

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

——LPR调降25BP，券商收益凭证新规正式落地

## 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）

李灵琇S1060124070021（一般证券业务）

2024年10月27日

请务必阅读正文后免责声明

平安证券

## LPR调降25BP，券商收益凭证新规正式落地

**1、LPR如期调降，政策组合拳仍在加速落地。**10月21日，10月贷款市场报价利率（LPR）报价公布，5年期以上LPR为3.6%，上月3.85%。1年期LPR为3.1%，上月3.35%。本月1年期、5年期LPR均下调25bps，单次下调幅度为19年改革以来最高。此前9月24日国新办新闻发布会中潘功胜行长已宣布降低存款准备金率和政策利率，10月18日金融街论坛年会中再次预告本月LPR下降20-25BP，市场对LPR下调已有预期，但下调力度较大、是2019年LPR改革以来最高的单次LPR下调幅度，也是今年以来的第三次LPR降息，彰显货币政策逆周期调节的积极信号。从银行端来看，近期多家商业银行宣布调整存款挂牌利率，对冲LPR下行对净息差的压力。从资本市场端来看，LPR下降有望提振市场信心，并推动贷款利率下降、刺激实体经济和个人融资需求，继续支持市场投资情绪回暖。

**2、收益凭证新规正式落地，注重券商合规内控及评级结果。**10月25日，中国证券业协会发布《证券公司收益凭证发行管理办法》。收益凭证是证券公司发行的、约定本金和收益的偿付与特定标的相关联的有价证券，向合格投资者私募发行，已经是证券公司重要的融资工具。据中国证券报报道，截至2024年8月底全市场存量收益凭证达3811亿元、1.76万只。但此前监管层并未出台收益凭证对应规章，23年1月证券业协会发布《证券公司收益凭证发行管理办法》征求意见稿，至24年10月发布正式稿。正式稿与征求意见稿在主要内容和原则上一脉相承，强调风险防控、投资者保护，发行收益凭证禁止项中增加“组织机构不健全或公司治理、内部控制存在严重缺陷”，强化分类监管、要求余额管理挂钩券商评级。新规的出台将更好引导证券公司稳健开展收益凭证业务，将提升投资者对收益凭证产品的信任度。

**3、大力发展商业保险年金，助力养老需求释放。**10月23日，金融监管总局印发《关于大力发展商业保险年金有关事项的通知》。《通知》明确商业保险年金业务范围，即为具有养老风险管理、长期资金稳健积累等功能的产品，并明确大力发展各类养老年金保险、积极发展其他年金保险和两全保险，进一步扩大商业养老金业务试点，支持更多符合条件的养老保险公司参与商业养老金业务。商业养老保险是养老第三支柱的重要组成部分，兼具储蓄与保障功能，在养老金融产品中具有不可替代性。《通知》的出台将引导保险公司加大养老产品开发力度，引导保险养老需求的释放，利好养老产品丰富、养老服务储备足的头部险企。



# CONTENT 目录

## 重点聚焦

- LPR如期调降，政策组合拳仍在加速落地
- 收益凭证新规正式落地，注重券商合规内控及评级结果
- 大力发展商业保险年金，助力养老需求释放

## 行业新闻

- 银行：多家银行宣布落地央行新政策工具
- 证券：央行开展互换便利首次操作，金额500亿元
- 保险：保险业前三季度原保费收入同比增长7.2%，赔付支出同比增长23.8%
- 金融科技：央行召开全国中小微企业资金流信用信息共享平台上线试运行工作会议

## 行业数据

- 本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动-1.68%、-0.99%、+0.92%、-1.11%
- 银行：公开市场操作实现净投放12574亿元，SHIBOR利率上升
- 证券：周度股基日均成交2.16万亿元
- 保险：十年期国债到期收益率环比上周上升3.30bps

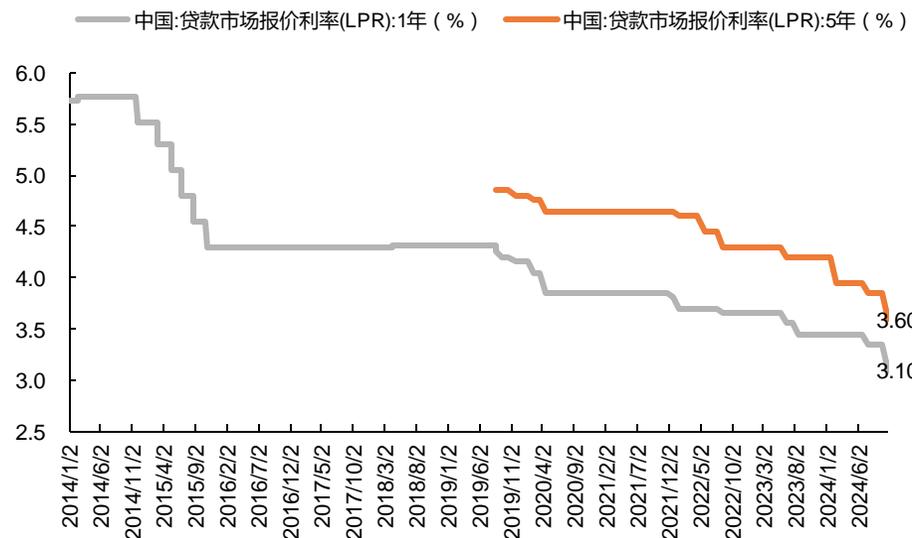
# 重点聚焦

## LPR如期调降，政策组合拳仍在加速落地

**事件：**10月21日，10月贷款市场报价利率（LPR）报价公布，5年期以上LPR为3.6%，上月3.85%。1年期LPR为3.1%，上月3.35%。

（资料来源：央行，Wind，公司公告，平安证券研究所）

### LPR历史变动



### 大行存款挂牌利率

大行存款挂牌利率			15年10月挂牌利率 (%)	22年9月挂牌利率 (%)	23年6月挂牌利率 (%)	23年9月挂牌利率 (%)	23年12月挂牌利率 (%)	24年7月挂牌利率 (%)	最新挂牌利率 (%)	
城乡居民及单位存款	活期		0.3	0.25	0.2	0.2	0.2	0.15	0.10	
	定期	整存整取	三个月	1.35	1.25	1.25	1.25	1.15	1.05	0.80
			半年	1.55	1.45	1.45	1.45	1.35	1.25	1.00
			一年	1.75	1.65	1.65	1.55	1.45	1.35	1.10
			二年	2.25	2.15	2.05	1.85	1.65	1.45	1.20
			三年	2.75	2.6	2.45	2.2	1.95	1.75	1.50
	五年	2.75	2.65	2.5	2.25	2	1.8	1.55		
	定期	零存整取、整存零取、存本取息	一年	1.35	1.25	1.25	1.25	1.15	1.05	0.80
			三年	1.55	1.45	1.45	1.45	1.35	1.25	1.00
			五年	1.55	1.45	1.45	1.45	1.35	1.25	1.00
定活两便		按一年以内定期整存整取同档次利率打6折								
协定存款			1	0.9	0.9	0.9	0.7	0.6	0.4	
通知存款			一天	0.55	0.45	0.45	0.45	0.25	0.15	0.10
			七天	1.1	1	1	1	0.8	0.7	0.45

**点评：**本月1年期、5年期LPR均下调25bps，单次下调幅度为19年改革以来最高。此前9月24日国新办新闻发布会中潘功胜行长已宣布降低存款准备金率和政策利率，10月18日金融街论坛年会中再次预告本月LPR下降20-25BP，市场对LPR下调已有预期，但下调力度较大、是2019年LPR改革以来最高的单次LPR下调幅度，也是今年以来的第三次LPR降息，彰显货币政策逆周期调节的积极信号。从银行端来看，近期多家商业银行宣布调整存款挂牌利率，对冲LPR下行对净息差的压力。从资本市场端来看，LPR下降有望提振市场信心，并推动贷款利率下降、刺激实体经济和个人融资需求，继续支持市场投资情绪回暖。

## 收益凭证新规正式落地，注重券商合规内控及评级结果

**事件：**10月25日，中国证券业协会发布《证券公司收益凭证发行管理办法》。

（资料来源：证券业协会，中国证券报，平安证券研究所）

- ✓ 一是明确业务定位。《管理办法》明确收益凭证是证券公司在柜台或机构间私募产品报价与服务系统向符合条件的投资者非公开发行的债务融资工具，同时为更好保护投资者合法权益，明确规定证券公司设计、发行浮动收益凭证的，应当坚持审慎原则，挂钩标的相关风险导致的浮动收益部分亏损金额应不超过固定收益金额。
- ✓ 二是强化风险管控。为有效控制信用风险，根据证券公司分类评价结果，对不同类别证券公司待偿还收益凭证余额上限实施分级管理。分类评价结果为A、B、C类及以下的证券公司，待偿还收益凭证余额应分别不超过公司净资本的60%、50%、40%。
- ✓ 三是强化投资者适当性管理。考虑到收益凭证均为非公开发行，参照非公开发行公司债券的投资者适当性要求，将收益凭证投资者限定为符合《证券期货投资者适当性管理办法》的专业投资者。
- ✓ 四是规范发行销售行为。明确了证券公司发行销售收益凭证应当履行的义务，在配套的《证券公司收益凭证信息披露指引》中细化了信息披露要求；明确证券公司应结合市场水平、自身实际情况合理设置收益水平，不得有不正当竞争、利益输送以及其他破坏市场秩序的行为；证券公司发行浮动收益凭证应当具有衍生品交易业务资格。
- ✓ 五是加强合规风控管理。要求证券公司将收益凭证纳入全面风险管理体系，加强流动性风险管控，将收益凭证纳入证券公司整体债务融资额度与期限结构进行统一管理；对于浮动收益凭证，内嵌衍生品部分应按照衍生品实质计量风控指标。
- ✓ 六是强化监测监管。配套规则《证券公司收益凭证发行备案与信息报送指引》中细化了收益凭证发行备案和信息报送要求，中证协在证监会指导下依法对证券公司发行收益凭证实施自律管理，中证机构间报价系统股份有限公司根据中证协委托，承担收益凭证的编码管理、备案材料和数据收集、统计分析、风险监测等职责。
- ✓ 此外，为稳妥推进存量收益凭证整改，减少对行业的影响，《管理办法》第三十四条设置了最长不超过两年的过渡期安排。

**点评：**收益凭证是证券公司发行的、约定本金和收益的偿付与特定标的相关联的有价证券，向合格投资者私募发行，已经是证券公司重要的融资工具。据中国证券报报道，截至2024年8月底全市场存量收益凭证达3811亿元、1.76万只。但此前监管层并未出台收益凭证对应规章，23年1月证券业协会发布《证券公司收益凭证发行管理办法》征求意见稿，至24年10月发布正式稿。正式稿与征求意见稿在主要内容和原则上一脉相承，强调风险防控、投资者保护，发行收益凭证禁止项中增加“组织机构不健全或公司治理、内部控制存在严重缺陷”，强化分类监管、要求余额管理挂钩券商评级。新规的出台将更好引导证券公司稳健开展收益凭证业务，将提升投资者对收益凭证产品的信任度。

## 大力发展商业保险年金，助力养老需求释放

**事件：**10月23日，金融监管总局印发《关于大力发展商业保险年金有关事项的通知》。

（资料来源：国家金融监管总局，平安证券研究所）

- ✓ 明确商业保险年金的定义：商保年金是指商业保险公司开发的具有养老风险管理、长期资金稳健积累等功能的产品，包括保险期限5年及以上、积累期或领取期设计符合养老保障特点的年金保险、两全保险，商业养老金以及金融监管总局认定的其他产品。
- ✓ 大力发展各类养老年金保险。保险公司要发挥补充养老保障作用，持续提升客户全生命周期养老风险评估、养老金规划和管理等服务水平，丰富年金领取方式和期限，加强与基本养老保险的衔接，助力构建多层次、多支柱养老保险体系。重点发展具有长期领取功能的产品和服务。
- ✓ 积极发展其他年金保险和两全保险。
- ✓ 进一步扩大商业养老金业务试点。按照“成熟一家，开展一家”的原则，支持更多符合条件的养老保险公司参与商业养老金业务。
- ✓ 开发适应个人养老金制度的新产品和专属产品。
- ✓ 稳步推进商保年金业务守正创新。择优确定资本实力较强、合规审慎经营的保险公司，按照简明易懂、投保便捷、期限适当、安全稳健的原则，创设兼具养老风险保障和财富管理功能、适合广泛人群购买的商保年金新型产品。
- ✓ 提升服务实体经济质效。保险公司要坚持长期投资、价值投资、稳健投资，支持资本市场发展，加大对银发经济相关产业的投资力度。

**点评：**《通知》明确商业保险年金业务范围，即为具有养老风险管理、长期资金稳健积累等功能的产品，并明确大力发展各类养老年金保险、积极发展其他年金保险和两全保险，进一步扩大商业养老金业务试点，支持更多符合条件的养老保险公司参与商业养老金业务。商业养老保险是养老第三支柱的重要组成部分，兼具储蓄与保障功能，在养老金融产品中具有不可替代性。《通知》的出台将引导保险公司加大养老产品开发力度，引导保险养老需求的释放，利好养老产品丰富、养老服务储备足的头部险企。

### 多家银行宣布落地央行新政策工具

**事件：**截至10月24日，包括工商银行、农业银行、中国银行、邮储银行和浦发银行在内的五家机构先后宣布，落地首批证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）工具债券回购交易。同时，除了四大国有银行，招行、兴业、平安、中信、浦发和光大银行等股份行也纷纷落地另一项政策工具——股票回购增持贷款。据证券时报·券商中国不完全统计，截至10月24日晚间发稿前，已至少有43家沪深上市公司披露相关公告，将使用贷款资金用于回购或增持，涉及资金总额超143亿元。

（资料来源：券商中国）

### 河北沧州农商行：获批吸收7家村镇银行

**事件：**10月21日，河北金融监管局发布批复显示，同意河北沧州农商行吸收合并孟村回族自治县融信村镇银行、廊坊开发区融信村镇银行、吴桥融信村镇银行、南皮融信村镇银行、巨鹿融信村镇银行、南和融信村镇银行、柏乡融信村镇银行。吸收合并事项完成后，由河北沧州农商行承继上述7家村镇银行的债权、债务。

（资料来源：财联社）

### 三季度末深圳25家试点银行累计开立“跨境理财通”账户6.3万个

**事件：**10月22日，人民银行深圳市分行、国家外汇管理局深圳市分局举行的2024年第三季度新闻发布会宣布，2.0版“跨境理财通”试点方面，截至2024年三季度末，深圳25家试点银行累计开立“跨境理财通”账户6.3万个，跨境收付金额合计404.4亿元，分别占粤港澳大湾区的47.4%、44.2%。

（资料来源：财联社）

### 央行开展互换便利首次操作，金额500亿元

**事件：**10月21日，央行开展证券、基金、保险公司互换便利首次操作。本次操作金额500亿元，采用费率招标方式，20家机构参与投标，最高投标费率50bp，最低投标费率10bp，中标费率为20bp。

（资料来源：央行）

### 深圳发布促进创业投资高质量发展行动方案

**事件：**10月24日，深圳市委金融办发布关于公开征求《深圳市促进创业投资高质量发展行动方案（2024—2026）（公开征求意见稿）》，其中提出，到2026年，深圳要更好发挥政府投资基金作用，力争形成万亿级政府投资基金群、千亿级“20+8”产业基金群、百亿级天使母基金和种子基金群；全面激发社会资本活力，力争经备案的股权投资或创业投资基金超过1万家。

（资料来源：券商中国）

### 三季度券商债券承销业务专项统计结果出炉

**事件：**10月24日，中证协发布新一期证券公司债券承销业务专项统计结果，证券公司承销全部7个品类的债券（或资产证券化产品）规模共计13862亿元，已达到去年全年数据的98%。其中，今年前三季度，券商承销的地方政府债券、科技创新债券规模分别为4596亿元和4470亿元，相当于各自占据了总承销规模的三分之一；其次是民营企业债券和绿色债券，承销规模分别为2728亿元和1293亿元；其余乡村振兴债券、“一带一路”债券、低碳转型债券加起来承销规模也仅约775亿元。

（资料来源：证券业协会，券商中国）

### 保险业前三季度原保费收入同比增长7.2%，赔付支出同比增长23.8%

**事件：**10月25日，金融监管总局发布保险业经营情况表显示，2024年前9月，保险业实现原保险保费收入4.79万亿元，按可比口径同比增长7.2%。其中，财产险保费收入1.08万亿元，人身险保费收入3.71万亿元。原保险赔付支出1.73万亿元，按可比口径同比增长23.8%。其中财产险赔付支出6939亿元，人身险赔付支出1.04万亿元。截至9月末，保险业总资产35万亿元，净资产3.21万亿元。

(资料来源：国家金融监管总局，燕梳师院)

### 国家金融监督管理总局召开国际咨询委员会2024年会议

**事件：**10月18-19日，国家金融监督管理总局国际咨询委员会（IAC）2024年会议在北京召开。中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰会见了来京参会的国际咨询委员会委员，并就进一步深化金融体制改革，稳步扩大金融领域制度型开放，提升跨境投融资便利化，支持更多外资金融机构和长期资本来华投资兴业等与委员进行交流。

(资料来源：国家金融监管总局)

### 应急管理部调查统计司牵头起草《安全生产责任保险实施办法（修订征求意见稿）》

**事件：**10月21日，应急管理部调查统计司牵头起草《安全生产责任保险实施办法（修订征求意见稿）》。2020-2023年共4年间，全国安责险保单保费规模从64.34亿元增长到183亿元，年均增长率达到61.48%，实现了持续快速增长。《修订征求意见稿》共6章48条，包括“总则”“投保与承保”“事故预防服务”“理赔”“监督与管理”“附则”。此次修订注重落实安全生产法的新要求，紧扣我国安责险发展现状，强化问题导向，吸收了最新实践成果，借鉴了国外有益经验，突出强调和规范事故预防服务，强化安责险制度的事故预防功能。

(资料来源：中华人民共和国应急管理部)

### 央行召开全国中小微企业资金流信用信息共享平台上线试运行工作会议

**事件：**10月25日，中国人民银行召开全国中小微企业资金流信用信息共享平台上线试运行工作会议。会议要求，中国人民银行征信中心和试点金融机构要扎实开展试运行工作，保障服务平稳、有序。做好统筹规划，稳步推进金融机构接入工作，切实维护信息主体权益，积极开展宣传引导，培育资金流信用信息应用意识。加强资金流信息平台与征信系统、动产融资登记系统服务效能的协同，做好基础征信服务工作。充分挖掘资金流信息平台信息价值，发挥资金流信息在贷前审核、贷中评估和贷后管理中的作用。

（资料来源：央行）

### 数字人民币“元管家”已发生34.69万笔交易，交易金额逾5700万

**事件：**10月22日，中国人民银行数字货币研究所穆长春在Sibos 2024年会上公布了数字人民币试点最新数据，截至2024年9月，数字人民币智能合约在预付资金管理领域的产品——“元管家”已发生34.69万笔交易，交易金额逾5700万元。

（资料来源：北京日报网）

### 央行公布《2023年度金融科技发展奖获奖项目》

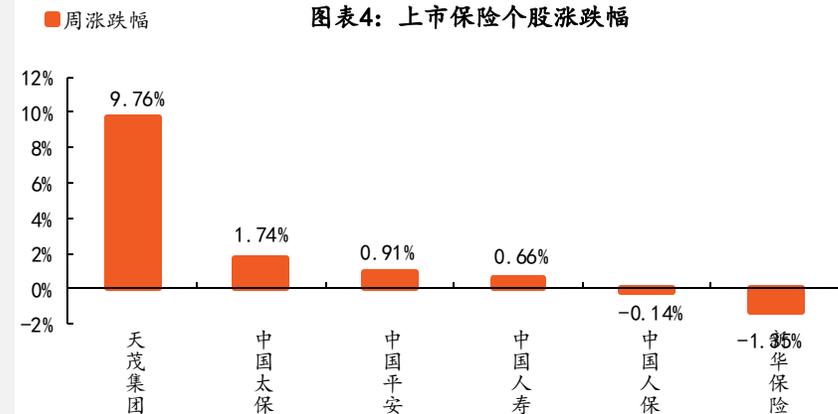
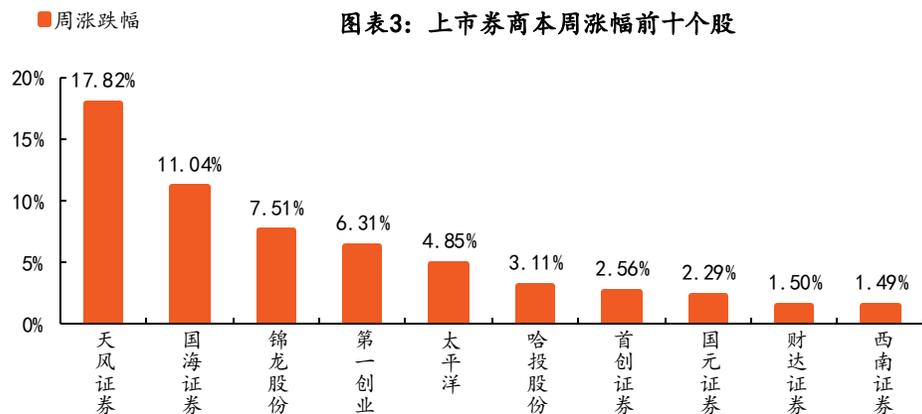
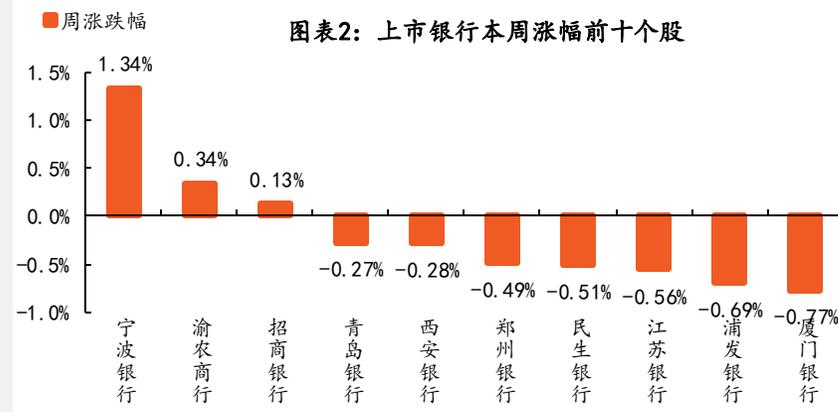
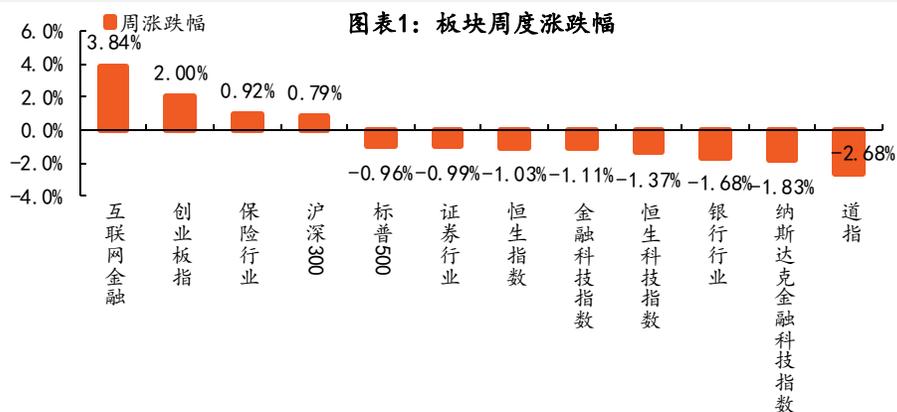
**事件：**近期，《2023年度金融科技发展奖获奖项目》公示，其中有不少金融机构进行了大模型探索，其中有15个项目获得该年度金融科技发展奖，包括一等奖1个、二等奖6个、三等奖8个，涉及银行、支付机构、消金公司、保险公司、证券公司、基金公司、期货公司等。工商银行拿下一等奖。该行曾介绍，其全面建成同业最大千卡云算力集群、千亿级金融大模型、高质多维的金融数据集，发展出一条可持续、可拓展的金融大模型技术路线。在千卡规模异构AI算力云方面，全面兼容10+大模型技术生态，国内外主流大模型的适配周期平均在1周以内，可应对大模型技术的快速变化。

（资料来源：移动支付网）

# 行业数据 | 市场表现

本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动-1.68%、-0.99%、+0.92%、-1.11%

板块行情：本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动-1.68%、-0.99%、+0.92%、-1.11%，同期沪深300指数上涨0.79%。恒生科技指数下跌1.37%，同期恒生指数下跌1.03%，纳斯达克金融科技指数下跌1.83%，创业板指数上涨2.00%。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31、30位。各子板块中，宁波银行(+1.34%)、天风证券(+17.82%)和天茂集团(+9.76%)、表现最好。

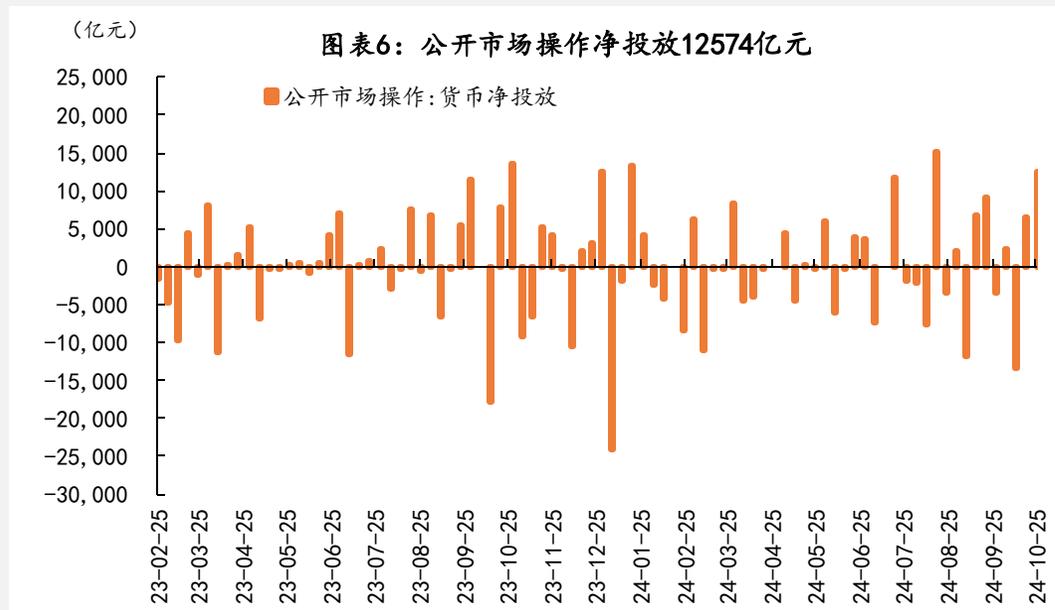
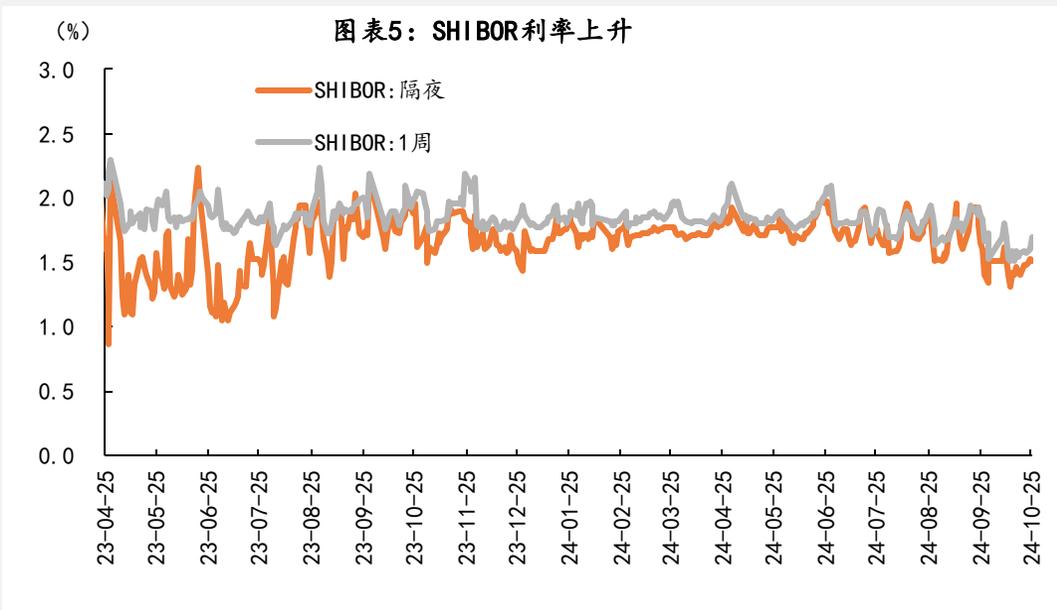


资料来源：wind, 平安证券研究所

## 银行：公开市场操作实现净投放12574亿元，SHIBOR利率上升

**SHIBOR：**截至10月25日，隔夜SHIBOR利率环比上周上升10.8BP至1.51%，7天SHIBOR利率环比上周上升13.5BP至1.70%。

**公开市场操作：**本周央行逆回购投放22565亿元人民币，另有9991.2亿元人民币逆回购回笼，实现净投放12573.8亿元。

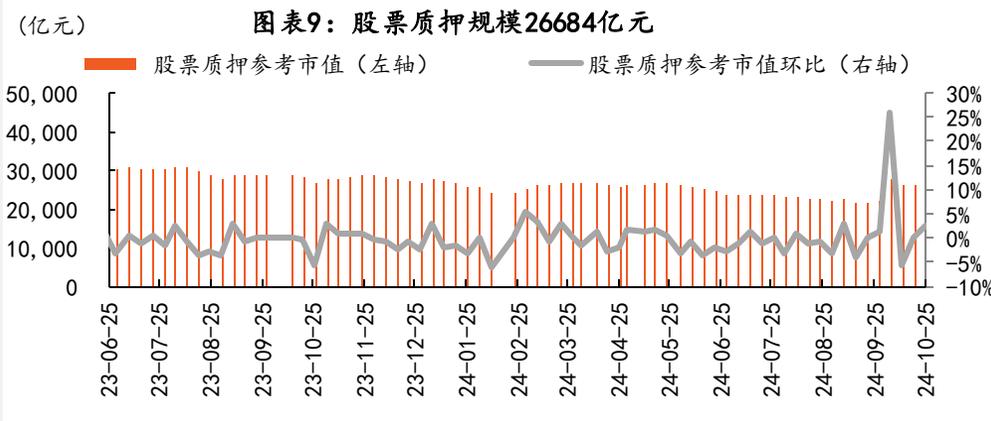


## 证券：周度股基日均成交2.16万亿元

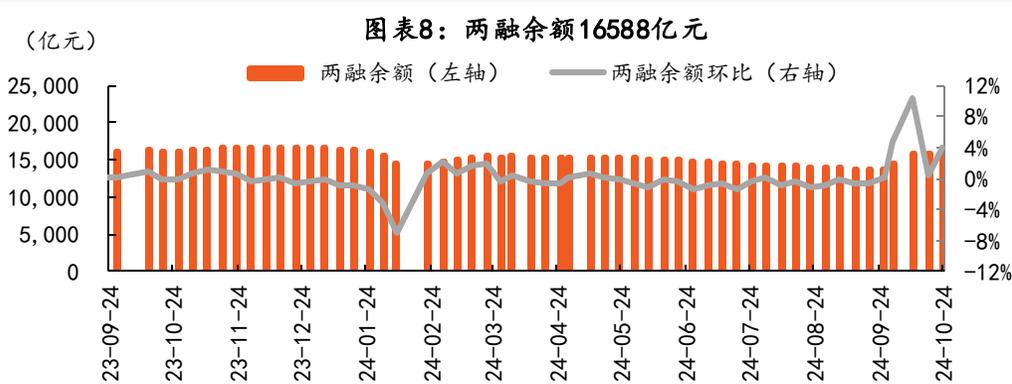
**【成交额】** 本周两市股基日均成交额21563亿元，环比上周增长7.3%。



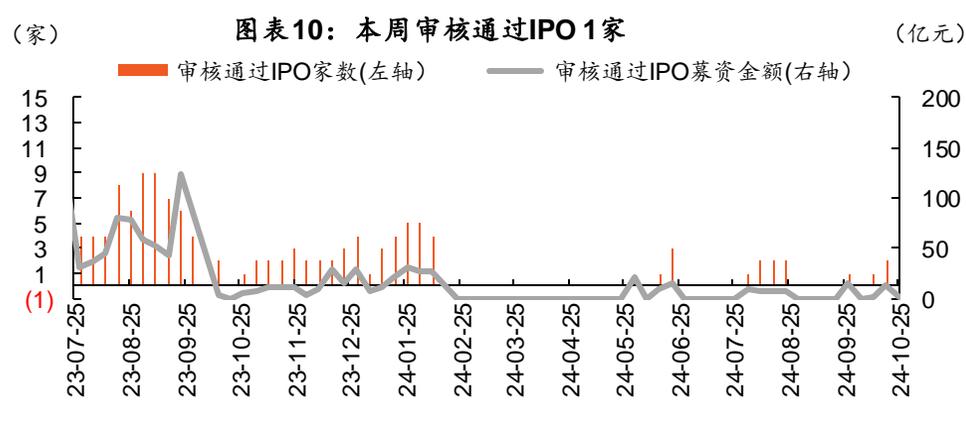
**【股票质押】** 截至10月25日，股票质押规模26684亿元，环比上周增长2.60%。



**【两融】** 截至10月24日，两融余额16588亿元，环比上周四增长4.02%。



**【公开市场发行】** 本周审核通过IPO企业1家，资金募集规模约2.10亿元。

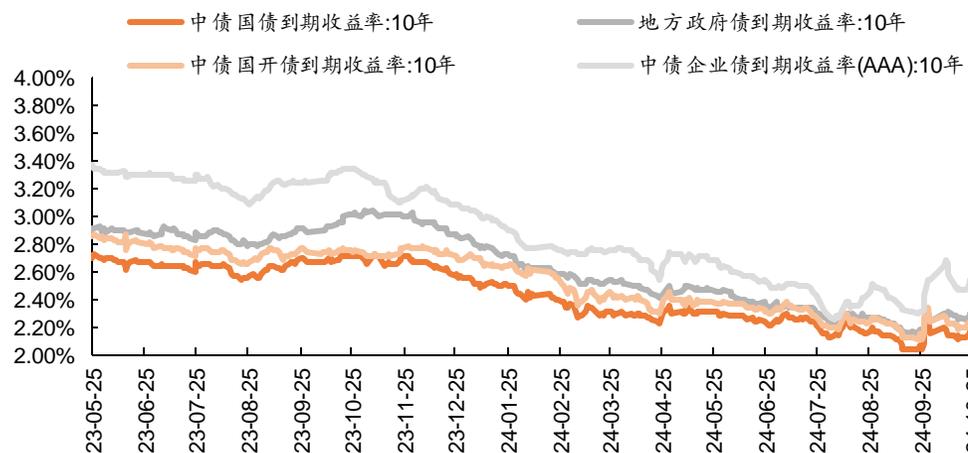


资料来源：wind, 平安证券研究所

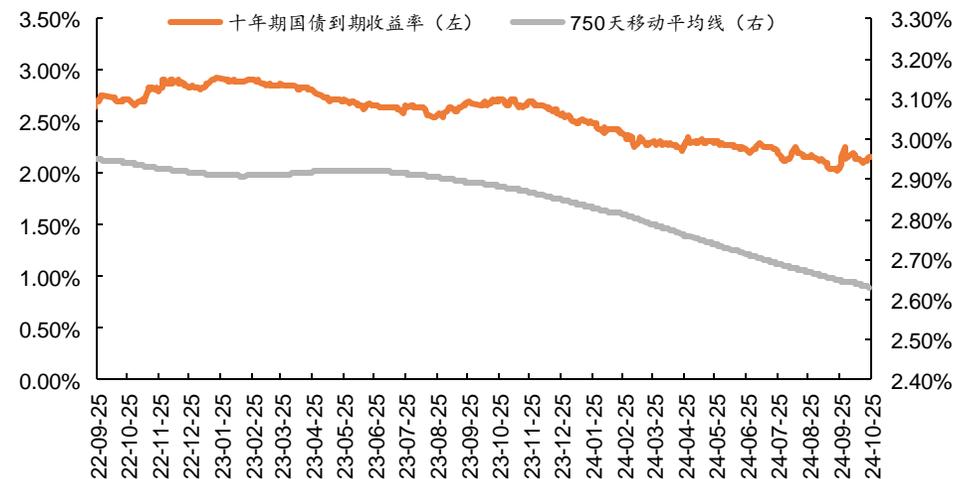
## 保险：十年期国债到期收益率环比上周上升3.30bps

债券收益率：截至10月25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2.154%、2.303%、2.231%、2.558%，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+3.30bps、+3.77bps、+3.10bps、+9.16bps。

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0.63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：资本市场重磅“组合拳”出台，本轮政策力度大、范围广、落地速度快，对市场情绪形成强烈催化，市场信心快速回升，9月下旬以来A股成交活跃度快速回升，证券行业从估值和业绩均具备beta属性，全面受益。

## ⚠️ 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
李灵琇	LILINGXIU785@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060124070021