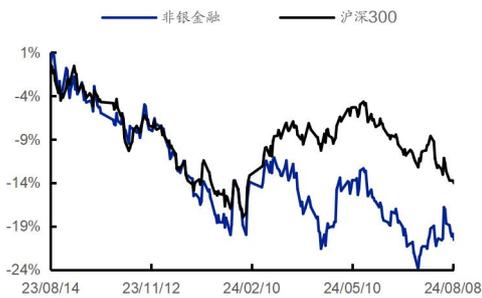


研究所：
证券分析师：孙嘉赓 S0350523120002
sunjg@ghzq.com.cn

券商关注风格变化与催化因素，加密货币逢低布局

——非银金融行业周报

最近一年走势



行业相对表现

	2024/08/16		
表现	1M	3M	12M
非银金融	2.37%	-5.85%	-20.32%
沪深 300	-4.36%	-8.10%	-12.38%

相关报告

《非银金融行业周报：重视券商在市场风格博弈中的价值，加密货币建议逢低布局（推荐）*非银金融*孙嘉赓》——2024-08-05

《非银金融行业周报：市场风格切换仍需验证，券商良机酝酿中，加密货币博弈增加提供上车良机（推荐）*非银金融*孙嘉赓》——2024-07-29

《非银金融行业周报：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（推荐）*非银金融*孙嘉赓》——2024-07-23

《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*孙嘉赓》——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*孙嘉赓》——2024-06-16

核心观点：

证券：市场风格反复拉锯，上周板块再度跑输银行保险，后续表现仍需关注风格变化与催化因素。上周（2024/8/12-2024/8/16）证券Ⅱ（申万）指数上涨 0.61%，截至 2024 年 8 月 16 日，券商指数 PB(lf)回升到 1.01，自指数创建以来估值分位 0.30%，且该指数 50 个成分股中估值“破净”的仍高达 21 只。2）上周（2024/8/12-2024/8/16）高股息板块再次占领“高地”，这一点从金融板块内部各子行业的相对表现不难看出，券商再度跑输银行和保险板块，这一定程度上反映出当前市场风格并未出现明显的切换，仍处在反复拉锯的微妙变化阶段。3）我们认为，当前板块仍面临两大不确定性因素，一是严监管的进程仍难以捉摸，后续证监系统、券商、基金公司等机构以及个人可能会面临包括审查、审计在内的多种合规要求，以及可能因不合规行为而引发的相应管理措施；二是板块的供给侧改革进展仍存在较大不确定性，券商间尤其是头部券商间的并购重组仍牵动心弦。当前时点，板块仍具有较高的性价比及赔率，后续行业投资应重点关注市场风格变化与并购重组加速等因素带来的催化。

保险：长端利率左右板块走势，业绩兑现影响筹码布局。1）上周（2024/8/12-2024/8/16）30 年期国债收益率再次向下，但相比于之前的快速下滑，上周整体表现平稳，我们认为长端利率的变化或将左右板块的中长期走势，尤其是当长端利率出现快速下滑的时候，利差损风险的担忧将再度提升且难以证伪，因此后续仍需密切关注长端利率走势，同时关注央行干预与市场交易行为对长端利率的双重影响；2）上市险企发布中报业绩临近，这也将成为影响板块内部筹码布局的重要短期因素。在中报业绩发布之后，再叠加对下半年业绩的预期，部分资金或将面临再度选择与筹码布局的调整。3）截至 8 月 16 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 0.49x，仍处低位，安全边际较高，同时，建议关注板块内部轮动，挖掘低估值标的的相对收益。

加密货币：震幅收窄但拉锯仍在，短期内或难有大的变数，仍建议逢低建仓。1）和很多风险资产一样，加密货币在经历了之前的大幅震荡之后逐渐归于相对的平静，震荡幅度明显收窄。2）究其原因，众多利空因素被缓解，一是日本方面短时间内加息的概率下降，二是上周发布的美国 7 月零售增长及初请失业金的数据表现又再度缓解了衰退的担忧，进而大幅降低了美联储 9 月降息 50bp 的概率（这在一定程度上也降低了在“降息”方面出现 surprise 的可能性）；3）而从交易层面来看，比特币的短

期抛压仍然没有出清，一方面 Mt. Gox 交易所向客户赔付的 14 万枚左右的比特币或已接近完全到账，另一方面美国政府似乎又拿出了 10000 枚左右的比特币，在当前震荡持续与多空博弈的大背景下，这些都有可能成为短期内的抛压。4) 随着哈里斯支持率短期内反超特朗普，“特朗普交易”似乎已经开始平仓，币圈也不例外；但我们似乎不能简单地得出结论，“哈里斯交易”取代“特朗普交易”对币圈一定是利空？毕竟对于政治家来说，争取币圈的支持是政治博弈的筹码，谁都不想失去这一重要的支持来源，同时对于币圈来说，大概率也不会在大选之前就轻易做出“民主 or 共和”的选择，尽量推迟选择以求得自身的利益最大化，毕竟对于很多“摇摆州”来说，币圈或许也有举足轻重的影响力，进而也可能影响大选的最终走势（哈里斯和特朗普的支持率差距很小，随时可能逆转）。5) 总体来看，加密货币赛道多空博弈仍在持续，但是考虑到未来降息、流动性改善、弱美元趋势以及政策转暖是大概率事件，中长期我们仍维持对赛道的看好评级，我们持续建议逢低布局。

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：

- **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。
- **保险方面：**板块当前首选“攻守兼备”的标的。建议重点关注中国平安、新华保险。
- **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	2024/08/16		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002423.SZ	中粮资本	7.98	0.44	0.54	0.71	15.09	14.78	11.24	未评级	
000617.SZ	中油资本	5.43	0.39	0.47	0.50	13.86	11.52	10.84	未评级	
601601.SH	中国太保	27.83	2.83	3.29	3.77	8.39	8.46	7.39	未评级	
601881.SH	中国银河	10.58	0.72	0.80	0.89	16.72	13.27	11.85	未评级	
600030.SH	中信证券	19.10	1.33	1.42	1.58	15.31	13.44	12.08	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	7.56	0.46	0.45	0.51	19.68	16.69	14.83	未评级	
600155.SH	华创云信	6.15	0.2	0.22	0.25	40.80	27.77	24.93	未评级	
601198.SH	东兴证券	8.36	0.25	-	-	32.45	-	-	未评级	
601336.SH	新华保险	29.47	2.79	3.73	4.33	11.15	7.91	6.81	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.....	8
2、行业动态.....	9
3、公司公告.....	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 8 月 16 日)	6
图 2: 上周日均股基成交额及换手率	8
图 3: 两融余额及环比增速	8
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	9
图 7: IPO 过会情况	9
表 1: 行业涨跌幅情况 (截至 2024 年 8 月 16 日)	6
表 2: 券商股上周表现 (涨跌幅排名前十)	7
表 3: 保险股上周表现 (涨跌幅排名前五)	7
表 4: 多元金融股上周表现 (涨跌幅排名前十)	7
表 5: 港美股上周表现 (涨跌幅排名前十)	8

1、一周数据回顾

1.1 行情数据

上周（2024/8/12-2024/8/16）市场行情部分回暖，沪深 300 上涨 0.42%，创业板指下跌 0.26%，券商指数上涨 0.61%，保险指数上涨 2.51%，上证指数上涨 0.60%，上证 50 上涨 1.17%，多元金融指数下跌 0.77%，深证成指下跌 0.52%，北证 50 下跌 1.98%，科创 50 下跌 0.05%。

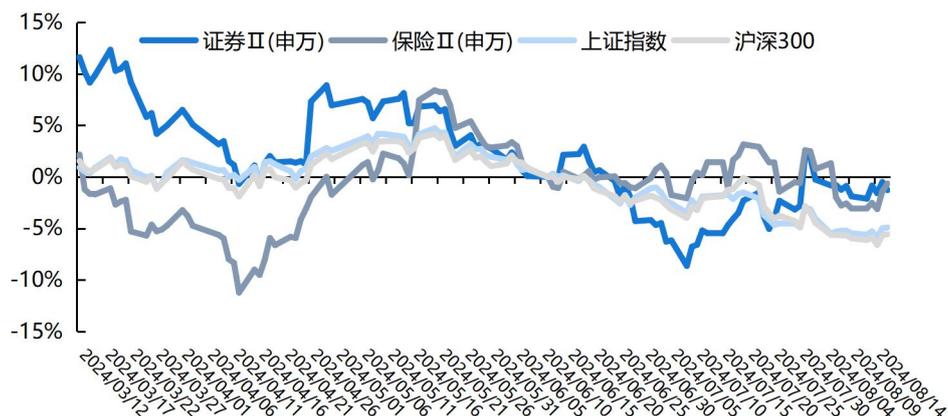
表 1：行业涨跌幅情况（截至 2024 年 8 月 16 日）

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	0.42%	-2.80%	-2.49%
399006.SZ	创业板指	-0.26%	-5.73%	-15.86%
801193.SI	券商指数	0.61%	-3.42%	-10.66%
801194.SI	保险指数	2.51%	-3.15%	4.79%
000001.SH	上证指数	0.60%	-2.02%	-3.21%
000016.SH	上证 50	1.17%	-1.28%	0.81%
801191.SI	多元金融指数	-0.77%	-4.82%	-14.46%
399001.SZ	深证成指	-0.52%	-4.62%	-12.33%
899050.BJ	北证 50	-1.98%	-5.88%	-37.59%
000688.SH	科创 50	-0.05%	-5.13%	-17.23%

资料来源：Wind、国海证券研究所

注：“一周”的时间区间为 2024/8/12-2024/8/16，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 8 月 16 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)
000712.SZ	锦龙股份	11.35	12.60	8.96	14.23	-	4.2665
002670.SZ	国盛金控	9.79	5.38	19.35	26.51	-	1.7264
601162.SH	天风证券	2.59	4.44	86.66	31.41	-	0.9646
002797.SZ	第一创业	5.26	3.34	42.02	30.93	53.32	1.4664
002736.SZ	国信证券	9.10	2.94	96.12	122.40	14.86	1.0519
600837.SH	海通证券	8.72	2.83	96.55	133.11	-	0.6925
600999.SH	招商证券	15.01	2.39	74.22	165.61	15.07	1.1942
601099.SH	太平洋	3.27	1.87	68.16	31.19	163.35	2.3432
601878.SH	浙商证券	11.22	1.81	38.82	60.95	26.86	1.6237
601066.SH	中信建投	19.56	1.40	64.96	186.26	26.03	2.0594

资料来源: Wind、国海证券研究所

注: 截至 2024 年 8 月 16 日

表 3: 保险股上周表现 (涨跌幅排名前五)

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)
601628.SH	中国人寿	30.68	4.50%	12.37	214.01	0.64
601319.SH	中国人保	5.61	3.13%	11.93	125.03	-
601318.SH	中国平安	41.61	2.46%	54.55	32.17	0.51
601601.SH	中国太保	27.83	1.83%	22.48	58.15	0.48
601336.SH	新华保险	29.47	1.69%	10.67	116.38	0.35
000627.SZ	天茂集团	1.76	-2.76%	2.00	-	-

资料来源: Wind、国海证券研究所

注: 截至 2024 年 8 月 16 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)
600061.SH	国投资本	5.81	1.04	64.25	52.24	20.28	0.74
600390.SH	五矿资本	4.25	0.95	44.98	26.75	10.98	0.44
603093.SH	南华期货	9.01	0.33	6.10	7.69	12.93	1.45
001236.SZ	弘业期货	7.01	0.14	7.58	7.85	-	3.85
000617.SZ	中油资本	5.43	-0.18	126.42	96.06	15.37	0.68
002961.SZ	瑞达期货	10.66	-0.28	4.45	6.64	18.14	1.81
000563.SZ	陕国投 A	2.89	-0.34	51.14	20.68	12.64	0.85
000567.SZ	海德股份	5.31	-0.75	19.55	14.52	11.27	1.82
002608.SZ	江苏国信	6.93	-0.86	37.78	36.64	10.94	0.89
600927.SH	永安期货	11.05	-1.52	14.56	22.51	26.89	1.29

资料来源: Wind、国海证券研究所

注: 截至 2024 年 8 月 16 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)
AFRM.0	AFFIRM	USD	28.45	11.83	2.64	87.95	-	3.35
HOOD.0	ROBINHOOD MARKETS	USD	19.98	11.50	7.63	176.76	60.95	2.48
HUIZ.0	慧择	USD	0.90	6.47	0.42	0.45	5.35	0.77
SQ.N	BLOCK	USD	65.87	6.00	5.55	405.53	59.57	2.10
NOAH.N	诺亚财富	USD	8.06	5.91	0.66	5.34	4.22	0.36
FUTU.0	富途控股	USD	61.51	5.61	0.93	90.41	16.09	2.59
TIGR.0	老虎证券	USD	3.80	4.68	1.50	5.96	16.14	1.20
COIN.0	COINBASE GLOBAL	USD	205.31	4.60	2.03	510.15	34.41	6.09
0863.HK	OSL 集团	USD	5.75	2.31	6.26	4.62	-	3.23
0966.HK	中国太平	HKD	7.96	2.05	35.94	36.69	5.32	0.36

资料来源: Wind、国海证券研究所

注: 截至 2024 年 8 月 16 日

1.2 市场数据

经纪: 上周 (2024/8/12-2024/8/16) 市场股基日均成交量 6397.43 亿元, 环比下降 17.22%; 上证所日均换手率 0.51%, 深交所日均换手率 1.54%。

信用: 上周 (截至 2024/8/15) 两融余额 14,177.60 亿元, 环比下降 0.30%。

承销: 上周 (2024/8/12-2024/8/16) 股票承销金额 9.43 亿元, 债券承销金额 697.26 亿元, 证监会 IPO 核准通过 2 家。

图 2: 上周日均股基成交额及换手率

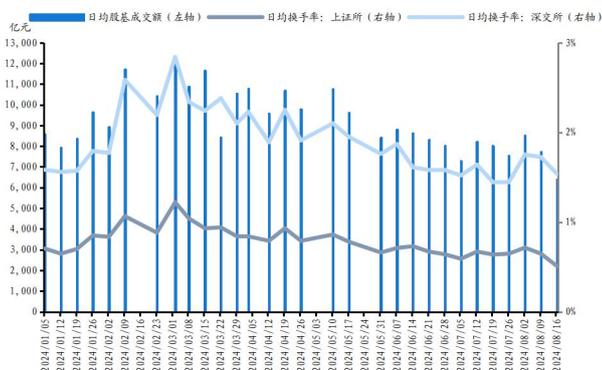


图 3: 两融余额及环比增速

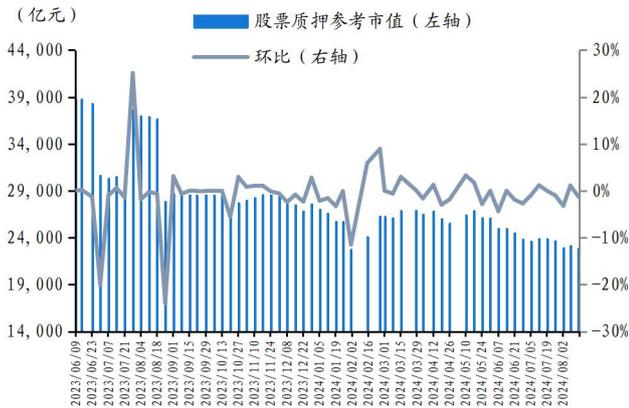


资料来源: Wind、国海证券研究所

资料来源: Wind、国海证券研究所

频率: 周

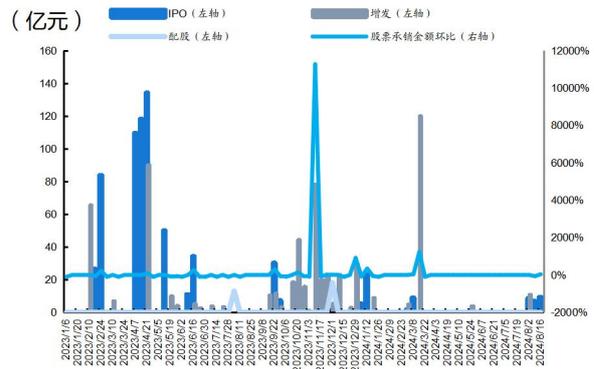
图 4: 股票质押参考市值及环比增速



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

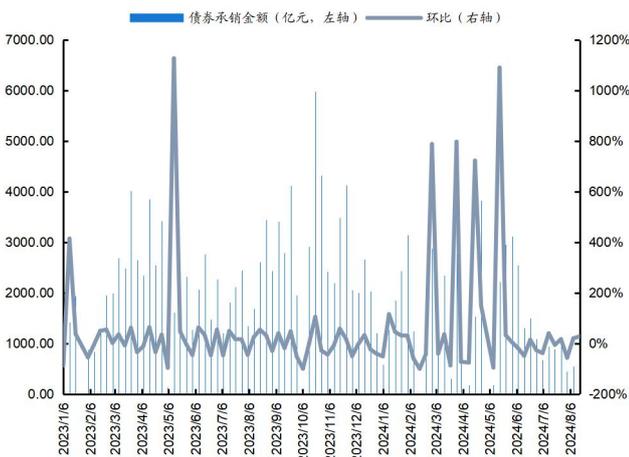


资料来源: Wind、国海证券研究所

频率: 周

注: 2023 年 11 月 10 日出现极端值“11262.01%”

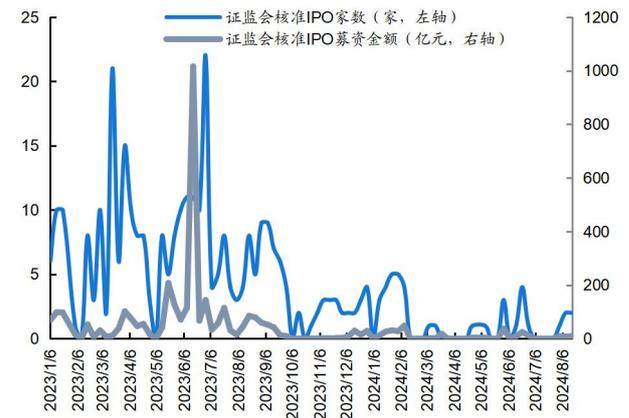
图 6: 债券承销金额及环比



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

【上市券商融资节奏放缓，已发债券规模下降近三成】 相较前两年的大手笔“补血”，今年以来，截至 8 月 15 日，券商债券融资有所降温，获批和已发债券规模双双下降，同比降幅分别为 8.38% 和 28.5%。同时，券商普通公司债、次级公司债取代了短期融资券、永续次级债，成为券商偏好的发债方式。（中国证券报）

【中证协再度出手完善投行负面评价公示机制，券商撤否信息将公示】 继拟新增保荐代表人暂停业务类名单后，中证协再次出手聚焦券商投行业务。近日，中

证协下发通知,要求各保荐机构报送沪深北交易所各板块实施注册制以来的具体保荐撤否项目及基本信息,并要求相关机构认真核对投行业务质量评价系统中已报送项目信息的准确性。(界面新闻)

【小险种拥有大舞台, 航运保险迎转型发展新机遇】《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》提出,提高航运保险承保能力和全球服务水平。航运保险被赋予更重要的历史使命,这一“小险种”拥有了“大舞台”。业内人士认为,航运保险面临着转型升级的新机遇,需要各方形成合力,以创新引领发展,推动航运保险发展完善。(上海证券报)

【高频交易监管新规威力显现, 股票量化私募转向中低频赛道】今年以来,曾经一路狂奔的量化私募基金行业(以下简称“量化行业”)正在降速——行业整体规模和产品业绩均出现明显下滑。降速的同时,整体交易也在降频,转向中低频交易赛道成为一些量化私募的新选择。针对高频交易(量化交易的一种形式),监管部门此前明确了高频交易标准,宣布对高频交易实行差异化收费,目前正稳步推进中。据证券时报记者了解,高频交易的费率或大幅提升,监管细则有望今年10月推出,这将对行业产生深远影响。(证券时报)

【央行延后续作 MLF, 强化 7 天期政策利率地位】8月15日,中国人民银行宣布中期借贷便利(MLF)延后续作,同日公开市场净投放1696亿元。分析人士表示,这体现了央行对流动性管理的精准调控。MLF的延后操作不仅强化了7天期政策利率的地位,更为市场提供了稳定的政策预期。在当前经济修复进程中,政策利率仍有调降的可能性,以进一步支持实体经济的稳定增长。(上海证券报)

3、公司公告

【中金公司】2024年8月17日,中金公司发布了其2023年度A股权益分派实施公告。公告显示,以方案实施前的公司总股本4,827,256,868股为基数,每股派发现金红利人民币0.18元(含税),共计派发现金红利人民币868,906,236.24元(含税)。

【新华保险】2024年8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7月31日期间累计原保险保费收入为人民币11,187,460万元。公司业务结构持续优化,十年期及以上期交保费稳步增长,新业务价值快速提升,绩优人力发展向好,公司高质量发展动能进一步增强。

【中信证券】2024年8月16日,中信证券发布了其2023年度A股权益分派实施公告。公告显示,本次利润分配以方案实施前的公司总股本14,820,546,829股为基数,每股派发现金红利人民币0.475元(含税),合计派发现金红利人民币7,039,759,743.78元(含税);其中,A股普通股股份数为12,200,469,974股,本次派发A股现金红利人民币5,795,223,237.66元(含税)。

【信达证券】2024年8月15日，信达证券发布了其2023年年度权益分派实施公告。公告显示，本次利润分配以方案实施前的公司总股本3,243,000,000股为基数，每股派发现金红利0.046元（含税），共计派发现金红利149,178,000元。

【东方财富】2024年8月15日，东方财富证券发布了其2024年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）发行结果的公告。公告显示，本期债券采取网下面向专业投资者询价配售的方式发行，网下实际发行规模为30亿元，分为两个品种：品种一（债券简称“24东财证券05”，债券代码“148857.SZ”）期限为3年期，实际发行规模为20亿元，票面利率为2.05%；品种二（债券简称“24东财证券06”，债券代码“148858.SZ”）期限为5年期，实际发行规模为10亿元，票面利率为2.17%。发行价格为每张100元。本期债券拟在深圳证券交易所上市交易，募集资金拟用于偿还东方财富证券债务及补充东方财富证券营运资金。

4、重点关注个股

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：

- 1) **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。
- 2) **保险方面：**板块当前首选“攻守兼备”的标的。建议重点关注中国平安、新华保险。
- 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	2024/8/16			EPS			PE			投资 评级
		股价	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E			
002423.SZ	中粮资本	7.98	0.44	0.54	0.71	15.09	14.78	11.24	未评级		
000617.SZ	中油资本	5.43	0.39	0.47	0.50	13.86	11.52	10.84	未评级		
601601.SH	中国太保	27.83	2.83	3.29	3.77	8.39	8.46	7.39	未评级		
601881.SH	中国银河	10.58	0.72	0.80	0.89	16.72	13.27	11.85	未评级		
600030.SH	中信证券	19.10	1.33	1.42	1.58	15.31	13.44	12.08	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	7.56	0.46	0.45	0.51	19.68	16.69	14.83	未评级		
600155.SH	华创云信	6.15	0.2	0.22	0.25	40.80	27.77	24.93	未评级		
601198.SH	东兴证券	8.36	0.25	-	-	32.45	-	-	未评级		
601336.SH	新华保险	29.47	2.79	3.73	4.33	11.15	7.91	6.81	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。