

研究所：

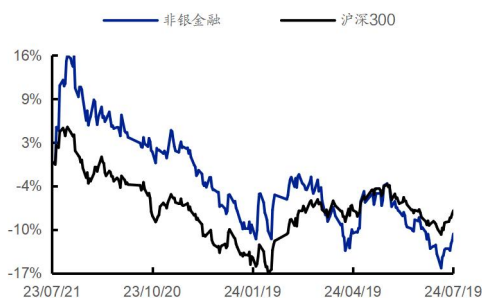
证券分析师：

孙嘉康 S0350523120002  
sunjg@ghzq.com.cn

## 券商触底反弹建议增加关注，加密赛道短期博弈 加剧不改中期看多

### ——非银金融行业周报

最近一年走势



行业相对表现

2024/07/19

表现	1M	3M	12M
非银金融	-1.9%	-0.1%	-11.8%
沪深300	0.3%	-0.1%	-8.1%

相关报告

《非银金融行业周报：保险租赁仍聚焦“高股息”，券商尚需耐心等待（推荐）\*非银金融\*孙嘉康》——2024-07-16

《非银金融行业周报：保险仍具配置价值，券商尚需耐心等待（推荐）\*非银金融\*孙嘉康》——2024-06-16

《非银金融行业周报：保险承上启下，券商关注积极变化（推荐）\*非银金融\*孙嘉康》——2024-06-02

《非银金融行业周报：保险资产负债共振，券商期待拐点（推荐）\*非银金融\*孙嘉康》——2024-05-19

《非银金融行业周报：重申板块价值，配置正当时（推荐）\*非银金融\*孙嘉康》——2024-05-12

核心观点：

**保险：6月保费表现持续向好且长端利率保持平稳，市场防御风格下保险板块仍聚焦“高股息”。** 1) 截至2024年7月19日，全部上市险企发布6月寿险及财险保费数据；i) 寿险及健康险方面，人保寿险及健康险/平安寿险及健康险/中国人寿/新华保险/太保寿险6月原保费收入同比变化分别为+27.20%/+14.69%/+3.21%/+3.20%/+2.29%，1-6月原保费收入同比变化分别为+2.43%/+4.96%/+4.13%/-8.36%/-1.23%；整体来看，发布数据的寿险公司6月单月保费数据保持同比增长趋势，保费表现持续向好；ii) 财险方面，太保财险/平安财险/人保财险/众安财险6月原保费收入同比变化分别为+7.96%/+6.45%/+6.12%/-12.55%，1-6月原保费收入同比变化分别为+7.70%/+4.06%/+3.68%/+5.34%，整体保持稳健增长。2) 上周（2024/7/15-2024/7/19）30年期国债收益率保持平稳，整个保险板块维持反弹趋势，期间累计涨幅1.7%，中国太保和中国人保表现较好，分别累计上涨7.26%、2.07%，中国平安受港股可转债影响表现相对弱势，同比上涨0.82%。随着中报披露日期将近，我们预计上市险企二季度业绩大概率正增长；一方面投资端受益于市场“大票”风格与保险权益投资风格相契合；另一方面，负债端保费收入及NBV表现或将保持增长趋势；3) 考虑到保险板块攻守兼备且当前估值仍处低位（截至7月19日中国人寿、中国太保、中国平安、新华保险四家寿险平均PEV为0.52x）可能是好的资金去处。

**证券：上周板块触底反弹，高赔率下后续表现仍需关注政策催化与市场风格变化。** 1) 上周证券II（申万）指数反弹3.35%，截至2024年7月19日，券商指数PB(If)回升到1.0x，自指数创建以来估值分位0.20%，且该指数50个成分股中估值“破净”的高达24只。板块仍是高赔率与高性价比的状态。2) 截至7月19日，共有22家券商披露2024年上半年业绩，类型有预报、快报、或未经审计财报。其中16家券商净利润下滑，两家预计亏损，仅东兴证券、首创证券、红塔证券、华安证券4家上半年归母净利润实现增长。我们预计受严监管影响，上半年投行业务大概率受损相对严重；经纪业务大概率同比小幅下滑，两市股票成交额下滑、佣金率小幅下滑；自营业务大概率成为上半年业绩的胜负手。3) 7月19日，中国证监会党委书记、主席吴清主持召开党委（扩大）会议，传达学习党的二十届三中全会精神，强调做好“金融五篇大文章”，增强资本市场对科技创新的包容性、适配性，强调完善强监管、严监管的制度机制。4) 通过三中全会传达的会议精神不难看出，“严监管”将逐

渐走向常态化，但其对板块的影响大概率将边际减弱，后续我们仍需密切关注“严监管”的进程和政策边际变化。

**加密货币：降息确定性增强叠加“特朗普交易”利好释放，短期仍需关注比特币抛压。** 1) 根据 PredictIt 的数据，在当地时间 7 月 13 日袭击事件发生之后，特朗普再次成为总统的可能性增加。叠加美国 6 月 CPI 数据不及预期，申请失业金人数比预期要高，使得 9 月降息概率大增，降息改善流动性，整体利好加密货币等风险资产。2) 特朗普通刺事件爆发后，市场各方面都在酝酿“特朗普交易”的机会，加密货币领域自然也不例外。特朗普如能在今年的美国大选中胜出，或将为加密货币行业带来更温和的监管环境和更友好的政策。第一，特朗普将于 7 月 25 日至 27 日参加比特币大会；第二，据 Arkham 数据监测，美国前总统唐纳德·特朗普地址持有的加密资产价值已反弹突破 1000 万美元关口，并且在其遇刺后半小时内，特朗普 meme 概念暴涨，TRUMP 在半小时内暴涨 44%，MAGA 暴涨 32%。第三，据金色财经报道，特朗普表示，他不想让“另一个国家接管”Bitcoin 和加密货币的主导地位。3) SEC 批准正式批准包含贝莱德、富达在内的 8 只以太坊现货 ETF 申请，预计第一次上市交易的产品有 5 只将于 7 月 23 日上市。据 MV Global 合伙人 Tom Dunleavy 表示，以太坊现货 ETF 在推出后的几个月内可能会有 50 亿至 100 亿美元的资金流入。4) Mt.Gox 赔偿工作已开启，截至 7 月 16 日，受托人已向超过 1.3 万名债权人偿还了 BTC 和 BCH，已有 36% 的 Mt. Gox 比特币分配至债权人，过半债权人已获赔偿。根据 Reddit 社区一项调查显示，Mt.Gox 事件后约有 56% 的 Mt.Gox 债权人计划在收到赔付后继续持有比特币，我们仍需密切关注 Mt.Gox 的动向。5) 相对中心化交易所和现货比特币 ETF 管理的合计超过 388 万 BTC 而言，矿工关联钱包持有仅约 70.5 万 BTC，因此即使矿工出现相对集中的抛售潮，对 BTC 价格走势的影响趋于减弱。6) 中期内我们仍看好币价的走势，但短期内仍需关注比特币抛压带来的币价震荡风险。

## 投资要点：

考虑到当前板块整体估值处于历史底部，配置性价比高，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：

- **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。
- **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、海通证券、中信证券，中小券商建议关注东兴证券、东吴证券、浙商证券。
- **多元金融方面：**建议关注江苏金租、远东宏信；

- **金融科技方面：**建议关注超跌反弹的财富趋势、顶点软件和指南针。
- **加密货币方面：**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 Coinbase Global、Robinhood Markets、老虎证券、富途控股。
- **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	2024/7/22			EPS			PE			投资 评级
		股价	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E			
002423.SZ	中粮资本	7.60	0.44	0.54	0.71	15.09	14.07	10.70	未评级		
000617.SZ	中油资本	5.39	0.39	0.47	0.50	13.86	11.44	10.76	未评级		
601601.SH	中国太保	29.49	2.83	3.27	3.75	8.39	9.01	7.87	未评级		
601881.SH	中国银河	10.17	0.72	0.80	0.89	16.72	12.76	11.39	未评级		
600030.SH	中信证券	20.19	1.33	1.42	1.58	15.31	14.20	12.77	未评级		
601788.SH	光大证券	14.86	0.93	0.85	0.92	16.65	17.50	16.18	未评级		
600109.SH	国金证券	7.45	0.46	0.45	0.51	19.68	16.44	14.62	未评级		
600155.SH	华创云信	6.01	0.2	0.22	0.25	40.80	27.13	24.36	未评级		
601198.SH	东兴证券	8.08	0.25	-	-	32.45	-	-	未评级		
601336.SH	新华保险	31.10	2.79	3.73	4.33	11.15	8.35	7.19	未评级		

资料来源：Wind，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.....	7
1.1 行情数据.....	7
1.2 市场数据.....	9
2、行业动态.....	10
3、公司公告.....	11
4、重点关注个股.....	12
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 7 月 19 日)	7
图 2: 上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	10
图 5: 股票承销金额及环比	10
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 7 月 19 日)	7
表 2: 券商股上周表现 (涨跌幅排名前十)	8
表 3: 保险股上周表现 (涨跌幅排名前五)	8
表 4: 多元金融股上周表现 (涨跌幅排名前十)	8
表 5: 港美股上周表现 (涨跌幅排名前十)	9

## 1、一周数据回顾

### 1.1 行情数据

上周（2024/7/15-2024/7/19）市场行情有所回暖，沪深300上涨1.92%，创业板指上涨2.49%，券商指数上涨3.35%，保险指数上涨1.70%，上证指数上涨0.37%，上证50上涨1.83%，多元金融指数下跌0.33%，深证成指上涨0.56%，北证50上涨4.61%，科创50上涨4.33%。

表 1：行业涨跌幅情况（截至 2024 年 7 月 19 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	1.92%	2.23%	3.14%
399006.SZ	创业板指	2.49%	2.50%	-8.77%
801193.SI	券商指数	3.35%	2.09%	-11.57%
801194.SI	保险指数	1.70%	4.30%	8.80%
000001.SH	上证指数	0.37%	0.50%	0.25%
000016.SH	上证50	1.83%	2.59%	5.62%
801191.SI	多元金融指数	-0.33%	-1.12%	-14.76%
399001.SZ	深证成指	0.56%	0.62%	-6.52%
899050.BJ	北证50	4.61%	2.16%	-33.10%
000688.SH	科创50	4.33%	5.25%	-12.03%

资料来源：Wind、国海证券研究所

注：“一周”的时间区间为 2024/7/15-2024/7/19，后续“上周”表述的区间同样。

图 1：金融指数与大盘近期表现（截至 2024 年 7 月 19 日）



资料来源：Wind、国海证券研究所

**表 2: 券商股上周表现 (涨跌幅排名前十)**

证券代码	中文简称	最新股价(元)	周涨跌幅(%)	股本(亿股)	总市值(亿元)	PE (TTM)	PB (MRQ)
002670.SZ	国盛金控	8.79	6.29	19.35	23.85	-	1.5501
600837.SH	海通证券	8.75	5.80	96.55	133.78	-	0.6949
601066.SH	中信建投	19.65	5.76	64.96	187.76	26.14	2.0689
600030.SH	中信证券	19.39	5.61	122.00	370.57	14.92	1.1176
600999.SH	招商证券	14.70	5.52	74.22	162.89	14.76	1.1696
601995.SH	中金公司	28.82	4.65	29.24	138.52	27.08	1.5538
601878.SH	浙商证券	10.89	4.51	38.82	59.28	24.68	1.5760
601211.SH	国泰君安	14.05	4.38	75.12	162.23	14.18	0.8366
600958.SH	东方证券	7.91	4.35	74.69	86.83	30.39	0.8948
600909.SH	华安证券	4.32	4.35	46.98	28.46	15.24	0.9657

资料来源: Wind、国海证券研究所

注: 截至 2024 年 7 月 19 日

**表 3: 保险股上周表现 (涨跌幅排名前六)**

证券代码	证券简称	最新股价(元)	周涨跌幅	周成交额(亿元)	A/H 溢价率	A-PEV (24E)
601601.SH	中国太保	29.70	7.26%	41.23	61.42	0.51
601319.SH	中国人保	5.43	2.07%	15.32	131.39	-
601628.SH	中国人寿	32.03	1.59%	16.12	218.89	0.67
601336.SH	新华保险	31.35	1.00%	15.71	131.98	0.37
601318.SH	中国平安	43.03	0.82%	134.38	37.19	0.53
000627.SZ	天茂集团	1.70	-1.73%	1.75	0.00	-

资料来源: Wind、国海证券研究所

注: 截至 2024 年 7 月 19 日

**表 4: 多元金融股上周表现 (涨跌幅排名前十)**

证券代码	中文简称	最新股价	周涨跌幅(%)	总股本(亿股)	总市值(亿元)	PE (TTM)	PB (MRQ)
000415.SZ	渤海租赁	2.71	4.63	61.85	23.50	11.77	0.55
600061.SH	国投资本	5.77	3.22	64.25	51.99	20.14	0.74
000563.SZ	陕国投 A	2.77	1.09	51.14	19.86	12.11	0.81
000987.SZ	越秀资本	5.02	0.80	50.17	35.32	11.67	0.86
600390.SH	五矿资本	4.07	0.74	44.98	25.67	10.51	0.42
000617.SZ	中油资本	5.40	0.56	126.42	95.73	15.29	0.67
600927.SH	永安期货	11.20	0.18	14.56	22.86	27.25	1.31
603093.SH	南华期货	8.87	0.11	6.10	7.59	12.73	1.42
600705.SH	中航产融	2.23	0.00	88.25	27.60	-	0.55
600816.SH	建元信托	2.59	-1.15	98.44	35.75	300.24	1.95

资料来源: Wind、国海证券研究所

注: 截至 2024 年 7 月 19 日



表 5: 港美股上周表现 (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 (%)	股本 (亿股)	总市值 (亿元)	PE (TTM)	PB (MRQ)
COIN.0	COINBASE GLOBAL	USD	257.79	18.24	2.00	633.05	46.92	7.84
0863.HK	OSL 集团	USD	5.79	10.08	6.26	4.64	-	8.81
HOOD.0	ROBINHOOD MARKETS	USD	23.41	5.07	7.55	205.74	162.00	2.99
1833.HK	平安好医生	HKD	11.08	2.59	11.19	15.87	-	0.85
AFRM.0	AFFIRM	USD	29.96	1.42	2.64	92.61	-	3.53
2588.HK	中银航空租赁	HKD	63.95	0.95	6.94	56.83	7.43	0.99
SQ.N	BLOCK	USD	68.10	-0.93	5.57	420.20	109.58	2.22
HUIZ.0	慧择	USD	1.00	-0.99	0.42	0.50	5.95	0.85
1299.HK	友邦保险	HKD	54.15	-2.61	111.43	772.57	20.51	1.88
WDH.N	水滴公司	USD	1.11	-4.31	2.89	4.10	14.67	0.63

资料来源: Wind、国海证券研究所

注: 截至 2024 年 7 月 19 日

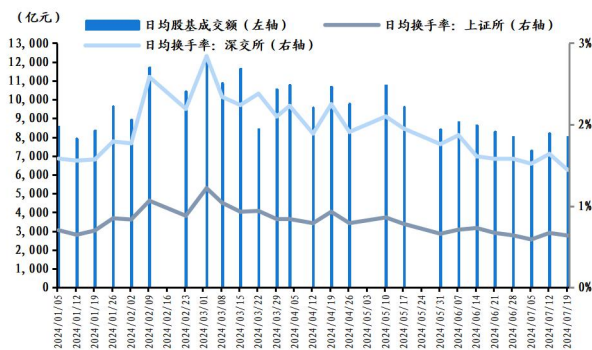
## 1.2 市场数据

**经纪:** 上周 (2024/7/15-2024/7/19) 市场股基日均成交量 8026.00 亿元, 环比下降 2.32%; 上证所日均换手率 0.64%, 深交所日均换手率 1.44%。

**信用:** 上周 (截至 2024/7/19) 两融余额 14,399.92 亿元, 环比下降 1.33%。

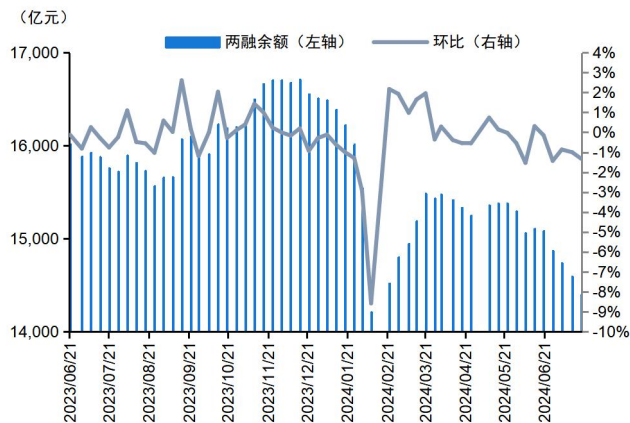
**承销:** 上周 (2024/7/15-2024/7/19) 股票承销金额 0 亿元, 债券承销金额 892.07 亿元, 证监会 IPO 核准通过 0 家。

图 2: 上周日均股基成交额及换手率



资料来源: Wind、国海证券研究所

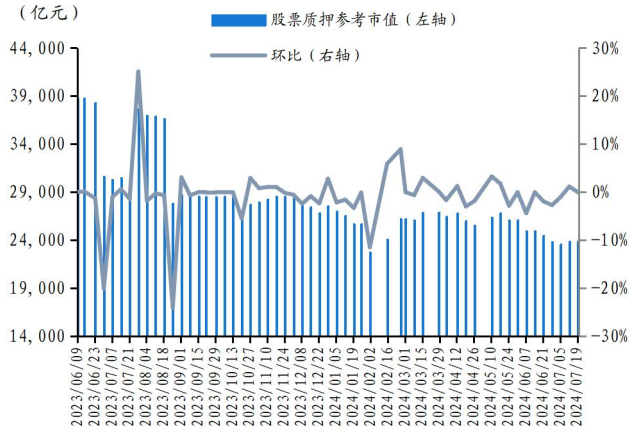
图 3: 两融余额及环比增速



资料来源: Wind、国海证券研究所

频率: 周

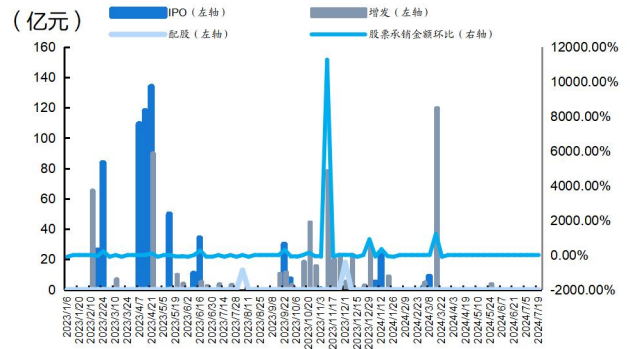
图 4：股票质押参考市值及环比增速



资料来源：Wind、国海证券研究所

频率：周

图 5：股票承销金额及环比

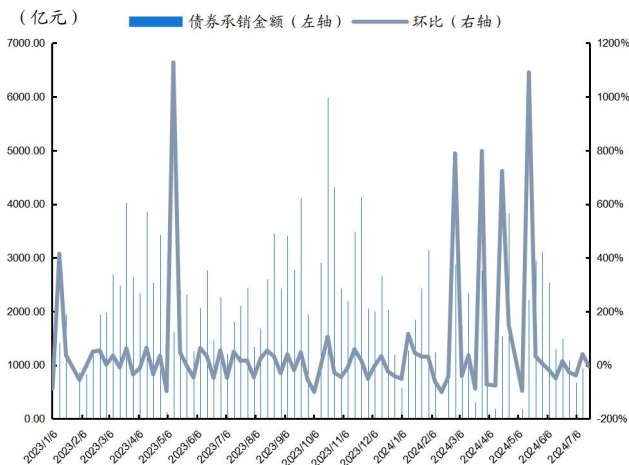


资料来源：Wind、国海证券研究所

频率：周

注：2023 年 11 月 10 日出现极端值“11262.01%”

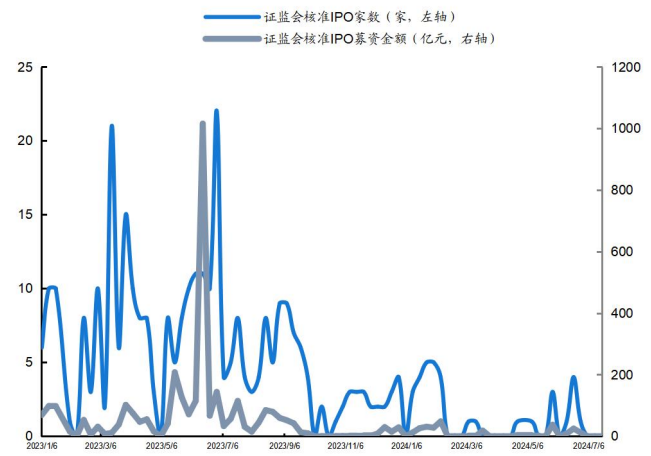
图 6：债券承销金额及环比



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

**【上半年保险资管登记情况出炉，股权计划、私募基金有新增】**今年 1—6 月，保险资管机构共登记债权投资计划、股权投资计划和保险私募基金 185 只，同比减少 11.48%；登记规模约 2943 亿元，同比微降 3.54%。其中，保险资管共登记股权投资计划 5 只，规模 93 亿元。登记保险私募基金 2 只，规模 40.01 亿元。（证券时报）

**【上半年 A 股五大险企负债端持续改善，保费收入同比有增】**截至 7 月 17 日，A 股五大险企上半年保费数据全部出炉，中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保和新华保险共取得原保险保费收入 1.76 万亿元，同比增长 3.03%。与此同时，7 月 17 日，A 股保险板块大幅上涨，个股全面飘红，其中，中国太保当日上涨 3.79%，股价创年内新高。（中国证券网）

**【基金二季报陆续披露，部分绩优产品规模大增】**截至 7 月 18 日，已有华夏基金、农银汇理基金、银华基金、交银施罗德基金、睿远基金、中银基金、国投瑞银基金等机构旗下的 5000 余只基金产品发布二季报。总体来看，纯债型以及混合债券型基金在二季度业绩表现亮眼，绩优产品出现明显规模增长，而主动权益类基金业绩分化则较为明显，红利、AI 等板块成为上半年基金机构的投资主线。（经济参考报）

**【投行热议保代“新规”，“撤否率”考核倒逼项目严筛】**中国证券业协会近期对《证券公司保荐业务规则》进行修订，并面向保荐机构征求意见。与旧版规定相比，此番调整主要集中在完善保荐代表人负面评价公示机制，重点包括新增保荐代表人撤否项目信息，新增保荐代表人分类名单 D（暂停业务类）等。（21 世纪经济报道）

**【多家券商披露中报预告，多重因素致业绩分化】**红塔证券、东兴证券、首创证券、中山证券（锦龙股份为上市主体）等 14 家 A 股上市券商发布了 2024 年半年度业绩预告。整体来看，上市券商上半年业绩分化，三家预告上半年业绩增长，其余为首亏、续亏或预减。（经济参考报）

### 3、公司公告

**【中国人保】**2024 年 7 月 16 日，中国人保发布了其保费收入公告。公告显示，公司子公司“人保财险”、“人保寿险”及“人保健康”于 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日期间所获得的原保险保费收入分别为 3119.96 亿元、790.56 亿元及 362.31 亿元，同比分别+3.7%、+0.3%、+7.4%。

**【新华保险】**2024 年 7 月 16 日，新华保险发布了其保费收入公告。公告显示，公司于 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日期间，累计原保险保费收入约为 988.32 亿元。

**【中国太保】**2024 年 7 月 17 日，中国太保发布了其保费收入公告。公告显示，公司子公司“太保寿险”及“太保产险”于 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日期间，累计原保险保费收入分别为 1531.59 亿元、1130.28 亿元，同比分别-1.2%、+7.7%。

**【光大证券】**2024 年 7 月 18 日，光大证券发布了 2023 年年度权益分派实施公告。公告显示，A 股每股现金红利 0.2803 元。股权登记日为 2024 年 7 月 24 日，现金红利发放日为 2024 年 7 月 25 日。

【中金公司】2024年7月19日，中金公司发布了其2024年半年度主要财务数据的公告。公告显示，2024年1-6月公司实现营业收入26.04亿元（其中：手续费及佣金收入15.83亿元，利息净收入7.05亿元，投资收益4.32亿元，公允价值变动损失1.53亿元），净利润5.23亿元。

## 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) **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、海通证券、中信证券，中小券商建议关注东兴证券、东吴证券、浙商证券。
- 3) **多元金融方面：**建议关注江苏金租、远东宏信；
- 4) **金融科技方面：**建议关注超跌反弹的财富趋势、顶点软件和指南针。
- 5) **加密货币方面：**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 Coinbase Global、Robinhood Markets、老虎证券、富途控股。

### 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/7/22			EPS			PE			投资 评级
		股价	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E			
002423.SZ	中粮资本	7.60	0.44	0.54	0.71	15.09	14.07	10.70	未评级		
000617.SZ	中油资本	5.39	0.39	0.47	0.50	13.86	11.44	10.76	未评级		
601601.SH	中国太保	29.49	2.83	3.27	3.75	8.39	9.01	7.87	未评级		
601881.SH	中国银河	10.17	0.72	0.80	0.89	16.72	12.76	11.39	未评级		
600030.SH	中信证券	20.19	1.33	1.42	1.58	15.31	14.20	12.77	未评级		
601788.SH	光大证券	14.86	0.93	0.85	0.92	16.65	17.50	16.18	未评级		
600109.SH	国金证券	7.45	0.46	0.45	0.51	19.68	16.44	14.62	未评级		
600155.SH	华创云信	6.01	0.2	0.22	0.25	40.80	27.13	24.36	未评级		
601198.SH	东兴证券	8.08	0.25	-	-	32.45	-	-	未评级		
601336.SH	新华保险	31.10	2.79	3.73	4.33	11.15	8.35	7.19	未评级		

资料来源：Wind，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

风险一：系统性风险对业绩与估值的压制；

风险二：监管超预期趋严；

风险三：长端利率超预期下行；

风险四：金融市场波动风险；

风险五：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。