



强于大市

银行行业周报

央行降准释放积极信号，中小行同业业务监管收紧

银行板块走势



资料来源：万得，中银国际证券

过去一周 A 股银行板块上涨 4.06%，跑赢沪深 300 指数 0.14 个百分点。上周五央行宣布全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，并额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率 1 个百分点，在释放流动性的同时传递了托底经济的积极信号，短期内正向支撑银行息差和盈利增长，有助于提振市场信心；中长期看企业实际融资需求的改善仍有待观察。目前板块 2019 年估值仅 0.85xPB，估值存安全边际，在降准释放流动性，改善市场悲观预期的大背景下，银行作为低估值、高股息率的选择标的，存配置吸引力。个股推荐受益监管压力缓解、基本面迎来改善的股份行（平安银行、中信银行）以及基本面保持优异的招商银行、宁波银行。

■ **银行：**过去一周 A 股银行板块上涨 4.06%，同期沪深 300 指数上涨 3.92%，A 股银行板块跑赢沪深 300 指数 0.14 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 15/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是宁波银行(+7.01%)，南京银行(+6.03%)；涨幅靠后的是工商银行(+2.41%)、农业银行(+2.65%)。次新股里涨幅靠前的是张家港银行(+6.58%)、苏农银行(+6.08%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是重庆农村商业银行(+9.23%)、招商银行(+7.70%)。**信托：**安信信托、陕国投 A、爱建集团、中航资本和经纬纺机本周分别上涨 13.35%/9.29%/8.64%/7.28%/6.92%。

■ **行业新闻回顾及展望。**回顾：(1) 央行决定于 2019 年 9 月 16 日全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，并额外再对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率 1 个百分点，于 10 月 15 日和 11 月 15 日分两次实施到位，每次下调 0.5 个百分点。(央行) (2) 银保监会数据显示，商业银行拨备覆盖率 188.1%，同比上升 10.3 个百分点；资本充足率达到 14.12%，同比上升 0.58 个百分点。商业银行今年以来共发行无固定期限债券和二级资本债超过 7000 亿元。(银保监会) (3) 经全国人大常委会审议批准，今年将提前下达部分 2020 年新增地方政府债务限额。(21 世纪经济报道) (4) 7 月底，监管召开会议要求银行控制信用卡业务，下半年不得新增规模，不得下发考核指标。(21 世纪经济报道) (5) 银保监会表示，目前城商行同业业务监管执行现行商业银行统一监管规定，有关政策性金融债的监管政策没有变化。(据中证报)

(6) 商务部新闻发言人高峰表示，将力争在 10 月初于美国华盛顿举行的第十三轮中美经贸高级别磋商中取得实质性进展。(环球网) (7) 国开行与中小金融机构合作，今年承诺转贷款 730 亿元，实现发放 230 亿元，力争发放 1000 亿元转贷款支持小微企业和农户经营。(上证报) (8) 中国银行公告：已完成 2019 年第二期 270 亿元境内优先股簿记发行；今年已累计发行 1000 亿元境内优先股，创下境内市场年度最大规模优先股发行纪录。(9) 南京银行公告：公司大股东紫金集团计划以自有资金增持公司股份，累计增持不超过 3 亿元。**展望：**8 月金融数据和 M2。

■ **资金价格。**过去一周，央行净回笼 1000 亿元，下周有 2,165 亿元资金到期回笼。银行间拆借利率走势分化，7 天 Shibor 利率下降 1BP 至 2.65%，30 天 Shibor 利率上升 2BP 至 2.68%。国债收益率走势向下，1 年期国债收益率下降 1PB 至 2.61%，10 年期国债收益率下降 4PB 至 3.02%。

■ **理财价格。**理财产品平均年收益率(万得)为 3.96%，比上周下降了 6BP。

■ **信托市场回顾。**9 月截至上周，集合信托共成立 91 只，成立规模 124.09 亿元，平均期限 1.79 年，平均预期收益率为 7.52%，比上周下降 58BP。

■ **同业存单。**1 月/3 月/6 月 AAA+ 级同业存单利率上分别升 19bps/3bp/4bp 至 2.73%/2.79%/2.85%。8 月末同业存单余额为 10.06 万亿元，较 7 月末上涨 545.5 亿元，其中 25 家上市银行同存余额占比约为 57.8%。

■ **债券融资市场回顾。**据万得统计，截至 19 年 9 月，非金融企业债券净融资规模 -5,056 亿元，其中发行规模 2,516 亿元，偿还规模 6,651 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：S1300517110001

林颖颖

(8621)20328595

yingying.lin@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519080004

*熊颖为本报重要贡献者



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	5
图表 4. H 股银行一周涨跌幅	5
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 股银行板块上涨 4.06%，同期沪深 300 指数上涨 3.92%，A 股银行板块跑赢沪深 300 指数 1.4 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 15/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是宁波银行(+7.01%)、南京银行(+6.03%)；涨幅靠后的是工商银行(+2.41%)、农业银行(+2.65%)。次新股里涨幅靠前的是张家港银行(+6.58%)、苏农银行(+6.08%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是重庆农村商业银行(+9.23%)、招商银行(+7.70%)。

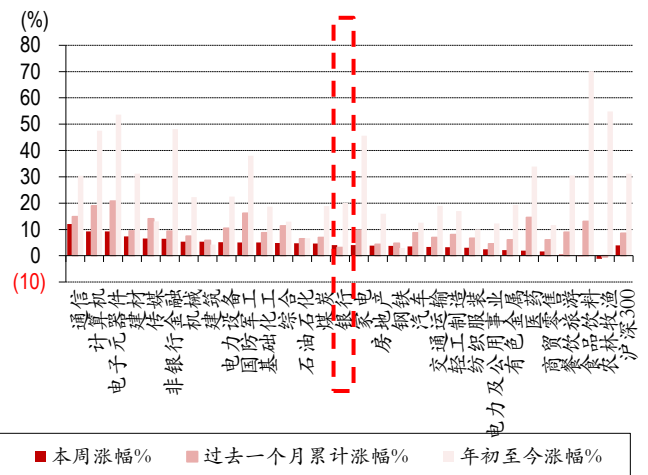
信托：安信信托、陕国投 A、爱建集团、中航资本和经纬纺机本周分别上涨 13.35%/9.29%/8.64%/7.28%/6.92%。

图表1.A 股银行板块跑赢沪深 300



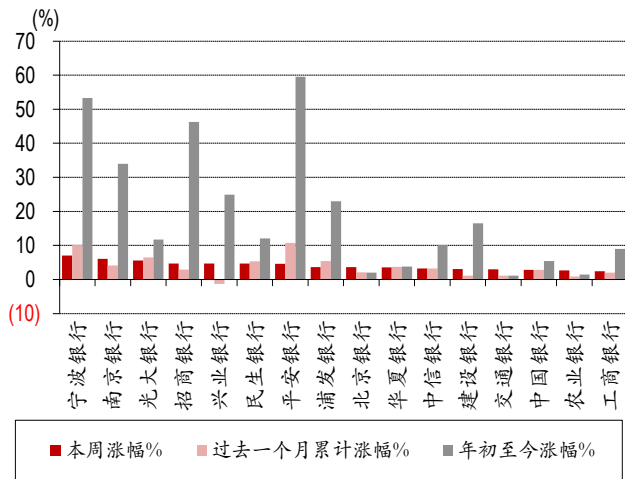
资料来源：万得,中银国际证券

图表2. A 股各行业一周涨跌幅



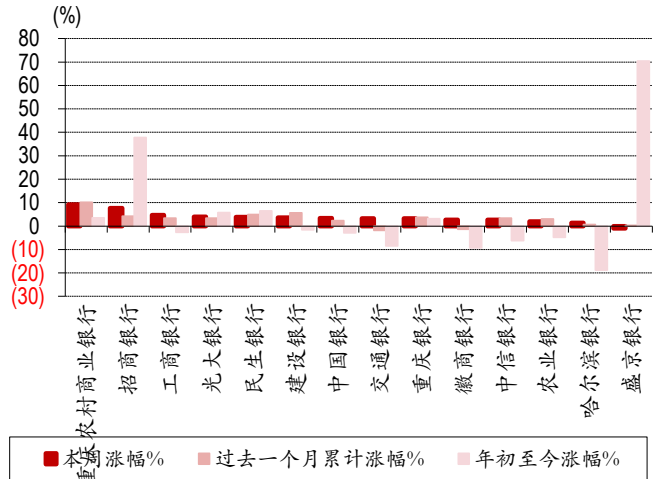
资料来源：万得,中银国际证券

图表3. A股16家银行一周涨跌幅



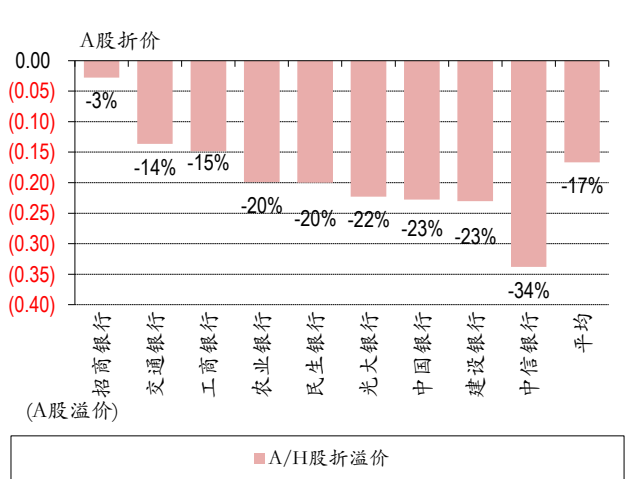
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表4. H股银行一周涨跌幅



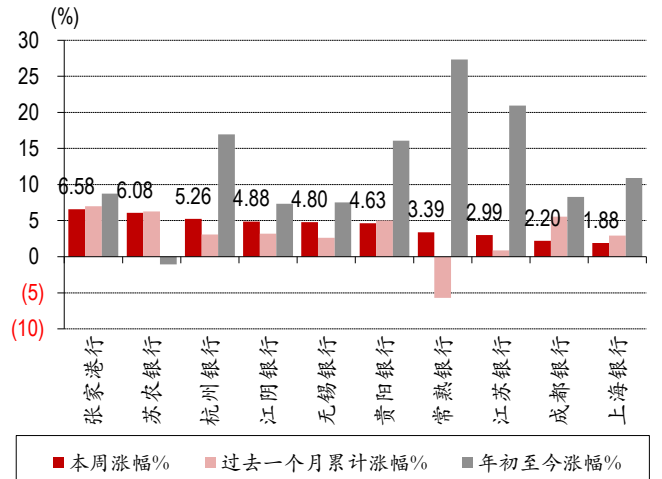
资料来源: 万得, 中银国际证券

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

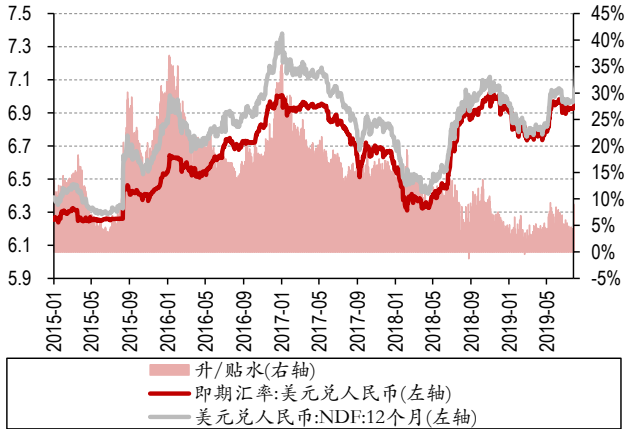
中文简称	币种	股价	总市值 (百万)	ROE(%)			PE(倍)			PB(倍)		
				2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E
美国												
花旗	USD	66.3	149,866.00	8.04	8.50	8.63	(22.00)	8.30	8.70	0.83	0.84	0.80
J.P 摩根	USD	112.40	359,301.00	12.13	10.81	10.45	14.70	11.10	11.00	1.56	1.56	1.50
富国	USD	47.60	209,819.00	13.99	13.67	12.75	9.50	9.40	10.20	1.16	1.21	1.17
平均				11.39	10.99	10.61	5.50	10.00	10.30	1.30	1.30	1.30
欧洲												
汇丰	USD	36.80	148,436.00	8.05	8.45	8.35	13.70	10.80	10.10	0.89	0.91	0.88
桑坦德	EUR	3.50	57,542.00	8.13	8.26	7.86	8.70	7.40	7.40	0.61	0.60	0.57
巴黎银行	EUR	42.50	53,073.00	8.70	8.38	7.91	6.80	7.10	7.10	0.58	0.57	0.55
平均				8.30	8.36	8.04	11.20	9.30	8.90	0.80	0.80	0.70
日本												
三菱 UFJ	JPY	519.80	7,104,507.00	7.50	6.65	6.17	7.70	7.20	7.30	0.46	0.44	0.41
三井住友	JPY	3,526.00	4,935,251.00	7.91	7.75	7.21	7.00	6.70	6.70	0.51	0.47	0.46
瑞穗	JPY	158.40	4,022,172.00	6.88	6.62	4.02	6.70	7.00	17.20	0.47	0.44	0.45
平均				7.43	7.00	5.80	7.20	7.00	9.60	0.48	0.45	0.44
加拿大												
加拿大皇家银行	CAD	100.70	144,445.00	16.61	17.22	16.93	12.60	11.60	11.20	2.14	1.97	1.85
多伦多道明	CAD	72.40	131,775.00	14.64	16.21	15.70	12.70	11.70	10.60	1.91	1.79	1.61
丰业银行	CAD	71.60	87,418.00	14.49	15.07	13.94	10.90	10.20	9.80	1.58	1.43	1.34
平均				15.25	16.17	15.52	12.20	11.30	10.70	1.92	1.77	1.64
澳大利亚												
澳大利亚联邦银行	AUD	79.50	140,805.00	15.86	14.02	12.74	14.20	15.10	16.40	2.23	2.09	2.02
西太平洋银行	AUD	28.60	99,917.00	13.18	12.97	11.46	12.50	12.30	13.80	1.63	1.55	1.52
澳新	AUD	27.10	76,732.00	11.38	12.41	11.49	12.00	12.00	11.20	1.30	1.30	1.25
平均				13.47	13.13	11.90	13.10	13.50	14.30	1.82	1.73	1.68
香港												
中银香港	HKD	27.10	286,522.00	11.66	11.91	12.02	9.20	9.00	8.60	1.17	1.02	1.07
恒生	HKD	168.60	322,337.00	14.01	16.04	15.64	16.10	13.30	12.80	2.22	2.08	1.90
东亚	HKD	19.80	57,239.00	5.51	6.29	3.12	6.10	8.80	18.50	0.64	0.62	0.57
平均				10.39	11.41	10.26	12.30	11.00	11.50	1.64	1.50	1.43
印度												
HDFC 银行	INR	2,248.00	6,149,139.00	18.37	18.38	16.48	40.30	33.22	29.42	6.70	n/a	n/a
印度国家银行	INR	273.20	2,438,204.00	0.14	(2.03)	2.13	1,010.70	(53.50)	40.10	1.12	1.06	1.11
印度工业信贷银行	INR	391.40	2,527,030.00	13.87	3.96	5.24	24.80	32.80	49.80	2.41	n/a	n/a
平均				10.79	6.77	7.95	249.70	14.10	36.40	4.50	0.20	0.20
泰国												
泰国暹罗商业银行	THB	117.00	397,279.00	12.37	10.82	10.66	9.20	9.90	9.60	1.09	1.05	0.98
泰国泰华农民银行	THB	17.20	240,388.00	8.01	9.73	9.44	10.70	8.40	8.10	0.84	0.79	0.74
开泰银行	THB	159.00	380,528.00	10.40	10.69	10.03	11.10	9.90	9.70	1.09	1.01	0.94
平均				10.26	10.41	10.05	10.30	9.60	9.30	1.00	1.00	0.90
亚洲其他												
马来亚银行	MYR	8.80	98,362.00	10.45	10.87	10.29	13.10	12.10	12.30	1.35	1.31	1.23
菲律宾群岛银行	PHP	89.00	401,118.00	12.46	10.35	10.55	17.90	17.40	14.80	2.22	1.61	1.50
中亚银行	IDR	30,125.00	742,732,176.00	19.13	18.27	17.91	31.90	28.70	25.60	5.66	4.90	4.30
平均				14.01	13.16	12.91	21.20	19.60	17.80	3.20	2.70	2.40

资料来源: 万得, 中银国际证券

一周资金价格回顾

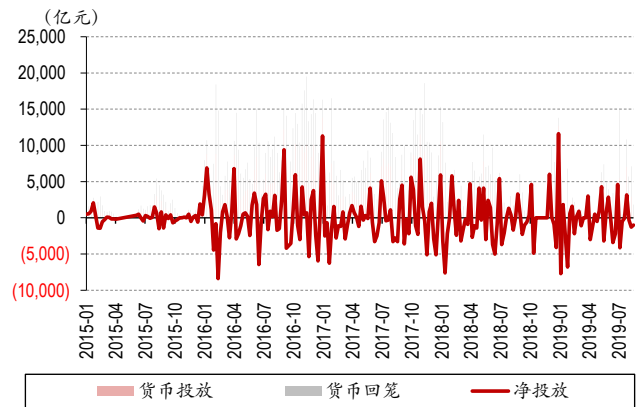
过去一周,央行净回笼1000亿元,其中逆回购投放400亿,逆回购到期1400亿元。下周有2,165亿元资金到期回笼,其中400亿逆回购到期以及1,765亿MLF到期。银行间拆借利率走势向上,7天Shibor利率下降1BP至2.65%,30天Shibor利率上升2BP至2.68%。国债收益率走势向下,1年期国债收益率下降1PB至2.61%,10年期国债收益率下降4PB至3.02%。

图表8. 美元兑人民币汇率



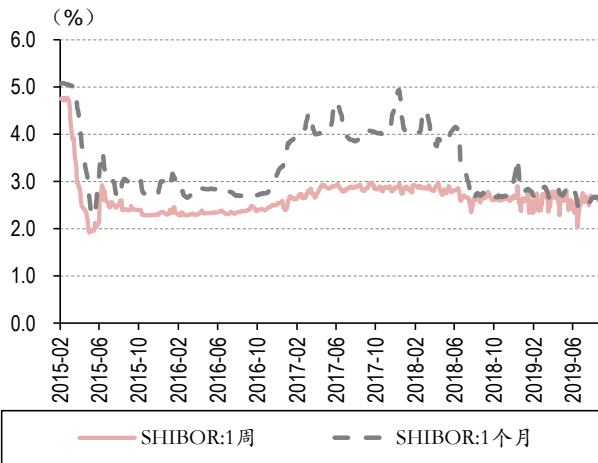
资料来源: 万得,中银国际证券

图表9. 央行公开市场操作



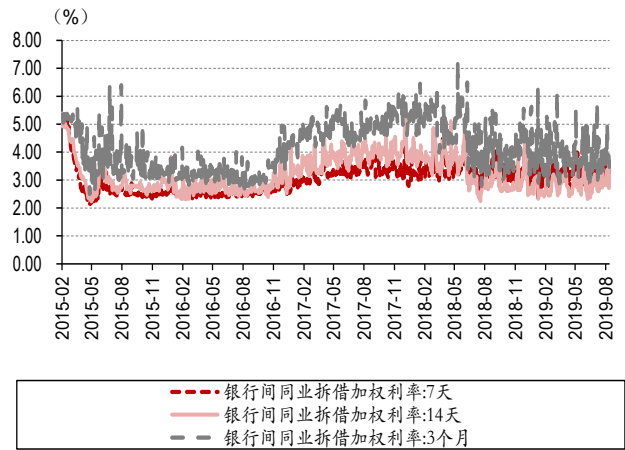
资料来源: 万得,中银国际证券

图表10. 7天/30天SHIBOR利率



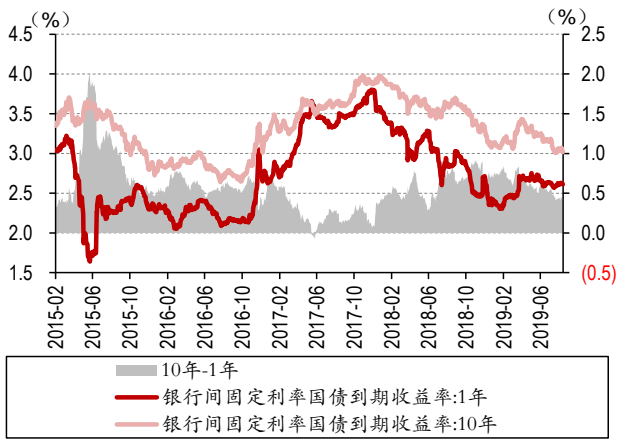
资料来源: 万得,中银国际证券

图表11. 银行同业拆借利率



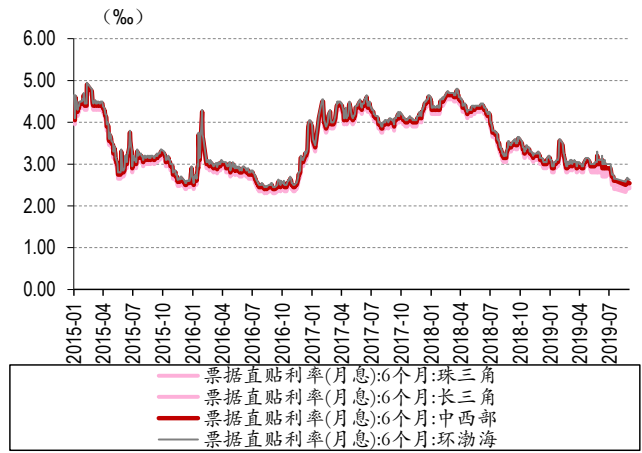
资料来源: 万得,中银国际证券

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

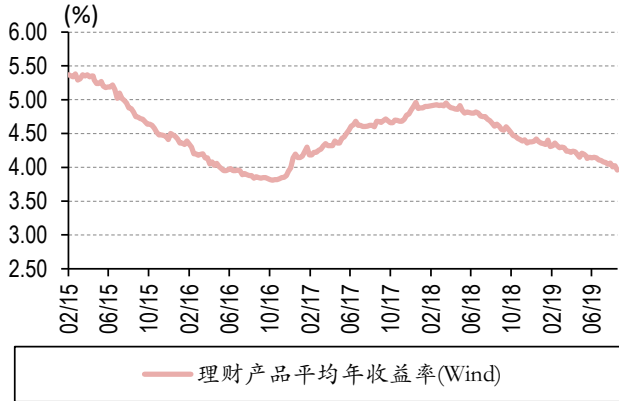


资料来源: 万得, 中银国际证券

一周理财市场回顾

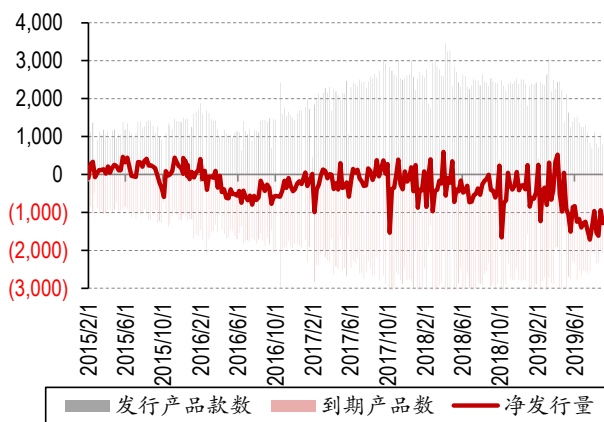
据万得不完全统计,截至上周共计发行理财产品 789 款,到期 2068 款,净发行-1279 款。在新发行理财产品中,保本型理财产品占 12.7%。理财产品平均年收益率(万得)为 3.96%,比上周下降了 6BP。

图表14. 银行理财产品收益率



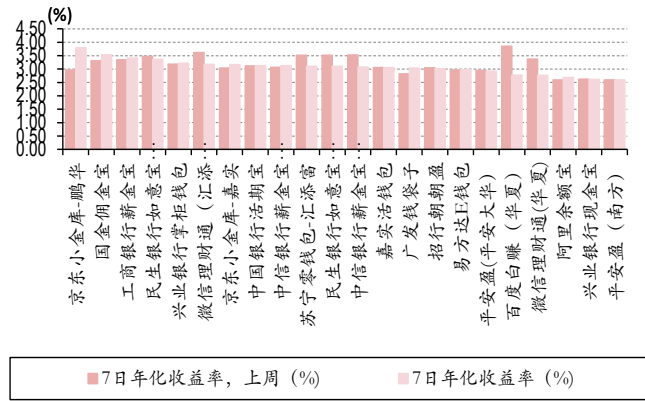
资料来源: 万得,中银国际证券

图表16. 理财产品净发行量



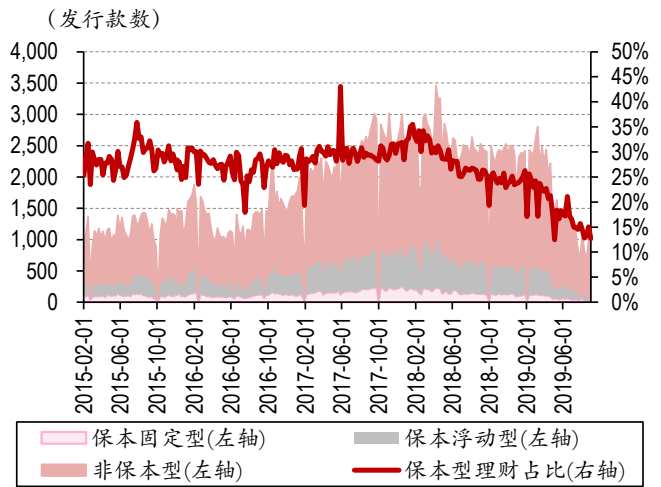
资料来源: 万得,中银国际证券

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

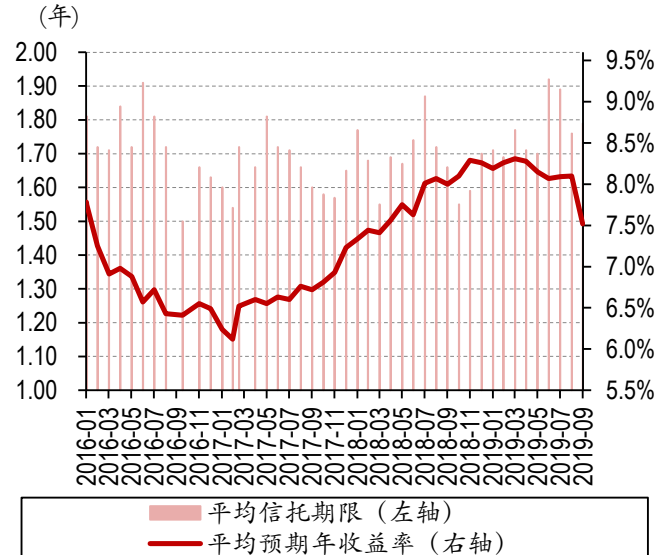
信托市场回顾

9月截至上周,集合信托共成立91只,成立规模124.09亿元,平均期限1.79年,平均预期收益率为7.52%,比上周下降58BP。

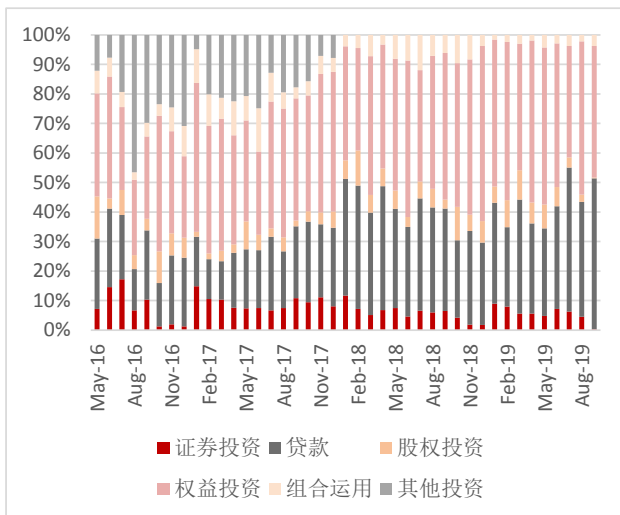
图表18.集合信托成立统计



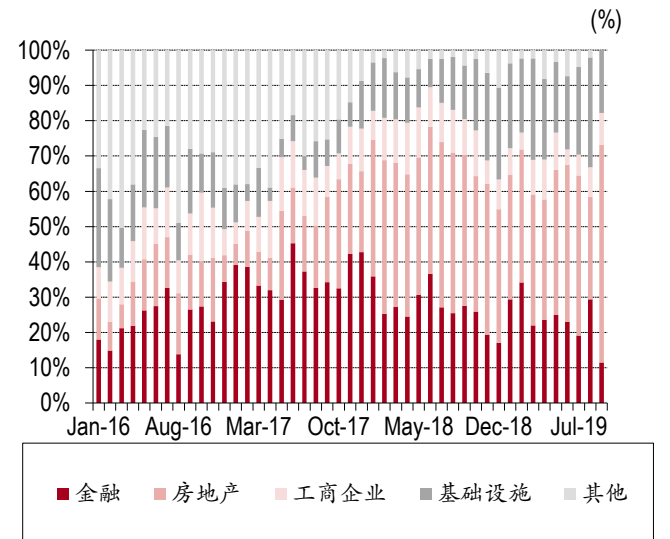
图表19. 集合信托期限和收益



图表20.集合信托资金投向



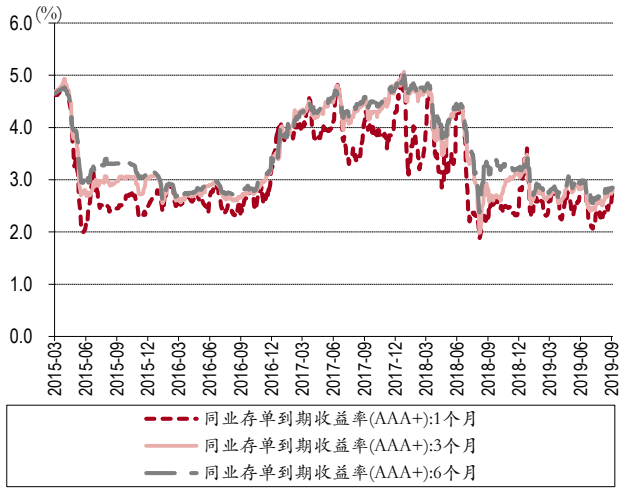
图表21. 集合信托资金投资领域



同业存单市场回顾

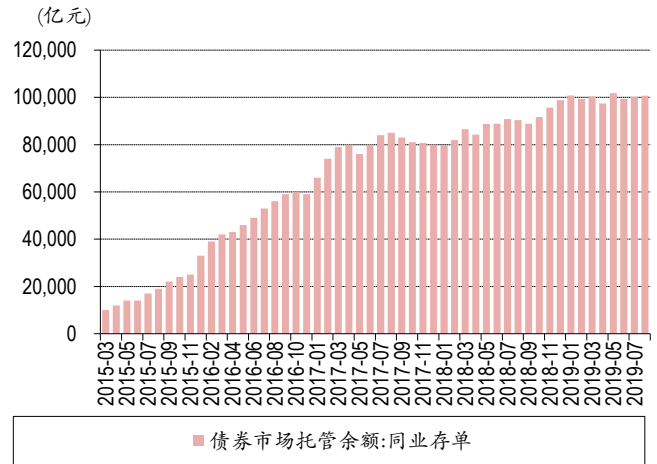
1月/3月/6月AAA+级同业存单利率上分别升19bps/3bp/4bp至2.73%/2.79%/2.85%。8月末同业存单余额为10.06万亿元，较7月末上涨545.5亿元，其中25家上市银行同存余额占比约为57.8%。

图表22. 同业存单利率



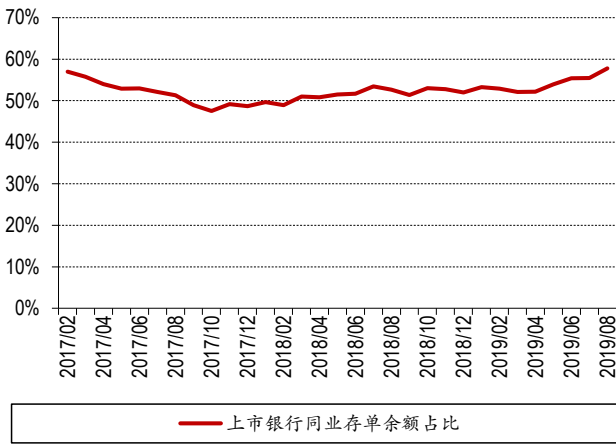
资料来源：万得, 中银国际证券

图表23. 同业存单余额



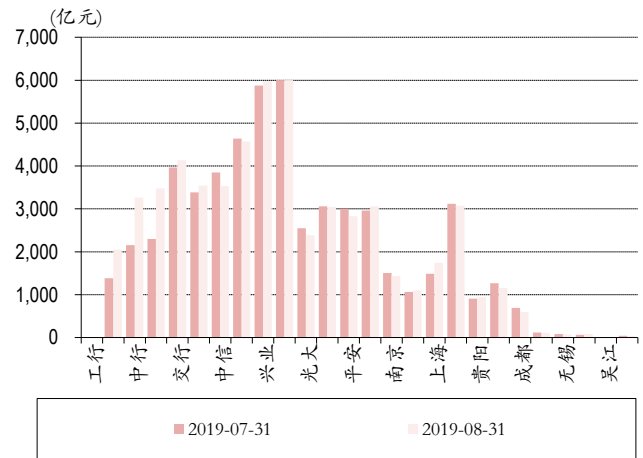
资料来源：万得, 中银国际证券

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

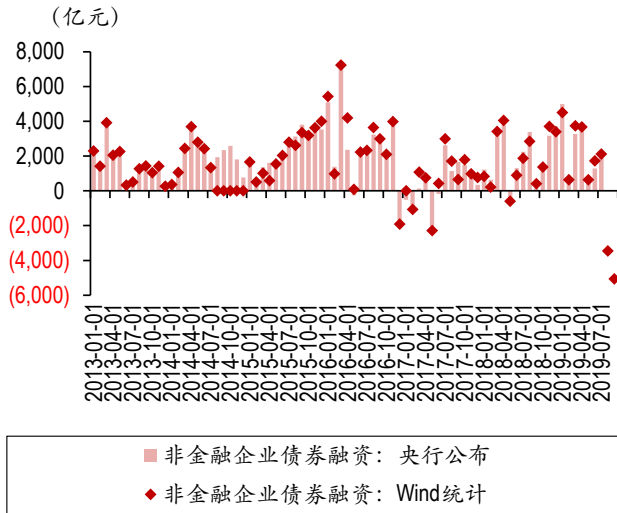


资料来源：万得, 中银国际证券

债券融资市场回顾

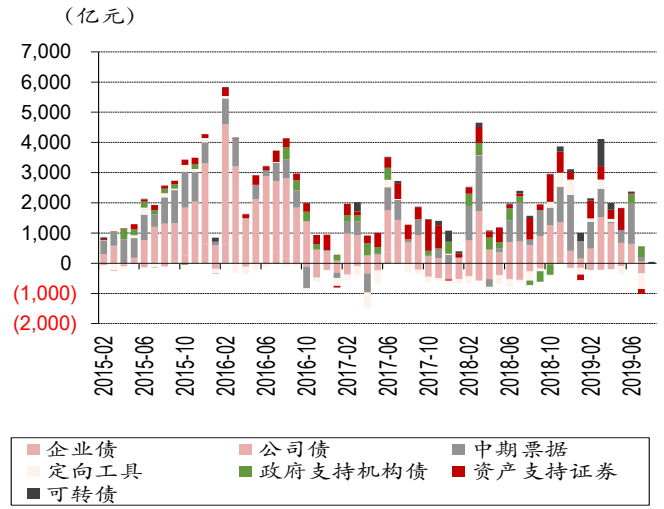
据万得统计,截至19年9月,非金融企业债券净融资规模-5,056亿元,其中发行规模2,516亿元,偿还规模6,651亿元。

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) 央行决定于 2019 年 9 月 16 日全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）。在此之外，为促进加大对小微、民营企业的支持力度，再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率 1 个百分点，于 10 月 15 日和 11 月 15 日分两次实施到位，每次下调 0.5 个百分点。（央行）
- 2) 银保监会披露数据显示月末，商业银行拨备覆盖率 188.1%，较上年同期上升 10.3 个百分点。商业银行今年以来共发行无固定期限债券和二级资本债超过 7000 亿元，目前商业银行资本充足率达到 14.12%，较上年同期上升 0.58 个百分点。（银保监会）
- 3) 监管部门已下发文件，要求地方报送 2020 年重大专项债项目资金需求情况。文件称，经全国人大常委会审议批准，今年将提前下达部分 2020 年新增地方政府债务限额。（21 世纪经济报道）
- 4) 7 月底消息人士透露监管召集部分银行分管管理层前往北京开会，要求银行控制信用卡业务，下半年不得新增规模，不得下发考核指标。从行里的变化来看，目前暂时没有太大影响。（21 世纪经济报道）
- 5) 银保监会表示，目前城商行同业业务监管执行现行商业银行统一监管规定。对有关指标进行日常监测，属于非现场监管常规工作。有关政策性金融债的监管政策没有变化。（据中证报）
- 6) 商务部新闻发言人高峰在 9 月 5 日举行的新闻发布会上表示，将力争在 10 月初于美国华盛顿举行的第十三轮中美经贸高级别磋商中取得实质性进展。（环球网）
- 7) 国家金融与发展实验室副主任曾刚表示，未来需要从三方面继续支持和引导中小银行。一是推动永续债等新型资本补充工具加快发展，此外还需进一步支持银行尤其是中小银行的 IPO，拓宽银行资本补充来源。二是继续加强对中小银行的引导和支持，提供更好的激励政策。三是监管政策上予以更多倾斜和激励。（中证网）
- 8) 国家开发银行与中小金融机构合作，以转贷款精准支持小微企业和农户经营。截至 8 月底，国开行今年承诺转贷款 730 亿元，实现发放 230 亿元。今年力争发放 1000 亿元转贷款支持小微企业和农户经营。（上证报）
- 9) 界面财联社记者独家获悉，9 月 5 日起，招行深圳地区部分房贷业务利率已经挂钩 LPR（贷款基础利率）。招行深圳地区目前首套房利率为 5.15%，二套房利率为 5.45%，分别较原利率上浮提高 0.005% 和 0.06%。（财联社）
- 10) 全国银行间同业拆借中心从即日起发布 LPR 利率互换曲线和利率互换估值。其中，LPR 利率互换曲线包括 LPR1Y（季付）利率互换曲线、LPR5Y（季付）利率互换曲线。（全国银行间同业拆借中心 2 日公告）
- 11) 上海银保监局要求辖内信托公司定期报告新增房地产及通道业务的情况，包括新增、到期和存量规模；适度严格开展符合信托本源的事务管理类信托和相关房地产资产证券化业务。（澎湃）
- 12) 德意志银行、法国巴黎银行成为首批获得 A 类主承销牌照的外资银行。上述外资行今后能够藉由主承销商资质参与中国公司债市场，将业务扩展至所有债务融资工具产品。这是目前外资银行在中国银行间债券市场所取得的最全面承销业务资格。（据财联社）



上市公司重要公告汇总

【中国银行】非公开发行优先股发行情况报告书：该行已完成 2019 年第二期 270 亿元境内优先股簿记发行，信用等级为 AA+，并将在上海证券交易所挂牌交易。今年以来，中国银行已累计发行 1000 亿元境内优先股，创下国内市场年度最大规模优先股发行纪录。

【兴业银行】兴业银行股份有限公司董事长辞职公告：高建平先生因为任职年龄原因，提出辞去本行董事长、董事等职务。

【南京银行】关于大股东增持公司股份计划的公告：公司大股东紫金集团计划于 2019 年 9 月 3 日起至 2019 年 12 月 31 日止，通过包括但不限于上海证券交易所交易系统集中竞价交易、大宗交易等方式，以自有资金增持公司股份，累计增持不超过 3 亿元。

【无锡银行】关于稳定股价方案的公告：公司拟采取由在领取薪酬的时任董事（不包括独立董事）、高级管理人员增持股票的方式履行稳定股价义务。包括董事长邵辉，行长陶畅在内的多名董事、高管拟 90 天内合计增持不低于 291.56 万元。

【常熟银行】关于第一期小微企业专项金融债券发行完毕的公告：经中国银保监会江苏监管局和中国人民银行批准，本行于 2019 年 8 月 29 日在全国银行间债券市场发行完毕第一期小微企业专项金融债券人民币 10 亿元，期限 3 年，票面利率为 3.55%。

【成都银行】关于稳定股价措施的公告：根据稳定股价议案，本公司 12 名董事、高级管理人员增持股份金额合计不低于 133.43 万元，本次增持计划不设价格区间。



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	7.11	1,778	1.02	1.07	0.94	0.85	7.90
601988.SH	中国银行	未有评级	3.63	1,069	0.61	0.64	0.71	0.65	5.36
600036.SH	招商银行	买入	35.89	905	3.19	3.61	1.79	1.59	21.17
601998.SH	中信银行	增持	5.77	282	0.91	0.99	0.70	0.64	8.56
600000.SH	浦发银行	增持	11.69	343	1.90	2.16	0.78	0.70	15.77
601818.SH	光大银行	买入	3.97	208	0.64	0.71	0.73	0.66	5.68
000001.SZ	平安银行	买入	14.81	254	1.45	1.65	1.16	1.04	13.57
601169.SH	北京银行	增持	5.44	115	0.95	1.03	0.67	0.62	8.51
601009.SH	南京银行	增持	8.27	70	1.31	1.52	1.03	0.94	8.47
002142.SZ	宁波银行	买入	24.44	138	1.99	2.36	2.13	1.81	14.12
601229.SH	上海银行	增持	9.19	131	1.27	1.46	0.92	0.84	13.48
600919.SH	江苏银行	增持	6.88	79	1.13	1.30	0.77	0.71	9.00
601997.SH	贵阳银行	增持	8.58	28	1.60	1.56	0.93	0.95	9.66
600926.SH	杭州银行	增持	8.40	43	1.05	1.27	0.91	0.84	9.70
002807.SZ	江阴银行	未有评级	4.51	10	0.39	0.43	0.97	0.93	4.94
600908.SH	无锡银行	增持	5.46	10	0.59	0.67	0.99	0.97	5.61
601128.SH	常熟银行	买入	7.62	21	0.54	0.66	1.71	1.41	5.72
603323.SH	苏农银行	未有评级	5.41	10	0.44	0.50	1.07	1.03	6.03
002839.SZ	张家港行	未有评级	5.67	10	0.46	0.52	1.08	1.01	5.31

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 9 月 6 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一预期

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转载或转发的,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