



强于大市

非银金融行业周报

首批上市受理企业公布，科创板更进一步

上交所公布了首批科创板上市受理企业名单，9家企业全部属于科创板定位的高新技术行业与领域。首批企业包含未盈利企业，且研发投入占比较高。科创板最快将于7月迎来第一批上市企业，券商板块将持续受益。

- **首批受理企业名单印证科创板扶持行业定位。**上交所公布首批9家科创板受理企业，国泰君安保荐项目晶晨股份拿到了科创板001号受理批文，另外8家包括了睿创微纳、天奈科技、江苏北人、利元亨、容百科技、和舰芯片、安翰科技、科前生物。据统计，涉及的A股影子股共超30只。从名单来看，首批企业无一不是来自新一代信息技术、高端装备和生物医药、新材料、新能源等高新技术产业与领域，再次印证了科创板对于大力扶持科创型企业的定位。
- **首批企业包含未盈利企业，研发投入占比较高。**1) 从上市标准来看，6家选择“市值+净利润/收入”的第一套上市标准，3家选择“市值+收入”的第四套上市标准，其中有1家为未盈利企业(最近一年总资产为241.94亿元，营业收入为36.94亿元，净利润为-26.02亿元)；2) 9家企业募资总额不超110亿元，预计市值平均为72.76亿元，扣除预计市值最大的1家(180亿元)后预计市值平均为59.35亿元；3) 8家盈利企业18年末平均总资产为15.32亿元，18年平均营业收入为10.34亿元，平均扣非后净利润为1.64亿元，平均营收增速为61.43%，首批企业大都属于高成长性企业；研发投入占营业收入比例范围为5-20%，反映出科创板对科技创新、技术研发的导向性作用。
- **首批企业保荐机构较分散，科创板最快于7月正式启动。**1) 首批上市受理企业的保荐机构较为分散，其中招商证券、中信证券、民生证券各保荐2家科创板受理企业，长江证券、东吴证券、国泰君安各保荐有一家受理企业。2) 按照科创板的规则要求，上交所的审核全过程需3-6个月，证监会注册需20天完成，因此科创板最快将于7月迎来第一批上市企业，科创板已蓄势待发，券商板块将持续受益。看好估值低且充分受益于科创板设立与资本市场改革的龙头投行：中信证券、华泰证券、海通证券。

相关研究报告

《非银金融行业周报》20190317
《非银金融行业周报》20190310

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

非银金融

王维逸

021-20328591

weiyi.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518050001

*孙嘉康为本报重要贡献者

一周回顾

- **本周沪深300、创业板指、证券行业、保险行业、互联网金融指数上涨。**其中，沪深300上涨2.37%，创业板指上涨1.88%，证券行业上涨3.27%，保险行业上涨1.45%，互联网金融上涨4.09%。
- **经纪：**本周市场股基日均成交量8,515亿元，环比上周下降20.35%；日均换手率3.82%。
- **信用：**本周市场股票质押参考市值53,960亿元，环比上周上涨0.00%；两融余额9116亿元，环比上周上涨2.91%。
- **承销：**本周股票承销金额26亿元，债券承销金额2,013亿元，证监会IPO核准通过1家。

风险提示：

- 政策出台与国际环境对行业的影响超预期；市场波动对行业业绩、估值的双重影响。



目录

一周数据回顾	4
1. 行情数据	4
2. 市场数据	4
行业动态.....	8
公司公告.....	9
风险提示.....	11



图表目录

图表 1.行业涨跌幅情况	4
图表 2.本周股价表现前十个股情况	4
图表 3.本周日均股基成交额	5
图表 4.本周新增投资者	5
图表 5.本周日均换手率	5
图表 6.两融余额及环比增速	5
图表 7.股票质押参考市值及环比增速	5
图表 8.股票承销金额及环比	5
图表 9.债券承销金额及环比	6
图表 10. IPO 过会情况	6
图表 11. 上市券商估值表	7

一周数据回顾

1. 行情数据

本周沪深 300、创业板指、证券行业、保险行业、互联网金融指数上涨。其中，沪深 300 上涨 2.37%，创业板指上涨 1.88%，证券行业上涨 3.27%，保险行业上涨 1.45%，互联网金融上涨 4.09%。

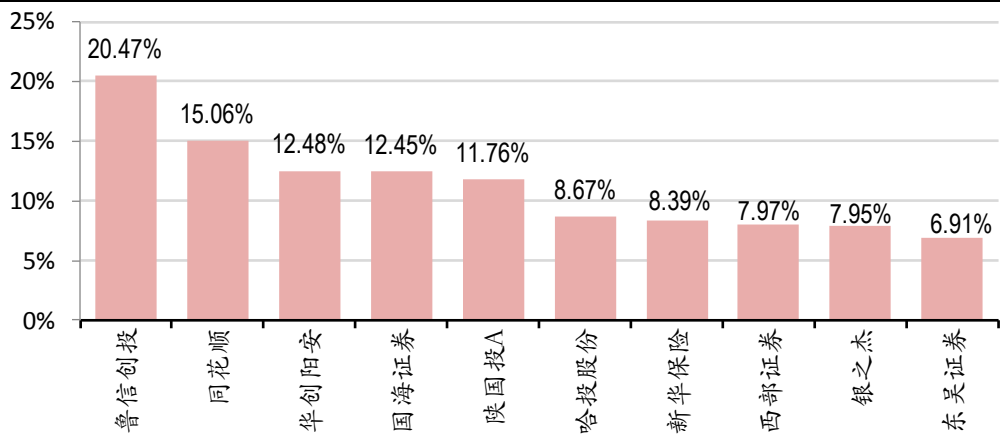
图表 1. 行业涨跌幅情况

代码	指数名称	一周涨跌幅(%)	一月涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
000300.SH	沪深 300	2.37	4.48	27.34
399006.SZ	创业板指	1.88	10.30	35.45
801193.SI	证券行业	3.27	6.51	49.96
801194.SI	保险行业	1.45	5.78	32.13
884136.WI	互联网金融	4.09	15.60	44.09

资料来源：万得，中银国际证券

本周板块排名前十个股表现：鲁信创投上涨 20.47%，同花顺上涨 15.06%，华创阳安上涨 12.48%，国海证券上涨 12.45%，陕国投 A 上涨 11.76%，哈投股份上涨 8.67%，新华保险上涨 8.39%，西部证券上涨 7.97%，银之杰上涨 7.95%，东吴证券上涨 6.91%。

图表 2. 本周股价表现前十个股情况



资料来源：万得，中银国际证券

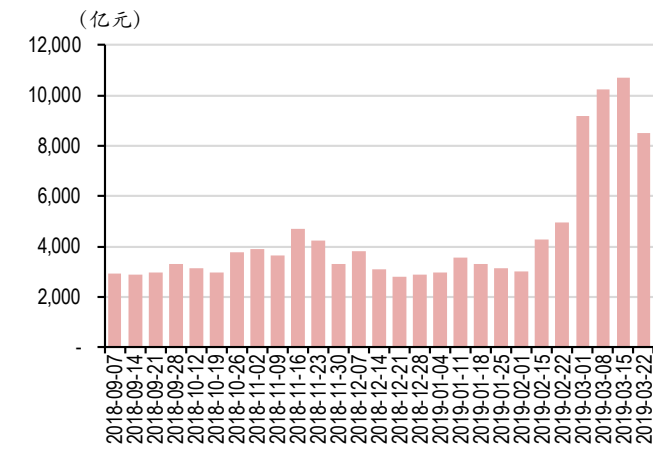
2. 市场数据

经纪：本周市场股基日均成交量 8,515 亿元，环比上周下降 20.35%；日均换手率 3.82%。

信用：本周市场股票质押参考市值 53,960 亿元，环比上周上涨 0.00%；两融余额 9,116 亿元，环比上周上涨 2.91%。

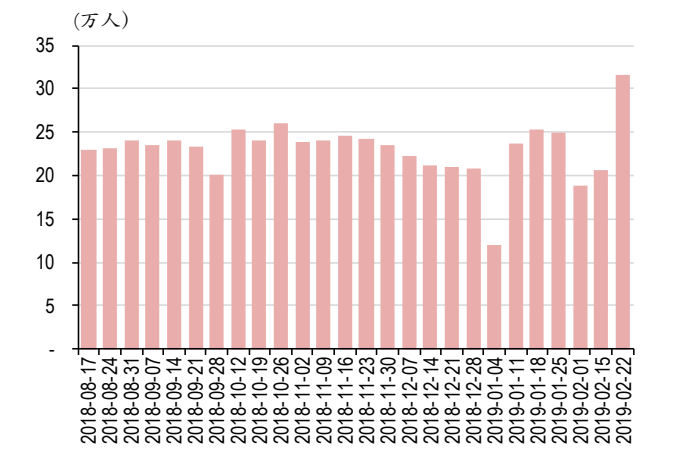
承销：本周股票承销金额 26 亿元，债券承销金额 2,013 亿元，证监会 IPO 核准通过 1 家。

图表 3. 本周日均股基成交额



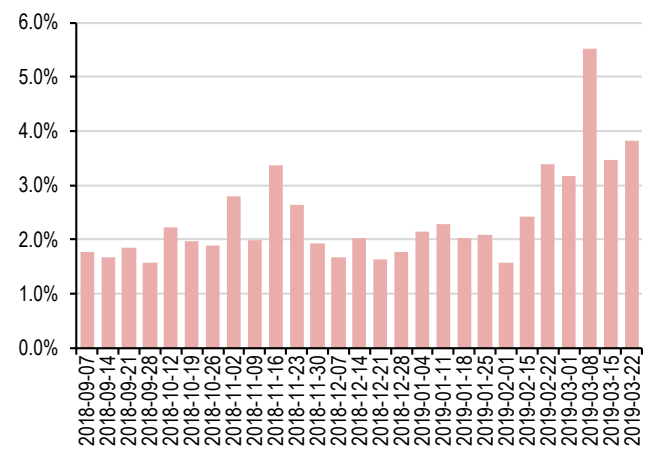
资料来源：万得，中银国际证券

图表 4. 本周新增投资者



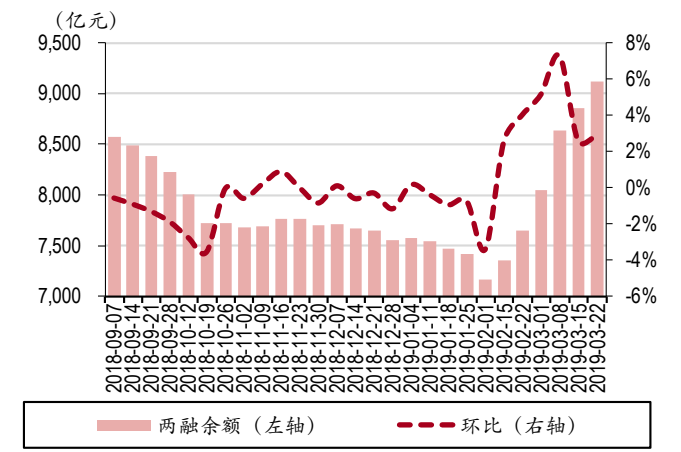
资料来源：万得，中银国际证券

图表 5. 本周日均换手率



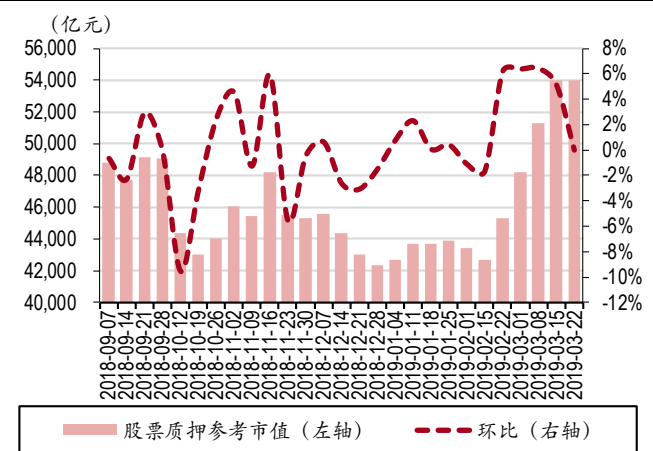
资料来源：万得，中银国际证券

图表 6. 两融余额及环比增速



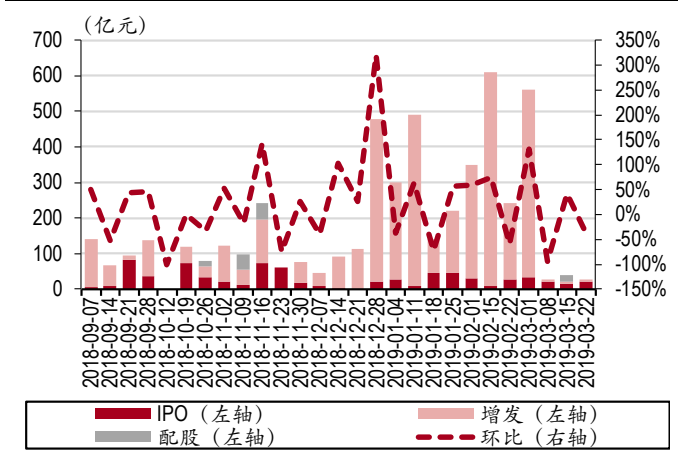
资料来源：万得，中银国际证券

图表 7. 股票质押参考市值及环比增速



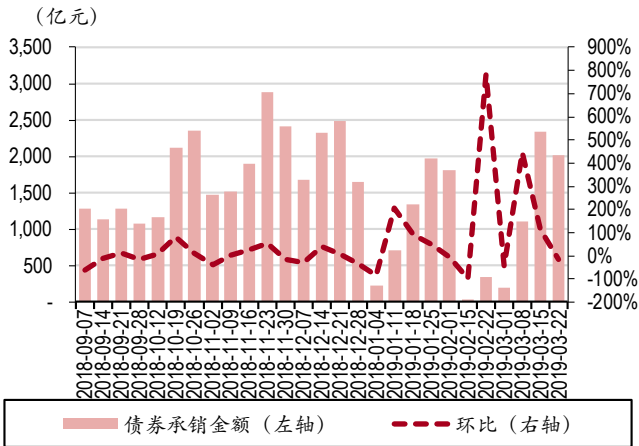
资料来源：万得，中银国际证券

图表 8. 股票承销金额及环比



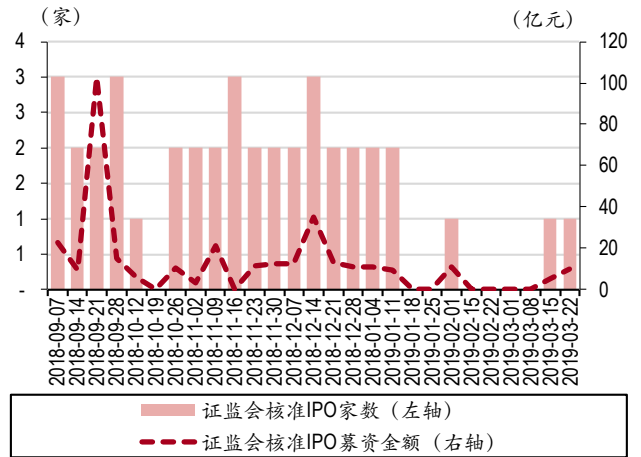
资料来源：万得，中银国际证券

图表 9. 债券承销金额及环比



资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 10. IPO 过会情况



资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 11. 上市券商估值表

代码	券商	股价 (元)	总市值 (亿元)	PB				PE				评级
				2016	2017	2018E	2019E	2016	2017	2018E	2019E	
600030.SH	中信证券	24.80	2,789	2.11	2.01	1.94	1.86	28.84	26.28	28.18	24.31	买入
601688.SH	华泰证券	22.94	1,721	1.95	1.88	1.76	1.69	26.20	17.71	21.61	19.86	买入
600837.SH	海通证券	13.97	1,427	1.46	1.36	1.33	1.30	19.98	18.64	28.51	24.09	增持
601211.SH	国泰君安	19.87	1,672	1.52	1.41	1.36	1.32	15.40	17.52	22.75	20.01	增持
000776.SZ	广发证券	16.73	1,166	1.62	1.50	1.45	1.39	15.88	14.83	20.83	15.80	增持
600999.SH	招商证券	17.52	1,095	1.96	1.83	1.77	1.70	21.72	20.29	26.55	22.75	增持
601066.SH	中信建投	24.50	1,639	4.56	4.28	3.98	3.59	35.62	46.65	64.37	60.32	增持
000166.SZ	申万宏源	5.66	1,276	2.44	2.31	2.13	1.97	23.58	28.30	26.95	25.73	增持
601881.SH	中国银河	11.32	892	1.86	1.78	1.74	1.70	22.27	28.83	40.43	34.30	未有评级
002736.SZ	国信证券	13.45	1,103	2.55	2.35	2.28	2.20	24.21	24.11	36.35	32.02	未有评级
601788.SH	光大证券	13.26	565	1.30	1.26	1.23	1.19	20.29	20.27	24.56	21.74	未有评级
601901.SH	方正证券	7.64	629	1.78	1.68	1.65	1.62	24.65	42.44	42.44	42.44	未有评级
300059.SZ	东方财富	19.85	1,026	5.51	6.99	6.58	6.11	143.73	161.08	92.58	73.89	买入
600958.SH	东方证券	12.02	772	1.85	1.59	1.60	1.57	32.29	23.66	65.52	50.81	增持
601377.SH	兴业证券	7.23	484	1.53	1.45	1.43	1.40	23.66	21.19	54.72	47.08	增持
000728.SZ	国元证券	10.36	349	0.98	1.37	1.35	1.32	14.39	25.90	33.42	28.78	未有评级
601555.SH	东吴证券	10.06	302	1.49	1.45	1.44	1.42	20.12	38.69	77.38	81.46	未有评级
600369.SH	西南证券	5.48	309	1.63	1.60	1.58	1.55	34.25	45.67	60.89	45.67	未有评级
600109.SH	国金证券	10.70	324	1.85	1.72	1.67	1.62	24.94	26.95	31.47	28.16	未有评级
000783.SZ	长江证券	7.58	419	1.64	1.58	1.56	1.53	17.23	27.07	47.38	39.89	中性
000686.SZ	东北证券	9.97	233	1.50	1.49	1.47	1.46	17.19	35.61	71.21	74.96	未有评级
601198.SH	东兴证券	13.82	381	2.08	1.98	1.95	1.92	26.22	29.09	58.19	55.42	未有评级
000750.SZ	国海证券	6.23	263	1.91	1.91	1.90	1.88	25.96	69.22	138.44	131.85	未有评级
601099.SH	太平洋	4.24	289	2.45	2.46	2.46	2.45	42.40	249.41	498.82	525.08	未有评级
002673.SZ	西部证券	11.92	417	2.69	2.37	2.35	2.32	29.80	51.76	103.52	115.02	未有评级
002500.SZ	山西证券	8.93	253	2.06	2.02	2.00	1.99	52.53	63.79	127.57	134.29	未有评级
002797.SZ	第一创业	7.84	275	1.99	3.10	3.06	3.03	29.04	65.33	130.67	137.54	未有评级
601375.SH	中原证券	6.25	192	2.32	2.41	2.39	2.36	28.41	56.82	113.64	119.62	未有评级
600909.SH	华安证券	7.11	257	2.17	2.10	2.07	2.05	33.86	39.50	79.00	83.16	未有评级
601878.SH	浙商证券	11.44	381	3.59	2.82	2.76	2.71	27.90	33.65	67.29	70.84	未有评级
601108.SH	财通证券	12.99	466	2.85	2.30	2.25	2.16	23.62	28.87	57.73	27.06	未有评级
601990.SH	南京证券	14.16	389	3.79	3.74	3.70	3.66	70.80	83.29	166.59	175.36	未有评级
002926.SZ	华西证券	11.80	310	2.08	1.94	1.90	1.87	14.94	24.08	48.16	50.70	未有评级
	大券商		15,344	2.12	2.00	1.91	1.81	23.09	23.95	31.01	27.36	
	行业		24,064	2.21	2.18	2.12	2.06	30.66	45.65	75.99	73.94	
	中小券商		11,280	2.26	2.28	2.23	2.18	34.45	56.50	98.48	97.23	

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 3 月 22 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预期



行业动态

【央行公布 2 月份金融市场运行情况】 央行公布 2 月份金融市场运行情况，债券市场共发行各类债券 2.4 万亿元；银行间货币市场成交共计 63.2 万亿元，同比增长 26.21%，环比下降 29.59%；银行间债券市场现券成交 10.9 万亿元，日均成交 6382.6 亿元，同比增长 103.08%，环比下降 6.04%。沪市日均交易量为 2572 亿元，环比增长 100.87%，深市日均交易量为 3358 亿元，环比增长 97.32%。（央行）

【央行发布 2019 年一季度储户、银行家、企业家调查报告】 央行发布 2019 年一季度城镇储户调查报告、2019 年一季度银行家调查报告、2019 年一季度企业家调查报告。（央行）

【央行召开 2019 年征信工作会议】 央行召开 2019 年征信工作会议，强化诚信建设和信用联合惩戒，强化信息保护和征信监管。（央行）

【证监会就修改《上市公司章程指引》公开征求意见】 证监会对《上市公司章程指引》进行三方面修改，一是明确了存在特殊股权结构上市公司章程相关要求，二是完善上市公司收购本公司股份的法定情形，三是完善股东大会召开、董事职务解除、董事会专门委员会设置、高管人员任职要求。向社会公开征求意见。（证监会）

【证监会与教育部联合印发《关于加强证券期货知识普及教育的合作备忘录》】 证监会与教育部联合印发了《关于加强证券期货知识普及教育的合作备忘录》，发言人表示将在学校教育中大力普及证券期货知识。（证监会）

【证监会完成 2018 年债券业务现场检查、资产证券化业务现场检查及证券机构评级现场检查】 证监会完成 2018 年公司债券业务专项现场检查工作；完成 2018 年资产证券化业务专项现场检查工作，发现基金子公司尽调和存续期管理能力偏弱，对存在问题采取措施；完成 2018 年证券评级机构现场检查工作，涉及 7 家证券评级机构。（证监会）

【证监会对 11 宗案件作出行政处罚】 证监会本周依法累计对 11 宗案件作出行政处罚。（证监会）

【银保监会起草《关于规范人身保险公司中短期产品有关问题的通知》】 银保监会起草《关于规范人身保险公司中短期产品有关问题的通知》，向各人身险公司下发并征求意见。该《通知》明确指出，保险公司不得将终身寿险、年金保险、护理保险设计成中短期产品。（银保监会）

【银保监会发布《商业银行净稳定资金比例信息披露办法》】 银保监会发布《商业银行净稳定资金比例信息披露办法》，规定商业银行应当至少按照半年度频率，在财务报告中或官方网站上披露最近两个季度的净稳定资金比例信息；商业银行首次披露时，应当按照本办法要求披露最近三个季度的净稳定资金比例相关信息。（银保监会）

【上交所发布《关于科创板投资者教育与适当性管理相关事项的通知》】 上交所发布《关于科创板投资者教育与适当性管理相关事项的通知》，个人投资者应符合下列条件：1. 申请权限开通前 20 个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币 50 万元（不包括该投资者通过融资融券融入的资金和证券）；2. 参与证券交易 24 个月以上；3. 本所规定的其他条件。（上交所）

【上交所公布首届科创板股票上市委员会、科技创新咨询委员会委员名单、首批科创板受理企业名单】 上交所公示第一届科创板股票上市委员会、科技创新咨询委员会委员候选人名单。上交所本周公布首批科创板受理企业名单（9 家），就受理首批科创企业发行上市申请答记者问。（上交所）

【深交所与工商银行签署战略合作协议】 深交所与工商银行签署战略合作协议，发挥各自优势，服务粤港澳大湾区建设，更好服务科技创新企业、民营企业和中小微企业，服务实体经济。（深交所）

【中金所发布《关于金融期货套期保值交易管理要求的通知》】 为充分发挥金融期货风险管理功能，规范套保行为，中金所发布《关于金融期货套期保值交易管理要求的通知》。（中金所）

【中证协印发《中国证券登记结算有限责任公司投资者证券登记业务代理机构管理办法》】 为加强投资者证券登记业务代理机构自律管理、防范业务代理风险，中证登制定并发布《中国证券登记结算有限责任公司投资者证券登记业务代理机构管理办法》。（中证协）

【中基协发布《绿色投资指引（试行）》】 中基协正式发布《绿色投资指引（试行）》，要求基金管理人每年开展一次绿色投资情况自评，并将自评报告及《基金管理人绿色投资自评表》报送至协会。（中基协）



公司公告

【中国人保】发布 2018 年年度报告，总营收 5038 亿，同比上升 3.2%，归母净利润 1524.7 亿，同比上升 11.4%，总资本 10317 亿，同比上升 4.4%。

【香溢融通】发布 2018 年年度报告，总营收 9.08 亿，同比下滑 18.87%，归母净利润 30.75 百万，同比下滑 62.81%，总资产 29.65 亿，同比下滑 1.97%。

【锦龙股份】发布 2018 年年度报告，总营收 9.79 亿，同比下滑 16.73%，归母净利润-1.81 亿，同比下滑 193.25%，总资产 299.14 亿，同比下滑 10.28%。

【越秀金控】发布 2018 年年度报告，总营收 66.71 亿，同比上升 25.14%，归母净利润 6.08 亿，同比下滑 29.30%，总资产 969.01 亿，同比上升 26.27%。

【国海证券】发布 2018 年年度报告总营收 21.23 亿，同比下滑 20.17%，归母净利润 1.12 亿，同比下滑 74.04%，总资产 631.67 亿，同比下滑 4.31%。

【陕国投 A】公司业务总监黄琨女士申请辞去公司业务总监职务，辞职后不再担任公司任何职务。

【光大证券】全资子公司光大资本投资有限公司收到上海证监局采取责令改正监管措施决定的通知。

【海通证券】为境外全资附属公司债务融资提供连带责任保证担保，担保金额 3.75 亿欧元，公司为该全资附属公司累计担保余额为人民币 58.88 亿元（含本次担保）。

【锦龙股份】公司控股股东东莞市新世纪科教拓展有限公司共持有本公司股份 2.5 亿股（总股本 27.9%），近日办理本公司 1000 万股（占总股本 1.12%）的质押手续。

【东方证券】东方证券股份有限公司完成向上海东证期货有限公司增资人民币 3 亿元，东证期货注册资本变更为人民币 23 亿元。

【华创阳安】发布员工持股计划草案。

【易见股份】1.控股子公司深圳滇中商业保理有限公司开展供应链保理应收账款资产证券化方案，总规模预计不超过 50 亿元。2.发布 2019 对外担保相关公告，预计 2019 年度公司对外担保总额不超过 35 亿元，被担保人均为公司全资、控股子公司。3.发布关于更改公司注册地，更改经营范围和修改《公司章程》的公告。

【西部证券】发布关于选举董事长、监事会主席及聘任高级管理人员的公告。

【光大证券】更正 2018 年业绩预告，预计 2018 年年度合并净利润约为 24,385 万元，同比减少 92.2%。归母净利润约为 10,332 万元，同比减少 96.6%。

【国金证券】为发展在港业务，国金证券（香港）有限公司拟向永隆银行有限公司申请港币 1 亿元贷款，国金证券股份有限公司拟通过内保外贷为上述融资提供担保。

【渤海租赁】公司控股股东海航资本集团有限公司 2018 年度拟向公司提供借款总额不超过 100 亿元（或等值外币），累计利息不超过 5 亿元（或等值外币）。

【方正证券】发布 2018 年度业绩快报，总营收 57.23 亿，同比下滑 4.01%，归母净利润 6.61 亿，同比下滑 54.58%，总资产 1482.22 亿，同比下滑 0.08%。

【华铁科技】2.公司实际控制人胡丹锋先生解除质押股份 419.5 万股，占公司总股本 0.86%。2.实际控制人胡丹锋先生（合计持有公司总股本 19.77%）解除质押股份 804 万股（占总股本 1.66%）。

【中国人保】发布保费收入公告，2019 年 1 月 1 日至 2019 年 2 月 28 日由子公司中国人民财产保险股份有限公司、中国人民健康保险股份有限公司及中国人民人寿保险股份有限公司所获得的原保险保费收入分别为 784.71 亿元、63.98 亿元及 460.09 亿元。

【安信信托】控股股东国之杰所持公司 5.92 亿股（总股本 10.82%）无限售流通股股份获得解冻。解冻后国之杰共持有 28.68 亿股（总股本 52.44%），且不存在质押或冻结的情况。



【天风证券】公司股东武汉当代科技产业集团股份有限公司质押其持有的公司限售流通股 370 万股。

【宝德股份】1.实际控制人赵敏先生将其持有的公司部分高管锁定股 29.88 百万股解除质押。2.发布 2018 年年度报告。

【中国太保】控股子公司中国太平洋人寿保险股份有限公司董事会收到书面辞职报告，钱仲华先生因工作变动原因辞去太保寿险董事、总经理的职务。

【申万宏源】证监会核准公司新发行不超过 64 亿股境外上市外资股，公司本次发行后可到香港联交所主板上市，本次发行尚需取得香港联交所的最终批准。



风险提示

政策出台对行业的影响超预期；市场波动对行业业绩、估值的双重影响；国际外部环境对全市场的影响超出预期；市场连续下跌对信用业务和自营业务带来的风险。

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