

行业投资评级

中性 | 维持

行业基本情况

收盘点位	5972.64
52周最高	7730.11
52周最低	5708.83

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师：王泽军
SAC 登记编号：S1340525110003
Email：wangzejun@cnpsec.com

近期研究报告

《主动ETF元年开启：监管破局、市场跃迁与券商转型的三重共振》 - 2026.06.17

证券行业报告 (2026.06.15-2026.06.19)

政策端集中落地，资金面出现边际变化

● 投资要点

近期政策端集中落地：新“国九条”配套政策成效持续释放，沪深交易所同步推出主动ETF统一规则，上交所明确AI大模型企业科创板上市通道。资金面边际变化明确：Shibor3M抬升或脱离低位，全市场日均成交额环比增13.95%至3.65万亿，两融余额三日回升794亿，股债利差从5.2%高位快速收窄。半年末资金面维持紧平衡，A股高活跃度格局延续，叠加政策红利催化，前期跑输大盘的券商板块可能迎来补涨，市场整体向“政策托底+资金支撑+结构行情”的稳健方向运行。

● 行业基本面跟踪

最近一周Shibor3M利率呈现加速上行态势。从6月8日的1.40%起步，6月9日持平，6月10日持平，6月11日跳升至1.41%，6月15日继续上行1个基点至1.42%，6月16日上行至1.43%。一个月以来呈现“平缓筑底-陡峭拉升”两阶段，而最近一周（6月15日-6月18日）完全处于拉升阶段，且上行斜率明显陡峭化。6月12日-6月16日三个交易日累计上行3个基点，远超此前一个月的整体波动幅度，这是明确的利率加速上行信号。显示3个月期银行间资金成本可能脱离前期极度宽松的低位。可能首先是临近6月末半年末时点，银行面临MPA考核，对跨季资金需求增加，推高3个月期资金价格。其次是6月通常是银行信贷投放“半年冲刺”窗口，信贷资产扩张消耗超储，导致银行间市场资金供给相对减少。未来1-2周，季节性因素将起主导作用，半年末时点前资金面易紧难松。但考虑到监管层维护流动性合理充裕的意图，利率大幅飙升的可能性较低，预计以震荡为主。

最近一周合计金额先抑后扬。6月12日36,979亿，6月16日回落至3.6万亿以下，随后在6月17日大幅反弹至3.60万亿，6月18日提升至38,246亿。沪深基金成交额在6月15日达到5,545.68亿的周内高点。最近一周的日均合计金额36,476亿元，上周日均32,010亿元，同比增长13.95%，尤其是6月18日成交38,246亿元，创6月以来的新高。与一个月以来的活跃水平基本相当。一个可能是市场波动率维持高位，板块轮动加快，创造了丰富的交易机会，吸引资金频繁交易。另一个可能是公募、保险等机构基于半年度排名进行调仓换股，北向资金交易活跃，量化策略规模庞大，贡献了巨量成交。

最近一个月，沪深京三市融资融券余额呈现“先升后降再企稳”的走势。5月21日-5月28日，余额从2.896万亿震荡上行至5月28日的2.942万亿高点。此后余额从高点持续回落，至6月12日降至2.873万亿低点。6月12日-6月17日，余额从低点小幅反弹至6月17日的2.953万亿。连续三个交易日回升，累计增加约794亿。未来

1-2周，随着市场情绪温和修复，杠杆资金缓慢回流，预计两融余额在2.9万亿-3.0万亿区间震荡。

最近一个月数据中债新综合指数总值财富指数呈现“先加速上涨，后高位震荡回落”的走势。5月19日-6月4日指数从5月22日的253.0157持续上涨，至6月4日达到月内高点253.9202。此后，指数从高点回落，6月11日降到253.3793。此后持续上涨，到6月18日为253.7562。未来1-2周，预计十年期国债收益率1.70%-1.75%区间震荡。债券成交额方面，最近一个月内多次冲击3.1万亿以上高位，显示机构交投活跃。最近一周保持在3万亿上方，日均30,242.51亿元，属于“高位活跃度下的正常回调”。

最近一个月十年期国债收益率呈现“先下后上”的倒V型走势。收益率从5月22日高点1.75%一路震荡下行，至6月4日触及月内低点1.71%。6月5日收益率从低点快速反弹，至6月10日达到1.75%，收复全部失地。此后收益率自周初高点回落，6月15日为1.74%，6月16日1.73%，并维持到6月18日。未来1-2周，预计将在1.70%-1.75%区间震荡。

沪深300股债利差在5月22日为5.06%，之后震荡上行，在6月9日达到月内高点5.20%。随后利差快速收窄，至6月15日已回落至4.97%。6月18日进一步收窄至4.95%。变动轨迹呈现“上升-见顶-快速回落”的倒V型。关键转折点为6月9日高点5.20%。利差收窄主要源于无风险利率（国债收益率）下行和沪深300指数相对走强的共同作用。历史数据显示，当股债利差处于高位并开始收窄时，往往伴随着股市上涨和券商板块的超额收益。券商板块作为市场β的放大器，对风险偏好的修复极为敏感。当前利差从极端高位快速收窄，为券商板块的估值修复提供了宏观层面的支撑。未来1-2周，预计股债利差在4.8%-5.1%区间震荡。

● 行情回顾

上周A股申万证券Ⅱ行业指数上涨0.47%，沪深300指上涨3.44%，证券Ⅱ指数跑输沪深300指数2.97pct。券商板块（证券Ⅱ）相对1年前下跌3.95%，远逊于沪深300指数27.53%的涨幅。

从行业排名来看，上周A股证券Ⅱ与31个申万一级行业比较，排名第14，强于非银金融板块。港股证券和经纪板块，与恒生综合行业指数中各指数相比较，排名第12，-2.167%，表现弱于金融业整体。

● 风险提示：

后续成交无法持续维持高位，市场回调超预期。

目录

1 行业新闻	5
2 行业基本面跟踪	7
2.1 SHIBOR3M 利率	7
2.2 股基成交额	8
2.3 两融情况	8
2.4 债券市场指数及成交金额	9
2.5 股债利差	9
3 行情回顾	10
4 风险提示	13

图表目录

图表 1: SHIBOR3M 利率 (%)	7
图表 2: 股基交易额 (亿元)	7
图表 3: 两融余额 (左轴) 及占比和两融交易额占比	8
图表 4: 中债新综合指数 (财富指数)	9
图表 5: 沪深债券成交金额 (亿元)	9
图表 6: 股债利差%(沪深 300、10 年期国债)	10
图表 7: 中债国债到期收益率%:10 年	10
图表 8: 一年来券商与 A 股沪深 300 指数涨跌幅对比情况	11
图表 9: 上周券商在 A 股申万一级行业涨跌幅中排序情况	11
图表 10: 上周证券和经纪板块在恒生综合行业指数涨跌幅中排序情况	12
图表 11: 上周 A 股券商涨跌幅前 5 位及后 5 位	12
图表 12: 上周港股证券和经纪涨跌幅前 5 位及后 5 位	12

1 行业新闻

证监会主席吴清在 2026 陆家嘴论坛上明确，新“国九条”及近 70 项配套“1+N”政策已全面落地，资本市场稳中向好确定性显著增强，核心成效可概括为四点：稳市场，中长期资金持有 A 股市值两年增长 85%，净买入 1.3 万亿；严监管，两年查办案件 1358 件、罚没 353 亿，全链条打击违法违规行；优主体，A 股分红回购规模达同期股权融资 3 倍多，上市公司质量持续提升；强科创，A 股科技板块市值占比超三成，千亿市值公司中科技企业占比达 45%。下一步将进一步优化资本市场制度包容性，适配新一轮科技革命需求，健全投融资协调功能，更好服务新质生产力与经济高质量发展，吸引全球资金增配中国资产。

上交所 2026 年 6 月 17 日正式发布并即日生效《上海证券交易所发行上市审核规则适用指引第 10 号——人工智能大模型企业适用科创板第五套上市标准》，核心是将科创板第五套上市标准的适用范围拓展至人工智能大模型领域，为尚未形成稳定收入规模的优质大模型企业打通 A 股上市通道。指引明确覆盖两类主体：既包括通用大模型研发运营企业，也涵盖深耕垂直赛道的行业专用大模型企业，要求企业主营业务聚焦大模型自主研发、模型服务或相关应用，完全贴合国家 AI 产业支持方向。核心准入门槛划清四条硬线：一是技术层面需具备同行业领先优势，在主流权威评测中排名靠前，部分企业需承担国家级 AI 重点研发任务；二是落地层面申报前至少有一款大模型产品完成上线并实现规模化调用，相关备案流程全部办结；三是合规层面全流程满足数据安全、知识产权、内容治理相关监管要求，跨境业务严格符合技术、数据出境规定；四是商业化层面要有清晰可落地的业务规划，不存在商业化前景严重不足的硬伤。同时文件明确了全链条责任：发行人需在招股书中充分披露技术实力、落地进展、未来路径并全面提示研发与商业化风险，保荐及中介机构要对全部申报条件做审慎核查并出具明确意见，全程适配科创板科创成长层的配套监管规则，既为硬科技大模型企业打开融资窗口，也通过明确标准避免概念炒作，引导资本精准支持 AI 核心技术攻关。

上交所 2026 年 6 月 17 日发布《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》上证发〔2026〕64 号，作为主动 ETF 专项业务指引，为国内主动管理型交易型开放式基金搭建了全链条合规运行框架，未作特殊说明的环节

统一沿用现有普通 ETF 的通用规则。指引明确主动 ETF 核心定义：区别于传统跟踪指数的被动 ETF，它由基金管理人自主制定投资策略，不锚定特定指数，支持以标的证券、现金或约定对价申赎并在交易所挂牌交易。准入端设置双重资质门槛：基金管理人需满足近 3 年无重大违规、5 年以上主动权益管理经验、近 3 年平均主动权益管理规模不低于 100 亿元的硬指标，首次发行主动 ETF 还需通过上交所专项验收；对应的基金经理要求中长期业绩稳定、近 3 年无违法违规记录，从源头保障产品运作专业性。投资端划定刚性风控边界：要求单只产品持仓个股不少于 30 只，前十大重仓股合计占比不超过 60%，全部持仓股票需覆盖全市场近 1 年日均成交额前 80% 的标的，同时严格约束换手率，禁止短期频繁交易和集中大额调仓，强制绑定清晰的业绩比较基准，严防投资风格漂移。运营端明确信息披露要求：每日开市前必须基于真实持仓披露申赎清单，交易时段内按规范频率发布 IOPV 实时参考净值，同时要求产品文件中专门提示主动 ETF 与普通指数 ETF 的运作差异，充分向投资者揭示特有风险。监管端压实机构主体责任：要求管理人搭建专属风险监控系統，定期报送产品运作数据，遇异常情况可依规申请临时停申赎，上交所同步保留对机构运作合规性的检查权限，违规主体将被采取对应监管或纪律处分措施。

深交所 2026 年 6 月 17 日发布《深圳证券交易所证券投资基金业务指引第 5 号——主动管理交易型开放式基金》深证上〔2026〕841 号，作为主动 ETF 专项业务指引，与上交所同期发布的规则形成跨市场统一标准，填补了国内主动型 ETF 的制度空白。指引核心内容可概括为五个维度：一是明确定义与命名规则，将主动 ETF 界定为不跟踪特定指数、由管理人自主制定投资策略的上市交易型基金，强制要求产品全称标注“主动管理交易型开放式证券投资基金”，场内简称必须包含“主动”字样，方便投资者快速识别产品属性。二是统一准入门槛，基金管理人需满足近 3 年无重大违规、5 年以上主动权益管理经验、近 3 年平均主动权益管理规模不低于 100 亿元的硬条件，首次开展主动 ETF 业务必须通过深交所专项验收；对应基金经理要求投研经验充足、中长期业绩稳定、近 3 年无证券违法违规记录，从源头把控产品运作的专业能力。三是划定投资运作刚性红线，要求单只产品持仓个股不少于 30 只，前十大重仓股合计占比不超过基金净值的 60%，全部持仓股票需覆盖全市场近 1 年日均成交额前 80% 的标的，严格限制短期频繁

交易和集中大额调仓，强制绑定清晰的业绩比较基准，严防投资风格大幅漂移。四是规范信息披露与运营机制，要求每日开市前基于真实持仓披露申赎清单，交易时段内按规范频率发布 IOPV 实时参考净值，同时必须在产品招募文件中明确说明主动 ETF 与传统指数 ETF 的运作差异，充分揭示特有投资风险。五是压实链条风控责任，要求管理人搭建专属风险监控系統，定期向深交所报送产品运作数据，遇异常情况可依规申请暂停申赎或临时停牌，深交所保留对机构合规运作的检查权限，违规主体将被采取自律监管措施或纪律处分。指引同时明确，未作特殊约定的环节统一沿用深交所现有普通 ETF 的通用规则，实现主动 ETF 业务的平稳落地衔接。

2 行业基本面跟踪

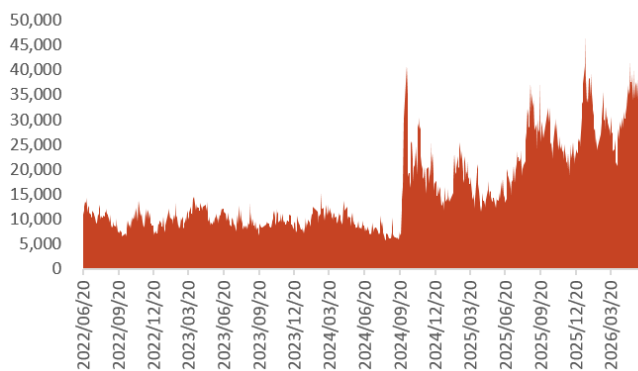
2.1 SHIBOR3M 利率

图表1：SHIBOR3M 利率 (%)



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表2：股基交易额 (亿元)



资料来源：iFind，中邮证券研究所

最近一周 Shibor3M 利率呈现加速上行态势。从 6 月 8 日的 1.40% 起步，6 月 9 日持平，6 月 10 日持平，6 月 11 日跳升至 1.41%，6 月 15 日继续上行 1 个基点至 1.42%，6 月 16 日上行至 1.43%。一个月以来呈现“平缓筑底-陡峭拉升”两阶段，而最近一周（6 月 15 日-6 月 18 日）完全处于拉升阶段，且上行斜率明显陡峭化。6 月 12 日-6 月 16 日三个交易日累计上行 3 个基点，远超此前一个月的整体波动幅度，这是明确的利率加速上行信号。显示 3 个月期银行间资金成本

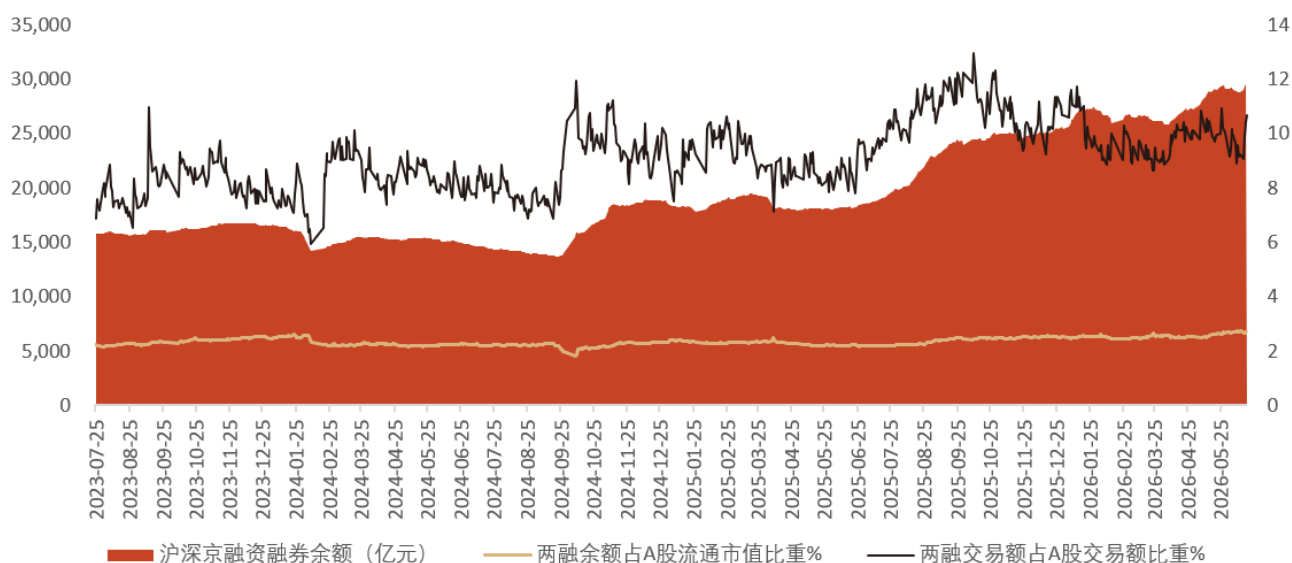
可能脱离前期极度宽松的低位。可能首先是临近6月末半年末时点，银行面临MPA考核，对跨季资金需求增加，推高3个月期资金价格。其次是6月通常是银行信贷投放“半年冲刺”窗口，信贷资产扩张消耗超储，导致银行间市场资金供给相对减少。未来1-2周，季节性因素将起主导作用，半年末时点前资金面易紧难松。但考虑到监管层维护流动性合理充裕的意图，利率大幅飙升的可能性较低，预计以震荡为主。

2.2 股基成交额

最近一周合计金额先抑后扬。6月12日36,979亿，6月16日回落至3.6万亿以下，随后在6月17日大幅反弹至3.60万亿，6月18日提升至38,246亿。沪深基金成交额在6月15日达到5,545.68亿的周内高点。最近一周的日均合计金额36,476亿元，上周日均32,010亿元，同比增长13.95%，尤其是6月18日成交38,246亿元，创6月以来的新高。与一个月以来的活跃水平基本相当。一个可能是市场波动率维持高位，板块轮动加快，创造了丰富的交易机会，吸引资金频繁交易。另一个可能是公募、保险等机构基于半年度排名进行调仓换股，北向资金交易活跃，量化策略规模庞大，贡献了巨量成交。

2.3 两融情况

图表3：两融余额（左轴）及占比和两融交易额占比



资料来源：iFind，中邮证券研究所

最近一个月，沪深京三市融资融券余额呈现“先升后降再企稳”的走势。5月21日-5月28日，余额从2.896万亿震荡上行至5月28日的2.942万亿高点。此后余额从高点持续回落，至6月12日降至2.873万亿低点。6月12日-6月17日，余额从低点小幅反弹至6月17日的2.953万亿。连续三个交易日回升，累计增加约794亿。未来1-2周，随着市场情绪温和修复，杠杆资金缓慢回流，预计两融余额在2.9万亿-3.0万亿区间震荡。

2.4 债券市场指数及成交金额

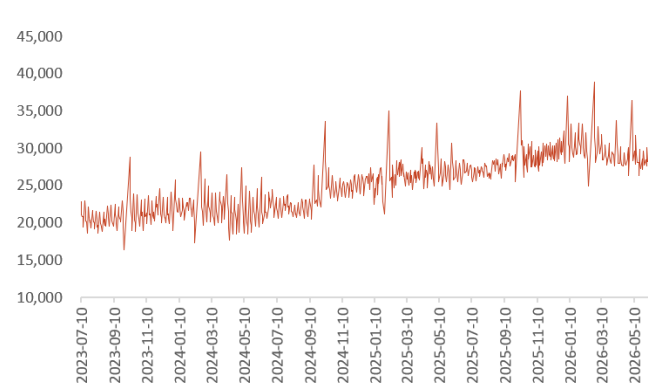
最近一个月数据中债新综合指数总值财富指数呈现“先加速上涨，后高位震荡回落”的走势。5月19日-6月4日指数从5月22日的253.0157持续上涨，至6月4日达到月内高点253.9202。此后，指数从高点回落，6月11日降到253.3793。此后持续上涨，到6月18日为253.7562。未来1-2周，预计十年期国债收益率1.70%-1.75%区间震荡。债券成交额方面，最近一个月内多次冲击3.1万亿以上高位，显示机构交投活跃。最近一周保持在3万亿上方，日均30,242.51亿元，属于“高位活跃度下的正常回调”。

图表4：中债新综合指数（财富指数）



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表5：沪深债券成交金额（亿元）



资料来源：iFind，中邮证券研究所

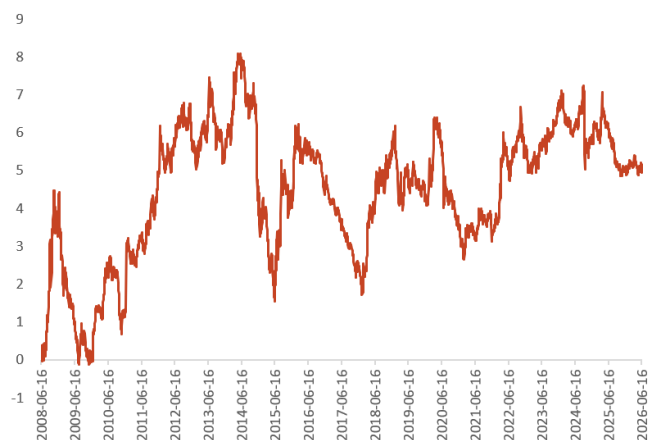
2.5 股债利差

最近一个月十年期国债收益率呈现“先下后上”的倒V型走势。收益率从5月22日高点1.75%一路震荡下行，至6月4日触及月内低点1.71%。6月5日收益率从低点快速反弹，至6月10日达到1.75%，收复全部失地。此后收益率自周

初高点回落，6月15日为1.74%，6月16日1.73%，并维持到6月18日。未来1-2周，预计将在1.70%-1.75%区间震荡。

沪深300股债利差在5月22日为5.06%，之后震荡上行，在6月9日达到月内高点5.20%。随后利差快速收窄，至6月15日已回落至4.97%。6月18日进一步收窄至4.95%。变动轨迹呈现“上升-见顶-快速回落”的倒V型。关键转折点为6月9日高点5.20%。利差收窄主要源于无风险利率（国债收益率）下行和沪深300指数相对走强的共同作用。历史数据显示，当股债利差处于高位并开始收窄时，往往伴随着股市上涨和券商板块的超额收益。券商板块作为市场β的放大器，对风险偏好的修复极为敏感。当前利差从极端高位快速收窄，为券商板块的估值修复提供了宏观层面的支撑。未来1-2周，预计股债利差在4.8%-5.1%区间震荡。

图表6：股债利差%(沪深300、10年期国债)



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表7：中债国债到期收益率%:10年

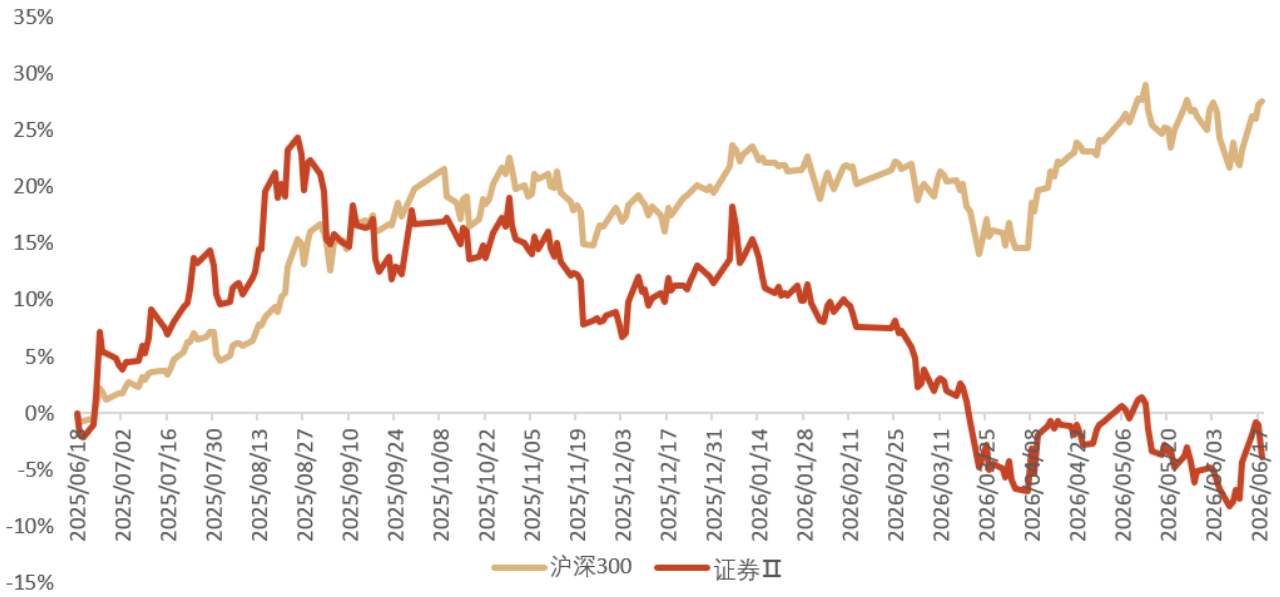


资料来源：iFind，中邮证券研究所

3 行情回顾

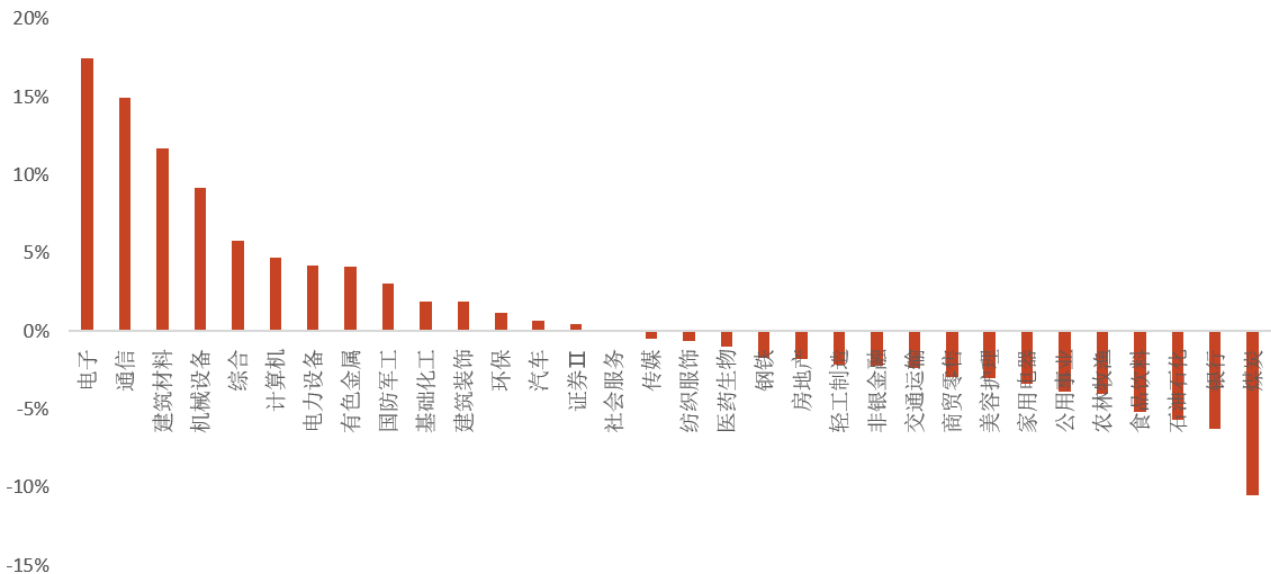
上周A股申万证券II行业指数上涨0.47%，沪深300指上涨3.44%，证券II指数跑输沪深300指数2.97pct。券商板块（证券II）相对1年前下跌3.95%，远逊于沪深300指数27.53%的涨幅。

图表8：一年来券商与 A 股沪深 300 指数涨跌幅对比情况



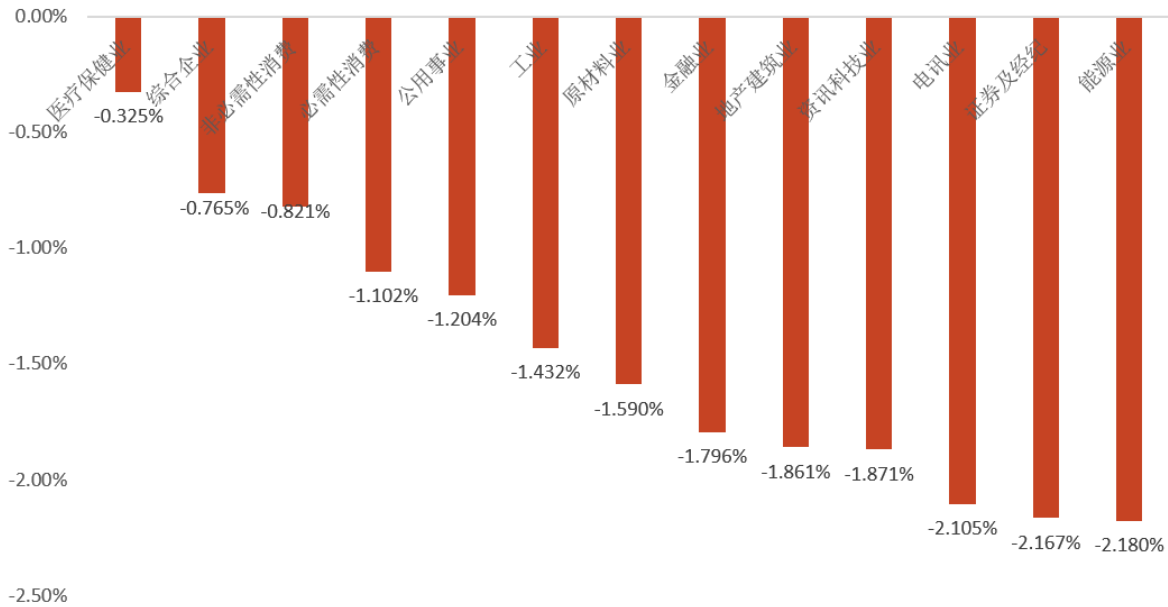
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表9：上周券商在 A 股申万一级行业涨跌幅中排序情况

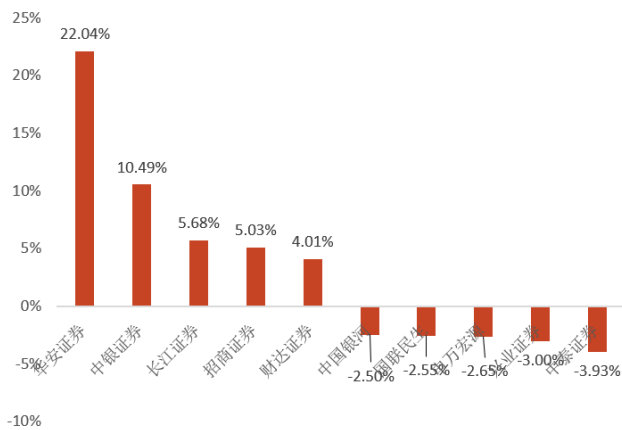


资料来源：iFind，中邮证券研究所

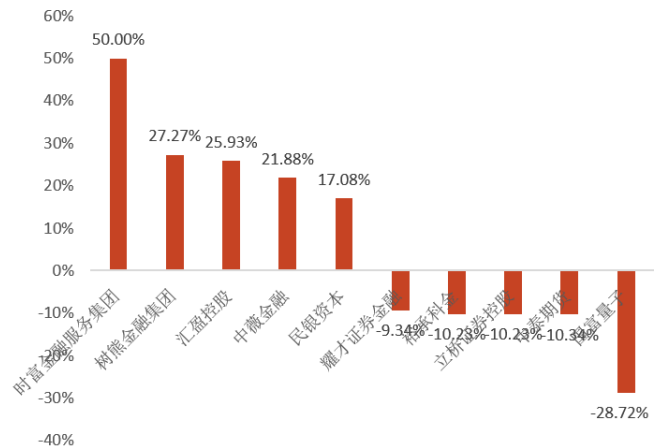
从行业排名来看，上周 A 股证券 II 与 31 个申万一级行业比较，排名第 14，强于非银金融板块。港股证券和经纪板块，与恒生综合行业指数中各指数相比较，排名第 12，-2.167%，表现弱于金融业整体。

图表10：上周证券和经纪板块在恒生综合行业指数涨跌幅中排序情况


资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表11：上周A股券商涨跌幅前5位及后5位


资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表12：上周港股证券和经纪涨跌幅前5位及后5位


资料来源：iFind，中邮证券研究所

上周A股券商个股涨幅居前的分别为：华安证券22.04%、中银证券10.49%、长江证券5.68%、招商证券5.03%、财达证券4.01%，港股证券和经纪板块个股涨幅居前的分别为：时富金融服务集团50.000%、树熊金融集团27.273%、汇盈控股25.926%、中薇金融21.875%、民银资本17.082%。

4 风险提示

后续成交无法持续维持高位，市场回调超预期。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立,公司注册资本 61.68 亿元人民币,是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司,公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括:证券经纪,证券自营,证券投资咨询,证券资产管理,融资融券,证券投资基金销售,证券承销与保荐,代理销售金融产品,与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问,具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底,公司在全国设有 58 家分支机构(含 29 家分公司、29 家营业部),1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力,通过强化“自营+协同”发展模式,实现快速发展,当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民,为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务,努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业,打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 北京市丰台区北甲地路 2 号院 6 甲 1 号, 玺萌大厦南塔

邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编: 518048