

超配（维持）

银行业周报（2023/2/20-2023/2/26）

央行、银保监会拟出台“金融 17 条”，住房租赁金融支持政策加码

2023 年 2 月 26 日

分析师：卢立亭

SAC 执业证书编号：

S0340518040001

电话：0769-22177163

邮箱：luliting@dgzq.com.cn

研究助理：吴晓彤

SAC 执业证书编号：

S0340122060058

电话：0769-22119430

邮箱：

wuxiaotong@dgzq.com.cn

银行（中信）指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

投资要点：

- **行情回顾：**截至2023年2月24日，中信银行业本周上涨1.20%，跑赢沪深300指数0.54个百分点，在中信30个行业中排名第18；中信银行业本月下跌3.56%，跑输沪深300指数1.25个百分点，在中信30个行业中排名第29；中信银行业年初至今下跌0.54%，跑输沪深300指数5.43个百分点，在中信30个行业中排名第29。
- 具体到中信银行业的三级子行业，从本周表现来看，农商行板块表现较优，各板块表现如下：农商行上涨1.86%，城商行上涨1.53%，股份行上涨1.50%，国有行上涨0.21%。
- **银行业周观点：**本周住房租赁金融支持政策进一步加码，支持加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度，培育和发展住房租赁市场，促进房地产市场平稳健康发展，有利于增强金融机构住房租赁贷款投放能力。央行在2022年第四季度中国货币政策执行报告中再次强调，要实施稳健的货币政策，着力支持扩大内需，保持信贷总量有效增长，建议后续重点关注经济回暖、房地产市场修复下的板块估值修复。
- 展望2023年，“稳字当头、稳中求进”仍是发展经济的总基调，精准有力实施好稳健的货币政策、加大金融对国内需求和供给体系的支持力度、持续推动金融风险防范化解等将是2023年重点工作任务。对于银行业来说，一方面，建立首套住房贷款利率政策动态调整机制对于推动地产需求端回暖具有积极意义，同时“保交楼”、“三支箭”等房地产政策的加速落地有助于化解房地产风险，利好银行资产质量改善；另一方面，伴随“稳增长”、“促消费扩内需”等政策与优化调整疫情防控措施的深入推进，宏观经济预期向好，各市场主体活力将得到有效激发，行业景气度有望提升，银行业估值修复可期。
- 银行股投资建议关注两条主线：一是建议关注受益于经济高景气区域、业绩确定性相对较强的区域性中小银行成都银行（601838.SH）、杭州银行（600926.SH）和常熟银行（601128.SH）。二是建议关注综合经营能力强、业绩稳健、受益于房地产风险缓释、宏观经济修复下零售业务优势凸显的招商银行（600036.SH）和平安银行（000001.SZ）。
- **风险提示：**疫情形势变化的不确定性导致居民消费、企业投资恢复不及预期的风险；房地产恢复不及预期导致信贷需求疲软、银行资产质量承压的风险；市场利率下行导致银行资产端收益率下滑，净息差持续承压的风险。

目 录

一、行情回顾.....	3
二、板块估值情况.....	6
三、近期市场利率回顾.....	7
四、行业新闻.....	8
五、公司公告.....	9
六、本周观点.....	9
七、风险提示.....	10

插图目录

图 1：中信银行业近一年行情走势(截至 2023 年 2 月 24 日)	3
图 2：中信银行板块及其子板块近一年市净率水平(截至 2023 年 2 月 24 日)	6
图 3：上市银行 PB(截至 2023 年 2 月 24 日).....	7
图 4：央行中期借贷便利率(MLF)（单位：%）	7
图 5：贷款市场报价利率(LPR)（单位：%）	7
图 6：银行间同业拆借利率（单位：%）	8
图 7：同业存单发行利率（单位：%）	8

表格目录

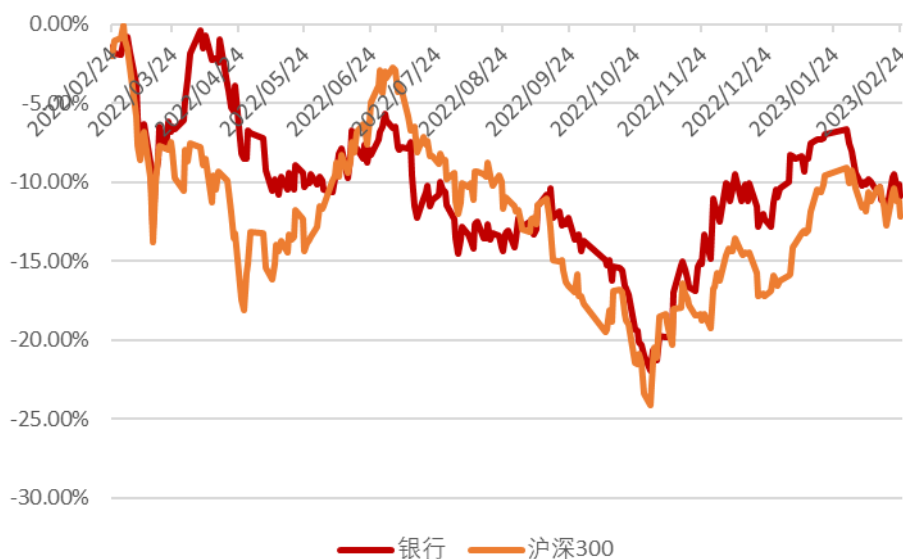
表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 24 日）	3
表 2：中信银行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 24 日）	4
表 3：中信银行业涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 24 日）	5
表 4：中信银行业涨跌幅末十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 24 日）	5
表 5：中信银行板块与及其子板块 PB（截至 2023 年 2 月 24 日）.....	6
表 6：相关标的看点整理	10

一、行情回顾

银行板块涨跌幅情况

截至 2023 年 2 月 24 日，中信银行业本周上涨 1.20%，跑赢沪深 300 指数 0.54 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 18；中信银行业本月下跌 3.56%，跑输沪深 300 指数 1.25 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 29；中信银行业年初至今下跌 0.54%，跑输沪深 300 指数 5.43 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 29。

图 1：中信银行业近一年行情走势（截至 2023 年 2 月 24 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 24 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005002.CI	煤炭指数	5.71%	2.90%	8.38%
2	CI005005.CI	钢铁指数	4.75%	4.78%	12.89%
3	CI005016.CI	家电指数	3.64%	1.78%	10.24%
4	CI005009.CI	轻工制造指数	3.63%	6.74%	11.34%
5	CI005030.CI	综合金融指数	3.50%	5.15%	10.41%
6	CI005012.CI	国防军工指数	2.98%	1.39%	7.76%
7	CI005026.CI	通信指数	2.89%	5.77%	16.08%
8	CI005020.CI	农林牧渔指数	2.62%	0.39%	3.51%
9	CI005017.CI	纺织服装指数	2.39%	3.62%	7.96%
10	CI005007.CI	建筑指数	2.38%	2.71%	8.35%
11	CI005008.CI	建材指数	2.03%	0.92%	9.73%
12	CI005010.CI	机械指数	2.01%	1.96%	12.32%
13	CI005003.CI	有色金属指数	1.89%	-2.45%	12.02%

14	CI005027.CI	计算机指数	1.81%	4.50%	17.88%
15	CI005001.CI	石油石化指数	1.68%	2.07%	10.09%
16	CI005022.CI	非银行金融指数	1.48%	-2.54%	5.99%
17	CI005013.CI	汽车指数	1.47%	-0.76%	10.47%
18	CI005021.CI	银行指数	1.20%	-3.56%	-0.54%
19	CI005029.CI	综合指数	1.15%	2.44%	6.00%
20	CI005014.CI	商贸零售指数	1.08%	0.94%	0.42%
21	CI005011.CI	电力设备及新能源指数	1.02%	-5.20%	4.86%
22	CI005023.CI	房地产指数	0.86%	-2.75%	0.30%
23	CI005004.CI	电力及公用事业指数	0.68%	1.16%	3.47%
24	CI005025.CI	电子指数	0.55%	0.84%	9.75%
25	CI005024.CI	交通运输指数	0.39%	-1.27%	0.30%
26	CI005006.CI	基础化工指数	0.25%	-0.39%	8.38%
27	CI005015.CI	消费者服务指数	-0.78%	-1.91%	-3.24%
28	CI005028.CI	传媒指数	-0.87%	4.98%	10.61%
29	CI005018.CI	医药指数	-0.89%	-0.45%	5.12%
30	CI005019.CI	食品饮料指数	-1.72%	-0.12%	5.04%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

具体到中信银行业的三级子行业，从本周表现来看，农商行板块表现较优，各板块表现如下：农商行上涨 1.86%，城商行上涨 1.53%，股份行上涨 1.50%，国有行上涨 0.21%。

从本月表现来看，农商行板块表现较优，各板块表现如下：农商行上涨 1.39%，国有行下跌 0.43%，城商行下跌 2.79%，股份行下跌 5.89%。

从年初至今表现来看，农商行板块表现较优，各板块表现如下：农商行上涨 3.75%，国有行上涨 0.44%，股份行下跌 0.65%，城商行下跌 2.41%。

表 2：中信银行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 24 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005524.CI	农商行	1.86%	1.39%	3.75%
2	CI005344.CI	城商行	1.53%	-2.79%	-2.41%
3	CI005343.CI	股份行	1.50%	-5.89%	-0.65%
4	CI005342.CI	国有行	0.21%	-0.43%	0.44%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，瑞丰银行、成都银行、苏农银行表现最好，涨幅分别达 8.79%、8.30%和 4.40%。从本月表现上看，涨幅靠前的个股中，长沙银行、瑞丰银行、常熟银行表现最好，涨幅分别达 18.22%、11.11%和 5.42%。从年初至今表现上看，瑞丰银行、长沙银行、江阴银行表现最好，涨幅分别达 23.61%、19.97%和 7.81%。

表 3：中信银行业涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 24 日）

本周涨跌幅前十			本月涨跌幅前十			本年涨跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
601528.SH	瑞丰银行	8.79%	601577.SH	长沙银行	18.22%	601528.SH	瑞丰银行	23.61%
601838.SH	成都银行	8.30%	601528.SH	瑞丰银行	11.11%	601577.SH	长沙银行	19.97%
603323.SH	苏农银行	4.40%	601128.SH	常熟银行	5.42%	002807.SZ	江阴银行	7.81%
002807.SZ	江阴银行	3.88%	601963.SH	重庆银行	1.99%	600908.SH	无锡银行	7.78%
601577.SH	长沙银行	3.71%	002807.SZ	江阴银行	1.90%	603323.SH	苏农银行	6.18%
000001.SZ	平安银行	3.20%	601997.SH	贵阳银行	1.44%	601963.SH	重庆银行	5.90%
600928.SH	西安银行	3.19%	600928.SH	西安银行	1.42%	000001.SZ	平安银行	5.32%
600926.SH	杭州银行	2.94%	002839.SZ	张家港行	1.25%	002839.SZ	张家港行	5.21%
600015.SH	华夏银行	2.16%	603323.SH	苏农银行	1.22%	601860.SH	紫金银行	3.09%
600036.SH	招商银行	2.04%	601169.SH	北京银行	1.18%	601128.SH	常熟银行	3.05%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，邮储银行、民生银行、兰州银行表现较弱，跌幅分别达 0.44%、0.29%和 0.28%。从本月表现上看，跌幅靠前的个股中，招商银行、宁波银行、平安银行表现较弱，跌幅分别达 9.10%、8.66%和 7.54%。从年初至今表现上看，宁波银行、杭州银行、成都银行表现较弱，跌幅分别达 7.67%、6.35%和 6.21%。

表 4：中信银行业涨跌幅末十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 24 日）

本周涨跌幅末十			本月涨跌幅末十			本年涨跌幅末十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
601658.SH	邮储银行	-0.44%	600036.SH	招商银行	-9.10%	002142.SZ	宁波银行	-7.67%
600016.SH	民生银行	-0.29%	002142.SZ	宁波银行	-8.66%	600926.SH	杭州银行	-6.35%
001227.SZ	兰州银行	-0.28%	000001.SZ	平安银行	-7.54%	601838.SH	成都银行	-6.21%
002142.SZ	宁波银行	-0.27%	600926.SH	杭州银行	-5.91%	601009.SH	南京银行	-4.70%
601128.SH	常熟银行	-0.13%	601658.SH	邮储银行	-5.61%	001227.SZ	兰州银行	-4.51%
601288.SH	农业银行	0.00%	601009.SH	南京银行	-4.43%	601166.SH	兴业银行	-3.92%
601988.SH	中国银行	0.00%	601166.SH	兴业银行	-4.09%	002966.SZ	苏州银行	-3.60%
601398.SH	工商银行	0.23%	002966.SZ	苏州银行	-3.97%	601818.SH	光大银行	-3.26%
601998.SH	中信银行	0.62%	601818.SH	光大银行	-3.26%	601658.SH	邮储银行	-1.73%
601328.SH	交通银行	0.62%	601998.SH	中信银行	-2.97%	601998.SH	中信银行	-1.61%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

银行板块估值情况

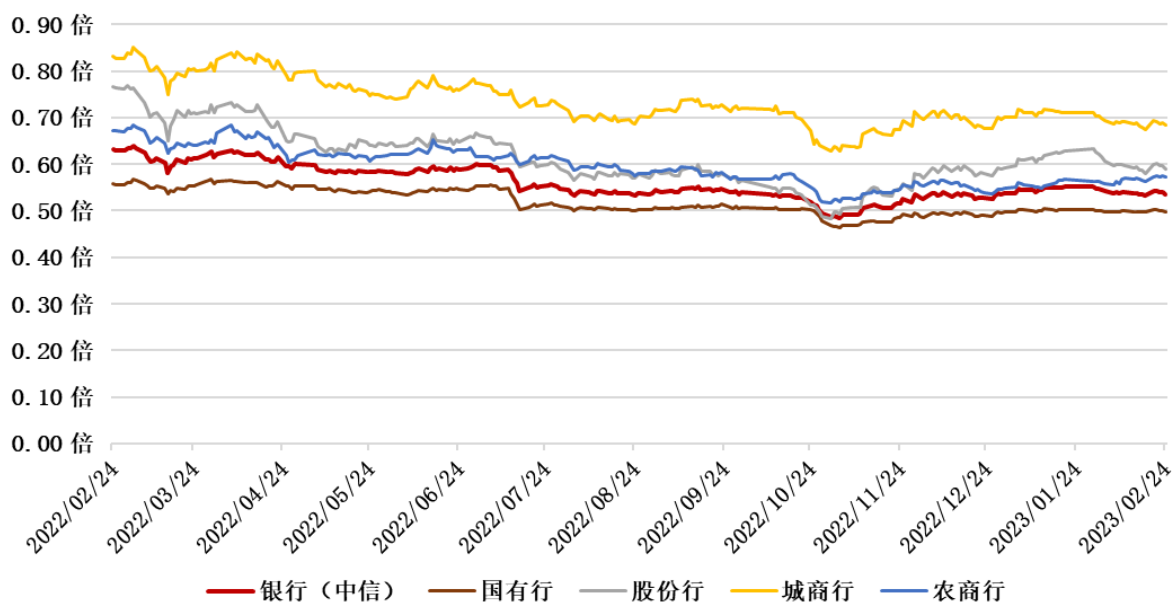
表 5：中信银行板块及其子板块 PB（截至 2023 年 2 月 24 日）

代码	板块名称	截至日估值（倍）	近一年平均值（倍）	近一年最大值（倍）	近一年最小值（倍）	当前估值距近一年平均值差距	当前估值距近一年最大值差距	当前估值距近一年最小值差距
CI005021.CI	银行	0.54	0.56	0.64	0.48	-4.14%	-16.07%	10.55%
CI005342.CI	国有行	0.50	0.52	0.57	0.46	-3.84%	-12.22%	7.36%
CI005343.CI	股份行	0.59	0.61	0.77	0.48	-4.02%	-23.27%	22.14%
CI005344.CI	城商行	0.68	0.73	0.85	0.63	-6.58%	-19.56%	8.88%
CI005524.CI	农商行	0.57	0.59	0.68	0.52	-3.43%	-16.09%	10.77%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

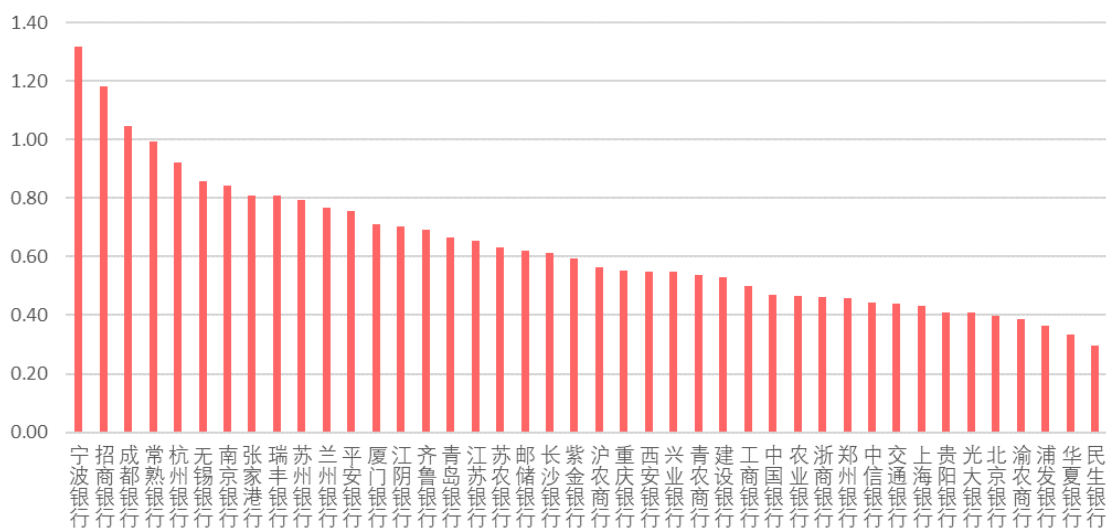
截至 2023 年 2 月 24 日, 中信银行板块 PB 为 0.54, 其中国有行、股份行、城商行和农商行 PB 分别为 0.50、0.59、0.68 和 0.57。从个股来看, 宁波银行、招商银行和成都银行估值最高, 其 PB 分别为 1.32、1.18 和 1.05。

图 2：中信银行板块及其子板块近一年市净率水平（截至 2023 年 2 月 24 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 3：上市银行 PB(截至 2023 年 2 月 24 日)

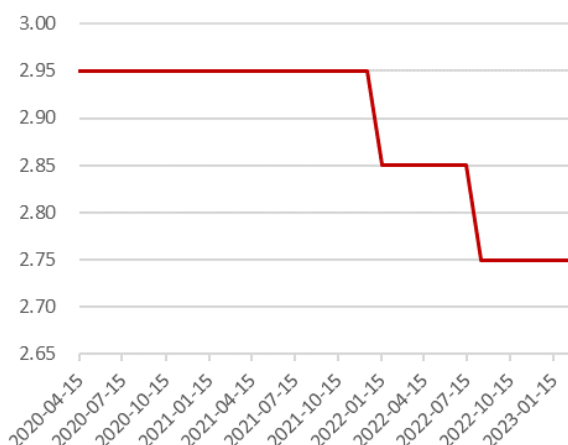


资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、近期市场利率回顾

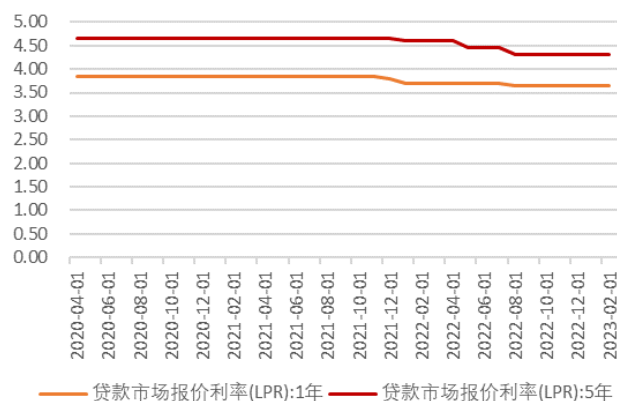
截至 2023 年 2 月 24 日, 1 年期中期借贷便利(MLF)操作利率为 2.75%; 1 年期和 5 年期 LPR 分别为 3.65% 和 4.30%; 1 天、7 天和 14 天银行间拆借加权平均利率分别为 1.32%、2.15% 和 2.46%; 1 个月、3 个月和 6 个月的固定利率同业存单发行利率分别为 2.41%、2.60% 和 2.71%, 分别较前一周+11.09bps、+6.62bps 和+1.09bps, 主因是银行资金面较上周有所收紧。

图 4：央行中期借贷便利利率(MLF) (单位：%)



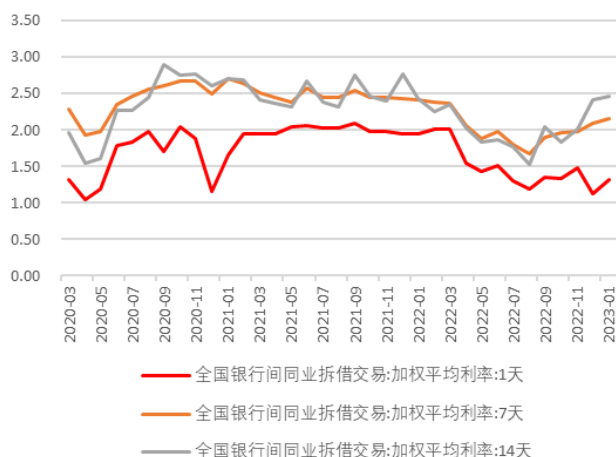
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：贷款市场报价利率(LPR) (单位：%)



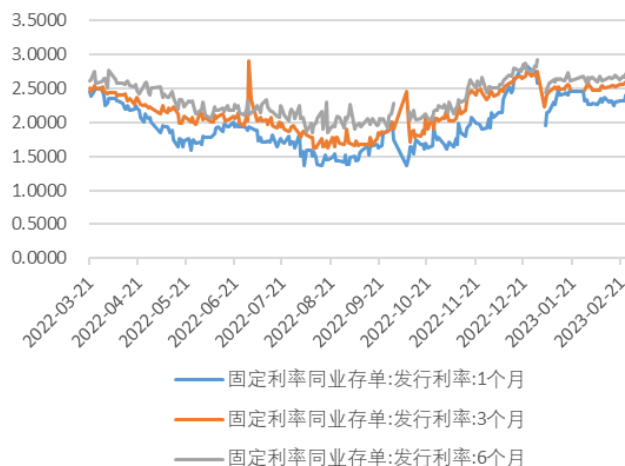
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6: 银行间同业拆借利率 (单位: %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 7: 同业存单发行利率 (单位: %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

四、行业新闻

1. 财联社 2 月 23 日电, 央行上海总部公布 2023 年 1 月长三角地区货币信贷运行情况。1 月份, 长三角地区人民币存款增加 2.26 万亿元, 同比多增 1.11 万亿元。其中, 住户部门存款增加 1.95 万亿元, 同比多增 2928 亿元; 非金融企业存款增加 484 亿元, 同比多增 2302 亿元; 财政性存款增加 220 亿元, 同比多增 630 亿元; 非银行业金融机构存款增加 2781 亿元, 同比多增 3789 亿元。
2. 财联社 2 月 23 日电, 随着信贷环境进一步优化, 国内多个城市 2 月份房贷利率继续下降。贝壳研究院近日发布数据显示, 在首套住房贷款利率政策动态调整机制下, 2 月份百城首套主流房贷利率再创 2019 年以来新低。23 城首套房贷利率下降, 首套利率低于房贷利率下限 (4.1%) 的城市增加至 34 城。
3. 财联社 2 月 24 日电, 从中国国家开发银行获悉, 2022 年该行全年涉农贷款余额新增超过 2500 亿元人民币。目前, 国家开发银行涉农贷款余额的 52% 投向了农村基础设施领域。
4. 财联社 2 月 24 日电, 据银保监会统计, 截至 2023 年 1 月末, 养老理财产品存续 51 只, 47 万投资者累计购买金额 1004 亿元。养老理财产品试点稳步推进。此外, 目前商业银行已开立个人养老金资金账户超过 2400 万户, 为个人养老金制度落地实施提供了有力支持。据介绍, 截至 2022 年末, 理财产品规模 27.7 万亿元, 为经济高质量发展提供长期稳定资金来源。其中, 投向债券、股票等直接融资 19.7 万亿元, 较资管新规发布时增长 43.9%, 助力实体经济健康发展和资本市场稳定运行。
5. 财联社 2 月 24 日电, 央行、银保监会就《关于金融支持住房租赁市场发展的意见 (征求意见稿)》公开征求意见, 增强金融机构住房租赁贷款投放能力。支持商业银行发行用于住房租赁的金融债券, 筹集资金专门用于增加住房租赁开发建设贷款和经营性贷款的投放。拓宽住房租赁企业债券融资渠道。支持住房租赁企业发行债务融资工具、公司债券、企业债券, 专项用于租赁住房建设、购买和经营。鼓励优化债券发行流程, 提高住房租赁债券发行效率, 为住房租赁企业提供融资便利。
6. 财联社 2 月 24 日电, 央行发布 2022 年第四季度中国货币政策执行报告指出, 下一阶段, 稳健的货币政策要精准有力。要搞好跨周期调节, 既着力支持扩大内需, 为

实体经济提供更有有力支持，又兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡，坚持不搞“大水漫灌”，稳固对实体经济的可持续支持力度。保持流动性合理充裕，保持信贷总量有效增长，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，助力实现促消费、扩投资、带就业的综合效应。

五、公司公告

1. 2月22日，长沙银行公告称，本行收到《中国银保监会湖南监管局关于唐力勇任职资格的批复》（湘银保监复[2023]34号），核准唐力勇担任本行董事的任职资格。
2. 2月23日，华夏银行公告称，本公司拟赎回全部2亿股本次优先股，每股面值人民币100元，总规模人民币200亿元。
3. 2月23日，西安银行公告称，3.52亿股限售股将于3月1日锁定期满并上市流通。
4. 2月23日，贵阳银行公告称，经中国人民银行批准，该行于近日在全国银行间债券市场成功发行“贵阳银行股份有限公司2023年绿色金融债券（第一期）”，该期债券于2023年2月20日簿记建档，并于2023年2月22日发行完毕，发行规模30亿元，品种为3年期固定利率债券，票面利率为3.06%。
5. 2月24日，中信银行公告称，其董事会审议通过了《关于中信银行股份有限公司向原A股股东配售股份的论证分析报告的议案》。根据议案，中信银行拟通过向原股东配售股份的方式，募集资金总额不超过人民币400亿元，扣除相关发行费用后募集资金将全部用于补充核心一级资本，提高资本充足率，支持未来业务持续健康发展，增强资本实力及竞争力。
6. 2月24日，华夏银行公告称，2022年实现营业收入938.08亿元，同比下降2.15%；净利润250.35亿元，同比增长6.37%；基本每股收益1.43元。报告期末，不良贷款率1.75%，较上年末下降0.02个百分点；拨备覆盖率159.88%，较上年末提高8.89个百分点。

六、本周观点

银行板块本周观点

本周住房租赁金融支持政策进一步加码，支持加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度，培育和发展住房租赁市场，促进房地产市场平稳健康发展，有利于增强金融机构住房租赁贷款投放能力。央行在2022年第四季度中国货币政策执行报告中再次强调，要实施稳健的货币政策，着力支持扩大内需，保持信贷总量有效增长，建议后续重点关注经济回暖、房地产市场修复下的板块估值修复。

展望2023年，“稳字当头、稳中求进”仍是发展经济的总基调，精准有力实施好稳健的货币政策、加大金融对国内需求和供给体系的支持力度、持续推动金融风险防范化解等将是2023年重点工作任务。对于银行业来说，一方面，建立首套住房贷款利率政策动态调整机制对于推动地产需求端回暖具有积极意义，同时“保交楼”、“三支箭”等

房地产政策的加速落地有助于化解房地产风险，利好银行资产质量改善；另一方面，伴随“稳增长”、“促消费扩内需”等政策与优化调整疫情防控措施的深入推进，宏观经济预期向好，各市场主体活力将得到有效激发，行业景气度有望提升，银行业估值修复可期。

银行股投资建议关注两条主线：一是建议关注受益于经济高景气区域、业绩确定性相对较强的区域性中小银行成都银行（601838.SH）、杭州银行（600926.SH）和常熟银行（601128.SH）。二是建议关注综合经营能力强、业绩稳健、受益于房地产风险缓释、宏观经济修复下零售业务优势凸显的招商银行（600036.SH）和平安银行（000001.SZ）。

表 6：相关标的看点整理

代码	个股	主要看点
601838.SH	成都银行	成都银行享受优越的区域经济红利，在净利润增速维持高位、不良率与拨备覆盖率大幅优于行业平均水平的优异基本面下，成都银行业绩加速释放可期。
600926.SH	杭州银行	杭州银行区内经济发展领先，公司各项业务继续保持稳健快速的发展态势，2022 年前三季度，杭州银行不良率创新低拨备创新高，利润释放空间进一步扩大。
601128.SH	常熟银行	得益于其独具特色的微贷模式，常熟银行在贷款中具有较强的议价能力，9 月末常熟银行净息差为 3.10%，位居行业之首。作为小微银行的标杆，常熟银行具备长期增长潜力与投资价值。
600036.SH	招商银行	加速落地的房地产政策利好招商银行房地产风险缓释、优化资产质量。宏观经济修复下，预计居民与企业的经济活动活跃度将逐步回升，招行的零售业务与财富管理优势将为其业绩增长打开空间。
000001.SZ	平安银行	平安银行坚持零售深化转型发展，2022 年前三季度归母净利润同比增长 25.8%，在地产与宏观经济修复下，平安银行零售业务与涉房资产质量有望改善。

资料来源：东莞证券研究所

七、风险提示

疫情形势变化的不确定性导致居民消费、企业投资恢复不及预期的风险；

房地产恢复不及预期导致信贷需求疲软、银行资产质量承压的风险；

市场利率下行导致银行资产端收益率下滑，净息差持续承压的风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000