

研究所：

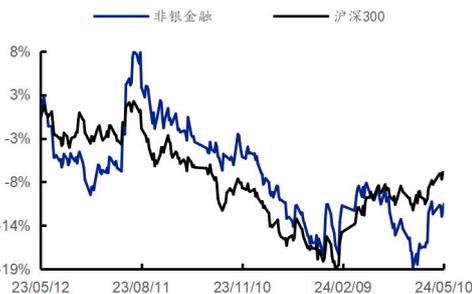
证券分析师：

孙嘉赓 S0350523120002
sunjg@ghzq.com.cn

重申板块价值，配置正当时

——非银金融行业周报

最近一年走势



行业相对表现

2024/05/10

表现	1M	3M	12M
非银金融	7.2%	0.2%	-12.4%
沪深300	4.6%	9.0%	-8.3%

相关报告

《非银金融行业周报：反复验证下行业供给侧改革或将拉开序幕，板块补涨行情或将开启（推荐）*非银金融*孙嘉赓》——2024-04-28

《新“国九条”解读及非银金融行业周报：第三次“国九条”奠定长期牛市基础，证券基金行业掀起供给侧改革篇章（推荐）*非银金融*孙嘉赓》——2024-04-14

《非银金融行业周报：板块补涨仍存分歧，事件驱动需重点关注（推荐）*非银金融*孙嘉赓》——2024-04-07

《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

核心观点：

保险：多重利好加持，阶段性配置价值凸显。近期保险板块持续释放多重利好：1) 本周金融监管总局发布《关于商业银行代理保险业务有关事项的通知》，其中最重要的内容就是取消银行网点与保险公司合作的数量限制（原规定为商业银行每个网点原则上只能与不超过3家保险公司开展合作）。去年银保“报行合一”之后，由于佣金费率的下调，影响了银行销售人员的短期积极性，但是拉长来看由于保险产品的刚兑特征与较高的收益率使其一直是深受银行销售人员喜爱的代销金融产品，此次新规取消合作险企数量上限等同于大幅增加了产品货架上保险产品的供给与选择，在推动银保渠道保费收入提升的同时也放大了头部险企的竞争优势（如服务优势以及企业信用资质等方面的优势），这无形中也加剧了保险行业的马太效应。2) 金融监管总局同时也于本周发布《关于银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导意见》并答记者问，为保险业的中长期发展指明了道路。3) 据上证报报道，例如“3.0%的储蓄险且买且珍惜”诸如此类的营销文案在保险销售圈再度流行，保险产品“炒停售”又有抬头之势。我们认为，虽然短期内保险新开发产品定价利率可能不会下调，但不管是出于监管窗口指导还是出于险企自身需要，下调新产品定价利率是大势所趋，因为这将有效缓解险企普遍面临的中长期利差损的问题（这是市场对险企最大的担忧），同时也有望带来新一轮的炒停售行情。4) 据中国基金报报道，彭博引述知情人士表示，中国考虑减免内地个人投资者通过港股通投资港股，在取得股息红利时所需缴纳20%的所得税，以避免两地重复征税的情况。我们认为，如果消息属实，将有很大概率引爆港股红利赛道的一波较大行情，A+H上市险企基本都属于这一赛道，其估值有望得到明显提升与修复；同时由于今年A股的红利赛道涨幅较大，削弱了其红利属性，港股红利赛道将为上市险企的OCI投资提供更多以及更具性价比的资产选择，进而提升投资回报率，也能在一定程度上缓解中长期利差损的问题。

券商：严监管持续深入，板块拐点渐行渐近。本周五证监会公布《关于修订〈关于加强上市证券公司监管的规定〉的决定》。本次修订是继2010年和2020年后的第三次修订，旨在更吻合第三次“国九条”的要求，在维持基本框架的基础上更加适应当前市场发展需要，主要修订内容包括：1) 优化发展理念，统筹规范融资行为。按照“国九条”的要求机构定位把功能性放在首要位置，即服务实体经济，在规范融资行为方面提高了券商IPO或再融资的门槛与要求，并要求审慎开展高资本消耗型业务。2) 健全公司治理，强化内部管控和风险管理要求。这条旨在约束上市券商大股东或实控人的各类资本市场违规运作行为，同时对从业人员的薪酬

与激励机制将造成重大影响。3) 促进行业发展，完善信息披露要求。此项规定对上市券商风控指标计算提出更高要求（比如将风控指标的编制基础由母公司口径变更为合并数据口径或采取内部模型法等高级方法计算）并强化信披标准（比如将风控指标的披露频率由一年两次增加为一年四次）。4) 践行人民立场，提升投资者保护水平。这一条充分响应了党中央对金融工作提高政治性与人民性的要求，在建立健全投资者保护机制的基础上进一步突出价值创造与股东回报，鼓励上市券商通过提高分红或增加回购的方式实现这一目标。

本次新规是今年以来资本市场与证券行业严监管进程的延续与细化，我们认为这对上市券商提出更高标准的同时也更加凸显出上市券商对全行业的引领作用，行业马太效应的加速兑现现在上市券商范围内同样适用，这是因为在当前政策的大背景下资本实力、融资能力、资金使用效率、风控水平、风险抵御能力等方面的鸿沟将会放大，上市券商尤其是龙头上市券商的优势也将持续放大，这将成为除并购重组以外影响行业供给侧格局的另一重大因素。本周五中证协也同时发布券商另类投资子公司和私募投资基金子公司的管理规范，新规旨在强化风险防控、促进行业合规发展。我们认为，虽然资本市场与证券行业的严监管仍在持续与深入，但是不可否认的是随着第三次“国九条”的落地，券商板块已经基本完成触底且更多的新规与细则对板块的压制也将逐渐减弱直至出清，政策面的拐点或已渐行渐近。值得注意的是，本周五深交所公告称计划于5月16日重启深市主板IPO发行上市审核，同日上交所也宣布重启可转债项目上市审核。虽说资本市场“不破不立”，但是随着“破”的持续深入，“立”的阶段也终将开启，在经历了一季报的阶段性较大压力之后，上市券商业绩基本面也或将迎来拐点。

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) 保险方面：板块当前首选“攻守兼备”的标的。建议重点关注中国太保、中国人寿。

2) 券商方面：建议重点关注吻合行业投资主线的标的。建议关注中国银河、光大证券，中小券商建议关注国联证券、浙商证券、方正证券、东吴证券。

3) 多元金融方面：建议关注海德股份、中粮资本；**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、前期超跌明显的指南

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、Coinbase。

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。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/5/10		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E		
002423.SZ	中粮资本	8.34	0.44	0.54	0.71	15.09	15.52	11.75	未评级	
000617.SZ	中油资本	5.95	0.39	0.49	0.53	13.86	12.10	11.23	未评级	
601601.SH	中国太保	27.65	2.83	3.28	3.77	8.39	8.42	7.33	未评级	
601881.SH	中国银河	12.43	0.72	0.80	0.90	16.72	15.60	13.81	未评级	
600030.SH	中信证券	19.06	1.33	1.42	1.58	15.31	13.41	12.06	未评级	
601788.SH	光大证券	16.53	0.93	0.85	0.92	16.65	19.46	17.97	未评级	
600109.SH	国金证券	8.76	0.46	0.45	0.51	19.68	19.33	17.18	未评级	
600155.SH	华创云信	7.31	0.2	0.22	0.25	40.80	33.00	29.24	未评级	
601198.SH	东兴证券	8.88	0.25	-	-	32.45	-	-	未评级	
601336.SH	新华保险	32.60	2.79	3.75	4.34	11.15	8.69	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

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	12

图表目录

图 1: 金融指数与大盘近期表现 (截至 2024 年 5 月 10 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 5 月 10 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

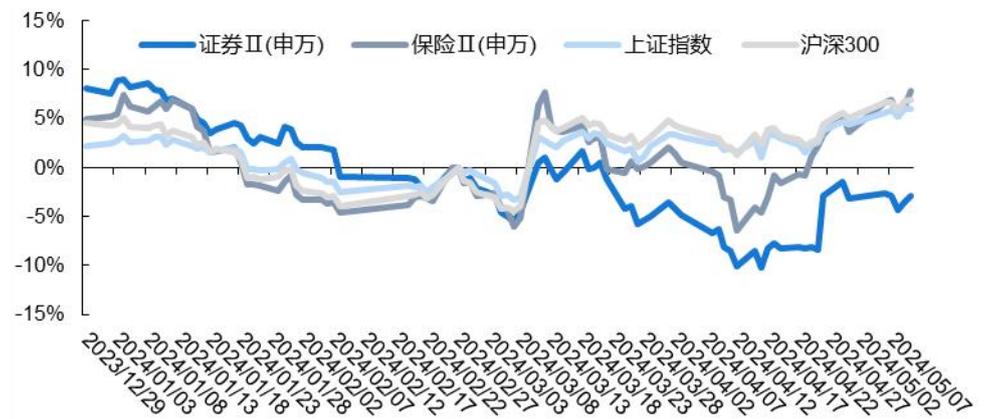
本周（2024/5/6-2024/5/10）市场行情有所上涨，沪深 300 上涨 1.72%，创业板指上涨 1.06%，券商指数上涨 0.35%，保险指数上涨 4.06%，上证指数上涨 1.60%，上证 50 上涨 1.80%，多元金融指数上涨 0.65%，深证成指上涨 1.50%，北证 50 下跌 1.06%，科创 50 下跌 0.04%。

表 1：行业涨跌幅情况（截至 2024 年 5 月 10 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	1.72%	0.00%	6.85%
399006.SZ	创业板指	1.06%	1.72%	-0.70%
801193.SI	券商指数	0.35%	1.06%	-2.86%
801194.SI	保险指数	4.06%	0.35%	7.86%
000001.SH	上证指数	1.60%	4.06%	6.04%
000016.SH	上证 50	1.80%	1.60%	7.84%
801191.SI	多元金融指数	0.65%	1.80%	-1.50%
399001.SZ	深证成指	1.50%	0.65%	2.17%
899050.BJ	北证 50	-1.06%	1.50%	-25.59%
000688.SH	科创 50	-0.04%	-1.06%	-9.96%

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 5 月 10 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(5.6-5.10)	股本(亿股)	总市值(亿元)	PE(TTM)	PB(MRQ)
601601.SH	中国太保	27.65	7.17%	96.20	2,660.02	9.71	1.03
000415.SZ	渤海租赁	2.60	4.42%	61.85	160.80	11.29	0.53
601318.SH	中国平安	42.93	3.80%	182.10	7,817.65	9.30	0.86
601336.SH	新华保险	32.60	3.49%	31.20	1,016.97	15.10	1.08
601628.SH	中国人寿	31.63	3.16%	282.65	8,940.13	37.45	1.86
601878.SH	浙商证券	11.61	2.74%	38.78	450.26	26.28	1.68
600696.SH	岩石股份	11.45	2.69%	3.34	38.30	105.28	6.56
601319.SH	中国人保	5.39	2.67%	442.24	2,383.67	11.91	0.97
601995.SH	中金公司	34.21	2.61%	48.27	1,651.40	32.14	1.84
600705.SH	中航产融	3.05	2.35%	88.25	269.16	-117.07	0.75

资料来源：Wind、国海证券研究所

注：截至 2024 年 5 月 10 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(5.6-5.10)	周成交额(亿元)	A/H 溢价率	A-PEV(24E)
601601.SH	中国太保	27.65	7.17%	52.17	54.78	0.61
601318.SH	中国平安	42.93	3.80%	133.49	14.53	0.51
601336.SH	新华保险	32.6	3.49%	23.29	114.06	0.36
601628.SH	中国人寿	31.63	3.16%	23.82	201.12	0.62
601319.SH	中国人保	5.39	2.67%	22.10	113.37	-
000627.SZ	天茂集团	2.31	-2.94%	3.88	0.00	-

资料来源：Wind、国海证券研究所

注：截至 2024 年 5 月 10 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 (5.6-5.10)	总股本 (亿股)	总市值 (亿元)	PE (TTM)	PB (MRQ)
000415.SZ	渤海租赁	2.60	4.42	61.85	22.64	11.29	0.53
002608.SZ	江苏国信	8.53	3.52	37.78	45.38	13.46	1.09
600705.SH	中航产融	3.05	2.35	88.25	37.90	(117.07)	0.75
600901.SH	江苏金租	5.25	2.14	43.70	32.31	8.52	1.23
002961.SZ	瑞达期货	13.00	1.96	4.45	8.15	22.13	2.21
000567.SZ	海德股份	10.03	1.83	13.48	19.04	14.68	2.37
000617.SZ	中油资本	5.95	1.36	126.42	105.93	16.85	0.74
600061.SH	国投资本	6.44	0.62	64.25	58.27	22.48	0.82
600390.SH	五矿资本	4.60	0.44	44.98	29.14	11.88	0.48
000563.SZ	陕国投 A	3.16	0.32	51.14	22.76	14.48	0.93

资料来源：Wind、国海证券研究所

注：截至 2024 年 5 月 10 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 (5.6-5.10)	股本 (亿股)	总市值 (亿元)	PE (TTM)	PB (MRQ)
0388.HK	香港交易所	HKD	285.80	6.32	12.68	463.67	31.72	7.32
0966.HK	中国太平	HKD	8.06	5.77	35.94	37.07	5.39	0.37
1299.HK	友邦保险	HKD	64.20	4.65	112.35	922.98	24.52	2.24
HUIZ.O	慧择	USD	0.70	4.48	0.42	0.35	3.50	0.61
NOAH.N	诺亚财富	USD	14.21	4.03	0.66	7.93	6.58	0.64
6060.HK	众安在线	HKD	14.86	3.19	14.20	27.95	4.85	0.99
3360.HK	远东宏信	HKD	6.23	3.15	43.15	34.40	3.93	0.49
SQ.N	BLOCK	USD	71.31	2.65	5.57	440.01	114.75	2.32
2588.HK	中银航空租赁	HKD	63.60	1.76	6.94	56.48	7.39	0.98
WDH.N	水滴公司	USD	1.18	1.72	2.89	4.35	18.44	0.67

资料来源：Wind、国海证券研究所

注：截至 2024 年 5 月 10 日

1.2 市场数据

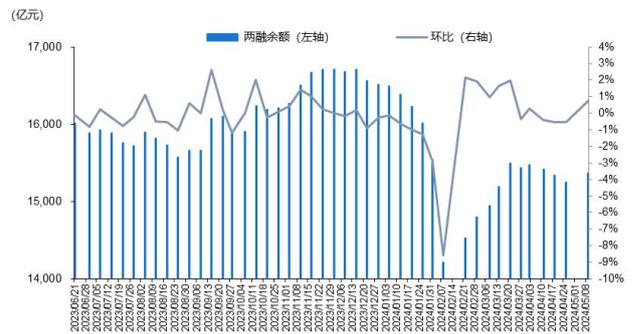
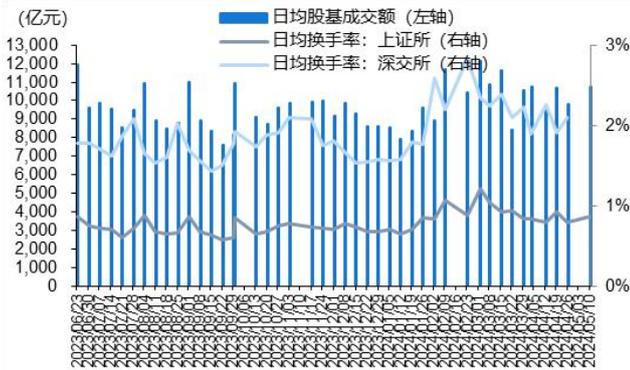
经纪：本周（2024/5/6-2024/5/10）市场股基日均成交量 10770.11 亿元，环比上涨 10.00%；上证所日均换手率 0.86%，深交所日均换手率 2.10%。

信用：本周（截至 2024/5/9）两融余额 15361 亿元，环比上涨 0.74%。

承销：本周（2024/5/6-2024/5/10）股票承销金额 0 亿元，债券承销金额 186.59 亿元，证监会 IPO 核准通过 1 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



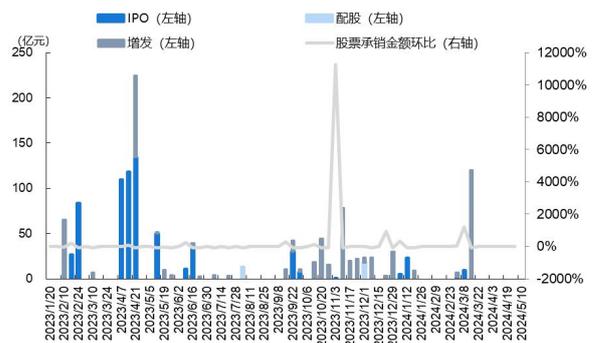
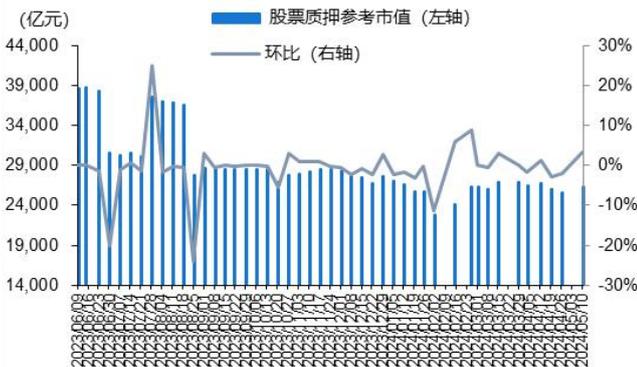
资料来源：Wind、国海证券研究所

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



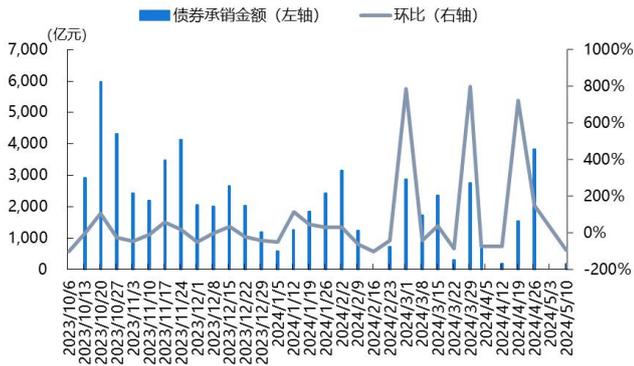
资料来源：Wind、国海证券研究所

频率：周

资料来源：Wind、国海证券研究所

频率：周

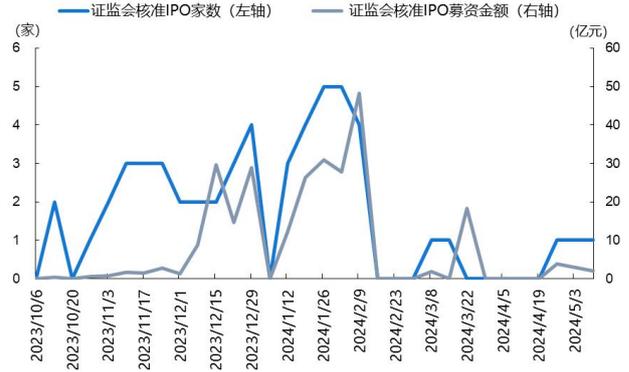
图 6：债券承销金额及环比



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

【严监管信号持续释放 新“国九条”发布以来券商收 59 张罚单】自新“国九条”发布以来，监管对中介机构处罚力度进一步加大。截至 5 月 7 日，监管部门已累计向券商下发 59 张罚单，涉及 21 家券商。（上海证券报）

【重视“投资者获得感” 多家券商将中期分红“提上日程”】近期，多家券商相继发布“提质增效重回报”或“质量回报双提升”行动方案，其中，强化股东回报成为方案的一大重点。多家券商明确表示，将拟定中期分红方案或增加分红频次，切实提升投资者获得感。（上海证券报）

【持续督导现两类问题 这家头部券商遭警示】中证网讯据广东证监局 5 月 6 日披露，国信证券作为奥普特首发上市保荐机构，因在持续督导过程中存在两类违规情形，被广东证监局出具警示函。从广东证监局披露内容看，此次国信证券被罚与奥普特融资相关事项有关。（中国证券报）

【最新，月底实施！中证协修订发布券商两类子公司管理规范】5 月 10 日晚，中国证券业协会（下称“中证协”）修订发布《证券公司另类投资子公司管理规范（2024 年修订）》和《证券公司私募投资基金子公司管理规范（2024 年修订）》（合称“两部规范”），自 2024 年 5 月 31 日起实施。（中国证券报）

【银行网点与险企合作数量限制取消 短期或利好中小险企】国家金融监督管理总局 5 月 9 日发布的《关于商业银行代理保险业务有关事项的通知》（以下简称《通知》），取消了银行网点与保险公司合作的数量限制。在此之前，“商业银行每个网点在同一会计年度内只能与不超过 3 家保险公司开展保险代理业务合作”的规定已经执行了近 14 年。（证券日报）

3、公司公告

【西部证券】2024年5月6日，西部证券发布了关于控股股东,实际控制人增持公司股份计划实施结果公告。公告显示，截至2024年5月3日，西部证券控股股东,实际控制人陕投集团通过深圳证券交易所系统集中竞价方式累计增持公司股份14,837,054股，占公司总股本的比例为0.33%，增持金额合计人民币10,004.88万元，本次增持计划实施期限届满且实施完毕。

【瑞达期货】2024年5月6日，瑞达期货发布了其2023年度权益分派实施公告。公告显示，公司2023年度利润分配方案为：以股权登记日即2024年5月10日的总股本为基数，向全体股东每10股派发现金红利2.20元人民币。

【光大证券】2024年5月7日，光大证券发布了关于副总裁辞职的公告。公告显示，因工作调整原因，王忠先生辞去公司副总裁职务。王忠先生已确认其与公司董事会并无意见分歧，亦无其他因辞职而需知会股东和债权人的事宜。根据《公司章程》和相关法律、法规的规定，王忠先生的辞任自辞职报告送达公司董事会时生效。

【越秀资本】2024年5月10日，越秀资本发布了其2024年回购公司股份报告书。公告显示，公司拟使用不低于1亿元、不超过2亿元（含交易费用，不含本数）的自有资金，以二级市场集中竞价买入的方式回购公司部分已发行的人民币普通股（A股）股票，回购价格不超过6.96元/股。

【浙商证券】2024年5月10日，浙商证券发布了其关于参与竞拍国都证券股份有限公司股份的公告。公告显示，公司召开第四届董事会第二十次会议及第四届监事会第十三次会议，同意公司参与同方创投、嘉融投资所持标的股份的竞拍。

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) **保险方面：**板块当前首选“攻守兼备”的标的。建议重点关注中国太保、中国人寿。
- 2) **券商方面：**建议重点关注吻合行业投资主线的标的。建议关注中国银河、光大证券，中小券商建议关注国联证券、浙商证券、方正证券、东吴证券。

3) **多元金融方面**：建议关注海德股份、中粮资本；**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、前期超跌明显的指南针。

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、Coinbase。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/5/10			EPS			PE			投资 评级
		股价	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E			
002423.SZ	中粮资本	8.34	0.44	0.54	0.71	15.09	15.52	11.75	未评级		
000617.SZ	中油资本	5.95	0.39	0.49	0.53	13.86	12.10	11.23	未评级		
601601.SH	中国太保	27.65	2.83	3.28	3.77	8.39	8.42	7.33	未评级		
601881.SH	中国银河	12.43	0.72	0.80	0.90	16.72	15.60	13.81	未评级		
600030.SH	中信证券	19.06	1.33	1.42	1.58	15.31	13.41	12.06	未评级		
601788.SH	光大证券	16.53	0.93	0.85	0.92	16.65	19.46	17.97	未评级		
600109.SH	国金证券	8.76	0.46	0.45	0.51	19.68	19.33	17.18	未评级		
600155.SH	华创云信	7.31	0.2	0.22	0.25	40.80	33.00	29.24	未评级		
601198.SH	东兴证券	8.88	0.25	-	-	32.45	-	-	未评级		
601336.SH	新华保险	32.60	2.79	3.75	4.34	11.15	8.69	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

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。