



强于大市

银行行业周报

银行板块走势



资料来源：万得，中银国际证券

8月社融超预期增长，关注LPR最新报价

过去一周 A 股银行板块上涨 0.38%，跑输沪深 300 指数 0.22 个百分点。上周公布的 8 月社融数据超预期，在政策引导金融机构加大实体经济融资支持力度背景下，企业中长期贷款表现改善。展望后续，我们认为在中美贸易拉锯持续背景下，国内经济形势犹存不确定性，需要稳增长政策予以托底，预计整体流动性环境将保持宽松。我们认为银行板块稳健的基本面表现以及较低的估值水平（对应 19 年 0.85xPB）将对股价形成支撑，板块仍然具备防御性。个股推荐受益监管压力缓释、基本面迎来改善的股份行（平安银行，中信银行）以及基本面保持优异的招商银行、宁波银行。

- **银行：**过去一周 A 股银行板块上涨 0.38%，同期沪深 300 指数上涨 0.60%，A 股银行板块跑输沪深 300 指数 0.22 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 24/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是浦发银行(+2.65%)、北京银行(+1.65%)；涨幅靠后的是招商银行(-1.67%)、平安银行(-0.88%)。次新股里涨幅靠前的是贵阳银行(+1.98%)、上海银行(+1.52%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是哈尔滨银行(+7.48%)、徽商银行(+6.62%)。信托：经纬纺机、安信信托、陕国投 A、中航资本和爱建集团本周分别上涨 4.52%/4.05%/2.91%/1.60%/0.64%。
- **行业新闻回顾及展望。**回顾：(1) 8 月社融新增 1.98 万亿元，同比多增 376 亿元；新增人民币贷款 1.21 万亿元，同比少增 665 亿元；M2 同比增 8.2%。（央行）(2) 美方推迟 2500 亿美元中国输美商品关税上调时间至 10 月 15 日，中国支持企业采购一定数量美国农产品并予加征关税排除。（新华社）(3) 国外外管局决定取消 QFII 和 RQFII 投资额度限制。（国家外管局）(4) 2019 年 2 季末金融业机构总资产 309 万亿元，同比增长 8.4%。（央行）(5) 近期多地集中开工一批重大项目，涉及总投资规模超万亿元。同时地方政府部署加快推进重大项目建设以稳投资。（财联社）(6) 当前已有 13 个省部署了个人住房贷款利率定价基准的转化工作，或于下周相应落地。（中证报）(7) 北京银保监局出台监管文件规范结构性存款业务，强调平抑中小银行负债端资金价格。（财联社）(8) 监管正在严查信用卡资金流入楼市情况。同时，多家银行信用卡中心下调房地产类商户交易限额。（21 世纪经济报）(9) 南京银行公告：公司非公开发行 116 亿元 A 股股票申请获证监会受理。（10）杭州银行公告：公司获银保监会批准非公开发行 72 亿元 A 股股票。（11）长沙银行公告：公司的行政处罚不涉及重大违法违规行为，公司目前股东资格合规、权属清晰，公司董监高未涉嫌违法违规事项。**展望：**LPR 报价。
- **资金价格。**过去一周，央行净投放 85 亿元，其中逆回购投放 2,300 亿，逆回购到期 2,215 亿元。下周有 4,950 亿元资金到期回笼，其中 2,300 亿逆回购到期以及 2,650 亿 MLF 到期。银行间拆借利率走势平稳，7 天 Shibor 利率与上周持平为 2.65%，30 天 Shibor 利率与上周持平为 2.68%。国债收益率走势分化，1 年期国债收益率下降 1BP 至 2.60%，10 年期国债收益率上升 7BP 至 3.09%。
- **理财价格。**理财产品平均年收益率(万得)为 4.0%，比上周提升 4BP。
- **信托市场回顾。**9 月截至上周，集合信托共成立 338 只，成立规模 426 亿元，平均期限 1.85 年，平均预期收益率为 7.99%，比上周下降 3BP。
- **同业存单。**1 月/3 月/6 月 AAA+ 级同业存单利率分别下降 12bps/11bps/7bps 至 2.60%/2.68%/2.78%。8 月末同业存单余额为 10.06 万亿元，较 7 月末增加 545.5 亿元，其中 25 家上市银行同存余额占比约为 57.8%。
- **债券融资市场回顾。**据万得统计，9 月截至上周，非金融企业债券净融资规模-3,564 亿元，其中发行规模 4,087 亿元，偿还规模 7,651 亿元。
- **风险提示：**经济下行导致资产质量恶化超预期，金融监管超预期。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

银行

励雅敏

(8621)20328568

yamin.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517100003

袁喆奇

(8621)20328590

zheqi.yuan@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517110001

林颖颖

(8621)20328595

yingying.lin@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519080004

*熊颖为本报告重要贡献者



目录

一周市场表现回顾	4
一周资金价格回顾	7
一周理财市场回顾	9
信托市场回顾	10
同业存单市场回顾	11
债券融资市场回顾	12
一周重要新闻	13
上市公司重要公告汇总	14
风险提示.....	15



图表目录

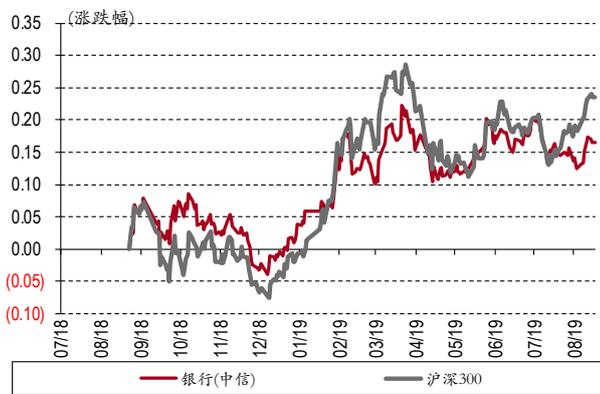
图表 1. A 股银行板块跑输沪深 300	4
图表 2. A 股各行业一周涨跌幅	4
图表 3. A 股 16 家银行一周涨跌幅	4
图表 4. H 股银行一周涨跌幅	4
图表 5. A 股银行相对于 H 股折/溢价	5
图表 6. A 股银行次新股一周涨跌幅	5
图表 7. 海外银行估值表	6
图表 8. 美元兑人民币汇率	7
图表 9. 央行公开市场操作	7
图表 10. 7 天/30 天 SHIBOR 利率	7
图表 11. 银行同业拆借利率	7
图表 12. 银行间国债收益率	8
图表 13. 票据贴现利率	8
图表 14. 银行理财产品收益率	9
图表 15. 互联网理财产品收益率	9
图表 16. 理财产品净发行量	9
图表 17. 保本型理财占比	9
图表 18. 集合信托成立统计	10
图表 19. 集合信托期限和收益	10
图表 20. 集合信托资金投向	10
图表 21. 集合信托资金投资领域	10
图表 22. 同业存单利率	11
图表 23. 同业存单余额	11
图表 24. 上市银行同业存单余额占比	11
图表 25. 上市银行同业存单余额	11
图表 26. 非金融企业债券融资规模	12
图表 27. 非金融企业债券融资结构	12
附录图表 28. 报告中提及上市公司估值表	16

一周市场表现回顾

银行：过去一周 A 股银行板块上涨 0.38%，同期沪深 300 指数上涨 0.60%，A 股银行板块跑输沪深 300 指数 0.22 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 24/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是浦发银行(+2.65%)，北京银行(+1.65%)；涨幅靠后的是招商银行(-1.67%)、平安银行(-0.88%)。次新股里涨幅靠前的是贵阳银行(+1.98%)、上海银行(+1.52%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是哈尔滨银行(+7.48%)、徽商银行(+6.62%)。

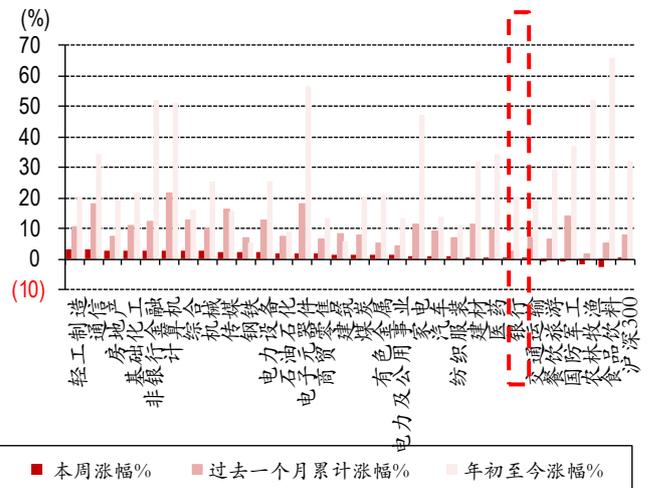
信托：经纬纺机、安信信托、陕国投 A、中航资本和爱建集团本周分别上涨 4.52%/4.05%/2.91%/1.60%/0.64%。

图表1.A 股银行板块跑输沪深 300



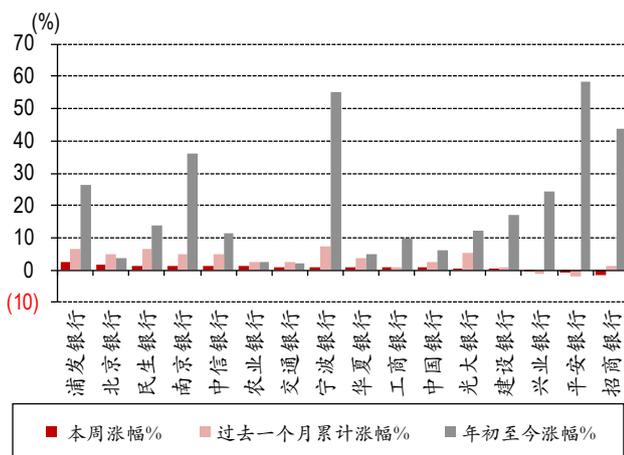
资料来源：万得，中银国际证券

图表2. A 股各行业一周涨跌幅



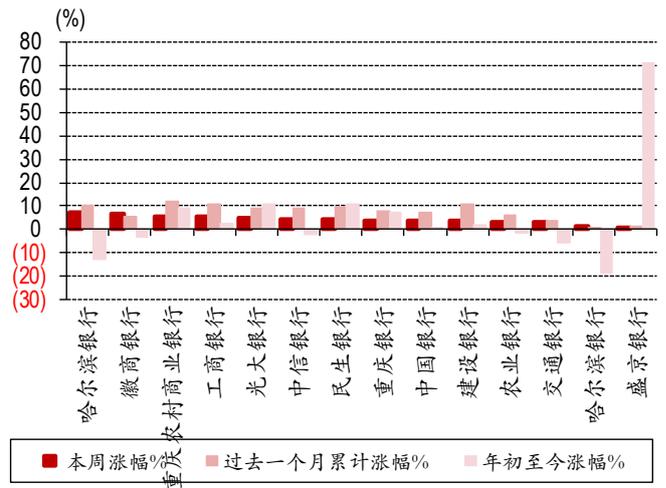
资料来源：万得，中银国际证券

图表3. A 股 16 家银行一周涨跌幅



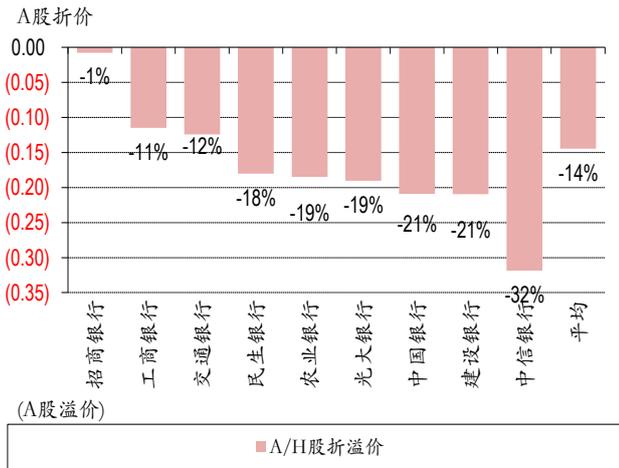
资料来源：万得，中银国际证券

图表4. H 股银行一周涨跌幅



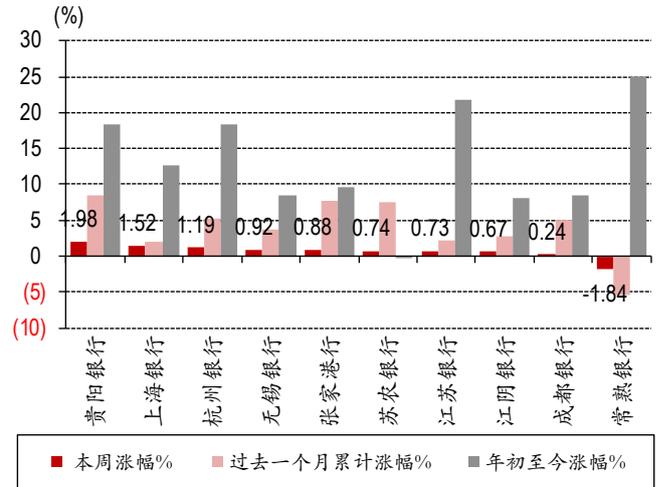
资料来源：万得，中银国际证券

图表5. A股银行相对于H股折/溢价



资料来源：万得, 中银国际证券

图表6. A股银行次新股一周涨跌幅



资料来源：万得, 中银国际证券

图表7.海外银行估值表

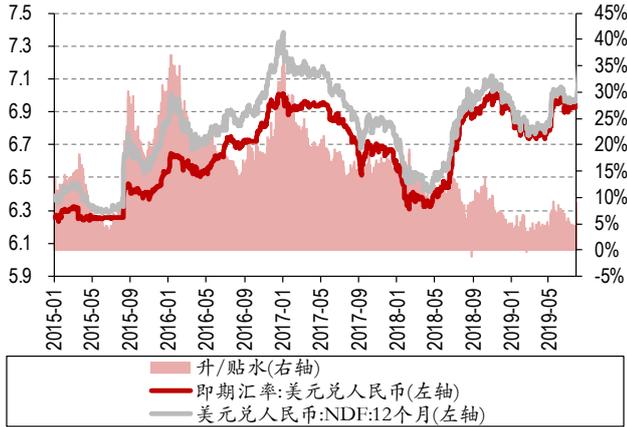
中文简称	币种	股价	总市值 (百万)	ROE(%)			PE(倍)			PB(倍)		
				2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E
美国												
花旗	USD	66.3	149,866	8.04	8.50	9.63	(22.00)	8.30	9.10	0.83	0.84	0.84
J.P 摩根	USD	112.4	359,301	12.13	10.81	14.09	14.70	11.10	11.50	1.56	1.56	1.57
富国	USD	47.6	209,819	13.99	13.67	11.70	9.50	9.40	10.50	1.16	1.21	1.21
平均				11.39	10.99	11.59	5.50	10.00	10.60	1.30	1.30	1.30
欧洲												
汇丰	USD	36.8	148,436	8.05	8.45	8.35	13.70	10.80	10.60	0.89	0.91	0.92
桑坦德	EUR	3.5	57,542	8.13	8.26	7.86	8.70	7.40	7.90	0.61	0.60	0.60
巴黎银行	EUR	42.5	53,073	8.70	8.38	7.88	6.80	7.10	7.40	0.58	0.57	0.57
平均				8.30	8.36	8.03	11.20	9.30	9.30	0.80	0.80	0.80
日本												
三菱 UFJ	JPY	519.8	7,104,507	7.50	6.65	6.17	7.70	7.20	8.00	0.46	0.44	0.45
三井住友	JPY	3526.0	4,935,251	7.91	7.75	7.21	7.00	6.70	7.10	0.51	0.47	0.49
瑞穗	JPY	158.4	4,022,172	6.88	6.62	4.02	6.70	7.00	18.20	0.47	0.44	0.48
平均				7.43	7.00	5.80	7.20	7.00	10.20	0.48	0.45	0.47
加拿大												
加拿大皇家银行	CAD	100.7	144,445	16.61	17.22	16.93	12.60	11.60	11.70	2.14	1.97	1.95
多伦多道明	CAD	72.4	131,775	14.64	16.21	15.70	12.70	11.70	10.90	1.91	1.79	1.65
丰业银行	CAD	71.6	87,418	14.49	15.07	13.94	10.90	10.20	10.10	1.58	1.43	1.40
平均				15.25	16.17	15.52	12.20	11.30	11.00	1.92	1.77	1.71
澳大利亚												
澳大利亚联邦银行	AUD	79.5	140,805	15.86	14.02	12.74	14.20	15.10	16.80	2.23	2.09	2.07
西太平洋银行	AUD	28.6	99,917	13.18	12.97	11.46	12.50	12.30	14.40	1.63	1.55	1.58
澳新	AUD	27.1	76,732	11.38	12.41	11.49	12.00	12.00	11.40	1.30	1.30	1.27
平均				13.47	13.13	11.90	13.10	13.50	14.70	1.82	1.73	1.72
香港												
中银香港	HKD	27.1	286,522	11.66	11.91	12.02	9.20	9.00	9.00	1.17	1.02	1.04
恒生	HKD	168.6	322,337	14.01	16.04	15.64	16.10	13.30	13.40	2.22	2.08	1.97
东亚	HKD	19.8	57,239	5.51	6.29	3.12	6.10	8.80	18.80	0.64	0.62	0.60
平均				10.39	11.41	10.26	12.30	11.00	11.90	1.64	1.50	1.46
印度												
HDFC 银行	INR	2248.0	6,149,139	18.37	18.38	n.a	40.30	33.22	n.a	6.70	n/a	n.a
印度国家银行	INR	273.2	2,438,204	0.14	(2.03)	2.13	1,010.70	(53.50)	41.80	1.12	1.06	1.16
印度工业信贷银行	INR	391.4	2,527,030	13.87	3.96	5.24	24.80	32.80	50.20	2.41	n/a	n.a
平均				10.79	6.77	n.a	249.70	14.10	n.a	4.50	0.20	n.a
泰国												
泰国暹罗商业银行	THB	117.0	397,279	12.37	10.82	10.62	9.20	9.90	10.10	1.09	1.05	1.04
泰国泰华农民银行	THB	17.2	240,388	8.01	9.73	10.02	10.70	8.40	10.30	0.84	0.79	1.00
开泰银行	THB	159.0	380,528	10.40	10.69	9.43	11.10	9.90	8.40	1.09	1.01	0.76
平均				10.26	10.41	10.02	10.30	9.60	9.80	1.00	1.00	1.00
亚洲其他												
马来亚银行	MYR	8.8	98,362	10.45	10.87	10.29	13.10	12.10	12.60	1.35	1.31	1.26
菲律宾群岛银行	PHP	89.0	401,118	12.46	10.35	10.58	17.90	17.40	15.30	2.22	1.61	1.56
中亚银行	IDR	30125.0	742,732,176	19.13	18.27	17.91	31.90	28.70	25.80	5.66	4.90	4.34
平均				14.01	13.16	12.92	21.20	19.60	25.80	3.20	2.70	4.30

资料来源: 万得, 中银国际证券

一周资金价格回顾

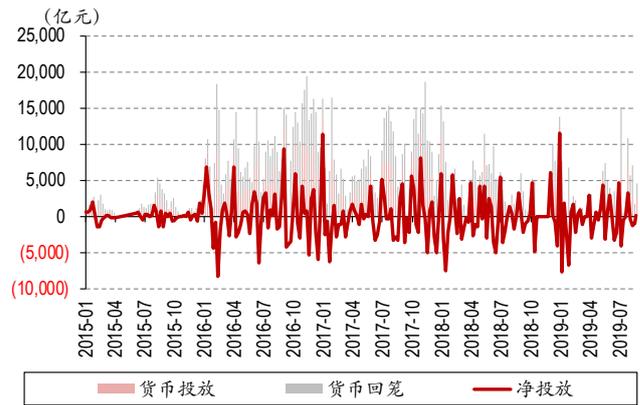
过去一周,央行净投放 85 亿元,其中逆回购投放 2,300 亿,逆回购到期 2,215 亿元。下周有 4,950 亿元资金到期回笼,其中 2,300 亿逆回购到期以及 2,650 亿 MLF 到期。银行间拆借利率走势平稳,7 天 Shibor 利率保持平稳为 2.65%, 30 天 Shibor 利率保持平稳为 2.68%。国债收益率走势分化,1 年期国债收益率下降 1BP 至 2.60%, 10 年期国债收益率上升 7BP 至 3.09%。

图表8. 美元兑人民币汇率



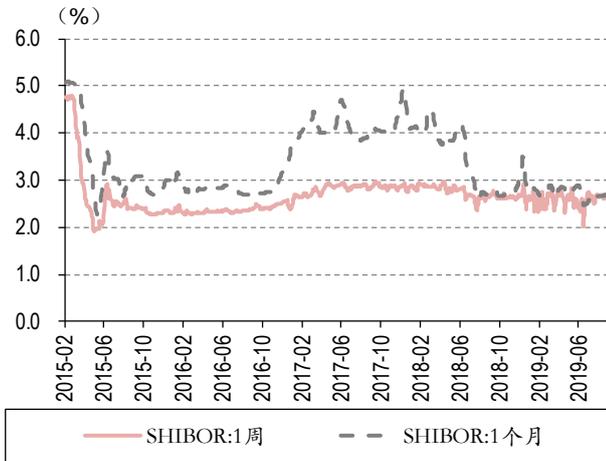
资料来源: 万得,中银国际证券

图表9. 央行公开市场操作



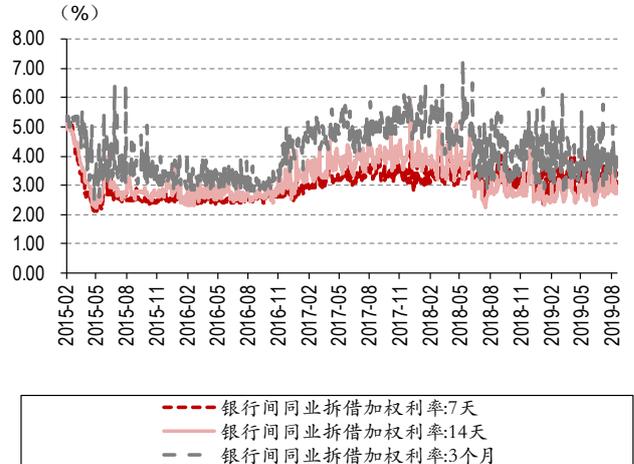
资料来源: 万得,中银国际证券

图表10. 7天/30天 SHIBOR 利率



资料来源: 万得,中银国际证券

图表11. 银行同业拆借利率



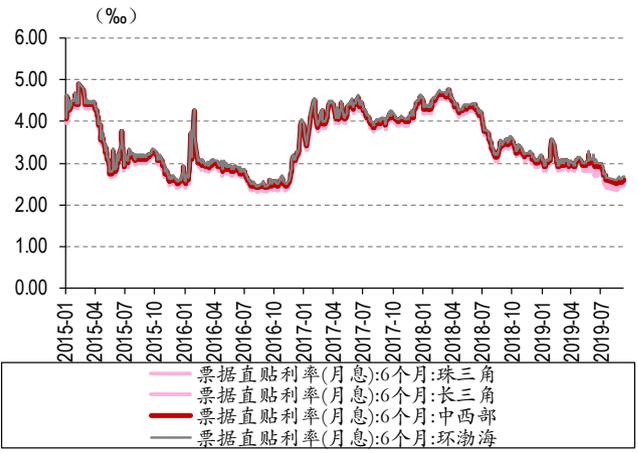
资料来源: 万得,中银国际证券

图表12. 银行间国债收益率



资料来源: 万得, 中银国际证券

图表13. 票据贴现利率

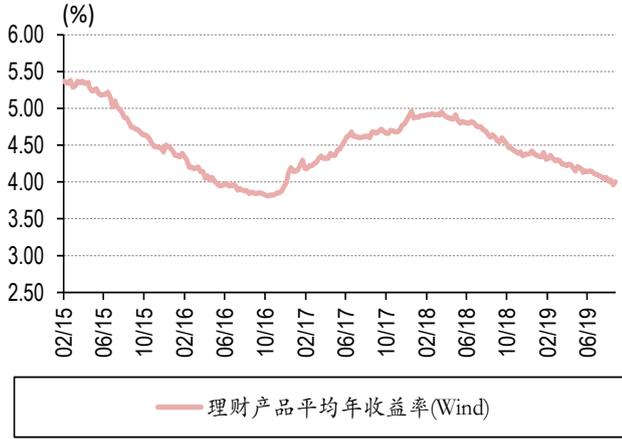


资料来源: 万得, 中银国际证券

一周理财市场回顾

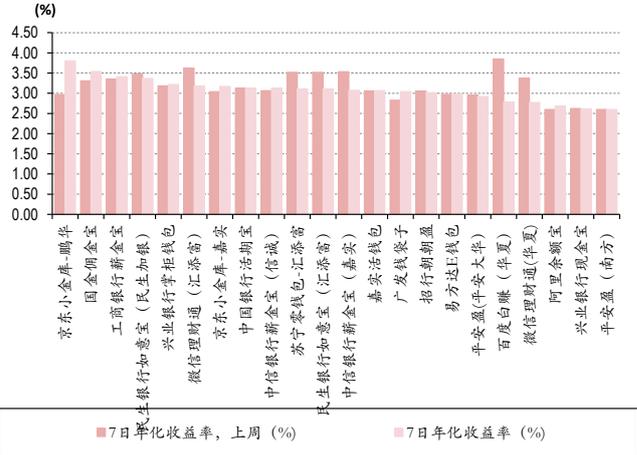
据万得不完全统计,截至上周共计发行理财产品 551 款,到期 1932 款,净发行-1381 款。在新发行理财产品中,保本型理财产品占 8.7%。理财产品平均年收益率(万得)为 4.00%,较上周提升 4BP。

图表14. 银行理财产品收益率



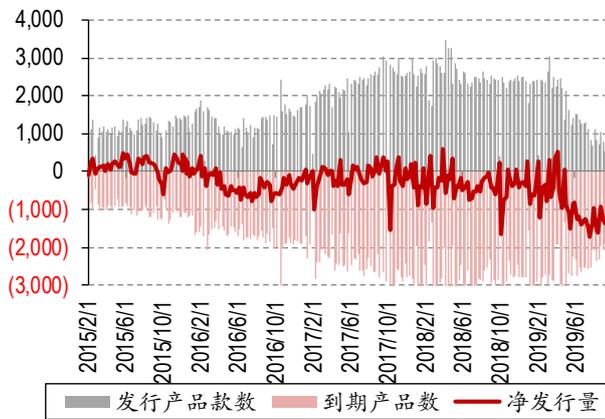
资料来源: 万得,中银国际证券

图表15. 互联网理财产品收益率



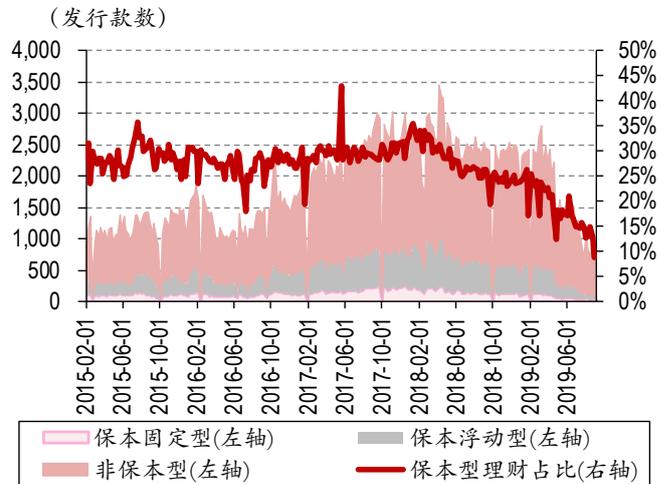
资料来源: 万得,中银国际证券

图表16. 理财产品净发行量



资料来源: 万得,中银国际证券

图表17. 保本型理财占比

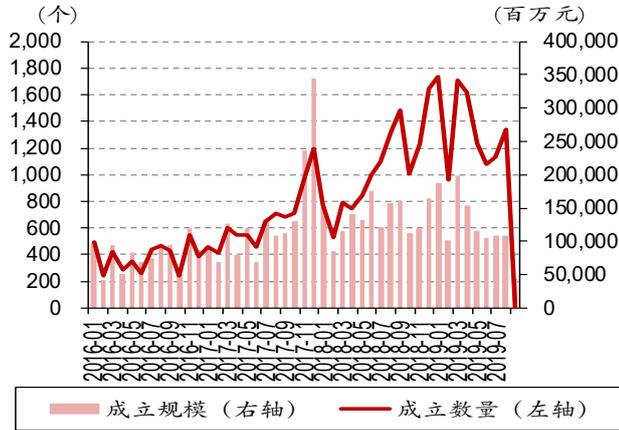


资料来源: 万得,中银国际证券

信托市场回顾

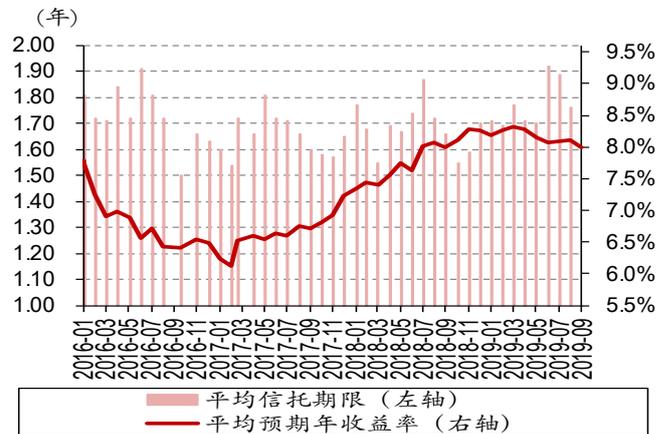
9月截至上周,集合信托共成立338只,成立规模426亿元,平均期限1.85年,平均预期收益率为7.99%,较上周下降3BP。

图表18.集合信托成立统计



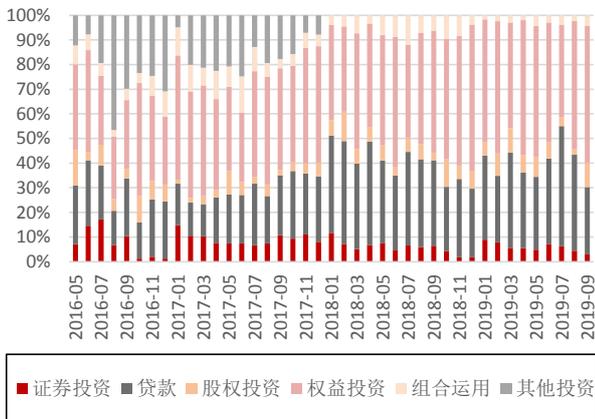
资料来源: 用益信托网, 中银国际证券

图表19. 集合信托期限和收益



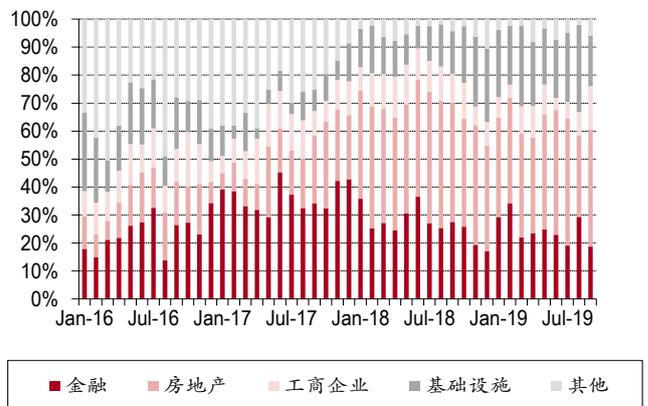
资料来源: 用益信托网, 中银国际证券

图表20.集合信托资金投向



资料来源: 用益信托网, 中银国际证券

图表21. 集合信托资金投资领域

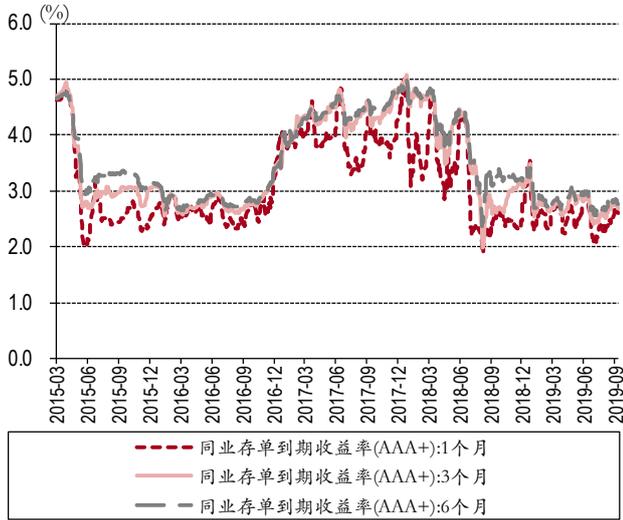


资料来源: 用益信托网, 中银国际证券

同业存单市场回顾

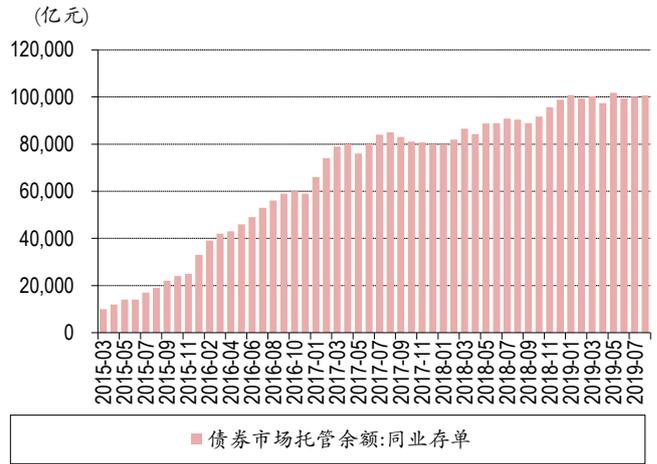
1月/3月/6月AAA+级同业存单利率分别下降12bps/11bps/7bps至2.60%/2.68%/2.78%。8月末同业存单余额为10.06万亿元，较7月末增加545.5亿元，其中25家上市银行同存余额占比约为57.8%。

图表22. 同业存单利率



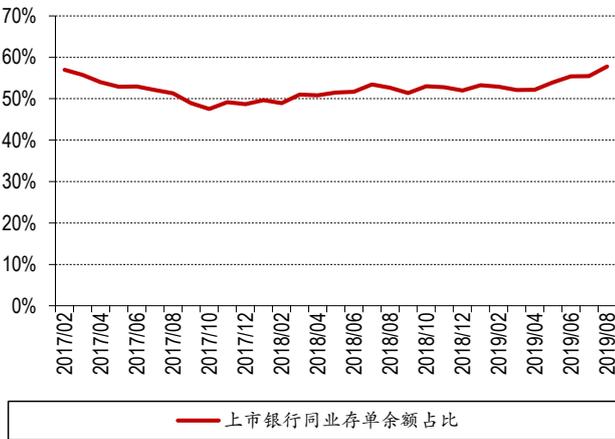
资料来源：万得, 中银国际证券

图表23. 同业存单余额



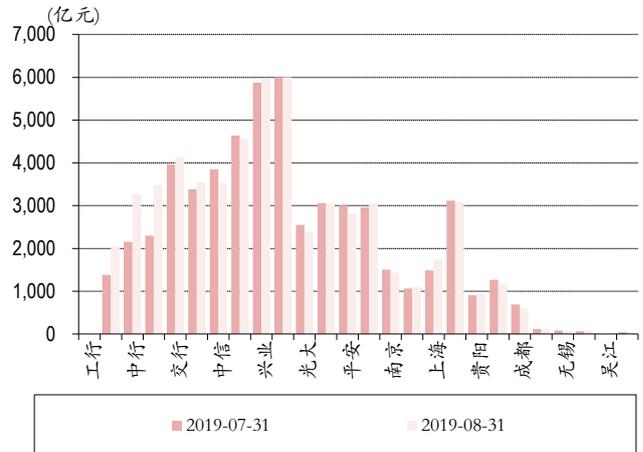
资料来源：万得, 中银国际证券

图表24. 上市银行同业存单余额占比



资料来源：万得, 中银国际证券

图表25. 上市银行同业存单余额

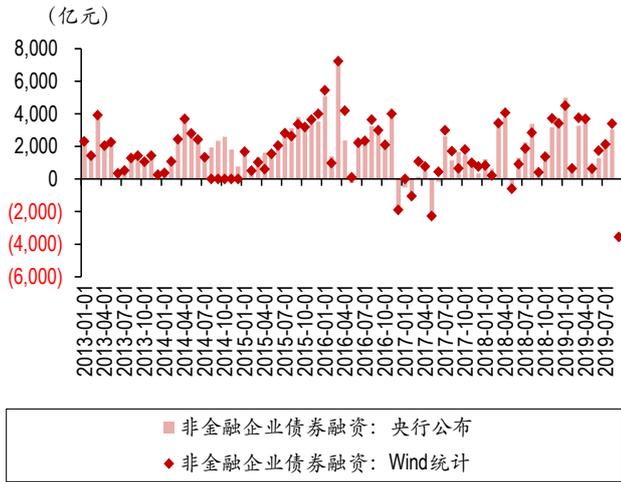


资料来源：万得, 中银国际证券

债券融资市场回顾

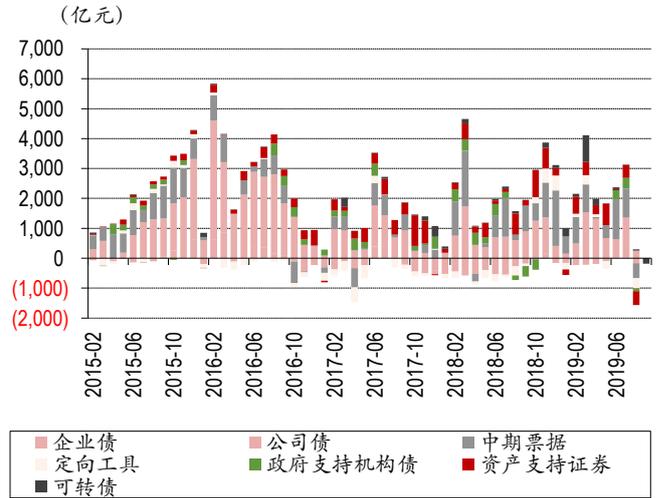
据万得统计,9月截至上周,非金融企业债券净融资规模-3,564亿元,其中发行规模4,087亿元,偿还规模7,651亿元。

图表26. 非金融企业债券融资规模



资料来源: 万得, 中银国际证券

图表27. 非金融企业债券融资结构



资料来源: 万得, 中银国际证券



一周重要新闻

- 1) 8月社融新增1.98万亿元，同比多增376亿元；新增人民币贷款1.21万亿元，同比少增665亿元；新增人民币存款1.8万亿元，同比多增7147亿元；M2货币供应同比增8.2%，前值8.1%。（央行）
- 2) 美国总统特朗普于当地时间11日晚宣布将对2500亿美元中国输美商品上调关税时间从10月1日推迟到10月15日。中方支持相关企业从即日起按照市场化原则和WTO规则，自美采购一定数量大豆、猪肉等农产品，国务院关税税则委员会将对上述采购予以加征关税排除。（新华社）
- 3) 经国务院批准，决定取消QFII和RQFII投资额度限制。此外，RQFII试点国家和地区限制也一并取消。（国家外管局）
- 4) 2019年二季度末金融业机构总资产308.96万亿元，同比增8.4%。其中，银行业机构总负债为258.8万亿元，同比增长7.9%。（央行）
- 5) 习近平主席主持召开中央全面深化改革委员会第十次会议并发表重要讲话，强调了金融基础设施的重要性以及加强对重要金融基础设施的统筹监管。同时需加强国有金融资本管理，建立统一的出资人制度，明确出资人与受托人职责，完善现代金融企业制度和国有金融资本管理制度（财联社）
- 6) 《2019年8月中国房贷市场报告》显示，8月全国首套房贷款平均利率为5.47%，环比上涨3个基点；二套房贷款平均利率为5.78%，环比上涨2个基点，相当于在目前的5年期LPR水平上分别加了62个基点和93个基点。（中证报）
- 7) 北京银保监局出台监管文件规范结构性存款业务。北京银保监局印发《关于规范开展结构性存款业务的通知》，强调平抑中小银行负债端资金价格，切实落实降低实体经济融资成本的政策要求，推动银行业金融机构稳健运营。（财联社报）
- 8) 监管正在严查信用卡资金流入楼市情况。同时，多家银行信用卡中心下调房地产类商户交易限额。（21世纪经济报）
- 9) 上市银行2019年半年报显示，无论国有银行还是股份制银行，上半年代销基金的销售量均出现同比下滑，同时第三方代销的头部机构也在基金销售上遇到较大困难。（金融界资讯）
- 10) 截止目前，有16家银行正在排队A股IPO，其中大多为城商行和农商行。上市银行已通过优先股“补血”合计1380亿元。（中证报）
- 11) 近期多地集中开工一批重大项目，涉及总投资规模超万亿元。同时地方政府部署加快推进重大项目建设以稳投资。（财联社）
- 12) 银保监会首席风险官肖远企表示：监管部门没有控制房地产企业贷款增量，而是压降一些绕道表外、违规“输血”房地产的资产。（财联社）
- 13) 当前已有13个省市部署了个人住房贷款利率定价基准的转化工作，或于下周相应落地。（中证报）



上市公司重要公告汇总

【民生银行】 (1) 关联交易公告：第七届董事会第十次临时会议于 2019 年 9 月 9 日审议通过了议案，同意给予中国泛海集团统一授信额度人民币 205 亿元，给予新希望集团统一授信额度人民币 90 亿元，期限一年。(2) 关于股东股份解押、质押的公告：获悉中国泛海于 2019 年 9 月 10 日对所持本公司 A 股普通股 8737 万股办理了解除质押登记手续。同日，向浙商银行股份有限公司北京分行质押其持有的本公司 A 股普通股 8737 万股，占本公司总股本的 0.20%。

【南京银行】 关于公司非公开发行新股获证监会受理公告：公司此前已获银保监会批准，非公开发行 116 亿元 A 股股票，新股发行事宜尚需证监会核准。

【杭州银行】 关于非公开发行 A 股股票方案获银保监会核准公告：公司获批非公开发行 72 亿元 A 股股票，发行量不超过 8 亿股。

【长沙银行】 (1) 关于达到稳定股价措施停止条件的公告：公司股票价格连续 5 个交易日收盘价高于最近一期经审计的每股净资产 8.78 元，达到稳定股价措施停止条件，将终止实施此次稳定股价措施。(2) 关于非公开发行优先股申请文件二次反馈意见的回复：公司的行政处罚不涉及重大违法违规行为，并且按监管部门要求积极整改；公司目前股东资格合规、权属清晰，公司董监高未涉嫌违法违规违纪事项。



风险提示

- 1、经济下行导致资产质量恶化超预期。** 银行作为顺周期行业,行业发展与经济发展相关性强。宏观经济发展影响实体经济的经营以及盈利状况,从而影响银行业的资产质量表现。如果经济超预期下行,银行业的资产质量存在恶化风险,从而影响银行业的盈利能力。
- 2、中美贸易摩擦进一步升级。** 中美贸易谈判进程摇摆不定,如若贸易摩擦进一步升级将对经济造成更大的下行压力,影响银行业资产质量。

附录图表 28. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (十亿元)	每股收益(元/股)		市净率(倍)		最新每股净 资产 (元/股)
					2018A	2019E	2018A	2019E	
601939.SH	建设银行	买入	7.14	1,785	1.02	1.07	0.94	0.86	7.90
601988.SH	中国银行	未有评级	3.66	1,077	0.61	0.64	0.71	0.65	5.36
600036.SH	招商银行	买入	35.29	890	3.19	3.61	1.76	1.56	21.17
601998.SH	中信银行	增持	5.84	286	0.91	0.99	0.71	0.65	8.56
600000.SH	浦发银行	增持	12.00	352	1.90	2.16	0.80	0.71	15.77
601818.SH	光大银行	买入	3.99	209	0.64	0.71	0.73	0.67	5.68
000001.SZ	平安银行	买入	14.68	252	1.45	1.65	1.15	1.03	13.57
601169.SH	北京银行	增持	5.53	117	0.95	1.03	0.68	0.63	8.51
601009.SH	南京银行	增持	8.39	71	1.31	1.52	1.05	0.95	8.47
002142.SZ	宁波银行	买入	24.70	139	1.99	2.36	2.15	1.83	14.12
601229.SH	上海银行	增持	9.33	133	1.27	1.46	0.94	0.85	13.48
600919.SH	江苏银行	增持	6.93	80	1.13	1.30	0.78	0.71	9.00
601997.SH	贵阳银行	增持	8.75	28	1.60	1.56	0.94	0.97	9.66
600926.SH	杭州银行	增持	8.50	44	1.05	1.27	0.92	0.85	9.70
002807.SZ	江阴银行	未有评级	4.54	10	0.39	0.43	0.98	0.93	4.94
600908.SH	无锡银行	增持	5.51	10	0.59	0.67	0.99	0.98	5.61
601128.SH	常熟银行	买入	7.48	21	0.54	0.66	1.68	1.38	5.72
603323.SH	苏农银行	未有评级	5.45	10	0.44	0.50	1.08	1.03	6.03
002839.SZ	张家港行	未有评级	5.72	10	0.46	0.52	1.09	1.02	5.31

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 9 月 12 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明,本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务,没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员;也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益;本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明,将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的,请慎重使用所获得的研究报告,以防止被误导,中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准:

公司投资评级:

- 买入: 预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
- 增持: 预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%;
- 中性: 预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间;
- 减持: 预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上;
- 未有评级: 因无法获取必要的资料或者其他原因,未能给出明确的投资评级。

行业投资评级:

- 强于大市: 预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数;
- 中性: 预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平;
- 弱于大市: 预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级: 因无法获取必要的资料或者其他原因,未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数;新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数;香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数;美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告,具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户;2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队,其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础,整合形成证券投资顾问服务建议或产品,提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的,亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策;需充分咨询证券投资顾问意见,独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息,仅供收件人使用。阁下作为收件人,不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士,或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的,中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施,追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司(统称“中银国际集团”)的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用,并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要,不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请,亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议,阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前,就该投资产品的适合性,包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到,但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人(包括其关联方)都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外,中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告,亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问,本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料,中银国际集团未有参阅有关网站,也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接(包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接)的目的,纯粹为了阁下的方便及参考,连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状,不构成任何保证,可随时更改,毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证,也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断,可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现,可能在出售或变现投资时存在难度。同样,阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述,阁下须在做出任何投资决策之前,包括买卖本报告涉及的任何证券,寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话:(8621) 6860 4866
传真:(8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真:(852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
传真:(852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话:(8610) 8326 2000
传真:(8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话:(4420) 3651 8888
传真:(4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话:(1) 212 259 0888
传真:(1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话:(65) 6692 6829 / 6534 5587
传真:(65) 6534 3996 / 6532 3371