

研究所：

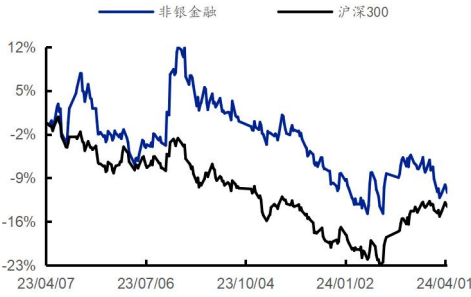
证券分析师：

孙嘉赓 S0350523120002
sunjg@ghzq.com.cn

板块补涨仍存分歧，事件驱动需重点关注

——非银金融行业周报

最近一年走势



行业相对表现

2024/04/03

表现	1M	3M	12M
非银金融	-6.4%	-2.3%	-10.9%
沪深300	0.8%	5.6%	-12.8%

相关报告

《非银金融行业周报：当前板块仍处左侧，配置需耐心与定力（推荐）*非银金融*孙嘉赓》——2024-04-01

《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

核心观点：

证券：板块能否补涨高度依赖于大盘后市表现，并购事件驱动或仍是全年主线。3月29日长江证券发布公告，其第一大股东易主为湖北省国资委且收购溢价较高（8.20元/股，明显高于3月29日收盘价5.13元/股，溢价率将近60%），直接推动了个股本周的行情。我们认为，当前的政策波动影响了板块估值，而后续能否补涨则很大程度上取决于大盘后市反弹的力度，致使板块短期关注度较差，左侧布局的性价比分歧较大。因此，在市场不确定性整体较高的前提下，并购等事件驱动型策略或将是贯穿全年的板块投资主线：1) 无独有偶，类似长江证券公告之前的混合股东结构，广发证券、国金证券等排名靠前的券商股东结构同样复杂，且第一大股东皆为民营企业；这类券商是我们后续需要重点关注有可能发生重大股权变动的一类券商，尤其是考虑到2019年7月颁布的《证券公司股权管理规定》即将于今年7月份迎来5年过渡期的终结，不符合监管导向的券商第一大股东大概率将加速出清；2) 第二类需要重点关注的潜在并购交易是偏市场化的并购交易，目前来看长三角地区为最活跃的区域之一，除国联证券、浙商证券（已明确后续并购动向）外，东吴证券、财通证券等也是后续需要持续关注的标的；3) 第三类并购交易更多的是从宏观层面出发的偏政策引导型的交易，稍早之前证监会发布的文件当中明确指到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，目前来看具备较好基础的券商包括中信证券（盈利领先的行业领头羊）、中投系券商（中国银河、中金公司、申万宏源，净资产均排名行业前十）、上海国资系券商（国泰君安、海通证券、东方证券、华鑫证券等）、江苏省券商（华泰证券、东吴证券、国联证券、南京证券等），这四大券商集团也是我们后续需要持续重点关注的。

保险：资产端相比于负债端或是更重要的短期变量，能否反弹更多地取决于资产端的改善。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，这一趋势主要受到负债端的压制因素影响；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，我们建议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。虽然当前板块估值处于低位且部分标的股息率较高，但是由于板块存在的上述逻辑瑕

疵使得市场分歧与股价波动较大，似乎难以获得高股息策略资金的青睐；叠加板块短期负债端难有较大起色，资产端的改善将是板块短期内能否反弹的至关重要条件，因此我们应当更多地关注资产端弹性较大的标的。

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（2024/4/1-2024/4/3）板块仍跑输大多数市场指数，后续市场若维持反弹态势，则可以继续看好后续补涨机会，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”。建议关注中国人保、中国人寿。

3) 多元金融方面：建议关注江苏金租；**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；金融市场波动风险；重点关注公司业绩不达预期风险。

重点公司 代码	股票 名称	2024/04/03			EPS			PE			投资 评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E			
002423.SZ	中粮资本	7.65	0.26	0.44	0.52	27.63	15.09	14.70	未评级		
000617.SZ	中油资本	5.68	0.39	0.39	0.49	14.28	13.86	11.55	未评级		
601601.SH	中国太保	23.61	2.56	2.83	3.27	9.58	8.39	7.21	未评级		
601881.SH	中国银河	11.86	0.70	0.72	0.84	13.27	16.72	14.15	未评级		
600030.SH	中信证券	19.16	1.42	1.33	1.52	14.02	15.31	12.64	未评级		
601788.SH	光大证券	16.26	0.61	0.93	0.76	24.38	16.65	21.29	未评级		
600109.SH	国金证券	8.61	0.34	0.50	0.59	25.36	17.22	14.59	未评级		
600155.SH	华创云信	7.12	0.22	0.30	0.35	29.55	23.73	20.34	未评级		
601198.SH	东兴证券	8.05	0.16	0.25	-	48.25	32.45	-	未评级		
601336.SH	新华保险	30.52	3.15	2.79	4.06	9.55	11.15	7.51	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，国金证券、华创云信的 2023EPS、PE 为预测值，其余均为实际值。

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: 金融指数与大盘近期表现 (截至 2024 年 4 月 3 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 4 月 3 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

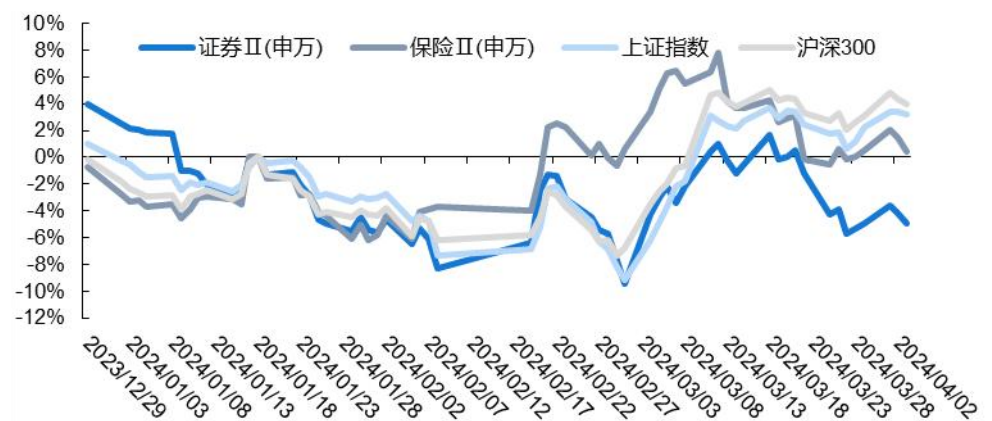
本周（2024/4/1-2024/4/3）市场行情有所上涨，沪深 300 上涨 0.86%，创业板指上涨 1.22%，券商指数上涨 0.08%，保险指数下跌 0.02%，上证指数上涨 0.92%，上证 50 上涨 0.63%，多元金融指数上涨 0.61%，深证成指上涨 1.53%，北证 50 下跌 0.64%，科创 50 下跌 0.78%。

表 1：行业涨跌幅情况（截至 2024 年 4 月 3 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	0.86%	0.00%	3.98%
399006.SZ	创业板指	1.22%	0.86%	-2.69%
801193.SI	券商指数	0.08%	1.22%	-4.90%
801194.SI	保险指数	-0.02%	0.08%	0.46%
000001.SH	上证指数	0.92%	-0.02%	3.17%
000016.SH	上证 50	0.63%	0.92%	4.47%
801191.SI	多元金融指数	0.61%	0.63%	-4.32%
399001.SZ	深证成指	1.53%	0.61%	0.21%
899050.BJ	北证 50	-0.64%	1.53%	-22.38%
000688.SH	科创 50	-0.78%	-0.64%	-11.18%

资料来源：Wind、国海证券研究所

图 1：金融指数与大盘近期表现（截至 2024 年 4 月 3 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 (4.1-4.3)	股本 (亿 股)	总市值(亿 元)	PE(TTM)	PB(MRQ)
000783.SZ	长江证券	5.53	7.80%	55.30	305.81	19.75	1.00
600901.SH	江苏金租	4.96	4.64%	42.50	210.81	8.03	1.25
000415.SZ	渤海租赁	2.31	4.05%	61.85	142.86	11.15	0.48
002736.SZ	国信证券	8.67	3.46%	96.12	833.40	13.44	1.05
601901.SH	方正证券	8.44	3.18%	82.32	694.79	32.28	1.54
601601.SH	中国太保	23.61	2.65%	96.20	2,271.36	8.33	0.91
600909.SH	华安证券	4.70	2.40%	46.98	220.79	17.32	1.07
601336.SH	新华保险	30.52	2.35%	31.20	952.09	10.93	0.91
601555.SH	东吴证券	7.00	2.19%	49.69	347.81	15.49	0.88
600120.SH	浙江东方	3.81	2.14%	34.15	130.13	12.35	0.83

资料来源：Wind、国海证券研究所

注：截至 2024 年 4 月 3 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 (4.1-4.3)	周成交额 (亿元)	A/H 溢价率	A-PEV(24E)
601601.SH	中国太保	23.61	2.65%	27.44	84.24	0.51
601336.SH	新华保险	30.52	2.35%	8.93	149.82	0.33
000627.SZ	天茂集团	2.51	1.62%	1.98	0.00	-
601319.SH	中国人保	5.28	1.54%	8.45	132.11	-
601628.SH	中国人寿	28.89	1.37%	11.15	242.40	0.57
601318.SH	中国平安	40.5	-0.76%	51.23	35.83	0.48

资料来源：Wind、国海证券研究所

注：截至 2024 年 4 月 3 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	最新股价	周涨跌幅 (4.1-4.3)	总股本 (亿股)	总市值 (亿元)	PE(TTM)	PB(MRQ)
600901.SH	江苏金租	4.96	4.64	42.50	29.71	8.03	1.25
000415.SZ	渤海租赁	2.31	4.05	61.85	20.14	11.15	0.48
603093.SH	南华期货	10.51	3.14	6.10	9.04	15.96	1.73
000935.SZ	四川双马	15.77	2.20	7.63	16.97	16.53	1.68
000563.SZ	陕国投 A	3.00	2.04	51.14	21.62	14.17	0.90
000567.SZ	海德股份	9.04	2.03	13.48	17.18	13.16	2.28
600927.SH	永安期货	13.59	1.72	14.56	27.88	26.06	1.60
600390.SH	五矿资本	4.81	1.48	44.98	30.49	8.70	0.51
002608.SZ	江苏国信	7.97	1.01	37.78	42.44	16.10	1.01
000987.SZ	越秀资本	5.63	0.90	50.17	39.81	11.75	0.99

资料来源：Wind、国海证券研究所

注：截至 2024 年 4 月 3 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 (4.1-4.3)	股本 (亿股)	总市值 (亿元)	PE (TTM)	PB (MRQ)
NOAH.N	诺亚财富	USD	13.06	14.26	0.66	7.25	6.05	0.59
6060.HK	众安在线	HKD	13.66	9.28	14.20	25.65	4.46	0.91
2588.HK	中银航空租赁	HKD	63.65	5.56	6.94	56.43	7.40	0.98
FUTU.O	富途控股	USD	56.48	4.30	1.09	83.02	15.16	2.64
HUIZ.O	慧择	USD	0.60	2.48	0.44	0.31	3.10	0.54
1299.HK	友邦保险	HKD	53.65	2.09	112.94	773.97	20.60	1.89
3360.HK	远东宏信	HKD	5.84	0.69	43.15	32.19	3.69	0.46
0388.HK	香港交易所	HKD	226.40	(0.61)	12.68	366.66	24.20	5.59
WDH.N	水滴公司	USD	1.27	(1.55)	3.02	4.85	20.53	0.75
0966.HK	中国太平	HKD	6.69	(2.34)	35.94	30.71	4.47	0.30

资料来源：Wind、国海证券研究所

注：截至 2024 年 4 月 3 日

1.2 市场数据

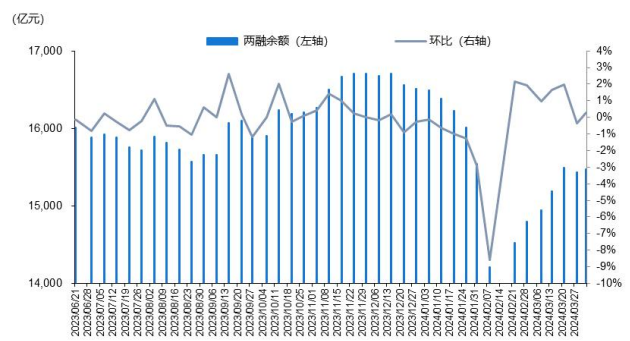
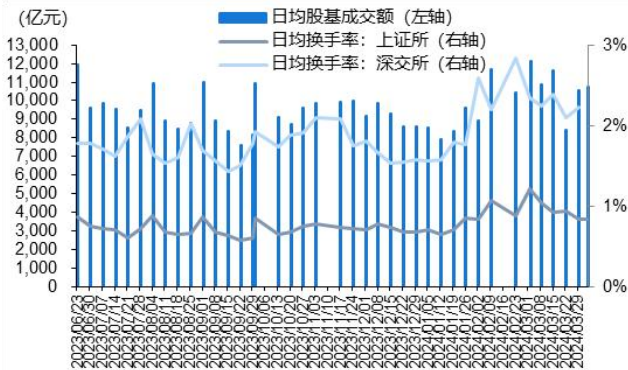
经纪：本周（2024/4/1-2024/4/3）市场股基日均成交量 10781.99 亿元，环比上涨 2.19%；上证所日均换手率 0.84%，深交所日均换手率 2.23%。

信用：本周（截至 2024/4/2）两融余额 15477 亿元，环比上涨 0.29%。

承销：本周（2024/4/1-2024/4/3）股票承销金额 0 亿元，债券承销金额 767.13 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

图 3：两融余额及环比增速



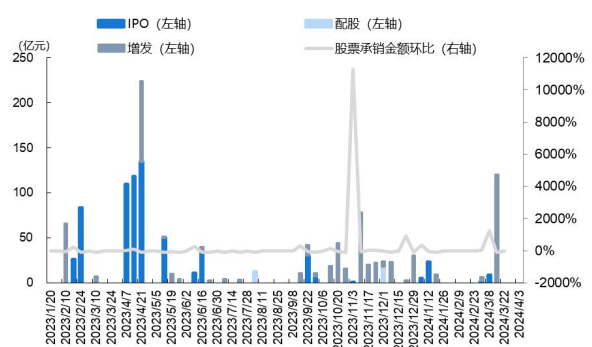
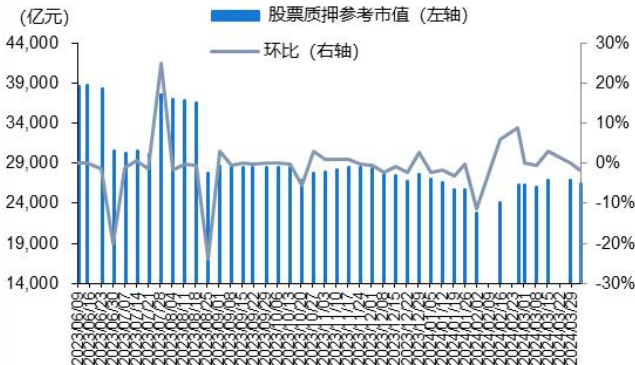
资料来源：Wind、国海证券研究所

资料来源：Wind、国海证券研究所

频率：周

图 4：股票质押参考市值及环比增速

图 5：股票承销金额及环比



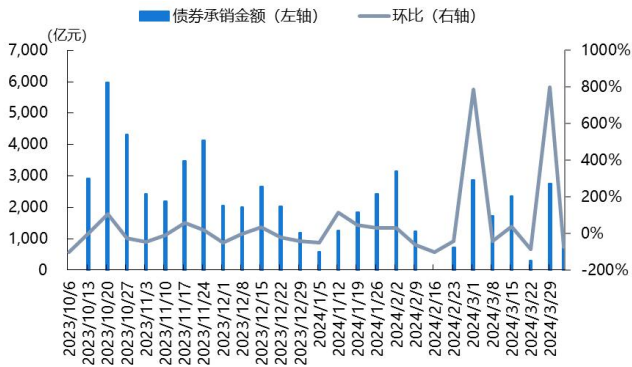
资料来源：Wind、国海证券研究所

频率：周

资料来源：Wind、国海证券研究所

频率：周

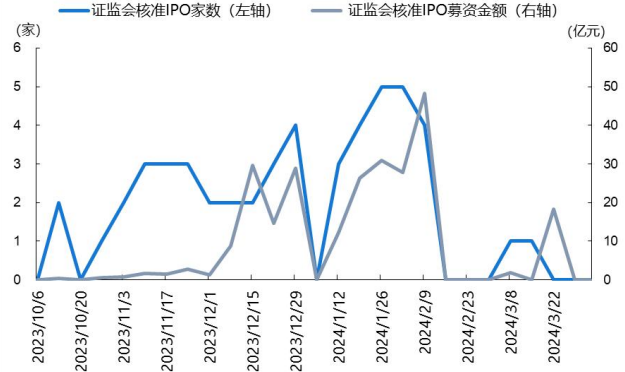
图 6：债券承销金额及环比



资料来源：Wind、国海证券研究所

频率：周

图 7：IPO 过会情况



资料来源：Wind、国海证券研究所

频率：周

2、行业动态

【22 家上市券商 2023 年度合计拟分红超 320 亿元，16 家股利支付率超 30%】

据《证券日报》记者统计，截至 2024/4/1，已有 22 家上市券商披露了 2023 年度的利润分配预案，拟分红总额达 323.46 亿元。其中，各家券商的分红金额与比例呈现差异化特征，3 家头部券商拟分红总额均超 30 亿元，还有 16 家券商的股利支付率（指归母净利润中现金分红所占的比重）超 30%。（证券日报）

【超 4600 只股票上涨，A 股二季度“开门红”】

4 月 1 日，二季度 A 股首个交易日迎来“开门红”，上证指数涨逾 1%，创业板指涨近 3%，超 4600 只股票上涨。成交量明显回升，当日成交额超 1 万亿元。分析人士认为，近期 PMI、出口等宏观经济数据边际改善，在流动性整体平稳预期下，A 股市场修复行情有望延续。（中国证券报）

【一季度近四成权益基金业绩收红，黄金与 AI 主题领涨】

3 月行情收官。回顾一季度行情，A 股整体呈现先抑后扬走势，经历了 1 月的杀跌，2 月的强劲反弹，3 月的反复震荡。行情剧烈波动，公募基金业绩分化明显，近四成权益基金业绩收红。一季度，黄金和 AI（人工智能）板块表现强势，多只黄金 ETF、AI 主题基金领跑，布局煤炭、电力、银行等红利概念板块的基金表现亦不俗。而小微盘概念股“熄火”，相关产品业绩排名靠后。绩优 QDII 基金涨幅居前产品多数重仓英伟达等芯片股。逾九成债基取得正收益。（证券时报）

【一季度 IPO 节奏放缓 80 家公司“撤单”】

今年以来，IPO 发行节奏趋缓。数据显示，一季度，31 家公司实现首发上市，低于去年同期 86 家水平；IPO 合计募资 223.68 亿元，低于去年同期 961.37 亿元募资额；80 家公司 IPO 终止（撤回），超过去年同期 47 家。接受中国证券报记者采访的专家认为，证监会近日发布政策文件，提出严把发行上市准入关，严禁过度融资，正深刻影响新股发行市场生态。未来，IPO 发行将着眼于从源头提高上市公司质量，相关部门也将进

一步加强对企业发行上市活动从严监管力度,压紧压实发行监管全链条各相关方责任。(中国证券报)

【6家上市险企调降长期投资回报率假设至4.5%】时隔七年,上市险企再次下调长期投资回报率假设。在陆续公布的2023年年报中,中国平安、中国人寿、中国人保、新华保险、中国太保、阳光保险等均将长期投资回报率假设从5%下调至4.5%。而7年前的2017年,一些上市险企曾将长期投资回报率假设从5.5%调降至5%。此外,上市险企在2023年的年报中,还调整了风险贴现率假设。在受访人士看来,上市险企调整长期投资回报率假设的原因在于,在利率中枢下行阶段,保险机构预计险资运用的长期收益率将进一步下降。长期投资回报率假设的调整将对险企当期诸多重要业绩指标产生广泛影响,其中包括当期利润、内含价值、新业务价值等。(证券日报)

3、公司公告

【长城证券】2024年4月2日,长城证券发布了2024年度第二期短期融资券发行结果公告。公告编号为2024-014,本次发行债券简称:24长城证券CP002,债券代码为072410039,债券期限为323天,实际发行总额为10亿元人民币,票面利率为2.32%。

【西部证券】2024年4月2日,西部证券发布了关于以集中竞价交易方式回购A股股份的回购进展公告。公告编号为2024-026,公告中指出截至2024年3月末,公司未实施回购股份。此前公告中拟用于回购股份的资金总额不低于人民币5000万元,不高于人民币1亿元,回购股份价格上限8.26元/股。

【财通证券】2024年4月2日,财通证券发布了关于选举监事会主席的公告。公告编号为2024-019,公告指出,审议通过《关于选举公司监事会主席的议案》,会议选举监事叶笃银先生为公司第四届监事会主席,任期自本次会议选举通过之日起至公司第四届监事会届满之日止。

【渤海租赁】2024年4月1日,渤海租赁发布了其2023年年报。2023年公司营业收入为336.75亿元,较上年增长了5.49%,归母净利润达到12.81亿元,较上年增长了164.50%,总资产达2615.45亿元。

【东兴证券】2024年4月3日,东兴证券发布了其2023年年报。2023年公司营业收入为47.35亿元,较上年增长了38.08%,归母净利润达到8.20亿元,较上年增长了58.50%,总资产达992.80亿元。

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（2024/4/1-2024/4/3）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，则继续看好后续补涨机会，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”。建议关注中国人保、中国人寿。

3) 多元金融方面：建议关注江苏金租；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	2024/4/3		EPS		PE			投资 评级
		股价	2022	2023A/E	2024E	2022	2023A/E	2024E	
002423.SZ	中粮资本	7.65	0.26	0.44	0.52	27.63	15.09	14.70	未评级
000617.SZ	中油资本	5.68	0.39	0.39	0.49	14.28	13.86	11.55	未评级
601601.SH	中国太保	23.61	2.56	2.83	3.27	9.58	8.39	7.21	未评级
601881.SH	中国银河	11.86	0.70	0.72	0.84	13.27	16.72	14.15	未评级
600030.SH	中信证券	19.16	1.42	1.33	1.52	14.02	15.31	12.64	未评级
601788.SH	光大证券	16.26	0.61	0.93	0.76	24.38	16.65	21.29	未评级
600109.SH	国金证券	8.61	0.34	0.50	0.59	25.36	17.22	14.59	未评级
600155.SH	华创云信	7.12	0.22	0.30	0.35	29.55	23.73	20.34	未评级
601198.SH	东兴证券	8.05	0.16	0.25	-	48.25	32.45	-	未评级
601336.SH	新华保险	30.52	3.15	2.79	4.06	9.55	11.15	7.51	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，国金证券、华创云信的 2023EPS、PE 为预测值，其余均为实际值。

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；金融市场波动风险；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。