



非银行金融行业研究

买入（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） 分析师：洪希柠（执业 S1130525050001） 分析师：黄佳慧（执业 S1130525010001）
 shusiqin@gjzq.com.cn hongxingning@gjzq.com.cn huangjiahui@gjzq.com.cn

 分析师：方丽（执业 S1130525080007）
 fangli@gjzq.com.cn

三季度业绩陆续出炉，建议关注业绩超预期标的

证券板块

券商三季度业绩陆续出炉，业绩延续高增概率大，高盈利与低估值的显著错配凸显配置性价比。10月24日，中信证券发布2025年三季度报告，业绩超预期。2025年前三季度实现营业总收入558.15亿元，同比增长32.70%；归母净利润231.59亿元，同比增长37.86%；三季度单季实现归母净利润94.40亿元，环比增长31.58%，同比增长51.54%。市场成交额抬高，三季度市场日均股票成交额为2.11万亿元，同比+211%，Q3日均两融余额同比增长49%至2.1万亿元；主要指数上涨，上证指数单季上涨12.7%，沪深300上涨17.9%，预计大部分公司三季度业绩延续高增。

投资建议：建议关注三条主线：（1）券商三季度业绩陆续出炉，基于市场成交额抬高，主要指数上涨，建议关注经纪、两融、投资占比高的券商；今年以来券商板块业绩同比显著改善，高盈利与低估值的显著错配凸显配置性价比，建议关注估值显著低于平均水平的头部优质券商；建议关注券商并购潜在标的机会。（2）四川双马：科技赛道占优，创投业务有望受益，布局基因治疗赛道新标的，深化生物医药产业链。公司管理基金的已投项目：屹唐股份（科创板已上市）、西安奕材（科创板待上市）、奕斯伟计算以及群核科技（港交所IPO申报）、沐曦（科创板IPO过会）、邦德激光、丽豪半导体等上市进程加快；公司参投基金已投：傅利叶已完成新一轮融资，奇瑞汽车港交所已上市，慧算账向港交所递表。（3）业绩增速亮眼的多元金融，建议关注有望迎来戴维斯双击的香港交易所：未来将继续受益于互联互通深化、A股企业赴港上市带来的市值扩容与交易活跃提升（25/09 ADT为2564亿元，同比+126%）；以及盛业、九方智投控股。

保险板块

3季度保险公司权益投资亮眼，中国人寿发布业绩预增公告。极高基数下，前三季度归母净利润约1567.85至1776.89亿元，增加约522.62到731.66亿元，同比增长约50%到70%，其中Q3单季度1158.54至1367.58亿元，增加约496.09到705.13亿元，同比增长74.9%至106.4%，大超预期，预计主要受益于权益市场向好且成长风格配置较多，投资能力强，此外，Q3利率上行预计负债端亏损合同转回也有贡献。公司去年Q4低基数（利润仅24亿元），预计全年利润高增有望延续。

众安银行推出港股交易服务，财富管理布局进一步丰富，权益市场向好预计众安在线Q3净利润高增。ZA Bank于10月22日正式推出港股交易服务，一站式投资平台服务进一步丰富（此前已涵盖基金、美股及加密货币等服务），有望推动非息收入进一步增长。当前ZA Bank用户数已突破100万，并于2025年上半年首次录得半年度盈利。

投资建议：3季度保险公司权益投资亮眼，预计在高基数下，大部分公司单季度净利润增速亮眼，中长期资产负债两端基本面向上，驱动估值中枢提升。Q3沪深300指数上涨好于去年同期，并且保险公司今年以来加仓了权益，预计Q3的FVPL股票投资收益表现较好，在高基数下大部分公司单季度净利润仍将有望实现正增长，保险股后续有望迎来修复行情。重点推荐：1）强β标的：纯寿险公司β弹性更高；2）估值便宜、分红险转型构筑先发优势、下半年基数最低的中国太平；3）业务质地较好（负债成本低、资产负债情况较好）的头部险企。

风险提示

1) 权益市场波动；2) 长端利率大幅下行；3) 资本市场改革不及预期。



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

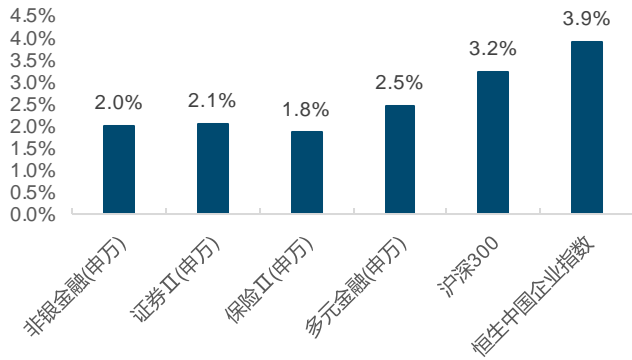
图表 1： 本周非银金融子行业表现.....	3
图表 2： 保险股周涨跌幅.....	3
图表 3： 券商股周涨跌幅.....	3
图表 4： 周度日均 A 股成交额（亿元）.....	4
图表 5： 月度日均股基成交额（亿元）及增速.....	4
图表 6： 融资融券余额走势（亿元）.....	4
图表 7： 各月权益公募新发份额（亿份）.....	4
图表 8： 各月股权融资规模（亿元）及增速.....	4
图表 9： 各月债承规模（亿元）及增速.....	4
图表 10： 非货公募存量规模&份额（万亿元/万亿份）.....	5
图表 11： 权益公募存量规模&份额（万亿元/万亿份）.....	5
图表 12： 联交所市场平均每日成交额（百万港元）.....	5
图表 13： 沪深港通日均成交额.....	5
图表 14： 长端利率走势（%）.....	5
图表 15： 红利风格指数表现.....	5
图表 16： 2024 年来保险公司举牌/增持信息汇总.....	6



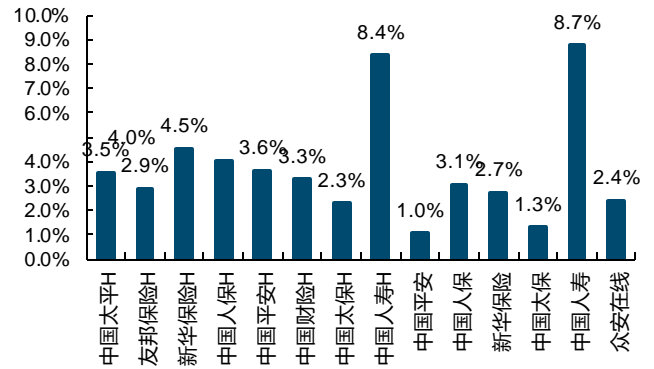
一、市场回顾

本周 A 股行情方面，沪深 300 指数+3.2%，非银金融（申万）+2.0%，跑输沪深 300 指数 1.2pct，其中证券、保险、多元金融分别+2.1%、+1.8%、+2.5%，超额收益分别为-1.2pct、-1.4pct、-0.8pct。

图表1：本周非银金融子行业表现



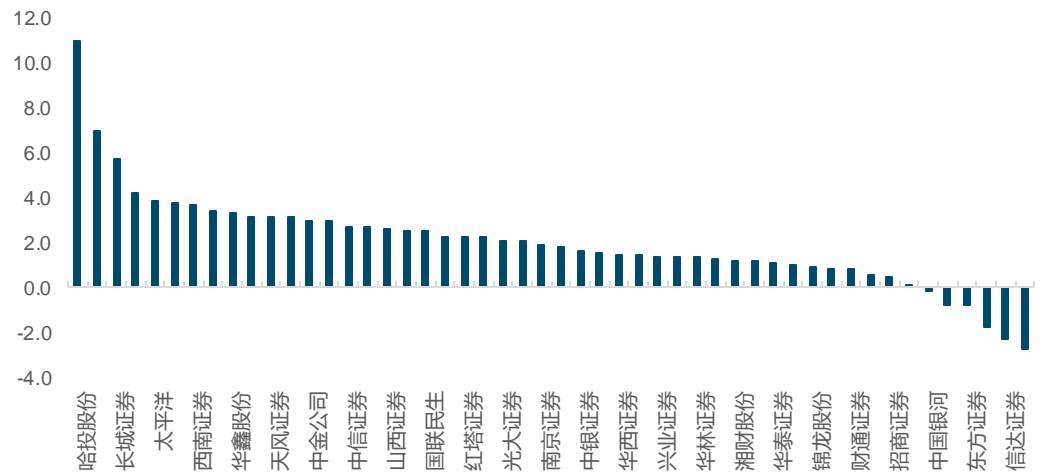
图表2：保险股周涨跌幅



来源：wind，国金证券研究所 注：时间周期为 10 月 20 日至 10 月 26 日

来源：wind，国金证券研究所 注：时间周期为 10 月 20 日至 10 月 26 日

图表3：券商股周涨跌幅



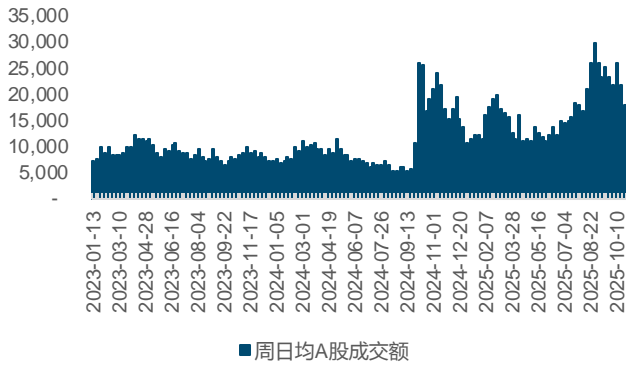
来源：wind，国金证券研究所 注：时间周期为 10 月 20 日至 10 月 26 日

二、数据追踪

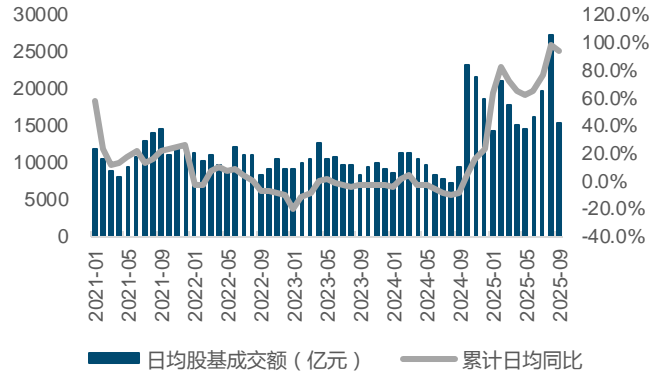
券商：1) 经纪业务：①交投：本周 A 股日均成交额 17973 亿元，环比-18.0%。25 年 1-9 月日均股基成交额 17952 亿元，同比+93.7%。②代销业务：25 年 1-9 月新发权益类公募基金份额合计 4435 亿份，同比+182.2%。**2) 投行业务：**①股权承销：2025 年 9 月 IPO/再融资累计募资规模分别 773/8177 亿元，同比分别+62%/+345%。②债券承销：2025 年 9 月债券累计承销规模 119927 亿元，同比+19%。**3) 资管业务：**截至 25 年 8 月末，公募非货公募 21.4 万亿元，较上月末+4.8%，权益类公募 9.7 万亿元，较上月末+11.0%。截至 25 年 8 月末，私募基金 20.7 万亿元，环比+0.2%。



图表4: 周度日均A股成交额(亿元)



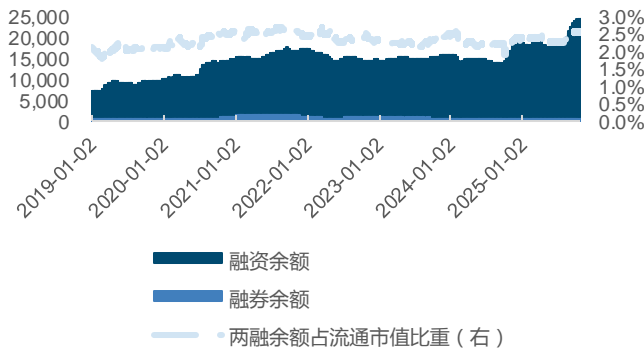
图表5: 月度日均股基成交额(亿元)及增速



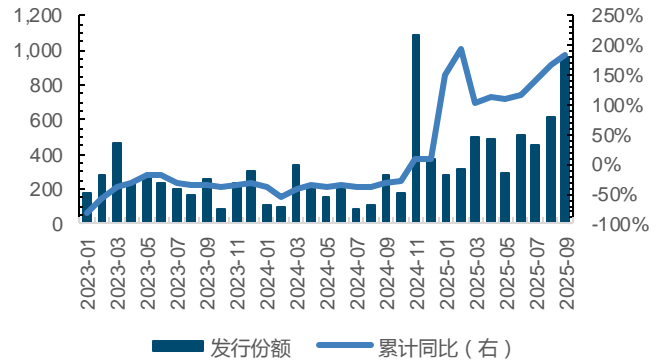
来源: iFinD, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

图表6: 融资融券余额走势(亿元)



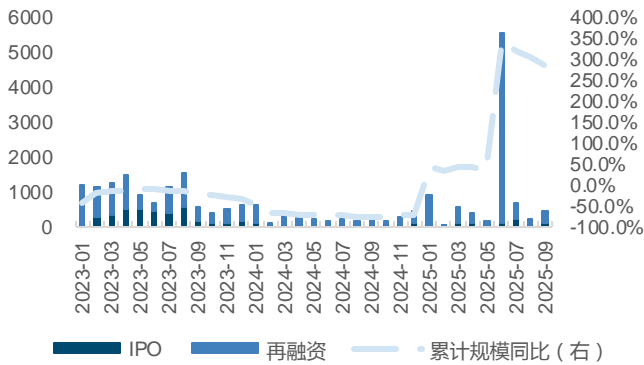
图表7: 各月权益公募新发份额(亿份)



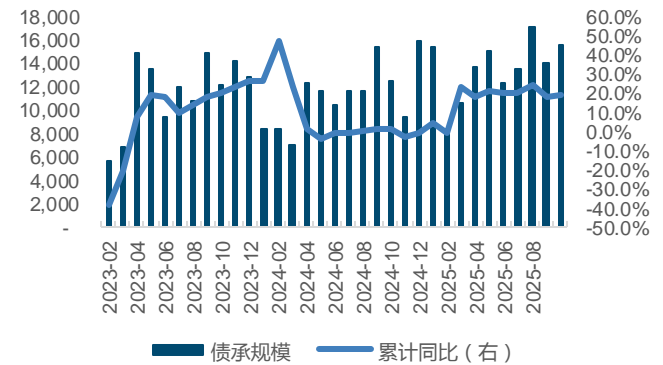
来源: wind, 国金证券研究所

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



图表9: 各月债承规模(亿元)及增速

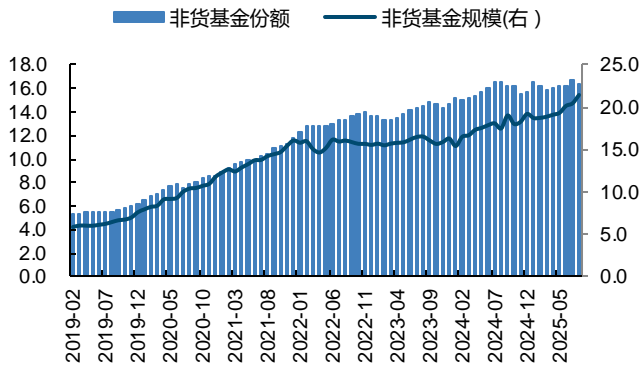


来源: wind, 国金证券研究所

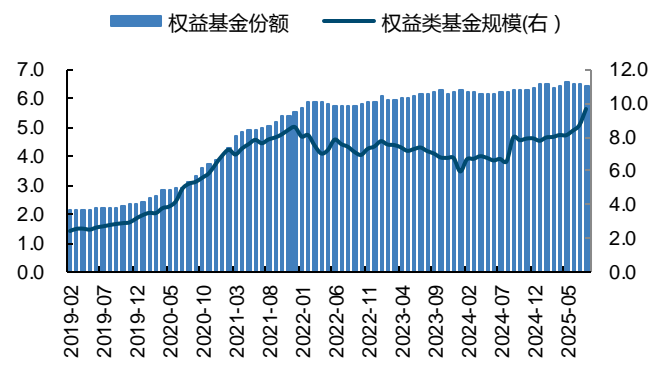
来源: wind, 国金证券研究所



图表10: 非货公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份)



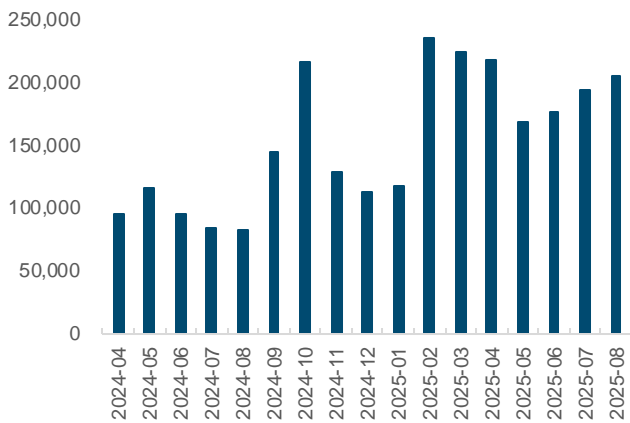
图表11: 权益公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份)



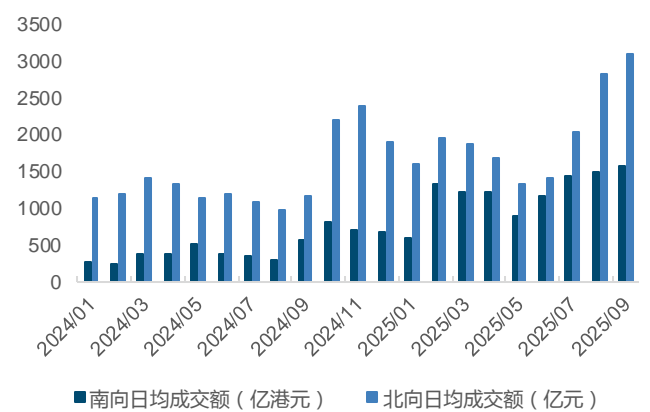
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

图表12: 上交所市场平均每日成交额 (百万港元)



图表13: 沪深港通日均成交额

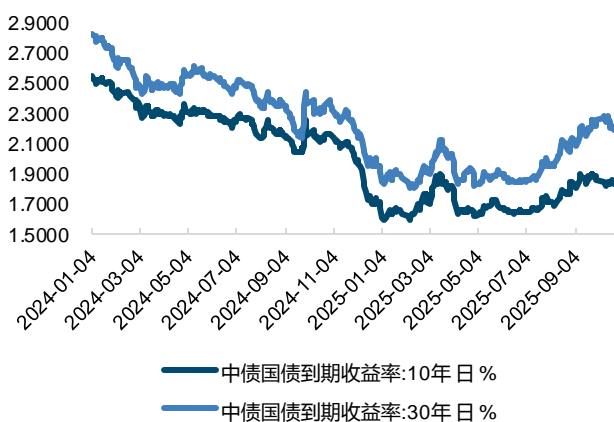


来源: wind, 国金证券研究所

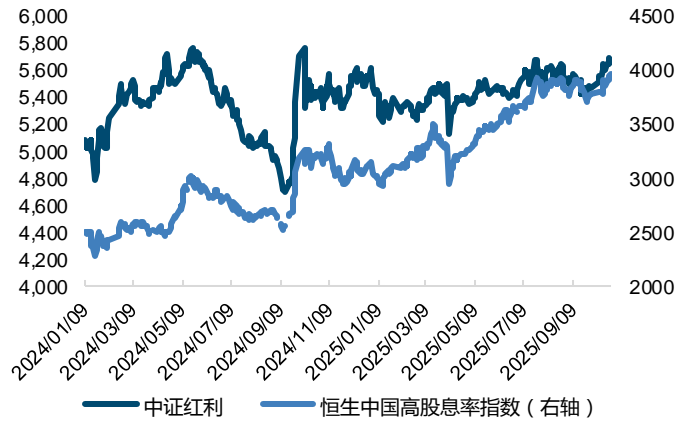
来源: wind, 国金证券研究所

保险: 本周 10 年期、30 年期国债到期收益率分别+2.40bps、+1.24bps 至 1.85%、2.21%。10 月分别-1.19bps、-3.35bps。与保险公司配置风格匹配的中证红利指数本周、10 月分别+1.05%、+3.55%；恒生中国高股息率指数本周、10 月分别+2.87%、+4.86%。

图表14: 长端利率走势 (%)



图表15: 红利风格指数表现



来源: ifind, 国金证券研究所 注:时间周期为 10 月 20 日至 10 月 26 日

来源: ifind, 国金证券研究所 注:时间周期为 10 月 20 日至 10 月 26 日

保险资金持续增持高股息标的。 10 月 14 日, 中邮人寿增持中国通号 H 股 399.5 万股, 平均每股作价 3.62 港元, 涉及资金 1,445.1 万港元, 增持后最新持股比例升至 5.17%; 10 月 16 日, 平安资管增持农业银行 H 股 653.1 万股, 平均每股作价 5.53 港元, 涉及资金 3,609.5 万港元, 增持后最新持股比例升至 20.01%; 10 月 20 日, 中国平安增持农业银行



H 股 4057.4 万股，平均每股作价 5.63 港元，涉及资金 2.28 亿港元，增持后最新持股比例升至 20.06%；

据不完全统计，2024 年至今保险资金举牌/增持共计 46 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、农行、招商等大型银行与国寿、太保等险企外，公用事业、交通运输也是重要方向。

图表 16: 2024 年来保险公司举牌/增持信息汇总

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)	2024 年 股息率	行业
2024.1.2	紫金财险	华光环能	600475.SH	0.47	4.94%	4.94%	7.40	2.87%	公用事业
2024.1.11	阳光人寿	首程控股	0697.HK	5.87	7.02%	7.02%	11.89	2.02%	非银金融
2024.3.27	中国太保	光大环境	0257.HK	3.65	5.94%	5.94%	16.24	4.71%	环保
2024.6.30	长城人寿	中原高速	600020.SH	2.05	9.13%	9.13%	9.11	3.83%	交通运输
2024.8.7	瑞众人寿	中国中免							
2024.8.30	新华保险	国泰君安	2611.HK	4.23	30.41%	2.40%	60.27	3.01%	非银金融
2024.9.30	长城人寿	江南水务	601199.SH	0.96	10.23%	10.23%	5.45	2.28%	环保
2024.9.30	长城人寿	城发环境	000885.SZ	0.41	6.34%	6.34%	6.30	2.30%	环保
2024.10.22	中邮保险	安徽皖通高速公路	0995.HK	0.25	5.04%	1.45%	2.72	5.51%	交通运输
2024.11.1	中国太保	华能国际电力	0902.HK	2.83	6.03%	1.80%	15.26	4.96%	公用事业
2024.11.1	中国太保	华电国际电力	1071.HK	1.21	7.02%	1.04%	4.77	5.30%	公用事业
2024.11.12	新华保险	上海医药	601607.SH	1.49	5.35%	4.02%	27.27	2.02%	医药生物
2024.11.12	新华保险	国药股份	600511.SH	0.38	5.07%	5.07%	11.31	2.71%	医药生物
2024.11.15	利安人寿	深圳国际	0152.HK	1.21	5.00%	4.93%	8.86	7.43%	交通运输
2024.11.29	中国太保	中远海能	1138.HK	0.65	5.04%	1.19%	5.98	4.70%	交通运输
2024.12.05	新华保险	海通证券	6837.HK	2.06	6.05%	1.58%	12.15	0.51%	非银金融
2024.12.18	中国平安	建设银行	0939.HK	120.54	5.01%	4.61%	868.03	5.51%	银行
2024.12.30	长城人寿	绿色动力环保	1330.HK	1.22	30.11%	8.74%	5.62	6.50%	环保
2025.2.12	平安资管	工商银行	1398.HK	165.11	19.02%	4.63%	914.67	5.53%	银行
2025.2.20	长城人寿	中国水务	0855.HK	0.82	5.02%	5.02%	4.67	4.49%	环保
2025.3.5	长城人寿	大唐新能源	1798.HK	3.64	14.55%	5.00%	8.07	4.07%	公用事业
2025.3.7	长城人寿	赣粤高速	600269.SH	1.66	7.09%	7.09%	8.51	3.31%	交通运输
2025.3.12	瑞众人寿	中信银行	0998.HK	7.44	5.00%	1.34%	51.07	5.13%	银行
2025.3.18	中国人寿	电投产融	000958.SZ	43.31	25.05%	25.05%	280.20	1.07%	非银金融
2025.3.27	长城人寿	无锡银行	600908.SH	1.57	7.17%	7.17%	9.69	3.57%	银行
2025.5.14	新华保险	上海医药	2607.HK	0.46	5.00%	1.24%	5.13	3.31%	医药生物
2025.5.30	新华资管	北京控股	0392.HK	0.75	6.00%	6.00%	23.57	4.74%	公用事业
2025.6.6	新华保险	杭州银行	600926.SH	3.63	5.09%	5.00%	59.10	3.99%	银行
2025.6.12	长城人寿	秦港股份	601326.SH	0.21	0.45%	0.38%	0.78	2.34%	交通运输
2025.7.1	中邮人寿	东航物流	601156.SH	0.79	5.00%	5.00%	12.29	4.37%	交通运输
2025.7.2	利安人寿	江南水务	601199.SH	0.47	5.03%	5.03%	2.68	2.28%	环保
2025.7.3	信泰人寿	龙源电力	0916.HK	3.41	10.27%	4.08%	23.24	3.33%	公用事业
2025.7.16	大家人寿	大唐环境	1272.HK	1.50	24.06%	5.06%	1.65	7.42%	环保
2025.7.18	瑞众人寿	龙源电力	0916.HK	5.64	17.00%	6.75%	38.46	3.33%	公用事业
2025.7.18	中邮人寿	绿色动力环保	1330.HK	0.21	5.07%	1.47%	0.95	6.50%	环保
2025.7.21	瑞众人寿	中国神华	1088.HK	2.04	6.03%	1.02%	76.52	5.94%	煤炭
2025.8.7	太保资管	东阳光药	6887.HK	0.08	6.70%	1.31%	3.23	0.00%	医药生物



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)	2024 年 股息率	行业
2025. 8. 28	中国平安	中国人寿	2628. HK	6. 19	8. 32%	2. 19%	140. 63	2. 86%	非银金融
2025. 9. 2	民生人寿	浙商银行	2016. HK	3. 57	6. 03%	1. 30%	8. 67	6. 41%	银行
2025. 9. 5	平安资管	中国电信	0728. HK	7. 03	5. 06%	0. 77%	36. 23	5. 01%	通信
2025. 9. 10	信泰人寿	华菱钢铁	000932. SZ	4. 15	6. 00%	6. 00%	23. 79	1. 74%	钢铁
2025. 9. 11	中国平安	中国太保	2601. HK	3. 13	11. 28%	3. 25%	92. 07	3. 66%	非银金融
2025. 9. 19	阳光保险	中国儒意	0136. HK	11. 82	7. 20%	7. 20%	28. 79	0. 00%	传媒
2025. 9. 23	长城人寿	秦港股份	3369. HK	2. 74	33. 07%	4. 91%	6. 44	3. 62%	交通运输
2025. 9. 25	长城人寿	新天绿色能源	0956. HK	2. 10	11. 44%	5. 00%	8. 45	5. 23%	公用事业
2025. 9. 30	弘康人寿	港华智慧能源	1083. HK	2. 93	8. 05%	7. 97%	10. 36	4. 90%	公用事业
2025. 9. 30	弘康人寿	郑州银行	6196. HK	4. 47	22. 14%	4. 92%	5. 23	1. 71%	银行
2025. 9. 30	平安资管	邮储银行	1658. HK	33. 82	17. 03%	2. 82%	175. 02	4. 98%	银行
2025. 10. 9	平安资管	招商银行	3968. HK	7. 83	17. 05%	3. 10%	355. 87	4. 40%	银行
2025. 10. 14	中邮人寿	中国通号	3969. HK	1. 02	5. 17%	0. 96%	3. 28	5. 27%	机械设备
2025. 10. 20	中国平安	农业银行	1288. HK	61. 69	20. 06%	1. 76%	339. 48	4. 37%	银行

来源: wind、ifind、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江南水务、城发环境, 因此数据已根据三季报更新, 无锡银行更新至 2024 年年报; 港股数据均已更新至最新; 中国平安及一致行动人增持/举牌数据, 仅保留持股比例最高的一条

三、行业动态

【648 万保险代理人“退潮”】

近日发布的《2025 中国保险中介市场生态白皮书》显示, 五年间保险代理人规模锐减超 70%, 从 2019 年高峰的 912 万人降至 2024 年末的 264 万人, 648 万人离职 355 万人。与人力规模下降形成对比的是, 多家险企的保费收入和新业务价值实现增长。2025 年上半年, 平安、太保、新华等公司的银保渠道新单保费增长显著, 而个险渠道普遍承压。

【前三季度保险资管机构资产支持计划业务登记规模超 2700 亿元】

《证券日报》消息, 2025 年前三季度, 共有 15 家保险资管机构登记资产支持计划 66 只, 登记规模合计 2745.78 亿元, 同比增长 25.1%。其中, 民生通惠资管登记资产支持计划最多, 为 12 只。同时, 光大永明资管登记规模居首, 规模为 605.5 亿元。此外, 上述 15 家保险资管机构中, 有 10 家机构年内登记资产支持计划规模在 100 亿元及以上。

【头部险企分红实现率整体表现较好】

截至 10 月 20 日, 据不完全统计, 目前已有超 70 家人身险公司披露了 2024 年度的分红险分红实现率。实际上, 这是保险行业第三次公开披露分红险的分红实现率。整体来看, 分红实现率表现优于上一年度, 较 2023 年度分红实现率集中在 25%-50% 的情况有大幅改善, 还有不少在售产品的分红实现率甚至超过了 100%。头部险企分红实现率表现较好, 新华保险超 60 款产品分红实现率达到或超过 100%; 平安人寿 2024 年 9 月后上线的约 10 款产品分红实现率均达到了 100%; 中国人寿个别产品分红实现率达到了 138%。中小险企队列中, 大家养老 4 款产品分红实现率均达 100%; 招商信诺人寿有 14 款产品分红实现率超过或达到 100%, 并且, 该公司绝大多数分红险产品的分红实现率均达到或超过了 75%。

【深圳市发布方案推动并购重组高质量发展, 到 2027 年底上市公司总市值破 20 万亿元】

10 月 22 日, 深圳市地方金融管理局、市发展改革委等 6 部门, 联合印发《深圳市推动并购重组高质量发展行动方案(2025—2027 年)》, 围绕深圳“20+8”产业集群发展要求, 立足培育具有全球竞争力的世界一流企业和行业领军企业、提升深圳产业链活力与韧性的工作目标, 制定 1 个发展目标和 10 项重点任务, 到 2027 年底, 辖区上市公司质量全面提升, 境内外上市公司总市值突破 20 万亿元, 培育形成千亿级市值企业 20 家。

【证监会: 着力增强资本市场的韧性和抗风险能力, 提高资本市场制度的包容性、适应性】

10 月 24 日, 中国证监会党委书记、主席吴清主持召开党委(扩大)会议, 认真传达学习党的二十届四中全会精神, 按照金融系统学习贯彻党的二十届四中全会精神会议的工作要求, 研究部署贯彻落实举措。会议强调, 证监会系统要紧扣防风险、强监管、促高质量发展



展的工作主线，进一步深化投融资综合改革，持续增强我国资本市场的包容性、适应性和吸引力、竞争力，更好服务“十五五”发展目标和金融强国建设。一是着力增强资本市场的韧性和抗风险能力；二是着力提高资本市场制度的包容性、适应性；三是着力提升监管执法的有效性和震慑力；四是着力推动资本市场开放迈向更深层次、更高水平；五是着力加强证监会系统党风廉政建设和干部队伍建设。

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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、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	
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**