

银行：超配（维持）

证券：标配（维持）

保险：超配（维持）

金融行业双周报（2024/4/15-2024/4/28）

打造金融业“国家队”，券商并购重组加速推进

2024年4月28日

投资要点：

分析师：卢立亭

SAC 执业证书编号：

S0340518040001

电话：0769-22177163

邮箱：luliting@dgzq.com.cn

研究助理：吴晓彤

SAC 执业证书编号：

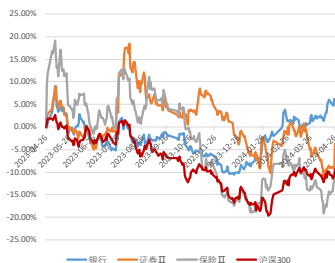
S0340122060058

电话：0769-22119430

邮箱：

wuxiaotong@dgzq.com.cn

金融指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

- 行情回顾：**截至2024年4月26日，近两周银行、证券、保险指数涨跌幅分别+3.35%、+8.05%、+10.46%，同期沪深300指数+3.12%。在申万31个行业中，银行和非银板块涨跌幅分别排名第6、1位。
- 周观点：银行：**截止4月26日，已有37家上市银行披露2023年业绩报告，其中杭州银行、常熟银行、成都银行等位于发达区域的城农商行整体业绩表现较为亮眼。在LPR下调、按揭贷款利率下行、存款定期化延续等影响下，行业整体净息差继续下行，是拖累营收与净利润增速放缓的主要因素。2024年一季报将陆续出炉，建议重点关注业绩驱动下的行情机会。
 证券：4月26日券商股集体高开，其中港股国联证券涨幅超25%以上，主要催化因素为国联证券重大重组有实质进展。近日国务院报告，适时合理调整国有金融资本在银行、保险、证券等行业的比重。集中力量打造金融业“国家队”。该消息意味着券商“头部效应”将进一步加剧，券商行业集中度或进一步提升。除了国联证券，券商并购重组还包含以下相关公司：“浙商证券+国都证券”、“方正证券+平安证券”、“华创证券+太平洋证券”，可关注其并购重组的推进进程。
 保险：截止4月26日，3家A股上市险企公布了2024年一季报，从净利润角度来看，中国太保表现较好，增速为+1.14%，中国平安与中国人寿分别-4.28%和-9.34%。从保费收入来看，中国人寿的保费收入表现最为亮眼，一季度累计实现保费收入3376亿元，同比增长3.2%，成为增速最高的上市险企。从投资端来看，面对资本市场持续波动与国债利率不断下行的挑战，各险企投资收益率均有所下行。建议继续关注业绩驱动下的行情机会。
- 投资建议。银行：**建议关注宁波银行（002142）、杭州银行（600926）、常熟银行（601128）、成都银行（601838）、招商银行（600036）、农业银行（601288）、中国银行（601988）、工商银行（601398）和中信银行（601998）。
 保险：中国太保（601601），中国平安（601318），中国人寿（601628），新华保险（601336）。
 证券：建议关注中信证券（600030），中金公司（601995），广发证券（000776），东方财富（300059），华泰证券（601688），国泰君安（601211），中国银河（601881），海通证券（600837），申万宏源（000166），招商证券（600999）。
- 风险提示：**经济复苏不及预期的风险；银行资产质量承压的风险；代理人流失超预期、产能提升不及预期的风险；长端利率快速下行导致资产端投资收益率超预期下滑的风险等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目 录

一、行情回顾.....	3
二、估值情况.....	5
三、近期市场指标回顾.....	7
四、行业新闻.....	9
五、公司公告.....	10
六、本周观点.....	10
七、风险提示.....	12

插图目录

图 1：金融指数近一年行情走势(截至 2024 年 4 月 26 日).....	3
图 2：申万银行板块及其子板块近一年市净率水平(截至 2024 年 4 月 26 日).....	5
图 3：上市银行 PB(截至 2024 年 4 月 26 日).....	6
图 4：证券板块估值情况(截至 2024 年 4 月 26 日).....	6
图 5：A 股险企 PEV 水平(截至 2024 年 4 月 26 日).....	7
图 6：央行中期借贷便利率(MLF)(单位：%).....	7
图 7：贷款市场报价利率(LPR)(单位：%).....	7
图 8：银行间同业拆借利率(单位：%).....	8
图 9：同业存单发行利率(单位：%).....	8
图 10：周 A 股日均成交额(亿元，截至 2024 年 4 月 26 日).....	8
图 11：两融余额情况(亿元截至 2024 年 4 月 26 日).....	8
图 12：十年期国债到期收益率(%, 截至 2024 年 4 月 26 日).....	9

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况(单位：%)(截至 2024 年 4 月 26 日).....	3
表 2：银行股涨跌幅前十(单位：%)(截至 2024 年 4 月 26 日).....	4
表 3：券商股涨跌幅前十(单位：%)(截至 2024 年 4 月 26 日).....	4
表 4：保险股涨跌幅排名(单位：%)(截至 2024 年 4 月 26 日).....	5

一、行情回顾

截至 2024 年 4 月 26 日，近两周银行、证券、保险指数涨跌幅分别+3.35%、+8.05%、+10.46%，同期沪深 300 指数+3.12%。在申万 31 个行业中，银行和非银板块涨跌幅分别排名第 6、1 位。各子板块中，杭州银行(+8.99%)、首创证券(+22.52%)、中国太保(+14.74%) 表现最好。

图 1：金融指数近一年行情走势(截至 2024 年 4 月 26 日)



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 4 月 26 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801790.SL	非银金融	8.58%	2.49%	-1.08%
2	801740.SL	国防军工	5.69%	-1.62%	-7.82%
3	801120.SL	食品饮料	4.78%	0.12%	-0.75%
4	801110.SL	家用电器	4.72%	4.45%	15.17%
5	801770.SL	通信	4.16%	0.55%	6.25%
6	801780.SL	银行指数	3.35%	3.33%	14.28%
7	801980.SL	美容护理	3.34%	-2.05%	-4.09%
8	801150.SL	医药生物	2.66%	0.13%	-11.97%
9	801880.SL	汽车	2.55%	2.58%	3.18%
10	801080.SL	电子	2.49%	-2.22%	-12.44%
11	801720.SL	建筑装饰	2.41%	-0.83%	-1.94%
12	801170.SL	交通运输	2.10%	3.09%	6.24%
13	801750.SL	计算机	1.61%	-5.15%	-15.12%
14	801010.SL	农林牧渔	1.31%	-1.57%	-7.44%
15	801180.SL	房地产	0.14%	-8.35%	-17.08%
16	801710.SL	建筑材料	0.11%	-1.28%	-7.45%
17	801040.SL	钢铁	-0.07%	2.65%	2.11%

18	801890.SL	机械设备	-0.09%	-1.41%	-5.28%
19	801030.SL	基础化工	-0.09%	2.01%	-4.34%
20	801960.SL	石油石化	-0.74%	1.73%	12.49%
21	801730.SL	电力设备	-1.24%	-2.59%	-6.82%
22	801970.SL	环保	-1.49%	-1.33%	-7.81%
23	801760.SL	传媒	-1.53%	-6.81%	-8.19%
24	801160.SL	公用事业	-2.14%	0.39%	6.61%
25	801140.SL	轻工制造	-2.16%	-3.17%	-8.94%
26	801210.SL	社会服务	-3.45%	-2.78%	-9.90%
27	801200.SL	商贸零售	-3.79%	-5.68%	-11.91%
28	801950.SL	煤炭	-3.95%	0.13%	10.61%
29	801050.SL	有色金属	-4.30%	3.80%	12.67%
30	801130.SL	纺织服饰	-5.30%	-3.34%	-6.15%
31	801230.SL	综合	-8.52%	-9.24%	-18.62%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2：银行股涨跌幅前十（单位：%）（截至 2024 年 4 月 26 日）

近两周涨跌幅前十			本月涨跌幅前十			本年涨跌幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
600926.SH	杭州银行	8.99%	600926.SH	杭州银行	11.34%	601998.SH	中信银行	30.06%
600036.SH	招商银行	7.35%	601998.SH	中信银行	10.26%	601838.SH	成都银行	28.06%
601998.SH	中信银行	6.17%	601328.SH	交通银行	8.04%	600036.SH	招商银行	23.94%
601166.SH	兴业银行	6.07%	600036.SH	招商银行	7.08%	600926.SH	杭州银行	23.58%
000001.SZ	平安银行	5.37%	002142.SZ	宁波银行	6.30%	601009.SH	南京银行	22.36%
601838.SH	成都银行	5.03%	601838.SH	成都银行	6.03%	601288.SH	农业银行	22.25%
601229.SH	上海银行	5.01%	601229.SH	上海银行	5.95%	601169.SH	北京银行	21.41%
601328.SH	交通银行	4.58%	601665.SH	齐鲁银行	5.83%	600015.SH	华夏银行	20.11%
002958.SZ	青农商行	4.14%	601288.SH	农业银行	5.20%	601328.SH	交通银行	19.34%
600000.SH	浦发银行	4.07%	603323.SH	苏农银行	5.10%	601229.SH	上海银行	19.26%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 3：券商股涨跌幅前十（单位：%）（截至 2024 年 4 月 26 日）

近两周涨跌幅前十			本月涨跌幅前十			本年涨跌幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
601136.SH	首创证券	22.52%	601136.SH	首创证券	13.53%	601136.SH	首创证券	27.65%
601901.SH	方正证券	14.69%	000783.SZ	长江证券	11.50%	002673.SZ	西部证券	18.21%
002670.SZ	国盛金控	13.07%	600999.SH	招商证券	9.17%	600999.SH	招商证券	11.73%
600999.SH	招商证券	12.97%	002736.SZ	国信证券	8.83%	601901.SH	方正证券	10.42%
600155.SH	华创云信	12.78%	601901.SH	方正证券	8.80%	000166.SZ	申万宏源	8.11%
601995.SH	中金公司	12.21%	002673.SZ	西部证券	8.19%	601788.SH	光大证券	7.20%

601878.SH	浙商证券	12.05%	000166.SZ	申万宏源	7.62%	002736.SZ	国信证券	6.79%
601881.SH	中国银河	11.91%	600909.SH	华安证券	5.66%	000783.SZ	长江证券	6.32%
601059.SH	信达证券	10.49%	601198.SH	东兴证券	5.51%	002670.SZ	国盛金控	5.79%
000166.SZ	申万宏源	10.34%	002670.SZ	国盛金控	5.34%	601878.SH	浙商证券	5.18%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 4：保险股涨跌幅排名（单位：%）（截至 2024 年 4 月 26 日）

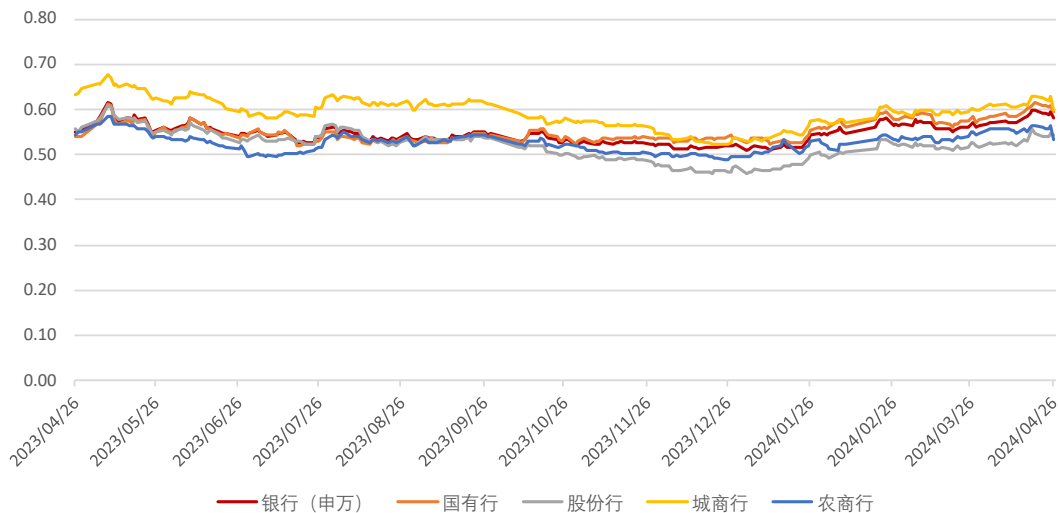
近两周涨跌幅排名			本月涨跌幅排名			本年涨跌幅排名		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
601601.SH	中国太保	14.74%	601601.SH	中国太保	10.30%	601319.SH	中国人保	10.74%
601628.SH	中国人寿	11.38%	601336.SH	新华保险	3.99%	601601.SH	中国太保	6.69%
601336.SH	新华保险	11.07%	601628.SH	中国人寿	3.68%	601628.SH	中国人寿	4.23%
601318.SH	中国平安	9.93%	601319.SH	中国人保	3.08%	601318.SH	中国平安	3.05%
601319.SH	中国人保	6.14%	601318.SH	中国平安	1.76%	601336.SH	新华保险	-0.39%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、估值情况

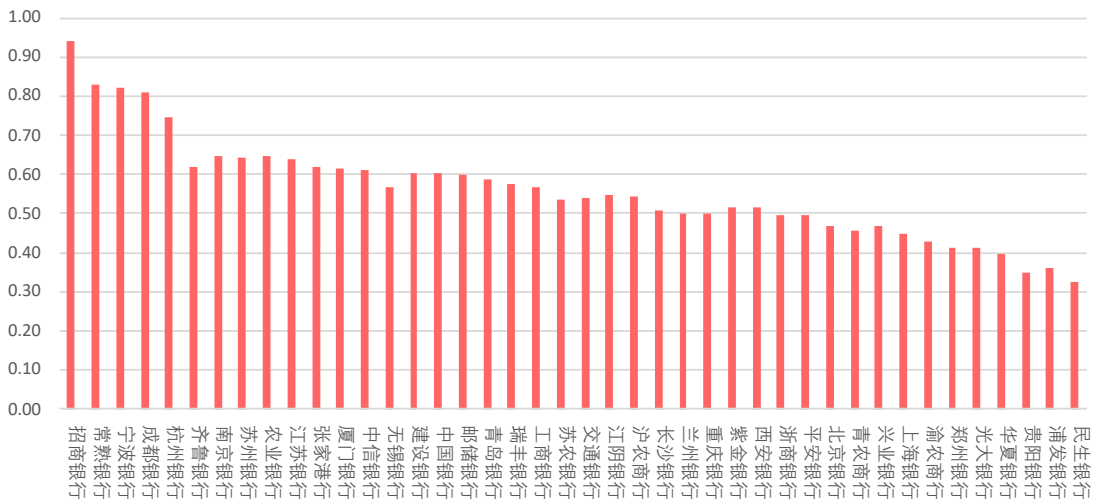
截至 2024 年 4 月 26 日, 申万银行板块 PB 为 0.58, 其中国有行、股份行、城商行和农商行 PB 分别为 0.60、0.54、0.60、0.53。从个股来看, 招商银行、常熟银行、宁波银行估值最高, 其 PB 分别为 0.94、0.83、0.82。

图 2：申万银行板块及其子板块近一年市净率水平（截至 2024 年 4 月 26 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 3: 上市银行 PB(截至 2024 年 4 月 26 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

当前证券板块估值处于三年中位数以下。截至 2024 年 4 月 26 日, 证券II (申万) PB 估值为 1.24, 估值处于近三年中位数 1.39 以下, 估值较低, 具有一定的估值修复空间。

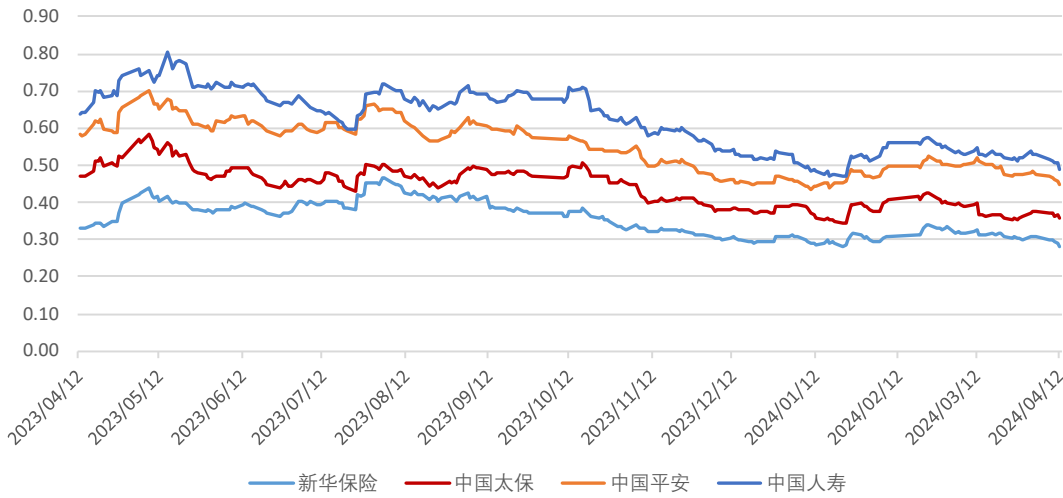
图 4: 证券板块估值情况 (截至 2024 年 4 月 26 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

截至 2024 年 4 月 26 日, 新华保险、中国太保、中国平安和中国人寿 PEV 分别为 0.31、0.41、0.50 和 0.54。

图 5: A 股险企 PEV 水平(截至 2024 年 4 月 26 日)

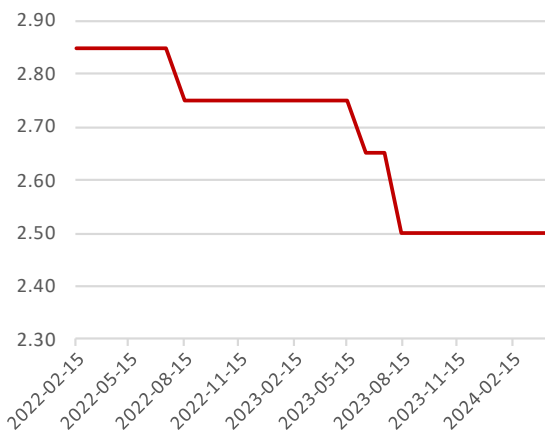


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

三、近期市场指标回顾

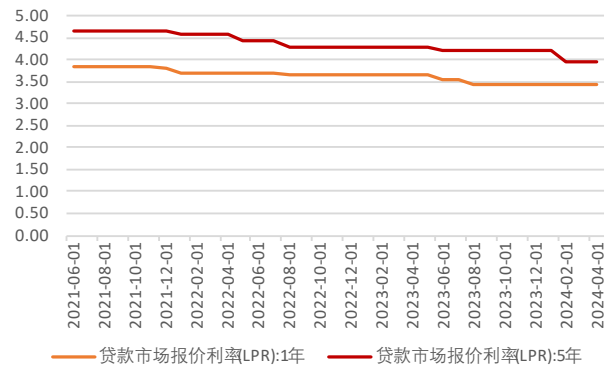
截至 2024 年 4 月 26 日, 1 年期中期借贷便利(MLF)操作利率为 2.50%; 1 年期和 5 年期 LPR 分别为 3.45% 和 3.95%; 1 天、7 天和 14 天银行间拆借加权平均利率分别为 1.83%、2.13% 和 2.27%; 3 个月和 6 个月的固定利率同业存单发行利率分别为 2.01% 和 2.04%, 分别较前一周 -2.47bp 和 -3.15bp, 资金流动性有所放松。

图 6: 央行中期借贷便利利率(MLF) (单位: %)



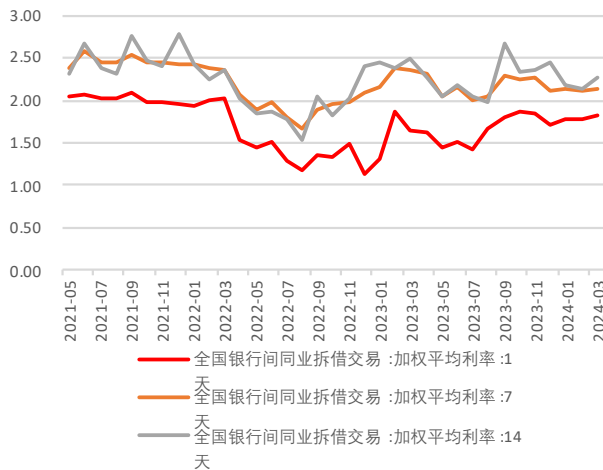
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 7: 贷款市场报价利率(LPR) (单位: %)



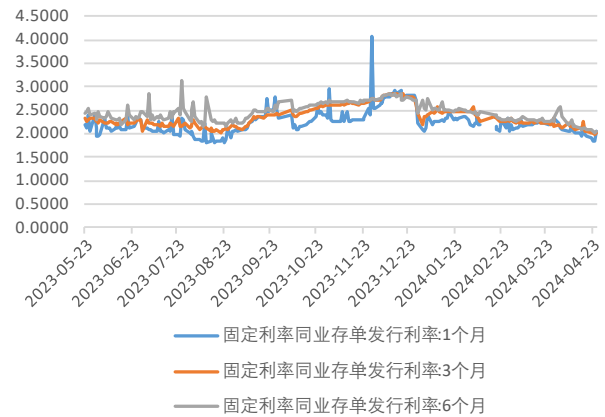
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 8: 银行间同业拆借利率 (单位: %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

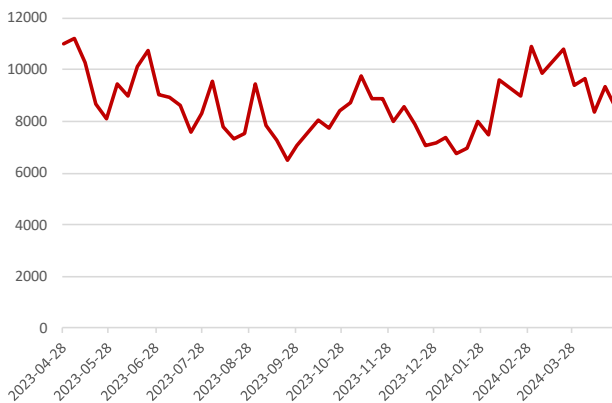
图 9: 同业存单发行利率 (单位: %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

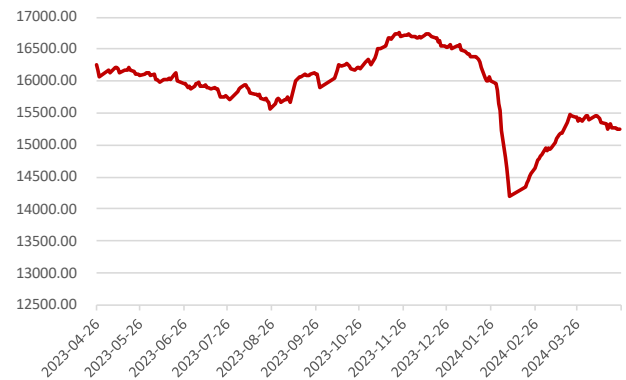
本周 A 股日均成交额为 8520.75 亿元, 环比-8.97%。本周平均两融余额为 15250.62 亿元, 环比-0.27%, 其中融资余额为 14853.59 亿元, 环比-0.25%, 融券余额为 397.02 亿元, 环比-1.19%。总体来看, 本周交投活跃度较上周下降, 投资者情绪有所降温。

图 10: 周 A 股日均成交额 (亿元, 截至 2024 年 4 月 26 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 11: 两融余额情况 (亿元截至 2024 年 4 月 26 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

截至 2024 年 4 月 26 日,10 年国债到期收益率为 2.30%, 环比上周+0.05 个百分点, 长期来看, 低利率环境或已是大势所趋。

图 12：十年期国债到期收益率(%)，截至 2024 年 4 月 26 日



资料来源：iFind，东莞证券研究所

四、行业新闻

1. 财联社 4 月 18 日电，央行调查统计司负责人在国新办新闻发布会表示，一季度新增贷款主要投向了制造业、基础设施业、服务业等重点领域，房地产业的贷款增速也有所回升。其中，房地产业中长期贷款增速有所上升，3 月末房地产业中长期贷款增长了 4.9%，比上年末高 0.6 个百分点，一季度累计增加 6727 亿元，新增额高于上年同期。
2. 财联社 4 月 18 日电，截至 4 月 17 日，A 股五大上市险企一季度保费悉数出炉。据统计，中国平安、中国人寿、中国人保、中国太保、新华保险这 5 家险企共揽保费 10664.23 亿元，同比增长 0.96%。分业务来看，财险保费增速优于人身险保费，5 家险企旗下的 5 家人身险公司合计保费同比下降 0.8%，3 家财险公司合计保费同比增长 4.4%，整体看，财险保费增速优于人身险保费增速。
3. 财联社 4 月 23 日电，中国人民银行 4 月 22 日授权全国银行间同业拆借中心公布：1 年期 LPR 为 3.45%，5 年期以上 LPR 为 3.95%，均维持不变。
4. 财联社 4 月 23 日电，今日上午在广东保险业 2024 年一季度新闻通气会上，国家金融监督管理总局广东监管局副局长范乐宇表示，通过推动银保渠道“报行合一”政策落地，2024 年一季度，银保渠道手续费及佣金同比下降 58.26%，占新单保费比例较去年同期下降 9.70 个百分点，手续费及佣金降幅比新单保费降幅多 47.76 个百分点，渠道费差损风险得到有效控制。
5. 财联社 4 月 25 日电，国务院发布关于金融企业国有资产管理情况专项报告审议意见的研究处理情况和整改问责情况的报告。报告显示，集中力量打造金融业“国家队”。研究起草加强国有金融资本管理行动方案，推进国有大型金融企业对标世界一流金融企业，突出主业、做精专业，不断提升竞争力和国际影响力。研究制定推进保险业等高质量发展的指导意见，推进非银行金融机构规范发展。推动头部证券公司做强做优，支持上海、深圳证券交易所建设世界一流交易所。
6. 财联社 4 月 25 日电，国家金融监督管理总局发布关于推动绿色保险高质量发展的

指导意见。其中提出，助力交通运输绿色低碳发展。围绕新能源汽车、智能网联汽车、轨道交通等领域发展，为研发、制造、应用等环节提供保险保障。围绕低空经济、多式联运、绿色配送等领域提供适配的保险保障方案。围绕绿色交通基础设施建设，为规划、建设、运营和维护提供综合性风险保障方案。

7. 财联社 4 月 26 日电，北向资金全天单边净买入 224.49 亿元，创下陆港通开通以来新高；其中，沪股通净买入 113.23 亿元，深股通净买入 111.26 亿元。

五、公司公告

1. 4 月 23 日，中国平安公告，2024 年第一季度，集团归属于母公司股东的营运利润 387.09 亿元，同比下降 3.0%；归属于母公司股东的净利润 367.09 亿元，同比下降 4.3%。其中，寿险及健康险、财产保险以及银行三大核心业务恢复增长，三项业务合计归属于母公司股东的营运利润 398.16 亿元，同比增长 0.3%。
2. 4 月 24 日，成都银行发布 2024 年第一季度报告，实现营业收入 56.38 亿元，同比增长 6.27%；归属于母公司股东的净利润 28.51 亿元，同比增长 12.83%；基本每股收益 0.75 元。
3. 4 月 25 日，江苏银行发布 2024 年第一季度报告，实现营业收入 209.99 亿元，同比增长 11.72%；归属于上市公司股东的净利润 90.42 亿元，同比增长 10.02%。
4. 4 月 25 日，兴业银行公告，一季度净利润 243.36 亿元，同比下降 3.1%。
5. 4 月 25 日，华泰证券 25 日公告，综合考虑当前统包资产管理平台行业的竞争格局和公司国际业务进一步发展的需要，公司向私募股权投资管理公司 GTCR 旗下基金整体出售所持有统包资产管理平台 AssetMark 全部股权。华泰证券预计将获得约 17.93 亿美元现金，有利于公司进一步优化资产和资源配置。自 2016 年收购以来，华泰证券充分借鉴统包资产管理平台行业的经营模式和 AssetMark 成功经验，推动公司平台化发展和财富管理业务转型升级，达成了收购时设定的目标。
6. 4 月 25 日，国联证券公告，公司正在筹划通过发行 A 股股份的方式，收购民生证券股份有限公司控制权并募集配套资金。此次交易尚处于筹划阶段，预计构成重大资产重组。经申请，公司股票将于 4 月 26 日开市起停牌，预计停牌不超 10 个交易日。
7. 4 月 26 日，江阴银行发布 2024 年一季度报告，第一季度归母净利润 3.5 亿元，同比增长 12.72%。

六、本周观点

银行板块本周观点

截止 4 月 26 日，已有 37 家上市银行披露 2023 年业绩报告，分别有 23 家上市银行实现营收正增长，33 家银行实现归母净利润正增长，其中杭州银行、常熟银行、成都银行等位于发达区域的城农商行整体业绩表现较为亮眼。在 LPR 下调、按揭贷款利率下行、存款定期化延续等影响下，行业整体净息差继续下行，是拖累营收与净利润增速放缓的

主要因素。2024 年一季报将陆续出炉，建议重点关注业绩驱动下的行情机会。

银行股投资建议关注三条主线：一是建议关注受益于经济高景气区域、业绩确定性较强的区域性银行宁波银行（002142）、杭州银行（600926）、常熟银行（601128）、成都银行（601838）。二是建议关注综合经营能力强、业绩稳健、受益于房地产风险缓释、宏观经济修复下零售业务与财富管理业务优势凸显的招商银行（600036）。三是建议关注更有望在“中特估”背景下实现估值重塑的国资背景深厚、低估值、高股息、经营稳健的农业银行（601288）、中国银行（601988）、工商银行（601398）和中信银行（601998）。

证券板块本周观点

4 月 26 日券商股集体高开，其中港股国联证券涨幅超 25%以上，主要催化因素为券商重大重组有实质进展。4 月 25 日，国联证券公告称，公司正在筹划通过发行 A 股股份的方式收购民生证券控制权并募集配套资金，公司股票于 4 月 26 日开市起停牌。自国联证券控股股东国联集团于 2023 年 3 月通过竞拍取得民生证券 30.3%股权、今年 3 月国联集团总裁成为民生证券的董事长后，两家证券公司重组整合进入实质阶段。近日国务院报告，适时合理调整国有金融资本在银行、保险、证券等行业的比重。集中力量打造金融业“国家队”。推动头部证券公司做强做优，支持上海、深圳证券交易所建设世界一流交易所。该消息意味着券商“头部效应”将进一步加剧，券商行业集中度或进一步提升。除了国联证券，券商并购重组还包含以下相关公司：“浙商证券+国都证券”、“方正证券+平安证券”、“华创证券+太平洋证券”，可关注其并购重组的推进进程。

个股建议关注中信证券（600030），中金公司（601995），广发证券（000776），东方财富（300059），华泰证券（601688），国泰君安（601211），中国银河（601881），海通证券（600837），申万宏源（000166），招商证券（600999）。

保险板块本周观点

截止 4 月 26 日，3 家 A 股上市险企公布了 2024 年一季报，从净利润角度来看，中国太保表现较好，增速为+1.14%，中国平安与中国人寿分别-4.28%和-9.34%。从保费收入来看，中国人寿的保费收入表现最为亮眼，一季度累计实现保费收入 3376 亿元，同比增长 3.2%，成为增速最高的上市险企。从投资端来看，面对资本市场持续波动与国债利率不断下行的挑战，各险企投资收益率均有所下行。建议继续关注业绩驱动下的行情机会。

个股建议关注 NBV 增速、财险保费增速领先的中国太保（601601），率先进行寿险改革、渠道转型的中国平安（601318），寿险业务稳健的中国人寿（601628），资产端弹性较大、估值较低的新华保险（601336）。

七、风险提示

经济复苏不及预期导致居民消费、企业投资恢复不及预期的风险；

房地产恢复不及预期导致信贷需求疲软、银行资产质量承压的风险；

市场利率下行导致银行资产端收益率下滑，净息差持续承压的风险；

代理人流失超预期、产能提升不及预期、银保渠道发展不及预期导致保费增速下滑的风险；

长端利率快速下行导致资产端投资收益率超预期下滑的风险；

监管政策持续收紧导致新保单销售难度加大的风险。

东莞证券研究报告评级体系:

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 导致无法给出明确的投资评级; 股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明: 本评级体系的“市场指数”, A 股参照标的为沪深 300 指数; 新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告, 市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板(含退市整理期)等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告, 港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系: “保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报, “谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报, “稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报, “积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报, “激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点, 不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明:

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下, 本公司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, 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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22115843

网址: www.dgzq.com.cn