

# 三季度银行业绩稳健增长，资产质量向好

—— 银行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2021年11月3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

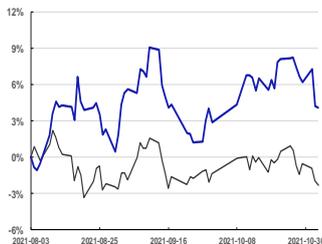
## 子行业评级

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 1.57%，银行业（中信）下跌 3.02%，行业跑输沪深 300 指数 1.45 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 22 位。其中，国有大行整体下跌 0.38%，股份制银行整体下跌 4.92%，城商行整体下跌 1.04%，农商行整体下跌 2.92%。近五个交易日银行业个股普遍下跌，其中江苏银行（2.37%）、邮储银行（1.31%）、交通银行（1.11%）表现居前，无锡银行（-7.13%）、苏农银行（-7.47%）、平安银行（-9.49%）表现居后。

**利率与流动性** 上周（截至 10 月 29 日），央行公开市场操作净投放资金 6800 亿元：逆回购投放 1 万亿元，到期 3200 亿元。隔夜、一周、两周、一个月 Shibor 分别较前周波动 47bp、24.3bp、-2bp 和 2.8bp 至 2.14%、2.30%、2.41% 和 2.40%。国债到期收益率走势向下，1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较前周波动 -3.75bp、-0.58bp 和 -2.21bp 至 2.31%、2.84% 和 2.97%。

**理财市场** 据 Wind 不完全统计，10 月 25 日至 10 月 31 日共计发行理财产品 581 款，到期 871 款，净发行 -290 款。上周各期限理财产品预期年收益率较前周普遍有明显下降，1 周、2 周、1 个月、2 个月、3 个月和 6 个月期理财产品预期年收益率分别较前周下降 15bp、68.75bp、29.58bp、101.67bp、97bp 和 52.5bp 至 2.50%、1.85%、2.53%、1.90%、1.92% 和 2.10%；而 1 年期理财产品预期年收益率则与前周持平，为 3.10%。

**同业存单市场** 上周，同业存单净融资规模为 1,941.80 亿元。其中，发行总额达 5,912.20 亿元，平均发行利率为 2.7445%，到期量为 3,970.40 亿元。

### ● 行业要闻

- 1) 中国版 TLAC 办法正式发布：还有三年多过渡期，四大行缺口有多大；
- 2) 中国金融业发展趋势报告（2021）发布：呈现 13 大特点。

### ● 公司公告

**浙商银行**：发布配股公开发行证券预案，本次公开发行证券拟采用向原股东配售股份的方式进行，本次配股募集资金不超过人民币 180 亿元（含 180 亿元）。**西安银行**：拟出资不超过人民币 10 亿元全资发起设立西银理财有限责任公司。**无锡银行**：发布非公开发行 A 股股票预案，本次非公开发行 A 股股票数量不超过 3.205 亿股（含本数），募集资金总额不超过人民币 20 亿元（含本数）。

### ● 投资建议

目前，A股上市银行2021年三季度报告已经全部披露完毕，业绩表现亮眼。整体来看，上市银行整体营收增速回暖，盈利能力持续提升，营业收入、PPOP、归母净利润同比增速分别为7.7%、6.8%和13.5%，增速较上半年分别回升1.8pct、1.9pct和0.6pct，但增幅有所收敛。将净利润增速拆解来看，规模拉动、其他非息收入增长以及计提减值准备减少是推动前三季度上市银行净利润增长的主要因素，而净息差依然是主要拖累项，但目前净息差收窄幅度较上半年已经有所缓解。此外，银行业资产质量呈现整体向好趋势，不良贷款率较上半年继续下降2bp至1.39%，拨备覆盖率则持续提升；但受到认定标准趋严等因素影响，部分银行关注类贷款占比有所反弹。从个股方面看，各银行间分化趋势愈发明显，优质银行后续表现值得期待。

截至11月3日，银行板块（中信）估值约为0.64xPB，处于近十年来历史底部。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，我们继续看好银行板块的投资机会。从个股方面看，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（10.28-11.3） .....	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 中国版 TLAC 办法正式发布：还有三年多过渡期，四大行缺口有多大 .....	9
2.2 中国金融业发展趋势报告（2021）发布：呈现 13 大特点 .....	10
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) 跑输沪深 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 (10.28-11.3)

近五个交易日，沪深 300 下跌 1.57%，银行业（中信）下跌 3.02%，行业跑输沪深 300 指数 1.45 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 22 位。其中，国有大行整体下跌 0.38%，股份制银行整体下跌 4.92%，城商行整体下跌 1.04%，农商行整体下跌 2.92%，除股份行跑输银行业平均指数外，国有大行、城商行和农商行均跑赢银行业平均指数。

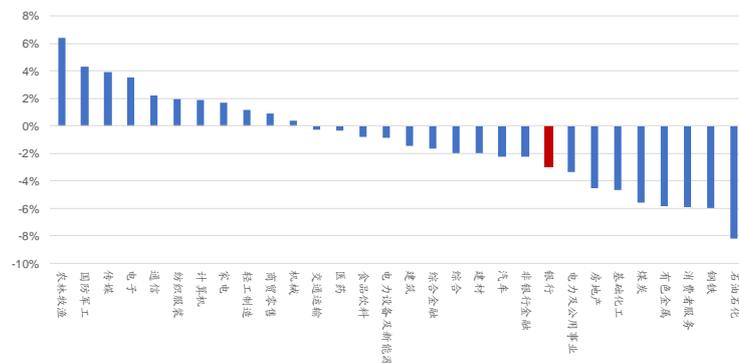
个股方面，近五个交易日银行业个股普遍下跌，其中江苏银行（2.37%）、邮储银行（1.31%）、交通银行（1.11%）表现居前，无锡银行（-7.13%）、苏农银行（-7.47%）、平安银行（-9.49%）表现居后。

图 1: 近五个交易日 A 股银行指数（中信）跑输沪深 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)		1954.57	-0.38%		
601398.SH	工商银行	12510.01	4.64	-1.28%	4.88	0.59
601939.SH	建设银行	562.19	5.86	-2.50%	4.93	0.60
601288.SH	农业银行	9353.86	2.93	-0.34%	4.32	0.51
601988.SH	中国银行	6407.27	3.04	-0.65%	4.25	0.48
601328.SH	交通银行	1793.76	4.57	1.11%	3.77	0.44
601658.SH	邮储银行	3923.75	5.41	1.31%	6.59	0.81
CI005343.WI	全国性股份制银行 III (中信)		11716.45	-4.92%		
600036.SH	招商银行	10665.16	51.70	-5.17%	11.40	1.85
601998.SH	中信银行	1532.37	4.50	-2.39%	4.09	0.44
600000.SH	浦发银行	2503.74	8.53	-5.12%	4.54	0.46
600016.SH	民生银行	1375.93	3.88	-0.51%	5.23	0.35
601166.SH	兴业银行	3799.60	18.29	-4.14%	4.82	0.66
601818.SH	光大银行	1389.47	3.36	-2.89%	4.19	0.50
000001.SZ	平安银行	3498.89	18.03	-9.49%	9.81	1.10
600015.SH	华夏银行	855.53	5.56	-1.24%	3.66	0.37
601916.SH	浙商银行	573.31	3.43	-1.44%	5.72	0.60
CI005344.WI	城商行 (中信)		1242.53	-1.04%		
600919.SH	江苏银行	958.55	6.49	2.37%	5.12	0.65
601169.SH	北京银行	936.63	4.43	-0.23%	4.06	0.44
601229.SH	上海银行	1034.24	7.28	-1.75%	4.60	0.57
601009.SH	南京银行	976.68	9.76	-2.89%	6.36	0.92
601187.SH	厦门银行	185.53	7.03	-1.82%	8.92	0.95
002142.SZ	宁波银行	2304.68	38.36	-0.23%	12.74	1.96
600926.SH	杭州银行	866.40	14.61	-1.95%	10.08	1.25
601577.SH	长沙银行	315.69	7.85	-4.62%	5.15	0.66
601838.SH	成都银行	446.84	12.37	-4.70%	6.42	1.03
601997.SH	贵阳银行	238.75	6.53	-3.55%	3.97	0.52
002936.SZ	郑州银行	195.78	3.35	-1.18%	7.85	0.52
002948.SZ	青岛银行	126.62	4.61	-2.12%	7.41	0.86
002966.SZ	苏州银行	228.00	6.84	-1.87%	7.78	0.72
600928.SH	西安银行	190.67	4.29	-2.28%	6.82	0.71
601963.SH	重庆银行	162.63	8.58	-1.27%	6.48	0.71
601665.SH	齐鲁银行	246.91	5.39	-4.26%	8.89	0.96
CI005524.WI	农商行 (中信)		855.32	-2.92%		
601128.SH	常熟银行	193.78	7.07	-4.97%	9.37	1.01
600908.SH	无锡银行	106.67	5.73	-7.13%	7.09	0.83
002839.SZ	张家港行	108.12	5.98	-3.24%	8.95	0.93
002807.SZ	江阴银行	81.45	3.75	-2.60%	7.04	0.67
603323.SH	苏农银行	93.76	5.20	-7.47%	8.48	0.73
002958.SZ	青农商行	212.22	3.82	-0.52%	6.59	0.75

请务必阅读正文之后的声明

601860.SH	紫金银行	116.78	3.19	-1.24%	7.93	0.76
601077.SH	渝农商行	336.94	3.81	0.00%	4.61	0.43
601528.SH	瑞丰银行	158.18	10.48	0.19%	13.10	1.20
CI005021.WI	银行(中信)		8212.72	-3.02%		
000300.SH	沪深300		4821.11	-1.57%		

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 6800 亿元: 逆回购投放 1 万亿元, 到期 3200 亿元。

**SHIBOR** 上周, 隔夜、一周、两周、一个月 Shibor 分别较前周波动 47bp、24.3bp、-2bp 和 2.8bp 至 2.14%、2.30%、2.41%和 2.40%。

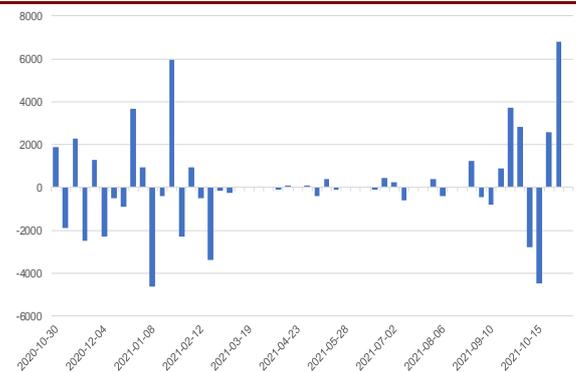
**国债到期收益率** 上周国债到期收益率走势向下, 1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较前周波动-3.75bp、-0.58bp 和-2.21bp 至 2.31%、2.84%和 2.97%。

图 3: SHIBOR 利率



资料来源: Wind, 渤海证券

图 4: 公开市场操作 (亿元)



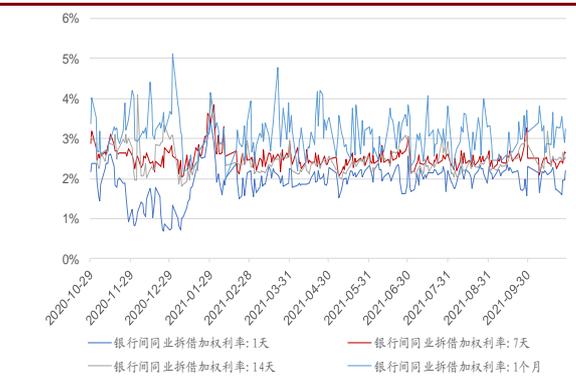
资料来源: Wind, 渤海证券

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 25 日至 10 月 31 日共计发行理财产品 581 款，到期 871 款，净发行-290 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 0.86%和 99.14%；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 0.17%、14.63%、6.2%和 79%。

从不同期限产品来看，上周理财产品预期年收益率较前周普遍有明显下降，1 周、2 周、1 个月、2 个月、3 个月和 6 个月期理财产品预期年收益率分别较前周下降 15.00bp、68.75bp、29.58bp、101.67bp、97.00bp 和 52.5bp 至 2.50%、1.85%、2.53%、1.90%、1.92%和 2.10%；而 1 年期理财产品预期年收益率则与前周持平，为 3.10%。

表 2：不同期限人民币理财产品预期年收益率

	2021-10-31	2021-10-24	周涨跌幅 (bp)
1 周	2.50%	2.65%	-15.00
2 周	1.85%	2.54%	-68.75
1 个月	2.53%	2.82%	-29.58
2 个月	1.90%	2.92%	-101.67
3 个月	1.92%	2.89%	-97.00
4 个月	-	3.22%	-
6 个月	2.10%	2.63%	-52.50
9 个月	-	-	-
1 年	3.10%	3.10%	0.00

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 1,941.80 亿元。其中，发行总额达 5,912.20 亿元，平均发行利率为 2.7445%，到期量为 3,970.40 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-0.14bp、14.11bp 和 13.56bp 至 2.45%、2.82%和 3.00%；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-3.99bp、2.13bp 和-0.81bp 至 2.25%、2.57%和 2.68%。

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 中国版 TLAC 办法正式发布：还有三年多过渡期，四大行缺口有多大

10 月 29 日，央行、银保监会、财政部联合发布《全球系统重要性银行总损失吸收能力管理办法》（下称《办法》），其中财政部在征求意见时未参与。目前，我国有 4 家全球系统重要性银行，分别为中国银行、工商银行、农业银行和建设银行。惠誉评级表示，《办法》的实施，意味着未来几年中国最大的几家银行将需要筹集大量资本或具有损失吸收功能的债务工具。

#### 达标压力不大，不影响信贷供给能力

《办法》的发布是为满足 G20 于 2015 年 11 月批准了金融稳定理事会提交的《全球系统重要性银行总损失吸收能力条款》，该条款明确了总损失吸收能力（TLAC）的国际统一标准。根据金融稳定理事会要求，多数国家或地区结合自身实际建立了总损失吸收能力的监管框架。所谓总损失吸收能力，是指全球系统重要性银行进入处置阶段时，可以通过减记或转为普通股等方式吸收损失的资本和债务工具的总和。外部总损失吸收能力是指全球系统重要性银行的处置实体应当持有的损失吸收能力，内部总损失吸收能力是指全球系统重要性银行的处置实体向其重要附属公司承诺和分配的损失吸收能力。

“《办法》规定的总损失吸收能力要求符合市场预期，考虑到配套政策后，我国

全球系统重要性银行达标压力不大，在其经营承受范围内，不会影响信贷供给能力。总体看，实施《办法》对我国全球系统重要性银行影响正面，将引导其健全风险处置机制，提高稳健经营水平，更加注重业务发展与风险抵御能力相匹配，有利于控制其非理性扩张和系统性风险的积累，促进其向多元化、综合化的方向转型。同时，《办法》对标国际金融监管改革的最新实践，对我国银行参与全球化竞争也具有积极意义。”三部委有关部门负责人在答记者问时表示。

全球系统重要性银行应当同时满足外部总损失吸收能力比率要求和缓冲资本（储备资本、逆周期资本和系统重要性银行附加资本）监管要求。《办法》还明确，在确有必要的情形下，相关部门有权针对单家银行提出更审慎的要求，确保其具备充足的损失吸收能力。

### 分阶段达标，有序发行总损失吸收能力工具

惠誉评级预计，假设未来几年加权风险资产的同比增速为 8%，2025 年 1 月和 2028 年 1 月中国四家全球系统重要性银行的额外发行需求将分别达到 4.6 万亿元和 9.6 万亿元。根据《办法》，我国四家全球系统重要性银行应于 2025 年初达到相应的外部总损失吸收能力要求，目前距离达标时点还有三年多的过渡期。

“三部委将指导和推动相关银行建立完善的总损失吸收能力内部管理机制，制定并实施分阶段达标规划，稳妥有序发行总损失吸收能力工具，逐步达到监管要求，维护经济金融稳定。”三部委有关部门负责人在答记者问时表示。

资料来源：

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

## 2.2 中国金融业发展趋势报告（2021）发布：呈现 13 大特点

11 月 3 日，由 21 世纪经济报道主办的第十六届 21 世纪亚洲金融年会在京盛大举行。此次年会上，由 21 世纪金融研究院出品的《中国金融业发展趋势报告（2021 年）》隆重发布。

银行业方面呈现 10 大趋势。一是从增收不增利到增收更增利、减收也增利。中国上市银行利润增速在去年中期确认低点后持续回升，今年上半年大幅超过营收增速，意味着拨备计提下降对银行利润增长形成正贡献，但贡献低于美国银行业。在拨备计提规模变化后，上市银行去年上半年是“增收不增利”，今年上半

年则是“增收更增利”，甚至“减收也增利”。

二是中收占比意外“下降”。由于信用卡利息收入不再计入手续费及佣金收入，上市银行中收占比相比去年同期下降 3.5 个百分点至 16%。单家银行看，招行该比例为 31%，远超同业。

三是零售业务出现分化，信用卡交易回暖。各银行零售营业收入及利润总额继续增长的同时，在全行总收入、总利润中的占比普遍提高，数家银行该两项占比数据超过 40%、50%，但部分银行核心指标出现下滑。受益于经济的进一步复苏，大众消费意愿回暖，上半年信用卡消费回暖。

四是大行对公贷款增量创新高，房地产业贷款压降。今年以来，商业银行对公业务大幅分化，部分银行对公业务收入出现负增长，而部分银行对公贷款增量却创新高。在房地产贷款集中度管理制度的要求下，多家银行正在调控甚至压降房地产贷款规模。

五是大行普惠贷款增速放缓，绿色信贷提速。作为普惠金融贷款的主力军，上半年部分国有大行普惠金融贷款增速放缓。去年中央经济工作会议将碳达峰、碳中和作为今年八项重点工作之一，六大国有银行也加大绿色信贷的投放。

六是财富管理成为银行竞争客户的发力点。“存款立行”的根本并未动摇，但财富管理已经越来越显现出其重要性，尤其是在股份制银行中，财富管理已经成为银行竞争客户的关键发力点。AUM 结构数据显示，国有大型银行存款占比均值超过 90%，理财占比均值为 8.48%，股份制银行理财占比均超过 20%。

七是多家银行保本理财余额陆续清零。根据上市银行 2021 年半年报统计，截至上半年末，已有交行、邮储、兴业、杭州银行等多家银行保本理财产品余额实现清零。同时，其他银行保本理财余额继续大幅压降。

八是资产质量改善。Wind 数据显示，今年上半年 40 家上市银行，34 家不良率下降，占比高达 85%，这一占比远高于去年同期。分析来看，经济回暖带动银行资产质量整体改善，其中工业企业利润增速的回暖有助于修复疫情期间受损的资产负债表，改善不良生成水平。

九是银行数字化转型加速，营业网点减少。上半年，六家大型银行科技投入合计 956.86 亿元，几乎占据银行业总投入的半壁江山。大型银行和上市股份行信息科技投入占营业收入比重平均为 3.19%，科技研发人员占比为 5.60%。数字化转

型浪潮下，银行网点减少。截至 10 月 24 日，今年以来商业银行共有 1863 家银行网点退出营业。

十是资本补充规模大、渠道广。全年商业银行各渠道资本补充规模超 1.2 万亿，或超去年。中小行资本补充工具创新不断。截至 11 月，已经有 20 个省份共计发行了 2100 亿元中小银行专项债，向 300 余家中小银行注资。

资料来源：

[https://finance.sina.com.cn/money/bank/bank\\_hydt/2021-11-03/doc-iktzscyy3387794.shtml](https://finance.sina.com.cn/money/bank/bank_hydt/2021-11-03/doc-iktzscyy3387794.shtml)

### 3. 公司公告

表 3: 重点公司公告概览

	主要内容
浙商银行	配股公开发行证券预案：本次公开发行证券拟采用向原股东配售股份的方式进行，本次配股募集资金不超过人民币 180 亿元（含 180 亿元）。
西安银行	关于设立理财子公司的公告：本公司拟出资不超过人民币 10 亿元全资发起设立西银理财有限责任公司。
无锡银行	非公开发行 A 股股票预案：本次非公开发行 A 股股票数量不超过 3.205 亿股（含本数），募集资金总额不超过人民币 20 亿元（含本数），扣除相关发行费用后将全部用于补充本公司核心一级资本。

资料来源：Wind、渤海证券

### 4. 投资建议

目前，A 股上市银行 2021 年三季度报告已经全部披露完毕，业绩表现亮眼。整体来看，上市银行整体营收增速回暖，盈利能力持续提升，营业收入、PPOP、归母净利润同比增速分别为 7.7%、6.8%和 13.5%，增速较上半年分别回升 1.8pct、1.9pct 和 0.6pct，但增幅有所收敛。将净利润增速拆解来看，规模拉动、其他非息收入增长以及计提减值准备减少是推动前三季度上市银行净利润增长的主要因素，而净息差依然是主要拖累项，但目前净息差收窄幅度较上半年已经有所缓解。此外，银行业资产质量呈现整体向好趋势，不良贷款率较上半年继续下降 2bp 至 1.39%，拨备覆盖率则持续提升；但受到认定标准趋严等因素影响，部分银行关注类贷款占比有所反弹。从个股方面看，各银行间分化趋势愈发明显，优质银行后续表现值得期待。

截至 11 月 3 日，银行板块（中信）估值约为 0.64xPB，处于近十年来历史底部。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，我们继续看好银行板块的投资机会。从个股方面看，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](http://www.ewww.com.cn)