

## 标配（维持）

## 证券行业周报（2023/7/3-2023/7/9）

### 上半年券商参与上市公司定增规模回升

2023 年 7 月 9 日

分析师：雷国轩

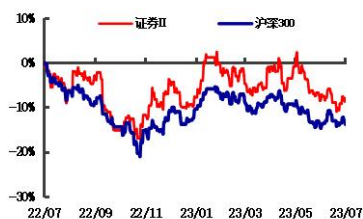
SAC 执业证书编号：

S0340521070001

电话：0769-22117626

邮箱：leiguoxuan@dgzq.com.cn

### 证券行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

### 相关报告

- **一级行业行情回顾：**截至2023年7月9日，本周非银金融行业上涨1.69%，跑赢沪深300指数2.12个百分点，在申万31个行业中排名第5名。本月至今非银金融行业上涨1.69%，跑输沪深300指数2.12个百分点，在申万31个行业中排名第5名。年初至今非银金融行业上涨2.19%，跑赢沪深300指数3.38个百分点，在申万31个行业中排名第13名。
- **二级行业行情回顾：**本周证券板块上涨1.37%，保险板块上涨2.33%，多元金融板块上涨1.68%。从本月至今表现来看，证券板块上涨1.37%，保险板块上涨2.33%，多元金融板块上涨1.68%。从年初至今表现来看，证券板块上涨1.57%，保险板块上涨2.26%，多元金融板块上涨7.05%。
- **估值水平：**截至2023年7月9日，证券II（申万）PB估值为1.28，估值处于近三年中位数1.68以下，估值较低，具有较大的估值修复空间。
- **证券行业周观点：**证券行业业绩与宏观环境及资本市场表现呈高度正相关，从市场环境看，本周A股日均成交额为8899.39亿元，环比-1.09%，日均交易额小幅下跌，维持在9000亿元附近，投资者情绪有所降温。今年上半年，券商参与上市公司定增的热情回升。以增发上市日计算，截至6月30日，今年以来共有32家券商参与A股定增，共认购193.05亿元，同比上升51.15%。分行业看，新能源、电力、医疗等板块是券商认购定增的主要方向，有力地支持了上市公司扩大产能和产业协同。在券商资管人士看来，随着二级市场回暖、上市公司投资积极性提高及机构参与热情升温，2023年的定增市场有望持续火热。在此背景下，券商应加强研究部门与资管部门协同，通过定增捕捉市场系统性机会，引资金“活水”润泽优质上市公司。
- **建议关注：**各项业务都保持行业领先的龙头券商中信证券（600030），投行业务优势显著的中金公司（601995），财富管理业务突出的广发证券（000776），互联网券商龙头东方财富（300059），自营业务领先的华泰证券（601688）。
- **风险提示：**宏观经济下行及利率波动风险；股基成交额大幅萎缩导致经纪业务收入下降；市场大幅波动导致投资收益和公允价值变动损益变大；资本市场改革进展不及预期；公司治理机制变动风险；信用违约风险；行业监管趋严风险；行业竞争加剧风险。

## 目 录

1、行情回顾 .....	3
1.1 非银金融行业本周跑赢沪深 300 指数 .....	3
1.2 子板块涨跌幅情况 .....	4
1.3 证券板块个股涨跌幅情况 .....	4
1.4 估值情况 .....	5
2、市场指标 .....	6
3、行业新闻 .....	7
4、公司公告 .....	8
5、本周观点 .....	9
6、风险提示 .....	10

## 插图目录

图 1：非银金融行业近一年行情走势（截至 2023 年 7 月 9 日） .....	3
图 2：证券板块估值情况（截至 2023 年 7 月 9 日） .....	6
图 3：周 A 股日均成交额（单位：亿元，%）（截至 2023 年 7 月 9 日） .....	6
图 4：本周两融余额情况（截至 2023 年 7 月 9 日） .....	7

## 表格目录

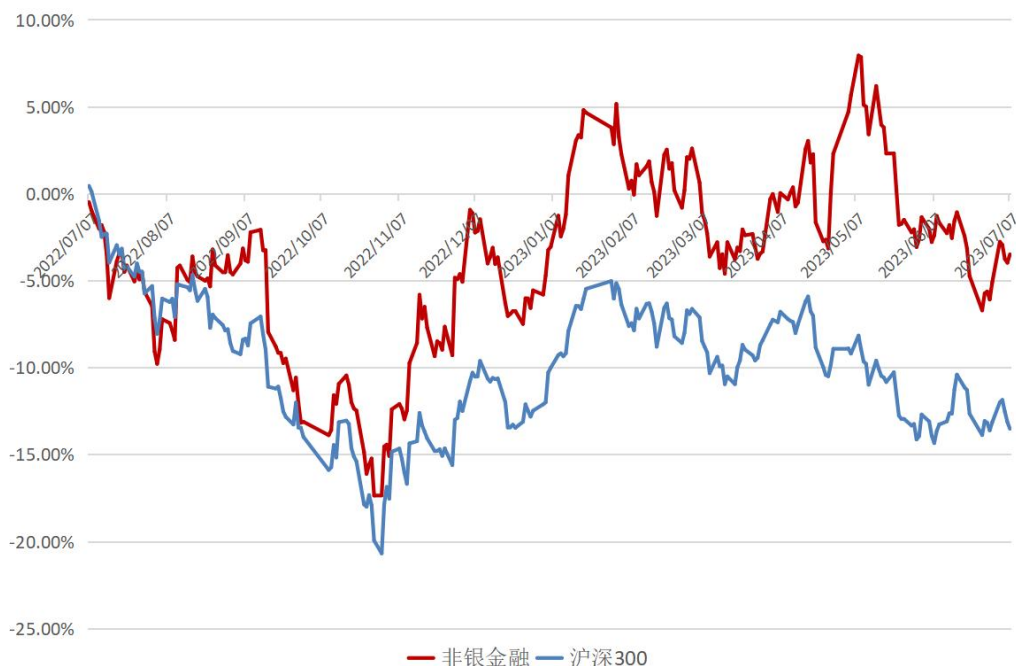
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 7 月 9 日） .....	3
表 2：非银金融行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 7 月 9 日） .....	4
表 3：申万证券行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 7 月 9 日） .....	5
表 4：申万证券行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 7 月 9 日） .....	5
表 5：建议关注标的理由 .....	错误！未定义书签。

## 1、行情回顾

### 1.1 非银金融行业本周跑赢沪深 300 指数

非银金融行业本周上涨 1.69%。截至 2023 年 7 月 9 日，本周非银金融行业上涨 1.69%，跑赢沪深 300 指数 2.12 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 5 名。本月至今非银金融行业上涨 1.69%，跑输沪深 300 指数 2.12 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 5 名。年初至今非银金融行业上涨 2.19%，跑赢沪深 300 指数 3.38 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 13 名。

图 1：非银金融行业近一年行情走势（截至 2023 年 7 月 9 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 7 月 9 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801880. SL	汽车	2.69	2.69	8.73
2	801960. SL	石油石化	2.18	2.18	9.61
3	801170. SL	交通运输	2.02	2.02	-6.01
4	801050. SL	有色金属	1.78	1.78	-1.32
5	<b>801790. SL</b>	<b>非银金融</b>	<b>1.69</b>	<b>1.69</b>	<b>2.19</b>
6	801040. SL	钢铁	1.64	1.64	-2.71
7	801950. SL	煤炭	1.39	1.39	-3.74
8	801010. SL	农林牧渔	0.93	0.93	-8.79
9	801080. SL	电子	0.69	0.69	11.76
10	801160. SL	公用事业	0.48	0.48	7.26
11	801720. SL	建筑装饰	0.46	0.46	10.13
12	801200. SL	商贸零售	0.32	0.32	-23.19

13	801180. SL	房地产	0.29	0.29	-14.05
14	801230. SL	综合	0.17	0.17	-9.47
15	801210. SL	社会服务	0.12	0.12	-7.67
16	801970. SL	环保	-0.05	-0.05	1.16
17	801120. SL	食品饮料	-0.12	-0.12	-9.18
18	801140. SL	轻工制造	-0.23	-0.23	-2.05
19	801130. SL	纺织服饰	-0.40	-0.40	2.89
20	801030. SL	基础化工	-0.57	-0.57	-8.55
21	801780. SL	银行	-0.85	-0.85	-3.67
22	801890. SL	机械设备	-1.00	-1.00	12.30
23	801980. SL	美容护理	-1.31	-1.31	-14.75
24	801110. SL	家用电器	-1.74	-1.74	11.31
25	801710. SL	建筑材料	-1.99	-1.99	-12.30
26	801150. SL	医药生物	-2.06	-2.06	-7.51
27	801750. SL	计算机	-2.31	-2.31	24.63
28	801770. SL	通信	-2.42	-2.42	47.02
29	801740. SL	国防军工	-2.42	-2.42	4.17
30	801730. SL	电力设备	-3.01	-3.01	-6.40
31	801760. SL	传媒	-5.21	-5.21	35.32

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 1.2 子板块涨跌幅情况

本周非银金融所有子版块实现上涨。本周证券板块上涨 1.37%，保险板块上涨 2.33%，多元金融板块上涨 1.68%。从本月至今表现来看，证券板块上涨 1.37%，保险板块上涨 2.33%，多元金融板块上涨 1.68%。从年初至今表现来看，证券板块上涨 1.57%，保险板块上涨 2.26%，多元金融板块上涨 7.05%。

表 2：非银金融行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 7 月 9 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801193. SL	证券 II（申万）	1.37	1.37	1.57
2	801194. SL	保险 II（申万）	2.33	2.33	2.26
3	801191. SL	多元金融（申万）	1.68	1.68	7.05

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 1.3 证券板块个股涨跌幅情况

本周国东吴证券涨幅第一。本周涨幅前十的个股里，东吴证券、光大证券、华泰证券排名前三，涨幅分别达 7.78%、3.21%和 3.20%。从本月至今表现上看，东吴证券、光大证券、华泰证券实现上涨，涨幅分别达 7.78、3.21%和 3.20%。从年初至今表现上看，信达证券、中国银河、东吴证券三家公司表现较好，涨幅分别达 70.18%、24.97%和 17.39%。

表 3：申万证券行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 7 月 9 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
601555.SH	东吴证券	7.78	601555.SH	东吴证券	7.78	601059.SH	信达证券	70.18
601788.SH	光大证券	3.21	601788.SH	光大证券	3.21	601881.SH	中国银河	24.97
601688.SH	华泰证券	3.20	601688.SH	华泰证券	3.20	601555.SH	东吴证券	17.39
000686.SZ	东北证券	2.88	000686.SZ	东北证券	2.88	002670.SZ	国盛金控	17.00
601211.SH	国泰君安	2.79	601211.SH	国泰君安	2.79	000166.SZ	申万宏源	15.83
601377.SH	兴业证券	2.61	601377.SH	兴业证券	2.61	600958.SH	东方证券	13.20
600837.SH	海通证券	2.60	600837.SH	海通证券	2.60	000686.SZ	东北证券	11.56
600958.SH	东方证券	2.58	600958.SH	东方证券	2.58	601688.SH	华泰证券	11.54
600999.SH	招商证券	2.51	600999.SH	招商证券	2.51	002926.SZ	华西证券	11.29
000728.SZ	国元证券	2.45	000728.SZ	国元证券	2.45	600864.SH	哈投股份	11.06

资料来源：iFind、东莞证券研究所

**本周首创证券跌幅第一。**本周跌幅前十的个股里，首创证券、信达证券、东方财富下跌最多，跌幅分别为 2.54%、1.54%和 1.27%。从本月至今表现上看，首创证券、信达证券、东方财富表现较弱，跌幅分别为 2.54%、1.54%和 1.27%。从年初至今表现上看，首创证券、国联证券、东方财富下跌较多，下跌幅度分别为 20.72%、18.40%和 12.96%。

表 4：申万证券行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 7 月 9 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
601136.SH	首创证券	-2.54	601136.SH	首创证券	-2.54	601136.SH	首创证券	-20.72
601059.SH	信达证券	-1.54	601059.SH	信达证券	-1.54	601456.SH	国联证券	-18.40
300059.SZ	东方财富	-1.27	300059.SZ	东方财富	-1.27	300059.SZ	东方财富	-12.96
002670.SZ	国盛金控	-1.25	002670.SZ	国盛金控	-1.25	601995.SH	中金公司	-5.95
601696.SH	中银证券	-0.75	601696.SH	中银证券	-0.75	000776.SZ	广发证券	-4.26
002945.SZ	华林证券	-0.58	002945.SZ	华林证券	-0.58	600155.SH	华创云信	-3.85
600918.SH	中泰证券	-0.29	600918.SH	中泰证券	-0.29	600906.SH	财达证券	-3.30
000166.SZ	申万宏源	-0.22	000166.SZ	申万宏源	-0.22	600369.SH	西南证券	-1.60
002797.SZ	第一创业	-0.17	002797.SZ	第一创业	-0.17	000712.SZ	锦龙股份	-1.39
601881.SH	中国银河	0.00	601881.SH	中国银河	0.00	002939.SZ	长城证券	-1.21

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 1.4 估值情况

当前证券板块估值处于三年中位数以下。截至 2023 年 7 月 9 日，证券Ⅱ（申万）PB 估值为 1.28，估值处于近三年中位数 1.68 以下，估值较低，具有较大的估值修复空间。

图 2：证券板块估值情况（截至 2023 年 7 月 9 日）

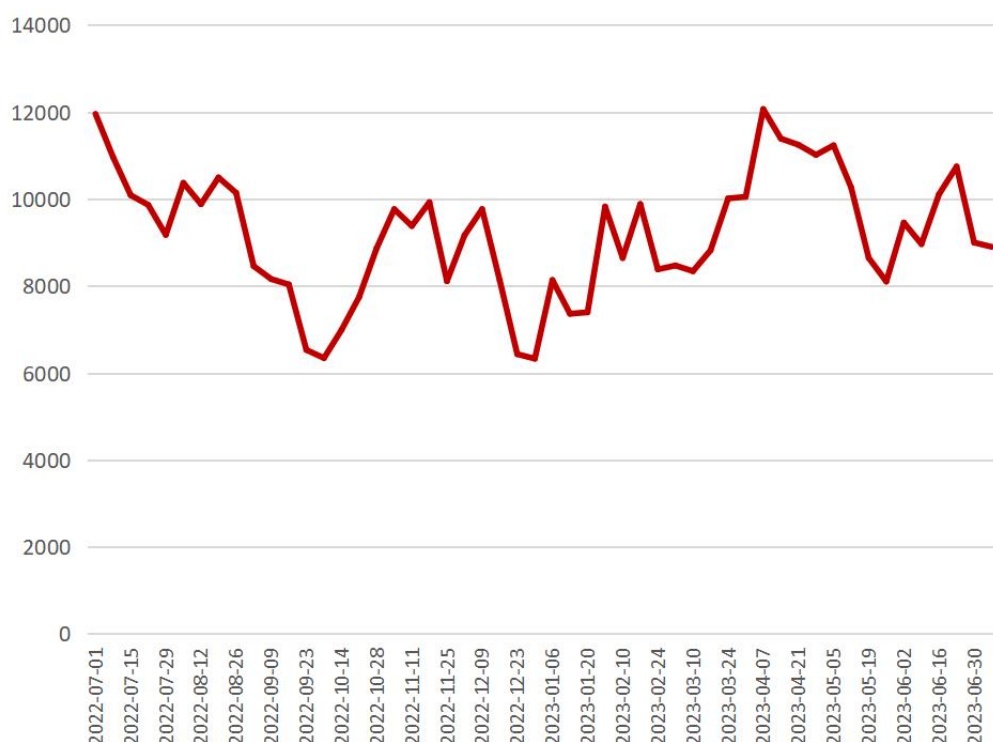


资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 2、市场指标

本周 A 股日均成交额较上周环比-1.09%。本周 A 股日均成交额为 8899.39 亿元，环比-1.09%，日均交易额小幅下跌，维持在 9000 亿元附近，投资者情绪有所降温。

图 3：周 A 股日均成交额（单位：亿元，%）（截至 2023 年 7 月 9 日）

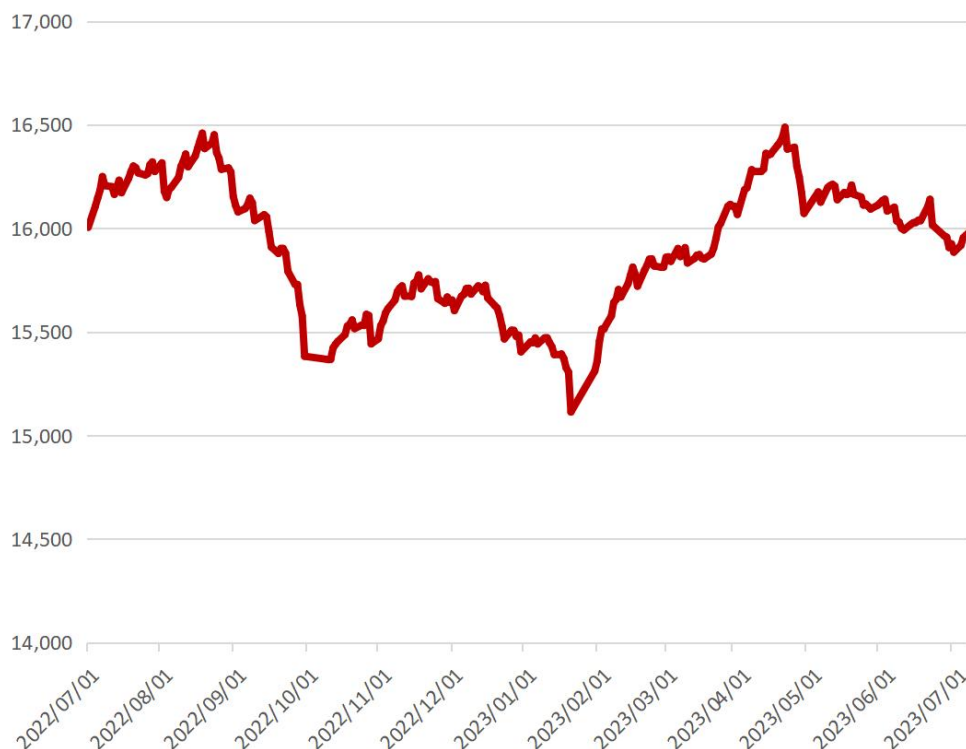


资料来源：Wind，东莞证券研究所

本周两融余额环比上升。本周平均两融余额为 15953.42 亿元，环比+0.16%；其中融资余额为 15008.74 亿元，环比-0.03%；融券余额为 944.68 亿元，环比+3.39%。总体来看，本周平均两融余额较上周小幅上升，市场交易情绪有所升温。



图 4：本周两融余额情况（截至 2023 年 7 月 9 日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

### 3、行业新闻

- (1) 7月6日，上海证券报，今年上半年，券商参与上市公司定增的热情回升。以增发上市日计算，截至6月30日，今年以来共有32家券商参与A股定增，共认购193.05亿元，同比上升51.15%。分行业看，新能源、电力、医疗等板块是券商认购定增的主要方向，有力地支持了上市公司扩大产能和产业协同。在券商资管人士看来，随着二级市场回暖、上市公司投资积极性提高及机构参与热情升温，2023年的定增市场有望持续火热。在此背景下，券商应加强研究部门与资管部门协同，通过定增捕捉市场系统性机会，引资金“活水”润泽优质上市公司。
- (2) 7月4日，上海证券报，证券业严监管态势延续。据不完全统计，上半年中国证监会系统开出181张“罚单”，合计罚没金额24.22亿元，罚没金额已接近去年全年。与往年对比，今年投行、资管、经纪及研究业务均收到了大量“罚单”。其中，投行业务收到的“罚单”数量仍是最多的；研究业务收到的“罚单”显著增加。从处罚力度来看，监管处罚趋向从严从细，对机构和直接责任人“双罚”成为常态。
- (3) 7月4日，2023年上半年，全面注册制正式落地，股权市场整体发行节奏平稳。数据显示，上半年，A股市场包含IPO、增发和配股等多种方式在内的全口径募资事件共384起，较去年同期增加4起，合计募集资金5871亿元，同比下降15%。从券商承销维度来看，56家券商合计揽入140亿元的股权承销收入，同比增长6.3%，其中IPO项目收入占九成。中信证券、中信建投、华泰联合、中金公司和海通证券

承销金额位居前五，排名前十券商承销金额占比达 75%。今年上半年，中信证券以 1235 亿元的股权承销金额蝉联第一。中信建投以 780 亿元的承销金额位居第二，华泰联合以 702 亿元的承销金额位居第三。随后是中金公司和海通证券，承销金额分别为 652 亿元和 234 亿元。

- (4) 7 月 4 日，上海证券报，在银行调降存款利率之后，券商也跟随其后。近期信达证券、国融证券、安信证券等多家券商均在官网公告，将客户保证金活期存款年利率下调 0.05 个百分点，由此前的 0.25% 调整至 0.2%。以安信证券为例，公司在官网公告称，自 2023 年 6 月 21 日起，公司人民币保证金存款年利率由 0.25% 调整为 0.20%。2023 年 3 月 17 日至利率调整日止，个人投资者人民币保证金按 0.20% 的利率结计利息，机构/产品投资者人民币保证金按 0.25% 的利率结计利息。这不是券商首次下调投资者保证金利率。2022 年 9 月，诚通证券、信达证券均在官网公告，从 2022 年 9 月 21 日起将客户保证金活期存款年利率下调为 0.25%。
- (5) 7 月 7 日，上海证券报，随着公募基金降费的大趋势越来越近，头部基金公司正抓紧创设创新型让利型基金。7 月 7 日，公司近期正在积极上报让利型三年期定开公募产品。不仅如此，去年 8 月上报的一批让利型公募产品最近也在修改产品信息并等待批复。据了解，让利型基金有三种模式：挂钩时间、挂钩业绩和挂钩规模。在基金公司去年上报的产品类型中，有挂钩持有时间的，也有其他类型的，但究竟采取哪种让利模式并不一致。据基金公司相关人士透露，目前业内在探讨储备的让利型产品更多是在浮动管理费实践基础上进行的优化尝试，具体的模式还未完全形成统一的标准，但应该会考虑设置阶梯式的管理费方式。即将管理费与客户盈利情况进行挂钩，进一步向投资者利益靠拢，并进一步鼓励管理人在一定期限内呈现最好业绩，比如在赎回份额不盈利时不收取管理费，盈利达到一定区间相应达到某类管理费级别，且管理费设置一定上限，进一步保护和保障投资人利益。

#### 4、公司公告

- (1) 7 月 3 日，中国银河，转股情况：“中银转债”于 2022 年 9 月 30 日开始转股，截至 2023 年 6 月 30 日，累计共有 2,083,912,000 元“中银转债”转为公司 A 股普通股股票，因转股形成的股份数量为 209,858,368 股，占“中银转债”转股前公司已发行股份总额的 2.0702%。未转股可转债情况：截至 2023 年 6 月 30 日，尚未转股的“中银转债”金额为 5,716,088,000 元，占“中银转债”发行总额的 73.2832%。本季度转股情况：2023 年 4 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日期间，共有 2,083,641,000 元“中银转债”转为公司 A 股普通股股票，本季度因转股形成的股份数量为 209,831,245 股。
- (2) 7 月 3 日，财通证券，自 2021 年 6 月 16 日至 2023 年 6 月 30 日期间，公司 A 股可转债累计有 317,000 元转换为公司 A 股股份，累计转股数量为 25,157 股，占可转债转股前公司已发行股份总数（3,589,000,000 股）的 0.0007%。2.截至 2023 年 6 月 30 日，公司尚未转股的可转债金额为 3,799,683,000 元，占可转债发行总量的 99.9917%。自 2023 年 3 月 31 日至 2023 年 6 月 30 日期间，公司 A 股可转债有 74,000 元转换



为公司 A 股股份，转股数量为 6,439 股。

- (3) 7 月 3 日，浙商证券，累计转股情况：“浙 22 转债”于 2022 年 12 月 20 日开始转股，截至 2023 年 6 月 30 日，累计共有 209,000 元“浙 22 转债”转为公司 A 股普通股股票，因转股形成的股份数量为 20,177 股，占“浙 22 转债”转股前公司已发行股份总额的 0.000520%。未转股可转债情况：截至 2023 年 6 月 30 日，尚未转股的“浙 22 转债”金额为 6,999,791,000 元，占“浙 22 转债”发行总额的 99.997014%。本季度转股情况：2023 年第二季度，“浙 22 转债”合计共有 32,000 元转为公司 A 股普通股股票，因转股形成的股份数量为 3,084 股，占“浙 22 转债”转股前公司已发行股份总额的 0.000080%。
- (4) 7 月 3 日，华安证券，自 2020 年 9 月 18 日至 2023 年 6 月 30 日期间，公司可转债累计有人民币 502,000 元转换为公司 A 股股票，累计转股数量为 61,606 股，占可转债转股前公司已发行股份总数的 0.0017%；截至 2023 年 6 月 30 日，公司尚未转股的可转债金额为人民币 2,799,498,000 元，占可转债发行总量的 99.9821%。自 2023 年 4 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日期间，公司可转债有人民币 1,000 元转换为公司 A 股股票，转股数量为 163 股。
- (5) 7 月 5 日，长江证券，本公司 2022 年年度权益分派方案为：以本次分红派息股权登记日的公司总股本为基数，向分红派息股权登记日登记在册的全体股东每 10 股派发现金红利 1.20 元。本次权益分派股权登记日为：2023 年 7 月 12 日，除权除息日为：2023 年 7 月 13 日。

## 5、本周观点

**上半年券商参与上市公司定增规模回升。**证券行业业绩与宏观环境及资本市场表现呈高度正相关，从市场环境看，本周 A 股日均成交额为 8899.39 亿元，环比-1.09%，日均交易额小幅下跌，维持在 9000 亿元附近，投资者情绪有所降温。今年上半年，券商参与上市公司定增的热情回升。以增发上市日计算，截至 6 月 30 日，今年以来共有 32 家券商参与 A 股定增，共认购 193.05 亿元，同比上升 51.15%。分行业看，新能源、电力、医疗等板块是券商认购定增的主要方向，有力地支持了上市公司扩大产能和产业协同。在券商资管人士看来，随着二级市场回暖、上市公司投资积极性提高及机构参与热情升温，2023 年的定增市场有望持续火热。在此背景下，券商应加强研究部门与资管部门协同，通过定增捕捉市场系统性机会，引资金“活水”润泽优质上市公司。

**建议关注：**各项业务都保持行业领先的龙头券商中信证券（600030），投行业务优势显著的中金公司（601995），财富管理业务突出的广发证券（000776），互联网券商龙头东方财富（300059），自营业务领先的华泰证券（601688）。

表 5：建议关注标的理由

代码	名称	主题
600030.SH	中信证券	各项业务都保持行业领先的龙头券商。2022 年公司业绩表现较为稳健，投行业务手续费净收入 86.54 亿元，同比增长 6.11%。公司资本实力优势显著，多项业务的经营业绩维持行业领先，公司行业龙头地位稳固。
601995.SH	中金公司	投行业务优势显著。公司不断巩固投行业务核心优势，业务收入延续较高增长。2022 年实现投行业务净收入 70.06 亿元，与上年基本持平。
000776.SZ	广发证券	财富管理业务突出。公司拥有强大的投顾团队，提供全面的财富管理服务。公司不断发力金融科技，坚持以科技创新引领业务发展，主动运用先进理念、技术和工具，持续提升公司金融科技与业务的深度融合及数字化水平。2022 年公司实现投行业务净收入 6.10 亿元，同比增长 40.88%。
300059.SZ	东方财富	互联网券商龙头。公司自身拥有东方财富网、天天基金等平台，公司 C 端客户粘性强。东方财富披露年报，2022 年公司实现营业总收入 124.86 亿元，同比下降 4.65%；归母净利润 85.09 亿元，同比下降 0.51%。
601688.SH	华泰证券	投资收益快速增长。2023 年一季度，公司实现营业收入 89.93 亿元，同比增长 24.14%；实现归母净利润 32.45 亿元，同比增长 46.49%。Q1 实现投资净收益 63.19 亿元，同比大幅扭亏为盈。

资料来源：东莞证券研究所

## 6、风险提示

- （1）**宏观经济下行及利率波动风险。**证券行业表现与宏观经济环境密切相关。若宏观经济下行，市场流动性不足，利率水平波动较大，将导致证券发行与交易量减少，行业整体表现不佳。
- （2）**股基成交额大幅萎缩导致经纪业务收入锐减。**经纪业务是证券公司重要的收入来源之一。若股票和基金成交额大幅萎缩，将导致经纪业务收入锐减。
- （3）**市场大幅波动导致投资收益和公允价值变动损益变大。**自营业务是证券公司重要的收入来源之一。若市场大幅波动，压制企业股价表现，将导致自营业务净收益减少。
- （4）**信用违约风险。**证券公司信用业务是资金占用型业务，若信用违约量大幅上升，公司将面临大额违约成本，导致信用业务收入减少。
- （5）**公司治理机制变动风险。**若公司治理机制变动或规划发展方向变化，或将与行业发展趋势相悖，进而影响公司经营水平。
- （6）**资本市场改革进展不及预期。**若资本市场改革进展不及预期，行业政策无法及时落地，将影响证券行业改革进程，从而影响企业相关业务收入。
- （7）**行业监管趋严风险。**若行业监管趋严，或将导致公司原来正常经营的业务受到影响，进而减少业务收入。
- （8）**行业竞争加剧风险。**各证券公司业务类型趋同，加上近年来对外资证券公司限制逐步放开，行业竞争加剧的情况下，公司行业地位或将受到影响。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，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本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn