



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

国金证券研究所

分析师：舒思勤（执业 S1130524040001）
shusiqin@gjzq.com.cn

分析师：洪希柠（执业 S1130525050001）
hongxingning@gjzq.com.cn

分析师：黄佳慧（执业 S1130525010001）
huangjiahui@gjzq.com.cn

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

分析师：夏昌盛（执业 S1130524020003）
xiachangsheng@gjzq.com.cn

资本市场投融资改革持续深化，利好非银板块

证券板块

资本市场投融资改革持续深化，互联互通进一步加强，看好券商的投行、投资、境内外财富管理等业务受益于多方位改革带来的业绩增量。6月17日，吴清主席在2026陆家嘴论坛上发表主题演讲。融资端：1) 扩大第五套标准适用范围至人工智能领域，支持量子科技、生物制造、具身智能等更多领域“硬科技”企业在科创板上市，加大对新型消费和现代服务业的支持力度；2) 推动优化并购相关政策，加快推出储架发行机制，支持符合条件的港股上市公司境内上市。投资端：1) 引导养老金、保险资金等加大股权投资力度，进一步畅通“募投管退”循环；2) 支持在沪深交易所推出主动ET

民币外汇期货试点，支持香港于近期启动5年期人民币国债期货上市交易，鼓励外资持牌机构参与基金投顾业务扩大试点。此外，外汇管理局局长朱鹤新提到新增发放新一批QDII额度。监管端：1) 严查严处借科技之名蹭热点、炒概念甚至操纵市场、内幕交易等违法违规行为，适时发布规范发展资本市场人工智能的指导意见；2) 提升跨境监管协作力度。既支持合法合规的跨境投融资活动，又依法打击各类跨境违法行为。融资端继续突出“扶优、扶科”，投资端丰富投资品类、引导长期资金加大股权投资力度，深化对外开放及互联互通。在严监严管、合法合规的基础上，持续深化双创改革、优化再融资政策，支持硬科技领域企业上市，落实私募基金高质量改革方案，支持“投早、投小、投长期、投硬科技”，有利于券商、创投公司在投行、股权投资等业务领域创造增量。打击非法跨境投融资活动，新发放QDII额度能够推动跨境投资向合法方式转移，有利于券商开展境外、跨境财富管理与投资业务。

投资建议：短期来看，二季度收官在即，成交额、两融余额、主要指数表现等多项市场指标进一步提高，交易层面压力逐步淡化，板块估值修复动力十足。当前板块PB、PE估值为1.14x、15x，位于十年8%、3%的低位，多数头部券商破净或未展现出与业绩、综合实力匹配的估值溢价，仍具有较高的配置价值。建议关注两条主线：(1) 低估值、业绩好的头部券商：国泰海通、广发证券；地方中小券商。(2) 多元高股息标的：远东宏信、易鑫集团、中国船舶租赁、中银航空租赁、江苏金租；资产负债改善驱动业绩提升的渤海租赁。

保险板块

加快推动保险法修订出台，坚定推行保险业“报行合一”。6月17日，金融监管总局局长丁向群在2026陆家嘴论坛上发表讲话：一是聚力攻坚防范化解风险，重申有力有序处置中小金融机构风险；二是较真碰硬严监管强监管，加快推动保险法修订出台；三是坚定不移深化改革转型，推动机构多渠道补充资本，坚定推行保险业“报行合一”；四是精准务实服务经济社会高质量发展；五是加快建设上海国际金融中心是党中央的重大战略部署，联合出台加快上海国际再保险中心建设若干举措，大力推进国际航运保险合作。此次讲话表明保险行业监管仍将以防范化解风险为主线，持续强化审慎监管体系，头部险企凭借更规范的经营体系、更完善的内控机制、更稳健的资产负债管理及更强的资本实力，将更好适应监管环境变化，行业龙头地位有望进一步巩固；随着传统粗放式发展模式逐步退出，行业有望加快向高质量发展转型，竞争环境持续优化，市场集中度有望进一步提升。

投资建议：资金面扰动下保险板块整体回调，但从基本面看，保险板块Q2盈利有望高增，待市场回归2季报逻辑，保险股有望迎来估值修复。4月以来市场整体回暖，预计险企Q2投资收益将明显改善，带动净利润实现高增；同时负债端延续高景气，进一步夯实业绩增长基础，看好Q2业绩高增带来的保险股股价修复。首推β属性强、基数低的纯寿险标的及上半年利润低基数的中国太平，其次为利润表现较稳健的中国太保A/H，建议关注长期价值标的财险标的。

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

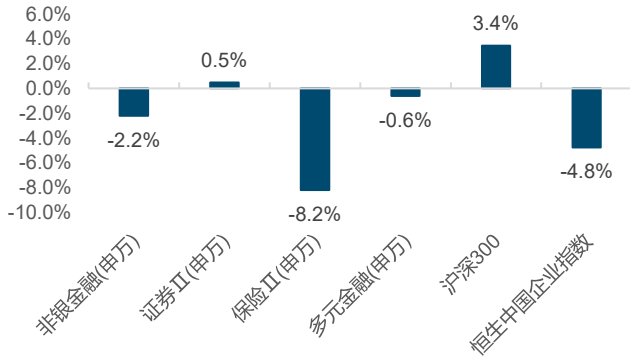
图表 1: 本周非银金融子行业表现	3
图表 2: 保险股周涨跌幅	3
图表 3: 券商股周涨跌幅	3
图表 4: 周度日均 A 股成交额 (亿元)	4
图表 5: 月度日均股基成交额 (亿元) 及增速	4
图表 6: 融资融券余额走势 (亿元)	4
图表 7: 各月权益公募新发份额 (亿份)	4
图表 8: 各月股权融资规模 (亿元) 及增速	4
图表 9: 各月债承规模 (亿元) 及增速	4
图表 10: 非货公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份)	5
图表 11: 权益公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份)	5
图表 12: 联交所市场平均每日成交额 (百万港元)	5
图表 13: 沪深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



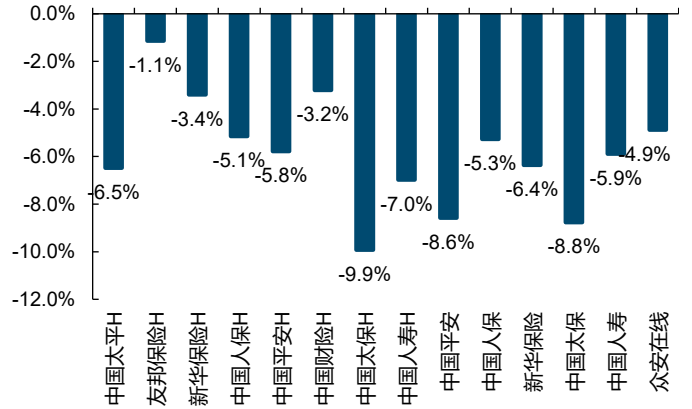
一、市场回顾

本周 A 股行情方面，沪深 300 指数+3.4%，非银金融（申万）-2.2%，跑输沪深 300 指数 5.7pct，其中证券、保险、多元金融分别+0.5%、-8.2%、-0.6%，超额收益分别为-3.0pct、-11.6pct、-4.0pct。

图表1：本周非银金融子行业表现



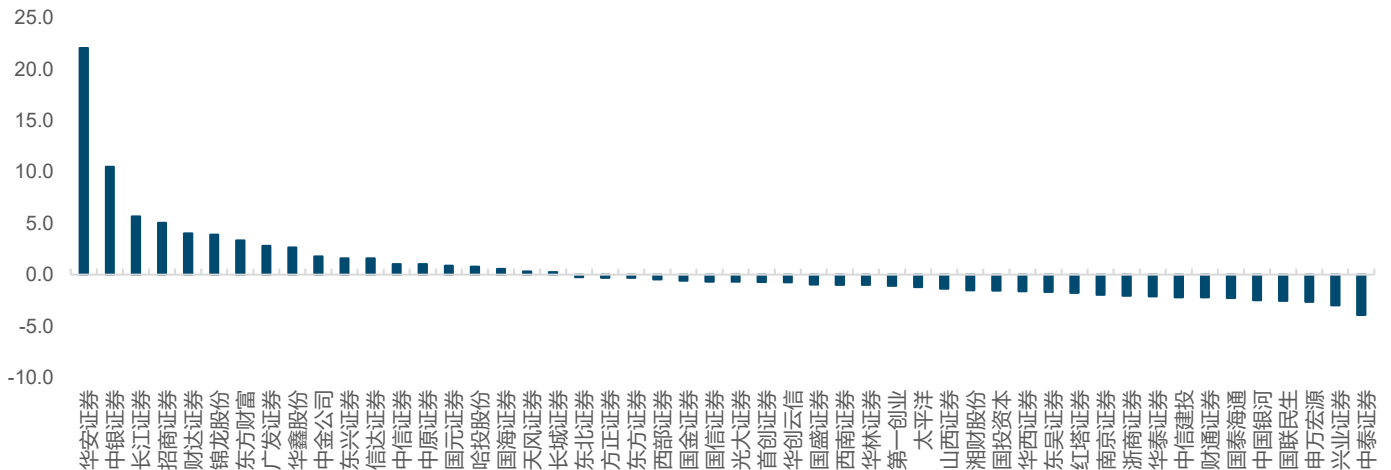
图表2：保险股周涨跌幅



来源：wind，国金证券研究所 注：时间周期为 6 月 15 日至 6 月 21 日

来源：wind，国金证券研究所 注：时间周期为 6 月 15 日至 6 月 21 日

图表3：券商股周涨跌幅



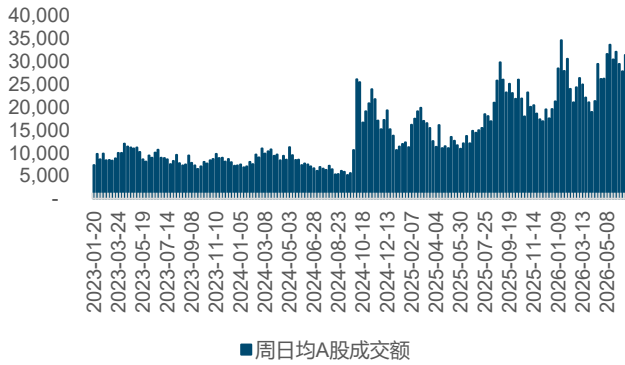
来源：wind，国金证券研究所 注：时间周期为 6 月 15 日至 6 月 21 日

二、数据追踪

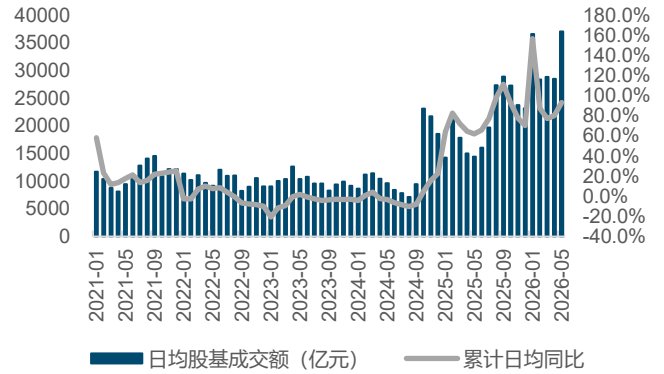
券商：1) 经纪业务：①交投：本周 A 股日均成交额 31457 亿元，环比+12.8%。2026 年 1-5 月日均股基成交额 31856 亿元，同比+93%。②代销业务：2026 年 1-5 月新发权益类公募基金份额合计 3107 亿份，同比+64.9%。**2) 投行业务：**①股权承销：2026 年 1-5 月 IPO/再融资募资规模分别 572/3041 亿元，同比分别+103%/+69%。②债券承销：2026 年 1-5 月债券承销规模 63623 亿元，同比+8%。**3) 资管业务：**截至 26 年 5 月末，公募非货公募 21.9 万亿元，较上月末-1.0%，权益类公募 8.7 万亿元，较上月末-2.8%。截至 26 年 5 月末，私募基金 23.5 万亿元，环比+0.3%。



图表4: 周度日均A股成交额 (亿元)

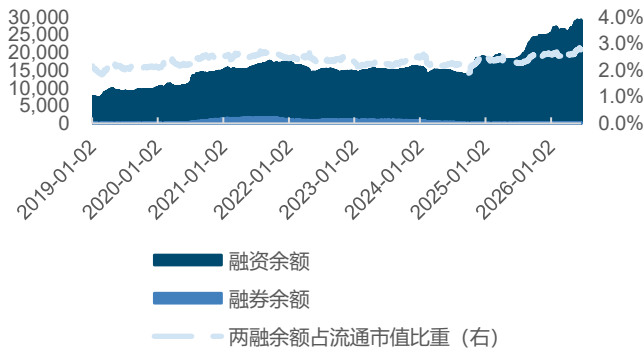


图表5: 月度日均股基成交额 (亿元) 及增速

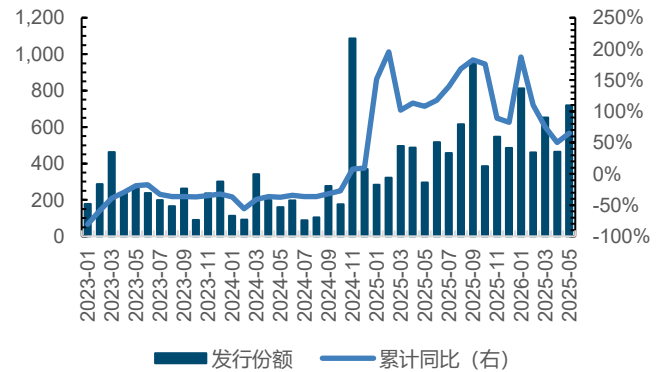


来源: i

图表6: 融资融券余额走势 (亿元)



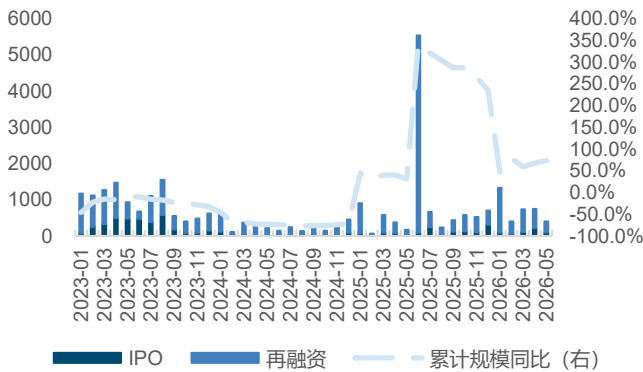
图表7: 各月权益公募新发份额 (亿份)



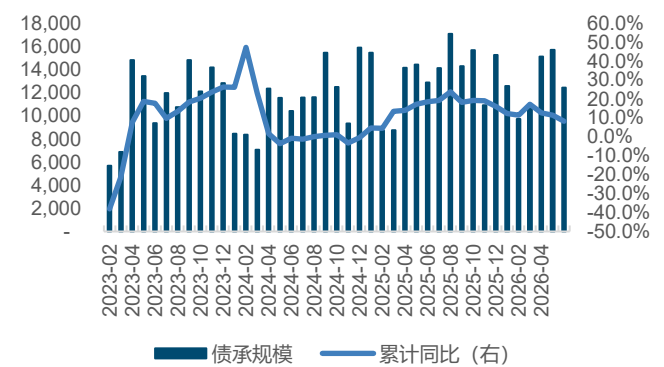
来源: wind, 国金证券研究所

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

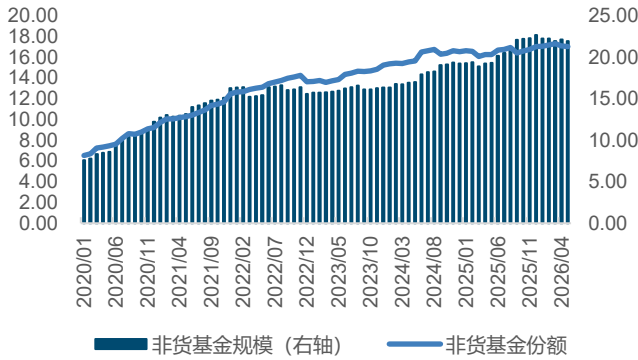


来源: wind, 国金证券研究所

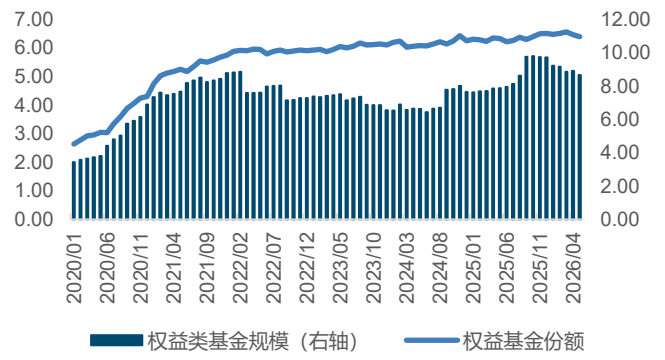
来源: wind, 国金证券研究所



图表10: 非货公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份)



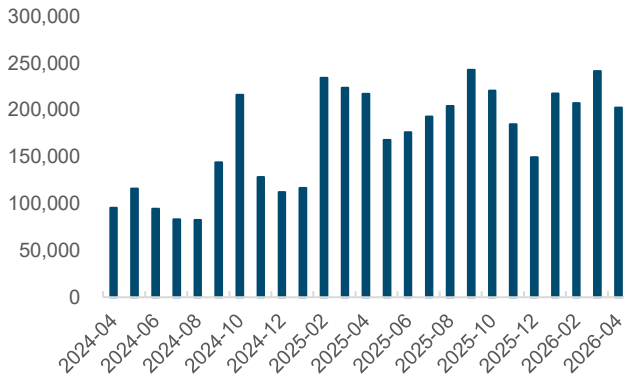
图表11: 权益公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份)



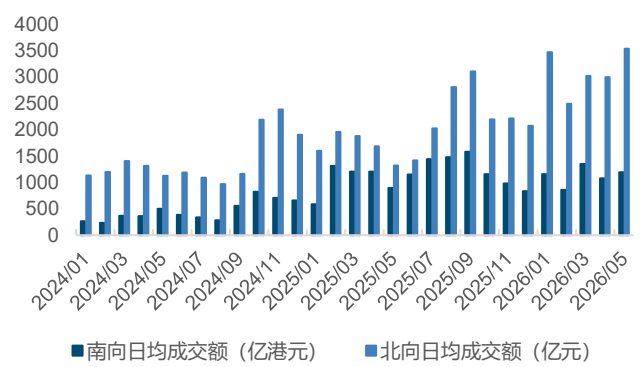
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

图表12: 联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

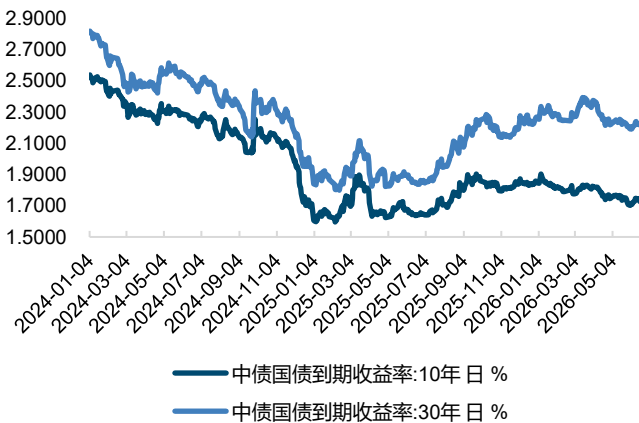


来源: wind, 国金证券研究所

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-1.28、-0.14bps 至 1.73%、2.22%; 6 月分别+2.09、+1.51bps。与保险公司配置风格匹配的中证 800 指数本周、6 月分别+4.41%、+1.75%; 恒生中国高股息率指数本周、6 月分别-4.83%、-3.00%。

图表14: 长端利率走势 (%)



图表15: 资产端指数表现



来源: ifind, 国金证券研究所 注:时间周期为 6 月 15 日至 6 月 21 日

来源: ifind, 国金证券研究所 注:时间周期为 6 月 15 日至 6 月 21 日

保险资金举牌/增持持续。6 月 11 日, 中邮人寿增持中国通号 H 股 156 万股, 平均每股作价 3.32 港元, 涉及资金 517.37 万港元, 增持后持股比例升至 7.04%。据不完全统计, 2024 年至今保险资金举牌/增持共计 52 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)	股息率 (TTM)	行业
2024/1/2	紫金财险	华光环能	600475.SH	0.47	4.94%	4.94%	6.98	3.04%	公用事业
2024/1/11	阳光人寿	首程控股	0697.HK	5.87	6.99%	6.99%	8.83	2.59%	非银金融
2024/3/27	中国太保	光大环境	0257.HK	3.65	5.94%	5.94%	15.19	4.80%	环保
2024/6/30	长城人寿	中原高速	600020.SH	2.05	9.13%	9.13%	7.82	4.46%	交通运输
2024/8/7	瑞众人寿	中国中免	1880.HK	0.06	5.00%	0.28%	2.62	2.21%	商贸零售
2024/8/30	新华保险	国泰君安	2611.HK	4.23	30.41%	2.40%	54.07	3.19%	非银金融
2024/9/30	长城人寿	江南水务	601199.SH	0.96	10.23%	10.23%	5.64	2.21%	环保
2024/9/30	长城人寿	城发环境	000885.SZ	0.41	6.34%	6.34%	5.14	2.82%	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%	3.55	4.02%	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%	15.94	4.52%	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%	4.37	5.51%	公用事业
2024/11/12	新华保险	上海医药	601607.SH	1.49	5.35%	4.02%	23.73	2.33%	医药生物
2024/11/12	新华保险	国药股份	600511.SH	0.38	5.07%	5.07%	10.40	2.94%	医药生物
2024/11/15	利安人寿	国际	0152.HK	1.21	5.00%	4.93%	5.86	10.70%	交通运输
2024/11/29	中国太保	中远海能	1138.HK	0.65	5.04%	1.19%	9.05	2.96%	交通运输
2024/12/5	新华保险	海通证券	6837.HK	2.06	6.05%	1.58%	11.57	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%	903.47	5.05%	银行
2025/2/12	平安资管	工商银行	1398.HK	165.11	19.02%	4.63%	983.37	4.90%	银行
2025/2/20	长城人寿	中国水务	0855.HK	0.82	5.02%	5.02%	3.15	6.33%	环保
2025/3/7	长城人寿	赣粤高速	600269.SH	1.66	7.09%	7.09%	6.67	4.22%	交通运输
2025/3/12	瑞众人寿	中信银行	0998.HK	7.44	5.00%	1.34%	47.04	5.31%	银行
2025/3/18	中国人寿	电投产融	000958.SZ	43.31	25.05%	25.05%	252.05	1.19%	非银金融
2025/3/27	长城人寿	无锡银行	600908.SH	1.57	7.17%	7.17%	8.37	4.14%	银行
2025/5/14	新华保险	上海医药	2607.HK	0.46	5.00%	1.24%	4.77	3.39%	医药生物
2025/5/30	新华资管	北京控股	0392.HK	0.75	6.00%	6.00%	18.29	5.81%	公用事业
2025/6/6	新华保险	杭州银行	600926.SH	3.63	5.09%	5.00%	56.70	4.16%	银行
2025/6/12	长城人寿	秦港股份	601326.SH	0.21	0.45%	0.38%	0.71	2.57%	交通运输
2025/7/1	中邮人寿	东航物流	601156.SH	0.79	5.00%	5.00%	13.17	4.08%	交通运输
2025/7/2	利安人寿	江南水务	601199.SH	0.47	5.03%	5.03%	2.77	2.21%	环保
2025/7/3	信泰人寿	龙源电力	0916.HK	3.41	10.27%	4.08%	15.74	4.69%	公用事业
2025/7/16	大家人寿	大唐环境	1272.HK	1.50	24.06%	5.06%	1.44	8.09%	环保
2025/7/18	瑞众人寿	龙源电力	0916.HK	5.64	17.00%	6.75%	26.04	4.69%	公用事业
2025/7/18	中邮人寿	绿色动力环保	1330.HK	0.21	5.07%	1.43%	1.01	5.81%	环保
2025/7/21	瑞众人寿	中国神华	1088.HK	2.04	6.03%	0.94%	74.92	5.78%	煤炭
2025/8/7	太保资管	东阳光药	6887.HK	0.08	6.70%	1.31%	2.25	0.00%	医药生物
2025/9/2	民生人寿	浙商银行	2016.HK	3.57	6.03%	1.30%	7.20	7.34%	银行
2025/9/5	平安资管	中国电信	0728.HK	7.03	5.06%	0.77%	27.85	6.20%	通信
2025/9/10	信泰人寿	华菱钢铁	000932.SZ	4.15	6.00%	6.05%	15.09	2.75%	钢铁
2025/9/19	阳光保险	中国儒意	0136.HK	11.82	7.20%	7.03%	15.20	0.00%	传媒
2025/9/30	弘康人寿	港华智慧能源	1083.HK	2.93	8.05%	7.97%	7.89	6.13%	公用事业
2025/9/30	弘康人寿	郑州银行	6196.HK	4.47	22.14%	4.92%	3.54	2.41%	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)	股息率 (TTM)	行业
2025/9/30	平安资管	邮储银行	1658.HK	33.82	17.03%	2.82%	145.57	5.70%	银行
2025/11/10	平安资管	中国中车	1766.HK	2.83	6.47%	0.99%	12.87	4.39%	机械设备
2025/11/20	泰康保险	复宏汉霖	2696.HK	0.09	5.26%	1.58%	4.71	0.00%	医药生物
2025/12/8	和谐健康	金融街控股	000402.SZ	4.48	15.00%	15.00%	11.97	0.00%	房地产
2025/12/17	长城人寿	秦港股份	3369.HK	2.90	35.00%	5.20%	5.91	3.98%	交通运输
2025/12/17	中邮人寿	四川路桥	600039.SH	4.35	5.00%	5.00%	35.96	5.01%	建筑装饰
2025/12/24	长城人寿	新天绿色能源	0956.HK	2.37	11.04%	5.25%	6.78	6.99%	公用事业
2025/12/24	长城人寿	大唐新能源	1798.HK	4.35	17.39%	5.98%	0	7.07%	公用事业
2026/1/9	太保资产	上海机场	600009.SH	1.24	5.00%	5.00%	28.81	1.73%	交通运输
2026/3/25	中国平安	中国太保	2601.HK	3.35	12.08%	3.49%	83.11	4.14%	非银金融
2026/3/25	平安资管	招商银行	3968.HK	11.49	25.03%	4.56%	471.28	4.64%	银行
2026/5/20	平安资管	农业银行	1288.HK	89.78	29.20%	2.57%	442.60	4.65%	银行
2026/5/28	中国平安	中国人寿	2628.HK	12.69	17.05%	4.49%	309.19	2.54%	非银金融
2026/5/29	长城人寿	绿色动力环保	1330.HK	1.17	28.99%	8.19%	5.77	5.81%	环保
2026/6/3	瑞众人寿	青岛啤酒	0168.HK	0.52	8.00%	3.84%	20.70	5.24%	食品饮料
2026/6/11	中邮人寿	中国通号	3969.HK	1.39	7.04%	1.31%	4.01	5.59%	机械设备

来源: wind、ifind、中保协、披露易、各公司公告, 国金证券研究所 注: 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

【上交所：发布《上海证券交易所主动管理交易型开放式证券投资基金业务指引》】

6月17日, 中国证监会主席吴清在陆家嘴论坛宣布支持在交易所推出主动ET

主动ET

交易型开放式证券投资基金业务指引》。《指引》共十五条, 围绕主动ET

主动ET

进行规范。主要内容为: 一是明确主动ET

管理人自主选择投资策略、不以跟踪特定指数为投资目标并在交易所上市交易的开放式基金; 另一方面, 基金名称应当包含“主动管理交易型开放式证券投资基金”字样, 场内简称应当包含“主动”字样。二是明确基金管理人资质要求。基金管理人应当符合公司治理健全、稳定, 公司运作合规稳健, 主动管理经验较为丰富等条件。公司应当具备健全有效的投资运作与风险管理制度、充足的投研人员、稳定的ET

理人首次开发主动ET

要求。基金经理应当具备丰富的投资研究经验, 中长期业绩良好, 投资风格稳定。四是明确产品投资管理要求。基金投资组合应当分布广泛且流动性良好, 投资策略市场容量充足; 应当合理控制基金组合换手率, 设置合适的业绩比较基准并保持投资风格稳定。五是明确信息披露相关要求。一方面, 基金管理人应当基于真实投资组合制作PC

并自行或委托相关机构进行IOPV的计算与发布; 另一方面, 基金管理人应当在基金信息披露文件中做好风险揭示。六是明确风险监测处置相关要求。基金管理人应当建立风险监控

系统进行检查。

【中央结算公司：将做市商通过做市成交的现券交易结算服务费降低至7.5折】

6月16日, 中央国债登记结算有限责任公司发布关于进一步降低做市商结算服务费用公开征求意见的通知。根据管理部门有关工作要求, 为进一步降低做市商交易结算成本, 中央国债登记结算有限责任公司决定将做市商通过做市成交的现券交易结算服务费由8折进一步降低至7.5折。其中, 对做市商真实做市交易的识别和认定, 以外汇交易中心传递给公司的做市成交数据为准。以上优惠措施自2026年7月1日起至2028年12月31日止有效。

【中金公司：关于重大资产重组事项申请文件获得上海证券交易所受理的公告】

中金公司拟通过向东兴证券全体A股换股股东发行A股股票、向信达证券全体A股换股股东发行A股股票的方式, 换股吸收合并东兴证券、信达证券。2026年6月12日, 公司



收到上海证券交易所出具的《关于受理中国国际金融股份有限公司换股吸收合并东兴证券股份有限公司与信达证券股份有限公司申请的通知》。上交所依据相关规定对申请文件进行了核对，认为该项申请文件齐备，符合法定形式，决定予以受理并依法进行审核。本次交易尚需上交所审核通过、中国证券监督管理委员会及其他有权机构的批准、核准、注册或同意后方可正式实施。

【东吴证券：关于交易获得国资监管部门批复的公告】

东吴证券拟通过发行股份及支付现金的方式购买东海证券 83.68% 的股份。2026 年 6 月 2 日，公司召开第四届董事会第三十七次（临时）会议，审议通过了《关于〈东吴证券股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书（草案）〉及其摘要的议案》等与本次交易相关的议案。近日，苏州市国资监管部门出具了《关于东吴证券拟发行股份及支付现金购买东海证券股份事项的核准意见》，原则同意本次交易方案。本次交易尚需经有权监管机构批准、核准或同意注册后方可正式实施。

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
 电话：021-80234211
 邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
 邮编：201204
 地址：上海浦东新区芳甸路1088号
 紫竹国际大厦5楼

北京
 电话：010-85950438
 邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
 邮编：100005
 地址：北京市东城区建内大街26号
 新闻大厦8层南侧

深圳
 电话：0755-86695353
 邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
 邮编：518000
 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