

强于大市

银行股外资持股跟踪

座谈会明确政策重点，外资减持银行比例收窄

上周外资持股银行比例继续下降，截至周五外资持股银行比例 1.41%，较前周减持 0.01 个百分点，减持幅度收窄。我们关注到前期持续增持品种转向减持，招商银行获增持，关注外资交易方向变化对这些银行股价的可能影响。42 家银行中，增持 7 家，分别为：苏州、招行、华夏、民生、农行、中行、郑州；上周外资减持前十分别为：平安、无锡、苏农、张家港、长沙、瑞丰、西安、厦门、齐鲁、光大。

11 月 17 日人民银行、金融监管总局和证监会联合召开金融机构座谈会，再次明确三大重要工作方向：第一，信贷增长强调稳定性。“统筹考虑今年后两个月和明年开年的信贷投放，以信贷增长的稳定性促进我国经济稳定增长”。第二，再谈房地产企业座谈会，强调支持民营房地产企业融资。等待后续具体政策的突破。第三，强调通过展期、借新还旧、置换等方式，合理降低债务成本、优化期限结构，确保金融支持地方债务风险化解工作。座谈会明确在信贷增长支持经济方面更强调“稳定”，再强调房企融资和地方政府债务化解工作，关注未来房企融资政策、支持政策进一步推进，关注化债政策举措的落地情况。

现阶段经济修复动力偏弱，且修复趋势有所反复，政策更注重支持经济持续性，更强调化解房地产和地方政府债务风险。房地产、地方政府债务和息差存量风险已有所显现，估值已经反应悲观预期。推荐组合：第一，延续农业银行、建设银行、工商银行等大行的推荐，第二，城商行推荐：江苏银行、杭州银行、长沙银行、成都银行等。

■ 外资继续减持银行股，减持幅度收窄

上周，外资持股银行比例持续下行，截至周五持股市值比例较前一周下降 0.01 个百分点至 1.41%。外资交易行业分化，少数行业增持，银行减持比例较低，在 30 个申万行业中，持股比例变化幅度从高到低排名第 15。上周 42 家银行中外资增持 7 家，增持品种有苏州、招行、华夏、民生、农行、中行、郑州。

■ 外资微幅减持大行

上周 6 家国有行中，农行与中行获增持，比例低于 0.01pct，其余 4 家国有行均被微幅减持，比例均约为 0.01pct。

■ 外资交易股份行分化，招行获得增持

上周 9 家股份行中，招行、华夏和民生 3 家获增持。值得关注的是：上周招商银行在外资对银行整体减持时获增 0.05pct，今年二月外资持股高点至上周五累计已被减持 5.24 亿股。华夏、民生分别获增 0.02pct、0.01pct。中信、浙商、浦发上周被微幅减持，幅度均未超过 0.01pct，兴业、光大分别被减持 0.08pct、0.10pct，平安银行被减持幅度较大，为 0.32pct。

■ 外资整体减持城农商行

上周 17 家城商行中，两家获增持，苏州银行获 0.07pct 增持，郑州银行获增持小于 0.01pct，江苏、北京、宁波上周分别被减持 0.04pct、0.05pct、0.08pct，厦门、西安、长沙上周被减持 0.10pct、0.11pct、0.15pct。

上周 10 家农商行再被全员减持，紫金、江阴两家被减持幅度有限，分别为 0.03pct、0.05pct，渝农、常熟、沪农分别被减持 0.07pct、0.08pct、0.09pct，瑞丰、张家港、苏农、无锡四行被减持相对较多，上周被减持均超 0.10pct。

风险提示：银行资产质量恶化超预期、经济波动超预期。

相关研究报告

《10 月金融数据点评》20231115
《银行股外资持股跟踪》20231113
《银行股外资持股跟踪》20231106

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

证券分析师：林媛媛

(86755)82560524

yuanyuan.lin@bocichina.com

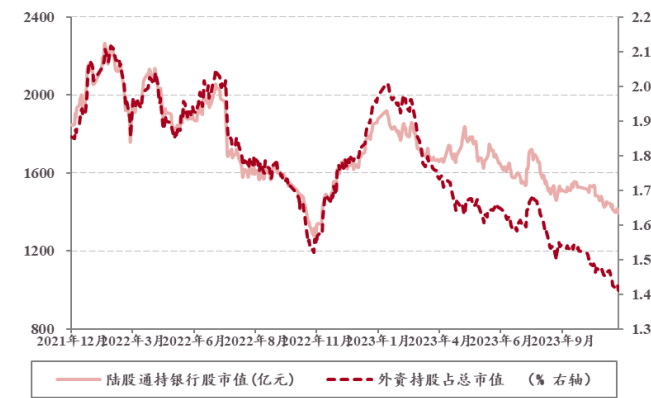
证券投资咨询业务证书编号：S1300521060001

联系人：丁黄石

huangshi.ding@bocichina.com

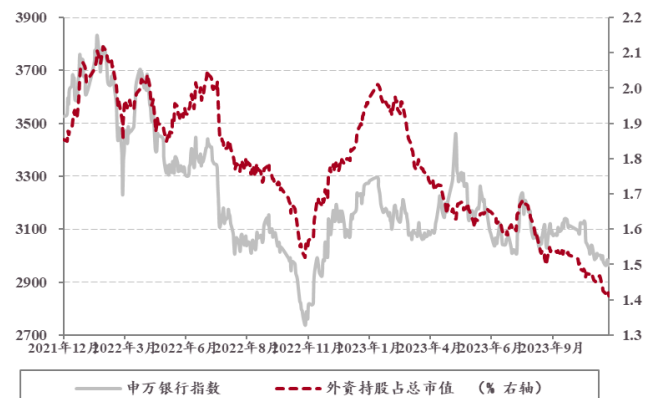
一般证券业务证书编号：S1300122030036

图表 1. 外资持有银行股市值及比例变化



资料来源：万得，中银证券

图表 2. 外资持有银行股比例变化相对银行指数



资料来源：万得，中银证券

图表 3. 陆股通持股市值及比例变化（按行业、2023 年 11 月 10 日-2023 年 11 月 17 日）

行业	持股市值(亿元)	占总市值(%)	持股市值变化 (亿元)	持股市值变 化排名	持股市值比例变 化(pct)	持股市值比例变 化排名	行业指数涨跌幅
	2023年11月17日	2023年11月17日	11月10日-11月17日				
社会服务	82.11	1.74	4.57	9	0.06	1	2.15%
通信	314.31	0.81	19.52	3	0.05	2	3.20%
钢铁	163.02	1.86	7.53	7	0.04	3	2.39%
纺织服装	74.49	1.13	3.43	10	0.03	4	2.00%
国防军工	160.94	0.72	8.36	6	0.02	5	2.62%
计算机	730.96	1.78	30.57	2	0.02	6	3.88%
汽车	916.55	2.34	33.39	1	0.01	7	3.60%
农林牧渔	196.50	1.50	0.47	12	0.01	8	-0.27%
电子	1544.78	2.07	15.72	4	0.00	9	0.86%
石油石化	320.15	0.88	-0.25	13	0.00	10	0.28%
有色金属	653.52	2.57	11.00	5	0.00	11	1.68%
公用事业	624.64	2.05	1.03	11	0.00	12	0.46%
医药生物	1935.94	2.73	-7.32	22	-0.01	13	-0.17%
煤炭	271.16	1.64	-2.22	17	-0.01	14	-0.01%
银行	1394.02	1.41	-18.57	25	-0.01	15	-0.45%
环保	48.25	0.68	-0.61	14	-0.02	16	1.03%
化工	627.29	1.88	-0.75	15	-0.02	17	0.77%
食品饮料	2684.77	4.79	-51.02	29	-0.03	18	-1.37%
房地产	159.03	1.17	-3.67	19	-0.03	19	-0.31%
建筑装饰	253.63	1.43	-2.99	18	-0.03	20	0.85%
交通运输	528.86	1.82	-9.93	23	-0.04	21	0.49%
商贸零售	206.31	2.09	-1.83	16	-0.05	22	1.35%
机械设备	1022.83	2.64	4.95	8	-0.05	23	2.14%
非银金融	1075.96	1.77	-18.90	26	-0.05	24	0.58%
轻工制造	139.36	1.47	-5.84	20	-0.07	25	0.64%
电力设备	2313.44	4.07	-67.56	30	-0.09	26	-0.67%
家用电器	1382.59	8.86	-10.68	24	-0.09	27	-0.02%
美容护理	141.53	3.75	-6.81	21	-0.16	28	-0.36%
传媒	468.86	3.15	-19.72	28	-0.20	29	1.81%
建筑材料	281.22	3.38	-19.44	27	-0.22	30	-0.51%

资料来源：万得，中银证券

图表 4. 陆股通持银行股变化情况 (2023 年 11 月 10 日-2023 年 11 月 17 日)

2023年11月10日-2023年11月17日							2023年11月17日		
证券简称	持股数量变化 (亿股)	占自由流通市 值比例变化 (pct)	占市值比例 变化 (pct)	区间成交量 (亿股)	持股数量/区 间成交量	区间涨跌幅%	证券简称	陆股通持仓总 市值 (亿元)	陆股通持仓总 市值占比%
苏州银行	0.03	0.09	0.07	1.28	0.50	-1.44	宁波银行	83.80	5.10
招商银行	0.12	0.12	0.05	2.95	3.97	-1.08	招商银行	355.26	4.64
华夏银行	0.04	0.07	0.02	1.20	3.70	-0.54	平安银行	90.87	4.61
民生银行	0.05	0.02	0.01	3.43	2.29	-1.04	成都银行	19.10	4.22
农业银行	0.13	0.04	0.00	14.82	1.83	0.00	贵阳银行	7.57	4.06
中国银行	0.09	0.05	0.00	8.54	1.88	0.00	北京银行	36.28	3.84
郑州银行	0.00	0.00	0.00	1.52	0.28	0.00	江苏银行	46.38	3.78
中信银行	0.00	0.00	0.00	1.41	1.25	-0.74	渝农商行	16.74	3.69
浙商银行	0.00	0.00	0.00	4.29	0.90	-1.19	常熟银行	6.80	3.60
浦发银行	-0.01	-0.01	0.00	1.08	5.54	-1.01	上海银行	30.36	3.56
邮储银行	-0.02	-0.02	0.00	5.22	1.09	-2.39	江阴银行	2.72	3.47
重庆银行	0.00	-0.02	0.00	0.22	0.95	-1.35	厦门银行	4.43	3.23
建设银行	-0.09	-0.14	0.00	3.96	1.49	0.00	兴业银行	94.65	3.10
工商银行	-0.31	-0.09	-0.01	11.03	1.99	0.00	华夏银行	24.64	2.78
交通银行	-0.09	-0.03	-0.01	4.46	2.50	-0.34	齐鲁银行	4.46	2.52
上海银行	-0.02	-0.02	-0.01	0.91	5.57	-0.83	张家港行	2.09	2.36
紫金银行	-0.01	-0.04	-0.03	1.52	0.22	-0.39	长沙银行	6.64	2.35
兰州银行	-0.02	-0.07	-0.03	1.70	0.04	-1.41	沪农商行	12.56	2.27
青岛银行	-0.02	-0.12	-0.04	1.01	0.52	-1.55	浦发银行	41.05	2.04
南京银行	-0.04	-0.08	-0.04	0.74	2.27	-1.03	民生银行	29.93	1.80
杭州银行	-0.02	-0.08	-0.04	0.65	1.62	-1.69	杭州银行	11.08	1.78
江苏银行	-0.08	-0.06	-0.04	6.27	1.11	-2.34	苏州银行	3.90	1.73
北京银行	-0.11	-0.07	-0.05	2.35	3.46	-0.45	南京银行	12.81	1.62
贵阳银行	-0.02	-0.07	-0.05	1.12	1.32	-0.78	苏农银行	1.20	1.57
江阴银行	-0.01	-0.05	-0.05	0.67	1.12	-0.82	交通银行	64.55	1.50
渝农商行	-0.08	-0.13	-0.07	2.34	1.79	-0.75	青农商行	2.15	1.45
青农商行	-0.04	-0.11	-0.07	1.20	0.67	-0.37	光大银行	24.63	1.43
成都银行	-0.03	-0.16	-0.08	0.77	2.09	-3.10	浙商银行	9.62	1.40
宁波银行	-0.05	0.00	-0.08	1.33	2.53	-1.11	紫金银行	0.88	0.93
常熟银行	-0.02	-0.11	-0.08	1.35	0.73	-3.23	青岛银行	1.66	0.90
兴业银行	-0.17	-0.13	-0.08	3.52	1.83	-2.71	瑞丰银行	0.89	0.89
沪农商行	-0.09	-0.19	-0.09	0.58	3.77	-0.52	无锡银行	0.92	0.85
光大银行	-0.57	-0.35	-0.10	4.95	1.70	-1.68	西安银行	1.28	0.84
齐鲁银行	-0.05	-0.21	-0.10	0.85	1.36	-2.03	农业银行	98.34	0.77
厦门银行	-0.03	-0.23	-0.10	0.38	2.26	-0.57	工商银行	105.00	0.62
西安银行	-0.05	-0.41	-0.11	0.99	0.38	-1.43	重庆银行	1.51	0.59
瑞丰银行	-0.03	-0.34	-0.14	0.76	0.23	-0.97	邮储银行	25.65	0.57
长沙银行	-0.06	-0.26	-0.15	0.72	1.32	-2.50	中国银行	63.43	0.55
张家港行	-0.03	-0.22	-0.16	0.89	0.57	-0.97	郑州银行	0.89	0.47
苏农银行	-0.03	-0.20	-0.16	0.68	0.41	-0.93	中信银行	9.57	0.36
无锡银行	-0.04	-0.27	-0.19	0.67	0.27	-1.38	建设银行	37.55	0.24
平安银行	-0.62	-0.76	-0.32	5.35	1.67	-3.24	兰州银行	0.21	0.13

资料来源: 万得, 中银证券

图表 5. 陆股通持银行股变化情况 (2023 年 11 月 17 日单日)

2023年11月17日						2023年11月17日			
证券简称	持股数量变化 (亿股)	占自由流通市 值比例变化 (pct)	占市值比例 变化(pct)	证券简称	陆股通持仓总 市值(亿元)	区间涨跌幅%	证券简称	陆股通持仓总 市值(亿元)	陆股通持仓总 市值占比%
浙商银行	0.02	0.01	0.01	1.40	2.76	0.00	宁波银行	83.80	5.10
中国银行	-0.05	-0.02	0.00	2.84	5.66	0.00	招商银行	355.26	4.64
建设银行	-0.05	-0.07	0.00	1.16	5.09	0.31	平安银行	90.87	4.61
农业银行	-0.17	-0.06	0.00	5.04	5.37	0.28	成都银行	19.10	4.22
工商银行	-0.19	-0.06	-0.01	3.52	6.25	-0.21	贵阳银行	7.57	4.06
中信银行	-0.03	-0.11	-0.01	0.40	4.38	-0.92	北京银行	36.28	3.84
邮储银行	-0.08	-0.08	-0.01	1.28	4.46	-1.32	江苏银行	46.38	3.78
华夏银行	-0.01	-0.03	-0.01	0.37	11.84	-0.54	渝农商行	16.74	3.69
招商银行	-0.02	-0.02	-0.01	0.75	15.66	-1.01	常熟银行	6.80	3.60
重庆银行	0.00	-0.07	-0.01	0.07	2.96	-0.54	上海银行	30.36	3.56
交通银行	-0.09	-0.03	-0.01	1.42	7.87	-0.34	江阴银行	2.72	3.47
郑州银行	-0.01	-0.02	-0.01	0.37	1.16	-0.48	厦门银行	4.43	3.23
民生银行	-0.07	-0.03	-0.02	1.27	6.19	-0.78	兴业银行	94.65	3.10
浦发银行	-0.05	-0.05	-0.02	0.35	17.01	-1.44	华夏银行	24.64	2.78
紫金银行	-0.01	-0.02	-0.02	0.41	0.82	-0.77	齐鲁银行	4.46	2.52
青农商行	-0.01	-0.03	-0.02	0.34	2.38	-1.11	张家港行	2.09	2.36
上海银行	-0.03	-0.03	-0.02	0.33	15.27	-0.50	长沙银行	6.64	2.35
青岛银行	-0.01	-0.06	-0.02	0.30	1.73	-0.94	沪农商行	12.56	2.27
南京银行	-0.02	-0.05	-0.02	0.27	6.31	-0.65	浦发银行	41.05	2.04
兰州银行	-0.01	-0.05	-0.03	0.46	0.16	-0.71	民生银行	29.93	1.80
沪农商行	-0.03	-0.06	-0.03	0.22	9.83	-0.35	杭州银行	11.08	1.78
杭州银行	-0.02	-0.06	-0.03	0.22	4.91	-1.32	苏州银行	3.90	1.73
宁波银行	-0.02	-0.07	-0.04	0.36	9.33	0.16	南京银行	12.81	1.62
光大银行	-0.22	-0.14	-0.04	1.68	5.01	-0.68	苏农银行	1.20	1.57
张家港行	-0.01	-0.05	-0.04	0.26	1.99	-0.97	交通银行	64.55	1.50
北京银行	-0.08	-0.06	-0.04	0.75	10.89	-0.22	青农商行	2.15	1.45
兴业银行	-0.08	-0.06	-0.04	0.94	6.85	-0.94	光大银行	24.63	1.43
常熟银行	-0.01	-0.06	-0.04	0.33	2.97	-1.15	浙商银行	9.62	1.40
齐鲁银行	-0.02	-0.10	-0.05	0.28	4.16	-1.03	紫金银行	0.88	0.93
渝农商行	-0.05	-0.09	-0.05	0.77	5.45	-1.48	青岛银行	1.66	0.90
江苏银行	-0.09	-0.06	-0.05	1.40	4.97	-1.04	瑞丰银行	0.89	0.89
长沙银行	-0.02	-0.08	-0.05	0.20	4.83	-1.27	无锡银行	0.92	0.85
厦门银行	-0.02	-0.13	-0.06	0.12	7.18	-0.57	西安银行	1.28	0.84
西安银行	-0.03	-0.23	-0.06	0.32	1.16	-0.86	农业银行	98.34	0.77
瑞丰银行	-0.01	-0.16	-0.07	0.23	0.78	-0.97	工商银行	105.00	0.62
苏州银行	-0.03	-0.09	-0.07	0.26	2.43	-0.81	重庆银行	1.51	0.59
无锡银行	-0.02	-0.11	-0.08	0.22	0.83	-1.19	邮储银行	25.65	0.57
贵阳银行	-0.03	-0.11	-0.08	0.30	5.01	-0.78	中国银行	63.43	0.55
成都银行	-0.03	-0.18	-0.09	0.24	6.76	-1.33	郑州银行	0.89	0.47
苏农银行	-0.02	-0.13	-0.10	0.21	1.36	-0.93	中信银行	9.57	0.36
江阴银行	-0.02	-0.11	-0.11	0.21	3.63	-0.82	建设银行	37.55	0.24
平安银行	-0.22	-0.27	-0.11	1.83	4.90	-2.12	兰州银行	0.21	0.13

资料来源: 万得, 中银证券

图表 6. 工商银行外资持股与股价变化



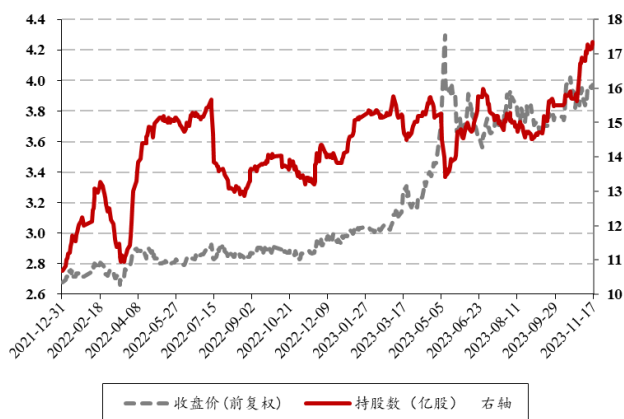
资料来源: 万得, 中银证券

图表 7. 农业银行外资持股与股价变化



资料来源: 万得, 中银证券

图表 8. 中国银行外资持股与股价变化



资料来源: 万得, 中银证券

图表 9. 建设银行外资持股与股价变化



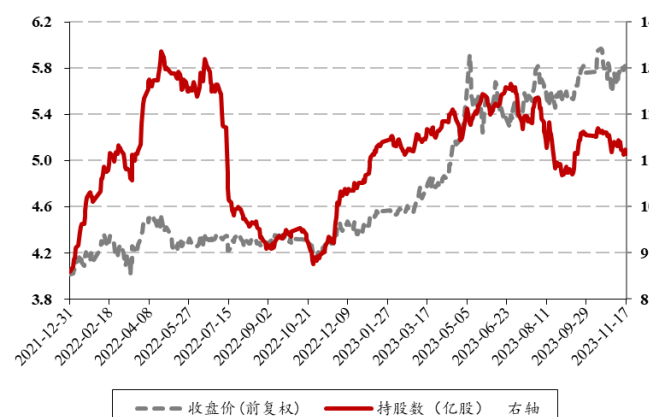
资料来源: 万得, 中银证券

图表 10. 邮储银行外资持股与股价变化



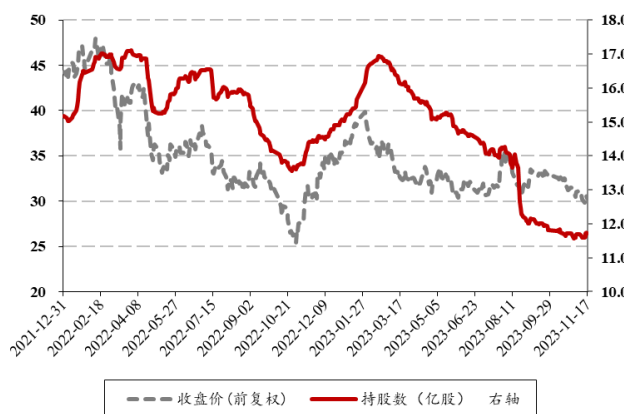
资料来源: 万得, 中银证券

图表 11. 交通银行外资持股与股价变化



资料来源: 万得, 中银证券

图表 12. 招商银行外资持股与股价变化



资料来源: 万得, 中银证券

图表 13. 中信银行外资持股与股价变化



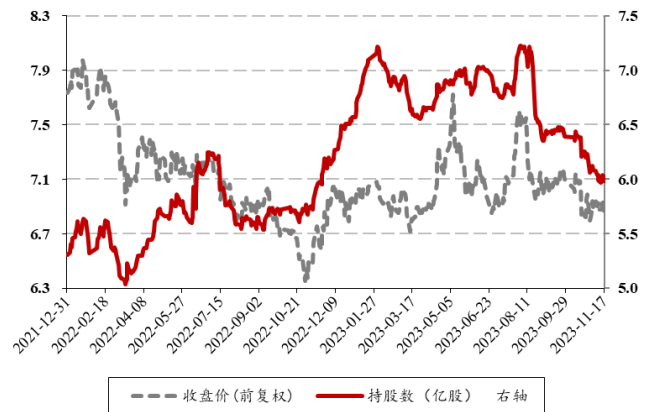
资料来源: 万得, 中银证券

图表 14. 平安银行外资持股与股价变化



资料来源: 万得, 中银证券

图表 15. 浦发银行外资持股与股价变化



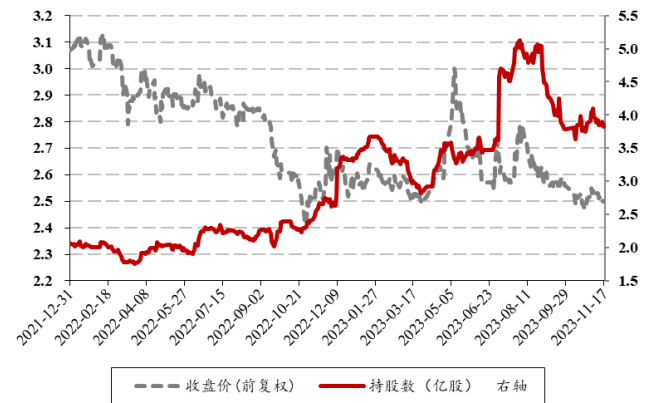
资料来源: 万得, 中银证券

图表 16. 光大银行外资持股与股价变化



资料来源: 万得, 中银证券

图表 17. 浙商银行外资持股与股价变化



资料来源: 万得, 中银证券

图表 18. 民生银行外资持股与股价变化



资料来源: 万得, 中银证券

图表 19. 华夏银行外资持股与股价变化



资料来源: 万得, 中银证券

图表 20. 兴业银行外资持股与股价变化



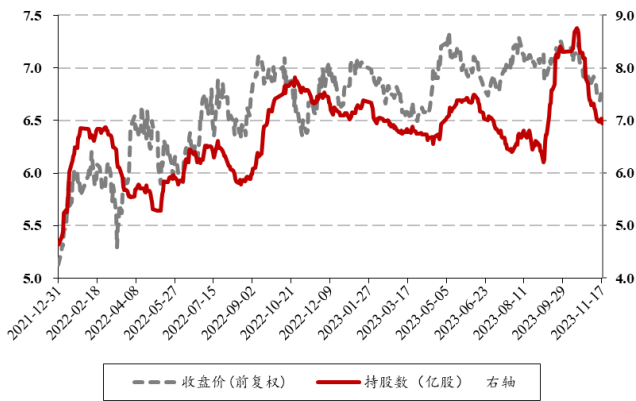
资料来源: 万得, 中银证券

图表 21. 北京银行外资持股与股价变化



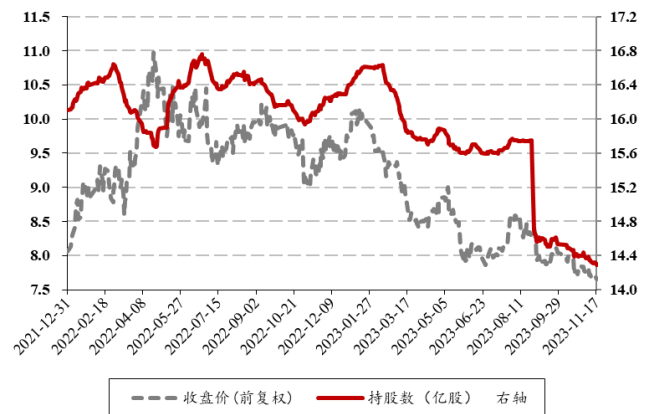
资料来源: 万得, 中银证券

图表 22. 江苏银行外资持股与股价变化



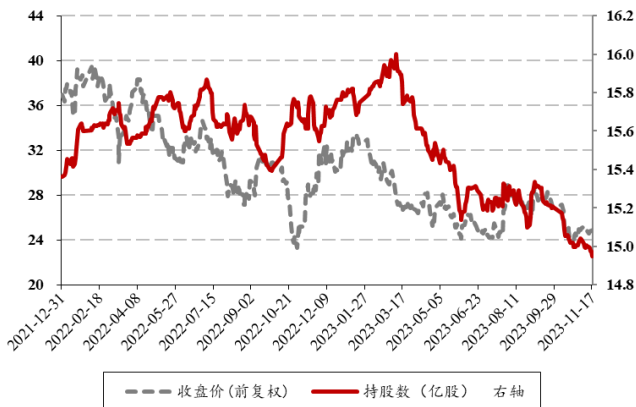
资料来源: 万得, 中银证券

图表 23. 南京银行外资持股与股价变化



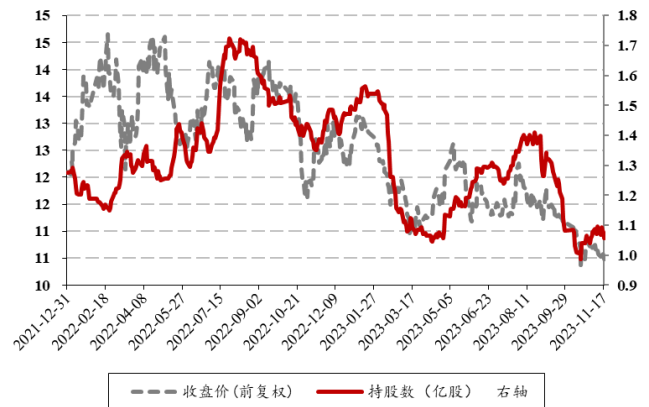
资料来源: 万得, 中银证券

图表 24. 宁波银行外资持股与股价变化



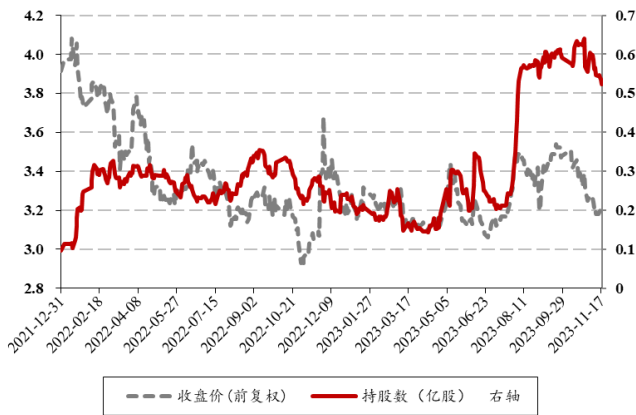
资料来源: 万得, 中银证券

图表 25. 杭州银行外资持股与股价变化



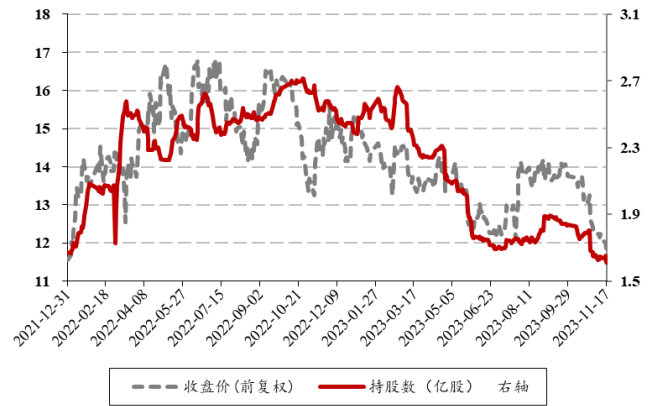
资料来源: 万得, 中银证券

图表 26. 青岛银行外资持股与股价变化



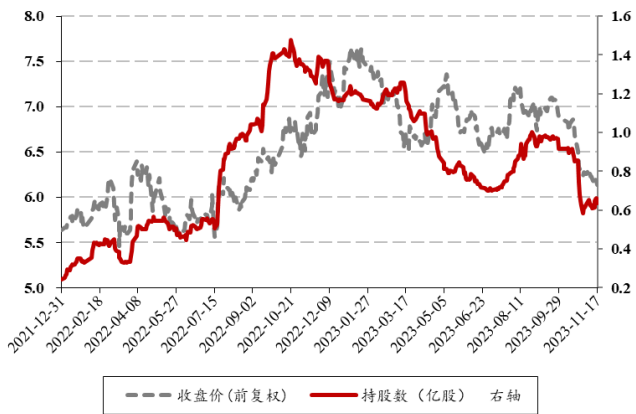
资料来源: 万得, 中银证券

图表 27. 成都银行外资持股与股价变化



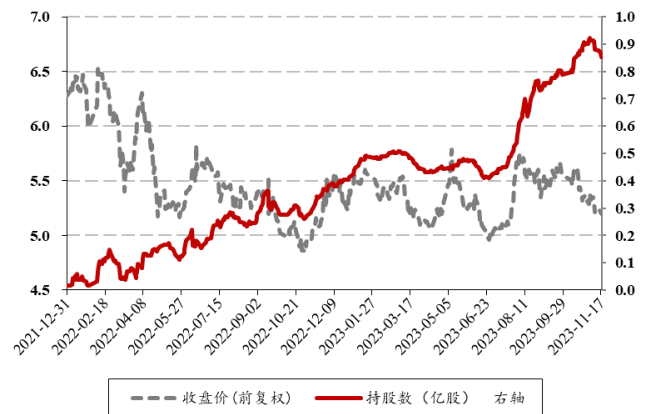
资料来源: 万得, 中银证券

图表 28. 苏州银行外资持股与股价变化



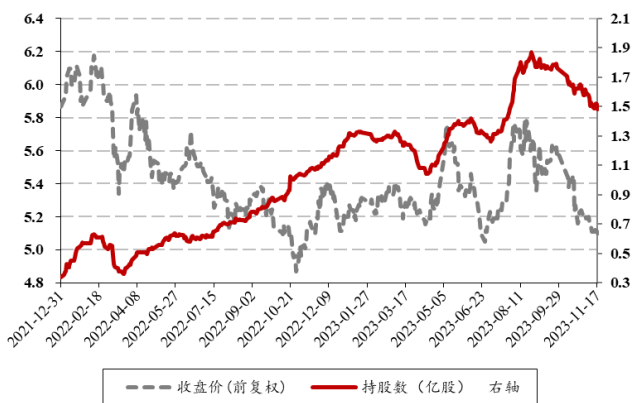
资料来源: 万得, 中银证券

图表 29. 厦门银行外资持股与股价变化



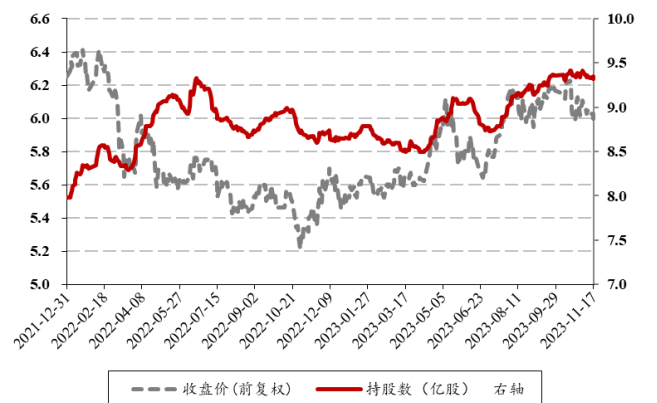
资料来源: 万得, 中银证券

图表 30. 贵阳银行外资持股与股价变化



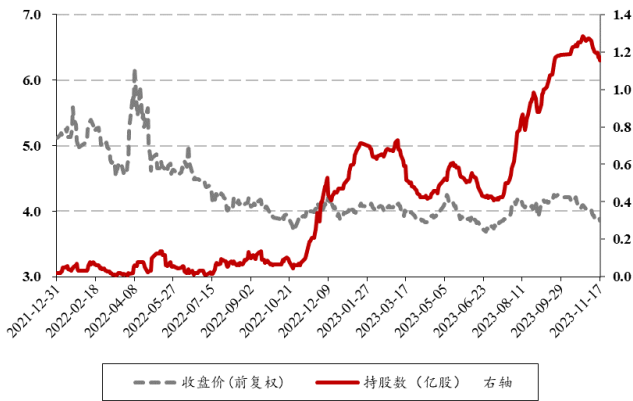
资料来源: 万得, 中银证券

图表 31. 上海银行外资持股与股价变化



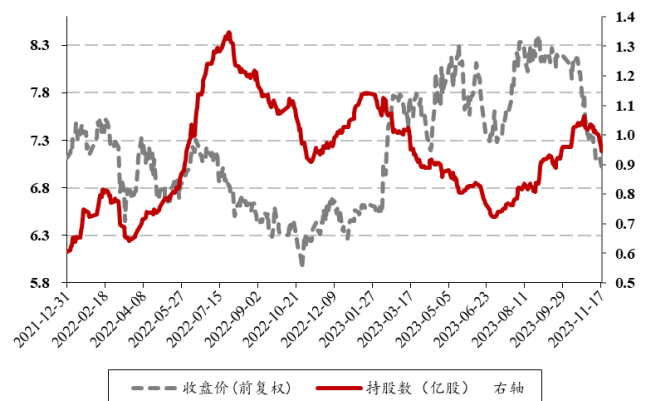
资料来源: 万得, 中银证券

图表 32. 齐鲁银行外资持股与股价变化



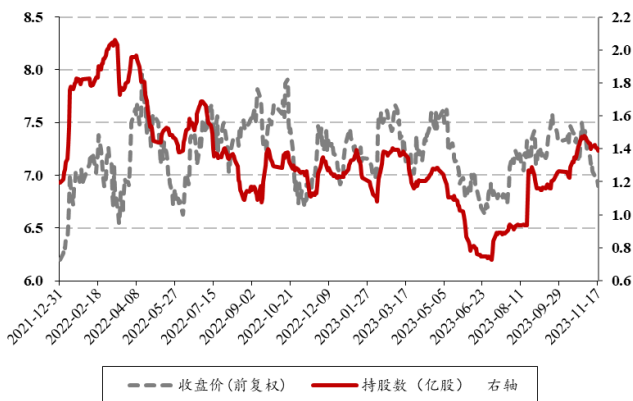
资料来源: 万得, 中银证券

图表 33. 长沙银行外资持股与股价变化



资料来源: 万得, 中银证券

图表 34. 常熟银行外资持股与股价变化



资料来源: 万得, 中银证券

图表 35. 张家港行外资持股与股价变化



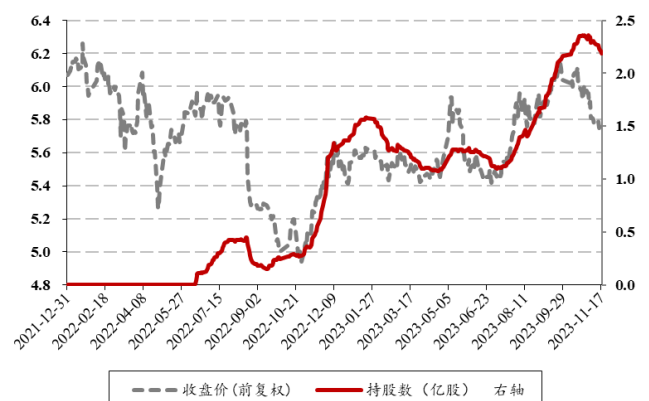
资料来源: 万得, 中银证券

图表 36. 江阴银行外资持股与股价变化



资料来源: 万得, 中银证券

图表 37. 沪农商行外资持股与股价变化



资料来源: 万得, 中银证券

图表 38. 渝农商行外资持股与股价变化



资料来源：万得，中银证券

风险提示：

银行资产质量恶化超预期、经济波动超预期。

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：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；

增 持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中 性：预计该公司股价在未来 6-12 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 6-12 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 6-12 个月内表现强于基准指数；

中 性：预计该行业指数在未来 6-12 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 6-12 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得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。

本报告期内含保密信息，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，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刊载或转发的，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。所有本报告期内使用的商标、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