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

——券商业务资格新规征求意见，央行Q2货币政策报告发布

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）

韦霁雯S1060524070004（证券投资咨询）

研究助理

许 淼S1060123020012（一般证券业务）

2024年08月11日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

核心观点

券商业务资格新规征求意见，央行Q2货币政策报告发布

1、证券公司业务资格新规征求意见，差异化展业标准。近日，证监会目前正就《证券公司业务资格管理办法》及相关配套规则征求意见。新规通过整合业务资格，解决了原有牌照审核不明确、业务界定模糊等问题，提升了合规性。同时，明确了业务开展要求，强化了对高风险业务的监管，尤其是提升部分杠杆业务的展业要求，并对近三年中有一年低于A的券商提高了监管指标，例如风险覆盖率、资本杠杆率、流动性覆盖率以及净稳定资金率等均需达到监管限制标准的150%以上。此外，监管设定了最低展业限制和收入要求，违规者将面临牌照注销，有助于遏制“屯牌”“保牌”现象。

2、央行发布Q2货币政策执行报告，货币政策保持稳健。8月9日，央行发布《2024第二季度中国货币政策执行报告》，总结上半年货币政策执行情况，部署下阶段施策方向。此次货币政策执行报告延续政治局会议主要精神，明确稳健的货币政策灵活适度、精准有效，强化逆周期调节，明确合理把握信贷与债券两个最大融资市场的关系，引导信贷合理增长、均衡投放。此次货币政策执行报告对政策利率调控、利率传导机制关键环节做了详细阐述，同时新增专栏关注海外主要央行货币政策走向，下半年货币政策空间可能打开。此次货币政策执行报告也新增专栏关注住房租赁产业可持续发展，重视货币政策“稳地产”。

3、2024年券商分类评价结果出炉，督促券商提升投行、并购重组能力。8月9日，证监会近日向证券公司公布了2024年分类评价结果。目前，全行业共146家证券公司，其中39家子公司合并至母公司评价，参评主体合计107家。分类评级是券商监管的基础性制度安排，多个业务资格、尤其是创新业务试点资格挂钩分类评级结果。监管也通过分类评级的加减分传递监管导向，例如今年评级突出校正证券公司定位，新增三项加分安排，分别涉及投行业务质量评级、并购重组专业能力和新股发行定价能力。同时监管部门表示将持续完善分类评级指标体系，健全激励约束机制，督促券商在严守风险合规底线的同时，进一步突出服务实体经济的功能定位。

CONTENT

目录

重点聚焦

- 证券公司业务资格新规征求意见，差异化展业标准
- 央行发布Q2货币政策执行报告，货币政策保持稳健
- 2024年券商分类评价结果出炉，督促券商提升投行、并购重组能力

行业新闻

- 银行：Q2末银行业金融机构资产总额同比+6.6%，商业银行不良贷款率为1.56%
- 证券：深化资本市场改革，健全投融资协调机制
- 保险：金融监管总局发布关于加强和改进互联网财产保险业务监管有关事项的通知
- 金融科技：央行公示江苏第六批金融科技创新应用，聚焦民政养老救助领域

行业数据

- 本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动-1.04%、-1.62%、-3.80%、-3.20%
- 银行：公开市场操作实现净回笼7597.6亿元，SHIBOR利率上升
- 证券：周度股基日均成交额环比下降9.0%
- 保险：十年期国债到期收益率环比上周上升7.09bps

重点聚焦

证券公司业务资格新规征求意见，差异化展业标准

事件：近日，证监会目前正就《证券公司业务资格管理办法》及相关配套规则征求意见。

（资料来源：财联社，平安证券研究所）

序号	原许可证所载业务种类	《办法》规定的业务种类
1	证券经纪	境内证券经纪
2	证券投资咨询	证券投资咨询
3	与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问	上市公司并购重组财务顾问
4	证券承销	证券承销
5	证券保荐	证券保荐
6	融资融券	证券融资融券
7	证券自营	证券自营
8	上市证券做市交易	证券做市交易
9	股票期权做市	股票期权做市
10	证券资产管理	私募证券资产管理
11	公开募集证券投资基金管理	公开募集证券投资基金管理
12	证券投资基金托管	证券投资基金托管
13	证券投资基金销售	公开募集证券投资基金销售
14	代销金融产品	私募金融产品销售

	更改内容
券商业务资格将从原有80余项整合理顺至28项	对证券公司现行各项资质进行梳理分析并归纳合并的基础上，根据法律依据及业务实质的不同，将证券公司全部业务归为5大类、21种，即证券类业务（8种）、基金类业务（2种）、期货类业务（5种）、资本市场相关业务（6种）、其他监管部门或者自律组织同意的业务；在其中4种业务下还根据法律规定、业务特征与风险差异进一步细分了合计11项业务形式。通过整合合并，现行80余项由不同单位核发的资质大幅压缩至逻辑关系较为清晰的28项资格。
对部分业务实行差异化准入管理	业务开展明确要求，加强复杂杠杆业务风险得防范工作。1）对于近三年评级中有一年低于A级的券商，提高了监管指标要求，包括风险覆盖率、资本杠杆率、流动性覆盖率以及净稳定资金率等，这些指标均需达到监管限制标准的150%以上。2）新规要求券商申请增加部分业务须先行积累相关基础业务经验。如申请增加期货交易所相关做市交易业务，应当先获准从事证券做市或者股票期权做市；申请私募非证券投资基金托管、私募金融产品销售业务资格，应当先分别获准从事证券投资基金托管、公募基金销售业务；申请增加公募基金管理业务，应当先获准从事私募资产管理业务。3）证券公司申请从事私募非证券投资基金托管业务或者证券信用、股票期权做市、场外衍生品交易、期货交易所相关做市交易、提供信用风险保护工具等具有显著杠杆性质且与其他业务之间存在交叉风险的业务，进一步提高净资本、风控指标等要求。
明确业务展业标准	《办法》进一步明晰标准。一是兼顾业务共性与差异性。将准入条件分为基本条件、特殊条件。基本条件适用于申请各项业务资格，特殊条件适用于高风险或者复杂业务。二是做好统一规定与单行规定的衔接。《办法》着重规定了公司治理、合规风控、场地设施、人员等基础准入条件，且与单行规定基本一致。
遏制“屯牌”“保牌”行为	《办法》进一步健全了券商业务牌照的退出体系。增加注销牌照的退出路径，形成主动减少牌照、撤销牌照、注销牌照等多元化退出路径，遏制“屯牌”“保牌”行为。

点评：新规通过整合业务资格，解决了原有牌照审核不明确、业务界定模糊等问题，提升了合规性。同时，明确了业务开展要求，强化了对高风险业务的监管，尤其是提升部分杠杆业务的展业要求，并对近三年中有一年低于A的券商提高了监管指标，例如风险覆盖率、资本杠杆率、流动性覆盖率以及净稳定资金率等均需达到监管限制标准的150%以上。此外，监管设定了最低展业限制和收入要求，违规者将面临牌照注销，有助于遏制“屯牌”“保牌”现象。

重点聚焦

央行发布Q2货币政策执行报告，货币政策保持稳健

事件：8月9日，央行发布《2024第二季度中国货币政策执行报告》，总结上半年货币政策执行情况，部署下阶段施策方向。

（资料来源：中国人民银行、平安证券研究所）

	主要内容
总基调	稳健的货币政策要注重平衡好短期和长期、稳增长和防风险、内部均衡和外部均衡的关系，增强宏观政策取向一致性，加强逆周期调节，增强经济持续回升向好态势，为完成全年经济社会发展目标任务营造良好的货币金融环境。
国内经济形势预判	上半年，外部环境复杂性、严峻性、不确定性上升，带来的不利影响增多；国内有效需求不足，新旧动能转换和结构调整持续深化也造成一定挑战。同时要看到，前期政策效应持续显现，积极因素也在集聚增多，我国经济稳定运行、长期向好的发展态势不会改变，要坚定发展信心。
货币信贷	稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。合理把握信贷与债券两个最大融资市场的关系，引导信贷合理增长、均衡投放，保持流动性合理充裕，保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。把维护价格稳定、推动价格温和回升作为把握货币政策的重要考量，加强政策协调配合，保持物价在合理水平。
货币政策工具	坚持聚焦重点、合理适度、有进有退，积极发展科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融，加大对重大战略、重点领域、薄弱环节的优质金融服务。畅通货币政策传导机制，丰富完善货币政策工具箱，提高资金使用效率。
汇率	坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，发挥市场在汇率形成中的决定性作用，综合施策、稳定预期，坚决对顺周期行为予以纠偏，防止形成单边一致性预期并自我强化，坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。
利率	完善市场化利率形成和传导机制，发挥央行政策利率引导作用，释放贷款市场报价利率改革和存款利率市场化调整机制效能，促进金融机构持续提升自主定价能力，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。
风险防范化解	落实好防范化解房地产、地方政府债务、中小金融机构等重点领域风险的各项举措，坚持在推动经济高质量发展中防范化解金融风险。

点评：此次货币政策执行报告延续政治局会议主要精神，明确稳健的货币政策灵活适度、精准有效，强化逆周期调节，明确合理把握信贷与债券两个最大融资市场的关系，引导信贷合理增长、均衡投放。此次货币政策执行报告对政策利率调控、利率传导机制关键环节做了详细阐述，同时新增专栏关注海外主要央行货币政策走向，下半年货币政策空间可能打开。此次货币政策执行报告也新增专栏关注住房租赁产业可持续发展，重视货币政策“稳地产”。

重点聚焦

2024年券商分类评价结果出炉，督促券商提升投行、并购重组能力

事 件： 8月9日，证监会近日向证券公司公布了2024年分类评价结果。目前，全行业共146家证券公司，其中39家子公司合并至母公司评价，参评主体合计107家。

（资料来源：证券时报，财联社，平安证券研究所）

■ **14家获AA级。**在今年的分类评价结果中，A、B、C类公司数量占比分别为50%、40%、10%，AA级别公司保持在14家左右。

■ **设置多项专项监管工作指标 投行新设三项加分安排**

今年的分类评价突出校正证券公司定位，促进行业功能发挥。中央金融工作会议和资本市场"1+N"文件强调督促行业机构端正经营理念、校正定位偏差，把功能性放在首要位置。今年的分类评价设置多项专项监管工作指标，引导证券公司回归本源、更好发挥机构功能。

新设置了三项加分安排：

1. 对证券业协会组织的投行业务质量评价为A类的公司加分。
2. 落实"科创板八条"关于鼓励证券公司积极开展并购重组业务的要求，对证券业协会组织的并购重组专业能力评价排名前列的公司加分。
3. 督促证券公司提升新股发行定价能力，对证券业协会组织的新股发行定价能力评价排名前列的公司加分。同时延续去年评价标准，对IPO撤否率高的公司扣分。

■ **从严传导监管压力 监管部门将持续完善分类评价指标体系**

今年的分类评价还突出坚持严监管、零容忍原则，将证券公司、分支机构、各类境内外子公司、董监高和主要业务人员等各类主体，将行政处罚、监管措施、自律措施、立案调查等各类情形纳入评价范畴，传递全面加强监管的鲜明信号。

■ **继续将文化建设、履行社会责任纳入专项评价**

■ 总体来看，主要是引导行业践行"五要五不"的中国特色金融文化。持续加强行业廉洁从业监管，继续对存在从业人员行贿受贿等廉洁从业问题的情形扣分，并同时取消其行业文化建设加分。延续实施稳健薪酬专项指标、引导证券公司健全长效激励约束机制。

点评：分类评级是券商监管的基础性制度安排，多个业务资格、尤其是创新业务试点资格挂钩分类评级结果。监管也通过分类评级的加减分传递监管导向，例如今年评级突出校正证券公司定位，新增三项加分安排，分别涉及投行业务质量评级、并购重组专业能力和新股发行定价能力。同时监管部门表示将持续完善分类评级指标体系，健全激励约束机制，督促券商在严守风险合规底线的同时，进一步突出服务实体经济的功能定位。

行业新闻|银行

Q2末银行业金融机构资产总额同比+6.6%，商业银行不良贷款率为1.56%

事件：8月9日，国家金融监督管理总局发布2024年二季度银行业保险业主要监管指标数据情况，2024年二季度末，我国银行业金融机构本外币资产总额433.1万亿元，同比增长6.6%。其中，大型商业银行本外币资产总额185.1万亿元，同比增长7.9%，占比42.7%；股份制商业银行本外币资产总额72.1万亿元，同比增长3.7%，占比16.7%。

2024年二季度末，商业银行不良贷款余额3.3万亿元，较上季末减少272亿元；商业银行不良贷款率1.56%，较上季末下降0.03个百分点；贷款损失准备余额为7万亿元，较上季末增加1040亿元；拨备覆盖率为209.32%，较上季末上升4.78个百分点；贷款拨备率为3.26%，较上季末基本持平。

（资料来源：金融监管总局）

今年以来三家银行发行TLAC非资本债

事件：近日，建设银行发行不超500亿元总损失吸收能力非资本债券（简称“TLAC 非资本债”）。建行也是今年来第三家发行TLAC 非资本债的大行。此外，农业银行拟发500亿元TLAC 非资本债也在不久前获得批复。

（资料来源：财联社）

中国银行间市场交易商协会：监管严查国债违规交易，防范债市风险信号明显

事件：中国银行间市场交易商协会8月8日发布消息称，近期，在交易商协会查处的案件中，部分中小金融机构在国债交易中存在出借债券账户和利益输送等违规情形，交易商协会已将部分严重违规机构移送中国人民银行实施行政处罚，对于其他此类案件线索交易商协会正在加紧调查处理。

（资料来源：证券时报）

深化资本市场改革，健全投融资协调机制

事件：近日，《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》发布，对进一步深化资本市场改革进行部署，作出“健全投资和融资相协调的资本市场功能”“促进资本市场健康稳定发展”“建立增强资本市场内在稳定性长效机制”等安排。投资端方面，需要提升对投资者的服务和回报。将推动有关方面针对保险资金、社保基金、养老保险基金等中长期资金特点，优化入市政策安排，打通制度堵点痛点。融资端方面，要科学制定资本市场发展规划，严格规范融资行为，合理把握新股发行和再融资节奏，加强逆周期调节。

（资料来源：财联社）

国联证券公布与民生证券重组草案

事件：8月8日，国联证券发布《国联证券股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》国联证券拟通过发行A股股份方式向国联集团、沣泉峪等45名交易对方购买其合计持有的民生证券99.26%股份，交易作价294.92亿元。

（资料来源：公司公告）

上交所：召开科创板新信息及新材料公司专题培训暨座谈会

事件：日前，上交所召开科创板新信息及新材料公司专题培训暨座谈会，旨在推动落实“科创板八条”各项改革政策措施，加快示范性案例落地见效，与会科创板新信息及新材料公司代表就并购重组制度、股权激励制度以及交易机制等方面提出一系列意见和建议。本次培训围绕“科创板八条”的制定背景和主要内容，详细讲解了科创板“硬科技”定位、发行承销、股债融资、并购重组、股权激励、交易机制、全链条监管、市场生态等八个方面的30余项举措。

（资料来源：证券时报）

金融监管总局：关于加强和改进互联网财产保险业务监管有关事项的通知

事件：8月9日，国家金融监督管理总局发布关于加强和改进互联网财产保险业务监管有关事项的通知。其中提到，互联网保险公司之外的财产保险公司开展互联网财产保险业务，应符合以下条件：（一）最近连续四个季度综合偿付能力充足率不低于120%，核心偿付能力充足率不低于75%；（二）最近连续四个季度风险综合评级为B类及以上；（三）金融监管总局规定的其他条件。互联网保险公司开展互联网财产保险业务，应符合《互联网保险业务监管办法》有关条件，且上季度末偿付能力、风险综合评级满足前款要求的指标。

（资料来源：金融监管总局官网）

金融监管总局：2024年二季度末保险业偿付能力充足

事件：8月9日，金融监管总局发布2024年二季度银行业保险业主要监管指标数据情况。2024年二季度末，保险业综合偿付能力充足率为195.5%，核心偿付能力充足率为132.4%。其中，财产险公司、人身险公司、再保险公司的综合偿付能力充足率分别为237.9%、185.9%、259.3%；核心偿付能力充足率分别为210.2%、115.7%、226.9%。

（资料来源：金融监管总局官网）

国家医保局披露上半年基本医疗保险运行情况

事件：8月5日，国家医保局公布2024年1—6月基本医疗保险统筹基金和生育保险主要指标，1—6月基本医疗保险（含生育保险）统筹基金收入13884.28亿元，统筹基金支出11735.75亿元，与去年同期相比，均有所增长。我国医保制度运行总体平稳，群众待遇巩固完善，基金运行安全可持续。

（资料来源：财联社）

行业新闻|金融科技

央行公示江苏第六批金融科技创新应用，聚焦民政养老救助领域

事件：近日，江苏省金融科技创新监管工具创新应用公示，这是该地区目前为止公示的第六批金融科技创新应用。该金融科技创新应用申请机构包括无锡农商银行、江苏江阴农商银行、招行无锡分行、江苏银行无锡分行，涉及区块链、密码技术、大数据等技术，聚焦民政养老救助领域的金融需求。

（资料来源：移动支付网）

河北省金融科技赋能乡村振兴示范工程正式实施

事件：8月9日，河北省金融科技赋能乡村振兴示范工程正式实施。该工程旨在通过新一代信息技术的运用，全面提升河北省农村金融服务水平，推动农村经济转型升级。人民银行河北省分行联合相关部门向全省银行机构、政府部门及经营主体开展了项目征集工作，围绕加速多元渠道融合发展、激发涉农数据要素价值、加快涉农信贷数智化转型、深化金融民生互联互通、夯实农村数字金融建设基础五大核心任务，选取了30个项目作为示范项目，项目涵盖通信、交通、卫生等多个领域。

（资料来源：河北省人民政府官网）

贵州将持续做好支付清算、金融科技、征信、反洗钱等管理和服务

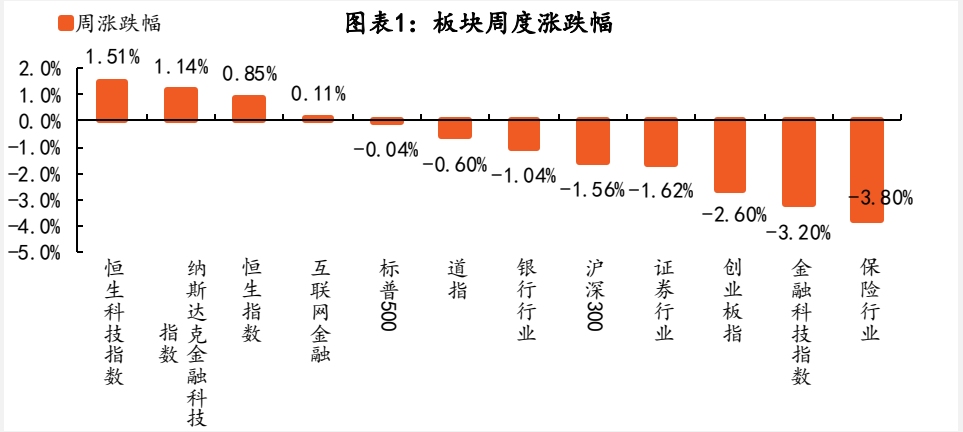
事件：8月9日，中国人民银行贵州省分行召开2024年下半年工作会议暨全省外汇管理工作会议。会议强调，多措并举优化境外来黔人员支付服务，提升支付便利性。深入推进电信网络诈骗“资金链”治理。加大洗钱违法犯罪活动打击治理力度。持续推进国家金融基础数据库试点。强化征信业务合规管理，完善征信查询网络建设。完善现金支付环境建设，开展拒收人民币现金专项整治。深入推进法治央行建设。持续做好支付清算、金融科技、征信、反洗钱等管理和服务。进一步提升跨境人民币业务和外汇管理水平。不断优化境内外个人用汇服务，强化境外来华人员外汇保障。

（资料来源：移动支付网）

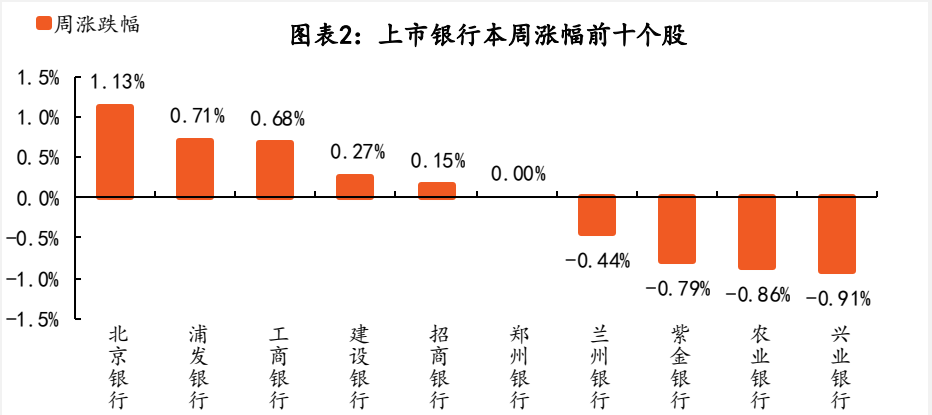
本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动-1.04%、-1.62%、-3.80%、-3.20%

板块行情：本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动-1.04%、-1.62%、-3.80%、-3.20%，同期沪深300指数下跌1.56%。恒生科技指数上涨1.51%，同期恒生指数上涨0.85%，纳斯达克金融科技指数上涨1.14%，创业板指数下跌2.60%。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16、23位。各子板块中，北京银行(+1.13%)、国联证券(+1.52%)和天茂集团-(1.63%)表现最好。

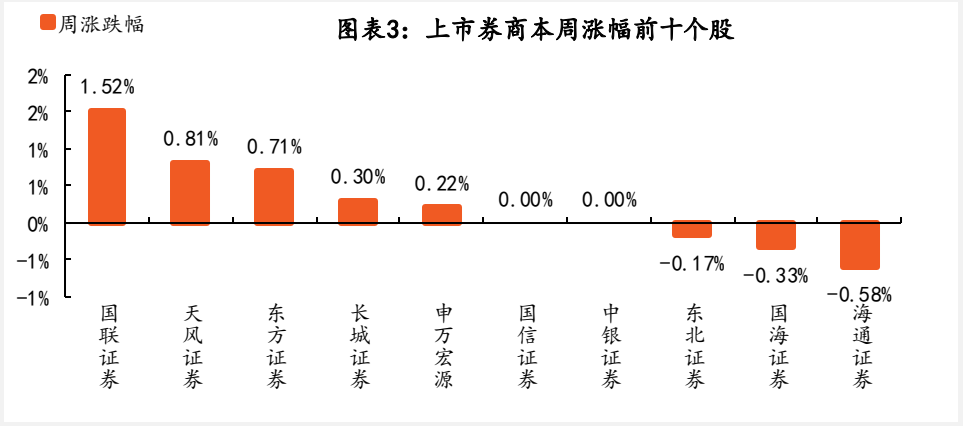
图表1：板块周度涨跌幅



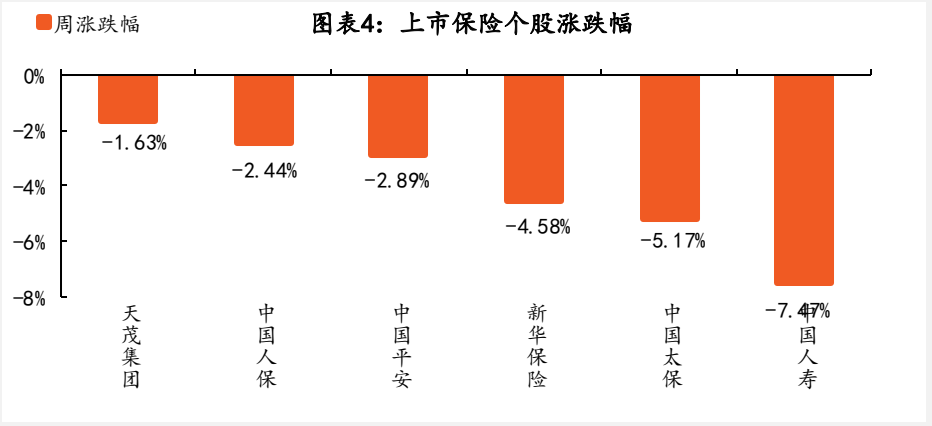
图表2：上市银行本周涨幅前十个股



图表3：上市券商本周涨幅前十个股



图表4：上市保险个股涨跌幅



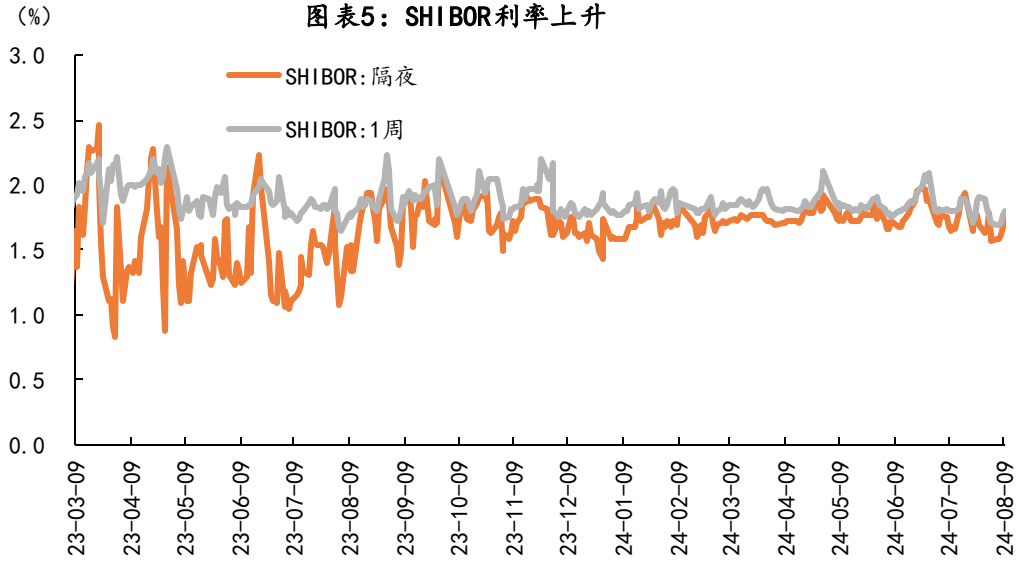
资料来源：wind，平安证券研究所

银行：公开市场操作实现净回笼7597.6亿元，SHIBOR利率上升

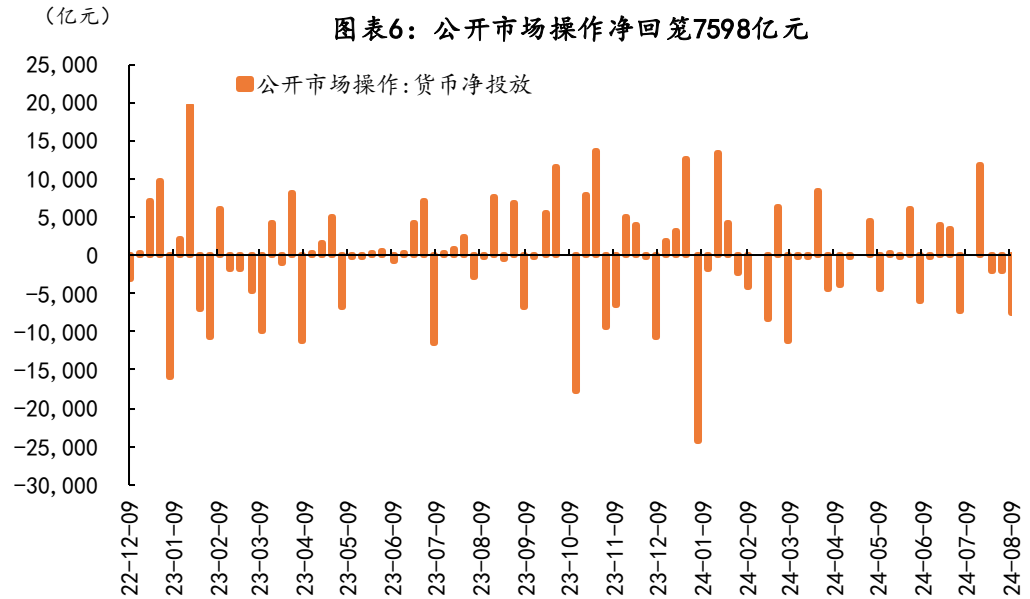
SHIBOR： 截至8月9日，隔夜SHIBOR利率环比上周上升20.5BP至1.78%，7天SHIBOR利率环比上周上升9.5BP至1.80%。

公开市场操作： 本周央行逆回购投放212.9亿元人民币，另有7810.5亿元人民币逆回购回笼，实现净回笼7597.6亿元。

图表5：SHIBOR利率上升



图表6：公开市场操作净回笼7598亿元

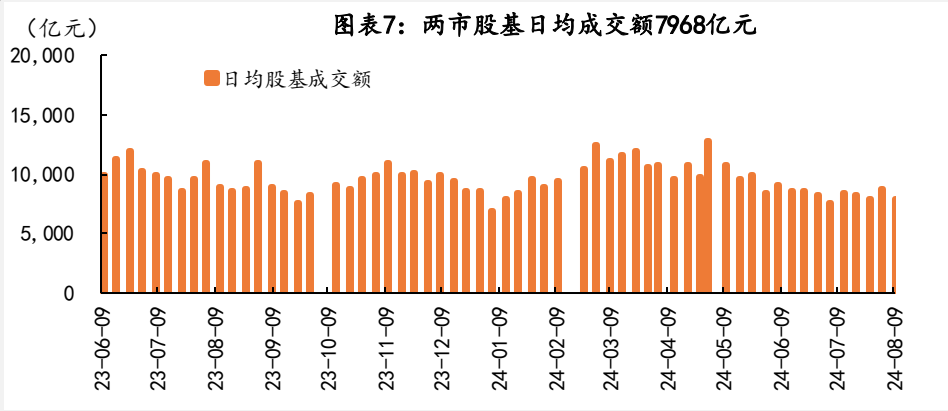


资料来源：wind，平安证券研究所

证券：周度股基日均成交额环比下降9.0%

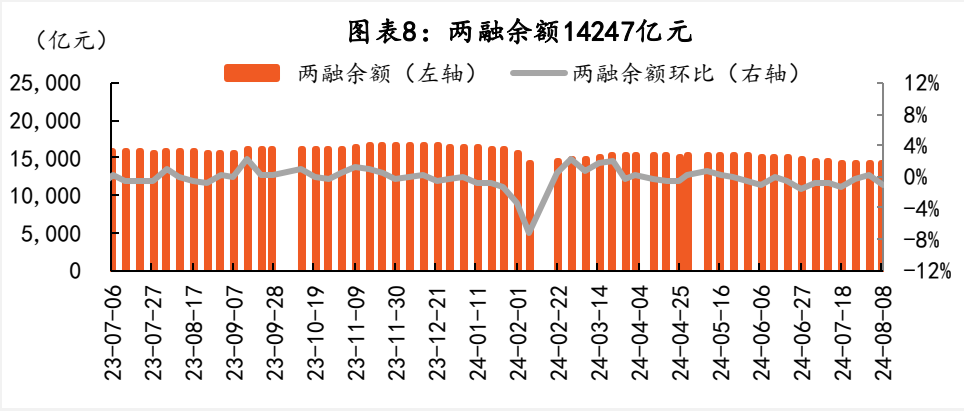
【成交额】本周两市股基日均成交额7968亿元，环比上周下降9.0%。

图表7：两市股基日均成交额7968亿元



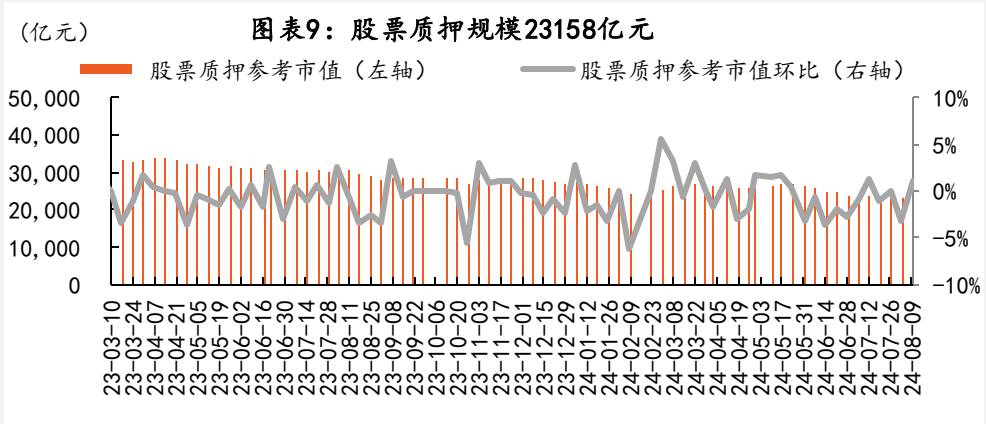
【两融】截至8月8日，两融余额14247亿元，环比上周四下降0.94%。

图表8：两融余额14247亿元



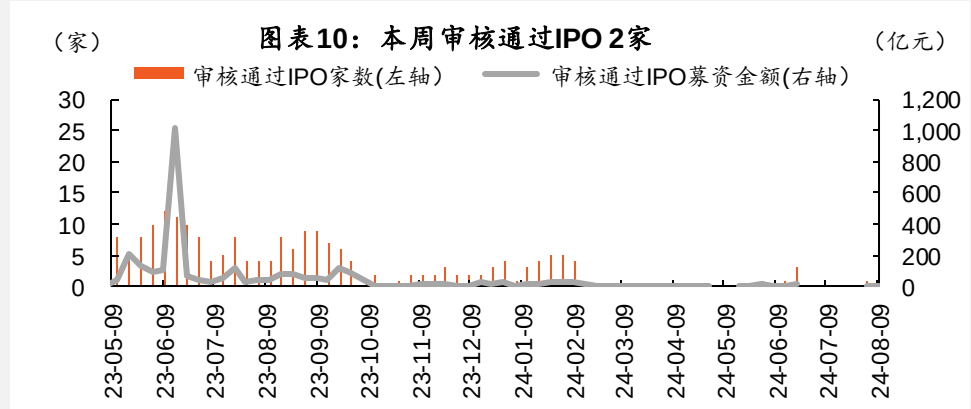
【股票质押】截至8月9日，股票质押规模23158亿元，环比上周增长1.13%。

图表9：股票质押规模23158亿元



【公开市场发行】本周审核通过IPO企业2家，募资金额6.83亿元。

图表10：本周审核通过IPO 2家

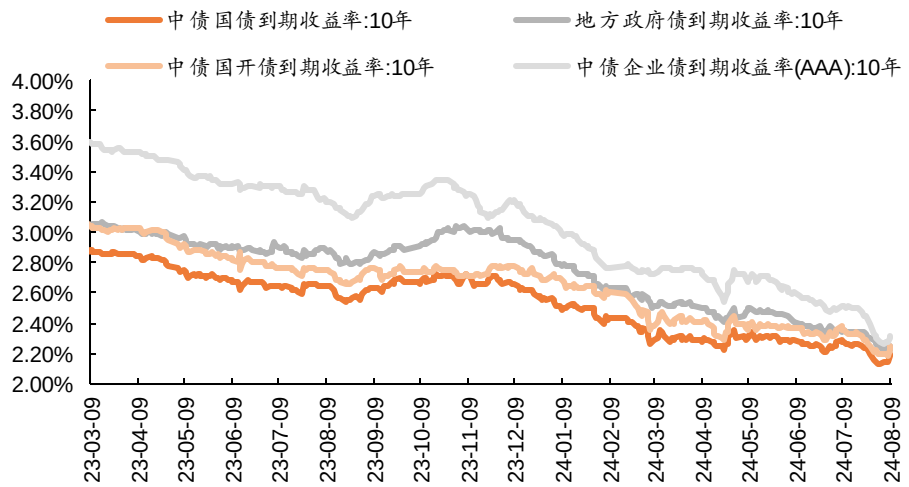


资料来源：wind，平安证券研究所

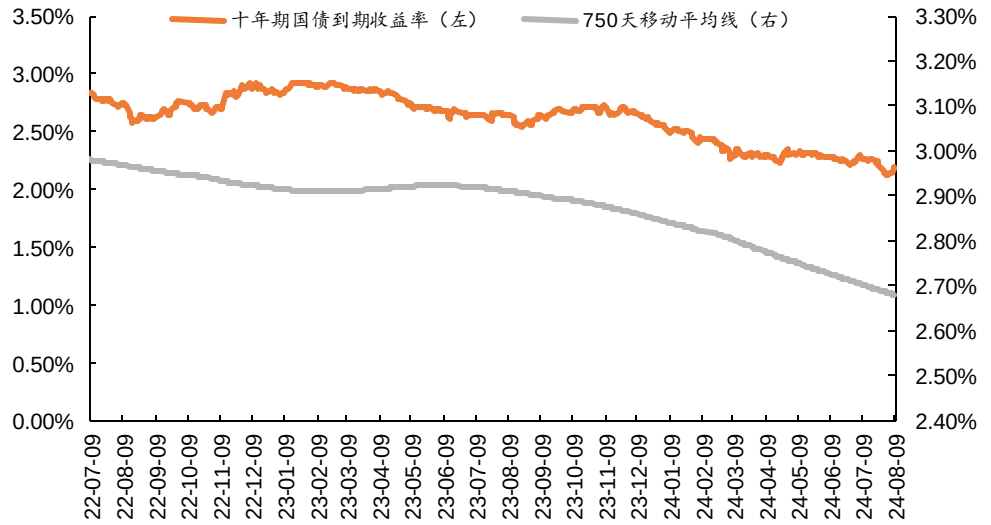
保险：十年期国债到期收益率环比上周上升7.09bps

债券收益率：截至8月9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2.199%、2.249%、2.247%、2.320%，十年期国债、地方政府债、国开债、企业债环比上周五分别上升7.09bps、0.32bps、5.34bps、4.63bps。

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0.60倍，对应隐含不良率超15%，安全边际充分。

2、非银：1）保险：24Q1寿险NBV普遍较大幅增长，居民储蓄险需求将持续释放，预计24年有望延续负债端改善。资产端有望在股债两市企稳、地产政策持续发力的背景下，迎来投资收益率改善。目前估值和持仓仍处底部，β属性将助力保险板块估值底部修复。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。在加速建设一流投资银行和合规风控要求更高、监管力度强化的导向下，证券业供给侧将持续优化。当前证券指数估值仅1.00xPB，具备较高性价比和安全边际。

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。

免责条款：

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
韦霁雯	WEIJIWEN854@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060524070004
研究助理	**邮箱**	**资格类型**	**资格编号**
许 淼	XUMIAO533@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060123020012