

三季度报陆续披露，关注行业业绩释放

— 银行业周报

分析师：刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2021年10月27日

证券分析师

刘瑀
022-23861670
liuyu@bhqz.com

研究助理

吴晓楠
SAC No: S1150120070045
wuxn@bhqz.com

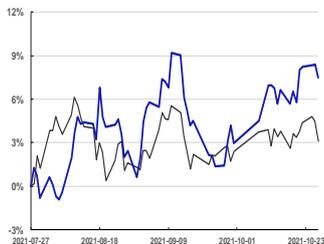
子行业评级

银行 看好

重点品种推荐

招商银行	增持
平安银行	增持
宁波银行	增持
南京银行	增持
江苏银行	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点：

● 近期数据回顾

市场表现 近五个交易日，沪深300下跌0.24%，银行业（中信）上涨1.57%，行业跑赢沪深300指数1.81个百分点，在30个中信一级行业中排名第3位。其中，国有大行整体下跌0.01%，股份制银行整体上涨2.08%，城商行整体上涨1.86%，农商行整体上涨2.44%。近五个交易日银行业个股涨跌互现，其中常熟银行（11.88%）、张家港行（5.64%）、成都银行（5.44%）表现居前，长沙银行（-5.07%）、瑞丰银行（-6.61%）、厦门银行（-7.85%）表现居后。

利率与流动性 上周（截至10月22日），央行公开市场操作净投放资金2600亿元：逆回购投放3200亿元，到期600亿元。隔夜、一周、两周、一个月Shibor分别较前周波动-39.3bp、-7.6bp、28.9bp和1.18bp至1.67%、2.06%、2.43%和2.37%。国债到期收益率走势向上，1年期、5年期和10年期国债收益率分别较前周波动1.14bp、3.41bp和2.7bp至2.35%、2.85%和3.00%。

理财市场 据Wind不完全统计，10月18日至10月24日共计发行理财产品725款，到期999款，净发行-274款。新发行的理财产品中保本浮动型和非保本型占比分别为0.69%和99.31%；开放式非净值型、开放式净值型、封闭式非净值型和封闭式净值型占比分别为0.41%、13.93%、13.93%和71.73%。

从不同期限产品来看，上周短期理财产品预期年收益率较前周普遍有所上升，1周、2周、2个月和4个月期理财产品预期年收益率分别较前周上升73.00bp、61.75bp、21.67bp和3.67bp至2.65%、2.54%、2.92%和3.22%；而1个月和6个月期理财产品预期年收益率则较前周下降2.75bp和48.50bp至2.82%和2.63%。

同业存单市场 上周，同业存单净融资规模为2,829.90亿元。其中，发行总额达6,186.70亿元，平均发行利率为2.7358%，到期量为3,356.80亿元。

● 行业要闻

- 1) 今年前三季度银行保险运行健康平稳 风险抵御能力持续增强；
- 2) 银行布局绿色金融 需解决制度设计和标准化问题。

● 公司公告

中信银行：自2021年10月26日起，中信优1第二个计息周期的基准利率为2.78%，固定溢价为1.30%，票面股息率为4.08%。招商银行、厦门银行、长沙银行等多家银行发布2021年第三季度报告。

● 投资建议

截至目前，共有九家 A 股上市银行发布 2021 年第三季度报告，业绩表现亮眼。就三季度单季度来看，九家银行营收和归母净利润同比增速全部实现双位数增长，盈利能力改善显著。资产质量方面，九家银行不良贷款率均较上半年持平或继续下降，资产质量持续向好，并且拨备覆盖率均较上年末有所提升，风险抵补能力较强。展望来看，净息差收窄压力有望得到缓解、资产质量向好等因素均有利于推动银行业基本面持续修复，业绩改善确定性相对较高，优质银行后续表现值得期待。

截至 10 月 27 日，银行板块（中信）估值约为 0.67xPB，处于近十年来历史底部。银行业作为顺周期行业，随着经济运行逐步恢复常态，经营压力将得到一定的缓解，从而推动银行股估值修复，我们继续看好银行板块的投资机会。从个股方面看，我们预计未来银行个股间分化将愈发明显，建议关注基本面稳健、负债端存在优势、零售化转型深入的行业龙头以及具备区位优势、资产质量优异且估值弹性较大的中小行，推荐招商银行（600036.SH）、平安银行（000001.SZ）、宁波银行（002142.SZ）、南京银行（601009.SH）、江苏银行（600919.SH）。

风险提示：疫情不确定性影响，经济下行压力，银行资产质量恶化风险，政策推进不及预期。

目 录

1. 近期数据回顾	5
1.1 近期市场表现（10.21-10.27）	5
1.2 利率与流动性	7
1.3 理财市场	8
1.4 同业存单市场	8
2. 行业要闻	9
2.1 今年前三季度银行保险运行健康平稳 风险抵御能力持续增强	9
2.2 银行布局绿色金融 需解决制度设计和标准化问题	11
3. 公司公告	12
4. 投资建议	12
5. 风险提示	13

图 目 录

图 1: 近五个交易日 A 股银行指数 (中信) 跑赢沪深 300 指数	5
图 2: 近五个交易日各板块 (中信) 涨跌幅情况	5
图 3: SHIBOR 利率	7
图 4: 公开市场操作 (亿元)	7
图 5: 中债国债到期收益率	7
图 6: 银行间同业拆借利率	7
图 7: 同业存单发行利率	9
图 8: AAA+级同业存单到期收益率	9

表 目 录

表 1: 近期银行股市场表现	6
表 2: 不同期限人民币理财产品预期年收益率	8
表 3: 重点公司公告概览	12

1. 近期数据回顾

1.1 近期市场表现 (10.21-10.27)

近五个交易日，沪深 300 下跌 0.24%，银行业（中信）上涨 1.57%，行业跑赢沪深 300 指数 1.81 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 3 位。其中，国有大行整体下跌 0.01%，股份制银行整体上涨 2.08%，城商行整体上涨 1.86%，农商行整体上涨 2.44%，除国有大行跑输银行业平均指数外，股份行、城商行和农商行均跑赢银行业平均指数。

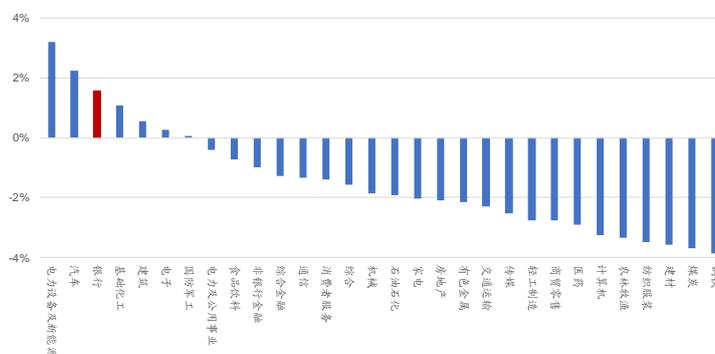
个股方面，近五个交易日银行业个股涨跌互现，其中常熟银行（11.88%）、张家港行（5.64%）、成都银行（5.44%）表现居前，长沙银行（-5.07%）、瑞丰银行（-6.61%）、厦门银行（-7.85%）表现居后。

图 1: 近五个交易日 A 股银行指数（中信）跑赢沪深 300 指数



资料来源: Wind、渤海证券

图 2: 近五个交易日各板块（中信）涨跌幅情况



资料来源: Wind、渤海证券

表 1: 近期银行股市场表现

证券代码	证券简称	A 股市值含限售股 (亿元)	本周三收盘价 (元)	近五个交易日 涨跌幅%	PE (TTM)	PB (LF)
CI005163.WI	国有大型银行 II (中信)		1961.96	-0.01%		
601398.SH	工商银行	12671.77	4.70	0.00%	5.07	0.61
601939.SH	建设银行	576.58	6.01	0.00%	5.24	0.64
601288.SH	农业银行	9385.78	2.94	-0.34%	4.49	0.53
601988.SH	中国银行	6449.42	3.06	0.00%	4.40	0.50
601328.SH	交通银行	1774.14	4.52	0.00%	4.01	0.45
601658.SH	邮储银行	3872.98	5.34	0.95%	6.89	0.83
CI005343.WI	全国性股份制银行 III (中信)		12322.17	2.08%		
600036.SH	招商银行	11246.90	54.52	4.05%	12.02	1.95
601998.SH	中信银行	1569.83	4.61	0.00%	4.30	0.47
600000.SH	浦发银行	2638.76	8.99	-0.33%	4.46	0.49
600016.SH	民生银行	1383.02	3.90	-0.26%	5.27	0.36
601166.SH	兴业银行	3963.72	19.08	-0.37%	5.35	0.72
601818.SH	光大银行	1430.82	3.46	0.29%	4.46	0.53
000001.SZ	平安银行	3865.66	19.92	3.53%	10.84	1.21
600015.SH	华夏银行	866.30	5.63	0.00%	3.78	0.39
601916.SH	浙商银行	581.67	3.48	-1.42%	5.98	0.63
CI005344.WI	城商行 (中信)		1255.64	1.86%		
600919.SH	江苏银行	936.39	6.34	5.14%	5.47	0.67
601169.SH	北京银行	938.75	4.44	0.23%	4.16	0.45
601229.SH	上海银行	1052.71	7.41	-0.54%	4.78	0.60
601009.SH	南京银行	1005.71	10.05	1.62%	7.02	0.99
601187.SH	厦门银行	188.96	7.16	-7.85%	9.08	0.97
002142.SZ	宁波银行	2310.08	38.45	4.46%	13.81	2.08
600926.SH	杭州银行	883.60	14.90	-0.60%	10.28	1.27
601577.SH	长沙银行	330.97	8.23	-5.07%	5.40	0.69
601838.SH	成都银行	468.87	12.98	5.44%	7.04	1.12
601997.SH	贵阳银行	247.52	6.77	0.89%	4.12	0.56
002936.SZ	郑州银行	198.12	3.39	-1.74%	7.95	0.64
002948.SZ	青岛银行	129.37	4.71	-2.48%	7.98	0.89
002966.SZ	苏州银行	232.33	6.97	0.14%	8.26	0.76
600928.SH	西安银行	195.11	4.39	-1.13%	6.90	0.75
601963.SH	重庆银行	164.72	8.69	-0.80%	6.65	0.75
601665.SH	齐鲁银行	257.90	5.63	-1.92%	9.64	1.02
CI005524.WI	农商行 (中信)		881.07	2.44%		
601128.SH	常熟银行	203.92	7.44	11.88%	9.86	1.06
600908.SH	无锡银行	114.87	6.17	1.48%	8.10	0.92
002839.SZ	张家港行	111.73	6.18	5.64%	9.25	0.97
002807.SZ	江阴银行	83.62	3.85	-1.03%	7.47	0.70
603323.SH	苏农银行	101.33	5.62	4.85%	9.62	0.82
002958.SZ	青农商行	213.33	3.84	-1.79%	6.79	0.81

请务必阅读正文之后的声明

601860.SH	紫金银行	118.25	3.23	-4.15%	8.09	0.80
601077.SH	渝农商行	336.94	3.81	0.00%	4.83	0.45
601528.SH	瑞丰银行	157.88	10.46	-6.61%	13.57	1.24
CI005021.WI	银行(中信)		8468.59	1.57%		
000300.SH	沪深300		4898.16	-0.24%		

资料来源: Wind、渤海证券研究所

1.2 利率与流动性

公开市场操作 上周央行公开市场操作净投放资金 2600 亿元: 逆回购投放 3200 亿元, 到期 600 亿元。

SHIBOR 上周, 隔夜、一周、两周、一个月 Shibor 分别较前周波动-39.3bp、-7.6bp、28.9bp 和 1.18bp 至 1.67%、2.06%、2.43%和 2.37%。

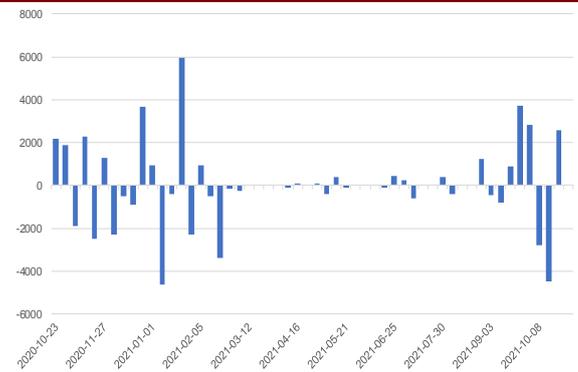
国债到期收益率 上周国债到期收益率走势向上, 1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较前周波动 1.14bp、3.41bp 和 2.7bp 至 2.35%、2.85%和 3.00%。

图 3: SHIBOR 利率



资料来源: Wind、渤海证券

图 4: 公开市场操作 (亿元)



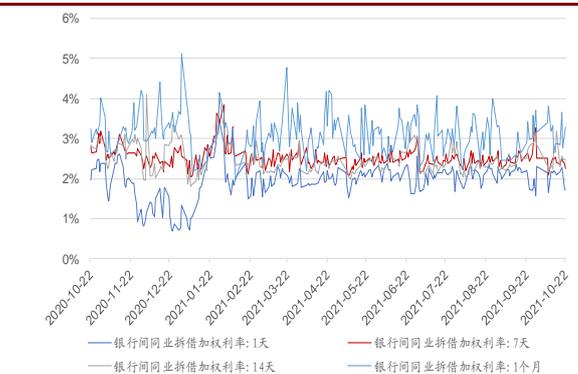
资料来源: Wind、渤海证券

图 5: 中债国债到期收益率



资料来源: Wind、渤海证券

图 6: 银行间同业拆借利率



资料来源: Wind、渤海证券

1.3 理财市场

据 Wind 不完全统计，10 月 18 日至 10 月 24 日共计发行理财产品 725 款，到期 999 款，净发行-274 款。新发行的理财产品中保本浮动型和非保本型占比分别为 0.69%和 99.31%；开放式非净值型、开放式净值型、封闭式非净值型和封闭式净值型占比分别为 0.41%、13.93%、13.93%和 71.73%。

从不同期限产品来看，上周短期理财产品预期年收益率较前周普遍有所上升，1 周、2 周、2 个月和 4 个月期理财产品预期年收益率分别较前周上升 73.00bp、61.75bp、21.67bp 和 3.67bp 至 2.65%、2.54%、2.92%和 3.22%；而 1 个月和 6 个月期理财产品预期年收益率则较前周下降 2.75bp 和 48.50bp 至 2.82%和 2.63%。

表 2：不同期限人民币理财产品预期年收益率

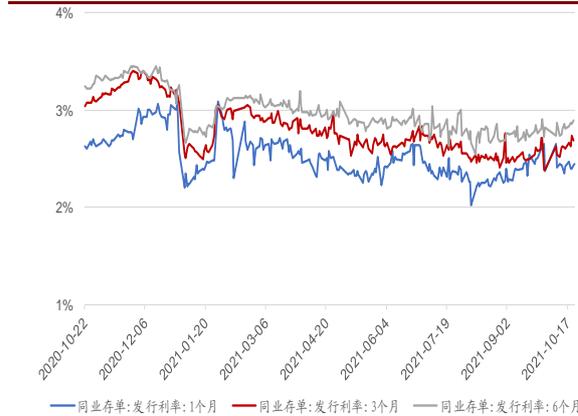
	2021-10-24	2021-10-17	周涨跌幅 (bp)
1 周	2.65%	1.92%	73.00
2 周	2.54%	1.92%	61.75
1 个月	2.82%	2.85%	-2.75
2 个月	2.92%	2.70%	21.67
3 个月	2.89%	-	-
4 个月	3.22%	3.18%	3.67
6 个月	2.63%	3.11%	-48.50
9 个月	-	-	-
1 年	3.10%	-	-

资料来源：Wind、渤海证券

1.4 同业存单市场

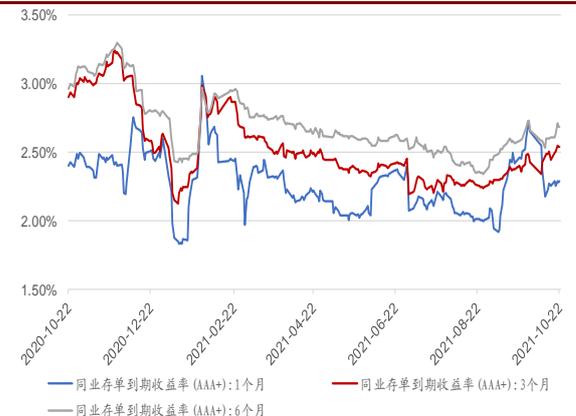
上周，同业存单净融资规模为 2,829.90 亿元。其中，发行总额达 6,186.70 亿元，平均发行利率为 2.7358%，到期量为 3,356.80 亿元。1 个月、3 个月和 6 个月同业存单发行利率分别较前周波动 1.72bp、7.29bp 和 3.72bp 至 2.44%、2.69%和 2.89%；1 个月、3 个月和 6 个月 AAA+级同业存单到期收益率分别较前周波动 3.26bp、9.43bp 和 8.06bp 至 2.29%、2.54%和 2.69%。

图 7: 同业存单发行利率



资料来源: Wind、渤海证券

图 8: AAA+级同业存单到期收益率



资料来源: Wind、渤海证券

2. 行业要闻

2.1 今年前三季度银行保险运行健康平稳 风险抵御能力持续增强

10 月 21 日，国新办举行三季度银行业保险业数据信息暨监管重点工作发布会。中国银行保险监督管理委员会首席检查官、办公厅主任、新闻发言人王朝弟表示，今年以来，银保监会扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，保持金融监管政策的前瞻性、准确性、有效性，加强与财政、货币、产业等宏观政策的联动，支持国民经济持续稳定恢复，稳中向好，毫不松懈防范化解重大金融风险，持续深化金融改革开放，为“十四五”开好局、起好步提供了有力的金融支持。

房地产贷款增速降至 8.6%

据王朝弟介绍，今年前三季度，银行业保险业运行健康平稳。9 月末，银行业境内总资产 332.3 万亿元，同比增长 8.2%，其中各项贷款同比增长 11.5%。银行业境内总负债 303.9 万亿元，同比增长 8%。其中，各项存款同比增长 7.5%。保险业总资产 24.2 万亿元，同比增长 12.8%。前三季度原保险保费收入 3.7 万亿元，同比增长 3.3%。

今年以来，银行业保险业服务实体经济质效进一步提高，具体体现在三个方面。王朝弟介绍，一是对实体经济资金供给稳中有增。今年前 9 个月，人民币贷款新

增 16.7 万亿元，同比多增 4624 亿元。9 月末保险资金运用余额 22.3 万亿元，同比增长 8.7%。贷款增速与名义经济增速基本同步，既增强了实体经济发展活力，又保持了宏观杠杆率基本稳定。二是信贷结构稳中有进。9 月末，制造业贷款余额 22.2 万亿元，同比增长 12.6%，其中大部分为中长期贷款。高技术制造业贷款余额 3.7 万亿元，同比增长 13.8%。普惠型小微企业贷款余额 18.5 万亿元，同比增长 25.2%。涉农贷款余额 42.6 万亿元，较好地支持了夏粮增产、秋收播种。同时，银保监会坚决落实“房住不炒”政策，房地产贷款增速降至 8.6%，比全部贷款增速低近 3 个百分点。延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策到年底，出台文旅业专项纾困政策。这些都为增强企业活力提供了坚强的金融支撑。三是企业融资成本稳中有降。今年 1 月份至 8 月份，企业贷款利率 4.63%，同比下降了 0.13 个百分点，8 月新发放普惠型小微企业贷款加权平均利率 4.96%，较年初下降了 0.12 个百分点。

商业银行资本充足率 14.8%

在金融业服务实体经济质效进一步提高的同时，金融风险防控能力也进一步提高。据王朝弟介绍，9 月末，银行业境内不良贷款余额 3.6 万亿元，不良贷款率 1.87%。“受疫情冲击和延期还本付息政策到期影响，不良资产反弹压力仍然较大，风险可能继续暴露。目前银行保险机构风险抵御能力持续增强，风险整体可控。”王朝弟表示，9 月末，银行机构拨备余额 7 万亿元，拨备覆盖率 192.4%。商业银行资本充足率 14.8%，保险公司综合偿付能力充足率 243.7%，核心偿付能力充足率 231%。

值得一提的是，据王朝弟介绍，银保监会坚持依法依规、守正创新，有序开展了金融领域反垄断和反不正当竞争整治，稳妥处理高风险金融机构，严防高风险影子银行业务死灰复燃，影子银行规模持续下降，P2P 网贷机构待偿余额由年初的 8000 多亿元降至 5000 亿元。同时，银保监会严格查处违纪违规行为。前三季度共处罚机构 2369 家次，罚没合计 19.26 亿元，处罚责任人员 3641 人次。

此外，王朝弟表示，银行业保险业改革开放在不断深化。比如，多渠道补充中小银行资本，切实增强风险抵御和损失吸收能力，前三个季度，通过发行地方政府专项债、二级资本债等方式补充资本；第三支柱养老保险工作破冰，批复筹建了国民养老保险公司，有序推进“四地四机构”养老理财产品试点等。

资料来源：

<https://finance.sina.com.cn/roll/2021-10-22/doc-iktzscyy1064028.shtml>

2.2 银行布局绿色金融 需解决制度设计和标准化问题

10月22日，由每日经济新闻主办的2021中国金融发展论坛在北京开幕。在银保分论坛圆桌对话环节上，邮储银行授信管理部处长张明哲、江苏银行绿色金融部总经理助理孙曙光、盛京银行资金运营中心副总经理刘鑫围绕“金融使命：促进经济可持续发展”主题展开了讨论。

在碳达峰、碳中和的政策背景下，近年来商业银行纷纷开始了在绿色金融领域的布局。论坛上，三位参会人士就商业银行应如何发展绿色金融、发展当中遇到了哪些问题以及如何解决进行了分享。张明哲认为，发展可持续金融、绿色金融需要国家从法律法规或政策支持方面进一步加大力度。此外，对于气候环境风险能力的管理也需要提升。未来对气候环境的重视会越来越高，而对商业银行而言，需要研究银行本身的转型风险，完善管理体系。

孙曙光表示，“双碳”目标虽然给绿色金融带来了很大的市场机遇，同时一些问题也需要去解决：一是如何更精准地识别绿色项目，防范风险，这涉及到绿色金融标准问题。二是发展绿色金融需要解决绿色供应链的支持问题，“双碳”目标要达成，绿色供应链是关键，如何通过整个供应链体系的各个环节去强化碳减排效应，这需要在未来重点关注。三是生态资产价值挖掘的问题，生态系统功能的提升被摆在了非常重要的位置，但生态资产价值如何去核算，没有一个明确标准；生态资产怎么去确权，没有相应的法律依据跟程序。四是要加快建立碳账户体系，要强化整个产业链各个环节碳足迹的管理，以便更加精准地去量化金融支持的企业或者项目。

刘鑫认为，商业银行发展绿色金融要做两点工作：一是要制定符合自身金融发展的长期规划，“双碳”绿色金融的实现是中长期目标。对城商行而言，在这个过程中需要探索自身到底能够处于什么样的位置，起到什么样的作用，扮演什么样的角色。二是在政策指导和监管政策的落实上，不同商业银行之间有一定的差异，后续要在逐步清晰明了的政策框架下，对商业银行进行指导，无论是豁免还是优惠政策，如果能尽快落地，对银行真正放心做“双碳”业务，做绿色金融业务还是很有好处的。

资料来源：

https://finance.sina.com.cn/money/bank/bank_hydt/2021-10-25/doc-iktzscyy1549573.shtml

3. 公司公告

表 3: 重点公司公告概览

	主要内容
招商银行	2021 年第三季度报告: 2021 年 1-9 月, 本集团实现营业收入 2,514.10 亿元, 同比增长 13.54%; 实现归属于本行股东的净利润 936.15 亿元, 同比增长 22.21%。截至报告期末, 本集团不良贷款率 0.93%, 较上年末下降 0.14 个百分点; 拨备覆盖率 443.14%, 较上年末上升 5.46 个百分点。
厦门银行	2021 年第三季度报告: 年初至报告期末, 公司实现营业收入 38.56 亿元, 实现归属于母公司股东的净利润 15.13 亿元, 同比增长 20.61%。截至报告期末, 公司不良贷款率为 0.92%, 较上年末下降 0.06 个百分点; 拨备覆盖率为 370.23%, 较上年末提升 2.20 个百分点。
长沙银行	2021 年第三季度报告: 2021 年 1-9 月, 本行归属于上市公司股东的净利润 50.40 亿元, 同比增长 18.64%; 基本每股收益 1.32 元, 同比增长 6.45%。截至 2021 年 9 月末, 本行不良贷款率 1.20%, 较年初下降 0.01 个百分点。拨备覆盖率 297.92%, 拨贷比 3.56%, 均较年初有所上升。
张家港行	2021 年第三季度报告: 2021 年 1-9 月, 本行实现营业收入 34.31 亿元, 同比增长 10.66%; 实现归属于本行股东的净利润 9.75 亿元, 同比增长 26.97%。截至报告期末, 本行不良贷款率 0.94%, 较上年末下降 0.23 个百分点; 拨备覆盖率 451.67%, 较上年末上升 143.8 个百分点。
中信银行	关于调整优先股(中信优 1)票面股息率的公告: 自 2021 年 10 月 26 日起, 中信优 1 第二个计息周期的基准利率为 2.78%, 固定溢价为 1.30%, 票面股息率为 4.08%。
瑞丰银行	2021 年第三季度报告: 2021 年 1-9 月, 本行实现营业收入 24.45 亿元, 同比增长 7.86%; 实现归属于本行股东的净利润 8.87 亿元, 同比增长 13.19%。截至报告期末, 本行不良贷款率 1.26%, 拨备覆盖率 251.95%。
上海银行	2021 年第三季度报告: 2021 年 1-9 月, 本集团实现营业收入 414.56 亿元, 同比增长 10.44%; 实现归属于母公司股东的净利润 166.44 亿元, 同比增长 10.58%。2021 年 9 月末, 本集团不良贷款率为 1.19%, 较上年末下降 0.03 个百分点; 拨备覆盖率为 331.77%, 较上年末提高 10.39 个百分点。

资料来源: Wind、渤海证券

4. 投资建议

截至目前, 共有九家 A 股上市银行发布 2021 年第三季度报告, 业绩表现亮眼。就三季度单季度来看, 九家银行营收和归母净利润同比增速全部实现双位数增长, 盈利能力改善显著。资产质量方面, 九家银行不良贷款率均较上半年持平或继续下降, 资产质量持续向好, 并且拨备覆盖率均较上年末有所提升, 风险抵补能力较强。展望来看, 净息差收窄压力有望得到缓解、资产质量向好等因素均有利于推动银行业基本面持续修复, 业绩改善确定性相对较高, 优质银行后续表现值得期待。

截至 10 月 27 日，银行板块（中信）估值约为 0.67xPB，处于近十年来历史底部。银行业作为顺周期行业，随着经济运行逐步恢复常态，经营压力将得到一定的缓解，从而推动银行股估值修复，我们继续看好银行板块的投资机会。从个股方面看，我们预计未来银行个股间分化将愈发明显，建议关注基本面稳健、负债端存在优势、零售化转型深入的行业龙头以及具备区位优势、资产质量优异且估值弹性较大的中小行，推荐招商银行（600036.SH）、平安银行（000001.SZ）、宁波银行（002142.SZ）、南京银行（601009.SH）、江苏银行（600919.SH）。

5. 风险提示

疫情不确定性影响，经济下行压力，银行资产质量恶化风险，政策推进不及预期

投资评级说明:

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

分析师声明:

本报告署名分析师在此声明: 我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师, 以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的数据和信息, 独立、客观地出具本报告; 本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映研究人员的个人观点, 结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接的联系。

免责声明:

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下, 我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保, 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有, 未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“渤海证券股份有限公司”, 也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券研究所机构销售团队:
高级销售经理: 朱艳君

座机: +86 22 2845 1995

手机: 135 0204 0941

邮箱: zhuyanjun@bhqz.com

天津:

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: +86 22 2845 1888

传真: +86 22 2845 1615

高级销售经理: 王文君

座机: +86 10 6810 4637

手机: 186 1170 5783

邮箱: wangwj@bhqz.com

北京:

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: +86 10 6810 4192

传真: +86 10 6810 4192

 渤海证券股份有限公司网址: www.ewww.com.cn