

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

——加快建设金融强国，金融板块持仓分化

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04月28日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

加快建设金融强国，金融板块持仓分化

1、加快建设金融强国，打造金融业“国家队”。4月25日，受国务院委托，财政部副部长廖岷作了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。对于商业银行而言，国有大行发挥引领作用责无旁贷，对2023年国有大行新增贷款增速较金融机构平均水平高6.1个百分点给予肯定，引导地方银行增加小微企业贷款投放。值得注意的是，《报告》提出积极支持国有大行发行总损失吸收能力(TLAC)债券，增强风险抵御能力。对于券商而言，《报告》延续证监会“做大做强”证券业思想，提出要“做强做优”，特别提出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”，将“做强”置于“做优”之前。对于保险机构而言，《报告》提出允许保险公司在银行间债券市场发行无固定期限债券补充资本，拓宽保险公司资本补充渠道。

2、银行板块持仓回暖，持续关注板块股息价值。A股基金2024年1季报披露完毕，据统计，1季度末包括偏股、股票型在内的主动管理型基金配置银行板块比例环比抬升46BP (vsQoQ-5BP, 23Q3) 至2.06%。从2024年1季度末银行仓位配置来看，一方面聚焦高股息及超跌银行，例如招商银行和兴业银行1季度末持仓环比分别上升24BP/6BP至0.76%/0.28%，截至4月22日，两者股息率分别为5.21%/7.37%，红利行情促使资金更多关注高股息个股。另一方面，国有大行普遍获得增持，工商银行、农业银行、交通银行、建设银行和中国银行1季度末持仓环比抬升4BP/1BP/2BP/1BP/1BP至0.19%/0.09%/0.07%/0.05%/0.04%，低估值均值回归过程以及大行市占率的提升提高大行市场曝光度。此外，优质区域以及经营相对稳健的区域性银行持仓略有回暖，以成都银行、北京银行为例，1季度末持仓环比抬升2BP/3BP至0.09%/0.04%。整体来看，在息差持续收窄以及规模扩张速度放缓背景下，银行营收能力或将持续承压，但考虑到板块整体高股息特性以及个股经营分化带来的结构性机会，板块配置价值仍将持续凸显。

3、非银板块持仓已处底部，关注左侧布局机会。保险板块主动管理型基金重仓持股比例0.15% (QoQ-0.18pct)，维持环比减持趋势，重仓持股比例位于2020年以来历史新低，但低配程度环比减弱，目前尚低配3.68pct。24Q1证券板块主动管理型基金重仓持股比例0.46% (QoQ-0.23pct)，维持环比减持趋势，重仓持股比例接近2020年以来低点；但低配程度环比减弱，目前尚低配4.06pct。从保险板块主动管理型基金重仓前五个股来看，重仓变动依次为新华保险 (-0.01pct)、中国人寿 (-0.01pct)、中国人保 (-0.02pct)、中国太保 (-0.08pct)、中国平安 (-0.08pct)。主动管理型基金重仓前五个股仍低配，低配程度依次为中国人寿 (-1.57pct)、中国平安 (-1.08pct)、中国人保 (-0.49pct)、中国太保 (-0.37pct)、新华保险 (-0.16pct)，其中，中国平安、中国太保、中国人保低配程度环比加深，中国人寿、新华保险低配程度环比减弱。证券板块主动管理型基金重仓持股比例从高到低依次为东方财富 (0.14%)、华泰证券 (0.12%)、中信证券 (0.08%)、中国银河 (0.03%)、广发证券 (0.02%)，广发证券时隔一年重回重仓前5。重仓前五个股合计重仓持股比例0.40% (QoQ-0.11pct)，环比降幅窄于板块，板块持股集中度环比提升。



CONTENT 目录

重点聚焦

- 加快建设金融强国，打造金融业“国家队”
- 银行板块持仓回暖，持续关注板块股息价值
- 非银板块持仓已处底部，关注左侧布局机会

行业新闻

- 银行：央行表示关注长期收益率的变化
- 证券：证监会就贯彻落实新“国九条”推动新质生产力发展开展专题调研
- 保险：金融监管总局印发《关于推动绿色保险高质量发展的指导意见》
- 金融科技：人民银行公布《非银行支付机构监督管理条例实施细则（征求意见稿）》

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-1.09%、+5.82%、+5.02%、+8.09%
- 银行：公开市场操作投放回笼持平，SHIBOR利率上行
- 证券：周度股基日均成交额环比下降8.41%
- 保险：十年期国债到期收益率环比上周上行5.44bps

加快建设金融强国，打造金融业“国家队”

事件：4月25日，受国务院委托，财政部副部长廖岷作了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》主要内容

(资料来源：中国人大网，平安证券研究所)

1) 优化国有金融资本功能定位和战略布局：

- ①**加快推进国有金融资本布局优化和结构调整。**以推动高质量发展为主题，研究完善国有金融资本布局，有效发挥国有金融资本在金融领域的主导作用。深入研究通过资本补充、利润转增等方式，按照“有进有退、合理流动”的原则，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。
- ②**持续强化政策性金融职能定位和加大供给力度。**
- ③**着力推动中央和地方国有金融企业差异化发展。**

2) 完善国有金融资本管理体制机制：

- ①**坚持和加强党的领导。**
- ②**加强制度建设。**加快出台国有金融资本管理条例，明确履行国有金融资本出资人职责机构的管理事项和权责，推动实现权由法授、权责法定。
- ③**理顺履行出资人职责机构和受托管理机构关系。**按照权责明晰、权责对等的原则，明确履行国有金融资本出资人职责机构和受托管理机构的职责分工，细化国有金融资本受托管理机构的责权利。
- ④**做好市场经营类机构划转工作。**

3) 推动金融国资国企提质增效：

- ①**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。
- ②**完善利润分配和资本补充机制。**增强内源资本补充能力，根据《关于进一步完善国有资本经营预算制度的意见》要求，结合不同行业、不同类型金融企业发展需求，研究优化国有金融企业利润分配、增加资本补充机制，完善国有金融企业上交收益比例分类分档规则。

4) 提高金融服务实体经济能力水平：

- ①**推动国有金融企业更好服务实体经济。**
- ②**推动国有大型银行加大信贷支持力度。**
- ③**发挥财政资金撬动作用。**
- ④**加大对民营经济和中小微企业的政策支持力度。**持续开展中小微企业金融服务能力提升工程，开展商业银行小微企业金融服务监管评价工作，加快建立“敢贷、愿贷、能贷、会贷”长效机制。合理适度使用结构性货币政策工具，支持对普惠养老、交通物流等中小微企业的信贷投放。

5) 强化国有金融资产风险防控。

- ①**推动国有金融企业更好服务实体经济。**督促国有金融企业健全风险监测、评估及防控体系，筑牢金融和财政风险的防火墙。指导国有金融企业严格按照市场化、法治化原则，积极稳妥、有力有序有效支持地方债务风险化解，严防次生风险。
- ②**推动国有大型银行加大信贷支持力度。**研究起草国有企业管理人员处分条例，落实落细对国有金融企业管理人员违规投资经营、违规开展金融业务等行为的责任追究机制。

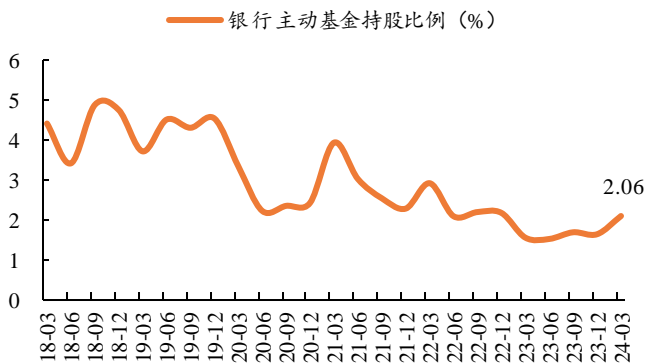
点评：对于商业银行而言，国有大行发挥引领作用责无旁贷，对2023年国有大行新增贷款增速较金融机构平均水平高6.1个百分点给予肯定，引导地方银行增加小微企业贷款投放。值得注意的是，《报告》提出积极支持国有大行发行总损失吸收能力(TLAC)债券，增强风险抵御能力。对于券商而言，《报告》延续证监会“做大做强”证券业思想，提出要“做强做优”，特别提出推动头部证券公司做强做优，支持上海、深圳证券交易所建设世界一流交易所”，将“做强”置于“做优”之前。对于保险机构而言，《报告》提出允许保险公司在银行间债券市场发行无固定期限债券补充资本，拓宽保险公司资本补充渠道。

重点聚焦

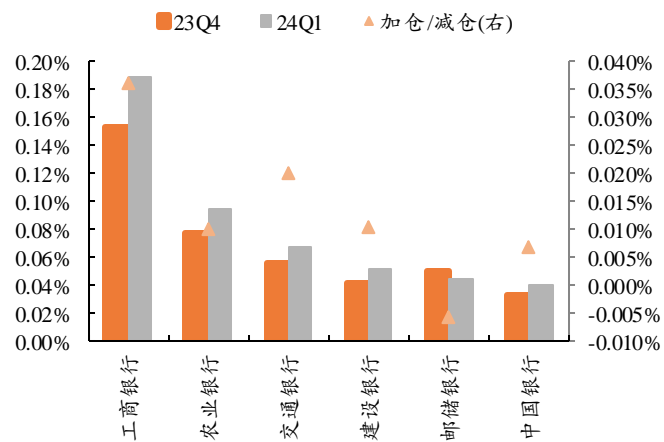
银行板块持仓回暖，持续关注板块股息价值

事件： A股基金2024年1季报披露完毕，据统计，1季度末包括偏股、股票型在内的主动管理型基金配置银行板块比例环比抬升46BP（vsQoQ-5BP，23Q3）至2.06%。

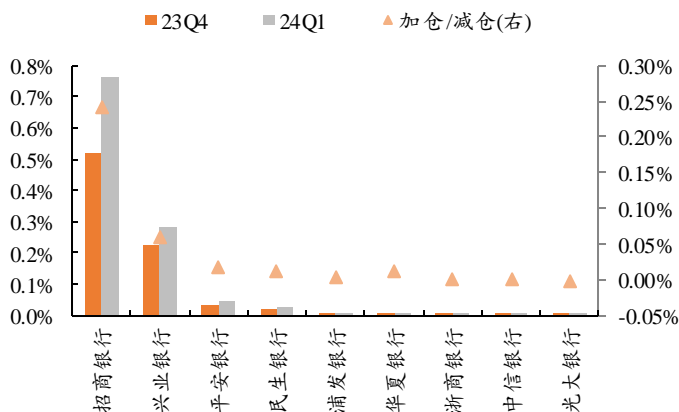
银行板块主动基金持股比例



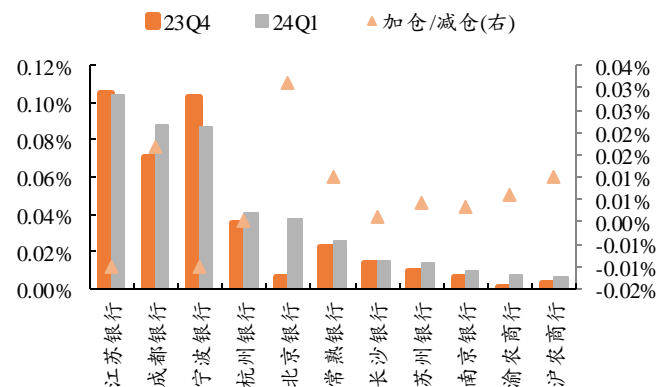
个股持仓变化（国有大行）



个股持仓变化（股份行）



个股持仓变化（主要城农商行）



（数据来源：基金季报、wind、平安证券研究所）

点评： 从2024年1季度末银行仓位配置来看，一方面聚焦高股息及超跌银行，例如招商银行和兴业银行1季度末持仓环比分别上升24BP/6BP至0.76%/0.28%，截至4月22日，两者股息率分别为5.21%/7.37%，红利行情促使资金更多关注高股息个股。另一方面，国有大行普遍获得增持，工商银行、农业银行、交通银行、建设银行和中国银行1季度末持仓环比抬升4BP/1BP/2BP/1BP/1BP至0.19%/0.09%/0.07%/0.05%/0.04%，低估值均值回归过程以及大行市占率的提升提高大行市场曝光度。此外，优质区域以及经营相对稳健的区域性银行持仓略有回暖，以成都银行、北京银行为例，1季度末持仓环比抬升2BP/3BP至0.09%/0.04%。整体来看，在息差持续收窄以及规模扩张速度放缓背景下，银行营收能力或将持续承压，但考虑到板块整体高股息特性以及个股经营分化带来的结构性机会，板块配置价值仍将持续凸显。

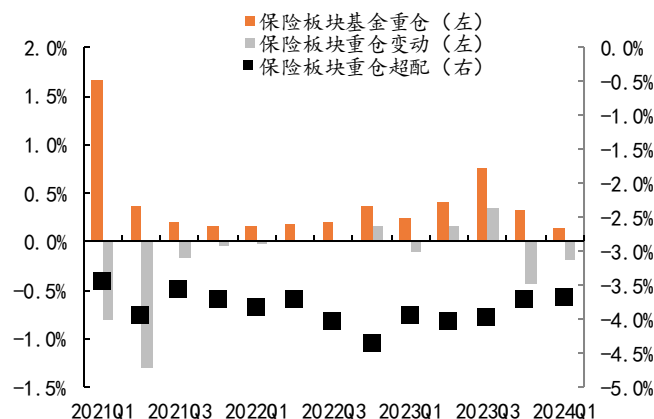
重点聚焦

非银板块持仓已处底部，关注左侧布局机会

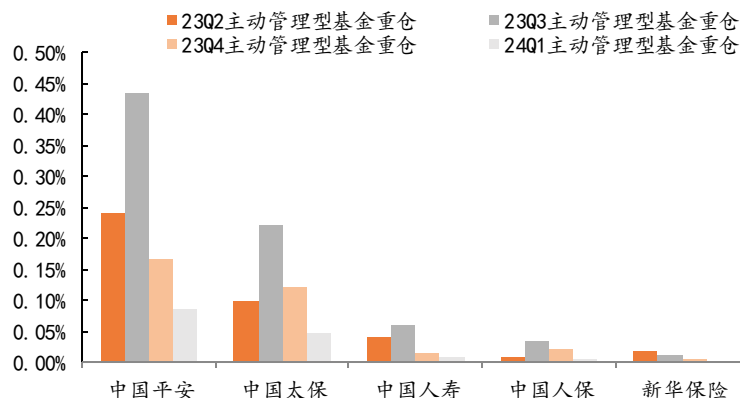
事件：保险板块主动管理型基金重仓持股比例0.15%（QoQ-0.18pct），维持环比减持趋势，重仓持股比例位于2020年以来历史新低，但低配程度环比减弱，目前尚低配3.68pct。24Q1证券板块主动管理型基金重仓持股比例0.46%（QoQ-0.23pct），维持环比减持趋势，重仓持股比例接近2020年以来低点；但低配程度环比减弱，目前尚低配4.06pct。

（数据来源：基金季报、wind、平安证券研究所）

保险板块主动管理型基金重仓情况

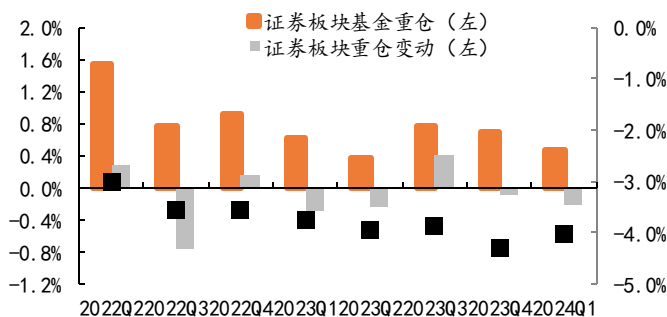


保险板块23Q2-24Q1主动管理型基金重仓前五个股比较

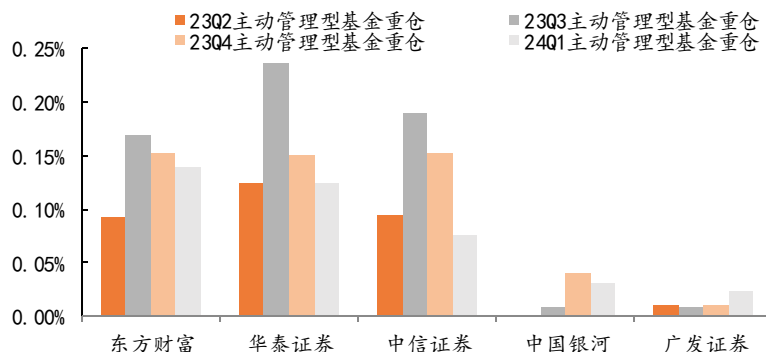


点评：从保险板块主动管理型基金重仓前五个股来看，重仓变动依次为新华保险（-0.01pct）、中国人寿（-0.01pct）、中国人保（-0.02pct）、中国太保（-0.08pct）、中国平安（-0.08pct）。主动管理型基金重仓前五个股仍低配，低配程度依次为中国人寿（-1.57pct）、中国平安（-1.08pct）、中国人保（-0.49pct）、中国太保（-0.37pct）、新华保险（-0.16pct），其中，中国平安、中国太保、中国人保低配程度环比加深，中国人寿、新华保险低配程度环比减弱。证券板块主动管理型基金重仓持股比例从高到低依次为东方财富（0.14%）、华泰证券（0.12%）、中信证券（0.08%）、中国银河（0.03%）、广发证券（0.02%），广发证券时隔一年重回重仓前5。重仓前五个股合计重仓持股比例0.40%（QoQ-0.11pct），环比降幅窄于板块，板块持股集中度环比提升。

证券板块主动管理型基金重仓情况



证券板块23Q2-24Q1主动管理型基金重仓前五个股比较



央行：关注长期收益率的变化

事件：近日，《金融时报》记者采访了中国人民银行有关部门负责人。该负责人表示，长期国债收益率主要反映长期经济增长和通胀的预期，但同时也会受到供求关系等其他因素的扰动。长期国债收益率总体运行在与长期经济增长预期相匹配的合理区间内。理论上，固定利率的长期限债券久期长，对利率波动比较敏感，投资者需要高度重视利率风险。

（资料来源：金融时报）

北京优化个人住房贷款标准

事件：4月22日，中国人民银行北京市分行、国家金融监督管理总局北京监管局、北京市住房和城乡建设委员会联合发布《关于我市个人住房贷款中住房套数认定标准执行口径的通知》。2024年4月23日后签订购房网签合同，且离婚不满一年的房贷申请人，如家庭名下在本市无成套住房，执行首套房信贷政策。

（资料来源：中国人民银行）

金管局&央行发布《关于优化已故存款人小额存款提取有关要求的通知》

事件：4月26日，国家金融监督管理总局会同中国人民银行出台《关于优化已故存款人小额存款提取有关要求的通知》，进一步优化和完善了已故存款人小额存款提取的相关规定。《通知》不仅将简化提取的账户限额由此前的最低1万元统一提高至5万元，还首次将黄金积存产品、国债、代销理财产品纳入简化提取范围内。

（资料来源：国家金融监督管理总局、中国人民银行）

证监会就贯彻落实新“国九条” 推动新质生产力发展开展专题调研

事件：近日证监会党委书记、主席吴清带队在北京、杭州、上海等地，围绕落实资本市场“1+N”政策体系、进一步全面深化改革、更好服务新质生产力发展等主题，开展调研督导。吴清强调：（一）党中央、国务院高度重视资本市场高质量发展，习近平总书记多次作出重要指示，新“国九条”作出系统部署，近日国务院举行第七次专题学习，对进一步深化资本市场改革，促进资本市场平稳健康发展提出要求；（二）上市公司是资本市场之基，要在推进高水平科技创新、推动关键技术攻关等方面发挥示范引领作用；（三）行业机构作为资本市场的重要力量，要认真学习贯彻新“国九条”，进一步端正经营理念，回归本源，实现高质量发展；（四）证监会系统要进一步落实“三个过硬”的要求，切实加强自身建设，突出抓好政治建设、业务建设和队伍建设，坚决整治政商“旋转门”、“逃逸式辞职”等问题，深入推进全面从严治党和反腐败斗争，打造忠诚干净担当的监管铁军，为资本市场高质量发展提供坚强保障。

（资料来源：证监会）

证监会就《证监会系统离职人员入股拟上市企业监管规定（试行）》公开征求意见

事件：4月26日，证监会就《证监会系统离职人员入股拟上市企业监管规定（试行）》公开征求意见，《离职人员监管规定》新增三方面规定：一是进一步加强重点人员管理。延长发行监管岗位和会管干部离职人员入股拟上市企业禁止期，从离职后3年拉长至10年。二是扩大离职人员监管范围。将从严审核的范围从离职人员本人扩大至离职人员及其父母、配偶、子女及其配偶。三是提出更高核查要求。中介机构要对离职人员投资背景、资金来源、价格公平性、清理真实性等做充分核查，证监会对有关工作核查复核。

（资料来源：证监会）

金融监管总局印发《关于推动绿色保险高质量发展的指导意见》

事件：4月25日，金融监管总局印发《关于推动绿色保险高质量发展的指导意见》，《指导意见》主要包括五个部分、二十四条举措。分别从总体要求、加强重点领域绿色保险保障、加强保险资金绿色投资支持、加强绿色保险经营管理能力支撑以及工作保障等五个方面提出明确要求。《指导意见》确立了推动绿色保险高质量发展的指导思想，明确了坚持系统观念、稳中求进，坚持示范引领、重点突破，坚持创新驱动、数字赋能，坚持协同推进、开放合作的基本原则，并分两个阶段确定了主要目标。

(资料来源：国家金融监管总局)

国家金融监管总局人身保险监管司下发2024版人身保险产品“负面清单”

事件：4月24日，国家金融监管总局人身保险监管司下发2024版人身保险产品“负面清单”。2024版人身险产品“负面清单”共94条，较2023年版内容新增6条、删减2条、修改2条，对产品条款表述、产品责任设计、产品费率厘定及精算假设、产品报送管理等多项内容进行了完善。“负面清单”持续加大扩容力度，不仅可以从根源上做好人身保险产品管理，提升产品监管的透明度和有效性，也为广大消费者带来实实在在的保障。

(资料来源：国家金融监管总局)

金融监管总局公布2024年3月保险业经营情况

事件：4月26日，金融监管总局公布2024年3月保险业经营情况，今年前3月，行业汇总原保险保费收入达2.15万亿元，同比增长5.1%，原保险赔付支出为7352亿元，同比增长47.8%。

(资料来源：国家金融监管总局)

人民银行公布《非银行支付机构监督管理条例实施细则（征求意见稿）》

事件：4月22日，人民银行公布《非银行支付机构监督管理条例实施细则（征求意见稿）》。《实施细则》对照《条例》体例结构，共六章、八十条。在支付业务规则方面，《实施细则》将储值账户运营、支付交易处理业务分别细分为Ⅰ类、Ⅱ类，并明确新旧分类方式对应关系。具体来看，原互联网支付，或者同时开展互联网支付和移动电话支付（固定电话支付/数字电视支付）的，归入储值账户运营Ⅰ类。原预付卡发行与受理、预付卡受理等归入储值账户运营Ⅱ类，经营地域范围不变。

（资料来源：中国人民银行）

人民银行召开2024年征信工作会议

事件：4月26日，中国人民银行召开2024年征信工作会议。2023年中国人民银行征信条线锚定覆盖全社会的征信体系建设目标，不断提升央行基础征信服务质效，逐步完善多层次征信体系，全面加强金融信用信息基础数据库接入机构、征信机构、信用评级机构监管，稳步推进跨境征信合作，有序开展征信宣传维权工作，各项工作取得明显成效。2024年中国人民银行征信条线要科学研判新时代征信工作面临的新形势新任务，不断深化对征信工作本质和规律的认识，主动融入数字经济发展大局，为做好“五篇大文章”提供更加有力的征信支持。

（资料来源：移动支付网）

2024年银行卡安全合作委员会工作会议顺利召开

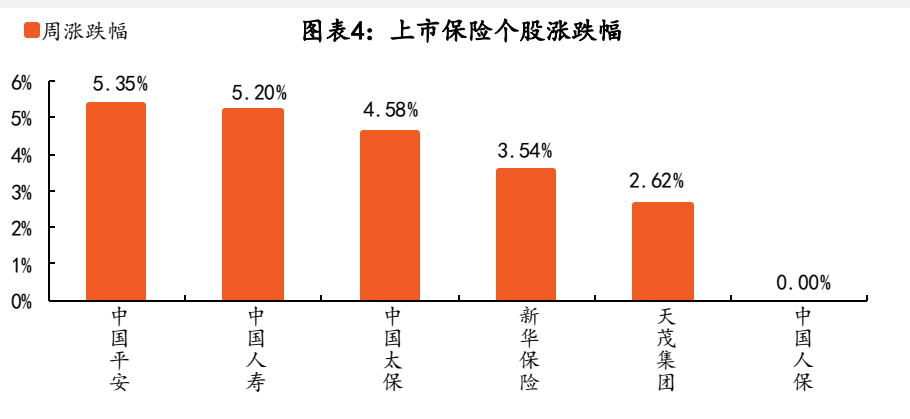
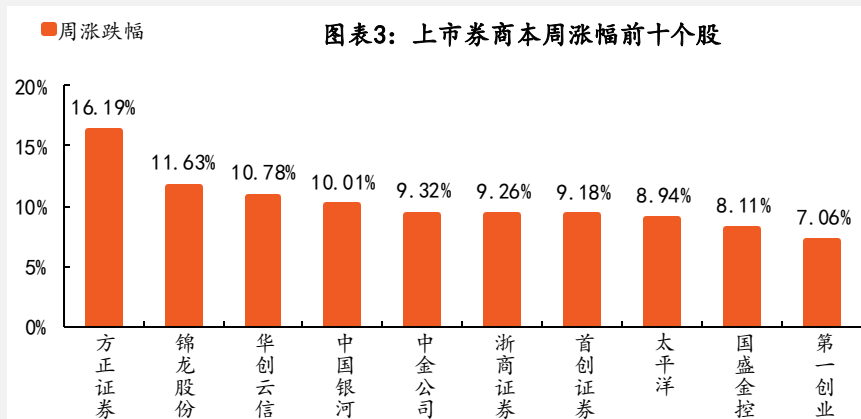
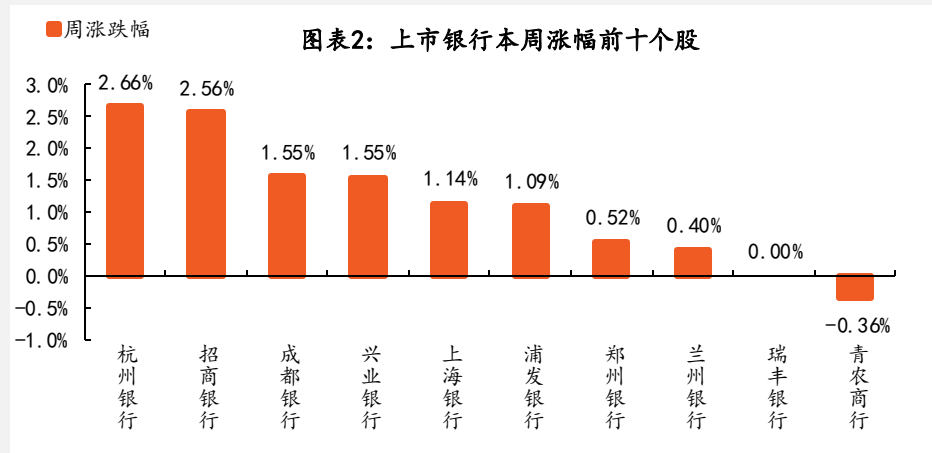
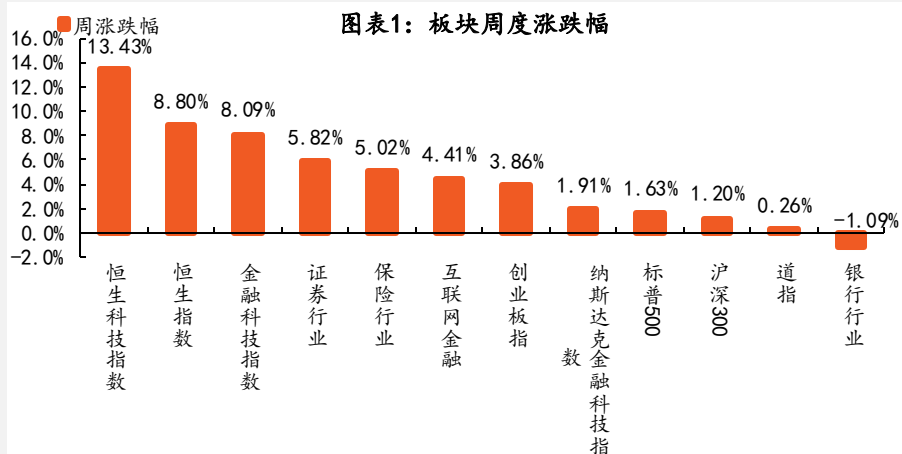
事件：4月23日，2024年银行卡安全合作委员会工作会议在重庆顺利召开。近年来，中国银联携手商业银行等银行卡产业机构，与公安机关合力深化警银合作工作机制，在防范风险、健全机制、夯实基础、联合宣传等方面取得的工作成果，有力遏制了相关犯罪活动的高发多发势头。

（资料来源：移动支付网）

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-1.09%、+5.82%、+5.02%、+8.09%

板块行情：本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动-1.09%、+5.82%、+5.02%、+8.09%，同期沪深300指数上涨1.20%。恒生科技指数上涨13.43%，同期恒生指数上涨8.80%，纳斯达克金融科技指数上涨1.91%，创业板指数上涨3.86%。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26、2位。各子板块中，杭州银行(+2.66%)、方正证券(+16.19%)和中国平安(+5.35%)、表现最好。

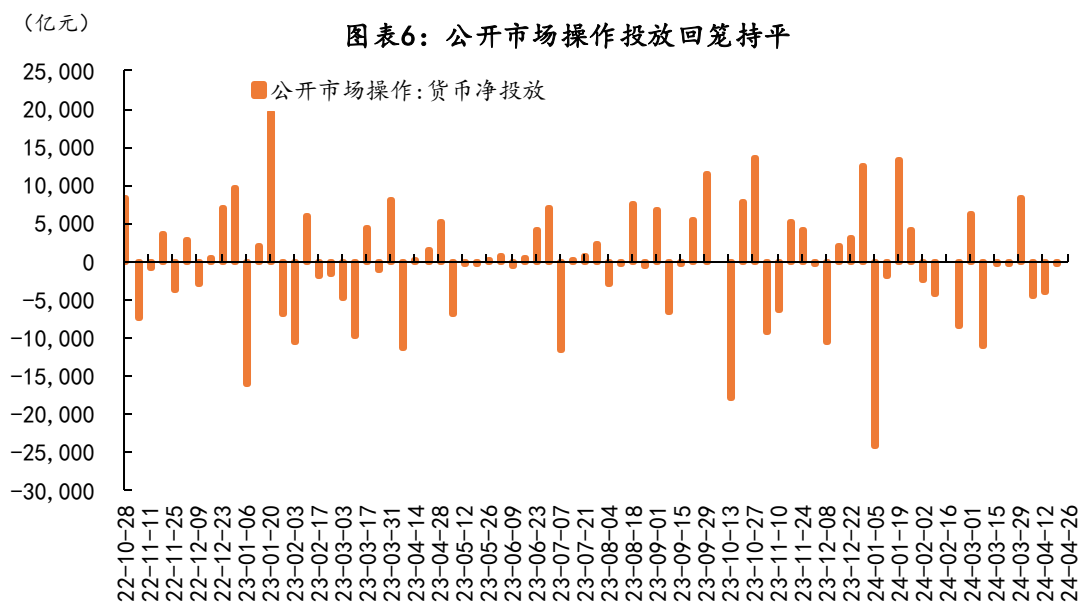
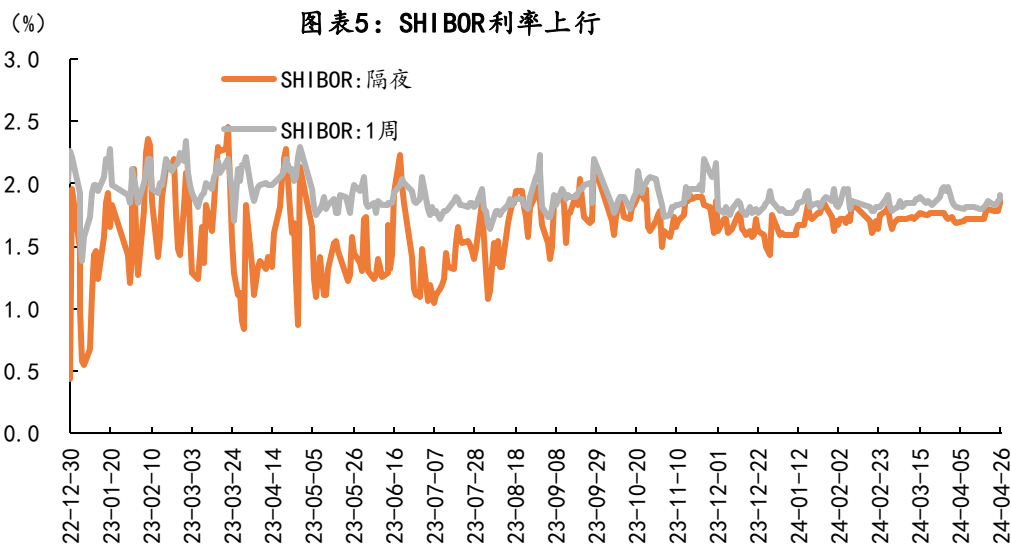


资料来源：wind, 平安证券研究所

银行：公开市场操作投放回笼持平，SHIBOR利率上行

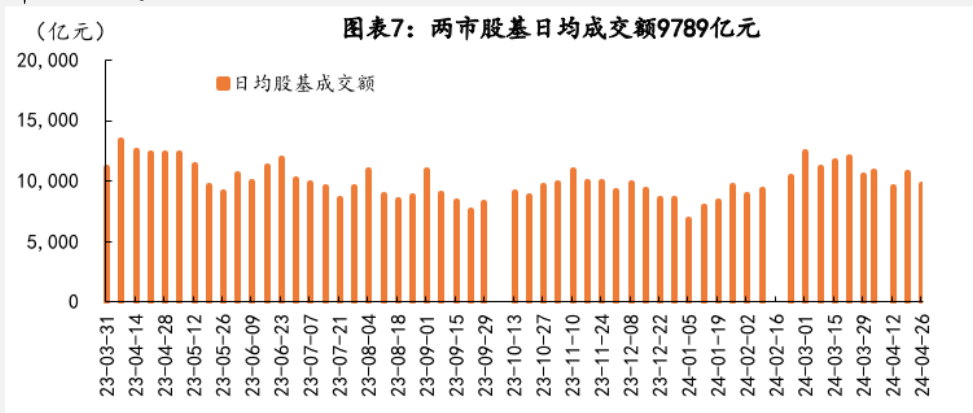
SHIBOR：截至4月26日，隔夜SHIBOR利率环比上周上升8.2BP至1.88%，7天SHIBOR利率环比上周上升4.2BP至1.91%。

公开市场操作：本周央行逆回购投放150亿元人民币，另有150亿元人民币逆回购回笼，投放回笼持平。

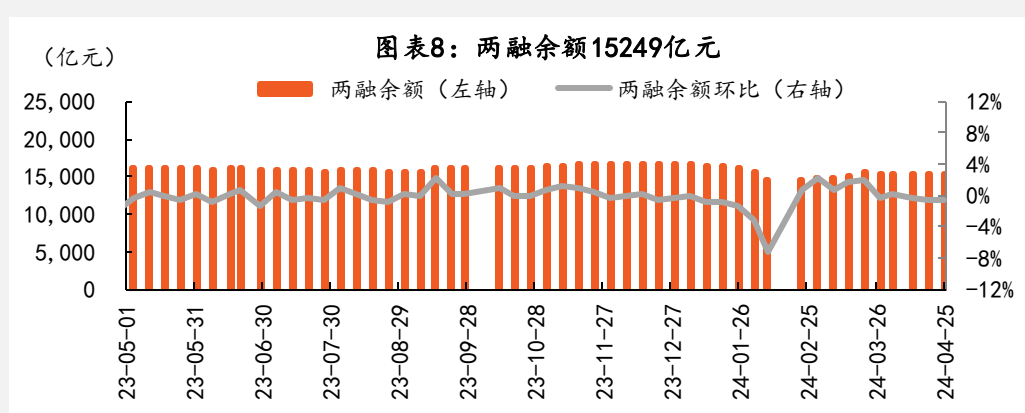


证券：周度股基日均成交额环比下降8.41%

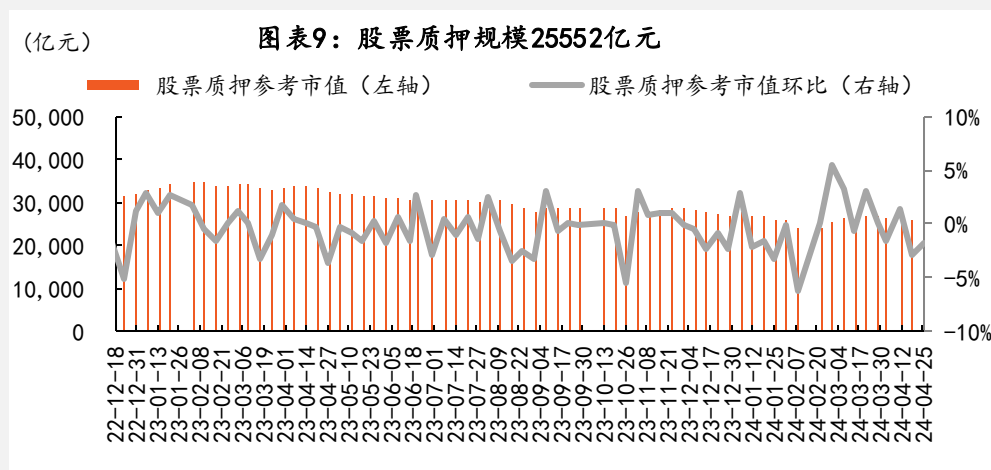
【成交额】 本周两市股基日均成交额9789亿元，环比上周下降8.41%。



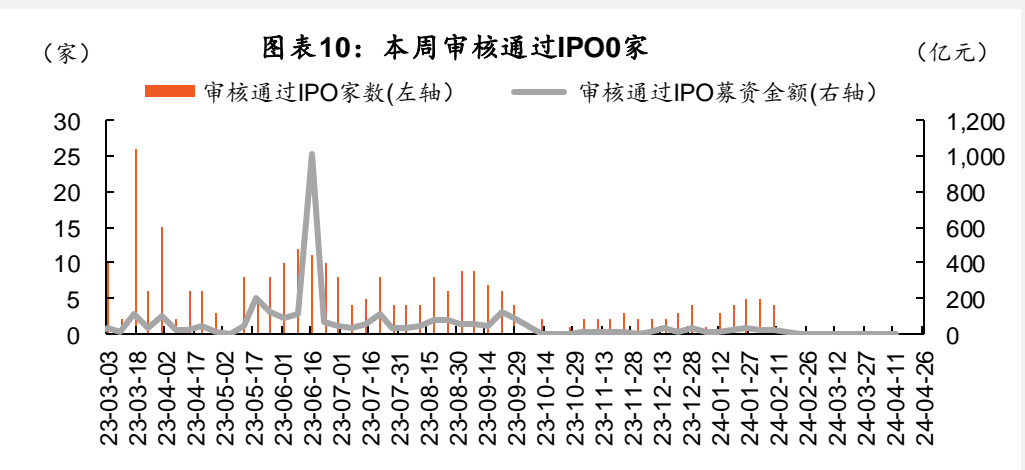
【两融】 截至4月25日，两融余额15249亿元，环比上周下降0.55%。



【股票质押】 截至4月25日，股票质押规模25552亿元，环比上周下降1.82%。



【公开市场发行】 本周审核通过IPO企业0家。

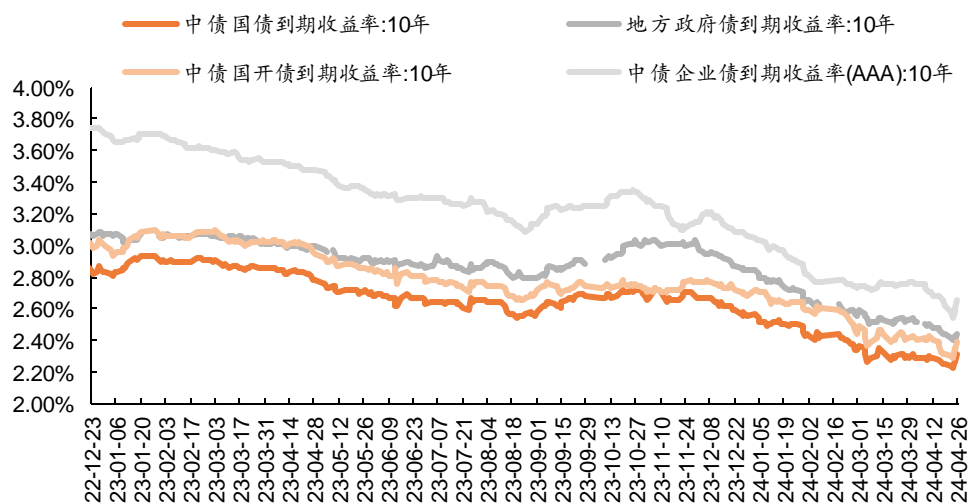


资料来源：wind, 平安证券研究所

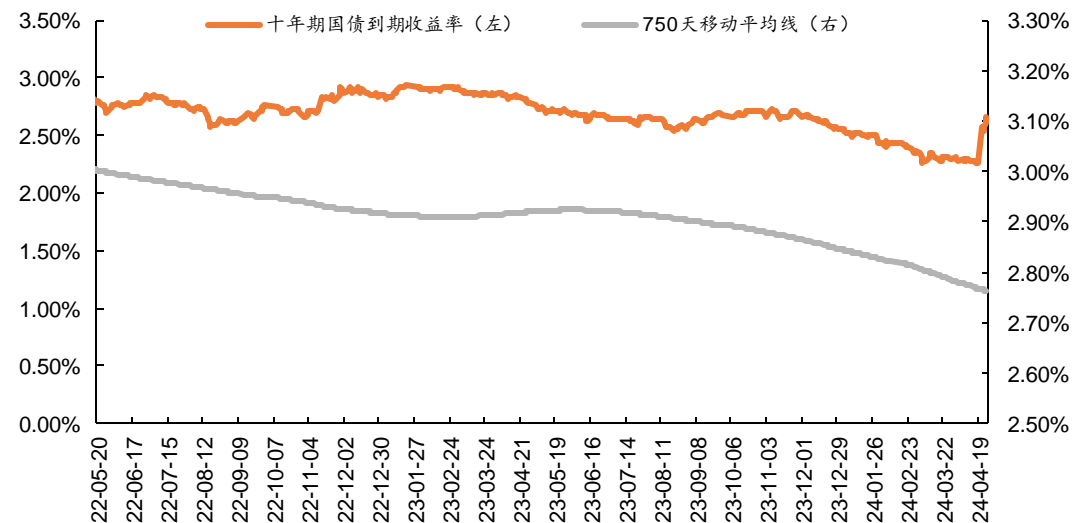
保险：十年期国债到期收益率环比上周上行5.44bps

债券收益率：截至4月26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2.308%、2.435%、2.395%、2.655%，十年期国债、地方政府债、国开债、企业债环比上周分别变动5.44bps、-0.93bps、7.84bps、3.97bps。

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&风险提示

投资建议

- 1、银行：站在银行股投资角度，我们继续提示投资者关注银行板块作为高股息标的的配置价值。持续降息以及“资产荒”愈发严重对银行经营负面影响较为显著，一季度重定价压力的进一步释放或将带动行业息差进一步收窄，但在股票配置层面，无风险利率的持续下行也使得银行基于高股息的类固收配置价值进一步凸显。银行板块近12个月平均股息率相对以10年期国债收益率衡量的无风险利率的溢价水平处于历史高位，且仍在继续走阔，股息吸引力持续提升。板块静态PB仅0.58倍，对应隐含不良率超15%，安全边际充分。
- 2、非银：1) 保险：23年主要上市险企新单与NBV正增；居民储蓄需求旺盛、竞品吸引力下降，预计24Q1新单与NBV将稳中有增。当前A股估值水平较低，结构性机会增加，将助力险企2024年投资收益率和净利润改善。建议关注保险行业长期配置价值。2) 证券：监管持续关注资本市场高质量发展，重视投资者获得感提升，资本市场和券商重要性将提升。近期上市公司质量提升和分红相关政策持续加码，市场交投活跃度有所改善，有望带动券商基本面和估值改善。

⚠️ 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
韦霁雯	WEIJIWEN854@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060122070023
许淼	XUMIAO533@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060123020012