



非银行金融行业研究

增持（维持评级）
行业周报
 证券研究报告

非银组

 分析师：舒思勤（执业 S1130524040001） 联系人：黄佳慧
 shusiqin@gjzq.com.cn huangjiahui@gjzq.com.cn

 联系人：方丽
 fangli@gjzq.com.cn

静待市场反转，看好非银业绩和估值双提升

证券板块

央行启动第二次互换便利操作，为股市注入流动性。央行、证监会持续推进证券、基金、保险公司互换便利落地，近期启动了第二次互换便利操作，并于2025年1月2日完成招标。本次操作金额为550亿元，采用费率招标方式，20家机构参与投标，最高投标费率30bp，最低投标费率10bp，中标费率为10bp。央行再次启动互换便利操作，向股市定向注入流动性，有望提高市场的稳定性。同时，中国结算公告称办理的所有涉及SFISF的证券质押登记费实施减半收取的优惠措施，港股通证券质押登记费以所质押股数（份额）为基础收取。此次启动互换便利操作在扩大质押物范围的同时降低质押登记费，有助于减少机构参与成本，提升机构参与积极性，进一步提升市场流动性。另一方面，券商互换便利工具提升权益敞口，有助于提高权益市场向上对其利润的弹性。

投资建议：短期来看，我们认为在政策积极、流动性宽松带来市场交易活跃的催化下，券商板块在短期震荡后有望修复弹性，中长期来看，看好券商板块估值和业绩双提升。券商25年基本面预计将在低基数下实现反转，分业务来看，经纪业务受益于9月底行情扩大以来交易量的放大，自营业务受益于股市上涨、权益市场反弹，投行业务IPO已处于相对底部，预计并购新政下并购重组有望贡献增量，两融余额持续修复。复盘历次流动性宽松背景下券商估值扩张至1.9X以上，当前券商估值仅为1.4X，综合来看具有一定的上涨空间。券商板块建议关注三条主线：（1）强贝塔业务（权益投资弹性+交投弹性）券商基本面更加受益权益市场回暖。（2）国君海通并购效应带动下，券商并购预期增强，建议关注券商并购潜在标的的机会。（3）权益资管产品发行和管理具备优势的券商。

保险板块

利率快速向下，导致保险资金配置收益承压，倒逼其提升权益配置比例，其中高股息为险资一致偏好的配置方向。本周保险资金继续增持高股息标的，其中12月30日，长城人寿继续增持82.9万股绿色动力环保，持股比例增加1.1pct至30.11%，12月31日，平安资管增持1.1亿股工商银行H股，持股比例增至17.11%。据不完全统计，2024年全年保险资金举牌/增持共计22家公司，红利风格尤其是H股红利偏好明显，除中国平安增持/举牌工行、建行、邮储等大型银行外，公用事业、交通运输也是重要方向。我们预计，如果股票+权益基金中高股息配置占比提升10%，高股息行业增量资金预计有4000多亿。

寿险股以短期β行情为主要驱动，财险防御标的，关注其长期配置价值。保险股近期随市场调整，如后续市场向上或红利股有结构性行情，保险公司Q1利润预计将有不错的表现。在负债端，居民风险偏好整体偏低且储蓄需求强劲，预计销售端良好态势仍将延续，叠加价值率的提升，25年开门红NBV在高基数下仍有望实现正增长。在资产端，若Q1市场后续向上有望带来利润增长；但Q2-Q3利润基数抬升，预计股市β驱动的逻辑将趋弱，叠加长端利率低位隐含的利差压力将对保险股估值带来压制，更进一步的估值修复或需顺周期逻辑催化。

投资建议：建议保险股关注3条主线：①财险Q1业绩预计在低基数下实现高增，Q1有望实现估值突破。②权益市场β驱动估值反弹，关注高权益弹性标的；③港股低估值高股息标的。

风险提示

1) 权益市场向下：将直接降低公司的投资收益，拖累利润表现；2) 长端利率大幅下行：进一步引发市场对保险公司利差损的担忧；3) 资本市场改革不及预期：中长线资金引入等投资端改革不及预期或利空券商财富管理和机构业务。



内容目录

一、市场回顾.....	3
二、数据追踪.....	3
三、行业动态.....	7
风险提示.....	8

图表目录

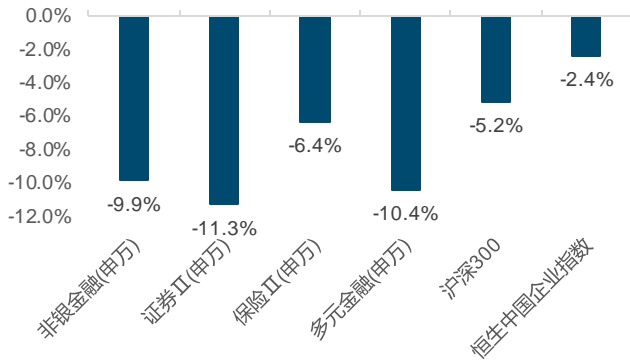
图表 1： 本周非银金融子行业表现.....	3
图表 2： 保险股周涨跌幅.....	3
图表 3： 券商股周涨跌幅.....	3
图表 4： 周度日均 A 股成交额（亿元）.....	4
图表 5： 月度日均股基成交额（亿元）及增速.....	4
图表 6： 融资融券余额走势（亿元）.....	4
图表 7： 各月权益公募新发份额（亿份）.....	4
图表 8： 各月股权融资规模（亿元）及增速.....	4
图表 9： 各月债承规模（亿元）及增速.....	4
图表 10： 非货公募存量规模&份额（万亿元/万亿份）.....	5
图表 11： 权益公募存量规模&份额（万亿元/万亿份）.....	5
图表 12： 证券行业主要指标（单位：亿元）.....	5
图表 13： 长端利率走势（%）.....	6
图表 14： 红利风格指数表现.....	6
图表 15： 2024 年保险公司举牌信息汇总.....	6
图表 16： 证券、基金、保险公司互换便利所涉证券质押登记费标准.....	7



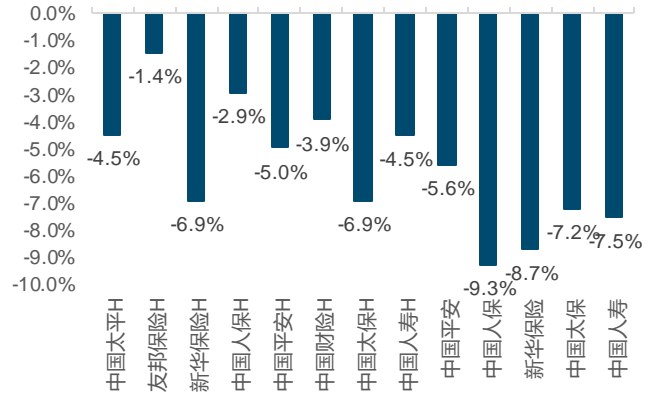
一、市场回顾

本周 A 股行情整体下行，沪深 300 指数-5.2%，非银金融（申万）下跌 9.9%，跑输沪深 300 指数 4.7pct，其中证券、保险、多元金融分别-11.3%、-6.4%、-10.4%，超额收益分别为-6.2pct、-1.2pct、-5.3pct。

图表1：本周非银金融子行业表现



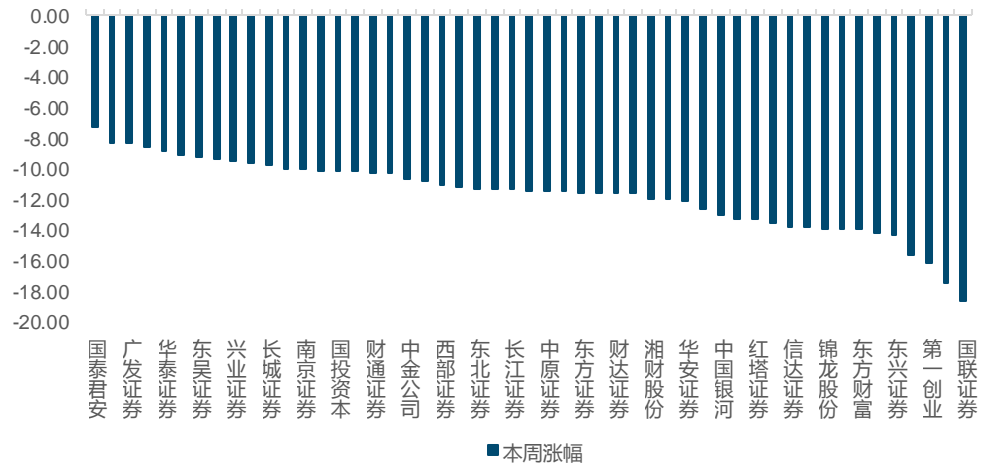
图表2：保险股周涨跌幅



来源：wind，国金证券研究所 注：时间周期为 12 月 30 日至 1 月 3 日

来源：wind，国金证券研究所 注：时间周期为 12 月 30 日至 1 月 3 日

图表3：券商股周涨跌幅



来源：wind，国金证券研究所 注：时间周期为 12 月 30 日至 1 月 3 日

二、数据追踪

券商：

1) 经纪业务：

- ①交投：本周 A 股日均成交额 10678 亿元，环比-22.6%。24 年 1-11 月日均股基成交额 11591 亿元，同比+15.7%。
- ②代销业务：24 年 1-12 月新发权益类公募基金份额合计 3202.0 亿份，同比+9.3%。

2) 投行业务：

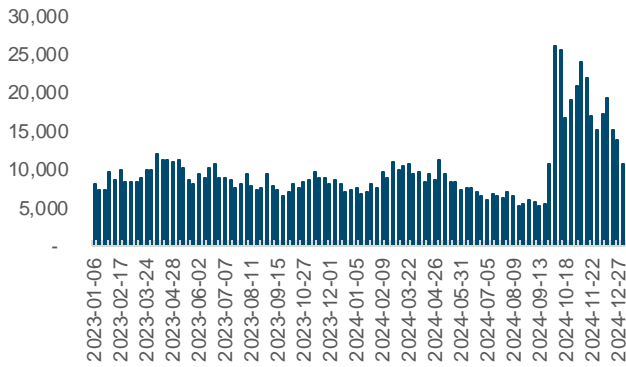
- ①股权承销：2024 年 1-12 月 IPO/再融资合计募资规模分别 674/2531 亿元，同比分别-81%/-68%。
- ②债券承销：2024 年 1-12 月债券承销规模 141370 亿元，同比+4.7%。

3) 资管业务：截至 24 年 11 月末，

- ①公募：非货公募 18.3 万亿元，较上月末+1.4%。权益类公募 7.9 万亿元，较上月末+1.2%。
- ②私募：私募基金 19.9 万亿元，较上月末-0.1%。

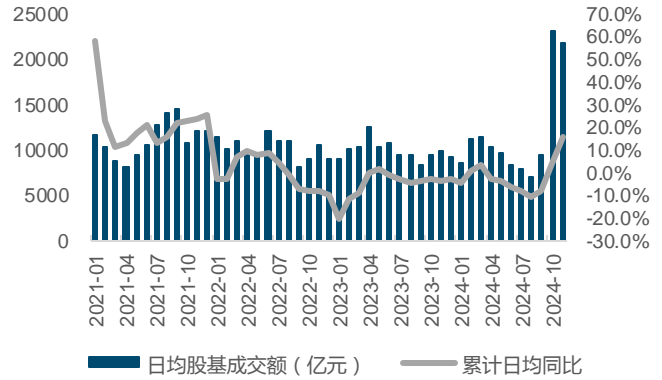


图表4: 周度日均A股成交额(亿元)



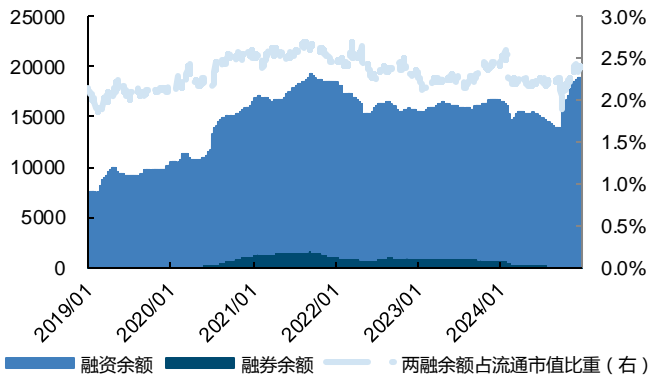
来源: wind, 国金证券研究所

图表5: 月度日均股基成交额(亿元)及增速



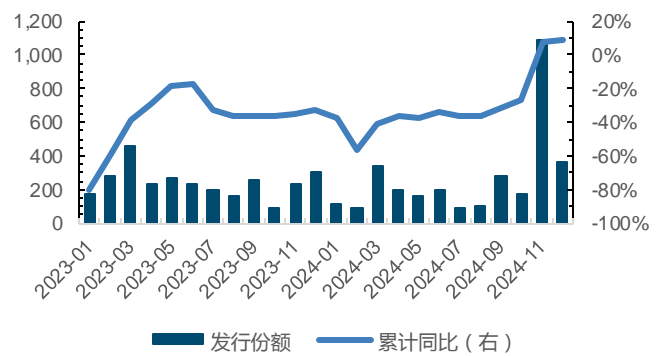
来源: wind, 国金证券研究所

图表6: 融资融券余额走势(亿元)



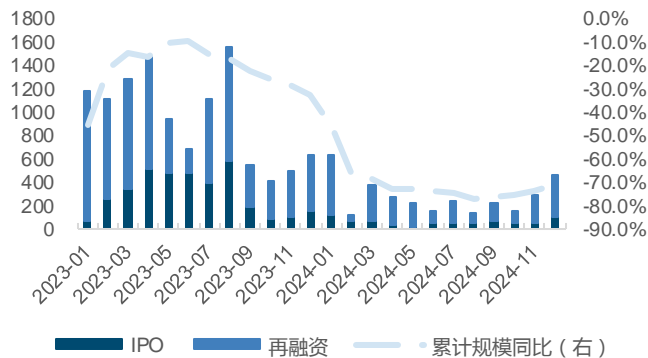
来源: wind, 国金证券研究所

图表7: 各月权益公募新发份额(亿份)



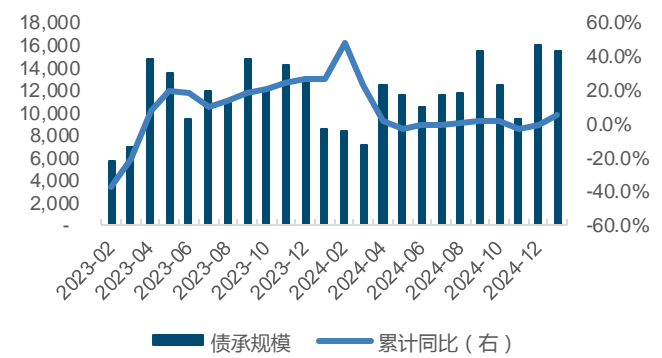
来源: wind, 国金证券研究所

图表8: 各月股权融资规模(亿元)及增速



来源: wind, 国金证券研究所

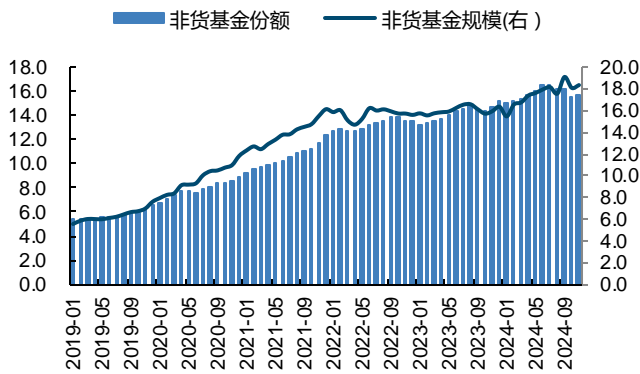
图表9: 各月债承规模(亿元)及增速



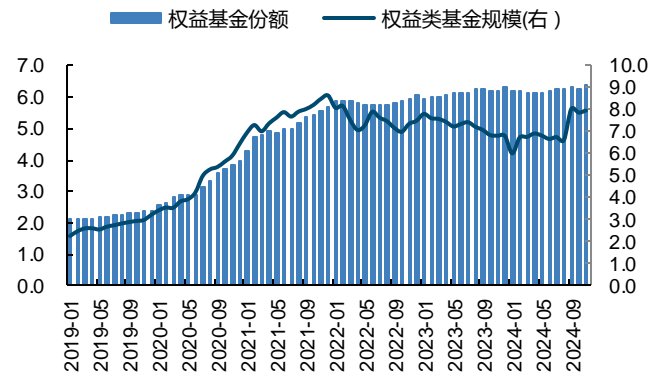
来源: wind, 国金证券研究所



图表10: 非货公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份)



图表11: 权益公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

图表12: 证券行业主要指标 (单位: 亿元)

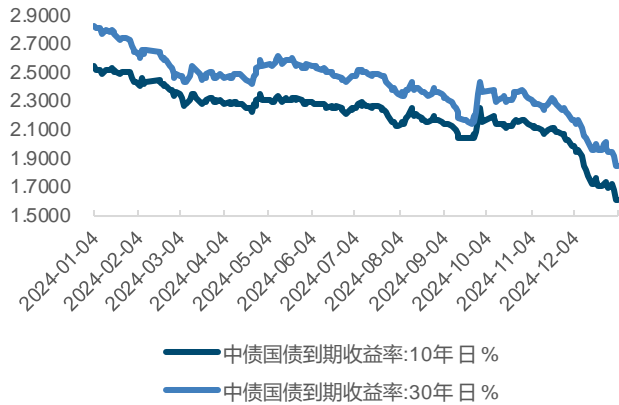
	24Q1	同比	24Q2	同比	24Q3	同比	24Q4	同比	2024A	同比
经纪业务										
股基成交额	592,565	1%	559,460	-15%	514,918	-12%				
日均股基成交额	10,217	3%	9,482	-15%	8,046	-12%				
投行业务										
IPO 规模	224	-77%	79	-94%	153	-86%	207	-33%	663	-82%
再融资规模	562	-76%	279	-81%	361	-78%	887	-28%	2,089	-69%
债券承销规模	27,920	2%	33,587	-3%	39,891	6%	39,992	13%	141,390	5%
资管业务										
新成立基金份额	2,432	-5%	4,173	65%	1,936	-22%	3,303	-13%	11,844	4%
新成立权益基金份额	546	-41%	557	-26%	469	-25%	1,630	161%	3,202	9%
非货基金规模	167,087	6%	178,956	10%	190,347	18%				
权益基金规模	67,456	-11%	66,510	-9%	80,169	14%				
ETF 规模	23,997	43%	24,721	36%	34,985	74%	37,260	82%	37,260	82%
信用业务										
期末两融余额	15,379	-4%	14,809	-7%	14,402	-9%	18,646	13%	18,646	13%
期末融资余额	14,964	-1%	14,493	-3%	14,307	-5%	18,541	17%	18,541	17%
期末融券余额	415	-56%	316	-66%	95	-88%	104	-85%	104	-85%
日均两融余额	15,474	-2%	15,359	-4%	14,947	-6%	15,671	-2%	15,671	-2%
日均融资余额	14,931	1%	14,899	-1%	14,583	-3%	15,373	1%	15,373	1%
日均融券余额	543	-43%	460	-51%	364	-61%	298	-67%	298	-67%
投资业务										
沪深 300	4%	0.3pct	-3.7%	2.3pct	15.5%	20.7pct	-7.5%	-0.7pct	16.2%	27.9pct
创业板指	-2%	-3.9pct	-10.1%	-0.8pct	29.3%	39.3pct	-16.0%	-10.7pct	15.4%	35.1pct
科创 50	-9%	-19.5pct	-8.2%	2.6pct	22.9%	34.9pct	-3.4%	0.5pct	17.8%	30.8pct
北证 50	-23%	-24.6pct	-17.1%	-10.3pct	24.1%	32.7pct	-5.5%	-39.1pct	-6.1%	-20.3pct
中债总指数	2%	1.5pct	1.8%	0pct	1.2%	0.6pct	3.4%	2.1pct	8.4%	3.8pct

来源: wind, 国金证券研究所



保险：本周 10 年期、30 年期国债到期收益率分别下跌 8.88 bps、9.75 bps 至 1.60%、1.85%；12 月分别下跌 34.54 bps、29.04 bps。与保险公司配置风格匹配的中证红利指数本周、12 月分别下跌 2.18%、上涨 3.51%；恒生中国高股息率指数本周、12 月分别下跌 3.57%、上涨 5.80%。

图表13：长端利率走势 (%)



图表14：红利风格指数表现



来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

利率下行周期，保险资金持续增持高股息标的。本周保险资金继续增持高股息标的，其中 12 月 30 日，长城人寿继续增持 82.9 万股绿色动力环保，持股比例增加 1.1pct 至 30.11%，12 月 31 日，平安资管增持 1.1 亿股工商银行 H 股，持股比例增至 17.11%。

图表15：2024 年保险公司举牌信息汇总

时间	举牌险资	举牌公司	证券代码	持股数量 (亿股)	占 A 股/H 股比例	占总股本 比例	持股余额 (亿元)	2023 年 股息率	申万行业
2024.1.2	紫金财险	华光环能	600475.SH	0.47	4.94%	4.94%	4.21	3.92%	公用事业
2024.8.7	瑞众人寿	中国中免	1880.HK	0.06	5.00%	0.28%	2.68	3.64%	商贸零售
2024.9.30	长城人寿	无锡银行	600908.SH	1.53	6.97%	6.97%	8.80	3.48%	银行
2024.9.30	长城人寿	江南水务	601199.SH	0.96	10.23%	10.23%	5.02	1.98%	环保
2024.9.30	长城人寿	赣粤高速	600269.SH	1.48	6.35%	6.35%	7.93	3.00%	交通运输
2024.9.30	长城人寿	城发环境	000885.SZ	0.41	6.34%	6.34%	5.12	2.01%	环保
2024.10.22	中邮保险	安徽皖通高速公路	0995.HK	0.25	5.04%	1.50%	2.42	6.27%	交通运输
2024.11.1	中国太保及一致 行动人	华能国际电力	0902.HK	2.83	6.03%	1.80%	10.76	5.36%	公用事业
2024.11.1	中国太保及一致 行动人	华电国际电力	1071.HK	1.21	7.02%	1.18%	4.18	4.39%	公用事业
2024.11.12	新华保险	上海医药	601607.SH	1.49	4.02%	4.02%	30.55	2.00%	医药生物
2024.11.12	新华保险	上海医药	2607.HK	0.38	1.02%	1.02%	4.39	3.51%	医药生物
2024.11.12	新华保险	国药股份	600511.SH	0.38	5.07%	5.07%	12.45	2.62%	医药生物
2024.11.15	利安人寿	深圳国际	0152.HK	1.21	5.00%	5.00%	8.23	5.41%	交通运输
2024.11.29	中国太保及一致 行动人	中远海能	1138.HK	0.65	5.04%	1.37%	3.61	6.41%	交通运输
2024.12.05	新华保险	海通证券	6837.HK	2.06	6.05%	1.58%	12.01	1.74%	非银金融
2024.12.17	长城人寿	大唐新能源	1798.HK	2.50	10.01%	3.44%	4.63	3.85%	公用事业
2024.12.18	中国平安	建设银行	0939.HK	120.54	5.01%	4.82%	671.84	7.27%	银行
2024.12.20	瑞众人寿	龙源电力	0916.HK	5.02	15.12%	6.00%	28.47	3.98%	公用事业
2024.12.23	长城人寿	秦港股份	3369.HK	1.91	23.06%	3.43%	3.49	4.62%	交通运输
2024.12.27	中国平安	邮储银行	1658.HK	9.93	5.00%	1.00%	41.39	6.34%	银行



时间	举牌险资	举牌公司	证券代码	持股数量 (亿股)	占 A 股/H 股比例	占总股本 比例	持股余额 (亿元)	2023 年 股息率	申万行业
2024.12.30	长城人寿	绿色动力环保	1330.HK	1.22	30.11%	8.74%	3.76	4.94%	环保
2024.12.31	中国平安	工商银行	1398.HK	148.59	17.11%	4.17%	671.56	6.87%	银行

来源: wind、中保协、披露易、各公司公告, 国金证券研究所 注: 长城人寿举牌后仍有增持无锡银行、江南水务、赣粤高速、城发环境, 因此数据已根据三季报更新至最新; 港股数据均已更新至最新; 中国平安今年为增持工商银行

三、行业动态

【最高法、证监会：联合发布《关于切实审理好上市公司破产重整案件工作座谈会纪要》】

2024 年 12 月 31 日, 最高人民法院、中国证监会联合发布《关于切实审理好上市公司破产重整案件工作座谈会纪要》(以下简称《纪要》)。《纪要》是最高法会同证监会, 在对近年来上市公司重整案件的审理情况进行总结、梳理、讨论的基础上, 就进一步完善和统一规则适用, 切实审理好上市公司破产重整案件相关重要问题取得的共识。《纪要》围绕坚持积极拯救和及时出清并举、兼顾债权人与中小股东利益保护、加强司法审判与行政监管协调的总体思路, 有利于更好发挥破产审判职能作用, 拯救具有重整价值和市场前景的上市公司, 化解风险并维护资本市场稳定, 进一步提高上市公司质量, 切实保护上市公司债权人和广大投资者, 特别是中小投资者的合法权益。

【证监会:就《上市公司监管指引第 11 号——上市公司破产重整相关事项(征求意见稿)》公开征求意见】

2024 年 12 月 31 日, 为进一步加强上市公司破产重整监管, 有效化解上市公司风险, 推动提升上市公司质量, 促进证券市场资源的优化配置, 中国证监会起草了《上市公司监管指引第 11 号——上市公司破产重整相关事项(征求意见稿)》, 并向社会公开征求意见。

【中国结算:对证券、基金、保险公司互换便利所涉证券质押登记费实施优惠措施】

1 月 2 日, 为更好支持证券、基金、保险公司互换便利(SFISF)顺利开展, 中国结算决定, 对在中国结算办理的所有涉及 SFISF 的证券质押登记费实施减半收取的优惠措施, 其中, 港股通证券质押登记费以所质押股数(份额)为基础收取, 通知自发布之日起实施。

图表 16: 证券、基金、保险公司互换便利所涉证券质押登记费标准

	收费标准	优惠措施
股票	500 万股以下(含)部分按该部分面值的 1%收取, 超 500 万股部分按该部分面值的 0.1%收取。	对于证券、基金、保险公司互换便利所涉证券质押, 按现有收费标准减半收取; 其中, 港股通证券质押登记费以所质押股数(份额)为基础收取, 单位为“1 元人民币/股(份)”
债券	500 万元以下(含)部分按该部分面值的 0.5%收取, 超 500 万元部分按该部分面值的 0.05%收取。	
基金	500 万份以下(含)部分按该部分面值的 0.5%收取, 超 500 万份部分按该部分面值的 0.05%收取。	
港股通	对于港股通股票, 500 万港币市值以下(含)部分按该部分市值(港币)的 1%收取, 超 500 万港币市值部分按该部分市值(港币)的 0.1%收取; 对于港股通 ETF, 500 万港币市值以下(含)部分按该部分市值(港币)的 0.5%收取, 超过 500 万港币市值部分按该部分市值(港币)的 0.05%收取。	

来源: 中国结算, 国金证券研究所

【央行:开展第二次互换便利操作】

央行于近期开展第二次证券、基金、保险公司互换便利(SFISF)操作, 面向符合条件的证券、基金、保险公司, 互换费率由参与机构招投标确定, 互换期限 1 年, 可视情展期。作为我国首个支持资本市场的货币政策工具, 证券、基金、保险公司互换便利支持符合条件的证券、基金、保险公司以债券、股票 ETF、沪深 300 成份股等资产为抵押, 从中国人民银行换入国债、央行票据等高信用等级流动性资产。互换便利首期规模是 5000 亿元。10 月



21日，证券、基金、保险公司互换便利开展了首次操作，操作金额500亿元，有20家机构参与投标。在此基础上，相关部门增选了20家参与机构，形成40家备选机构池。每批次操作时，将根据意向参与规模筛选出20家左右的机构参与央行招标操作。此次招标于2025年1月2日完成。本次操作金额为550亿元，采用费率招标方式，20家机构参与投标，最高投标费率30bp，最低投标费率10bp，中标费率为10bp。

【证监会：就《关于修改〈证券发行与承销管理办法〉的决定（征求意见稿）》公开征求意见】

1月3日，为落实《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》中“在科创板试点对未盈利企业公开发行股票锁定比例更高、锁定期限更长的网下投资机构，相应提高其配售比例”的相关要求，中国证监会对《证券发行与承销管理办法》进行了修订，形成修订征求意见稿，并向社会公开征求意见。

【新华保险接手银川、武威、淮北万达广场，系第九次接盘万达】

2024年12月31日，天眼查显示，银川金凤区万达广场、武威万达广场、淮北万达广场先后新增坤华(天津)股权投资合伙企业为全资股东，原全资股东万达商管退出股东序列。股权穿透显示，坤华(天津)股权投资合伙企业由新华保险、中金资本分别持股99.99%、0.01%，为两家旗下私募股权基金。此次为该基金第七次接盘万达，此前该基金已接手万达旗下烟台芝罘万达广场、北京万达广场实业、南京万达茂、成都万达商业广场、赤峰万达广场、晋江万达广场。

【国寿资本、上海城投控股、弘毅投资拟共同设立租赁住房Pre-REITs基金】

近日，国寿资本、上海城投控股、弘毅投资举行租赁住房投资战略合作框架协议签约仪式。根据协议，三方拟共同设立租赁住房Pre-REITs基金，投资于稳定运营或准竣工状态的保障性租赁住房项目，由城投宽庭负责运营，并以城投宽庭保租房REIT作为主要退出路径。

【摩根大通增持友邦保险3.86亿港元，持股比例升至8.04%】

香港联交所权益披露资料显示，12月24日，摩根大通增持友邦保险679.78万股，平均每股作价56.77港元，涉及资金3.86亿港元。增持后最新持股数目8.72亿股，持股比例由7.98%升至8.04%。

风险提示

1) 权益市场波动：将直接降低公司的投资收益，拖累利润表现；2) 长端利率大幅下行：进一步引发市场对保险公司利差损的担忧；3) 资本市场改革不及预期：中长线资金引入等投资端改革不及预期或利空券商财富管理和机构业务。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究