

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

——证券业供给侧改革加速，金融业严监管延续

## 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）

韦霖雯S1060524070004（证券投资咨询）

## 研究助理

许 淼S1060123020012（一般证券业务）

2024年09月08日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

## 证券业供给侧改革加速，金融业严监管延续

**1、国泰君安拟吸收合并海通证券，行业供给侧改革加速。**9月5日，国泰君安与海通证券发布筹划重大资产重组的停牌公告，国泰君安宣布正在筹划吸收合并海通证券。本次合并符合支持头部券商做优做强的政策导向，加速证券业供给侧改革。23年11月中央金融工作会议明确“要培育一流投资银行和投资机构”“支持国有大型金融机构做优做强”，24年3月证监会发布相关意见，力争5年左右时间推动形成10家左右优质头部机构引领行业高质量发展的态势，到2035年形成2至3家具备国际竞争力与市场引领力的投资银行，并明确头部机构通过并购重组、组织创新等方式做优做强。国泰君安与海通证券联合，或将成为证券业高质量发展政策背景下首例头部券商间优化重组，有望化解海通证券近两年来国际业务等相关风险，并进一步做大合并后的券商规模，海通证券在信用、投行等业务方面的传统优势也将赋能国泰君安。同时国泰君安实际控制人为上海国际集团，海通证券第一大股东（除香港中央结算公司）为上海国盛集团，均为上海国有资本重要运作平台，双方重组也有望理顺上海国资金融行业布局，助力上海打造匹配建设国际金融中心的航母级投资银行，做强做大国有资本。

**2、金融严监管延续，证监会收紧离职人员管理，国家金管局修订涉刑案件管理办法。**9月6日，证监会发布《证监会系统离职人员入股拟上市企业监管规定（试行）》；同日，国家金融监管总局修订发布《金融机构涉刑案件管理办法》。今年以来金融行业严监管趋势延续，此次证监会发布离职人员监管规定正式稿，与现行规定相比，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，并将离职人员监管范围扩大至其父母、配偶、子女及其配偶，体现证监部门对机构内部监管的重视。同日，国家金融监管总局修订《金融机构涉刑案件管理办法》，对案件定义、信息报送、机构处置、监督管理等多个方面均作出了明确规定，严格追责问责，压实各金融机构主体责任。

**3、央行出席推动高质量发展系列发布会，回应降准还有一定空间。**9月5日，国务院新闻办公室举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，央行多位负责人出席并介绍情况。央行在本次新闻发布会中回应多方面货币政策，提及年初降准的政策效果还在持续，金融机构平均法定存款准备金率还有一定下降空间。我们预计随着海外降息推进，或将进一步打开国内货币政策空间。但央行也提及资管产品分流、银行净息差收窄等因素一定程度上也将约束存贷款利率进一步下行。央行也明确了货币政策的未来方向，要考虑优化货币政策调控的中间变量、进一步健全市场化利率调控机制、丰富货币政策工具箱，包括用好央行国债买卖工具，进一步畅通央行到金融市场再到实体经济的货币政策传导。



# CONTENT 目录

## 重点聚焦

- 国泰君安拟吸收合并海通证券，行业供给侧改革加速
- 金融严监管延续，证监会收紧离职人员管理，国家金管局修订涉刑案件管理办法
- 央行出席推动高质量发展系列发布会，回应降准还有一定空间

## 行业新闻

- 银行：司法部将加快修订银行业监督管理法等金融领域的法律法规
- 证券：中国证券业协会修订发布《证券从业人员职业道德准则》
- 保险：金融监管总局等鼓励银保机构为科技企业量身定制金融服务方案
- 金融科技：国有大行数字人民币应用加速推进

## 行业数据

- 本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动-1.68%、-0.44%、-0.26%、-0.41%
- 银行：公开市场操作实现净回笼11916亿元，SHIBOR利率上升
- 证券：周度股基日均成交额环比下降4.0%
- 保险：十年期国债到期收益率环比上周下降3.16bps

## 国泰君安拟吸收合并海通证券，行业供给侧改革加速

**事件：**9月5日，国泰君安与海通证券发布筹划重大资产重组的停牌公告。

（资料来源：Wind，平安证券研究所）

国泰君安宣布正在筹划吸收合并海通证券。吸收方式为国泰君安通过向海通证券全体A股（H股）换股股东发行A股（H股）股票的方式换股吸收合并海通证券，并发行A股股票募集配套资金。本次重组及正式交易文件需提交双方各自董事会、股东大会审议，并经有权监管机构批准后方可正式实施。

合并后市场份额或将进一步提升。据公司中报，截至2024年6月末，国泰君安总资产8981亿元、归母净资产1681亿元，排名上市券商第2、第3，海通证券总资产7214亿元、归母净资产1630亿元，排名上市券商第5、第4，简单加总测算总资产16195亿元、归母净资产3311亿元，均位列上市券商第1。2024上半年，国泰君安营业收入171亿元、归母净利润50亿元，排名上市券商第4、第3，海通证券营业收入89亿元、归母净利润10亿元，排名上市券商第10、第16，简单加总测算营业收入259亿元、归母净利润60亿元，均位列排名行业第2。从各业务来看，上半年国泰君安经纪/投行/资管/信用/自营业务净收入分别排名上市券商第2/3/4/4/2，海通证券分别排名上市券商第11/6/6/2/12，简单加总测算上述各业务净收入48/20/28/28/67亿元，分别排名行业第2/1/3/1/2。

**点评：**本次合并符合支持头部券商做优做强的政策导向，加速证券业供给侧改革。23年11月中央金融工作会议明确“要培育一流投资银行和投资机构”“支持国有大型金融机构做优做强”，24年3月证监会发布相关意见，力争5年左右时间推动形成10家左右优质头部机构引领行业高质量发展的态势，到2035年形成2至3家具备国际竞争力与市场引领力的投资银行，并明确头部机构通过并购重组、组织创新等方式做优做强。国泰君安与海通证券联合，或将成为证券业高质量发展政策背景下首例头部券商间优化重组，有望化解海通证券近两年来国际业务等相关风险，并进一步做大合并后的券商规模，海通证券在信用、投行等业务方面的传统优势也将赋能国泰君安。同时国泰君安实际控制人为上海国际集团，海通证券第一大股东（除香港中央结算公司外）为上海国盛集团，均为上海国有资本重要运作平台，双方的重组也有望理顺上海国资的金融行业布局，助力上海打造匹配建设国际金融中心的航母级投资银行，做强做大做优国有资本。

## 金融严监管延续，证监会收紧离职人员管理，国家金管局修订涉刑案件管理办法

**事件：**9月6日，证监会发布《证监会系统离职人员入股拟上市企业监管规定（试行）》；同日，国家金融监管总局修订发布《金融机构涉刑案件管理办法》。

（资料来源：证监会，国家金融监管总局，平安证券研究所）

### ✓ 《离职人员监管规定》新增三方面规定：

- 一是拉长离职人员入股禁止期。将发行监管岗位或会管干部离职人员入股禁止期延长至10年；发行监管岗位或会管干部以外的离职人员，处级及以上离职人员入股禁止期从3年延长至5年，处级以下离职人员从2年延长至4年。
- 二是扩大对离职人员从严监管的范围。将从严审核的范围从离职人员本人扩大至其父母、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。制度执行中，证券交易所向拟上市企业、中介机构等各方做好政策解读和引导等工作。

### ✓ 《金融机构涉刑案件管理办法》修订内容：

- 一是聚焦防范化解实质性风险。突出金融业务特征，提高监管精准性和有效性。
- 二是优化案件管理流程。前移案件管理工作重心，合理设置案件管理各环节时限要求，提升案件管理质效。
- 三是强化重大案件处置。紧盯关键事、关键人、关键行为，对金融机构各级负责人案件采取重点监管措施，对重大案件调查、追责问责、案情通报从严要求，切实提高违法违规成本。
- 四是压实金融机构主体责任。指导金融机构制定并有效执行案件管理制度，加强重点环节管理，以案为鉴开展警示教育，及时阻断犯罪链条和风险外溢。

**点评：**今年以来金融行业严监管趋势延续，此次证监会发布离职人员监管规定正式稿，与现行规定相比，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，并将离职人员监管范围扩大至其父母、配偶、子女及其配偶，体现证监部门对机构内部监管的重视。同日，国家金融监管总局修订《金融机构涉刑案件管理办法》，对案件定义、信息报送、机构处置、监督管理等多个方面均作出了明确规定，严格追责问责，压实各金融机构主体责任。

## 央行出席推动高质量发展系列发布会，回应降准还有一定空间

**事件：**9月5日，国务院新闻办公室举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，央行多位负责人出席并介绍情况。

（资料来源：中国人民银行，平安证券研究所）

### ✓ 降准政策的空间和必要性：

年初降准的政策效果还在持续显现，目前金融机构的平均法定存款准备金率大约为7%，还有一定的空间。人民银行持续推动社会综合融资成本稳中有降，今年以来，1年期和5年期以上贷款市场报价利率分别累计下降了0.1和0.35个百分点，带动了平均贷款利率持续下行。同时也要看到，受银行存款向资管产品分流的速度、银行净息差收窄的幅度等因素影响，存贷款利率进一步下行还面临一定的约束。

### ✓ 央行买卖国债：

央行买卖国债主要定位于基础货币投放和流动性管理，既可买入也可卖出，并与其他工具灵活搭配，提升短中长期流动性管理的科学性和精准性。同时，我们也将结合宏观形势和政策调控需要，创新实施好结构性货币政策工具，持续提升货币政策效率。

### ✓ 下一步如何完善货币政策框架：

首先，要考虑优化货币政策调控的中间变量。其次，要改革利率调控机制。未来还要进一步健全市场化的利率调控机制。适当收窄利率走廊设置的宽度，更好引导市场利率围绕政策利率平稳运行。同时，在利率传导上，着重提高贷款市场报价利率报价质量，提升金融机构自主定价能力，更真实反映贷款市场利率，促进市场利率由短及长顺畅传导。为避免影响政策利率对贷款市场报价利率的传导，每月中期借贷便利的操作时间原则上都将安排在贷款市场报价利率报价发布后，价格由投标机构投标情况来确定。此外，还要不断丰富货币政策工具箱。最后，还要进一步畅通货币政策传导。货币政策传导实际上有两个阶段，一个是从央行到金融市场的传导，通过强化政策沟通和预期引导、提升货币政策透明度、增强金融机构自主理性定价能力，可以进一步提升金融服务质效。另一个是从金融市场到实体经济的传导，需要着力打通传导堵点，加强货币政策与财政、产业、监管等政策的协同，促进供求平衡，支持经济政策着力点更多转向惠民生促消费领域，提升对消费、投资等实体经济变量的传导效果，增强金融服务着力点。

**点评：**央行在本次新闻发布会中回应多方面货币政策，提及年初降准的政策效果还在持续，金融机构平均法定存款准备金率还有一定下降空间。我们预计随着海外降息推进，或将进一步打开国内货币政策空间。但央行也提及资管产品分流、银行净息差收窄等因素一定程度上也将约束存贷款利率进一步下行。央行也明确了货币政策的未来方向，要考虑优化货币政策调控的中间变量、进一步健全市场化利率调控机制、丰富货币政策工具箱，包括用好央行国债买卖工具，进一步畅通央行到金融市场再到实体经济的货币政策传导。

### 司法部：将加快修订银行业监督管理法等金融领域的法律法规

**事件：**9月6日，在国务院新闻办公室举行的“推动高质量发展”系列主题新闻发布会上，司法部立法二局负责人姜杉表示，在防范化解金融领域风险、促进资本市场健康稳定发展等方面，司法部将加快修订银行业监督管理法等金融领域的法律法规，进一步健全金融监管体系；制定国务院关于规范中介机构为公司公开发行股票提供服务的规定等法规，推动提高上市公司质量、保护投资者合法权益。此外，有关部门正在抓紧研究起草金融法草案，司法部也参加了相关工作。

（资料来源：财联社）

### 上海将发布个体工商户专属“惠民贷”

**事件：**9月3日，上海市市场监督管理局会同13个部门及相关金融机构共同启动以“分类帮扶、激发活力、服务发展”为主题的第三届“全国个体工商户服务月”（上海）专场活动。在服务月期间，中国银行上海市分行将发布针对个体工商户群体的专属信用贷款产品“惠民贷”，满足日常经营的资金周转需求，信用授信额度可达50万元，年化率低至2.95%-3.35%。商户可根据生产经营需要，在额度内随借随还，灵活安排资金，极大地提高资金周转效率。

（资料来源：财联社）

### 美国第二季度银行业利润环比增长逾11%至715亿美元

**事件：**9月6日，联邦存款保险公司(FDIC)周四在报告中表示，尽管有迹象显示信用卡债务和写字楼相关贷款的压力上升，但美国的银行业利润依然走强。该报告描绘的银行业第二季度表现好坏参半。FDIC表示，所有机构的净利润环比增长逾11%至715亿美元，增长主要来自一次性收益。这份覆盖4,539家公司的报告显示，除全国最大的几家银行外，其他所有银行的净息差均有改善。净息差是衡量行业健康状况的关键指标。

（资料来源：财联社）

### 中国证券业协会修订发布《证券从业人员职业道德准则》

**事件：**9月2日，中国证券业协会修订发布《证券从业人员职业道德准则》，以社会主义核心价值观为引领，深刻把握金融工作的政治性和人民性，按照“五要五不”中国特色金融文化，提出了“诚实守信，专业尽职”“以义取利，珍惜声誉”“稳健审慎，致力长远”“守正创新，益国利民”“依法合规，廉洁自律”“尊重包容，共同发展”等六项从业人员应遵守的行业道德准则，大力弘扬中华优秀传统文化，引导从业人员践行“五要五不”，树立良好的社会形象。

(资料来源：证券业协会)

### 首只科创板200ETF正式获批

**事件：**8月29日，华泰柏瑞基金上报首只科创200ETF。9月6日，产品正式获批。从上报到获批，科创200ETF的快速落地，显示出监管层对科创主题产品的高度重视。作为一种新型的指数基金，科创200ETF旨在追踪上证科创板200指数，为投资者提供更多参与中国科技创新市场的渠道。

(资料来源：券商中国)

### 华泰证券完成AssetMark出售

**事件：**9月5日，华泰证券公告称，其出售所持统包资产管理平台AssetMark全部股权已完成交割，最终交易对价为17.93亿美元。该公司将不再持有AssetMark股权。华泰证券半年报显示，2024年上半年，AssetMark共实现净利润5.09亿元人民币。此前华泰证券就表示，此次出售所得现金，将用于补充营运资金以及其他一般公司用途。

(资料来源：券商中国)

### 金融监管总局等鼓励银保机构为科技企业量身定制金融服务方案

**事件：**8月29日，金融监管总局会同北京市、国家发改委在京召开推进金融资产投资公司股权投资扩大试点座谈会并强调，要强化政策引领，积极探索具有中国特色的银保机构助力科技创新路径，着力畅通“资金—资本—资产”循环；深入调研市场需求，做好优质项目储备，按照投早、投小、投长期、投硬科技的要求，为不同成长阶段科技型企业量身定制金融服务方案，争取更多项目尽快落地；健全全流程的风险管理机制，完善尽职免责和容错纠错机制，不断增强风控有效性。

（资料来源：慧保天下）

### 金融监管总局印发《保险公司县域机构统计制度》

**事件：**近日，金融监管总局印发《保险公司县域机构统计制度》。《统计制度》规范了保险公司县域机构的监管统计要求，明确了统计范围、统计口径和报送要求等。从统计范围和口径看，主要包括保险公司分险种和分渠道的原保险保费收入、赔付支出、满期给付、退保金、保险金额、签单数量、承保人次以及各级分支机构的设立情况和从业人员等。《统计制度》要求保险公司应当高度重视县域机构数据填报工作，建立健全数据填报和审核的机制流程，确保数据报送的真实性、准确性、及时性和完整性，并于每月10日前报送上月报表。

（资料来源：中国金融杂志）

### 新华保险第二批优质合作康养社区成功签约

**事件：**9月3日，新华保险与复星康养签署合作协议，公司第二批三家优质合作康养社区正式上线。此举标志着在公司党委康养发展战略的指引下，新华保险合作康养项目布局又进一步。

（资料来源：新华保险）

### 国有大行数字人民币应用加速推进

**事件：**最新中报信息显示，各大国有银行依然在努力拓展数字人民币的应用场景。工商银行明确指出，上半年，数字人民币个人钱包、单位钱包主要指标保持市场领先。建设银行介绍，6月末，本行数字人民币个人钱包、对公母钱包分别较上年末增长15.12%、15.41%。农业银行中报介绍，在数字人民币工程方面，正落地多边央行数字货币桥业务。作为多边央行数字货币桥项目首批参与银行，积极开展货币桥系统开发工作，助力货币桥项目顺利进入最小可行化产品阶段；与境外商业银行合作推进试点，为多家企业办理货币桥跨境交易支付结算。

(资料来源：财联社)

### 国家发展改革委：将在深海、生命健康、新型能源、人工智能等领域再推出一批市场准入特别措施

**事件：**9月2日，国家发展改革委体改司司长王善成30日在国新办发布会上表示，下一步，开展新业态新领域准入试点。围绕战略性新兴产业、未来产业重点领域和重大生产力布局，在深海、生命健康、新型能源、人工智能等领域再推出一批市场准入特别措施，积极探索更加高效便捷的准入机制，推动重点领域创新成果应用，提升市场准入效率。

(资料来源：深圳市人工智能行业协会)

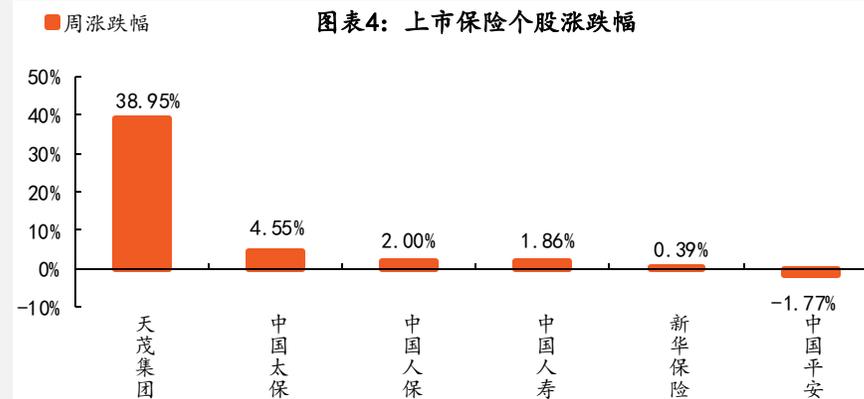
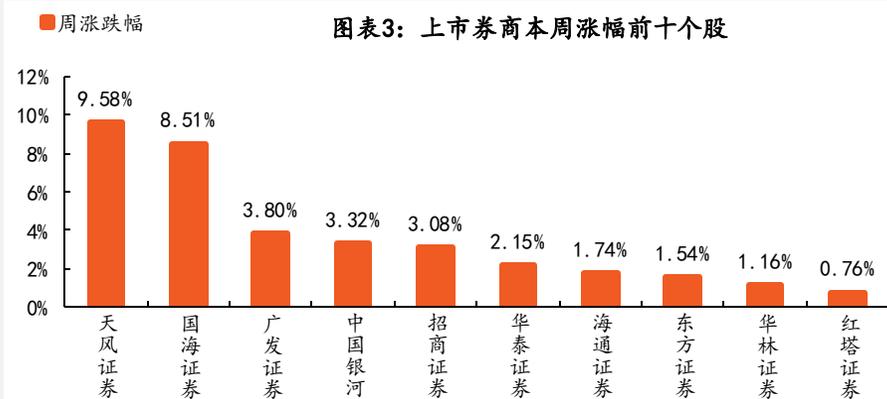
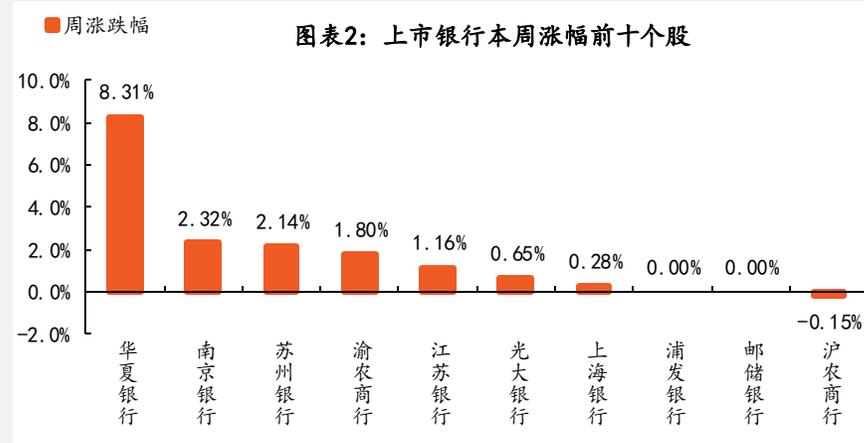
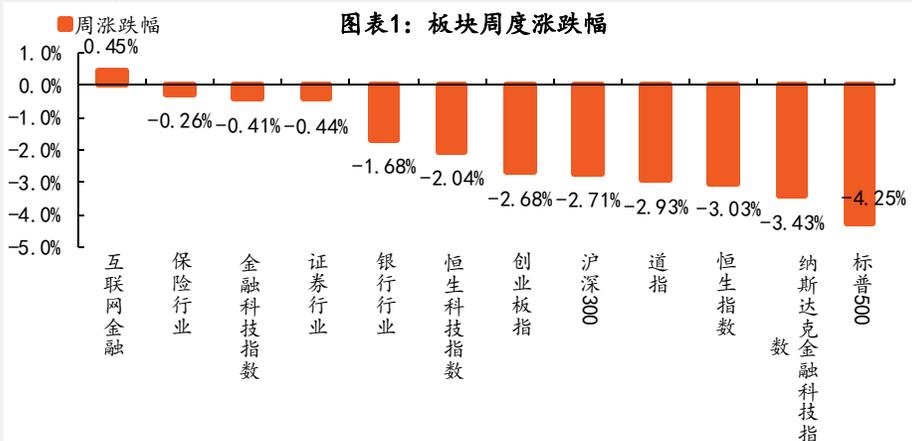
### 央行：数字人民币进展顺利

**事件：**9月5日，国务院新闻办公室举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，会上中国人民银行副行长陆磊在答记者问时介绍，中国研发数字人民币体系，旨在创建一种以满足数字经济条件下，以数字形式的新型人民币的发行和运行体系。他表示，经过6年多的研发、4年多的试点，已经初步验证了数字人民币在理论业务和技术上的可行性和可靠性，也力图使之与数字经济实现更好的兼容性，总体看进展是很顺利的。下一步人民银行将把握数字化大趋势，持续稳妥推进数字人民币研发和运用，巩固数字人民币发展的基础。

(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-1.68%、-0.44%、-0.26%、-0.41%

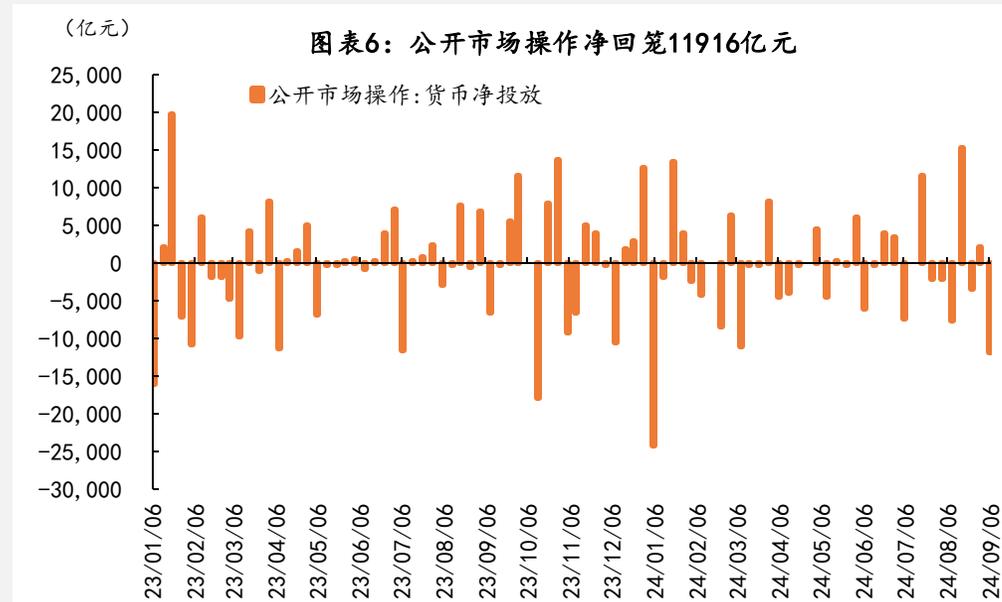
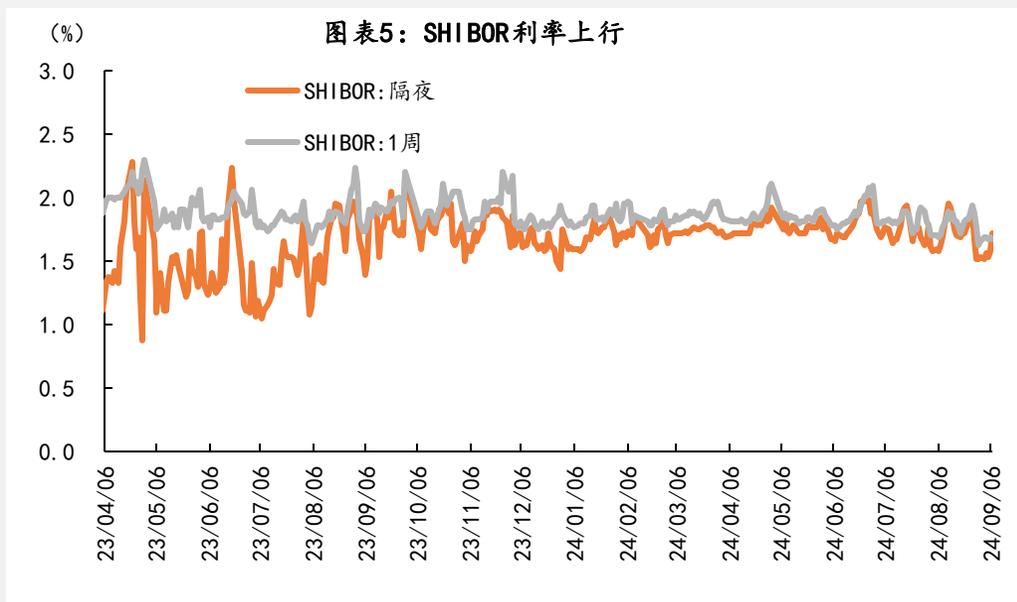
**板块行情：**本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动-1.68%、-0.44%、-0.26%、-0.41%，同期沪深300指数下跌2.71%。恒生科技指数下跌2.04%，同期恒生指数下跌3.03%，纳斯达克金融科技指数下跌3.43%，创业板指数下跌2.68%。按申万一级行业分类，31个一级行业中，银行和非银金融板块涨跌幅分别排名第11、2位。各子板块中，华夏银行(+8.31%)、天风证券(+9.58%)和天茂集团(+38.95%)、表现最好。



## 银行：公开市场操作实现净回笼11916亿元，SHIBOR利率上升

**SHIBOR：**截至9月6日，隔夜SHIBOR利率环比上周上升18.7BP至1.72%，7天SHIBOR利率环比上周上升2.9BP至1.68%。

**公开市场操作：**本周央行逆回购投放2102亿元人民币，另有14018亿元人民币逆回购回笼，实现净回笼11916亿元。



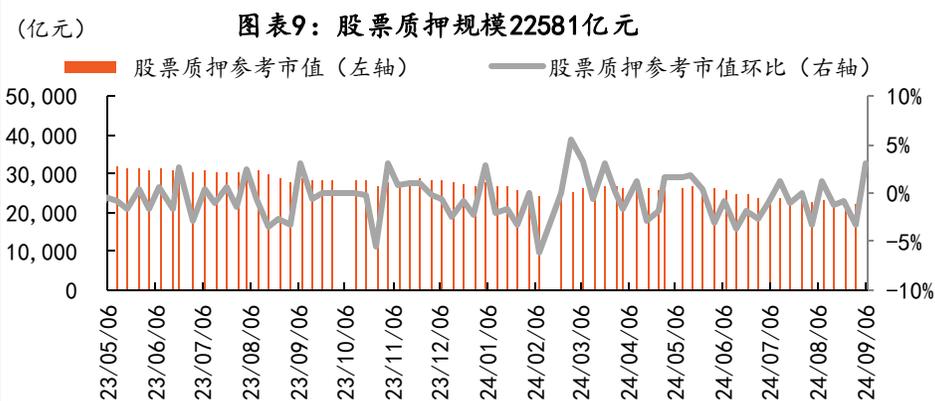
资料来源：wind, 平安证券研究所

### 证券：周度股基日均成交额环比下降4.0%

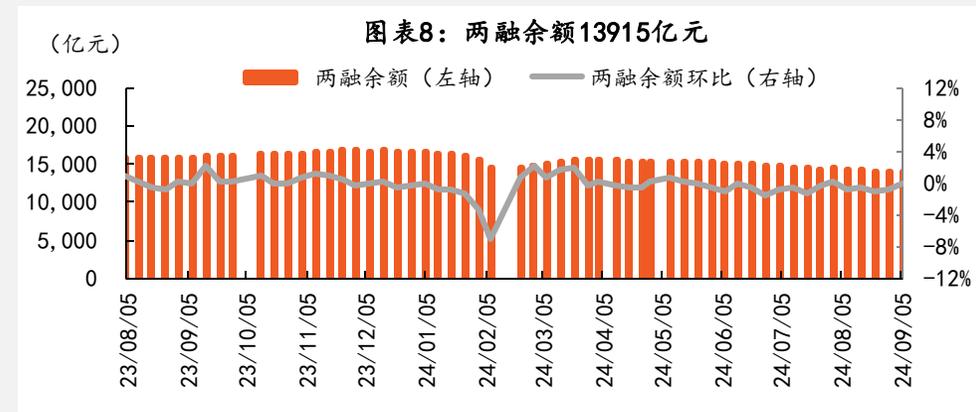
【成交额】本周两市股基日均成交额6938亿元，环比上周下降4.0%。



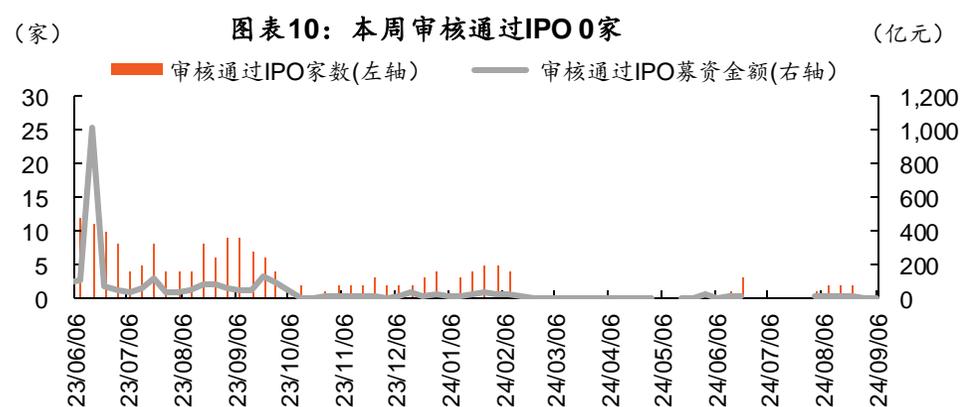
【股票质押】截至9月6日，股票质押规模22581亿元，环比上周增长2.97%。



【两融】截至9月5日，两融余额13915亿元，环比上周四下降0.03%。



【公开市场发行】本周审核通过IPO企业0家。

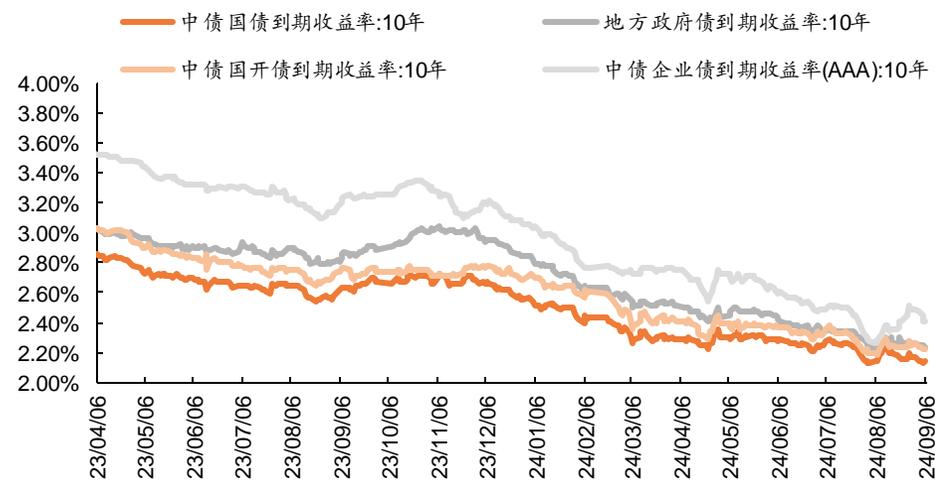


资料来源：wind, 平安证券研究所

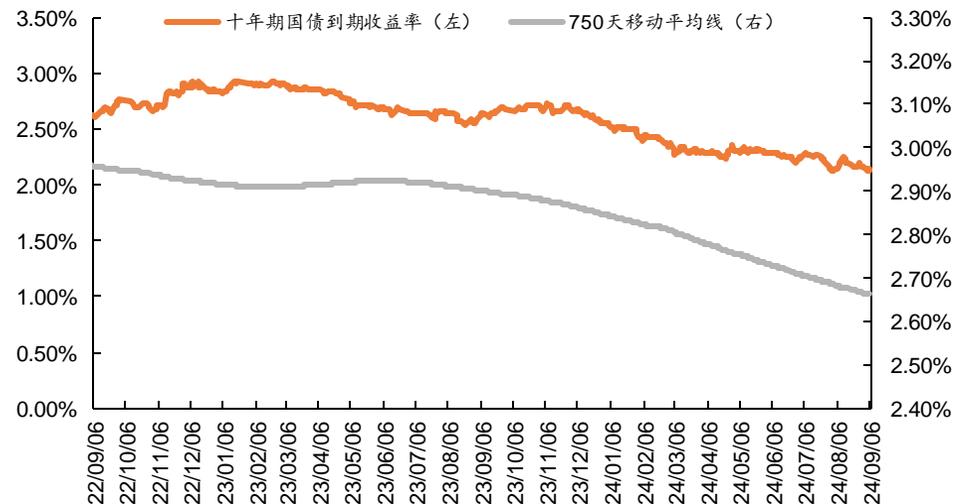
### 保险：十年期国债到期收益率环比上周下降3.16bps

债券收益率：截至9月6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2.139%、2.232%、2.228%、2.407%，十年期国债、地方政府债、国开债、企业债环比上周五分别变动-3.16bps、-3.25bps、-3.20bps、-7.45bps。

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

- 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0.57倍，对应隐含不良率超15%，安全边际充分。
- 2、非银：1) 保险：利率中枢下行、保险竞品吸引力下降，2024年上半年A股主要上市险企的寿险新单与NBV实现较大幅增长。保险股股息率较高、2024全年有望延续负债端改善之势，目前行业估值和持仓仍处底部，看好行业长期配置价值。2) 证券：监管持续关注资本市场高质量发展，强调市场功能健全和增强内在稳定性，有助于稳定资本市场和证券板块预期，在加速建设一流投资银行的导向下，证券行业供给侧将持续优化。当前证券指数（申万II）估值仅1.0xPB，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， $\beta$ 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
韦霖雯	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