下载日志已记录，仅供内部参考



# 智能体支付规范先行，证券交易转接渠道拓宽

综合金融

■ 金融科技行业双周报第三十四期

评级： 增持


| 姓名 | 电话 | 邮箱 | 登记编号 |
| --- | --- | --- | --- |
| 刘欣琦(分析师) | 021-38676647 | liuxinqi@gtht.com | S0880515050001 |
| 孙坤(分析师) | 021-38038260 | sunkun@gtht.com | S0880523030001 |
| 俞炳坤(研究助理) | 021-23185648 | Yubingkun@gtht.com | S0880126080024 |


**本报告导读：**

**金融科技/港股金融科技近两周收益率+6.34%/+1.29%。智能体支付自律公约出台，证券交易与基金申赎渠道拓宽，继续看好 AI 在金融领域的应用。**

**投资要点：**

- **2026/8/22-2026/9/4，金融科技收益率 6.34%，港股金融科技指数收益率 1.29%。**展望后市，AI 与金融融合的政策与场景基础持续夯实，AI 应用商业化进入正循环；金融场景付费能力强、数据密度高，AI+金融仍是 AI 应用最重要的落地场景之一。
- **智能体支付迎来自律公约，证券交易与基金申赎渠道拓宽。金融 IT 方面**，券商交易系统迎来升级，智谱入驻天猫销售 GLM Coding Plan 订阅套餐、大模型 Token 销售走向大众零售化，工信部启动 AI 应用服务商培育行动；**金融信息服务方面，**腾讯 WorkBuddy 金融版上线，杭州金融业“十五五”规划明确“AI+金融”方向，证券教育与基金申赎转接平台明确在证监会备案；**消费金融方面，**“Token 贷”由广州扩容至多地，AI 产业链场景金融加速创新；**第三方支付方面，**支付清算协会印发《智能体支付应用自律公约》，央行副行长强调支付基础设施重要作用，机构端 Agent 支付布局同步提速。
- **个股层面，AI 生态卡位提速，中报收官分红回购密集落地。**新闻端，阿里巴巴拟配售约 800 亿港元加码 AI 基建，拉卡拉高管人员变更获批，东方财富妙想金融专区登陆腾讯 WorkBuddy，宇信科技合作共建金融智算 Token 工厂。公告端，恒生电子扣非净利润同比+8.37%、落地中期分红与股权激励，移卡首次宣派中期股息、海外 GPV 同比+293.8%，九方智投控股、百融智能回购密集落地。
- **投资建议：**Agent 渗透进入各行各业，逐渐成为现实世界的 Infra，推动金融科技产业迈向智能化新阶段，成长空间广阔，金融科技投资迎来新机遇，推荐各细分领域受益的核心公司：1）看好金融 IT 中 Agent 规模化落地带来的业务系统升级需求叠加大模型深度赋能带来的提质增效，此外市场交投活跃，提高了券商 IT 系统升级的迫切性，相关标的恒生电子、金证股份。2）看好金融信息服务行业智能投研、智能投顾的发展前景，提供差异化、智能化的信息服务更好满足投资者对于信息的需要，推荐推出优质垂类 Agent 产品的头部公司九方智投控股、同花顺、东方财富。3）看好智能体支付推动支付服务从通道型向智能经营型跃迁，推荐率先布局 Agent Payment 技术与场景的拉卡拉、移卡、连连数字。
- **风险提示：**AI 模型应用风险；Agent 执行失范风险；市场波动风险。

**相关报告**

综合金融《短期演绎强周期，综合优势赋能成长》2026.09.08

综合金融《科创投资之外，关注国际业务和财富管理超预期》2026.09.06

综合金融《合理调整投资者门槛，引导私募基金健康发展》2026.09.06

综合金融《从主体信用到项目融资，信托与 AMC 存量化险提速》2026.09.02

综合金融《极低估值的修复进行时》2026.09.01

下载日志已记录，仅供内部参考



# 目录

1. 近两周金融科技上涨，继续看好 AI 在金融领域的应用 ..... 3
2. 行业事件与动态 ..... 4
2.1. 金融 IT：证券交易系统规范，Token 耗用走向日常 ..... 4
2.2. 金融信息服务：通用 agent 向垂类发展，证券交易转接与基金申赎渠道拓宽 ..... 4
2.3. 消费金融：新型信贷产品多地落地，Token 贷加速复制 ..... 4
2.4. 第三方支付：智能体支付公约出台，数字人民币跨境提速 ..... 5
3. 个股新闻与个股公告追踪 ..... 5
3.1. 拉卡拉治理体系进一步完善，妙想 skill 发展加速 ..... 5
3.2. 中报收官分红回购密集，支付出海表现亮眼 ..... 6
4. 投资建议 ..... 7
5. 风险提示 ..... 8

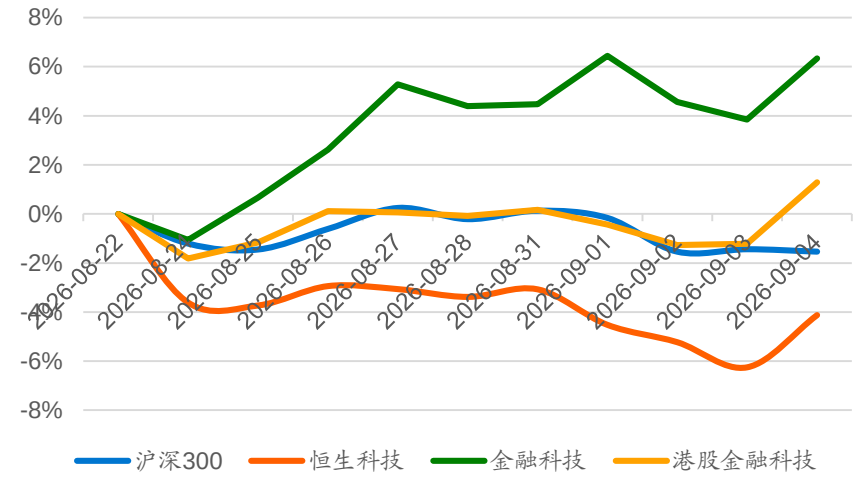
下载日志已记录，仅供内部参考



## 1. 近两周金融科技上涨，继续看好 AI 在金融领域的应用

2026 年 8 月 22 日至 2026 年 9 月 4 日，金融科技指数（930986）从 2,233.81 升至 2,375.45，区间收益率 6.34%，同期沪深 300 收益率为-1.53%，港股金融科技指数（987032）从 900.66 升至 912.30，区间涨跌幅+1.29%，同期恒生科技指数涨跌幅为-4.12%。

**图1：金融科技涨幅 6.34%优于港股金融科技+1.29%**




资料来源：Wind，国泰海通证券研究

分子版块来看，金融科技成分股可以分为金融 IT，金融信息服务，第三方支付，消费金融四类。在区间内，金融 IT 和港股金融 IT 涨跌幅分别为 4.68%，0.14%；金融信息服务和港股金融信息服务涨跌幅分别为 5.71%，3.32%；第三方支付和港股第三方支付涨跌幅分别为 12.86%，-7.62%，港股消费金融涨跌幅为-14.60%。展望后市，AI 与金融融合的政策与场景基础持续夯实，AI 应用加速落地，金融场景付费能力强、数据密度高，AI+金融或成为 AI+coding 之后最重要的落地场景之一。

**表1：金融科技子版块近两周收益率表现**

| | 26/08/22-26/09/04 | 累计收益率 |
|---|---|---|
| 金融 IT | 涨跌幅 | 4.68% |
| | 港股涨跌幅 | 0.14% |
| 金融信息服务 | 涨跌幅 | 5.71% |
| | 港股涨跌幅 | 3.32% |
| 第三方支付 | 涨跌幅 | 12.86% |
| | 港股涨跌幅 | -7.62% |
| 消费金融 | 涨跌幅 | - |
| | 港股涨跌幅 | -14.60% |

资料来源：Wind，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考



# 2. 行业事件与动态

## 2.1. 金融 IT：证券交易系统规范，Token 耗用走向日常

8 月 28 日，中国证券业协会与中国证券投资基金业协会联合发布《证券公司交易信息系统接入管理规范（试行）》，自发布之日起施行，2015 年发布的《证券公司外部接入信息系统评估认证规范》同时废止。《规范》覆盖从主体准入、行为红线到全流程管理及事后处置的完整监管链条。核心要求包括：证券公司应当依法合规开展交易信息系统接入，不得为特定接入客户提供技术或业务资源差异化安排；压实证券公司对外部系统接入管理的主体责任，完整验证相关系统功能；从尽职调查、测试验证、事前审查、协议签署，到交易监测、异常处理、应急处置直至退出机制；对客户身份、交易账户、资金来源、交易行为等进行穿透管理。
（来源：mp.weixin.qq.com/s/AmyaB2V1yEpHlK0ZbF05hA）

9 月 2 日，国产大模型厂商智谱入驻天猫开设官方旗舰店，在线销售基于 GLM-5.3 模型的多档位 GLM Coding Plan 订阅套餐，采用积分制计费且定价较此前上调，大模型 Token 销售正式面向大众零售化，借助电商渠道触达更多个人及中小团队用户。
（来源：https://mp.weixin.qq.com/s/CpprszJa6Z3dcpMUCmIU8A；
https://mp.weixin.qq.com/s/r-lm7xnrAeig791SNReSWA）

## 2.2. 金融信息服务：通用 agent 向垂类发展，证券交易转接与基金申赎渠道拓宽

9 月 3 日，腾讯 WorkBuddy 金融版正式上线，该产品是面向金融机构打造的 AI 智能工作台，可为券商、银行、保险等行业提供专业能力矩阵与金融数据支持，覆盖投研、合规、客户经营、信贷尽调、财富资配等核心业务场景。9 月 1 日，杭州市金融业发展“十五五”规划公开征求意见，提出推动金融科技产业集聚，争取金融行业人工智能应用试点城市，开展“AI+金融”关键技术研发并实施“数据要素×”金融行动。通用 AI 工作台向金融垂直场景下沉、区域政策明确“AI+金融”主线，金融信息服务厂商的数据、技能与合规能力有望依托平台生态加速变现，此前已嵌入办公生态的东方财富“妙想”、同花顺 iFinD 等 AI 产品矩阵有望受益。
（来源：https://news.qq.com/rain/a/20260903A04V9V00；
https://news.qq.com/rain/a/20260901A04X7A00）

9 月 4 日，证监会向行业机构通报了《规范开展与第三方互联网平台转接渠道相关合作》新要求。此次发布的机构监管情况通报是《金融产品网络营销管理办法》细化要求。根据《办法》第二十一条、第二十三条，金融机构委托第三方互联网平台为金融产品网络营销提供服务，应当建立事前评估机制，持续跟踪第三方互联网平台的合规性、安全性和协议履行情况。文件对合规要求作出更进一步明确。根据《金融产品网络营销管理办法》第二十一条“金融机构委托第三方互联网平台为金融产品网络营销提供服务，应当建立事前评估机制，按照互联网平台资质能力和承担责任相匹配的原则。”本次文件作出进一步要求凡是提供证券交易转接渠道和基金申购赎回转接渠道的第三方互联网平台，必须作为信息技术系统服务机构向证监会备案。这为互联网服务平台接入证券交易和基金申赎提供空间。
（来源：https://mp.weixin.qq.com/s/tx9Jy5eeoIb9ZlvDL0COnw）

## 2.3. 消费金融：新型信贷产品多地落地，Token 贷加速复制

8 月 23 日，浦发银行在广州落地广东省股份制银行首单“Token 贷”，专项支持科技企业采购 Token 算力资源，将企业真实业务流量转化为融资支

下载日志已记录，仅供内部参考



撑，配套科创企业绿色审批通道，半天内完成首笔放款，探索 AI 产业新型信用评价体系；9 月 4 日，中国银行内蒙古分行发放内蒙古首笔“算力 Token 贷”，打破传统抵押担保信贷模式，将词元使用规模、算力合作订单等纳入授信体系，定向支持算力科创企业。

以 Token 消耗为代表的 AI 经营指标正被纳入银行授信体系，继中国银行广州分行之后，“Token 贷”类新型信贷产品从单点试点走向多地复制，围绕 AI 产业链的场景金融创新有望带动银行业务系统改造与风控模型升级的增量需求。
（来源：https://mp.weixin.qq.com/s/4OcfeRW-vJiTZfb_oDW0Sg?scene=1；https://news.qq.com/rain/a/20260904A0C1ZZ00）

### 2.4. 第三方支付：智能体支付公约出台，数字人民币跨境提速

8 月 24 日，中国支付清算协会印发国内首个面向智能体支付的行业自律规范《智能体支付应用自律公约》，明确账户管理、交易处理、资金清结算等核心环节仍由持牌机构主导；创新提出 KYA 机制，对智能体实施分级分类管理；授权模式从“确认单笔交易”升级为“管理一组权限”，支付流程扩展为“先授权限、再执行交易”；并将智能体支付划分为辅助支付、预设条件自主支付、泛条件自主支付三个阶段。公约为智能体支付确立了“持牌机构主导+分级分类管理”的合规框架，行业从概念探索进入规范发展阶段，率先布局 Agent Payment 技术与场景的支付机构有望受益。
（来源：https://mp.weixin.qq.com/s/g3v_PeKU5Ri7gErrT-g0uQ?scene=1）

8 月 27 日，央行副行长陆磊出席第十五届中国支付清算论坛表示，将稳步发展数字人民币、深化跨境支付互联互通，跨境二维码“内包外用”及数字人民币跨境结算平台已上线，同时将落实《智能体支付应用自律公约》、推动智能体支付合规发展。数字人民币跨境基础设施与智能体支付规范同步推进，支付产业链的跨境清结算与系统改造需求有望持续释放。
（来源：https://mp.weixin.qq.com/s/yFVykSPM3ivdld023Z_JDA；https://finance.sina.com.cn/money/bank/2026-08-27/doc-inipucsr9054739.shtml）

8 月 31 日，央行浙江省分行同意商盟支付注册资本由 1 亿元增至 2.05 亿元，达到其现有业务所需最低注册资本要求，此前产业资本已通过增资方式取得其母公司商盟科技相关股权。支付牌照仍是产业资本布局金融科技的稀缺资源，存量牌照的股权与资本运作持续活跃。
（来源：https://mp.weixin.qq.com/s/uiw-jF6uPk8h42VjeXKXLQ）

## 3. 个股新闻与个股公告追踪

### 3.1. 拉卡拉治理体系进一步完善，妙想 skill 发展加速

8 月 23 日，阿里巴巴公告拟向境外投资者配售约 800 亿港元新股，募资净额将全部用于全栈 AI 能力与基础设施建设，为年内港股最大规模股权融资之一。头部平台以大额股权融资加码 AI 基建，印证 AI 商业化前景与算力投入的确定性，支付宝等支付与金融生态的 AI 化改造有望同步受益。
（来源：https://news.qq.com/rain/a/20260823A07N4N00）

8 月 25 日，中国人民银行北京市分行公示非银行支付机构重大事项变更许可信息，同意拉卡拉变更于浩为董事、徐芳为合规负责人、邓大权为技术负责人。合规与技术条线负责人调整获批落地，公司治理与合规体系进一步完善。
（来源：https://mp.weixin.qq.com/s/y4hOYsD6tOLIg-zSn7WsUA?scene=1）

8 月 26 日，宇信科技与浙江省数据集团、硅基流动签署战略合作，共建

下载日志已记录，仅供内部参考



“金融智算 Token 工厂（浙江）”，打造覆盖“IaaS 算力底座+Token 供应平台+SaaS 金融场景应用”的全省统一金融智算云，浙江省数据集团当日正式揭牌。金融 IT 厂商向“算力+Token+场景”一体化供给延伸，与银行端“Token 贷”等场景金融创新形成供需呼应，有望打开 AI 基础设施层面的新增长空间。
（来源：https://mp.weixin.qq.com/s/Q9tPvQWQ56TGP0SA2NZ_bA）

9 月 2 日，在腾讯 WorkBuddy 生态发布会上，东方财富妙想金融专区作为金融领域首批核心生态伙伴应用正式亮相，首发智能选股、个股与基金诊断、行业景气等 9 大自有专家及 24 项 Skill，并接入妙想 MCP 数据服务。妙想从自有 App 走向 Agent 平台生态位，专业投研能力与数据服务的分发入口进一步拓宽，流量与变现空间有望同步打开。
（来源：https://mp.weixin.qq.com/s/w6E0pUAg6nvG5B7aTPZ1Cw）

9 月 4 日，联易融科技参加恒丰银行济南分行“数智引擎，共链共赢”业务交流座谈，双方联合产品“恒银 E 链”已联动 66 家核心企业、服务 586 家上下游中小微企业、累计融资投放 16.24 亿元，并新落地面向 6 个月以上中长期场景的“恒银 E 收”线上保理产品。银科协同下供应链金融产品矩阵持续加密，普惠场景的数字化渗透稳步推进。
（来源：https://mp.weixin.qq.com/s/Kkk9eg4JFE4ZfJaVpPbLyA）

## 3.2. 中报收官分红回购密集，支付出海表现亮眼

8 月 24 日，新国都发布 2026 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 19.38 亿元，同比增长 26.90%，归母净利润 2.71 亿元，同比下降 1.64%，主因电子支付设备上游以存储为主的物料价格上涨导致毛利率下滑，叠加汇率波动形成汇兑损失。

8 月 25 日，宇信科技发布 2026 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 12.91 亿元，归母净利润 3.09 亿元、同比增长 40.34%，头部金融机构收入占比提升至 62.06%、同比提升 4.97 个百分点，AI 硬件、AI 软件与 AI Agent 相关收入实现增长，落地 2 家 AI 手机银行标杆项目，mBridge 海内外版本研发完成。

8 月 25 日，新大陆发布 2026 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 56.37 亿元，同比增长 40.24%，归母净利润 6.90 亿元，同比增长 15.85%，主因数字支付终端在海外市场快速放量，相关收入 30.85 亿元、同比增长 62.50%，海外收入占比近 85%。

8 月 26 日，指南针发布 2026 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 8.51 亿元，同比增长 22.88%，归母净利润 1.25 亿元，同比下降 12.17%，主因金融信息服务业务收入持续增长的同时，销售费用与研发投入增加及公允价值变动等非经常性因素拖累归母利润。

8 月 26 日，恒生电子发布 2026 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 21.44 亿元，同比下降 11.65%，归母净利润 2.61 亿元，同比增长 0.06%，扣非归母净利润 2.08 亿元，同比增长 8.37%；公司同步推出中期利润分配方案，拟每股派发现金红利 0.05 元、合计约 0.95 亿元，占上半年归母净利润的 36.29%；9 月 4 日，公司董事会审议通过调整 2026 年股票期权激励计划授予名单及期权数量，向 1366 名激励对象授予 3099.85 万份股票期权。收入端受下游验收节奏影响承压，扣非利润增速好于收入体现费用管控成效，中期分红与股权激励相继落地，经营质量与治理改善值得关注。

8 月 27 日，移卡发布 2026 年中期业绩公告。公司上半年支付业务毛利 2.44 亿元、同比增长 24.9%，整体毛利率由 23.3%提升至 28.8%，净利润 4190

下载日志已记录，仅供内部参考



万元、为 2023 年以来最佳半年利润率水平，连续四年实现上半年利润同比增长；港澳及海外地区 GPV 约 60 亿元、同比增长 293.8%，商户解决方案中 AI 生成视频内容交易额 2.44 亿元、同比增长 207%；公司上市以来首次宣派中期股息每股 0.03 港元、合计约 1380 万港元。

8 月 27 日，HashKey 控股发布 2026 年中期业绩。公司上半年总收入 3.43 亿港元，同比增长 20.6%，其中交易促成服务收入 2.68 亿港元、同比增长 38.6%，平台总交易量 2822 亿港元、同比增长 31.8%；归母净利润亏损 6.91 亿港元，较上年同期亏损扩大，主因虚拟资产市场周期性调整下业务仍处规模化投入期、叠加非现金项目拖累。

8 月 27 日，中国光大控股发布 2026 年中期业绩。公司上半年营业总收入 4.53 亿港元，归母净利润亏损 20.6 亿港元、同比转亏，主因就英利国际置业股权转让纠纷诉讼依据判决计提会计调整约 20.6 亿港元，公司表示该调整未对集团日常业务营运及现金流造成重大影响。

8 月 31 日，九方智投控股发布 2026 年中期业绩。公司上半年实现营业收入 12.90 亿元，同比下降 38.6%，归母净利润 0.32 亿元，同比下降 96.3%，主因暂停新增签约客户业务影响、期内订单以存量客户复购为主、收入确认延后；公司同时披露，九方 AI 灵犀已入驻腾讯 WorkBuddy 及阿里千问平台，成为平台官方认证的证券领域专家；9 月 2 日至 9 月 4 日，公司连续三个交易日于香港联交所回购股份，累计回购 19.93 万股、合计斥资约 571.6 万港元，回购股份拟持作库存。

9 月 1 日，复星国际调整商盟科技增资方案，增资总额仍为 1.05 亿元，但旗下复星商发出资额降至 4110.56 万元，持股比例由 51.09% 下调至 20%，调整后商盟科技不再纳入合并报表，改按权益法核算；剩余增资由亚东星辰、宁波统付认购，二者分别持股 79.74%、0.26%。

## 4. 投资建议

AI 时代，agent 渗透进入各行各业，逐渐成为现实世界的 Infra，作为新质生产力，其正在重塑金融服务全流程效率与商业模式，推动金融科技产业迈向智能化新阶段，成长空间广阔，金融科技投资迎来新机遇，推荐各细分领域受益的核心公司：

1）看好金融 IT 中 Agent 规模化落地带来的业务系统升级需求叠加大模型深度赋能带来的提质增效，此外市场交投活跃，提高了券商 IT 系统升级的迫切性，相关标的恒生电子、金证股份、顶点软件。

2）看好金融信息服务行业智能投研、智能投顾的发展前景，提供差异化、智能化的信息服务更好满足投资者对于信息的需要，推荐推出优质垂类 Agent 产品的头部公司九方智投控股、同花顺、东方财富。

3）看好智能体支付推动支付服务从通道型向智能经营型跃迁，推荐率先布局 Agent Payment 技术与场景的拉卡拉、移卡、连连数字。

**表2：推荐公司估值表**

| 股票简称 | 股票代码 | 收盘价（人民币元）2026/9/4 | EPS（元） | | | PE | | | 评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2024A | 2025A | 2026E | 2024A | 2025A | 2026E | |
| 拉卡拉 | 300773.SZ | 16.90 | 0.32 | 1.08 | 0.97 | 52.32 | 15.70 | 17.42 | 增持 |
| 移卡 | 9923.HK | 3.83 | 0.18 | 0.20 | 1.19 | 21.37 | 19.10 | 3.22 | 增持 |
| 东方财富 | 300059.SZ | 19.15 | 0.61 | 0.76 | 0.86 | 31.53 | 25.07 | 22.18 | 增持 |
| 同花顺 | 300033.SZ | 222.00 | 2.42 | 4.26 | 8.38 | 91.64 | 52.13 | 26.49 | 增持 |
| 九方智投控股 | 9636.HK | 26.01 | 0.59 | 1.99 | 2.94 | 44.24 | 13.07 | 8.84 | 增持 |
| 连连数字 | 2598.HK | 3.35 | -0.15 | 1.53 | -0.05 | - | 4.51 | - | 增持 |

说明：港股公司的原始数据为港元，1 港元=0.86 人民币，数据来源：Wind，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考



## 5. 风险提示

**AI 模型应用风险。**AI 大模型存在“幻觉”问题，可能导致金融分析、投资建议失真；同质化模型易引发“模型共振”，加剧市场顺周期波动；算法“黑箱”属性还可能影响监管穿透性，引发合规争议。

**Agent 执行失范风险。**Agent 具备“动手”能力，若智能体的权限边界管控不严、场景规则设计存在疏漏、安全校验机制不完善，可能出现执行误操作、用户权限越界滥用、消费者隐私数据违规调取与泄露等问题，或对相关企业的商业化落地节奏、经营业绩与市场声誉造成负面影响。

**市场波动风险。**金融市场动荡、数字资产价格剧烈波动，会直接影响客户通过金融科技平台的交易活跃度与投资需求，拖累平台交易佣金、智能投顾、虚拟资产咨询等科技驱动型业务收入。

下载日志已记录，仅供内部参考



## 本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

**分析师声明**

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

**免责声明**

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

**评级说明**

**投资建议的比较标准**

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

| | 评级 | 说明 |
|---|---|---|
| 股票投资评级 | 增持 | 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上 |
| | 谨慎增持 | 相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～10%之间 |
| | 中性 | 相对沪深 300 指数涨幅介于-5%～5% |
| | 减持 | 相对沪深 300 指数下跌 5%以上 |
| | 无评级 | 对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点 |
| 行业投资评级 | 增持 | 明显强于沪深 300 指数 |
| | 中性 | 基本与沪深 300 指数持平 |
| | 减持 | 明显弱于沪深 300 指数 |

**国泰海通证券研究所**

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号 邮编 200011 电话 （021）38676666