

强于大市

非银金融行业周报

股权管理规定降门槛，沪市主板上市审核细则完善

证监会发布《关于修改〈证券公司股权管理规定〉的决定》及配套规定，为证券公司资本实力提升提供助力。上交所修订发布主板股票上市和终止上市审核实施细则，上市与终止上市流程逐步规范化。

- **股权管理规定降低门槛，增强证券公司资本实力。**证监会3月19日发布了《关于修改〈证券公司股权管理规定〉的决定》以及《关于修改〈关于实施〈证券公司股权管理规定〉有关问题的规定〉的决定》，作出如下修改：1) 修改主要股东定义，将证券公司主要股东从“持有证券公司25%以上股权的股东或者持有5%以上股权的第一大股东”调整为“持有证券公司5%以上股权的股东”；2) 降低主要股东资质要求，取消持续盈利能力的要求，净资产从不低于2亿元调整为不低于5000万元人民币；3) 调整变更注册资本、变更5%以上股权的实际控制人相关审批事项；4) 对新问题予以规制，为新情况留出空间，禁止证券公司股权相关的“对赌协议”，明确单个非金融企业实际控制证券公司股权比例不得超过50%的例外情形，进一步明确对上市证券公司、股份转让系统挂牌证券公司持有5%以下股权的股东可以免除适用的条款等。对证券公司股东降低门槛，在当前证券公司享受资本市场改革红利的背景下，有助于吸引更多企业参股证券公司，助力证券公司增强资本实力。
- **上交所主板股票上市和终止上市细则完善，与退市新规相衔接。**上交所修订《上海证券交易所主板股票上市和终止上市审核实施细则》，进行了四方面的修订：1) 完善上市委员会审核事项，删除主板股票的暂停上市和恢复上市、增加了主板股票的重新上市，删除公司债券、企业债券的首次、暂停、终止、恢复上市和基金首次、终止上市；2) 明确实际参加审核的委员人数，并规定了委员回避、补足机制；3) 明确股票上市审核期间收到相关举报、投诉或者出现其他情形，可能对相关审核事项产生影响的，上交所可以视情况暂停审核，待相关情形消除或确认后恢复审核，暂停审核的时间不计入上交所作出有关决定的期限；4) 将规则名称由“上海证券交易所证券上市审核实施细则”修改为“上海证券交易所主板股票上市和终止上市审核实施细则”。2020年上交所发布退市配套规则，取消了主板股票暂停上市和恢复上市环节。本次修订旨在与退市配套规则相衔接，完善股票上市与终止上市审核环节相关操作，逐步打造有进有出的市场生态，有利于证券公司的展业。

相关研究报告

《百岁人生的养老困扰：政策利好商业养老保险，任重道远》20210312

《保险行业点评：布局顺周期低估值的保险板块正当时》20210224

《保险行业12月保费点评：人身险增速复苏明显，当前估值仍处于低位》20210224

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

证券分析师：王军

(8621)20328310

jun.wang_sh@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300511070001

联系人：张天愉

(8610)66229087

tianyu.zhang@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300119080020

投资建议

- **券商板块：**短期来看A股市场震荡，成交量持续下滑，高beta属性下，券商板块震荡下行，市净率降至1.68倍，存在修复空间，但市场风险尚未出清前，短期板块仍然承压。长期来看，行业持续享有资本市场改革与开放背景下的政策面利好，龙头券商将重点受益。短期年报发布在即，建议关注业绩较好的低估值个股，推荐**广发证券、兴业证券**，长期推荐综合实力强劲、资金优势显著的龙头券商**中信证券、华泰证券**，以及以互联网基因作为护城河、流量优势显著的**东方财富**。

风险提示

- 政策出台、国际环境、疫情发展以及市场波动对行业的影响超预期。

一周数据回顾

行情数据

本周沪深 300 下跌 2.71%，创业板指下跌 3.09%，证券行业下跌 2.31%，保险行业下跌 6.61%，互联网金融上涨 0.67%。

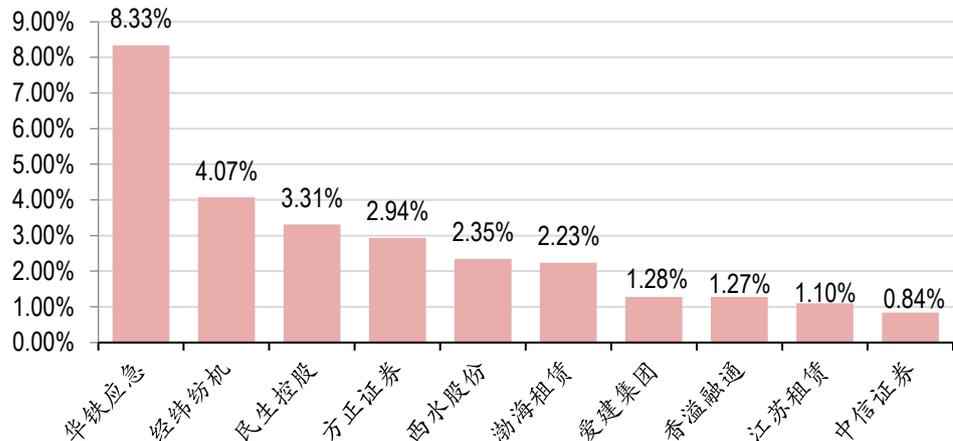
图表 1. 行业涨跌幅情况

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	(2.71)	(6.18)	22.23
399006.SZ	创业板指	(3.09)	(8.32)	48.57
801193.SI	证券行业	(2.31)	(6.26)	(4.04)
801194.SI	保险行业	(6.61)	(7.12)	(6.49)
884136.WI	互联网金融	0.67	0.39	(10.97)

资料来源：万得，中银证券

本周板块排名前十个股表现：华铁应急上涨 8.33%、经纬纺机上涨 4.07%、民生控股上涨 3.31%、方正证券上涨 2.94%、西水股份上涨 2.35%、渤海租赁上涨 2.23%、爱建集团上涨 1.28%、香溢融通上涨 1.27%、江苏租赁上涨 1.10%、中信证券上涨 0.84%。

图表 2. 本周股价表现前十个股情况



资料来源：万得，中银证券

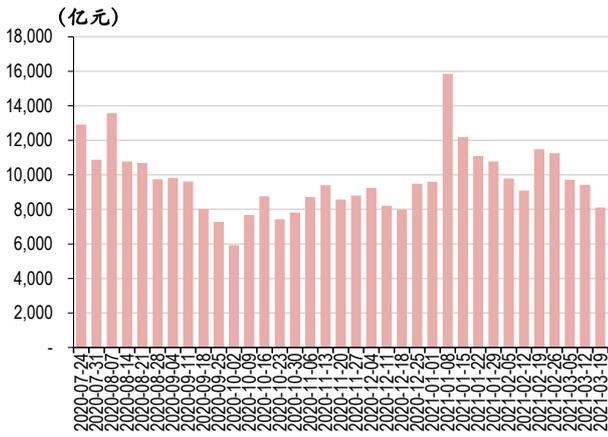
市场数据

经纪：本周市场股基日均成交额 8105 亿元，环比上周下降 14.05%；日均换手率 2.67%。

信用：本周市场股票质押参考市值 40,943 亿元，环比上周下跌 0.01%；两融余额 16,527 亿元(截至 2021/03/18)，环比上周上涨 0.10%。

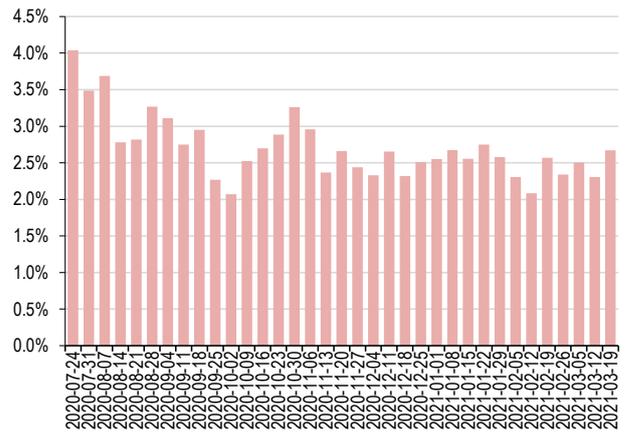
承销：本周股票承销金额 171 亿元，债券承销金额 1435 亿元，证监会 IPO 核准通过 7 家。

图表 3. 本周日均股基成交额



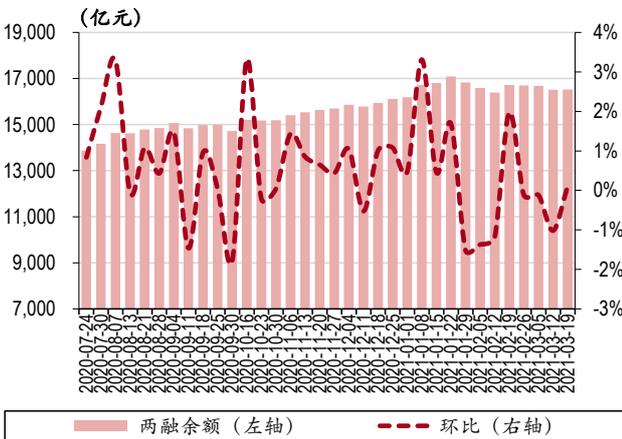
资料来源：万得，中银证券

图表 4. 本周日均换手率



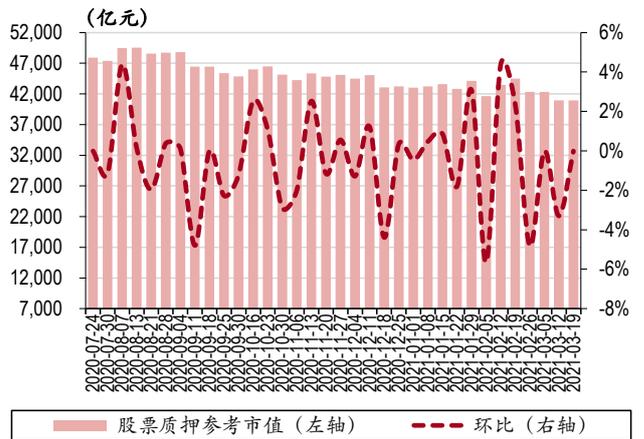
资料来源：万得，中银证券

图表 5. 两融余额及环比增速



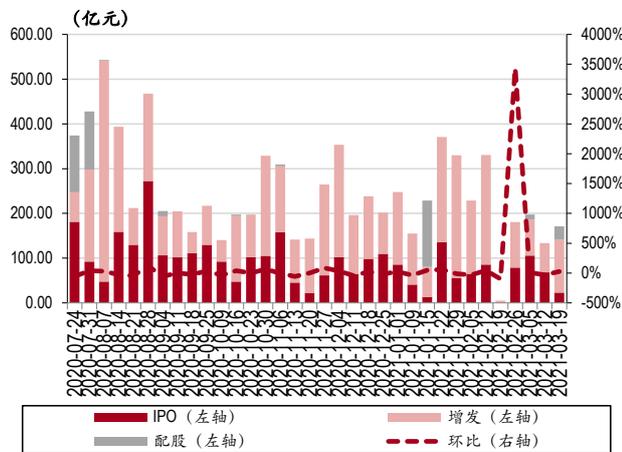
资料来源：万得，中银证券

图表 6. 股票质押参考市值及环比增速



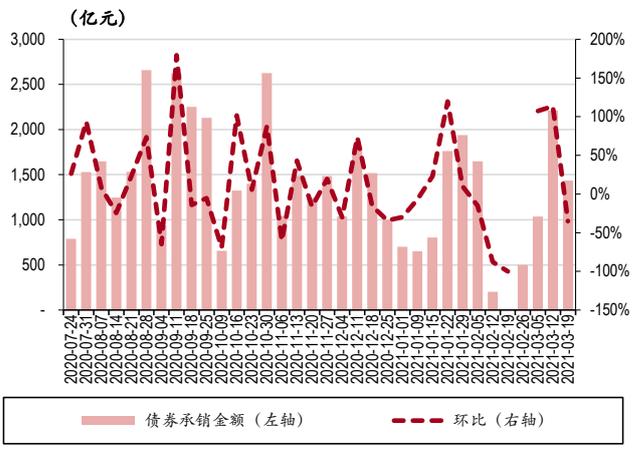
资料来源：万得，中银证券

图表 7. 股票承销金额及环比



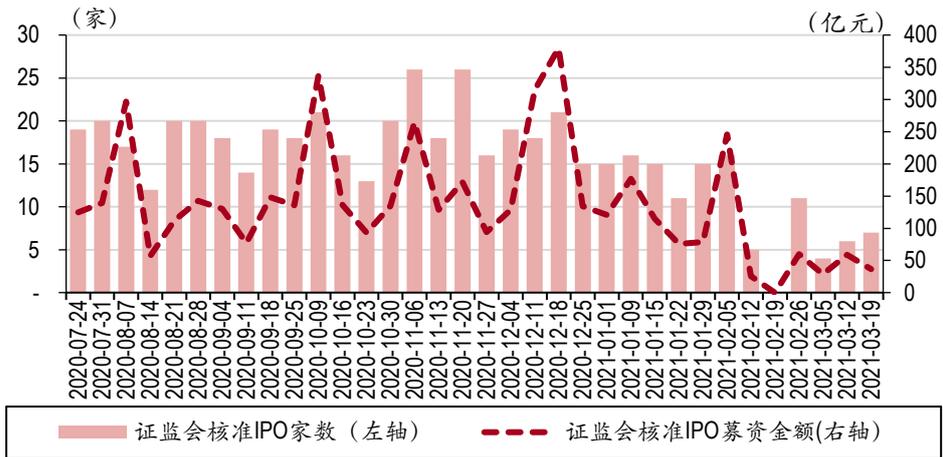
资料来源：万得，中银证券

图表 8. 债券承销金额及环比



资料来源：万得，中银证券

图表 9. IPO 过会情况



资料来源：万得，中银证券

图表 10. 上市券商估值表

代码	券商	股价 (元)	总市值 (亿元)	PB				PE				评级
				2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E	
600030.SH	中信证券	23.98	2,851	1.80	1.75	1.63	1.52	23.74	20.17	17.48	15.28	买入
601066.SH	中信建投	31.63	2,158	5.19	3.22	2.78	2.91	47.21	22.09	18.17	15.80	未有评级
601995.SH	中金公司	48.70	1,695	4.50	3.63	3.29	2.98	49.19	35.81	29.66	24.06	未有评级
600999.SH	招商证券	19.21	1,536	1.84	2.25	2.11	1.98	19.80	20.09	17.41	15.58	增持
601688.SH	华泰证券	16.65	1,387	1.23	1.16	1.09	1.02	16.01	12.56	10.47	9.54	买入
601211.SH	国泰君安	16.11	1,338	1.18	1.13	1.08	1.02	17.90	12.89	11.43	10.01	增持
600837.SH	海通证券	11.71	1,332	1.07	1.15	1.07	1.00	14.11	13.51	11.51	9.66	增持
002736.SZ	国信证券	11.60	1,115	1.86	1.73	1.73	1.59	20.71	15.03	11.94	10.02	未有评级
000166.SZ	申万宏源	4.60	1,081	1.38	1.31	1.31	1.25	19.17	15.11	16.63	15.72	未有评级
000776.SZ	广发证券	15.41	1,067	1.29	1.23	1.17	1.11	15.57	13.74	12.10	10.86	增持
601881.SH	中国银河	10.21	800	1.46	1.24	1.15	1.16	19.63	12.04	11.30	10.43	未有评级
300059.SZ	东方财富	27.15	2,338	8.60	8.98	7.46	6.21	97.80	57.18	46.33	39.07	买入
300033.SZ	同花顺	118.87	639	16.02	13.07	10.66	8.79	71.18	50.75	39.76	33.27	增持
600918.SH	中泰证券	13.30	927	2.99	2.45	2.21	2.29	44.33	24.81	20.60	17.91	未有评级
601901.SH	方正证券	8.76	721	1.87	1.83	1.83	1.78	73.00	48.67	40.56	35.27	未有评级
601788.SH	光大证券	17.15	710	1.67	1.50	1.39	1.29	139.20	19.45	16.04	14.43	未有评级
600958.SH	东方证券	9.23	594	1.20	1.15	1.10	1.05	26.37	16.38	12.91	10.82	增持
601377.SH	兴业证券	8.30	556	1.61	1.49	1.42	1.34	31.92	15.81	13.94	11.95	增持
601696.SH	中银证券	17.70	492	3.48	3.29	3.29	3.09	55.31	36.88	30.73	26.72	未有评级
601236.SH	红塔证券	13.42	488	3.64	3.44	3.44	3.23	55.92	37.28	31.06	27.01	未有评级
601878.SH	浙商证券	12.97	469	3.00	2.83	2.83	2.65	44.72	29.82	24.85	21.61	未有评级
601108.SH	财通证券	11.16	401	1.92	1.78	1.78	1.63	21.46	14.31	11.92	10.37	未有评级
002673.SZ	西部证券	8.70	389	1.73	1.67	1.67	1.61	49.94	33.30	27.75	24.13	未有评级
000783.SZ	长江证券	7.01	388	1.43	1.35	1.35	1.27	23.37	14.71	12.96	11.27	未有评级
600109.SH	国金证券	12.26	371	1.79	1.65	1.53	1.41	28.58	17.98	15.69	13.43	未有评级
601990.SH	南京证券	10.04	370	2.99	2.82	2.82	2.64	45.64	30.42	25.35	22.05	未有评级
601555.SH	东吴证券	9.11	354	1.30	1.25	1.25	1.21	26.03	19.39	20.38	18.47	未有评级
601162.SH	天风证券	5.08	339	2.17	2.12	2.12	2.07	86.10	57.40	47.83	41.60	未有评级
002939.SZ	长城证券	10.75	334	1.97	1.87	1.87	1.77	33.59	22.40	18.66	16.23	未有评级
000728.SZ	国元证券	7.63	333	1.03	1.24	1.20	1.19	28.26	24.01	21.34	18.56	未有评级
002945.SZ	华林证券	11.93	322	6.03	5.62	5.62	5.20	74.56	49.71	41.42	36.02	未有评级
002797.SZ	第一创业	7.60	319	2.94	1.61	1.49	1.38	52.05	37.16	31.11	27.45	未有评级
600369.SH	西南证券	4.65	309	1.34	1.28	1.28	1.21	25.83	17.22	14.35	12.48	未有评级
601198.SH	东兴证券	10.84	299	1.47	1.40	1.40	1.32	24.47	16.31	13.59	11.82	未有评级
601456.SH	国联证券	13.51	275	3.19	3.01	3.01	2.83	50.04	33.36	27.80	24.17	未有评级
002926.SZ	华西证券	9.90	260	1.32	1.24	1.24	1.15	18.00	12.00	10.00	8.70	未有评级
002500.SZ	山西证券	7.03	252	1.57	1.52	1.52	1.46	39.06	26.04	21.70	18.87	未有评级
000750.SZ	国海证券	4.49	244	1.35	1.31	1.31	1.26	37.42	24.94	20.79	18.08	未有评级
600909.SH	华安证券	6.41	232	1.75	1.63	1.63	1.50	20.68	13.78	11.49	9.99	未有评级
601099.SH	太平洋	3.25	222	2.14	2.06	2.06	1.97	47.79	31.86	26.55	23.09	未有评级
000686.SZ	东北证券	8.55	200	1.28	1.21	1.21	1.14	19.88	13.26	11.05	9.61	未有评级
601375.SH	中原证券	4.43	168	1.77	1.76	1.76	1.74	221.50	147.67	123.06	107.00	未有评级
	大券商		16,360	1.46	1.44	1.37	1.30	18.52	15.02	13.36	11.90	
	行业		27,696	1.69	1.59	1.56	1.48	40.35	25.44	21.64	18.92	
	中小券商		11,336	1.78	1.65	1.63	1.54	48.54	29.35	24.74	21.55	

资料来源: 万得, 中银证券

注: 股价截止日 2021 年 3 月 19 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

行业动态

【银保监会：修改《外资保险公司管理条例实施细则》】取消外资股比得限制性规定，外国保险公司或者外国保险集团公司作为外资保险公司股东，其持股比例可达100%，允许符合条件的多元化主体持股外资保险公司。（银保监会）

【上交所：修订发布主板股票上市和终止上市审核实施细则】规范主板股票首次上市、终止上市和重新上市等审核事项、审核程序及有关上市委员会的设立遴选安排等。细则完善上市委员会审核事项，删除主板股票暂停上市和恢复上市、增加主板股票重新上市，删除公司债券、企业债券首次、暂停、终止、恢复上市和基金首次、终止上市。（上交所）

【证监会：修订后《上市公司信息披露管理办法》】自2021年5月1日起施行。修订的主要内容包括：一是完善信息披露基本要求；二是完善定期报告制度；三是细化临时报告要求；四是完善信息披露事务管理制度；五是进一步提升监管执法效能，完善监督管理措施类型，针对滥用异议声明制度专门设置法律责任。（证监会）

【上交所：坚决贯彻“建制度，不干预，零容忍”方针】健全全链条的债券信用风险防控工作机制，把风控工作嵌入到融资审核、持续监管、风险处置和责任查处各个业务环节。严肃打击财务造假、恶意逃废债等恶性违法违规行为，适时启动现场督导。（上交所）

【证监会：刑法修正将重点打击四类证券期货犯罪】下一步将推动加快修改完善刑事立案追诉标准，不断深化与司法机关的协作配合，坚持“零容忍”打击欺诈发行、信息披露造假等各类证券期货犯罪行为，有效保护投资者合法权益，全力保障资本市场平稳健康发展。（证监会）

【上交所：发布《上海证券交易所主板股票上市和终止上市审核实施细则》】主要规范主板股票首次上市、终止上市和重新上市等审核事项、审核程序及有关上市委员会的设立遴选安排等。科创板上市委员会参与科创板证券发行上市审核工作，由《上海证券交易所科创板上市委员会管理办法》予以规范。（上交所）

【银保监会：规范大学生互联网消费贷款】明确小额贷款公司不得向大学生发放互联网消费贷款，未经监管部门批准设立的机构一律不得为大学生提供信贷服务。不得向第三方机构发送借款学生信息，不得非法泄露、曝光、买卖借款学生信息。（银保监会）

【证监会：证监会召开刑法修正案（十一）视频培训会】未来将持续开展多层次全覆盖的学习宣传活动，全面落实“零容忍”的执法理念，进一步依法从严打击证券违法活动，全力保障资本市场平稳健康发展。（证监会）

【深交所：启动2021年“投资者服务季”系列活动】活动以“保护投资者合法权益，我们在行动”为主题，将围绕新《证券法》、注册制改革、提高上市公司质量等主题，开展形式多样、内容丰富的投教宣传活动。把保护投资者合法权益贯穿于资本市场改革发展稳定各项工作之中，坚决维护公开公平公正的市场秩序。（深交所）

【证券日报：稳步推进注册制改革】截至3月15日，注册制下已经有326家企业IPO上市，未来全市场注册制改革则需要IPO全链条监管、提高信披质量，强化中介机构定价和风控能力，健全退市机制，强化中小投资者权益保障等方面做好“准备”。（证券日报）

【央行：公布2月债市数据】2月债券市场共发行各类债券3.4万亿元，沪市日均交易量为4357.6亿元，环比下降10.02%，深市日均交易量为5290.3亿元，环比下降13.17%，央行将于3月25日在香港发行6个月期50亿元人民币央票。（央行）

公司公告

- 【**锦龙股份**】公司累计可供股东分配利润人民币 13.13 亿元，董事会审议决定 2020 年度利润分配预案为不派发现金红利、不送红股、不以公积金转增股本。
- 【**财通证券**】公司第三届董事会拟聘任官勇华先生担任公司董事会秘书，聘任王跃军先生担任公司首席风险官，聘任申建新先生担任公司合规总监。
- 【**天风证券**】公司非公开发行股票申请获得证监会审核通过，目前尚未收到证监会的书面核准文件，公司将在收到证监会予以核准的正式文件后另行公告。
- 【**中国人保**】公司独立董事陆健瑜先生因年龄和健康原因，提出辞去本公司独立董事、董事会审计委员会委员及董事会提名薪酬委员会委员职务，自 2021 年 3 月 16 日生效。
- 【**东方证券**】公司选举金文忠先生为公司第五届董事会董事长，公司法定代表人已变更登记为金文忠先生。
- 【**中信建投**】公司本年度第四期短期融资券（债券通）已于 2021 年 3 月 15 日发行完毕，计划发行总额人民币 45 亿元，票面年利率 2.62%。
- 【**浙商证券**】公司披露年报，2020 年实现营业收入 106.37 亿元，同比增长 87.94%；净利润 16.27 亿元，同比增长 68.17%。
- 【**光大证券**】公司 2021 年度第三期短期融资券（债券通）已于 3 月 18 日发行完毕，发行总额为 20 亿元人民币，票面利率为 2.58%，期限为 91 天，到期一次还本付息。
- 【**东北证券**】公司于 3 月 17 日发行了 2021 年第二期短期融资券，发行总额为 15 亿元人民币，发行利率为 2.92%，期限为 91 天。
- 【**越秀金控**】公司 2021 年度第一期超短期融资券近日完成发行，发行总额为 8 亿元，发行利率为 2.75%，期限为 120 日。
- 【**中信建投**】公司于 3 月 17 日兑付了 2020 年第 17 期短期融资券，本息共计人民币 35.24 亿元，本期发行规模为人民币 35 亿元，票面利率为 2.80%。
- 【**香溢融通**】公司发布 2020 年度业绩快报，全年总营收人民币 1.84 亿元，同比下降 59.07%，归母净利润-0.22 亿元，同比下降 183.69%。
- 【**国联证券**】公司发布 2020 年年度报告，全年总营收人民币 18.76 亿元，同比增长 15.87%，归母净利润为 5.88 亿元，同比上涨 12.76%。
- 【**中信建投**】公司审议通过《关于变更公司注册资本的议案》，注册资本由人民币 76.46 亿元变更为人民币 77.56 亿元。
- 【**东兴证券**】公司拟聘任赵慧文女士为公司合规总监，任期自监管机构认可之日起至本届董事会任期届满。

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。

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：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增 持：预计该公司股价在未来 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 2DB
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