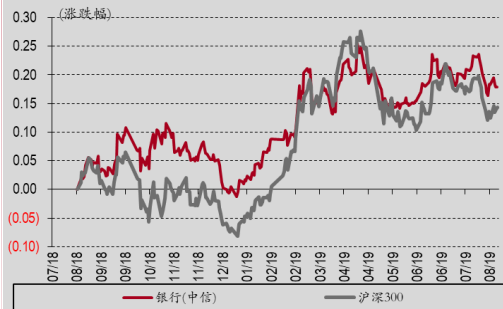




强于大市

银行行业周报

银行板块走势



资料来源：万得，中银国际证券

LPR 报价机制新规出台，社融增长不及预期

过去一周 A 股银行板块下跌 0.54%，跑输沪深 300 指数 2.66 个百分点。上周央行公布 7 月金融数据，社融、信贷增速表现均不及预期，显示出实体经济有效融资需求疲软，经济仍存下行压力。周末央行公布贷款利率市场化报价机制（LPR）以更好支持实体经济发展，长期来看将引导银行提高风险定价能力，调整优化客群结构；短期来看会对银行的盈利带来一定影响，但考虑到银行具备一定自我调节空间，且主要是增量贷款定价受影响，我们认为总体是渐进和可控的，目前银行股价对应 19 年 PB 仅为 0.83x，仍存安全边际，在内外环境不确定背景下，防御属性突出。随着海外增量资金的持续流入将利好银行板块，看好板块长期配置价值。个股推荐长期基本面稳健的大行，以及受益监管压力缓释，基本面迎来改善的股份行（平安银行，中信银行）。

- **银行：**过去一周 A 股银行板块下跌 0.54%，同期沪深 300 指数上涨 2.12%，A 股银行板块跑输沪深 300 指数 2.66 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 29/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是平安银行(+2.62%)，宁波银行(+0.79%)；涨幅靠后的是兴业银行(-3.60%)，中信银行(-1.60%)。次新股里涨幅靠前的是成都银行(+1.78%)、上海银行(+0.44%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是重庆农村商业银行(+5.63%)、招商银行(+0.97%)。**信托：**安信信托、陕国投 A、经纬纺机本周分别上涨 3.98%/1.72%/1.44%，爱建集团、中航资分别下跌 0.33%/1.30%。
- **行业新闻回顾及展望。**回顾：(1)8 月 17 日，为深化利率市场化改革，提高利率传导效率，推动降低实体经济融资成本，中国人民银行决定改革完善贷款市场报价利率(LPR)形成机制。(央行)(2)央行公布 2019 年 7 月金融数据，货币供应量 M2 增 8.1%、新增人民币贷款 1.06 万亿元、社融规模 1.01 万亿元，均低于预期(央行)(3)银保监会公布上半年商业银行净利润同比增 6.5%，二季度末银行业资产同比增长 8.2%，商业银行不良贷款率 1.81%。(银保监会)(4)8 月 16 日，银保监会鼓励商业银行对企业的专利权、商标专用权、著作权等相关无形资产进行打包组合融资。(金融时报)(5)系统重要性银行评估办法已于近期审议，将抓紧出台并推动实施。(上证报)(6)央行逆回购在 8 月 13 日重启操作次日实现翻番。年内降准的可能性依然存在。(中证报)(7)上市银行股价普遍持续走低，截至 8 月 12 日收盘，33 家 A 股上市银行有 23 家处于“破净”状态。(证券日报)(8)8 月 12 日，国家外汇管理局局长潘功胜称，将继续在市场化改革中增强人民币汇率弹性，并完善跨境资本流动管理框架。(金融时报)(9)8 月 15 日从投行人士处获悉，重庆农村商业银行股份有限公司成功过会。(证券时报)(10)农业银行公告：公司将于 8 月 16 日发行 850 亿元的无固定期限资本债券。(11)上海银行公告：公司关于股东权益变动的提示性公告：8 月 12 日，桑坦德银行累计增持本公司股份 262 万股。本次增持后，桑坦德银行持有股份占本公司总股本的 6.52%。(12)华夏银行公布 2019 年半年报，2019 年上半年净利润同比+5.06%。**展望：**上市银行半年报。
- **资金价格。**过去一周，央行净投放资金 3170 亿元，其中逆回购投放 3000 亿元，MLF 投放 4000 亿元，MLF 到期 3830 亿元。下周有 3000 亿元资金到期回笼。银行间拆借利率走势向上，7 天 Shibor 利率/30 天 Shibor 利率分别上升 3BP/8BP 至 2.67%/2.65%。国债收益率走势向上，1 年期国债收益率上升 3BP 至 2.59%，10 年期国债收益率保持 3.02% 不变。
- **理财价格。**理财产品平均年收益率(万得)为 4.06%，比上周上升 3BP。
- **信托市场回顾。**8 月截至上周，集合信托共成立 522 只，成立规模 792.52 亿元，平均期限 1.71 年，平均预期收益率为 8.17%，比上周上升 6BP。
- **同业存单。**1 月/3 月/6 月 AAA+ 级同业存单利率分别上升 11bps/10bps/8bps 至 2.45%/2.67%/2.77%。7 月末同业存单余额为 9.9 万亿元，较 6 月末上涨 2773 亿元，其中 25 家上市银行同存余额占比约为 55.8%。
- **债券融资市场回顾。**据万得统计，截至 19 年 8 月，非金融企业债券净融资规模-1252 亿元，其中发行规模 5352 亿元，偿还规模 6604 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：S13005171100015

*熊额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

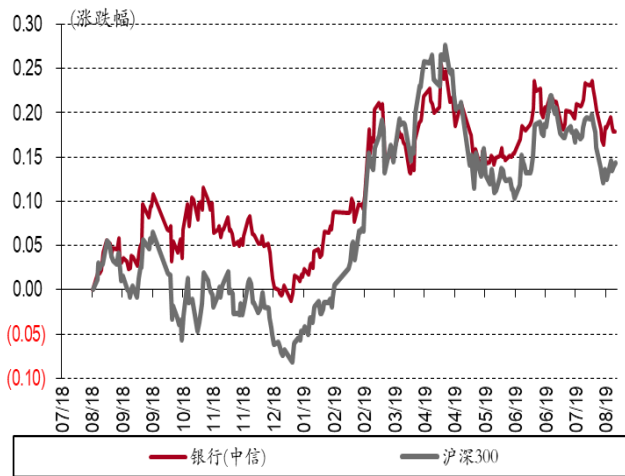
图表 1. A 股银行板块跑赢沪深 300	4
图表 2. A 股各行业一周涨跌幅	4
图表 3. A 股 16 家银行一周涨跌幅	4
图表 4. H 股银行一周涨跌幅	4
图表 5. A 股银行相对于 H 股折/溢价	5
图表 6. A 股银行次新股一周涨跌幅	5
图表 7. 海外银行估值表	6
图表 8. 美元兑人民币汇率	7
图表 9. 央行公开市场操作	7
图表 10. 7 天/30 天 SHIBOR 利率	7
图表 11. 银行同业拆借利率	7
图表 12. 银行间国债收益率	8
图表 13. 票据贴现利率	8
图表 14. 银行理财产品收益率	9
图表 15. 互联网理财产品收益率	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 股银行板块下跌 0.54%，同期沪深 300 指数上涨 2.12%，A 股银行板块跑输沪深 300 指数 2.66 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 29/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是平安银行(+2.62%)、宁波银行(+0.79%)；涨幅靠后的是兴业银行(-3.60%)、中信银行(-1.60%)。次新股里涨幅靠前的是成都银行(+1.78%)、上海银行(+0.44%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是重庆农村商业银行(+5.630%)、招商银行(+0.967%)。

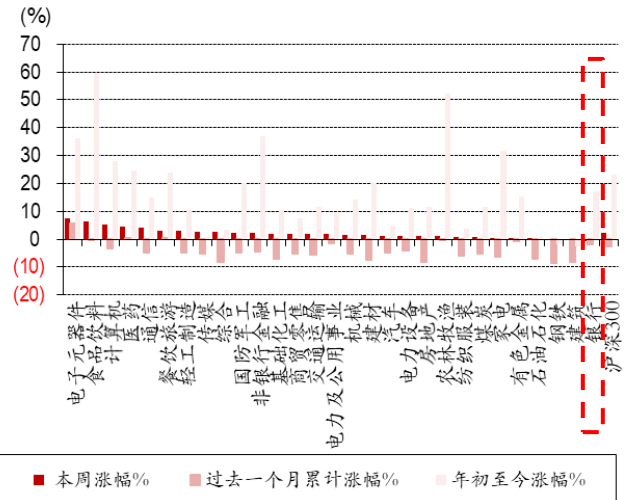
信托：安信信托、陕国投 A、经纬纺机、爱建集团、中航资本本周分别涨跌 3.98%/1.72%/1.44%/-0.33%/-1.30%。

图表1.A 股银行板块跑赢沪深 300



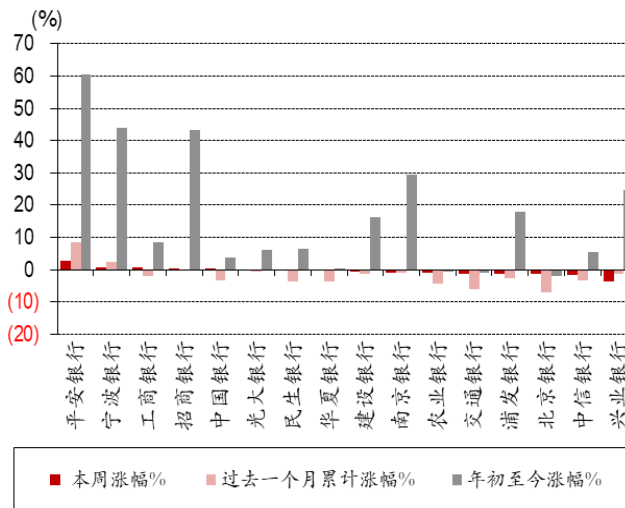
资料来源：万得，中银国际证券

图表2. A 股各行业一周涨跌幅



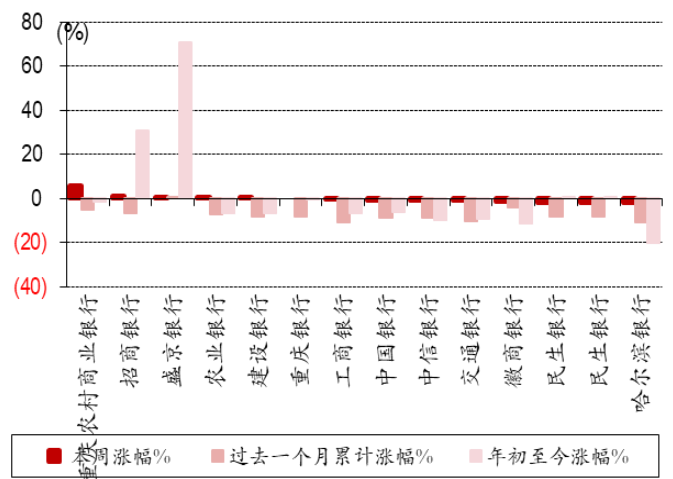
资料来源：万得，中银国际证券

图表3. A 股 16 家银行一周涨跌幅



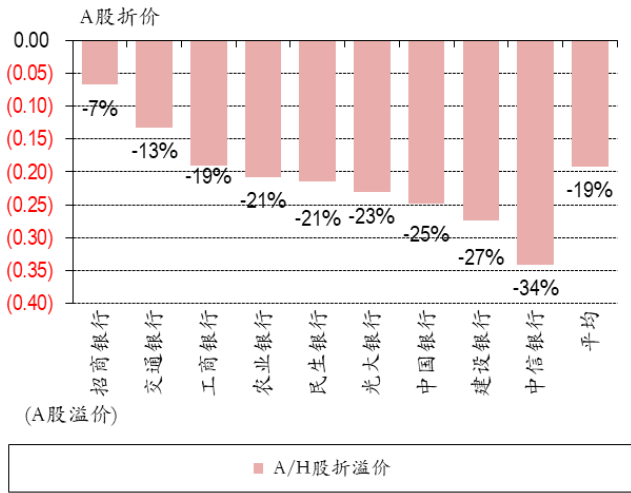
资料来源：万得，中银国际证券

图表4. H 股银行一周涨跌幅



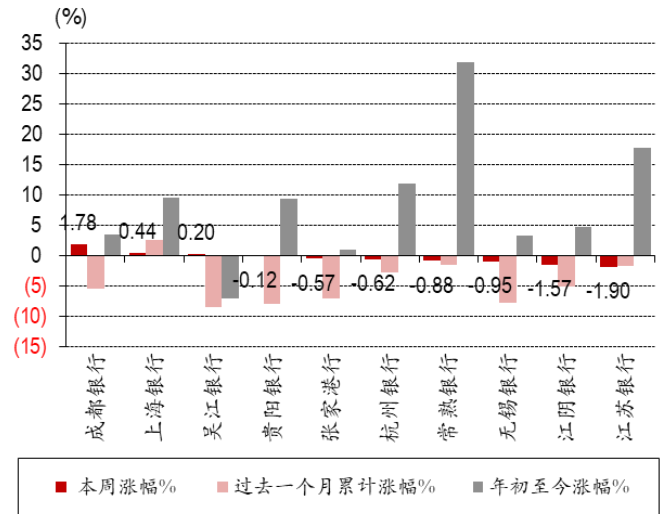
资料来源：万得，中银国际证券

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

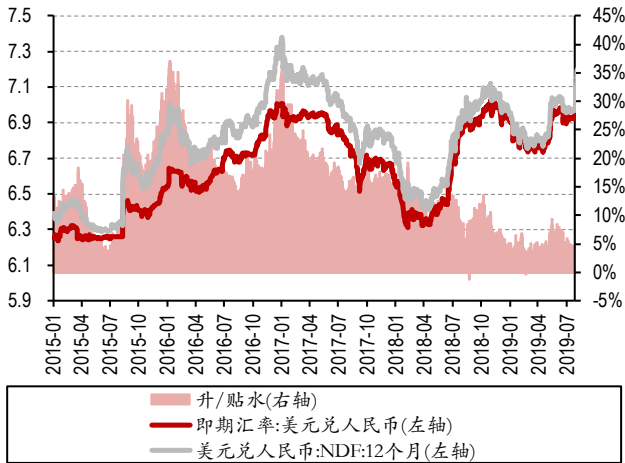
中文简称	币种	股价	总市值 (百万)	ROE(%)			PE(倍)			PB(倍)		
				2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E
美国												
花旗	USD	61.3	138,525	8.04	8.50	8.63	-20.4	7.7	8.0	0.76	0.78	0.74
J.P 摩根	USD	105.2	336,375	12.13	10.81	10.45	13.8	10.4	10.3	1.46	1.46	1.41
富国	USD	43.4	191,137	13.99	13.67	12.75	8.6	8.5	9.3	1.05	1.11	1.07
平均				10.27	9.89	9.66	7.4	9.1	9.4	1.2	1.2	1.2
欧洲												
汇丰	USD	35.6	144,363	8.05	8.45	8.34	13.4	10.5	9.8	0.86	0.88	0.85
桑坦德	EUR	3.5	56,414	8.13	8.26	8.04	8.5	7.2	7.0	0.60	0.58	0.56
巴黎银行	EUR	39.6	49,492	8.70	8.38	7.87	6.4	6.6	6.7	0.54	0.53	0.51
平均				8.30	8.36	8.09	10.9	9.0	8.6	0.7	0.7	0.7
日本												
三菱 UFJ	JPY	498.8	6,817,484	7.50	6.65	6.17	7.4	6.9	7.0	0.45	0.43	0.39
三井住友	JPY	3450.0	4,828,875	7.91	7.75	7.21	6.8	6.6	6.5	0.50	0.46	0.45
瑞穗	JPY	153.8	3,905,367	6.88	6.62	4.02	6.5	6.8	16.7	0.46	0.43	0.44
平均				7.43	7.00	5.80	7.0	6.8	9.3	0.46	0.44	0.42
加拿大												
加拿大皇家银行	CAD	98.8	141,797	16.61	17.22	17.01	12.4	11.4	10.9	2.10	1.93	1.87
多伦多道明	CAD	71.8	131,424	14.64	16.21	15.74	12.6	11.7	10.6	1.89	1.77	1.59
丰业银行	CAD	67.4	82,372	14.49	15.07	13.84	10.3	9.6	9.3	1.49	1.35	1.26
平均				15.25	16.17	15.53	12.0	11.1	10.4	1.88	1.74	1.63
澳大利亚												
澳大利亚联邦银行	AUD	75.1	132,980	15.86	14.02	12.74	13.4	14.3	15.5	2.11	1.98	1.91
西太平洋银行	AUD	27.8	97,090	13.18	12.97	11.78	12.2	12.0	13.4	1.58	1.50	1.48
澳新	AUD	26.4	74,805	11.38	12.41	11.49	11.7	11.7	10.9	1.27	1.26	1.21
平均				13.47	13.13	12.01	12.6	12.9	13.7	1.73	1.65	1.60
香港												
中银香港	HKD	26.5	279,650	11.66	11.91	12.30	9.0	8.7	8.3	1.15	1.00	1.04
恒生	HKD	167.0	319,278	14.01	16.04	15.57	15.9	13.2	12.6	2.20	2.06	1.88
东亚	HKD	20.6	59,528	5.51	6.29	3.94	6.4	9.1	15.6	0.67	0.65	0.59
平均				10.39	11.41	10.60	12.1	10.9	11.0	1.61	1.48	1.41
印度												
HDFC 银行	INR	2,228.9	6,094,414	18.37	18.38	16.48	40.0	32.92	29.16	6.64	n.a	n.a
印度国家银行	INR	290.3	2,590,369	0.14	-2.03	2.13	1,073.8	-56.9	42.6	1.19	1.12	1.18
印度工业信贷银行	INR	419.3	2,706,421	13.87	3.96	5.24	26.6	35.1	53.4	2.59	n.a	n.a
平均				10.79	n.a	n.a	271.9	n.a	n.a	4.4	n.a	n.a
泰国												
泰国暹罗商业银行	THB	123.0	417,653	12.37	10.82	10.78	9.7	10.4	9.9	1.15	1.10	1.04
泰国泰华农民银行	THB	17.4	243,183	8.01	9.73	9.32	10.8	8.5	8.3	0.84	0.80	0.75
开泰银行	THB	157.5	376,938	10.40	10.69	10.27	11.0	9.8	9.5	1.08	1.00	0.93
平均				10.26	10.41	10.12	10.4	9.8	9.4	1.1	1.0	0.9
亚洲其他												
马来亚银行	MYR	8.5	95,664	10.45	10.87	10.55	12.7	11.8	11.6	1.31	1.27	1.20
菲律宾群岛银行	PHP	89.8	404,724	12.46	10.35	10.55	18.1	17.5	14.9	2.24	1.63	1.51
中亚银行	IDR	29,900.0	737,184,799	19.13	18.27	17.97	31.6	28.5	25.3	5.61	4.86	4.26
平均				14.01	13.16	13.02	31.6	28.5	25.3	5.6	4.9	4.3

资料来源: 万得, 中银国际证券

一周资金价格回顾

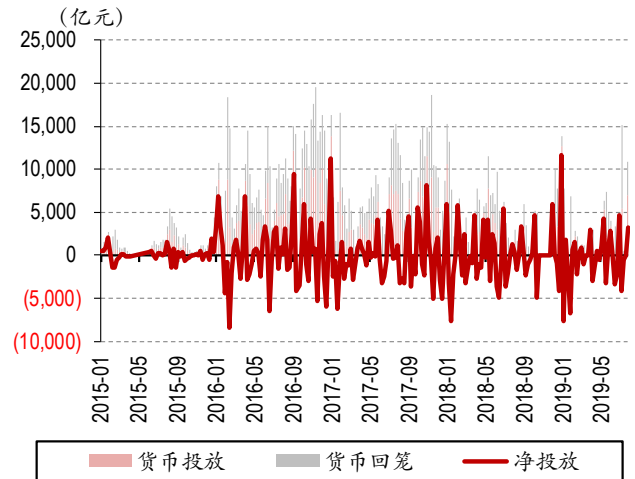
过去一周,央行净投放资金 3170 亿元,其中逆回购投放 3000 亿元,MLF 投放 4000 亿元,MLF 到期 3830 亿元。下周有 3000 亿元资金到期回笼。银行间拆借利率走势向上,7 天 Shibor 利率/30 天 Shibor 利率分别上升 3BP/8BP 至 2.67%/2.65%。国债收益率走势向上,1 年期国债收益率上升 2BP 至 2.59%,10 年期国债收益率保持 3.02% 不变。

图表8. 美元兑人民币汇率



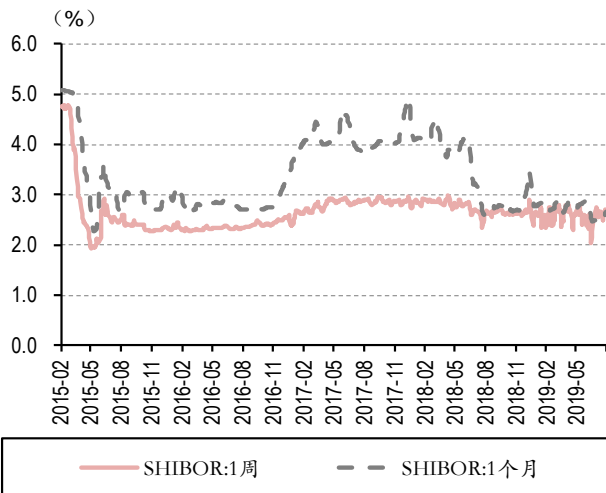
资料来源: 万得,中银国际证券

图表9. 央行公开市场操作



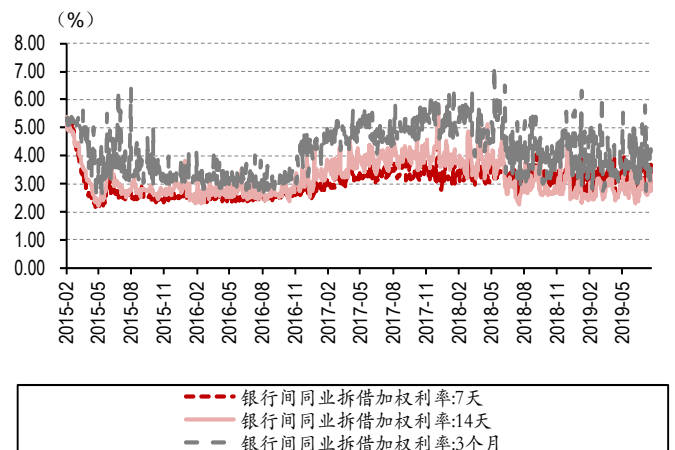
资料来源: 万得,中银国际证券

图表10. 7 天/30 天 SHIBOR 利率



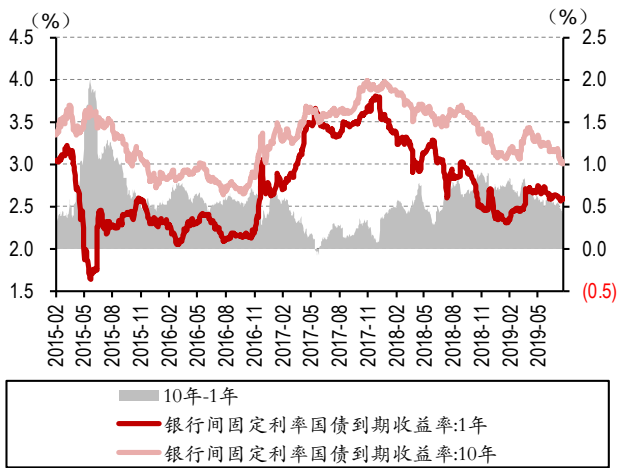
资料来源: 万得,中银国际证券

图表11. 银行同业拆借利率



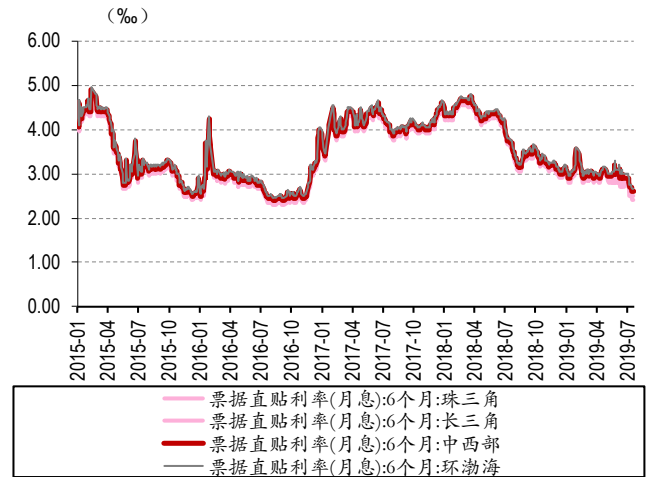
资料来源: 万得,中银国际证券

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

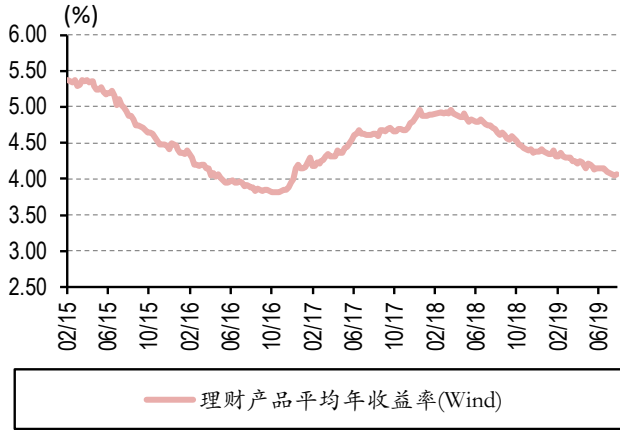


资料来源: 万得, 中银国际证券

一周理财市场回顾

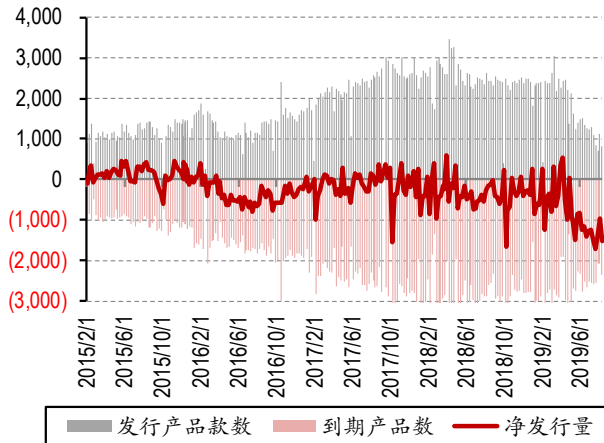
据万得不完全统计,截至上周共计发行理财产品 819 款,到期 2353 款,净发行-1534 款。在新发行理财产品中,保本型理财产品占 12.8%。理财产品平均年收益率(万得)为 4.06%,比上周上升 3BP。

图表14. 银行理财产品收益率



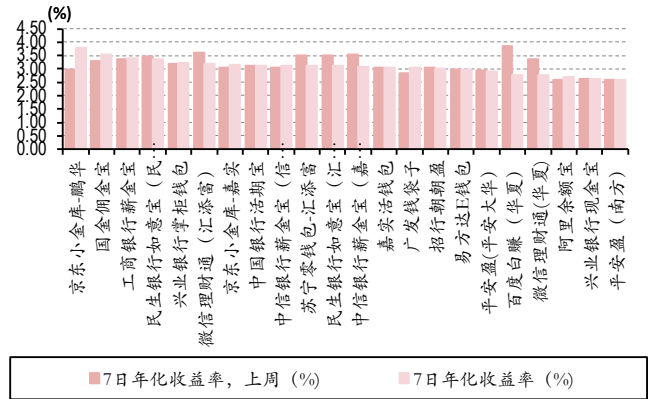
资料来源: 万得,中银国际证券

图表16. 理财产品净发行量



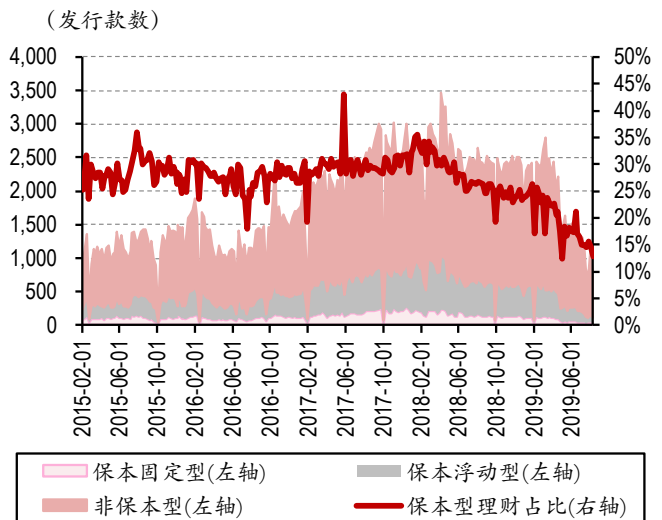
资料来源: 万得,中银国际证券

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

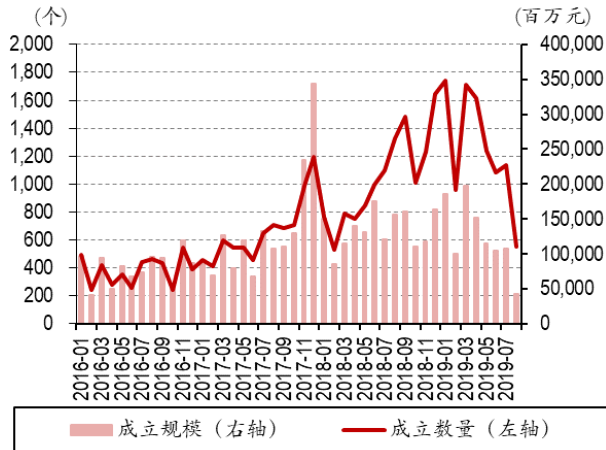


资料来源: 万得,中银国际证券

信托市场回顾

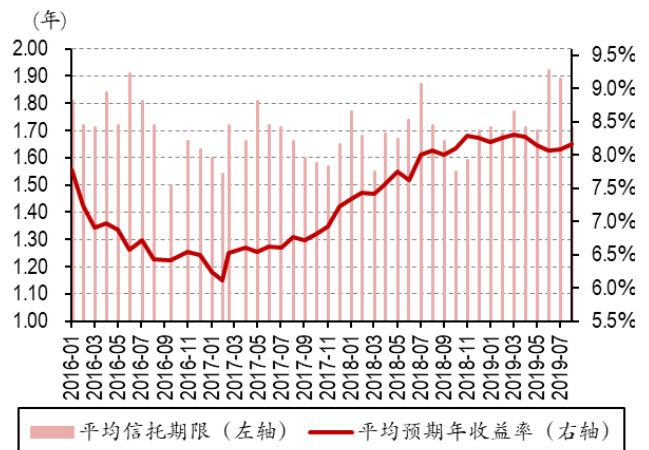
8月截至上周,集合信托共成立522只,成立规模792.52亿元,平均期限1.71年,平均预期收益率为8.17%,比上周上升6BP。

图表18.集合信托成立统计



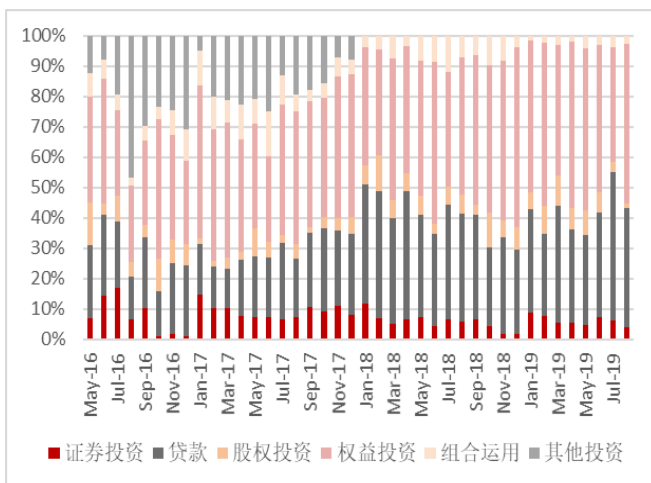
资料来源: 用益信托网, 中银国际证券

图表19. 集合信托期限和收益



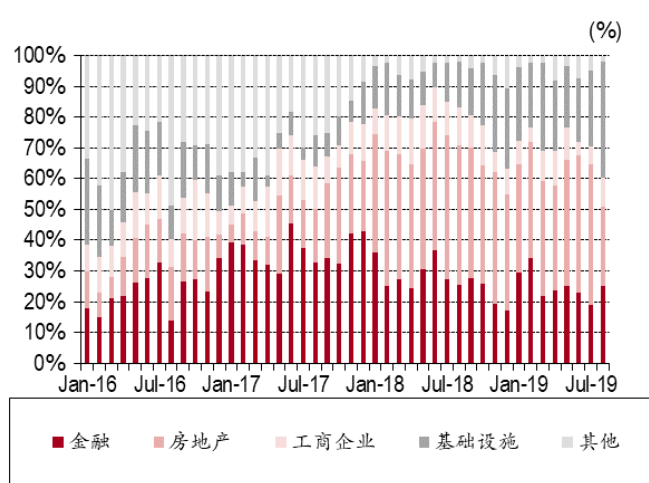
资料来源: 用益信托网, 中银国际证券

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

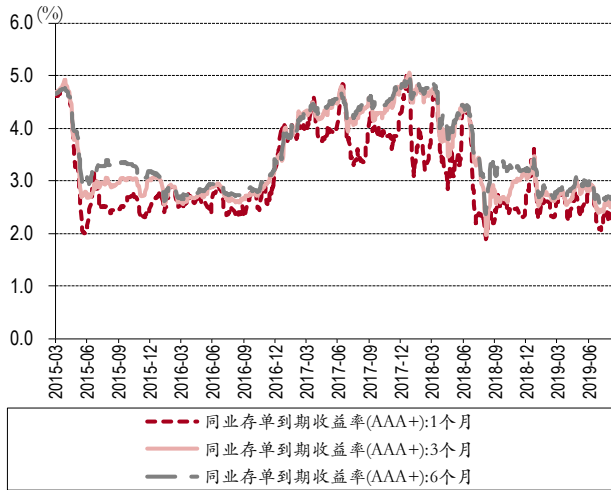


资料来源: 用益信托网, 中银国际证券

同业存单市场回顾

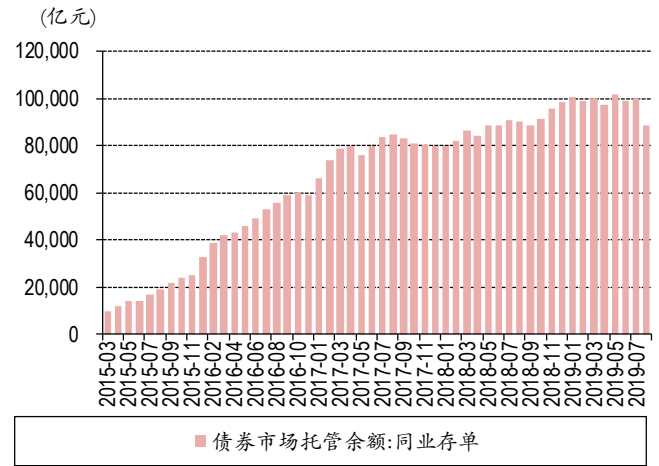
1月/3月/6月AAA+级同业存单利率分别上升11bps/10bps/8bps至2.45%/2.67%/2.77%。7月末同业存单余额为9.9万亿元，较6月末上涨2773亿元，其中25家上市银行同存余额占比约为55.8%。

图表22. 同业存单利率



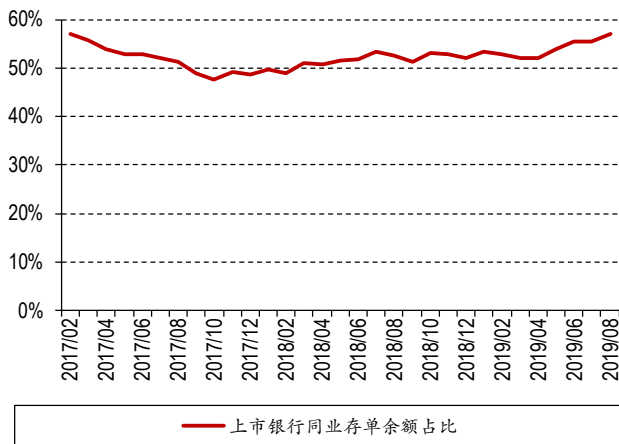
资料来源：万得, 中银国际证券

图表23. 同业存单余额



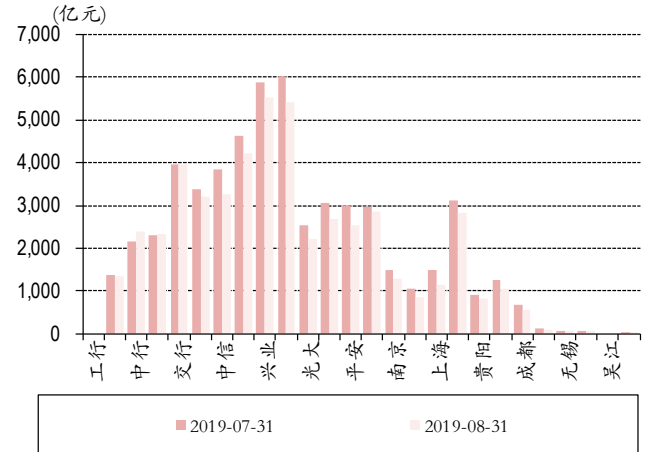
资料来源：万得, 中银国际证券

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

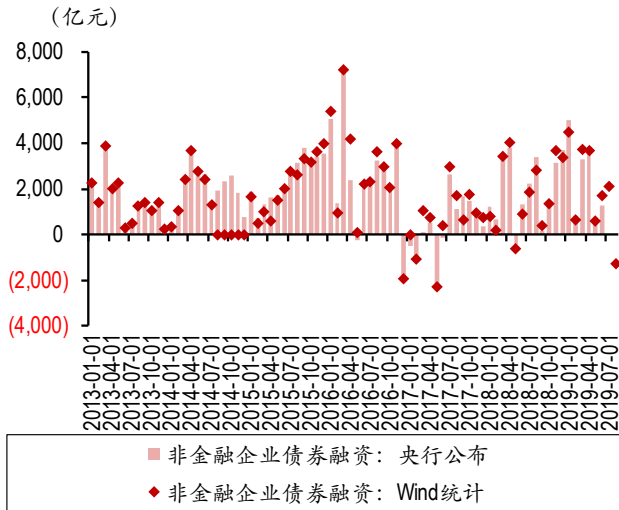


资料来源：万得, 中银国际证券

债券融资市场回顾

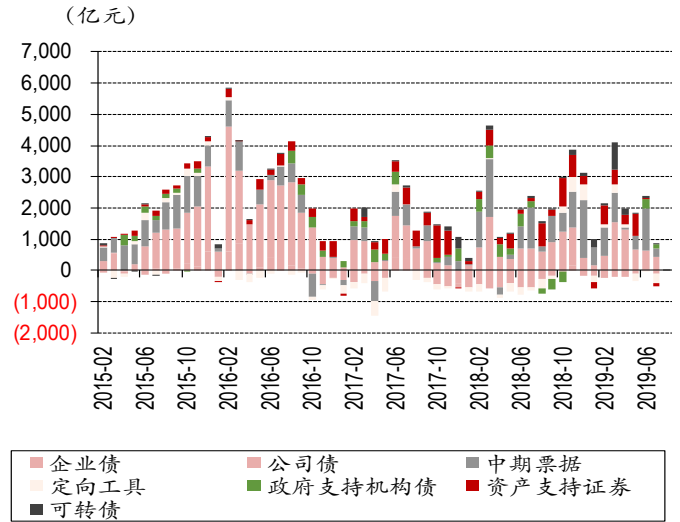
据万得统计,截至19年8月,非金融企业债券净融资规模-1252亿元,其中发行规模5352亿元,偿还规模6604亿元。

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17日,为深化利率市场化改革,提高利率传导效率,推动降低实体经济融资成本,中国人民银行决定改革完善贷款市场报价利率(LPR)形成机制。(央行)
- 2) 8月12日,央行公布2019年7月份金融数据。中国7月货币供应量M2同比增长8.1%,预估为8.4%,前值为8.5%。7月新增人民币贷款1.06万亿元,低于前值和预期。7月社融规模1.01万亿元,比上年同期少2103亿元,不及预期。(央行)
- 3) 8月12日,银保监会公布2019年第二季度主要金融数据。上半年商业银行净利润1.13万亿元,同比增长6.5%。二季度末银行业资产同比增长8.2%。二季度末商业银行(法人口径)不良贷款率1.81%。(银保监会)
- 4) 8月16日,银保监会鼓励商业银行对企业的专利权、商标专用权、著作权等相关无形资产进行打包组合融资。(金融时报)
- 5) 8月13日,系统重要性银行评估办法已于近期审议,将抓紧出台并推动实施。目前,系统重要性金融机构的初始名单尚不明确。(上证报)
- 6) 8月14日,跟着资金价格上涨的步伐,8月13日,央行逆回购在重启操作次日实现翻番。货币政策短期保持定力,但中期有空间,年内降准的可能性依然存在。(中证报)
- 7) 国家外汇管理局局长8月12日潘功胜发文称,将继续在市场化改革中增强人民币汇率弹性,;将不断提高跨境贸易投资自由化便利化水平,完善跨境资本流动管理框架。(金融时报)
- 8) 8月13日,由于近期A股市场震荡加剧,上市银行股价普遍持续走低,截至8月12日收盘,33家A股上市银行有23家处于“破净”状态。(证券日报)
- 9) 融360大数据研究院8月14日监测数据显示,今年7月全国首套房贷款平均利率为5.44%,相当于基准利率1.11倍,环比上涨2BP;二套房贷款平均利率5.76%,环比上涨1BP。从数据上看,全国房贷利率水平在下半年进入反弹阶段。(每日经济新闻)
- 10) 8月15日,7月以来,房地产信托严控余额管理。不少信托公司转而加大投向政信业务和消费金融业务。(证券时报)
- 11) 7月以来,上海银保监局开出了9张信用卡业务相关的罚单,其中资金流向房地产行业被罚最多。(经济参考报)
- 12) 记者8月15日从投行人士处获悉,今日首发上会的重庆农村商业银行股份有限公司成功过会。(证券时报)
- 13) 8月15日,针对美国贸易代表办公室宣布将对约3000亿美元自华进口商品加征10%关税,中方发言人称中国将不得不采取必要的反制措施。(央广网)



上市公司重要公告汇总

【农业银行】农业银行 13 日披露,将于 8 月 16 日发行 850 亿元的无固定期限资本债券。据 Wind 数据统计,到本期债券发行后,今年商业银行发行的资本补充债券(含二级资本债券和无固定期限资本债券)总额将达到 7051 亿元,再创历史新高。(中证网)

【民生银行】关于关于股东股份质押的公告:东方股份于 2019 年 8 月 12 日向厦门国际银行北京分行质押其持有的本公司 A 股普通股 4380 万股,占本公司总股本的 0.10%,质押期限自 2019 年 8 月 12 日至 2020 年 9 月 4 日。截至本公告日,东方股份累计质押本公司股份 12.3 亿股,占本公司总股本的 2.82%。

【华夏银行】华夏银行公布 2019 年半年报,2019 年上半年净利润同比+5.06%。总资产 3.02 万亿元(+17.7%,YoY/+8.20%,QoQ)。其中贷款+16.2%YoY/+4.07%QoQ;存款+15.6%YoY/+5.09%QoQ。营业收入同比+21.1%,净息差 2.09%(+23bp, YoY),利息净收入同比+22.9%,手续费净收入同比+14.7%。成本收入比 26.6%(-7.76pct, YoY)。不良贷款率 1.84%(-1bp, QoQ)。拨备覆盖率 144.8%(-12.7pct, QoQ)。公司年化 ROA 0.74%(-6bp, YoY),年化 ROE 9.98%(-2.04pct, YoY),公司核心一级资本充足率 8.92%,资本充足率 14.1%。

【贵阳银行】首次公开发行限售股上市流通公告:本次上市流通的 13.35 亿股限售股为公司首次公开发行限售股及其转增股份,占贵阳银行总股本比例 41.5%,锁定期为自公司股票上市之日起 36 个月,将于 2019 年 8 月 16 日起上市流通。

【上海银行】(1)关于稳定股价措施实施进展的公告:2019 年 8 月 12 日,桑坦德银行以自有资金,累计增持本公司股份 262 万股。本次增持后,桑坦德银行持有本公司股份 9.27 亿股,占本公司总股本的 6.52%。(2)关于股东权益变动的提示性公告:TCL 集团增持本公司无限售条件流通股 157 万股。本次权益变动后,TCL 集团持有本公司 7.10 亿股股份,占本公司总股本的 5.00%。



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	7.09	1,773	1.02	1.07	0.93	0.85	7.27
601988.SH	中国银行	未有评级	3.57	1,051	0.61	0.64	0.69	0.64	4.79
600036.SH	招商银行	买入	35.16	887	3.19	3.61	1.75	1.56	18.80
601998.SH	中信银行	增持	5.52	270	0.91	0.99	0.67	0.62	7.60
600000.SH	浦发银行	增持	11.22	329	1.90	2.16	0.75	0.67	14.26
000001.SZ	平安银行	买入	14.90	256	1.45	1.65	1.16	1.04	13.57
601169.SH	北京银行	增持	5.23	111	0.95	1.04	0.63	0.58	7.37
601009.SH	南京银行	增持	7.99	68	1.31	1.52	1.00	0.91	6.91
002142.SZ	宁波银行	买入	22.96	128	2.01	2.39	1.98	1.69	10.43
601229.SH	上海银行	增持	9.08	129	1.27	1.46	0.91	0.83	8.54
600919.SH	江苏银行	增持	6.70	77	1.13	1.30	0.75	0.69	6.76
601997.SH	贵阳银行	增持	8.08	26	1.60	1.56	0.87	0.90	7.64
600926.SH	杭州银行	增持	8.03	41	1.05	1.27	0.87	0.80	7.46
002807.SZ	江阴银行	未有评级	4.40	10	0.39	0.43	0.95	0.90	4.94
600908.SH	无锡银行	增持	5.24	10	0.59	0.67	0.95	0.93	5.10
601128.SH	常熟银行	买入	7.89	22	0.54	0.66	1.77	1.46	5.45
603323.SH	苏农银行	未有评级	5.08	9	0.44	0.50	1.00	0.96	5.94
002839.SZ	张家港行	未有评级	5.26	10	0.46	0.52	1.00	0.94	5.01

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 8 月 16 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