

标配（维持）

证券行业周报（2023/6/26-2023/7/2）

两融余额跌破 1.6 万亿元关口

2023 年 7 月 2 日

分析师：雷国轩

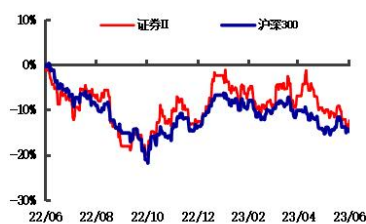
SAC 执业证书编号：

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2日，本周非银金融行业下跌0.38%，跑赢沪深300指数0.18个百分点，在申万31个行业中排名第23名。本月至今非银金融行业下跌2.09%，跑输沪深300指数3.24个百分点，在申万31个行业中排名第28名。年初至今非银金融行业上涨0.50%，跑赢沪深300指数1.25个百分点，在申万31个行业中排名第14名。
- **二级行业行情回顾：**本周证券板块下跌0.30%，保险板块下跌0.66%，多元金融板块上涨0.13%。从本月至今表现来看，证券板块下跌1.85%，保险板块下跌2.41%，多元金融板块下跌2.80%。从年初至今表现来看，证券板块上涨0.19%，保险板块下跌0.08%，多元金融板块上涨5.28%。
- **估值水平：**截至2023年7月2日，证券II（申万）PB估值为1.25，估值处于近三年中位数1.69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8997.55亿元，环比-16.27%，日均交易额跌破9000亿元关口，跌幅较大，投资者情绪有所降温。今年以来，股票型ETF份额大增近2000亿份，呈现“越跌越买”态势，医疗、半导体、酒等存在一定程度低估的领域成为资金热捧对象。数据显示，截至6月28日，今年以来股票基金指数跌幅接近3%，偏股基金指数也跌逾4%。不过，股票型ETF份额却在不断增加，增量已达1919.3亿份，目前总份额接近1.1万亿份。从今年以来股票型ETF份额增长的主要方向来看，医疗、半导体、酒等板块最为“吸睛”。
- **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 2 日）	3
图 2：证券板块估值情况（截至 2023 年 7 月 2 日）	6
图 3：周 A 股日均成交额（单位：亿元，%）（截至 2023 年 7 月 2 日）	6
图 4：本周两融余额情况（截至 2023 年 7 月 2 日）	7

表格目录

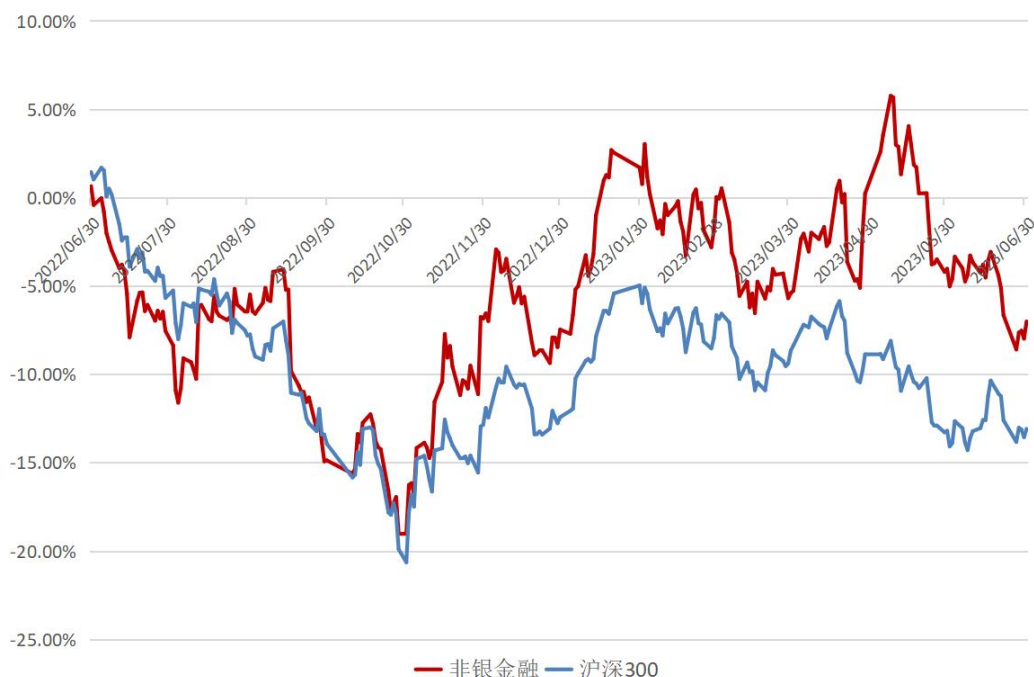
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 7 月 2 日）	3
表 2：非银金融行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 7 月 2 日）	4
表 3：申万证券行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 7 月 2 日）	5
表 4：申万证券行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 7 月 2 日）	5
表 5：建议关注标的理由	错误！未定义书签。

1、行情回顾

1.1 非银金融行业本周跑赢沪深 300 指数

非银金融行业本周下跌 0.38%。截至 2023 年 7 月 2 日，本周非银金融行业下跌 0.38%，跑赢沪深 300 指数 0.18 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 23 名。本月至今非银金融行业下跌 2.09%，跑输沪深 300 指数 3.24 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 28 名。年初至今非银金融行业上涨 0.50%，跑赢沪深 300 指数 1.25 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 14 名。

图 1：非银金融行业近一年行情走势（截至 2023 年 7 月 2 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 2 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	801130. SL	纺织服饰	4.83	2.99	3.30
2	801950. SL	煤炭	3.17	1.66	-5.06
3	801730. SL	电力设备	3.15	4.08	-3.50
4	801740. SL	国防军工	2.88	4.04	6.76
5	801970. SL	环保	2.85	-0.44	1.21
6	801890. SL	机械设备	2.78	7.36	13.44
7	801030. SL	基础化工	2.59	2.55	-8.03
8	801140. SL	轻工制造	2.41	3.19	-1.83
9	801160. SL	公用事业	2.40	-1.37	6.76
10	801040. SL	钢铁	1.78	-0.55	-4.28
11	801960. SL	石油石化	1.67	-0.25	7.26
12	801010. SL	农林牧渔	1.60	2.98	-9.62

13	801980. SL	美容护理	1.52	-1.25	-13.61
14	801880. SL	汽车	1.31	8.89	5.89
15	801110. SL	家用电器	1.31	11.25	13.29
16	801150. SL	医药生物	1.05	-4.50	-5.56
17	801720. SL	建筑装饰	1.03	-1.95	9.62
18	801230. SL	综合	0.89	-1.21	-9.62
19	801050. SL	有色金属	0.85	0.93	-3.04
20	801710. SL	建筑材料	0.83	1.01	-10.52
21	801080. SL	电子	0.79	1.60	11.00
22	801180. SL	房地产	0.75	0.58	-14.29
23	801790. SL	非银金融	-0.38	-2.09	0.50
24	801780. SL	银行	-0.63	-2.06	-2.84
25	801770. SL	通信	-0.82	10.91	50.66
26	801170. SL	交通运输	-1.00	-2.92	-7.87
27	801210. SL	社会服务	-1.30	-0.41	-7.78
28	801200. SL	商贸零售	-2.60	-2.76	-23.44
29	801120. SL	食品饮料	-3.14	0.55	-9.07
30	801760. SL	传媒	-4.79	-1.48	42.75
31	801750. SL	计算机	-7.09	0.25	27.57

资料来源：iFind、东莞证券研究所

1.2 子板块涨跌幅情况

本周非银金融仅多元金融板块上涨。本周证券板块下跌 0.30%，保险板块下跌 0.66%，多元金融板块上涨 0.13%。从本月至今表现来看，证券板块下跌 1.85%，保险板块下跌 2.41%，多元金融板块下跌 2.80%。从年初至今表现来看，证券板块上涨 0.19%，保险板块下跌 0.08%，多元金融板块上涨 5.28%。

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 2 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）	-0.30	-1.85	0.19
2	801194. SL	保险 II（申万）	-0.66	-2.41	-0.08
3	801191. SL	多元金融（申万）	0.13	-2.80	5.28

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

本周国盛金控涨幅第一。本周涨幅前十的个股里，国盛金控、华林证券、中银证券排名前三，涨幅分别达 4.90%、3.01%和 2.60%。从本月至今表现上看，国盛金控、华林证券、中国银河实现上涨，涨幅分别达 9.07、2.40%和 2.20%。从年初至今表现上看，信达证券、中国银河、国盛金控三家公司表现较好，涨幅分别达 72.85%、24.97%和 18.49%。

表 3：申万证券行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 7 月 2 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
002670.SZ	国盛金控	4.90	002670.SZ	国盛金控	9.07	601059.SH	信达证券	72.85
002945.SZ	华林证券	3.01	002945.SZ	华林证券	2.40	601881.SH	中国银河	24.97
601696.SH	中银证券	2.60	601881.SH	中国银河	2.20	002670.SZ	国盛金控	18.49
600095.SH	湘财股份	2.36	601688.SH	华泰证券	1.77	000166.SZ	申万宏源	16.08
601066.SH	中信建投	2.33	600918.SH	中泰证券	1.47	002926.SZ	华西证券	10.36
002926.SZ	华西证券	1.84	300059.SZ	东方财富	1.28	600958.SH	东方证券	10.35
600864.SH	哈投股份	1.79	600155.SH	华创云信	0.32	601555.SH	东吴证券	8.91
000166.SZ	申万宏源	1.76	601788.SH	光大证券	0.32	000783.SZ	长江证券	8.82
000712.SZ	锦龙股份	1.71	002926.SZ	华西证券	0.12	600864.SH	哈投股份	8.72
600918.SH	中泰证券	1.32	601377.SH	兴业证券	0.00	000686.SZ	东北证券	8.44

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、中金公司、东北证券下跌最多，跌幅分别为 4.13%、3.71%和 1.98%。从本月至今表现上看，中金公司、哈投股份、方正证券表现较弱，跌幅分别为 14.72%、7.93%和 6.30%。从年初至今表现上看，国联证券、首创证券、东方财富下跌较多，下跌幅度分别为 19.11%、18.66%和 11.85%。

表 4：申万证券行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 7 月 2 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	-4.13	601995.SH	中金公司	-14.72	601456.SH	国联证券	-19.11
601995.SH	中金公司	-3.71	600864.SH	哈投股份	-7.93	601136.SH	首创证券	-18.66
000686.SZ	东北证券	-1.98	601901.SH	方正证券	-6.30	300059.SZ	东方财富	-11.85
601555.SH	东吴证券	-1.56	601236.SH	红塔证券	-5.34	601995.SH	中金公司	-6.85
002939.SZ	长城证券	-1.22	601456.SH	国联证券	-5.21	000776.SZ	广发证券	-5.04
601788.SH	光大证券	-1.18	601066.SH	中信建投	-4.69	600906.SH	财达证券	-4.89
000783.SZ	长江证券	-0.85	601990.SH	南京证券	-4.10	600155.SH	华创云信	-4.31
300059.SZ	东方财富	-0.70	002939.SZ	长城证券	-3.79	000712.SZ	锦龙股份	-3.55
601236.SH	红塔证券	-0.67	000783.SZ	长江证券	-3.49	600369.SH	西南证券	-2.67
601211.SH	国泰君安	-0.64	600095.SH	湘财股份	-3.47	002939.SZ	长城证券	-1.81

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 2 日，证券Ⅱ（申万）PB 估值为 1.25，估值处于近三年中位数 1.69 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 2 日）

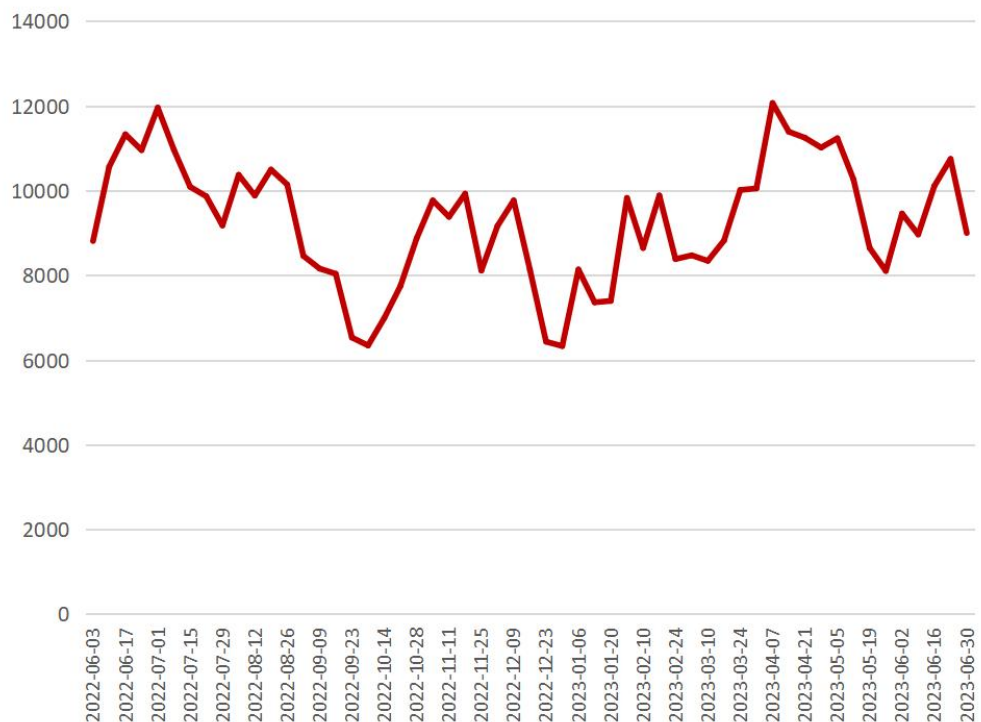


资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、市场指标

本周 A 股日均成交额较上周环比-16.27%。本周 A 股日均成交额为 8997.55 亿元，环比-16.27%，日均交易额跌破 9000 亿元关口，跌幅较大，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 2 日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

本周两融余额环比下跌。本周平均两融余额为 15938.332 亿元，环比-0.92%；其中融资余额为 15028.72 亿元，环比-0.63%；融券余额为 909.60 亿元，环比-5.44%。总体来看，本周平均两融余额较上周小幅下跌，市场交易情绪有所降温。

图 4：本周两融余额情况（截至 2023 年 7 月 2 日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

3、行业新闻

- (1) 6月30日，上海证券报，今年以来，股票型ETF份额大增近2000亿份，呈现“越跌越买”态势，医疗、半导体、酒等存在一定程度低估的领域成为资金热捧对象。数据显示，截至6月28日，今年以来股票基金指数跌幅接近3%，偏股基金指数也跌逾4%。不过，股票型ETF份额却在不断增加，增量已达1919.3亿份，目前总份额接近1.1万亿份。从今年以来股票型ETF份额增长的主要方向来看，医疗、半导体、酒等板块无疑最为“吸睛”。在行业、主题类股票型ETF中，华宝中证医疗ETF、易方达沪深300医药ETF、国联安中证全指半导体ETF的份额增量位居前三，分别达到194.7亿份、168.1亿份、98.8亿份，国泰CES芯片ETF、银华中证创新药产业ETF、鹏华中证酒ETF等ETF份额增量也较为靠前。
- (2) 6月30日，上海证券报，中金湖北科投光谷产业园封闭式基础设施证券投资基金在上海证券交易所上市。中金基金表示，产业园区REITs是目前发行规模第二大的公募REITs类别，具有产权清晰、现金收益相对稳定、资产增值潜力大等属性，中金湖北科投光谷REIT作为产业园区REITs的第9单产品，将致力持续为投资者带来长期投资价值。据悉，中金湖北科投光谷REIT的底层资产位于湖北省武汉市东湖高新区，武汉市作为长江中游城市集群的代表之一，承东启西、连南接北，是长江经济带的重要组成部分。东湖高新区是目前武汉市经济总量最大、经济增速最快的区域，聚集了光芯屏端网、生物医药、人工智能、空天信息、量子科技等新兴产业。

- (3) 6月29日，上海证券报，近期，多只主动权益类基金密集宣告成立，发行规模均超过10亿元。与此同时，大量资金借助ETF入市，并呈现越跌越买的特征。6月26日，超百亿元资金借道ETF抄底。据上海证券报记者不完全统计，6月20日以来，超30只新基金发布基金合同生效公告，其中多只主动权益类基金发行规模超过10亿元。具体来看，6月27日，中信保诚基金发布公告称，由王睿管理的中信保诚远见成长混合正式成立，基金合同生效日为6月26日，发行规模为23.78亿元。
- (4) 6月28日，上半年临近收官，QDII基金业绩出现明显分化，业绩首尾相差超过60个百分点。其中，美股科技股走出一轮强劲上涨行情，日本、韩国、德国、法国等市场也迎来技术性牛市，受此带动，相关QDII产品涨幅较大；与此同时，港股的持续低迷导致相关产品表现垫底。站在当前时点展望下半年，不同机构对于美国、日本股市行情的延续性出现分歧，与此同时，部分基金经理开始关注港股的左侧布局机会。Choice数据显示，截至6月21日，广发全球精选股票今年上涨41.7%，在所有QDII基金中排名首位。此外，华夏纳斯达克100ETF、华夏全球科技先锋混合等产品涨幅均超过40%。从上述基金的持仓来看，微软、英伟达等AI概念龙头均占据较大比例。
- (5) 6月27日，近年来，深圳全力打造国际风投创投中心。在促进创业投资与科技创新深度融合背景下，深圳私募股权创投基金行业稳中有进，良性生态逐步成形。6月26日，深圳私募基金业协会发布《深圳私募股权创投基金行业2022年发展情况报告》显示，近三年，深圳私募股权创投基金行业规模稳步上升，私募基金管理数量及管理规模平均年化增速分别达到6.8%、4.8%。截至2022年末，深圳共有2071家私募股权、创业投资基金管理人，同比减少10.6%，存续私募基金产品7466只，管理基金规模1.5万亿元，管理人平均管理规模7.26亿元，同比增长8%、2.2%及14.3%。同时，私募股权、创业投资基金管理人迁入家数、规模实现净增长。2022年，新迁入管理人8家，涉及管理规模68.7亿元，同比增长100%、178.6%。

4、公司公告

- (1) 6月26日，华泰证券，华泰证券股份有限公司境外全资子公司华泰国际金融控股有限公司的附属公司华泰国际财务有限公司于2020年10月27日设立本金总额最高为30亿美元（或等值其他货币）的境外中期票据计划，此中票计划由华泰国际提供担保。2023年6月23日，华泰国际财务在上述中票计划下发行一笔中期票据，发行金额为3,900万美元，按2023年5月31日美元兑人民币汇率（1美元=7.0821元人民币），担保金额为人民币2.76亿元。
- (2) 6月28日，湘财股份，湘财股份有限公司于2023年4月14日、2023年5月8日召开第九届董事会第二十九次会议及2022年年度股东大会，审议通过了《关于为子公司提供担保及子公司之间互保的议案》，同意公司为子公司融资提供总计不超过5亿元的担保。提供担保的授权期限自2022年年度股东大会审议通过之日起至2023年年度股东大会召开之日止。具体详见公司于2023年4月17日披露的《湘财股份关于预计对外担保额度的公告》（公告编号：临2023-024）、2023年5月9

日披露的《湘财股份 2022 年年度股东大会决议公告》（公告编号：临 2023-034）。

- (3) 6 月 28 日，第一创业，第一创业证券股份有限公司监事会于 2023 年 6 月 28 日收到公司监事会主席钱龙海先生递交的书面辞职报告。钱龙海先生因工作调整原因申请辞去公司第四届监事会监事会主席及监事职务，辞职后将在公司控股子公司创金合信基金管理有限公司任职。钱龙海先生已确认与公司监事会无任何意见分歧，亦无任何与辞职有关的事项需提请公司股东注意。
- (4) 6 月 27 日，东方证券，近日，东方证券股份有限公司全资子公司上海东证期货有限公司已完成增资人民币 5 亿元的工商变更登记，注册资本由人民币 38 亿元变更为人民币 43 亿元。上述事宜已经公司总裁办公会议审议通过。
- (5) 6 月 30 日，太平洋，太平洋证券股份有限公司前期发布的诉讼公告披露了公司（代资产管理计划）诉上海佳铭房产有限公司、江苏隆明管理咨询有限公司质押式证券回购纠纷案的基本情况 & 进展情况。具体详见公司于 2021 年 11 月 19 日、2023 年 2 月 9 日发布的公司涉及诉讼及诉讼进展公告（公告编号：临 2021-29、临 2023-06）。近日，公司收到法院针对本案件作出的法律文书。现将案件进展情况公告如下：2023 年 6 月 29 日，公司收到云南省高级人民法院作出的（2023）云民终 439 号《民事判决书》，驳回上诉，维持原判。

5、本周观点

两融余额跌破 1.6 万亿元关口。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 8997.55 亿元，环比-16.27%，日均交易额跌破 9000 亿元关口，跌幅较大，投资者情绪有所降温。今年以来，股票型 ETF 份额大增近 2000 亿份，呈现“越跌越买”态势，医疗、半导体、酒等存在一定程度低估的领域成为资金热捧对象。数据显示，截至 6 月 28 日，今年以来股票基金指数跌幅接近 3%，偏股基金指数也跌逾 4%。不过，股票型 ETF 份额却在不断增加，增量已达 1919.3 亿份，目前总份额接近 1.1 万亿份。从今年以来股票型 ETF 份额增长的主要方向来看，医疗、半导体、酒等板块最为“吸睛”。

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