

平安银行 (000001.SZ) 银行业

评级: 增持 维持评级

业绩点评

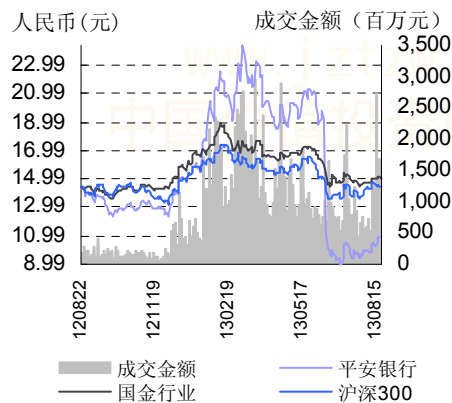
市价(人民币): 10.95元

规模增长良好, 净息差企稳

长期竞争力评级: 高于行业均值

市场数据(人民币)

已上市流通A股(百万股)	4,968.57
总市值(百万元)	894.33
年内股价最高最低(元)	24.42/8.99
沪深300指数	2303.93
深证成指	8245.04



相关报告

1. 《战略整合成效初现》, 2013.4.24
2. 《符合预期, 4 季度息差稳定》, 2013.3.8
3. 《资产质量受温州影响较大》, 2012.10.26

童楠

联系人
(8621)61357589
tongnan@gjzq.com.cn

贺国文

分析师 SAC 执业编号: S1130512040001
(8621)61038234
hegw@gjzq.com.cn

业绩简评

- 2013 年中期净利润 75.3 亿元, 同比 11.4%, 规模扩张为业绩增长主要推手。净利息收入、手续费净收入、营业收入及拨备前利润同比 14.7%、57.5%、19.2%及 19.7%。2 季度单季净利润 39.4 亿, 环比 9.8%, 拨备前利润环比 17%, 净利息收入环比 12.8%。
- 中期核心一级资本充足率及资本充足率与 1 季度基本持平, 分别增长 1bps 至 7.29%和下降 1bps 至 8.78%; 核心资本充足率和资本充足率分别较 1 季度提升 1.11pcts 至 9.9%和提升 77bps 至 8.05%。

经营分析

- 规模增长良好。2 季度生息资产和计息负债分别环比增长 1.2%和 1%, 上半年仍分别保持 33.7%和 25.3%的同比增速。2 季度贷款和存款环比 4.2%和 10.4%, 上半年存款和贷款日均规模较 12 年底分别增长 16.1%和 14.1%, 存贷款结构优化。公司战略转型成效明显, 批量营销模式下小微客户快增, 贷款利率高位稳定, 上半年小微余额 732 亿, 较年初增长 31%, 尤其西区和北区增速达到 87.6%和 54.5%, 小微不良率 0.87%, 大幅低于公司平均, 且较年初下降 37bps。
- 存贷款结构有效改善支撑净息差企稳。公司公告 1H13 净息差 2.19%, 环比增长 1bps, 2 季度单季净息差 2.21%, 环比增长 3bps (1Q13 环比下降 12bps)。虽受同业业务对净息差的稀释, 但存贷款结构的有效改善支撑净息差企稳, 贷款收益率环比增长 8bps, 存款收益率环比下降 1bps。
- 非息收入增长提升。上半年手续费净收入同比增长 57.4%, 占营业收入比重继 1Q13 大幅提升后仍保持平稳增长, 从 1Q13 占比 19.4%提升至 20.9%, 环比继续增长 1.5% (1Q13 较 12 年底增长 2.5%), 公司依托平安集团综合金融平台, 积极开展交叉销售和拓展理财产品销售, 实现银行卡及理财手续费同比大幅增长 101%和 91%。
- 资产质量基本稳定, 拨备计提充分。上半年末不良贷款余额 76.4 亿元, 环比 3.7%, 不良贷款率环比下降 1bps 至 0.97%。上半年共核销 9.95 亿, 同比增长 157%, 加回核销后 2 季度不良余额环比提升 17.2%, 不良贷款主要集中在制造业和商业, 及东部 (主要是长三角等地区)。逾期贷款较年初增加 42%, 其中逾期 3 个月至 1 年、逾期 1 年至 3 年分别占新增逾期的 44%和 33%。上半年年化信贷成本 0.69%, 较 1 季度提升 12bps。2 季度单季计提拨备 15.6 亿, 环比增加 49%, 拨备覆盖率环比提升 86bps 至 183.5%, 拨贷比 1.78%, 与 1 季度持平, 较年初提升 5bps。

盈利预测及投资建议

- 我们预计公司 2013 年净利润 155 亿, 同比 15.8%, 对应 13 EPS/BVPS =1.53/11.89 元 (考虑派红配股和定增摊薄), 目前股价对应 7.1x 13PE /0.92x 13PB。我们认为今年公司迎来资本市场形象和估值的双重修复, 维持对公司“增持”评级。

图表1: 平安银行业绩分拆

累积同比增长业绩分拆	1Q11	1H11	3Q11	2011	1Q12	1H11	3Q12	2012	1Q13	1H13
业绩同比										
利息收入	55.4%	60.4%	86.0%	99.3%	99.2%	90.5%	60.5%	42.6%	10.2%	16.1%
利息支出	77.1%	91.8%	135.5%	159.4%	153.0%	130.3%	82.5%	53.8%	10.8%	17.2%
净利息收入	41.4%	40.3%	54.3%	59.8%	55.8%	55.5%	38.9%	30.6%	9.5%	14.7%
非利息净收入	51.3%	52.9%	74.2%	91.2%	147.3%	99.0%	60.7%	50.1%	17.7%	39.9%
营业收入	42.5%	42.0%	57.0%	63.8%	67.2%	61.8%	42.2%	33.6%	11.0%	19.2%
营业支出	27.6%	27.7%	49.8%	65.4%	81.9%	72.0%	44.7%	32.8%	10.2%	18.6%
拨备前利润	56.4%	55.7%	63.8%	62.4%	56.0%	53.7%	40.0%	34.2%	11.6%	19.7%
拨备	102.7%	47.9%	54.3%	44.4%	184.4%	114.9%	78.6%	45.7%	52.5%	65.7%
税前利润	53.7%	56.7%	65.0%	65.8%	45.9%	46.4%	35.1%	32.4%	5.4%	11.6%
所得税	59.2%	59.1%	70.3%	67.2%	47.2%	50.6%	40.7%	40.9%	15.0%	18.2%
税后利润	52.2%	56.0%	62.4%	63.6%	42.7%	42.9%	33.2%	30.4%	4.7%	11.4%
业绩增长分拆	1Q11	1H11	3Q11	2011	1Q12	1H11	3Q12	2012	1Q13	1H13
规模增长	28.8%	34.0%	62.8%	49.9%	51.0%	64.2%	26.0%	47.9%	50.0%	33.7%
净息差	12.6%	6.2%	-8.5%	9.9%	4.8%	-8.7%	12.9%	-17.3%	-40.6%	-19.0%
非息收入	1.2%	1.7%	2.7%	4.1%	11.3%	6.3%	3.3%	2.9%	1.5%	4.5%
成本	13.9%	13.7%	6.8%	-1.4%	-11.2%	-8.0%	-2.2%	0.7%	0.7%	0.5%
拨备	-2.8%	1.0%	1.3%	3.4%	-10.1%	-7.4%	-4.8%	-1.9%	-6.3%	-8.1%
税收	-1.5%	-0.7%	-2.6%	-2.2%	-3.1%	-3.5%	-2.0%	-2.0%	-0.7%	-0.2%
业绩增长贡献	1Q11	1H11	3Q11	2011	1Q12	1H11	3Q12	2012	1Q13	1H13
规模增长	55.1%	60.8%	100.7%	78.5%	119.4%	149.7%	78.2%	157.7%	1072.1%	295.2%
净息差扩大	24.2%	11.1%	-13.6%	15.5%	11.3%	-20.3%	39.0%	-57.0%	-869.6%	-166.5%
非息收入	2.2%	3.0%	4.3%	6.4%	26.5%	14.7%	9.9%	9.6%	32.2%	39.4%
成本	26.6%	24.5%	10.9%	-2.2%	-26.2%	-18.8%	-6.7%	2.2%	14.5%	4.7%
拨备	-5.3%	1.8%	2.0%	5.3%	-23.6%	-17.2%	-14.6%	-6.1%	-134.1%	-71.3%
税收	-2.8%	-1.2%	-4.2%	-3.4%	-7.4%	-8.2%	-5.9%	-6.6%	-15.1%	-1.5%
单季环比增长业绩分拆										
业绩季度环比	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13
利息收入	23.9%	11.9%	49.8%	12.1%	6.0%	2.7%	0.5%	-2.7%	9.8%	13.5%
利息支出	34.1%	22.3%	62.3%	19.0%	7.1%	2.4%	-1.1%	-5.5%	15.8%	14.0%
净利息收入	16.8%	3.6%	37.8%	4.4%	4.6%	3.1%	2.5%	0.9%	2.7%	12.8%
非利息净收入	31.5%	45.0%	30.4%	-0.7%	31.7%	-2.9%	-12.5%	12.3%	23.4%	34.3%
营业收入	18.5%	8.7%	36.6%	3.6%	8.7%	2.0%	-0.1%	2.6%	6.2%	17.0%
营业支出	11.8%	13.2%	50.5%	10.2%	-3.1%	1.6%	2.0%	8.0%	-1.6%	16.9%
拨备前利润	24.1%	5.3%	25.3%	-2.9%	21.7%	2.4%	-2.0%	-2.4%	14.0%	17.0%
拨备	-64.8%	103.0%	4.0%	78.4%	-24.5%	28.9%	-27.1%	42.1%	14.2%	48.8%
税前利润	54.7%	-2.4%	28.8%	-13.6%	34.3%	-1.7%	3.0%	-8.7%	14.0%	10.0%
所得税	53.6%	0.0%	27.0%	0.0%	15.9%	4.6%	2.9%	-7.9%	15.9%	10.4%
税后利润	55.0%	-3.0%	29.3%	-17.5%	37.9%	-2.9%	4.4%	-9.0%	13.4%	9.8%
业绩增长分拆	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13
规模增长	10.4%	4.5%	31.4%	-1.0%	11.2%	13.4%	0.9%	16.1%	12.8%	1.2%
净息差	6.5%	-0.9%	6.4%	5.4%	-6.6%	-10.3%	1.6%	-15.2%	-10.0%	11.6%
非息收入	1.6%	5.1%	-1.2%	-0.8%	4.1%	-1.1%	-2.6%	1.7%	3.4%	4.2%
成本	5.6%	-3.4%	-11.3%	-6.5%	13.1%	0.4%	-1.9%	-5.0%	7.9%	0.0%
拨备	30.6%	-7.7%	3.5%	-10.7%	12.6%	-4.1%	5.0%	-6.3%	0.0%	-7.0%
税收	0.3%	-0.7%	0.5%	-3.8%	3.6%	-1.1%	1.4%	-0.3%	-0.6%	-0.1%
业绩增长贡献	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13
规模增长	18.8%	-147.5%	107.3%	5.7%	29.4%	-471.3%	19.7%	-178.5%	95.1%	11.8%
净息差扩大	11.8%	29.5%	21.9%	-30.9%	-17.4%	362.7%	36.2%	169.0%	-74.7%	118.3%
非息收入	3.0%	-167.8%	-4.2%	4.6%	10.8%	38.6%	-59.0%	-19.3%	25.7%	42.3%
成本	10.2%	112.0%	-38.6%	37.1%	34.5%	-12.7%	-42.7%	55.4%	58.6%	0.4%
拨备	55.7%	251.7%	11.9%	61.5%	33.2%	142.6%	114.5%	70.3%	-0.3%	-71.6%
税收	0.6%	22.0%	1.7%	22.0%	9.5%	40.1%	31.3%	3.2%	-4.4%	-1.3%

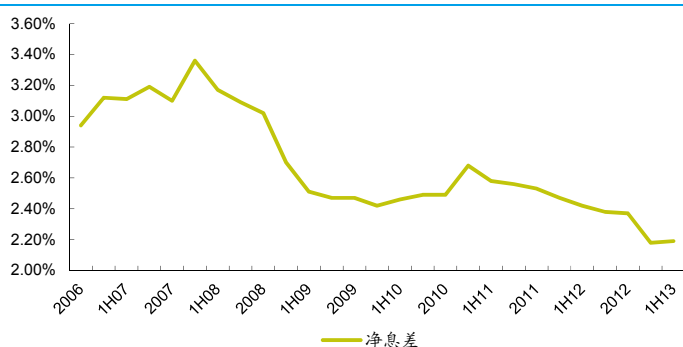
来源: 公司数据, 国金证券研究所

图表2: 平安银行规模增长

同比增长	1Q11	1H11	3Q11	2011	1Q12	1H12	3Q12	2012	1Q13	1H13
生息资产	28.8%	34.0%	62.8%	49.9%	51.0%	64.2%	26.0%	47.9%	50.0%	33.7%
贷款	13.6%	20.0%	52.7%	52.3%	54.2%	52.3%	15.9%	16.1%	15.9%	15.2%
投资	16.0%	28.9%	113.6%	81.7%	77.2%	68.0%	10.1%	42.3%	53.4%	61.5%
同业	83.6%	78.8%	54.5%	26.8%	32.4%	84.5%	65.5%	132.5%	117.1%	47.6%
季度环比增长	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13
生息资产	10.4%	4.5%	31.4%	-1.0%	11.2%	13.4%	0.9%	16.1%	12.8%	1.2%
贷款	3.7%	6.2%	35.6%	2.0%	5.0%	4.8%	3.2%	2.2%	4.7%	4.2%
投资	10.6%	11.6%	63.5%	-10.0%	7.8%	5.9%	7.1%	16.4%	16.2%	11.5%
同业	24.4%	-2.1%	4.5%	-0.3%	29.8%	36.4%	-6.3%	40.0%	21.2%	-7.2%
同比增长	1Q11	1H11	3Q11	2011	1Q12	1H12	3Q12	2012	1Q13	1H13
计息负债	27.4%	34.7%	69.1%	60.2%	62.0%	72.8%	25.6%	37.3%	38.7%	25.3%
存款	24.6%	25.0%	55.1%	51.2%	57.0%	50.1%	12.4%	20.0%	16.4%	23.8%
债券	0.1%	38.6%	69.5%	69.5%	69.5%	22.4%	0.2%	0.2%	-40.3%	-40.3%
同业	41.3%	106.2%	157.7%	107.3%	80.1%	179.1%	77.8%	107.1%	114.6%	31.5%
季度环比增长	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13
计息负债	10.6%	4.8%	35.7%	1.8%	11.9%	11.8%	-1.3%	11.3%	13.0%	1.0%
存款	3.5%	8.5%	31.6%	2.2%	7.5%	3.8%	-1.5%	9.2%	4.3%	10.4%
债券	0.0%	38.5%	22.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-40.4%	0.1%
同业	49.2%	-10.9%	55.3%	0.4%	29.7%	38.1%	-1.1%	16.9%	34.4%	-15.4%

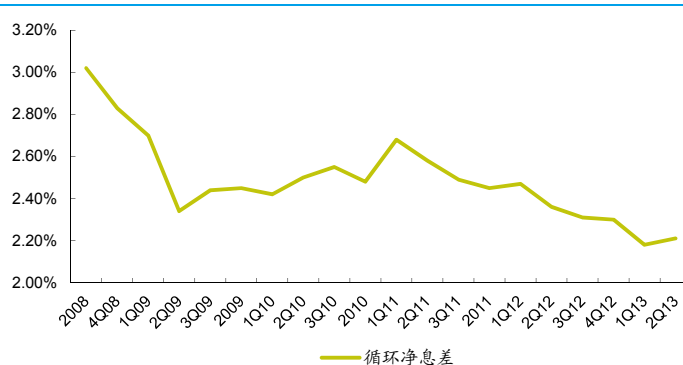
来源: 公司数据, 国金证券研究所

图表3: 平安银行单季净息差



来源: 公司数据, 国金证券研究所

图表4: 平安银行循环净息差



中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商
www.jztzw.net

图表5: 平安银行资产质量

	1Q11	1H11	3Q11	2011	1Q12	2Q12	3Q12	2012	1Q13	1H13
五级分类										
正常类	419,165	445,455		612,937	642,251	673,011	693,353	706,738	738,367	764,511
关注类	1,276	1,056		4,410	4,677	4,924	6,074	7,176	9,068	14,336
次级类	973	914		1,744	2,840	3,388	4,036	5,030	5,135	4,970
可疑类	619	584		893	867	824	779	962	895	1,433
损失类	453	475		658	741	759	842	874	1,336	1,234
不良贷款总额	2,045	1,973	2,616	3,295	4,448	4,971	5,657	6,866	7,366	7,637
贷款总额	422,486	448,484	608,271	620,642	651,376	682,906	705,084	720,780	754,801	786,484
关注类占贷款比重	0.3%	0.2%		0.7%	0.7%	0.7%	0.9%	1.0%	1.2%	1.8%
次级占不良贷款比重	47.6%	46.3%		52.9%	63.8%	68.2%	71.3%	73.3%	69.7%	65.1%
可疑占不良贷款比重	30.3%	29.6%		27.1%	19.5%	16.6%	13.8%	14.0%	12.2%	18.8%
损失占不良贷款比重	22.2%	24.1%		20.0%	16.7%	15.3%	14.9%	12.7%	18.1%	16.2%
不良贷款率	0.48%	0.44%	0.43%	0.53%	0.68%	0.73%	0.80%	0.95%	0.98%	0.97%
不良贷款准备	(6,790)	(7,493)		(10,566)	(11,269)	(11,830)	(11,846)	(12,518)	(13,456)	(14,017)
一般准备/组合贷款准备		(6,404)		(7,621)		(10,218)		(10,673)		(12,224)
特别准备/单项贷款准备		(1,089)		(1,298)		(1,612)		(1,844)		(1,793)
不良贷款覆盖率	332.0%	379.8%	365.8%	320.7%	253.4%	238.0%	209.4%	182.3%	182.7%	183.5%
不良贷款覆盖率(剔除损失类)	398.1%	468.5%	0.0%	375.7%	284.0%	262.8%	228.5%	194.3%	201.0%	199.6%
不良贷款拨备	(241)	(715)	(1,240)	(2,149)	(686)	(1,539)	(2,215)	(3,131)	(1,046)	(2,602)
拨备/不良贷款	11.8%	36.2%	47.4%	65.2%	15.4%	31.0%	39.2%	45.6%	14.2%	34.1%
拨备/平均贷款总额(信贷成本)	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.5%	0.4%	0.5%	0.57%	0.69%
组合准备/非减值准备		1.4%		1.2%		1.5%		1.5%		1.6%
单项准备/减值准备		324.6%		231.3%		205.5%		155.5%		160.1%
贷款拨备率	1.61%	1.67%	0.00%	1.70%	1.73%	1.73%	1.68%	1.74%	1.78%	1.78%

来源: 公司数据, 国金证券研究所

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商
www.jztzw.net

图表6: 平安银行利润表预测

YE 31 Dec (RMB 百万)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013E	2014E
利息收入	11,551	18,044	26,465	21,986	26,252	52,331	74,614	93,092	113,314
利息支出	(5,069)	(8,438)	(13,867)	(9,001)	(10,423)	(27,041)	(41,578)	(53,551)	(64,672)
净利息收入	6,482	9,606	12,598	12,985	15,829	25,290	33,035	39,541	48,642
手续费净收入	307	521	851	1,181	1,585	3,665	5,721	6,943	8,431
其他营业净收入	346	731	1,053	981	756	813	1,001	992	992
非利息净收入	653	1,251	1,904	2,161	2,342	4,478	6,723	7,935	9,423
营业收入	7,135	10,857	14,502	15,146	18,171	29,768	39,758	47,476	58,066
营业税金及附加	(553)	(824)	(1,152)	(1,069)	(1,325)	(2,506)	(3,412)	(4,413)	(5,371)
营业费用	(3,161)	(4,207)	(5,224)	(6,311)	(7,360)	(11,855)	(15,664)	(18,990)	(23,226)
营业支出	(3,715)	(5,032)	(6,376)	(7,380)	(8,685)	(14,362)	(19,076)	(23,404)	(28,597)
拨备前利润	3,420	5,826	8,127	7,766	9,486	15,406	20,682	24,072	29,468
拨备	(1,426)	(2,054)	(7,334)	(1,575)	(1,488)	(2,149)	(3,131)	(3,918)	(4,950)
税前利润	1,995	3,772	793	6,191	7,998	13,257	17,551	20,154	24,518
所得税	(692)	(1,122)	(179)	(1,160)	(1,714)	(2,867)	(4,040)	(4,639)	(5,644)
税率	34.7%	29.7%	22.5%	18.7%	21.4%	21.6%	23.0%	23.0%	23.0%
税后利润	1,303	2,650	614	5,031	6,284	10,279	13,403	15,515	18,874
净利润增长率				719.4%	24.9%	63.6%	30.4%	15.8%	21.7%
Per share data	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013E	2014E
股本, 期末 (mn)	1,946	2,293	3,105	3,105	3,485	5,123	5,123	10,113	10,113
每股拨备前利润	1.76	2.54	2.62	2.50	2.72	3.01	4.04	2.38	2.91
EPS(basic)	0.670	1.155	0.198	1.620	1.803	2.006	2.616	1.534	1.866
BVPS	3.33	5.67	5.28	6.59	9.53	14.31	16.55	11.89	13.39
Dividend	0.00	0.01	0.03			-	0.17	0.38	0.47
Dividend Ratio	0.0%	0.5%	13.0%			0.0%	29.4%	25.0%	25.0%

来源: 公司数据, 国金证券研究所。注: 从3Q11将原平安银行并表。

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商
www.jztzw.net

市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	0	0	1	19
增持	0	0	0	0	30
中性	0	0	0	0	7
减持	0	0	0	0	0
评分	0	0	0	1.00	1.77

来源: 朝阳永续

市场中相关报告评级比率分析说明:

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分, 为“增持”得2分, 为“中性”得3分, 为“减持”得4分, 之后平均计算得出最终评分, 作为市场平均投资建议的参考。

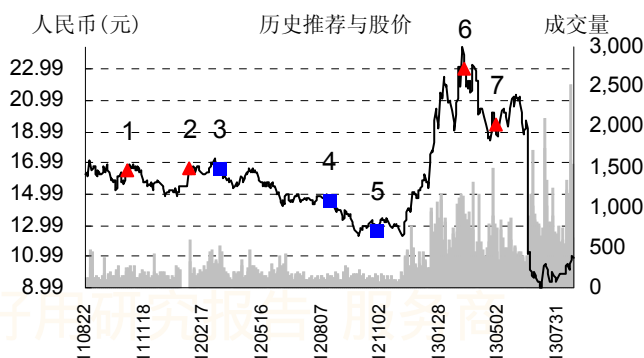
最终评分与平均投资建议对照:

1.00 = 买入; 1.01~2.0=增持; 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持

历史推荐和目标定价(人民币)

日期	评级	市价	目标价
1 2011-10-26	增持	16.56	N/A
2 2012-01-20	增持	16.59	N/A
3 2012-03-09	中性	16.68	N/A
4 2012-08-16	中性	14.66	N/A
5 2012-10-26	中性	12.71	N/A
6 2013-03-08	增持	22.99	N/A
7 2013-04-24	增持	19.41	N/A

来源: 国金证券研究所



长期竞争力评级的说明:

长期竞争力评级着重于企业基本面, 评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

优化市盈率计算的说明:

行业优化市盈率中, 在扣除行业内所有亏损股票后, 过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除, 预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

投资评级的说明:

- 买入: 预期未来6-12个月内上涨幅度在20%以上;
- 增持: 预期未来6-12个月内上涨幅度在5%-20%;
- 中性: 预期未来6-12个月内变动幅度在-5%-5%;
- 减持: 预期未来6-12个月内下跌幅度在5%以下。

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商
www.jztzw.net

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海

电话: (8621)-61038271

传真: (8621)-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话: 010-6621 6979

传真: 010-6621 6793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话: 0755-33516015

传真: 0755-33516020

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518026

地址: 深圳市福田区福中三路诺德金融中心 34B

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商
www.jztzw.net