



金融 银行

2019-04-07

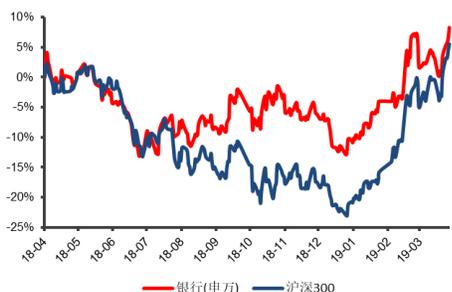
行业周报

看好/维持

银行

银行：2018 年上市银行业绩稳健增长，息差显著改善

■ 走势对比



投资要点：

上周（4月1日-4月4日）银行板块上涨 4.57%，沪深 300 指数上涨 4.90%。个股方面，上周涨幅排名前三的是宁波银行、南京银行、常熟银行，涨跌幅分别为：9.70%、8.98%、8.80%；涨幅排名最后的三名分别是紫金银行、交通银行、农业银行，涨跌幅分别为 0.66%、1.44%、1.61%。

上市银行业绩稳健增长，息差改善提升业绩。目前，已有 20 家上市银行（包括 H 股上市的邮储银行）发布 2018 年年报。上市银行 2018 年共实现归母净利润 1.38 万亿元，同比+5.3%。其中，利息净收入对业绩增长的贡献最大，贡献率为 16.1%。利息净收入中，规模因素与利率因素分别贡献 5.9%、10.2%。2018 年上市银行净息差 2.17%，较上年同期上升 10 个 BP，大幅拉动业绩增长。

上市银行不良率环比下行，贷款核销力度加大。2018 年末上市银行不良率为 1.51%，较上半年下降 0.02 个百分点，股份行较高（1.68%），城商行较低（1.31%）但较上半年上升 0.10 个百分点。19 家上市银行核销不良贷款 6308 亿元，占不良贷款余额的 51.2%，核销力度加大意味着实际不良贷款更多。3 月份 PMI 环比上升 1.3 个百分点至 50.5%，宏观经济企稳回升有助于银行资产质量转好。上市银行整体拨备覆盖率显著上升至 204%，风险抵补能力增强。

上市银行资本充足率普遍上升，资本补充计划持续推进。资本补充方面，中国银行拟发行 1000 亿元优先股获银保监会批准，江苏银行可转债成功发行。2018 年末，20 家上市银行中有 15 家银行资本充足率较上半年上升，有 18 家银行核心一级资本充足率上升。今年以来，银行通过外部渠道补充资本计划继续推进，业务规模扩张有空间。

投资建议：近前期市场大涨，但银行股相对平静，上周市场出现一定分歧，银行股逆势异动，银行股低估值有望迎来强有力的修复。建议重点关注具有长期价值的平安银行，业绩改善比较确定的浦发银行，以及次新股，尤其是次新股中规模扩张较快的吴江银行、杭州银行、常熟银行。
风险提示：宏观经济修复不及预期的风险；信贷违约可能在节奏上超预期；互联网金融、外资银行可能对传统金融的替代效应超预期。

相关研究报告：

《宁波银行：贷款增速持续提升，高拨备领先同业》--2019/03/30

《农业银行：资本补助助推规模扩张，不良双降拨备提升》--2019/03/30

《中国银行：资产质量好转，价值被低估》--2019/03/30

证券分析师：孙立金

电话：010-88321730

E-MAIL: sunlj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190516090002

研究助理：支初蓉

电话：010-88695262

E-MAIL: zhicr@tpyzq.com

公司动态

- 1、**中国银行（601988）** 4月5日发布公告称，公司发行优先股获银保监会核准，募集金额不超过 1000 亿元，计入其他一级资本。中银香港发布公告称，中银消费金融增资 35 亿元中，博裕及红衫未按计划参与本轮增资，其份额由原定其他投资者按比例承担。
- 2、**江苏银行（600919）** 4月1日发布公开发行可转债上市公告书，发行数量 200 亿元，募集资金用于补充核心一级资本。
- 3、**交通银行（601328）** 4月3日发布公告称，公司第三大股东社保基金会将在六个月内减持不超过 14.85 亿股股份，占当前已发行普通股股份总数的 2%，计划减持的股份为社保基金 2012 年认购的非公开发行 A 股股份。减持前，社保基金持股占公司普通股股份总数的 14.71%。
- 4、**光大银行（601818）** 4月3日发布关于安邦资管减持可转债的公告，2017 年公司发行 300 亿元可转债，安邦资受托管理账户及资管产品账户已合计减持该转债的 10%，减持后，安邦资管仍持有 17.03% 的光大转债。截至 2019 年 3 月 31 日，已有 19.65 万股的光大转债转股，占已发行普通股股份总额的 0.0004%。
- 5、**苏农银行（603323）** 4月2日发布公告称，截至 3 月 31 日，已有 1.91 亿股苏农转债转股，占已发行普通股股份的 13.17%，未转股的苏农转债占转债发行总量的 51.63%。
- 6、**宁波银行（002142）** 4月2日发布公告称，宁波银行资金运营中心获上海银监局批准开业。截至 3 月 31 日，宁行转债累计转股 1.39 亿股，占普通股股份的 2.74%，未转股的转债数占发行总量的 74.99%。
- 7、**常熟银行（601128）** 4月1日发布公告，截至 3 月 31 日，常熟转债累计转股 2.86 亿股，占转股前普通股股份的 12.88%，未转股的转债数量占发行总量的 45.01%。
- 8、**无锡银行（600908）** 截至 3 月 31 日，无锡转债累计转股 11.67 万股，占转股前普通股股本的 0.006%，未转股的转债金额占发行总额的 99.97%。

2018 年上市银行年报及业绩快报一览

目前已有 30 家上市银行发布 2018 年报或业绩快报，绝大部分银行业绩实现正增长，13 家银行业绩双位数增长。从边际变化上看，6 家银行业绩同比增速较前三季度提升，17 家银行增速较 2017 年提升。资产质量普遍转好，21 家银行不良率环比下降。盈利能力上，银行整体加权平均 ROE 有所下降，仅有 5 家银行 ROE 环比三季度上升，5 家银行较 2017 年上升，但较其他行业仍处于较高水平。

图表 1：30 家上市银行 2018 年业绩快报汇总（按 2018 年归母净利润 YOY 降序排列）

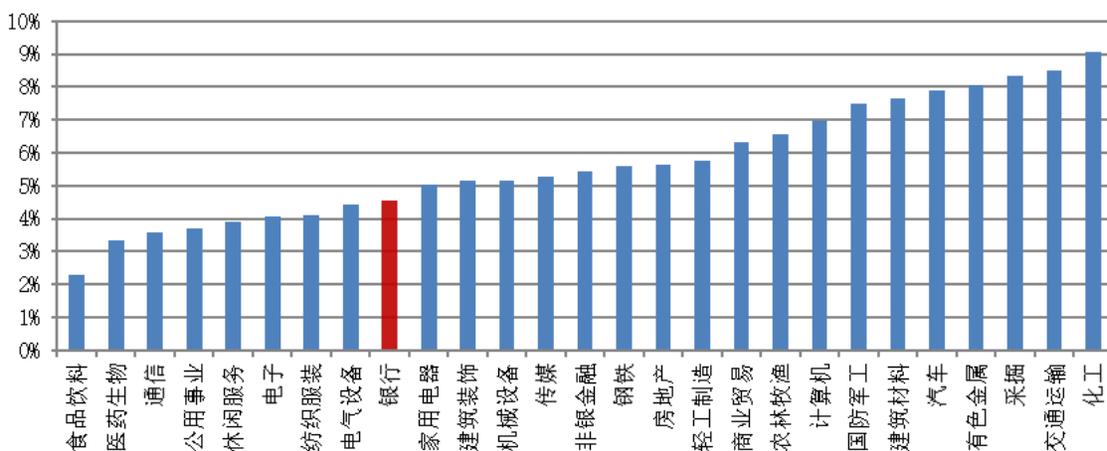
2018 年年报	营业收入 YOY			归母净利润 YOY			不良率			ROE		
	2018	2018Q3	2017	2018	2018Q3	2017	2018	2018Q3	2017	2018	2018Q3	2017
宁波银行	14.3%	14.3%	7.1%	19.9%	21.1%	19.5%	0.78%	0.80%	0.82%	18.72%	21.03%	19.02%
杭州银行	21.0%	24.9%	2.8%	19.0%	20.4%	13.2%	1.45%	1.52%	1.59%	11.01%	13.40%	11.34%
成都银行	19.3%	29.0%	12.0%	18.9%	20.8%	51.6%	1.54%	1.56%	1.69%	16.00%	15.88%	16.83%
常熟银行	16.2%	18.3%	11.7%	18.1%	25.3%	21.5%	0.97%	1.00%	1.14%	12.68%	12.95%	12.52%
上海银行	32.5%	29.5%	-3.7%	17.7%	22.5%	7.1%	1.14%	1.08%	1.15%	12.67%	14.30%	12.63%
招商银行	12.5%	13.6%	5.3%	14.8%	14.6%	13.0%	1.36%	1.42%	1.61%	16.57%	19.07%	16.54%
南京银行	10.3%	8.7%	-6.7%	14.5%	15.4%	17.0%	0.89%	0.89%	0.86%	17.00%	18.20%	16.94%
长沙银行	15.0%	13.7%	20.8%	13.9%	10.2%	23.2%	1.29%	1.31%	1.24%	16.91%	19.67%	18.25%
贵阳银行	1.4%	1.7%	22.8%	13.4%	17.1%	24.0%	1.35%	1.46%	1.34%	18.88%	18.83%	19.76%
青农商行	22.7%	19.2%	4.3%	13.2%	4.9%	10.9%	1.57%	1.71%	1.86%	0.00%	14.72%	13.33%
紫金银行	16.8%	13.2%	5.2%	10.2%	12.3%	10.1%	1.69%	1.74%	1.84%	11.93%	12.61%	11.88%
无锡银行	11.9%	11.7%	13.2%	10.1%	11.8%	11.4%	1.24%	1.28%	1.38%	10.68%	11.36%	11.04%
江苏银行	4.1%	1.9%	7.6%	10.0%	11.7%	11.9%	1.39%	1.39%	1.41%	12.43%	14.32%	13.72%
苏农银行	15.6%	11.5%	18.2%	9.7%	16.2%	12.4%	1.31%	1.55%	1.64%	9.05%	11.00%	9.06%
张家港行	24.0%	16.8%	-1.1%	9.6%	15.3%	10.7%	1.47%	1.67%	1.78%	9.42%	9.96%	9.43%
平安银行	10.3%	8.6%	-1.8%	7.0%	6.8%	2.6%	1.75%	1.68%	1.70%	11.49%	12.64%	11.62%
光大银行	20.0%	18.3%	-2.3%	6.7%	9.1%	4.0%	1.59%	1.58%	1.59%	11.55%	12.66%	12.75%
青岛银行	32.0%	NA	-7.3%	6.5%	NA	-9.0%	1.68%	1.69%	1.69%	8.36%	7.31%	10.80%
江阴银行	27.1%	28.9%	1.5%	6.0%	5.4%	3.9%	2.15%	2.28%	2.39%	8.92%	7.68%	9.10%
兴业银行	13.1%	11.2%	-10.9%	5.9%	7.3%	6.2%	1.57%	1.61%	1.59%	14.26%	15.96%	15.35%
华夏银行	8.8%	1.1%	3.7%	5.2%	2.0%	0.7%	1.85%	1.77%	1.76%	12.67%	11.77%	13.54%
建设银行	6.0%	5.9%	2.7%	5.1%	6.4%	4.7%	1.46%	1.47%	1.49%	14.04%	16.08%	14.80%
农业银行	11.5%	12.0%	6.1%	5.1%	7.3%	4.9%	1.59%	1.60%	1.81%	13.66%	15.94%	14.57%
交通银行	8.5%	5.4%	1.5%	4.9%	5.3%	4.5%	1.49%	1.49%	1.50%	11.17%	11.69%	11.40%
中信银行	5.2%	5.3%	1.9%	4.6%	5.9%	2.3%	1.77%	1.79%	1.68%	11.39%	12.66%	11.67%
中国银行	4.3%	3.3%	-0.1%	4.5%	5.3%	4.8%	1.42%	1.43%	1.45%	12.06%	13.70%	12.24%
工商银行	6.5%	7.7%	7.5%	4.1%	5.1%	2.8%	1.52%	1.53%	1.55%	13.79%	15.15%	14.35%
浦发银行	1.7%	1.9%	4.9%	3.1%	3.1%	2.2%	1.92%	1.97%	2.14%	13.14%	13.97%	14.45%
民生银行	8.7%	9.2%	-7.0%	1.0%	6.1%	4.1%	1.76%	1.75%	1.71%	12.94%	14.95%	14.03%
郑州银行	9.4%	10.8%	3.0%	-28.5%	2.5%	7.0%	2.47%	1.88%	1.50%	10.03%	18.17%	18.82%

资料来源：Wind，太平洋研究院

附：银行行业——行情回顾

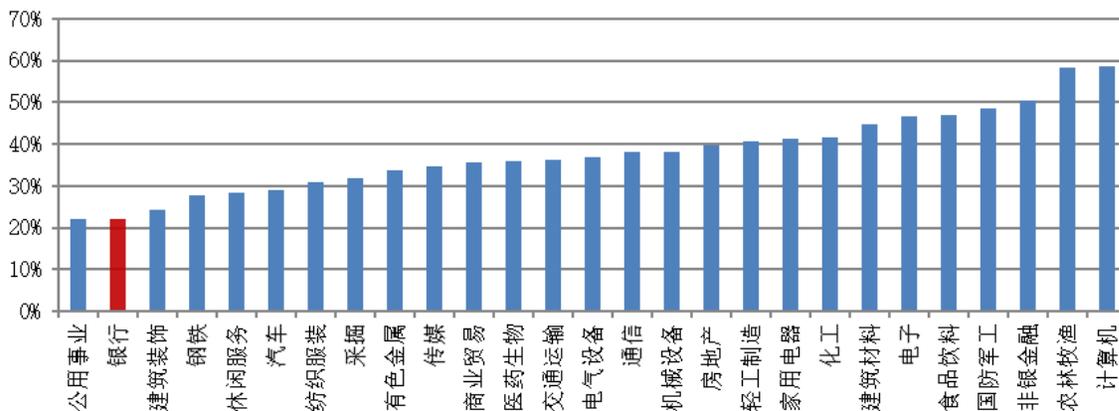
上周（4月1日-4月4日）银行板块上涨4.57%，沪深300指数上涨4.90%。个股方面，上周涨幅排名前三的是宁波银行、南京银行、常熟银行，涨跌幅分别为：9.70%、8.98%、8.80%；涨幅排名最后的三名分别是紫金银行、交通银行、农业银行，涨跌幅分别为0.66%、1.44%、1.61%。

图表 2：上周，28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院

图表 3：年初至今，28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院

图表 4：个股涨跌幅及估值

上市银行	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	PE (TTM)	PB (TTM)
宁波银行	9.70	9.70	43.65	10.85	1.88
南京银行	8.98	8.98	33.44	6.60	1.08
常熟银行	8.80	8.80	32.90	13.71	1.70
平安银行	8.11	8.11	47.76	9.59	1.08
建设银行	7.05	7.05	16.80	7.30	0.98
兴业银行	6.11	6.11	29.05	6.61	0.91
苏农银行	5.71	5.71	30.28	16.27	1.29
贵阳银行	4.98	4.98	28.28	6.13	1.06
招商银行	4.92	4.92	41.23	11.14	1.77
长沙银行	4.84	4.84	34.74	8.77	1.27
无锡银行	4.60	4.60	30.15	11.51	1.23
江阴银行	4.42	4.42	30.31	13.97	1.14
工商银行	4.31	4.31	9.83	6.96	0.92
张家港行	4.06	4.06	34.02	15.50	1.31
青岛银行	3.93	3.93	21.97	17.70	1.70
浦发银行	3.81	3.81	19.49	6.15	0.78
华夏银行	3.76	3.76	15.83	6.32	0.69
上海银行	3.76	3.76	11.08	7.53	0.96
成都银行	3.69	3.69	15.28	7.21	1.07
民生银行	3.47	3.47	14.49	5.71	0.70
中信银行	3.34	3.34	19.27	7.15	0.79
江苏银行	3.23	3.23	23.28	6.50	0.83
中国银行	3.18	3.18	7.76	6.36	0.76
光大银行	3.17	3.17	14.32	6.60	0.78
杭州银行	2.79	2.79	19.59	8.39	0.96
北京银行	2.42	2.42	13.19	6.77	0.79
郑州银行	2.33	2.33	21.30	11.91	1.26
西安银行	1.70	1.70	77.30	23.78	2.48
农业银行	1.61	1.61	5.28	6.54	0.83
交通银行	1.44	1.44	9.33	6.38	0.74
紫金银行	0.66	0.66	101.11	26.54	2.71

资料来源：Wind，太平洋研究院

附：银行业基本数据跟踪

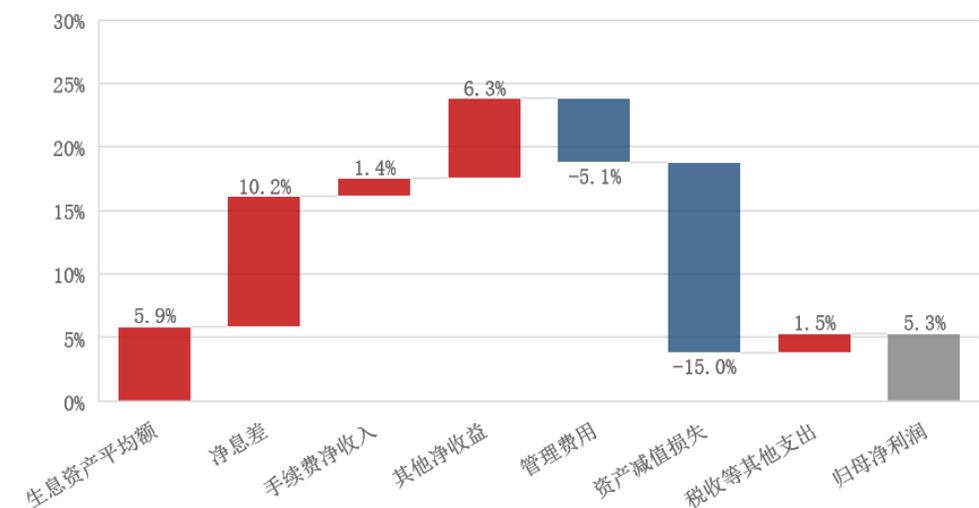
上市银行整体业绩归同比增长5.3%，归因于息差改善。20家发布2018年年报的上市银行2018年共实现归母净利润1.38万亿元，同比+5.3%。其中，利息净收入对业绩增长的贡献最大，贡献率为16.1%。利息净收入中，规模因素与利率因素分别贡献5.9%、10.2%。2018年上市银行净息差2.17%，较上年同期上升10个BP，大幅拉动业绩增长。

图表 5：上市银行整体业绩归因分析

单位：亿元	2017	2018	增减	贡献率
利息净收入	26,976	29,082	2,106	16.1%
生息资产平均额	1,303,675	1,340,756	767	5.9%
净息差	2.07%	2.17%	1,338	10.2%
手续费净收入	7,482	7,670	188	1.4%
其他净收益	3,000	3,823	823	6.3%
管理费用	-11,421	-12,083	-662	-5.1%
资产减值损失	-7,840	-9,800	-1,960	-15.0%
税收等其他支出	-5,120	-4,918	202	1.5%
归母净利润	13,076	13,773	697	5.3%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 6：上市银行整体 2018 年业绩归因分析图



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

净息差最新数据（2018Q4）为2.18%，连续三个季度上升（2018Q1：2.08%；2018Q2：2.12%；2018Q3：2.15%）。2017年一季度，银行业整体净息差下降至最低点2.03%，之后连续三个季度上升至2.10%。尽管政策上要求降低小微企业融资成本，且18年四季度一般贷款利率环比下降，全国首套房贷款平均利率从去年12月起连续两个月下滑，对息差改善造成一定压力。但四季度末息差仍环比上升，主要原因是负债端利率下降较快。

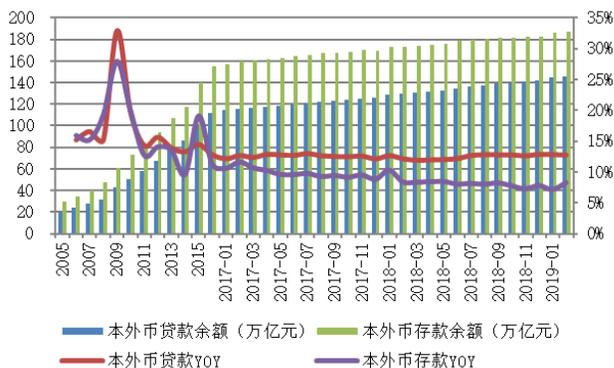
图表7：净息差



资料来源：Wind，太平洋研究院

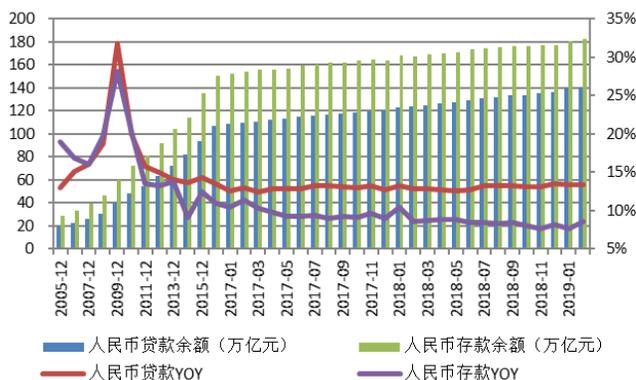
本外币贷款增速环比略有下降，存款增速显著提升。2月末，本外币贷款余额146.1万亿元，同比增长12.7%（2019M1：12.8%；2018M2：12.1%）；本外币存款余额186.8万亿元，同比+8.3%（2019M1：7.2%；2018M2：8.4%）。2月末人民币贷款140.4万亿元，同比增长13.4%（2019M1：13.4%；2018M2：12.8%）；存款余额为182.1万亿元，同比增长8.6%（2019M1：7.6%；2018M2：8.6%）。

图表8：本外币存贷款规模及增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表9：人民币贷存款规模及其增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

上市银行不良率下行，股份行不良率相对较高。2018 年末，20 家上市银行不良率 1.50%，较上半年下降 0.05 个百分点，股份行较高（1.68%），城商行较低（1.31%）。2018 年末，上市银行逾期 90 天以上贷款均计入不良贷款，逾期 90 天以上贷款占贷款总额的比重为 1.18%，国有行逾期 90 天以上贷款占比较低（1.08%），股份行较高（1.49%）。

图表 10：资产质量指标(截至 2018 年末)

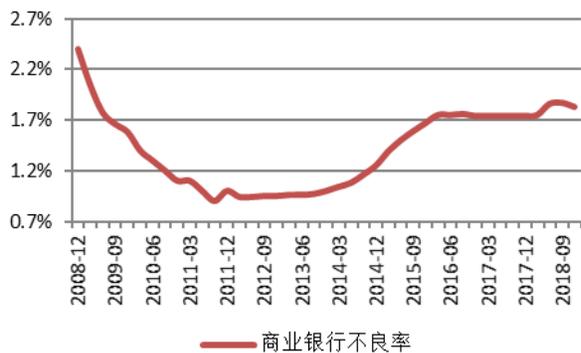
上市银行	不良率	逾期 90 天以上贷款/贷款总额	不良贷款余额	逾期 90 天以上贷款	贷款总额	归母净利润	逾期 90 天以上贷款/归母净利润	净资产	逾期 90 天以上贷款/净资产	资产减值准备	拨备覆盖率	PE(TTM)	PB(LF)
宁波银行	0.78%	0.64%	34	28	4,291	112	12%	809	3.4%	175	522%	10.85	1.88
邮储银行	0.86%	0.65%	369	278	42,769	523	27%	4,744	5.9%	1,279	347%	6.53	0.76
无锡银行	1.24%	1.03%	9	8	753	11	35%	109	7.1%	22	235%	11.51	1.23
长沙银行	1.29%	1.21%	26	25	2,044	45	28%	310	8.0%	73	275%	8.77	1.27
招商银行	1.36%	1.07%	536	423	39,330	806	26%	5,401	7.8%	1,920	358%	11.14	1.77
中国银行	1.42%	1.14%	1,669	1,352	118,193	1,801	56%	16,130	8.4%	3,038	182%	6.36	0.76
建设银行	1.46%	0.88%	2,009	1,207	137,831	2,547	36%	19,765	6.1%	4,186	208%	7.30	0.98
交通银行	1.49%	1.30%	725	633	48,542	736	43%	6,984	9.1%	1,255	173%	6.38	0.74
工商银行	1.52%	1.16%	2,351	1,788	154,199	2,977	45%	23,300	7.7%	4,132	176%	6.96	0.92
青农商行	1.57%	1.21%	22	17	1,370	24	34%	205	8.1%	62	290%	24.00	2.56
农业银行	1.59%	1.24%	1,900	1,478	119,407	2,028	36%	16,703	8.8%	4,791	252%	6.54	0.83
光大银行	1.59%	1.33%	384	323	24,213	337	48%	3,215	10.0%	677	176%	6.60	0.78
青岛银行	1.68%	1.65%	21	21	1,264	20	51%	270	7.7%	36	168%	17.70	1.70
紫金银行	1.69%	0.94%	15	8	871	13	33%	123	6.7%	34	230%	26.54	2.71
平安银行	1.75%	1.70%	349	340	19,975	248	68%	2,400	14.2%	542	155%	9.59	1.08
民生银行	1.76%	1.69%	539	521	30,795	503	52%	4,201	12.4%	722	134%	5.71	0.70
中信银行	1.77%	1.64%	640	592	36,168	445	66%	4,367	13.6%	1,012	158%	7.15	0.79
浦发银行	1.92%	1.62%	681	577	35,492	559	52%	4,716	12.2%	1,055	155%	6.15	0.78
江阴银行	2.15%	1.89%	14	12	630	9	70%	105	11.3%	32	234%	13.97	1.14
郑州银行	2.47%	2.35%	39	38	1,596	31	61%	366	10.2%	61	155%	11.91	1.26
上市银行	1.50%	1.18%	12,332	9,665	819,732	13,773	70%	114,222	8.5%	25,103	182%	8.04	1.03
国有行	1.45%	1.08%	9,023	6,736	620,940	10,611	63%	87,625	7.7%	18,682	176%	8.77	1.08
股份行	1.68%	1.49%	3,130	2,774	185,973	2,898	96%	24,299	11.4%	5,928	205%	6.54	0.83
城商行	1.31%	1.20%	121	111	9,194	207	53%	1,755	6.3%	344	166%	6.87	0.79
农商行	1.63%	1.23%	59	44	3,624	56	79%	542	8.2%	150	266%	11.51	1.23

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

注：上市银行、国有行、股份行、城商行、农商行估值指标（PE、PB）取中位数。

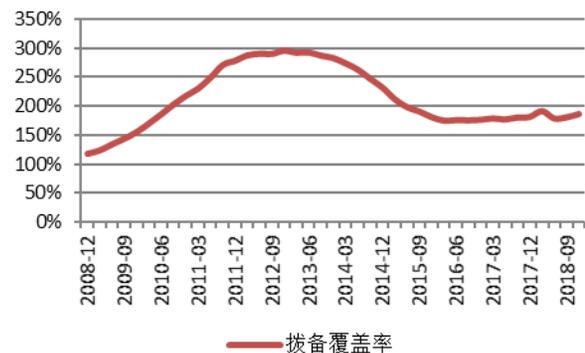
商业银行不良贷款率：2018年12月为1.83%，较9月末下降0.04个百分点（9月末为1.87%）。2016年二季度至2018年一季度末，不良率维持在1.75%左右，但2018年上半年末，不良率大幅上升至1.86%。**截至2018年12月末，商业银行拨备覆盖率为186%**，较9月末上升5个百分点（9月末：181%），较2017年末上升4个百分点。商业银行拨备覆盖率连续两个季度上升，银行业风险抵补能力不断加强。

图表11：银行业不良率



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表12：银行业拨备覆盖率



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

风险提示

- 宏观经济修复不及预期的风险；
- 信贷违约可能在节奏上超预期；
- 互联网金融、外资银行可能对传统金融的替代效应超预期。

银行团队介绍

孙立金：银行首席分析师，北京大学企业管理硕士；十年金融行业从业经验，2015 年加入太平洋证券；对银行、非银有深入研究。2016 年金融界银行第 3 名，2017 年东方财富银行第 4 名；2018 年“天眼”最佳分析师银行第 2 名；“每市”组合 2018 年银行第 2 名。

支初蓉：银行行业研究助理，英国杜伦大学金融学硕士，2018 年加入太平洋证券，对商业银行有深入研究。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq. co
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq. co
华北销售	李英文	18910735258	liyew@tpyzq. com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq. c
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq. c
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq. com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq. co
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq. c
华东销售	李洋洋	18616341722	liyongyang@tpyz
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq. co
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq. c
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq. c
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq. c
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq. com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq. com

华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.co
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.c
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.co
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.c



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。