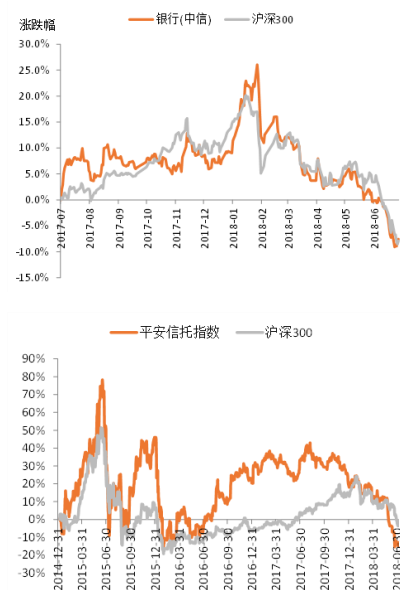


银行行业周报

板块录得相对收益，定向降准正式实施

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

刘志平 投资咨询资格编号
S1060517100002
Liuizhiping130@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

■ 板块上周走势回顾

银行：过去一周 A 股银行板块下跌 1.8%，同期沪深 300 指数下跌 4.2%，A 股银行板块涨幅跑赢沪深 300 指数 2.4 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 2/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行股价表现较好的是宁波银行（+0.9%）、交通银行（+0.3%）和中国银行（-0.3%），表现稍逊的是平安银行（-4.7%）、中信银行（-3.5%）和南京银行（-3.2%）。次新股里表现较好的是江苏银行（-1.9%）、常熟银行（-2.1%）和贵阳银行（-2.2%）。14 家 H 股上市银行表现较好的是徽商银行（+2.6%）、中国银行（-0.2%）、工商银行（-0.8%）。**信托：**过去一周平安信托指数下跌 4.3%，跑输沪深 300 指数 0.2 个百分点。除停牌的经纬纺机外，表现依次为安信信托（-2.62%）、爱建集团（-4.47%）、陕国投 A（-5.59%）、中航资本（-5.78%）。

■ 上周行业重要事件和上市公司重要公告

行业：（1）7 月 2 日，央行公布 6 月对金融机构开展 SLF 操作共 610.3 亿，6 月末余额 570.3 亿。（2）中国 6 月财新制造业 PMI 51，前值 51.1；官方制造业 PMI 从 5 月的 51.9 回落至 51.5。（3）7 月 5 日，央行正式实施定向降准支持债转股与小微企业，降准 0.5 个百分点释放流动性约 7000 亿。（4）7 月 6 日，商务部回应美国加征关税称，中方承诺不打第一枪，但不得被迫作出必要反击。（5）7 月 8 日据新浪财经，银保监会正着手起草三套独立的资管新规配套细则，分别针对商业银行理财、银行资管子公司和结构性存款。

公司：（1）杭州银行：上半年实现营收 83.23 亿，同比增 26.39%；净利润 30.15 亿元，同比增 19.12%。不良率 1.56%，较上年末下降 0.03pct。拨备覆盖率 228.78%，较上年末提高 17.75pct。总资产较上年末增 2.98%；存款较上年末增 10.19%；贷款增 10.38%。（2）招商银行：安邦财险将其持有的公司 12.59 亿股转让给和谐健康，转让后安邦、和谐分别持股 6.64%、4.99%。（3）农业银行：非公开发行完成后，“农行优 1”、“农行优 2”强制转股价格由 2.43 元/股调整为 2.46 元/股。（4）民生银行：和谐健康将其持有公司 4.17 亿股转让给安邦人寿。转让后安邦人寿持股 7.64%，和谐健康不再持股。

■ 流动性管理及市场数据跟踪

美元兑人民币汇率较上周上升 3BP 至 6.65，离岸人民币升水由上周的 1101BP 下降至 742BP。过去一周央行进行 100 亿逆回购操作，净回笼 5000 亿。银行间拆借利率走势趋降，隔夜/7 天期/14 天期利率分别下降 76BP/102BP/98BP 至 2.03%/2.88%/3.14%。1 年期国债收益率下降 14BP 至 3.02%，10 年期国债收益率上升 5BP 至 3.53%。

理财市场——据 WIND 不完全统计，上周共计发行理财产品 2327 款，到期 3079 款，净发行-752 款。在新发行理财产品中，保本型理财产品占 25.18%。互联网理财产品 7 日年化收益为 4.12%，较上周下降 0.09 个百分点。

■ **板块投资建议：**

本周市场明显下跌但板块获得 2.4 个百分点的相对收益。本周央行正式实施定向降准支持债转股与小微企业，降准 0.5 个百分点释放流动性约 7000 亿元；6 月 PMI 数据延续疲弱；贸易战再度升温。杭州银行披露上市银行第一家中期业绩快报，中期业绩增速达 19.2%，较一季度提升 3 个百分点，不良和拨备覆盖率延续改善。目前板块 PB 持续回调对应 18 年 0.8 倍左右，估值处于历史底部，具备很高的配置价值，建议重点关注宁波、农行、中行、招行、常熟、贵阳银行。

■ **风险提示**

1) 资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露

银行业与国家经济发展息息相关，其资产质量更是受到整体宏观经济发展增速和质量的影响。若宏观经济出现超预期下滑，势必造成行业整体的资产质量压力以及影响不良资产的处置和回收力度，从而影响行业利润增速。

2) 行业监管趋严超预期

18 年在去杠杆、防风险的背景下，行业监管的广度和深度将进一步加强，同时金融协调和监管强化将会进一步加强，对于监管的细则将会陆续出台。如果整体监管趋势或者在某领域监管趋严超预期，可能对行业规模及收入造成不利影响。

3) 市场下跌出现系统性风险

银行股是重要的大盘股组成部分，其整体涨跌幅与市场投资风格密切相关。若市场行情出现系统性风险，市场整体估值向下，有可能带动行业股价下跌。

4) 部分公司出现经营风险

银行经营较易受到经济环境、监管环境和资金市场形势的影响。假设在经济下滑、监管趋严和资金趋紧等外部不利因素的催化下，部分经营不善的公司容易暴露信用风险和流动性风险，从而对股价造成不利影响。

正文目录

一、一周市场表现回顾.....	5
二、行业重点事件以及上市公司重点公告.....	6
三、流动性管理以及市场数据跟踪.....	9
四、一周理财市场回顾.....	11
五、债券融资市场回顾.....	12
六、大宗交易	13
七、风险提示	13
7.1 资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露.....	13
7.2 行业监管趋严超预期.....	13
7.3 市场下跌出现系统性风险.....	14
7.4 部分公司出现经营风险	14

图表目录

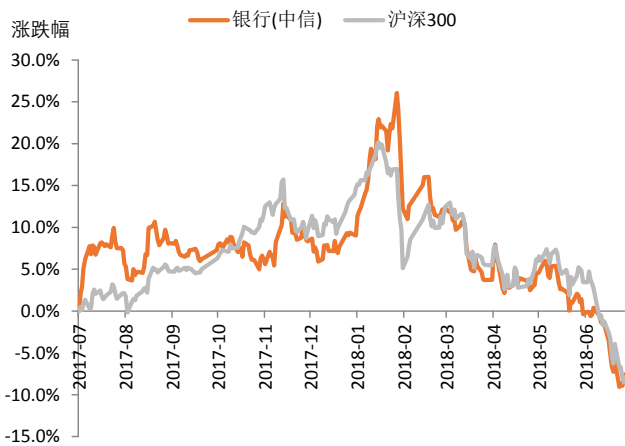
图表 1	A 股银行板块涨幅跑赢沪深 300.....	5
图表 2	平安信托指数跑输沪深 300.....	5
图表 3	A 股各行业一周涨跌幅.....	5
图表 4	A 股 16 家银行一周涨跌幅.....	5
图表 5	H 股银行一周涨跌幅.....	6
图表 6	A 股银行相对于 H 股折/溢价.....	6
图表 7	A 股银行次新股一周涨跌幅.....	6
图表 8	股票型基金持有银行股比例.....	9
图表 9	美元兑人民币汇率.....	9
图表 10	央行公开市场操作.....	9
图表 11	隔夜/7 天/30 天 SHIBOR 利率.....	10
图表 12	银行间同业拆借利率.....	10
图表 13	银行间国债收益率.....	10
图表 14	票据贴现利率.....	10
图表 15	央行 MLF 操作.....	10
图表 16	MLF 利率.....	10
图表 17	银行理财产品收益率.....	11
图表 18	互联网理财产品收益率.....	11
图表 19	理财产品净发行量.....	11
图表 20	保本型理财占比.....	11
图表 21	理财产品发行期限结构.....	12
图表 22	上市银行理财产品发行统计.....	12
图表 23	P2P 网贷利率.....	12
图表 24	P2P 贷款平均期限.....	12
图表 25	非金融企业债券融资规模.....	13
图表 26	非金融企业债券融资结构.....	13
图表 27	上市公司大宗交易.....	13

一、一周市场表现回顾

银行：过去一周 A 股银行板块下跌 1.8%，同期沪深 300 指数下跌 4.2%，A 股银行板块涨幅跑赢沪深 300 指数 2.4 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 2/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行股价表现较好的宁波银行 (+0.9%)、交通银行 (+0.3%) 和中国银行 (-0.3%)，表现稍逊的是平安银行 (-4.7%)、中信银行 (-3.5%) 和南京银行 (-3.2%)。次新股里表现较好的是江苏银行 (-1.9%)、常熟银行 (-2.1%) 和贵阳银行 (-2.2%)。14 家 H 股上市银行表现较好的是徽商银行 (+2.6%)、中国银行 (-0.2%)、工商银行 (-0.8%)，表现稍逊的是重庆农商行 (-5.6%)、重庆银行 (-5.0%) 和中信银行 (-4.1%)。

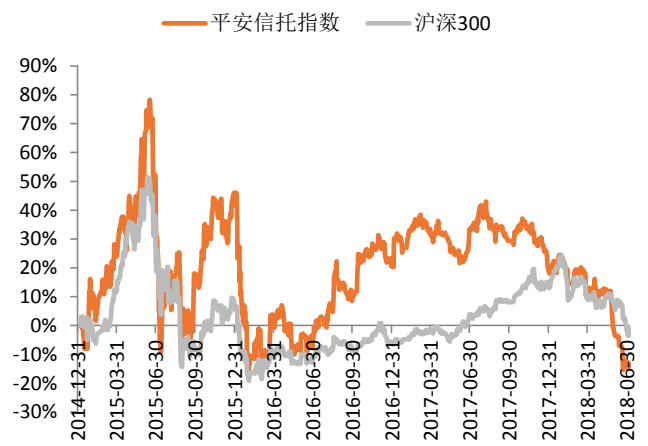
信托：过去一周平安信托指数下跌 4.3%，跑输沪深 300 指数 0.2 个百分点。除停牌的经纬纺机外，表现依次为安信信托 (-2.62%)、爱建集团 (-4.47%)、陕国投 A (-5.59%)、中航资本 (-5.78%)。

图表1 A股银行板块涨幅跑赢沪深300



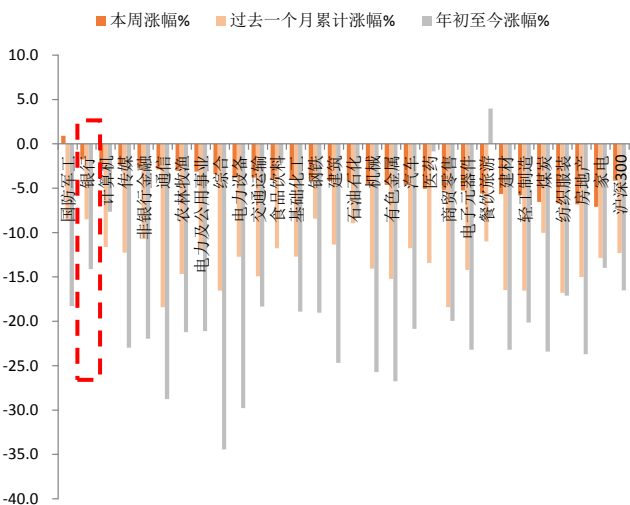
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表2 平安信托指数跑输沪深300



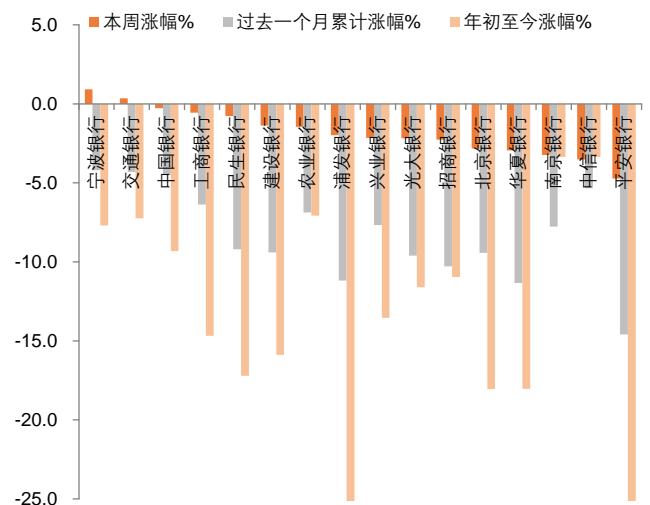
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表3 A股各行业一周涨跌幅



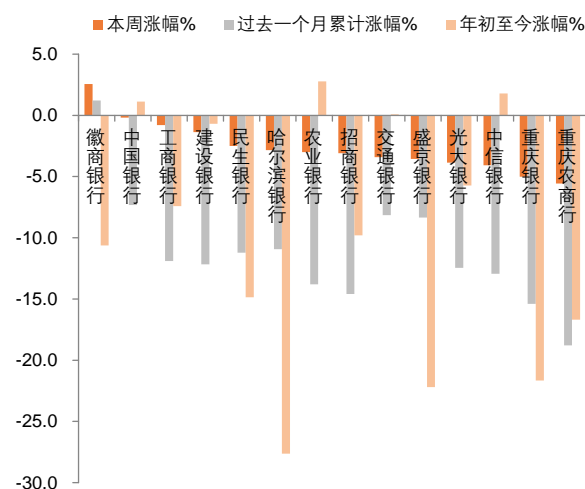
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表4 A股16家银行一周涨跌幅



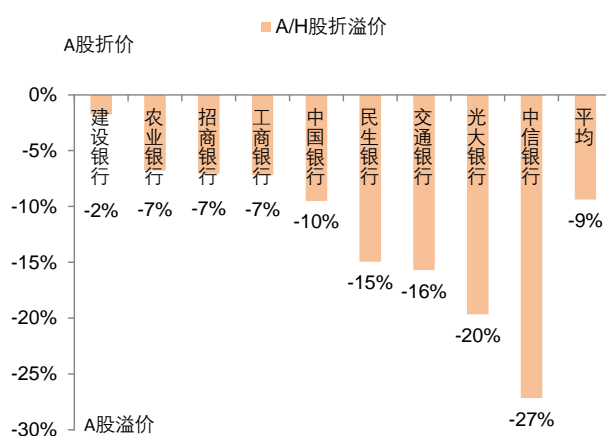
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表5 H股银行一周涨跌幅



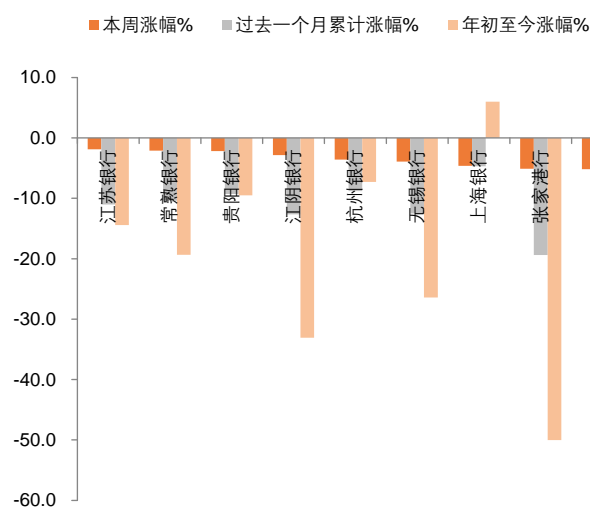
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表6 A股银行相对于H股折/溢价



资料来源: WIND、平安证券研究所; 注: 正数表示A股银行较H股便宜

图表7 A股银行次新股一周涨跌幅



资料来源: WIND、平安证券研究所

二、行业重点事件以及上市公司重点公告

行业:

(1) 7月2日, 央行公布6月对金融机构开展SLF操作共610.3亿元, 6月末余额为570.3亿元。开展MLF操作共6630亿元, 6月末余额为44205亿元。

(2) 据新浪财经, 7月2日, 中国6月财新制造业PMI 51, 前值51.1。6月份官方制造业PMI从5月的51.9回落至51.5, 并低于预测。

(3) 7月2日, 银保监会披露, 去年末村镇银行达1601家, 中西部地区占65%。下一步引导村镇

银行设立重点向中西部倾斜。

(4) 7月3日,易纲行长就近期外汇市场情况接受采访指出,近期外汇市场出现一些波动,主要是受美元走强和外部不确定性等因素影响;当前中国经济基本面良好,金融风险总体可控,将继续实行稳健中性的货币政策,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

(5) 7月3日,央行副行长潘功胜在债券通一周年论坛上发言指出,中国有信心让人民币在合理区间保持稳定,外汇储备充足;中国基本面强劲,经济具有韧性;中国将尽快推出到期违约债券的交易机制。

(6) 据新浪财经,中国6月财新服务业PMI 53.9,预期52.7,前值52.9。中国6月财新综合PMI 53,前值52.3。

(7) 7月5日,央行正式实施定向降准支持债转股与小微企业,降准0.5个百分点释放流动性约7000亿元。

(8) 7月5日,银保监会主席郭树清答记者问表示,经济基本面决定人民币不存在大幅贬值的可能。信用债市场略有波动,但违约率远低于国际市场平均水平,总体风险完全可控。

(9) 7月5日,商务部召开例行新闻发布会,美国对中国340亿美元商品征税清单中约59%是外商企业生产产品,如果美方启动征税,实际上是对中国和各国企业、包括美资企业的征税;中国不愿与美国打贸易战,绝不打第一枪;如果美方实施征税措施,中方将被迫反制。

(10) 7月5日,商务部公布数据,1-5月,我国服务进出口总额21024.7亿元,同比增长12%,其中出口6915.3亿元,增长13.3%;进口14109.4亿元,增长11.4%;逆差7194.1亿元。

(11) 7月6日,商务部回应美国对340亿美元中国产品加征关税称,中方承诺不打第一枪,但为了捍卫国家核心利益和人民群众利益,不得被迫作出必要反击。中方将持续评估有关企业所受影响,并将努力采取有效措施帮助企业。

(12) 7月6日,央行货币政策委员会委员马骏表示,500亿美元贸易战对中国经济影响有限,已基本被市场消化。

(13) 7月6日,银保监会副主席黄洪表示,加大对节能环保产业、清洁能源产业等的金融支持。

(14) 7月8日据新浪财经,银保监会正着手起草三套独立的资管新规配套细则,分别针对商业银行理财、银行资管子公司和结构性存款。

上市公司重点公告:

【银行】

【工商银行】1) 关于执行董事、副行长离任的公告:张红利先生因家庭原因辞去公司副行长职务,并不再担任公司执行董事及董事会风险管理委员会委员职务。2) 年度A股派息实施公告:每股派现0.2408元,除权/息日2018年7月13日。

【贵阳银行】1) 年度权益分派实施公告:拟每股派现0.33元,除权(息)日2018年7月10日。2) 关于持股5%以上股东部分股份质押的公告:贵阳市国资公司因融资将其持有的公司514万股限售流通股质押给国开证券股份有限公司,质押期限为2018年7月3日至2020年3月15日。

【江苏银行】年度权益分派实施公告:拟每股派现0.18元,除权(息)日2018年7月10日。

【招商银行】1) 关于股东权益变动的提示性公告:安邦财险将其持有的公司12.59亿股A股股份转让给和谐健康。转让后,安邦财险持股比例6.64%,和谐健康持股比例4.99%,两者为一致行

动人合计持股比例 11.63%。2) 年度 A 股权益分派实施公告：每股派现 0.84 元，除权/息日 2018 年 7 月 12 日。3) 关于付刚峰先生副董事长任职资格核准的公告：经银保监会核准，付刚峰先生担任公司副董事长。

【张家港行】董事会决议公告：会议审议通过《关于调整公开发行 A 股可转换公司债券募集资金规模》和《关于提请修订公司公开发行 A 股可转换公司债券摊薄即期回报及填补措施》两项议案。

【北京银行】年度利润分配实施公告：每股派现 0.267 元，除权/息日 2018 年 7 月 12 日，共计派现 56.45 亿元。

【农业银行】1) 非公开发行 A 股股票发行结果暨股份变动公告：本次发行价格 3.97 元/股，发行数量 251.89 亿股，募集资金总额 1000 亿元。2) 关于调整优先股强制转股价格的公告：公司本次非公开发行普通股股票完成后，公司发行的“农行优 1”、“农行优 2”强制转股价格由 2.43 元/股调整为 2.46 元/股。

【民生银行】关于股东签署股份转让协议的提示性公告：6 月 29 日，和谐健康与安邦人寿签署股份转让协议，将其持有的公司 4.17 亿股 A 股股份转让给安邦人寿。转让后，安邦人寿持股比例 7.64%，和谐健康不再持股，安邦人寿及其一致行动人合计持股比例 17.84%。

【宁波银行】年度权益分派实施公告：每股派现 0.4 元，除权/息日 2018 年 7 月 12 日。

【华夏银行】监事会主席辞职公告：成燕红女士因工作原因，辞去公司监事会主席、监事以及监事会相关委员会委员职务。

【平安银行】年度权益分派实施公告：每股派现 0.136 元，除权/息日 2018 年 7 月 12 日。

【浦发银行】年度权益分派实施公告：每股派现 0.1 元，除权/息日 2018 年 7 月 13 日。

【中国银行】年度 A 股派息实施公告：每股派现 0.176 元，除权/息日 2018 年 7 月 13 日。

【无锡银行】关于董事辞职的公告：金凯红女士因工作原因，辞去公司董事及三农金融服务委员会委员职务。

【光大银行】关于变更注册资本及修订公司章程获中国银保监会核准的公告：经银保监会批复，公司将注册资本由人民币 466.79 亿元增至 524.89 亿元，并修改公司章程相应条款。

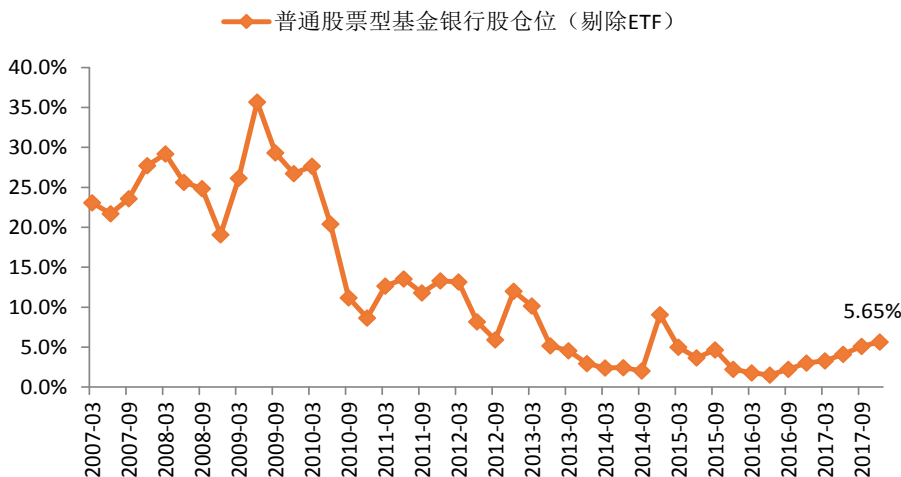
【杭州银行】半年度业绩快报：上半年实现营业收入 83.23 亿，同比增 26.39%；净利润 30.15 亿元，同比增 19.12%。不良率 1.56%，较上年末下降 0.03pct。拨备覆盖率 228.78%，较上年末提高 17.75pct。截至 2018 年 6 月末，总资产 8581.75 亿元，较上年末增长 2.98%；各项存款 4943.20 亿，较上年末增长 10.19%；各项贷款 3133.04 亿，较上年末增长 10.38%。

【信托】

【中航资本】1) 关于全资子公司中航投资启动增资扩股暨引入战略投资者的进展公告：公司子公司中航投资通过公开挂牌增资的方式引入战略投资者，增资扩股规模不超过 110 亿元。2) 关于公司控股股东增持公司股票的进展公告：2018 年 7 月 5 日，航空工业继续增持公司股票 46 万股，占公司总股本的 0.0051%，增持金额 205 万元。增持后航空工业及一致行动人持股比例 49.93%。3) 关于公司控股股东增持公司股票的更正公告：更正后，航空工业及一致行动人拟自 2018 年 6 月 20 日起 6 个月内增持公司股份，增持总金额不低于 5,000 万元人民币，且不超过 3 亿元人民币。

■ 股票型基金持仓比例

图表8 股票型基金持有银行股比例



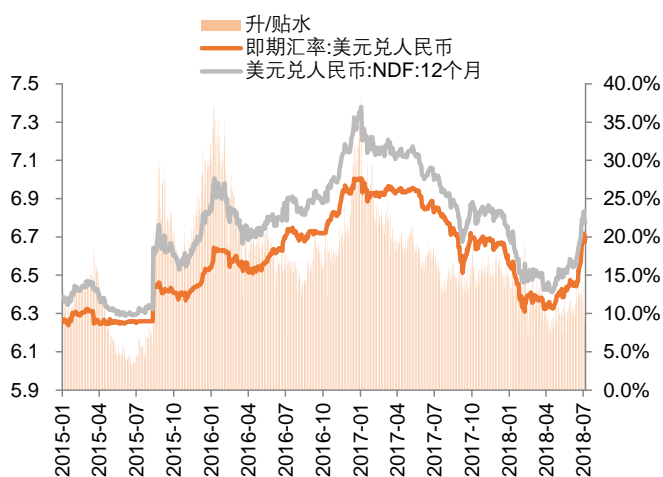
资料来源：公司公告、平安证券研究所

三、流动性管理以及市场数据跟踪

美元兑人民币汇率较上周上升 3BP 至 6.65，离岸人民币升水由上周的 1101BP 下降至 742BP。过去一周央行进行 100 亿逆回购操作，净回笼 5000 亿。

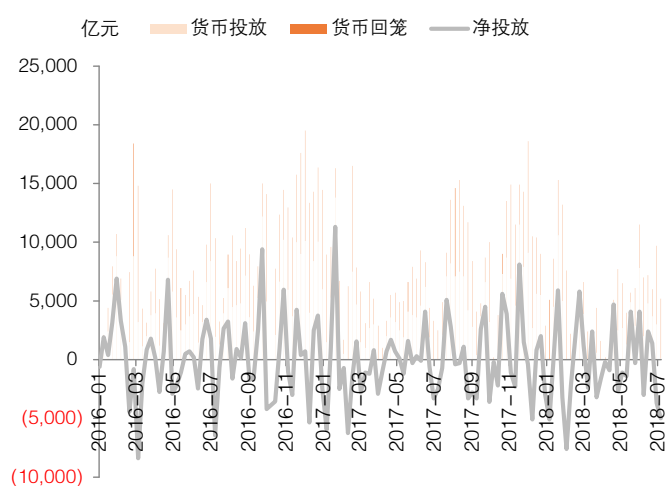
银行间拆借利率走势趋降，隔夜/7 天期/14 天期利率分别下降 76BP/102BP/98BP 至 2.03%/2.88%/3.14%。1 年期国债收益率下降 14BP 至 3.02%，10 年期国债收益率上升 5BP 至 3.53%。

图表9 美元兑人民币汇率



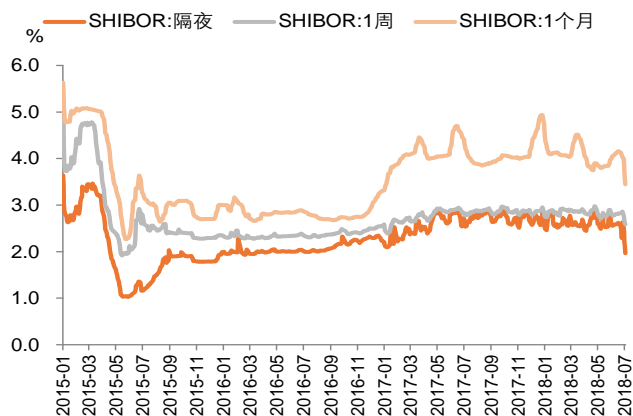
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表10 央行公开市场操作



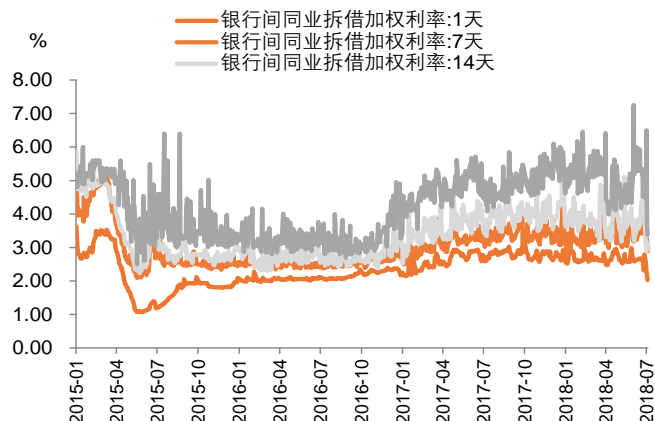
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表11 隔夜/7天/30天SHIBOR利率



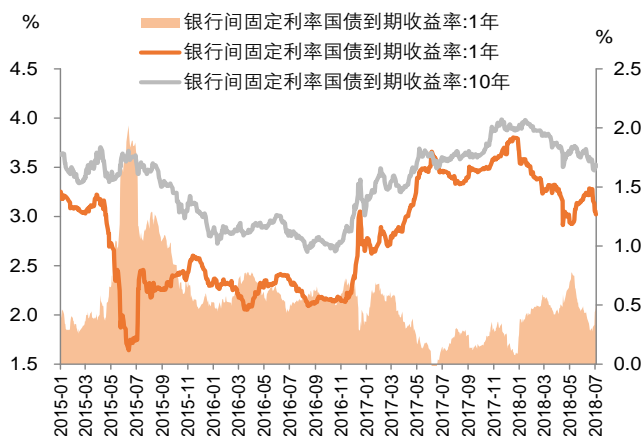
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表12 银行间同业拆借利率



资料来源: WIND、平安证券研究所

图表13 银行间国债券收益率



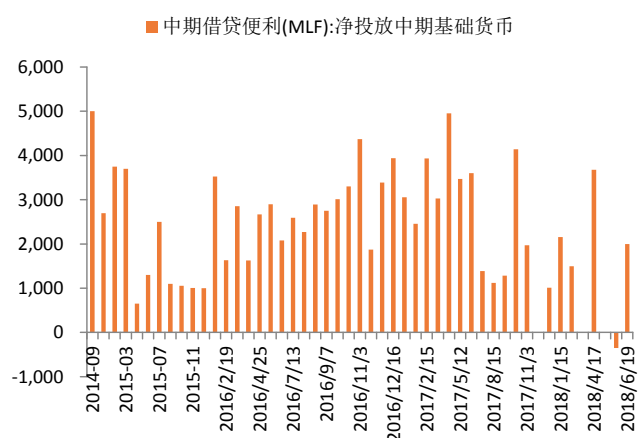
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表14 票据贴现利率



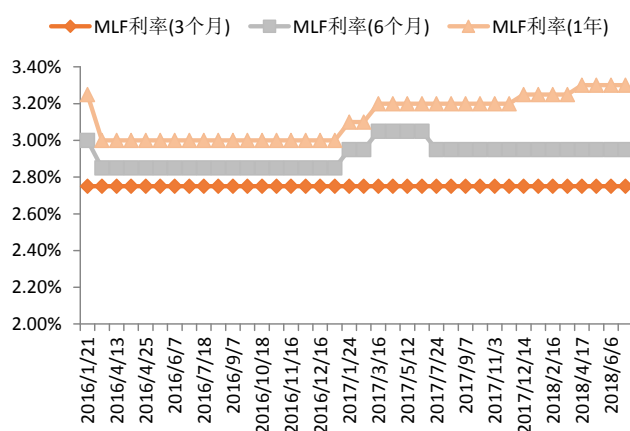
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表15 央行MLF操作



资料来源: WIND、平安证券研究所

图表16 MLF利率



资料来源: WIND、平安证券研究所

四、一周理财市场回顾

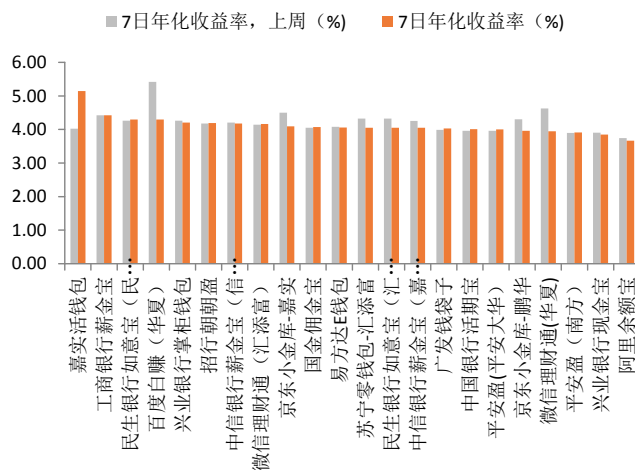
据 WIND 不完全统计，上周共计发行理财产品 2327 款，到期 3079 款，净发行-752 款。在新发行理财产品中，保本型理财产品占 25.18%。互联网理财产品 7 日年化收益为 4.12%，较上周下降 0.09 个百分点。

图表17 银行理财产品收益率



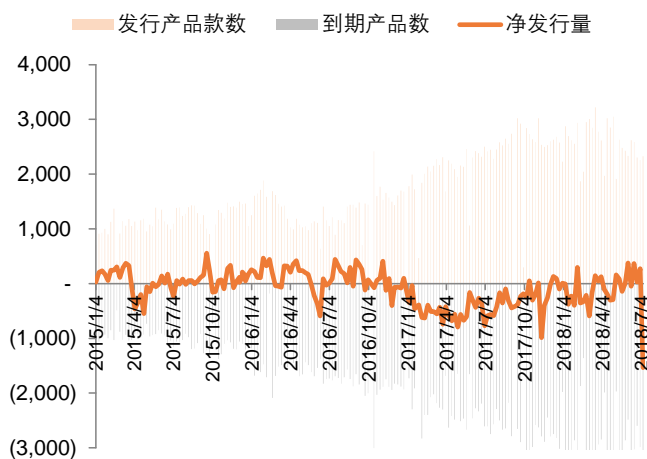
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表18 互联网理财产品收益率



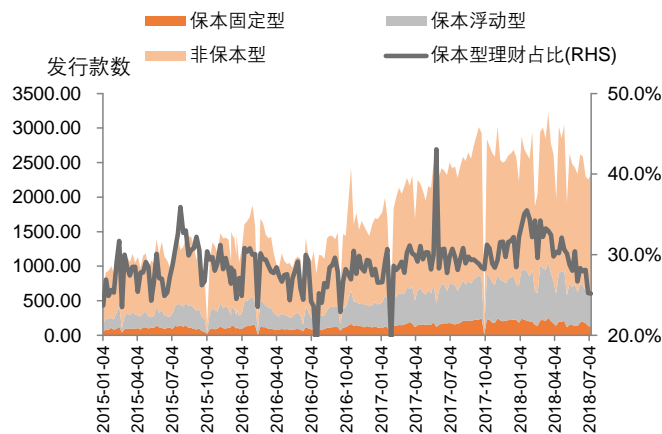
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表19 理财产品净发行量



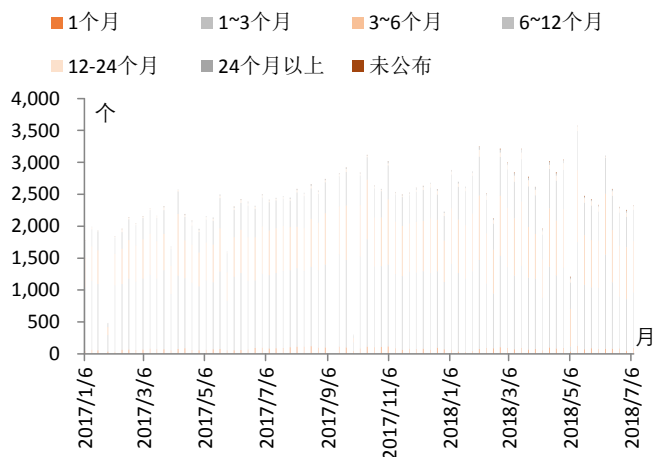
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表20 保本型理财占比



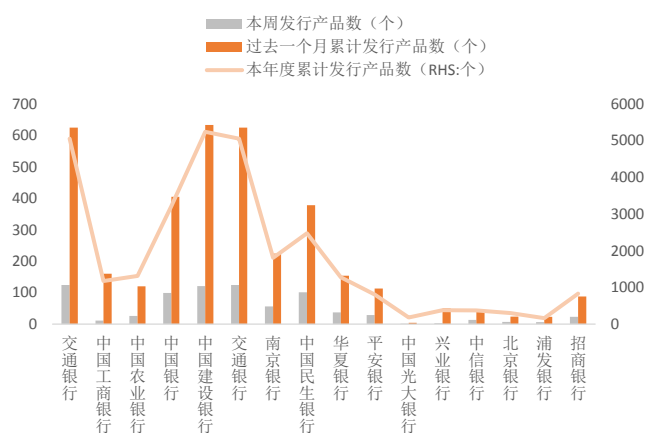
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表21 理财产品发行期限结构



资料来源: WIND、平安证券研究所

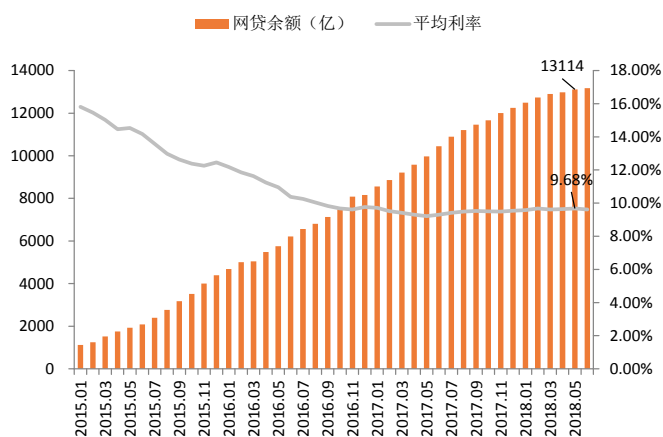
图表22 上市银行理财产品发行统计



资料来源: WIND、平安证券研究所

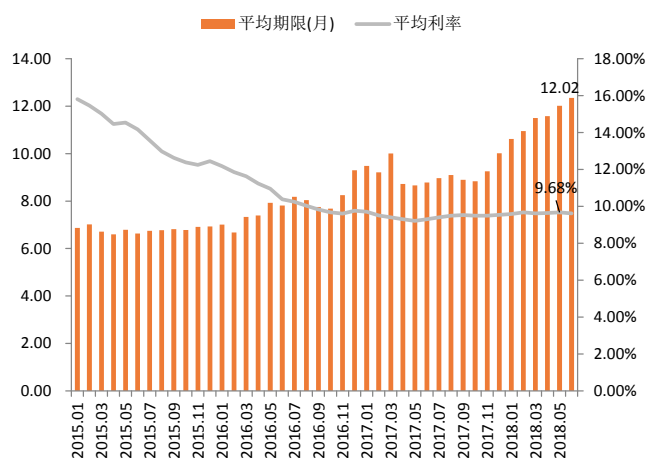
P2P 贷款: 截至 2018 年 6 月底, P2P 网贷余额 13170 亿元, 贷款平均利率为 9.62%, 利率较上月下降 6bps, 平均借款期限较上个月拉长 0.33 个月至 12.35 个月。

图表23 P2P网贷利率



资料来源: 网贷之家、平安证券研究所

图表24 P2P贷款平均期限

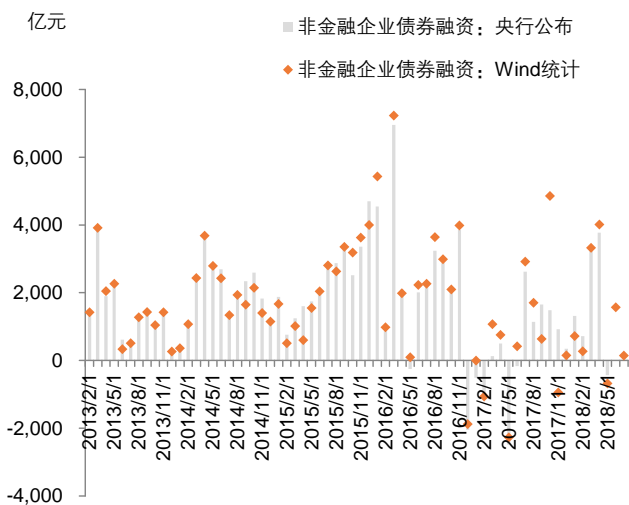


资料来源: 网贷之家、平安证券研究所; 周度数据为前100家平台加权平均

五、债券融资市场回顾

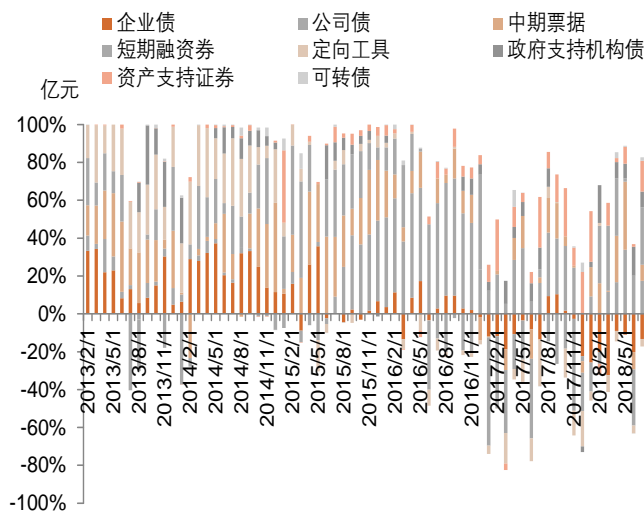
据 WIND 不完全统计, 7 月份截至目前, 非金融企业债券净融资规模 139 亿, 其中发行规模 981 亿元, 到期规模 842 亿元。

图表25 非金融企业债券融资规模



资料来源：WIND、平安证券研究所

图表26 非金融企业债券融资结构



资料来源：WIND、平安证券研究所

六、大宗交易

过去一周上市银行 2 笔大宗交易，成交金额为民生银行（754.05 万元）。

图表27 上市公司大宗交易

代码	名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交量(万股)	占总股本比例	成交额(万元)	总股本
600016.SH	民生银行	2018-7-3	6.13	-9.99	6.87	59.01	0.00%	361.73	3,648,534.88
600016.SH	民生银行	2018-7-3	6.13	-9.99	6.87	64.00	0.00%	392.32	3,648,534.88

资料来源：wind、平安证券研究所

七、风险提示

7.1 资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露

银行业与国家经济发展息息相关，其资产质量更是受到整体宏观经济发展增速和质量的影响。若宏观经济出现超预期下滑，势必造成行业整体的资产质量压力以及影响不良资产的处置和回收力度，从而影响行业利润增速。

7.2 行业监管趋严超预期

18 年在去杠杆、防风险的背景下，行业监管的广度和深度将进一步加强，同时金融协调和监管强化将会进一步加强，对于监管的细则将会陆续出台。如果整体监管趋势或者在某领域监管趋严超预期，可能对行业规模及收入造成不利影响。18 年需要关注的行业监管方向：1) MPA 作为双支柱监管体系之一，考核指标及结果运用将更加完善；2) 同业业务继续成为监管重点，同业存单监管更加规范；

3) 资管新规落地，银行理财业务回归“代客理财”的本源；4) IFRS9 新规则强调客观性，会影响部分银行的信用成本。

7.3 市场下跌出现系统性风险

银行股是重要的大盘股组成部分，其整体涨跌幅与市场投资风格密切相关。若市场行情出现系统性风险整体估值向下，有可能带动行业股价下跌。

7.4 部分公司出现经营风险

银行经营较易受到经济环境、监管环境和资金市场形势的影响。假设经济下滑、监管趋严和资金趋紧等外部不利因素的催化下，行业内部分经营不善的公司容易暴露信用风险和流动性风险，从而对股价造成不利影响。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 ± 10%之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 ± 5%之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券股份有限公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033