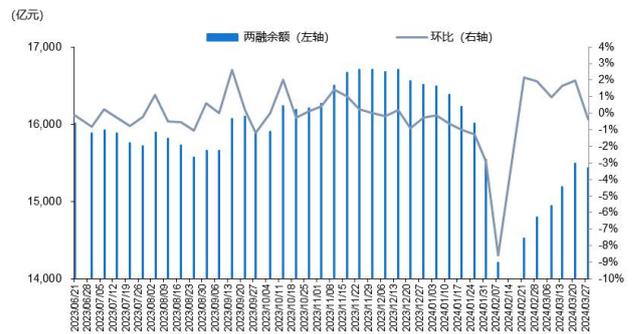
承销：本周（2024/3/25-2024/3/29）股票承销金额 0 亿元，债券承销金额 2761.92 亿元，证监会 IPO 核准通过 0 家。

图 2：本周日均股基成交额及换手率



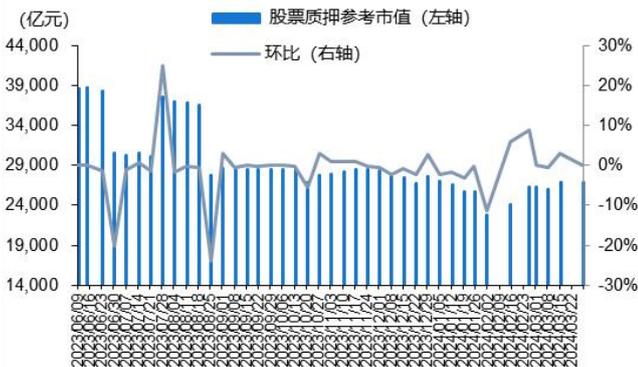
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 3：两融余额及环比增速



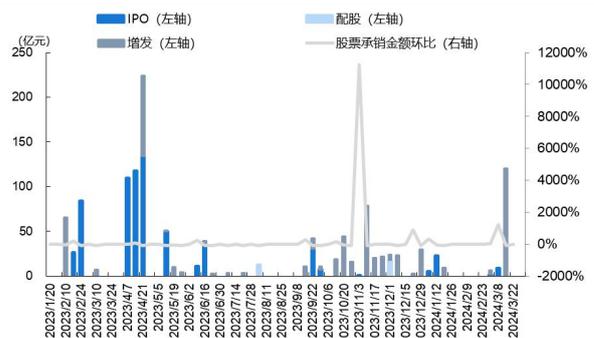
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 4：股票质押参考市值及环比增速



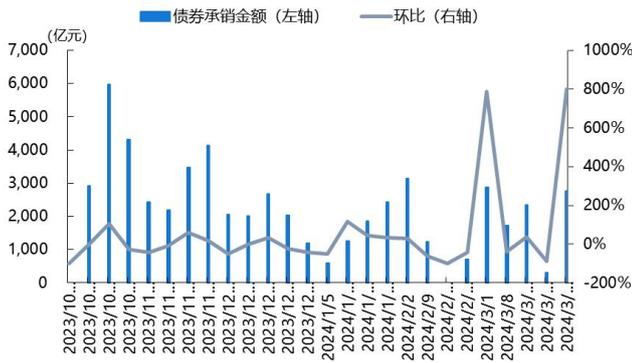
资料来源：Wind、国海证券研究所

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

【湖北国资将成为长江证券第一大股东，湖北能源和三峡资本退出】3月29日晚间，长江证券发布公告称，湖北国资旗下长江产业投资集团有限公司以非公开转让方式受让湖北能源和三峡资本所持长江证券全部 8.63 亿股股份，占总股本 15.6%。同日，长江产业集团与长江证券部分股东签署一致行动协议。待本次转让经相关部门审批通过并完成股份过户后，湖北省国资将成为长江证券第一大股东。（财联社）

【由招商证券担任销售机构的境内首单 AAA 国际评级交易所 ABS 成功发行】由招商证券担任销售机构的境内首单获得 AAA 国际评级的交易所企业资产支持证券“华能信托-三六零小贷第 1 期资产支持专项计划”成功发行，标志着中国债券市场对外开放迈出新步伐。项目的原始权益人、奇富科技旗下的三六零小贷，以及为该项目提供专业支持的华能信托、招商证券等一批中国企业彰显出在全球金融市场的竞争力。（中国证券报）

【21 家上市券商年报业绩出炉 超六成净利增长】A 股上市券商 2023 年业绩正在陆续出炉。截至 3 月 29 日 21 时，共有 21 家 A 股上市券商发布 2023 年年报，营业收入超过 100 亿元的券商有 12 家，净利润超过 100 亿元的券商有 2 家。（中国证券报）

【上交所：本周对退市整理股票退市博天和严重异常波动股票进行重点监控】上交所本周对退市整理股票退市博天和严重异常波动股票进行重点监控，对 51 起上市公司重大事项等进行专项核查，向证监会上报涉嫌违法违规案件线索 3 起。（wind）

【首单水电公募 REIT 上市 国寿战配基金认购 3.6% 份额】嘉实中国电建清洁能源 REIT 作为市场首单水电公募 REIT 于 3 月 28 日在上海证券交易所正式发行上市，总募集规模 10.7 亿元。国寿投资公司旗下国寿资本发起设立的国寿公募

REITs 战略配售基金作为此项目的重要战略投资者，出资 3852 万元认购总募集规模 3.6% 的份额。（中国证券报）

3、公司公告

【中泰证券】2024 年 3 月 29 日，中泰证券发布了其 2023 年年度报告摘要。公司营业收入大幅增长至 127.6 亿元，净利润达到 18 亿元，总资产达 1956.6 亿元。报告还披露了公司股本结构和股东情况，以及重要的董事会选举和股东行为变化情况。

【中信证券】2024 年 3 月 29 日中信证券股份有限公司发布关于为间接全资子公司发行欧洲商业票据提供担保的公告，指称公司境外全资子公司中信证券国际有限公司的附属公司 CITIC Securities Finance MTN Co., Ltd 于 2023 年 5 月 12 日设立本金总额最高为 30 亿美元的境外欧洲商业票据计划，此票据计划由本公司提供担保。

【西南证券】2024 年 3 月 29 日，西南证券发布了其 2023 年年度报告摘要。公司营业收入大幅增长至 23.3 亿元，较上年增长了 30.33%，净利润达到 6.02 亿元，较上年增长了 94.63%，总资产达 846.7 亿元。报告还披露了公司股本结构和股东情况，以及重要的董事会选举和股东行为变化情况。

【红塔证券】2024 年 3 月 29 日，红塔证券发布了其 2023 年年度报告摘要。公司营业收入大幅增长至 12 亿元，较上年增长了 43.63%，净利润达到 3.12 亿元，较上年增长了 710.57%，总资产达 470 亿元。报告还披露了公司股本结构和股东情况，以及重要的董事会选举和股东行为变化情况。

【华鑫股份】2024 年 3 月 29 日，华鑫股份发布了其 2023 年年度报告摘要。公司营业收入为 20.12 亿元，较上年减少了 17.64%，净利润达到 3.97 亿元，较上年增长了 12.82%，总资产达 371.95 亿元。报告还披露了公司股本结构和股东情况，以及重要的董事会选举和股东行为变化情况。

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（2024/3/25-2024/3/29）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、光大证券，中小券商建议关注方正证券、东吴证券、东兴证券。

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

3) 多元金融方面：建议关注江苏金租、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	2024/3/29 股价	EPS			PE			投资 评级
			2022	2023A/E	2024E	2022	2023A/E	2024E	
002423.SZ	中粮资本	7.60	0.26	0.44	0.52	27.63	15.09	14.60	未评级
000617.SZ	中油资本	5.73	0.39	0.39	0.50	14.28	13.86	11.52	未评级
601601.SH	中国太保	23.00	2.56	2.83	3.26	9.58	8.39	7.05	未评级
601881.SH	中国银河	11.98	0.70	0.72	0.86	13.27	16.72	13.94	未评级
600030.SH	中信证券	19.20	1.42	1.33	1.52	14.02	15.31	12.65	未评级
601788.SH	光大证券	16.35	0.61	0.93	0.68	24.38	16.65	24.09	未评级
600109.SH	国金证券	8.51	0.34	0.5	0.50	25.36	16.94	14.46	未评级
600155.SH	华创云信	7.14	0.22	0.30	0.30	29.55	23.47	20.59	未评级
601198.SH	东兴证券	7.99	0.16	0.28	-	48.25	29.42	-	未评级
601336.SH	新华保险	29.82	3.15	2.79	4.09	9.55	11.15	7.29	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，中油资本、中国太保、中国银河、中信证券、光大证券、新华保险的 2023EPS、PE 均为实际值

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。