

强于大市

银行股外资持股跟踪

地产政策频出，外资增持银行

上周五中午，央行发布通知决定，取消商品房利率下限，明日起下调公积金利率 0.25%，首套首付比例降至 15%，国务院政策例行吹风会上央行副行长陶玲宣布将设立 3000 亿保障性住房再贷款，支持地方国有企业以合理价格收购已建成未出售商品房，以提振楼市。上周外资持股银行比例较前周继续上升 0.04pct，截至周五持股市值比例 1.69%。42 家银行中，上周外资增持前十分别为：张家港、紫金、贵阳、兰州、江苏、无锡、青农、瑞丰、浦发、平安；上周外资减持前十分别为：常熟、齐鲁、上海、长沙、苏州、邮储、成都、农行、中行、杭州。

■ 外资持续增持银行股

上周，外资持股银行比例较前周上升 0.04pct，截至周五持股市值比例 1.69%。外资交易行业分化，在 30 个申万行业中，银行持股比例变化幅度从高到低排名第 4，较上周上升 4 名。上周 42 家银行中增持前十分别为：张家港、紫金、贵阳、兰州、江苏、无锡、青农、瑞丰、浦发、平安。

■ 外资微幅减持大行

上周 6 家国有行中，交通银行被继续增持 0.03pct，其余五家均被小幅减持，四大行减持均未超过 0.01pct，邮储银行减持 0.02pct。

■ 外资增持股份行，招行、兴业获持续增持

上周 9 家股份行均被增持，浦发获 0.15pct 增持，平安年初以来持股数震荡上行，上周获 0.14pct 增持，招行获增持 0.09pct，持股数持续回升，民生、浙商上周分别转向增持 0.08pct、0.07pct，光大、华夏均被增持 0.07pct。

■ 外资增持多数城农商行，部分品种交易方向转变

上周 17 家城商行中，11 家获增持，贵阳、兰州、江苏获增持幅度较大，分别为 0.33pct、0.32pct 以及 0.26pct。西安、重庆获增均超过 0.10pct，宁波、厦门、郑州、南京获小幅增持。上周齐鲁、上海被回调幅度较大，分别被减持 0.13pct、0.08pct。

上周 10 家农商行中 9 家获增持，张家港、紫金上周分别获外资大幅增持 0.35pct、0.34pct，无锡上周获增持幅度亦较大，为 0.21pct。前周获大幅增持的常熟银行，上周被回调 0.14pct。

■ 风险提示:银行资产质量恶化超预期、经济波动超预期。

相关研究报告

《银行股外资持股跟踪》20240517

《11 月金融数据点评》20231214

《银行股外资持股跟踪》20231204

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

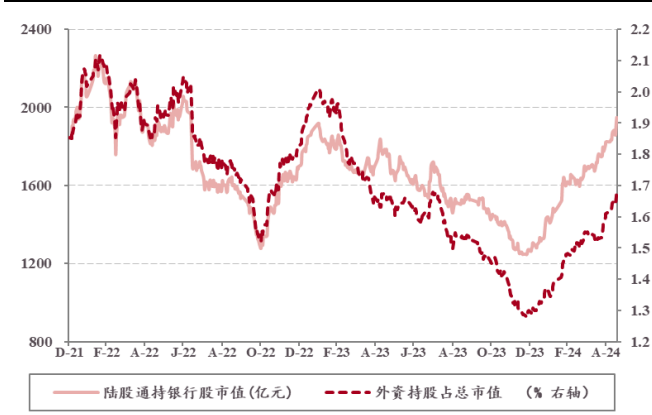
证券分析师：张天愉

(8610)66229087

tianyu.zhang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521100002

图表 1. 外资持有银行股市值及比例变化



资料来源: 万得, 中银证券

图表 2. 外资持有银行股比例变化相对银行指数



资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 陆股通持股市值及比例变化（按行业、2024 年 5 月 10 日-2024 年 5 月 17 日）

行业	持股市值(亿元)		持股市值变化(亿元)		持股市值比例变化(pct)		行业指数涨跌幅
	2024年5月17日	2024年5月17日	变化排名	变化排名	5月10日-5月17日	5月10日-5月17日	
轻工制造	148.95	1.57	12.14	7	0.09	1	2.76%
建筑装饰	259.17	3.15	18.15	5	0.08	2	3.00%
房地产	172.72	1.33	24.13	4	0.05	3	12.65%
银行	1948.71	1.69	79.39	1	0.04	4	2.94%
医药生物	1815.41	2.85	-12.64	25	0.04	5	-2.12%
机械设备	2398.10	4.60	-29.89	29	0.03	6	-1.18%
电子	1722.78	2.60	26.85	3	0.02	7	0.39%
电力设备	304.37	1.65	13.04	6	0.02	8	-1.68%
非银金融	1034.81	1.77	26.96	2	0.02	9	1.25%
有色金属	965.85	3.26	-4.79	20	0.02	10	-0.91%
公用事业	796.61	2.33	-1.31	18	0.02	11	-0.94%
传媒	509.91	1.54	5.54	9	0.02	12	-0.57%
交通运输	626.48	1.95	8.52	8	0.02	13	1.09%
农林牧渔	241.41	1.76	4.18	10	0.02	14	1.29%
钢铁	169.47	1.91	1.39	13	0.01	15	0.37%
商贸零售	144.70	1.68	1.93	11	0.01	16	0.68%
纺织服装	98.57	1.47	1.51	12	0.01	17	1.30%
煤炭	385.49	0.94	-5.31	21	0.00	18	-2.10%
环保	348.71	0.74	-5.36	22	0.00	19	0.04%
通信	290.01	2.23	-0.35	17	0.00	20	0.54%
建筑材料	7.27	0.72	0.01	15	0.00	21	5.03%
石油石化	369.00	1.80	-9.23	23	0.00	22	-0.85%
计算机	190.28	0.93	-3.21	19	0.00	23	-0.01%
社会服务	53.49	1.20	-0.14	16	0.00	24	0.22%
美容护理	51.70	0.76	0.04	14	-0.01	25	-0.72%
食品饮料	2801.30	5.12	-23.17	27	-0.01	26	-0.39%
汽车	1071.37	2.90	-21.92	26	-0.02	27	-1.76%
化工	691.62	2.08	-9.67	24	-0.02	28	-0.55%
国防军工	1064.69	2.84	-23.51	28	-0.03	29	-1.29%
家用电器	1763.01	9.61	-50.33	30	-0.11	30	-2.36%

资料来源：万得, 中银证券

图表 4. 陆股通持银行股变化情况 (2024 年 5 月 10 日-2024 年 5 月 17 日)

证券简称	2024年5月10日-2024年5月17日						2024年5月17日	
	持股数量变化 (亿股)	占自由流通市 值比例变化 (pct)	占市值比例 变化(pct)	区间成交量 (亿股)	持股数量/区 间成交量	区间涨跌幅%	陆股通持仓总 市值(亿元)	陆股通持仓总 市值占比%
张家港行	0.08	0.49	0.35	2.18	0.45	6.97	97.39	6.33
紫金银行	0.12	0.46	0.34	3.83	0.25	4.14	468.82	5.04
贵阳银行	0.12	0.46	0.33	2.13	0.78	4.10	56.55	4.61
兰州银行	0.18	0.67	0.32	3.48	0.15	3.56	9.73	4.56
江苏银行	0.48	0.36	0.26	7.65	1.52	4.75	4.39	4.55
无锡银行	0.05	0.32	0.21	1.51	0.18	6.52	26.86	4.39
青农商行	0.10	0.24	0.18	2.91	0.59	2.46	159.14	4.33
瑞丰银行	0.03	0.44	0.18	1.36	0.19	7.04	4.23	4.30
浦发银行	0.44	0.46	0.15	2.94	2.76	4.62	3.87	4.13
平安银行	0.28	0.34	0.14	11.03	0.69	6.13	69.32	4.06
西安银行	0.06	0.49	0.13	1.89	0.44	3.94	44.46	4.03
江阴银行	0.03	0.13	0.12	2.29	0.46	6.97	87.04	3.93
苏农银行	0.02	0.15	0.12	1.78	0.42	6.79	9.38	3.85
重庆银行	0.04	0.47	0.11	0.62	0.61	5.23	26.18	3.51
招商银行	0.22	0.20	0.09	5.26	2.42	5.77	5.03	3.11
沪农商行	0.08	0.18	0.08	1.47	2.30	6.17	9.08	3.10
民生银行	0.33	0.16	0.08	8.13	1.14	1.80	34.11	3.09
浙商银行	0.20	0.15	0.07	5.34	0.89	2.03	16.97	3.07
光大银行	0.44	0.27	0.07	7.87	1.45	2.22	4.74	3.05
华夏银行	0.11	0.22	0.07	2.10	2.34	4.05	66.17	2.76
渝农商行	0.08	0.13	0.07	3.77	0.92	4.06	9.53	2.76
宁波银行	0.04	0.13	0.06	2.36	1.14	9.90	22.21	2.69
厦门银行	0.02	0.14	0.06	0.94	0.86	4.26	2.65	2.61
郑州银行	0.05	0.10	0.05	3.56	0.17	3.13	22.67	2.24
南京银行	0.05	0.10	0.05	1.58	1.46	6.06	5.50	2.18
青岛银行	0.03	0.14	0.04	2.00	0.23	6.65	111.48	2.14
兴业银行	0.08	0.06	0.04	3.92	2.29	4.98	36.78	2.12
交通银行	0.21	0.08	0.03	5.40	2.94	2.03	36.75	1.93
中信银行	0.07	0.23	0.01	3.49	0.54	0.43	3.10	1.89
北京银行	0.01	0.01	0.01	4.10	2.38	4.13	14.24	1.72
工商银行	-0.01	0.00	0.00	15.85	1.73	1.67	1.37	1.31
建设银行	-0.05	-0.07	0.00	6.87	1.03	0.71	1.55	1.24
杭州银行	0.00	0.00	0.00	2.11	0.75	6.49	2.95	1.08
中国银行	-0.27	-0.13	-0.01	9.40	1.81	0.45	1.41	0.95
农业银行	-0.41	-0.13	-0.01	15.96	1.94	0.00	44.77	0.89
成都银行	-0.01	-0.03	-0.01	1.80	0.93	5.81	135.52	0.88
邮储银行	-0.18	-0.18	-0.02	9.57	0.92	4.12	1.69	0.79
苏州银行	-0.01	-0.05	-0.04	3.08	0.37	7.40	149.89	0.77
长沙银行	-0.02	-0.09	-0.06	1.10	1.01	4.63	1.18	0.66
上海银行	-0.12	-0.13	-0.08	2.60	2.20	5.87	76.46	0.58
齐鲁银行	-0.06	-0.30	-0.13	2.37	0.45	9.21	13.24	0.35
常熟银行	-0.04	-0.19	-0.14	1.93	0.55	8.94	50.30	0.28

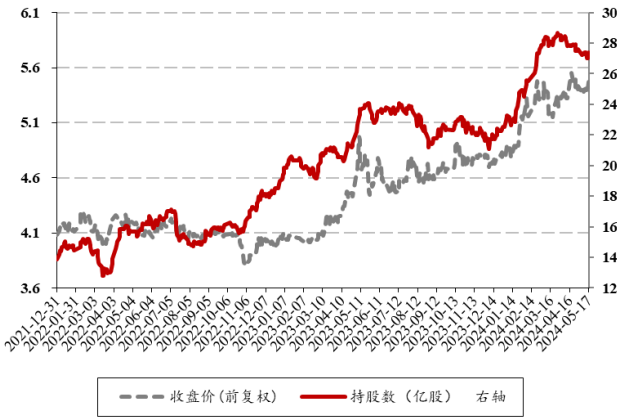
资料来源: 万得, 中银证券

图表 5. 陆股通持银行股变化情况 (2024 年 5 月 17 日单日)

2024年5月17日			2024年5月17日						
证券简称	持股数量变化 (亿股)	占自由流通市 值比例变化 (pct)	占市值比例 变化 (pct)	证券简称	陆股通持仓总 市值 (亿元)	区间涨跌幅%	证券简称	陆股通持仓总 市值 (亿元)	陆股通持仓总 市值占比%
张家港行	0.06	0.37	0.27	0.88	1.12	4.22	江苏银行	97.39	6.33
兰州银行	0.10	0.37	0.18	1.94	0.28	3.15	招商银行	468.82	5.04
青农商行	0.09	0.21	0.15	1.38	1.25	2.11	北京银行	56.55	4.61
贵阳银行	0.05	0.18	0.13	0.87	1.92	3.00	贵阳银行	9.73	4.56
紫金银行	0.05	0.18	0.13	1.64	0.58	2.97	张家港行	4.39	4.55
西安银行	0.04	0.35	0.09	0.83	1.02	2.79	成都银行	26.86	4.39
江阴银行	0.02	0.10	0.09	0.89	1.19	3.64	兴业银行	159.14	4.33
无锡银行	0.02	0.13	0.08	0.62	0.44	3.25	江阴银行	4.23	4.30
浦发银行	0.22	0.23	0.07	1.30	6.23	3.42	苏农商行	3.87	4.13
郑州银行	0.06	0.12	0.06	1.54	0.39	2.59	宁波银行	69.32	4.06
常熟银行	0.02	0.08	0.06	0.67	1.57	2.65	上海银行	44.46	4.03
苏州银行	0.02	0.07	0.05	1.26	0.90	5.14	平安银行	87.04	3.93
青岛银行	0.03	0.16	0.05	0.87	0.53	3.94	常熟银行	9.38	3.85
光大银行	0.28	0.17	0.05	3.51	3.25	1.90	沪农商行	26.18	3.51
民生银行	0.20	0.10	0.05	3.70	2.51	2.06	青农商行	5.03	3.11
成都银行	0.02	0.09	0.04	0.70	2.41	-0.31	苏州银行	9.08	3.10
重庆银行	0.01	0.17	0.04	0.23	1.64	1.95	华夏银行	34.11	3.09
江苏银行	0.06	0.05	0.03	2.53	4.60	2.70	渝农商行	16.97	3.07
招商银行	0.08	0.08	0.03	2.21	5.76	5.14	厦门银行	4.74	3.05
宁波银行	0.02	0.07	0.03	0.88	3.06	4.06	浦发银行	66.17	2.76
齐鲁银行	0.01	0.07	0.03	0.75	1.41	3.78	长沙银行	9.53	2.76
长沙银行	0.01	0.05	0.03	0.46	2.40	2.63	杭州银行	22.21	2.69
瑞丰银行	0.01	0.08	0.03	0.60	0.43	4.52	紫金银行	2.65	2.61
兴业银行	0.06	0.04	0.03	1.80	4.98	4.06	南京银行	22.67	2.24
平安银行	0.05	0.06	0.03	5.92	1.29	5.45	齐鲁银行	5.50	2.18
浙商银行	0.07	0.05	0.03	2.31	2.05	1.69	交通银行	111.48	2.14
厦门银行	0.01	0.05	0.02	0.44	1.83	3.89	民生银行	36.78	2.12
华夏银行	0.03	0.07	0.02	0.75	6.53	2.81	光大银行	36.75	1.93
沪农商行	0.02	0.04	0.02	0.40	8.41	1.98	西安银行	3.10	1.89
交通银行	0.13	0.05	0.02	1.91	8.29	1.74	浙商银行	14.24	1.72
南京银行	0.02	0.04	0.02	0.48	4.86	2.30	瑞丰银行	1.37	1.31
工商银行	0.19	0.06	0.01	6.80	4.03	1.67	无锡银行	1.55	1.24
中信银行	0.02	0.07	0.00	1.27	1.48	2.93	重庆银行	2.95	1.08
北京银行	0.01	0.00	0.00	1.32	7.37	1.93	兰州银行	1.41	0.95
中国银行	-0.02	-0.01	0.00	3.14	5.43	1.13	邮储银行	44.77	0.89
农业银行	-0.03	-0.01	0.00	5.68	5.45	0.92	农业银行	135.52	0.88
上海银行	0.00	0.00	0.00	1.10	5.23	2.51	青岛银行	1.69	0.79
邮储银行	-0.03	-0.03	0.00	3.48	2.54	2.43	工商银行	149.89	0.77
杭州银行	0.00	-0.01	0.00	0.80	1.99	0.58	郑州银行	1.18	0.66
建设银行	-0.12	-0.18	0.00	3.11	2.27	1.42	中国银行	76.46	0.58
苏农商行	0.00	-0.01	0.00	0.61	1.22	2.57	中信银行	13.24	0.35
渝农商行	-0.01	-0.02	-0.01	1.48	2.36	2.74	建设银行	50.30	0.28

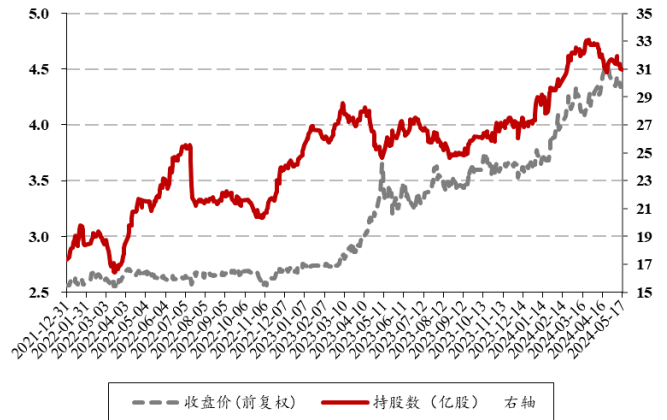
资料来源: 万得, 中银证券

图表 6. 工商银行外资持股与股价变化



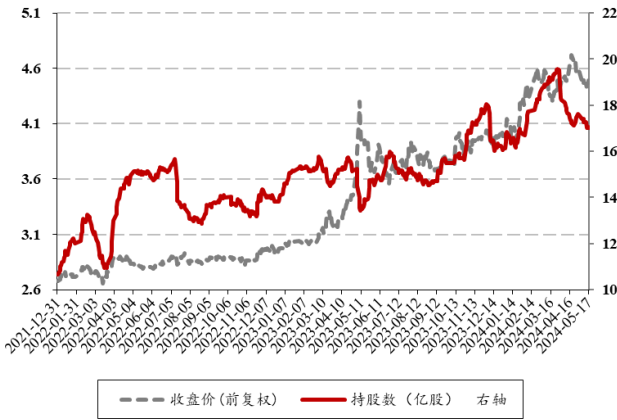
资料来源：万得，中银证券

图表 7. 农业银行外资持股与股价变化



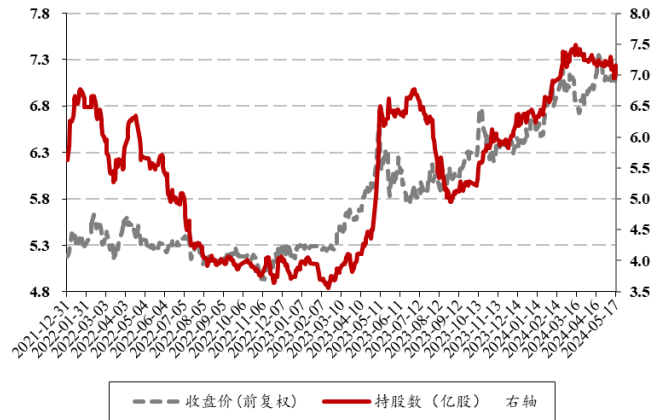
资料来源：万得，中银证券

图表 8. 中国银行外资持股与股价变化



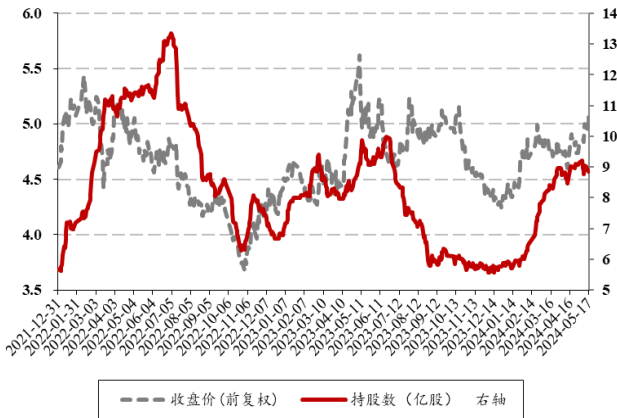
资料来源：万得，中银证券

图表 9. 建设银行外资持股与股价变化



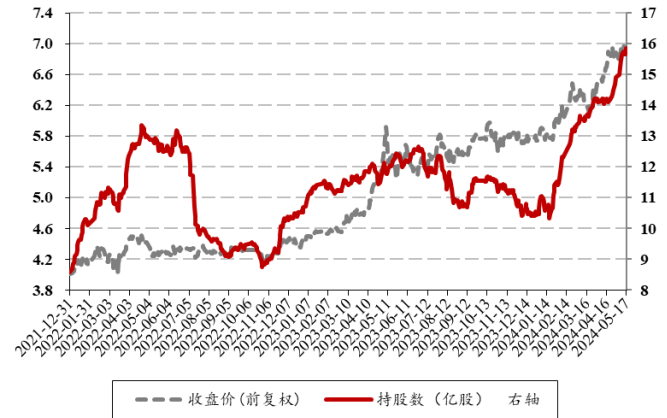
资料来源：万得，中银证券

图表 10. 邮储银行外资持股与股价变化



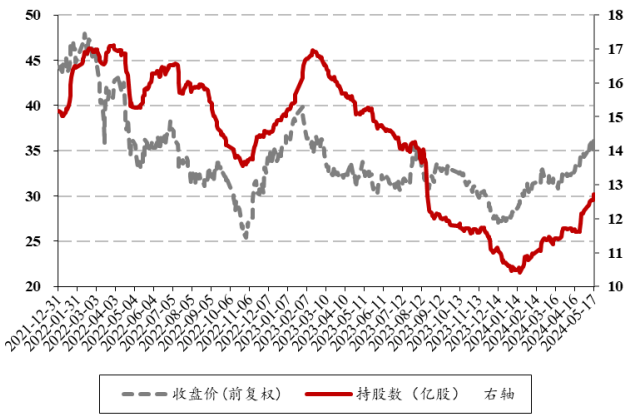
资料来源：万得，中银证券

图表 11. 交通银行外资持股与股价变化



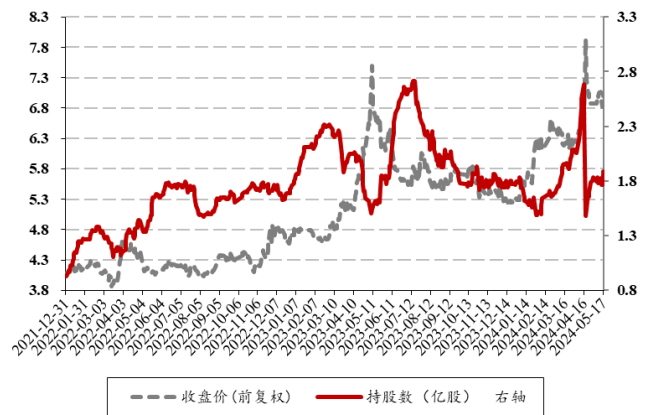
资料来源：万得，中银证券

图表 12. 招商银行外资持股与股价变化



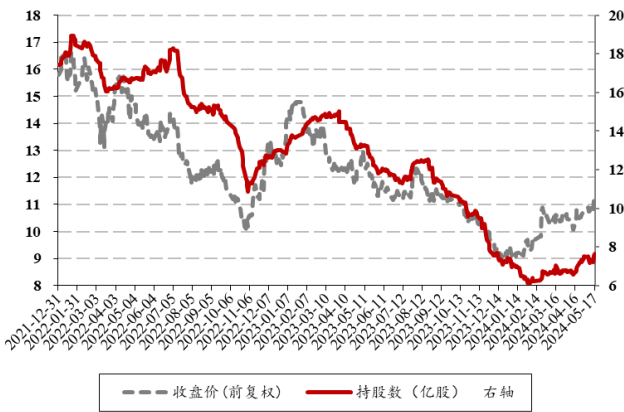
资料来源：万得，中银证券

图表 13. 中信银行外资持股与股价变化



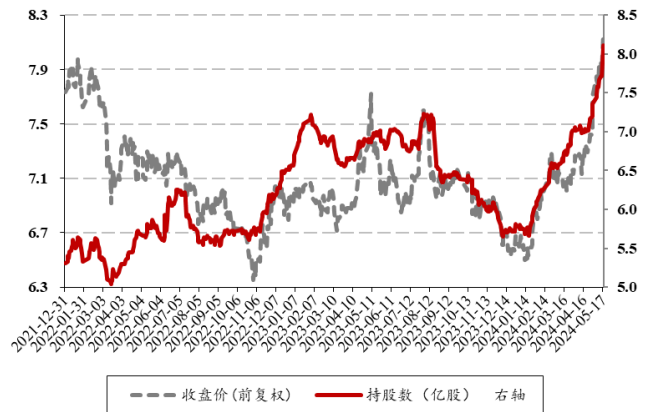
资料来源：万得，中银证券

图表 14. 平安银行外资持股与股价变化



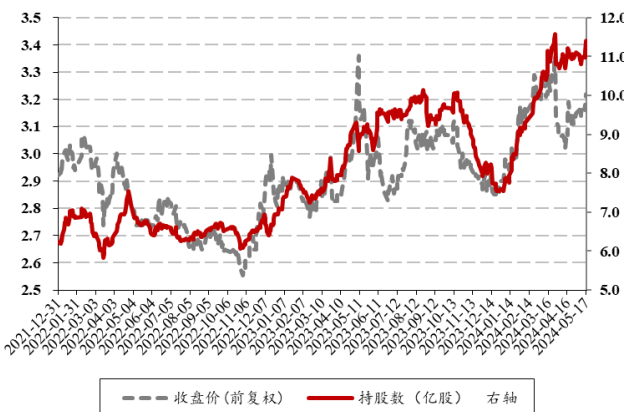
资料来源：万得，中银证券

图表 15. 浦发银行外资持股与股价变化



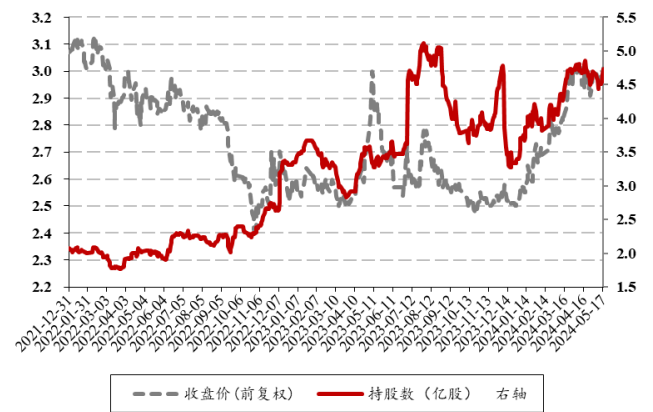
资料来源：万得，中银证券

图表 16. 光大银行外资持股与股价变化



资料来源：万得，中银证券

图表 17. 浙商银行外资持股与股价变化



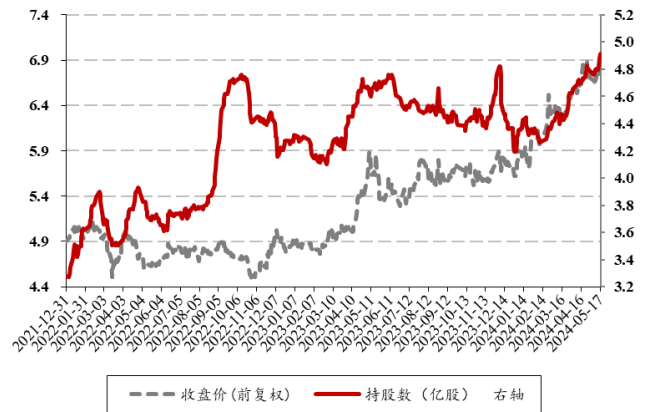
资料来源：万得，中银证券

图表 18. 民生银行外资持股与股价变化



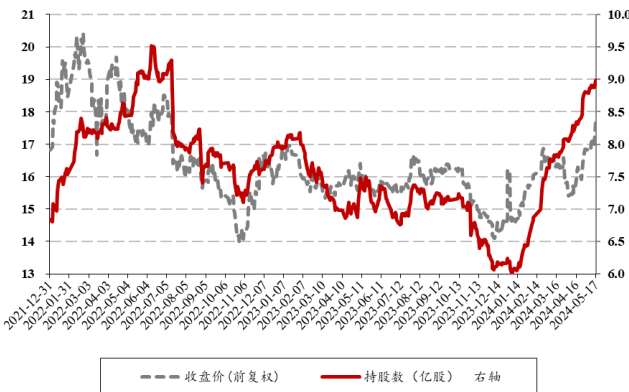
资料来源: 万得, 中银证券

图表 19. 华夏银行外资持股与股价变化



资料来源: 万得, 中银证券

图表 20. 兴业银行外资持股与股价变化



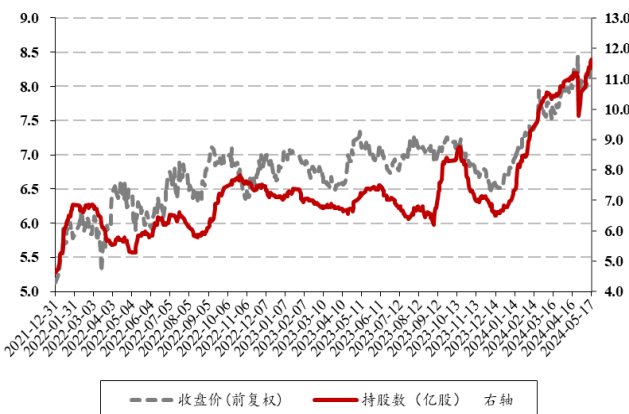
资料来源: 万得, 中银证券

图表 21. 北京银行外资持股与股价变化



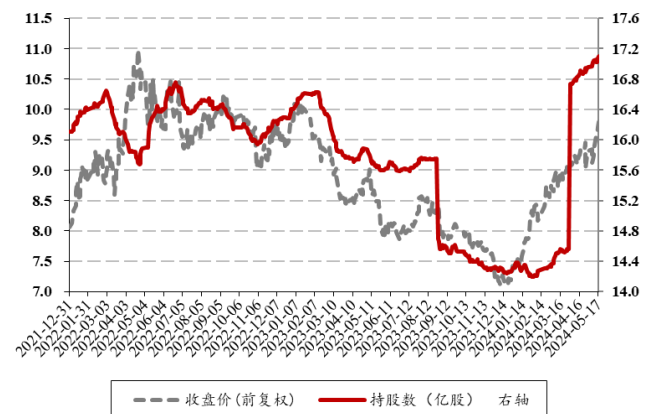
资料来源: 万得, 中银证券

图表 22. 江苏银行外资持股与股价变化



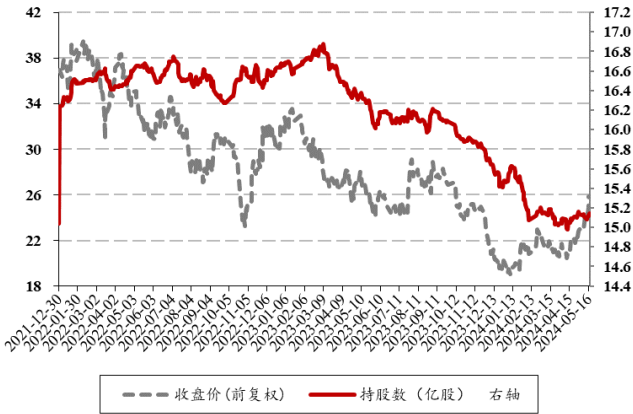
资料来源: 万得, 中银证券

图表 23. 南京银行外资持股与股价变化



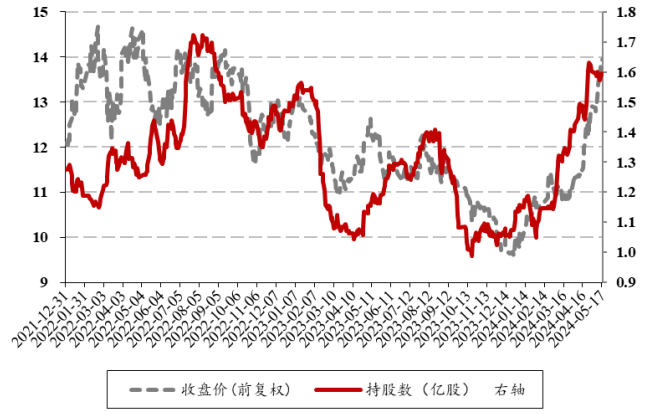
资料来源: 万得, 中银证券

图表 24. 宁波银行外资持股与股价变化



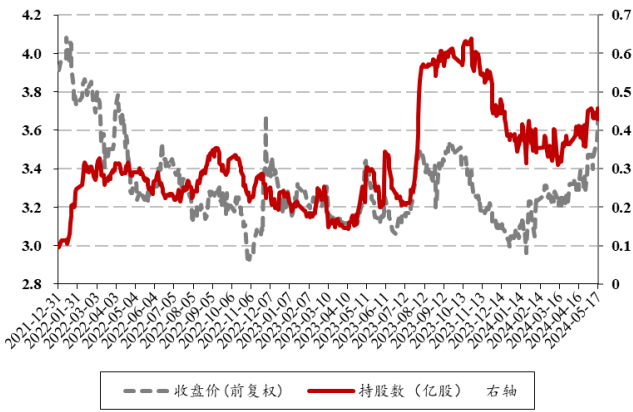
资料来源：万得，中银证券

图表 25. 杭州银行外资持股与股价变化



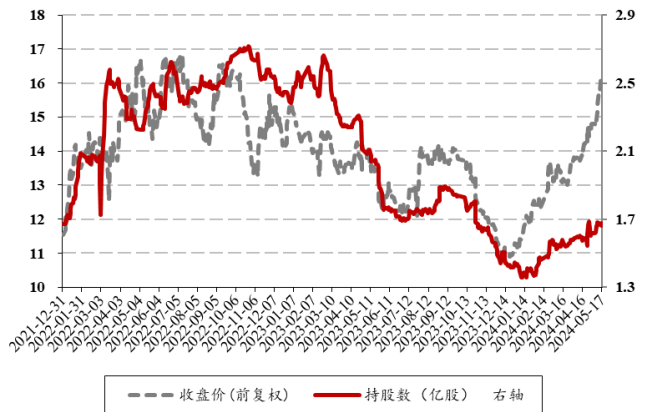
资料来源：万得，中银证券

图表 26. 青岛银行外资持股与股价变化



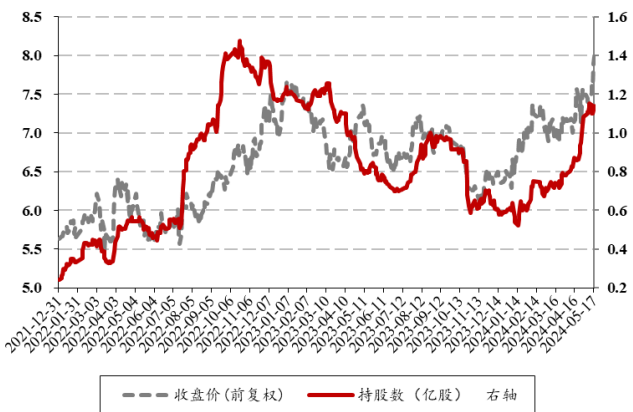
资料来源：万得，中银证券

图表 27. 成都银行外资持股与股价变化



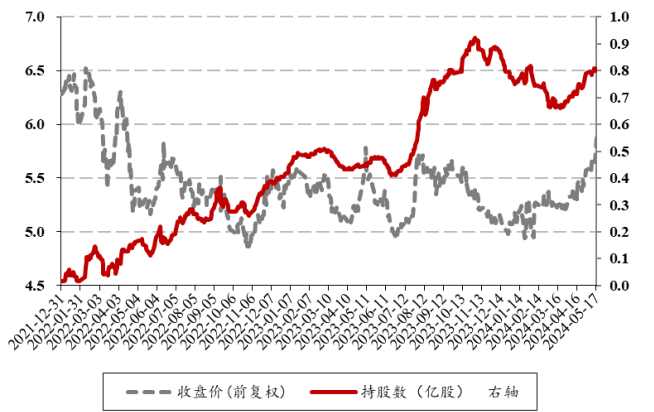
资料来源：万得，中银证券

图表 28. 苏州银行外资持股与股价变化



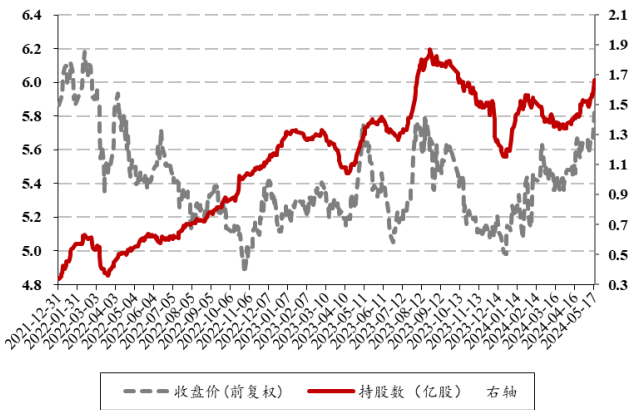
资料来源：万得，中银证券

图表 29. 厦门银行外资持股与股价变化



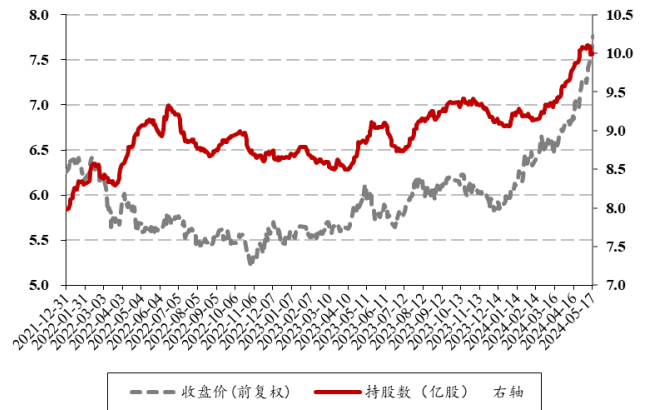
资料来源：万得，中银证券

图表 30. 贵阳银行外资持股与股价变化



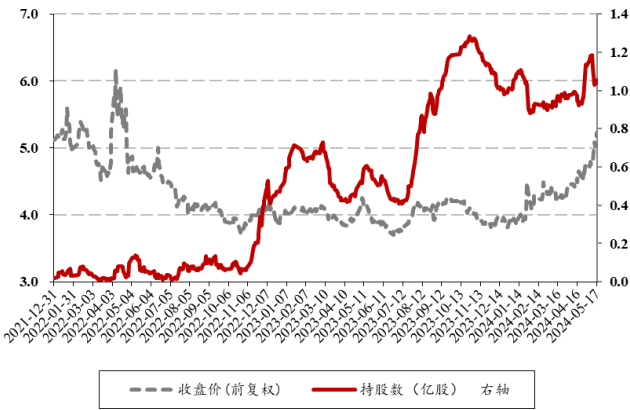
资料来源：万得，中银证券

图表 31. 上海银行外资持股与股价变化



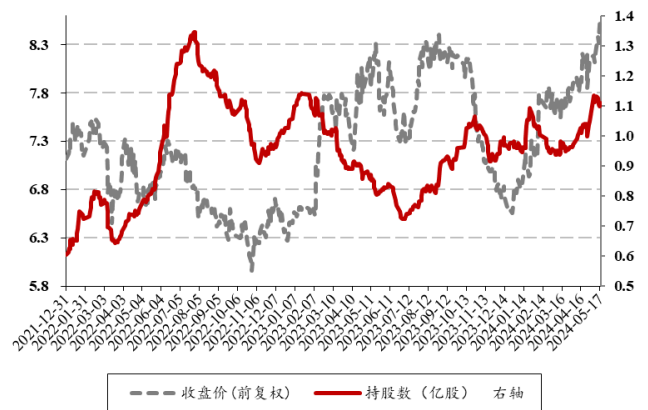
资料来源：万得，中银证券

图表 32. 齐鲁银行外资持股与股价变化



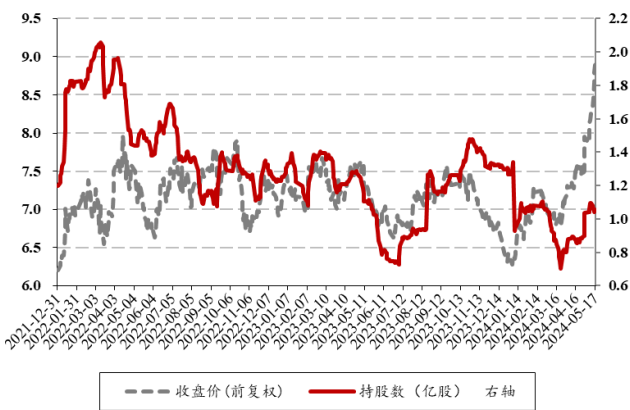
资料来源：万得，中银证券

图表 33. 长沙银行外资持股与股价变化



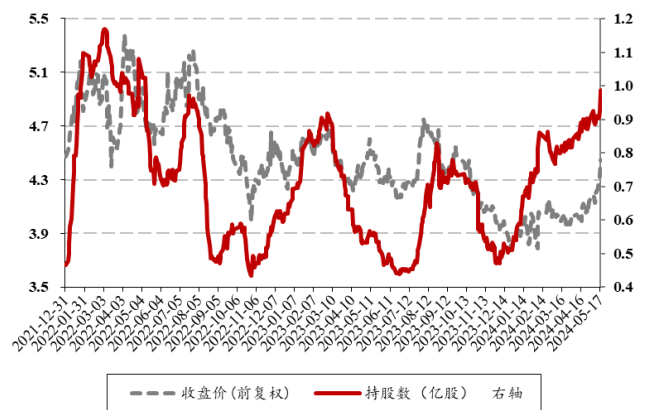
资料来源：万得，中银证券

图表 34. 常熟银行外资持股与股价变化



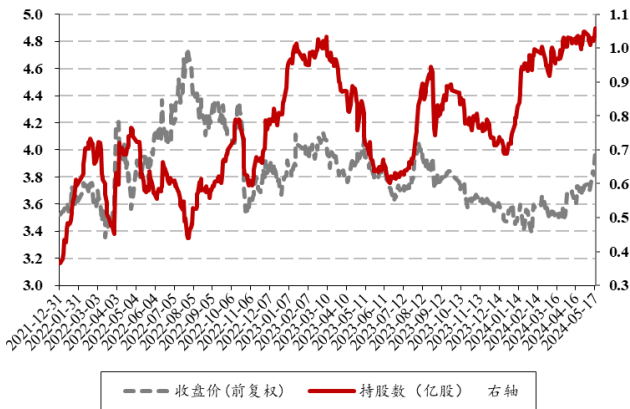
资料来源：万得，中银证券

图表 35. 张家港行外资持股与股价变化



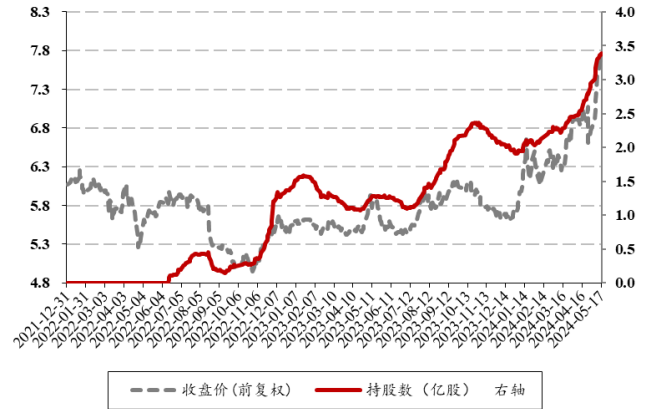
资料来源：万得，中银证券

图表 36. 江阴银行外资持股与股价变化



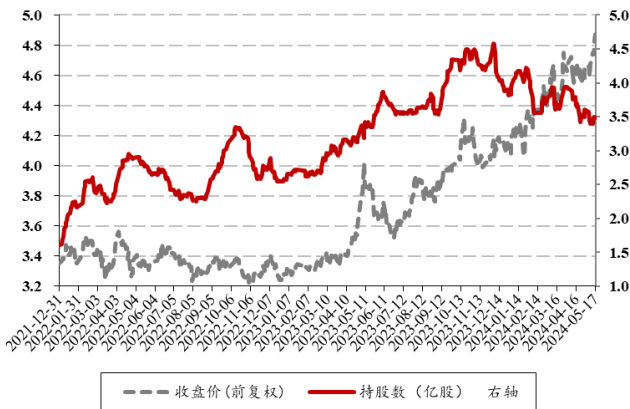
资料来源：万得，中银证券

图表 37. 沪农商行外资持股与股价变化



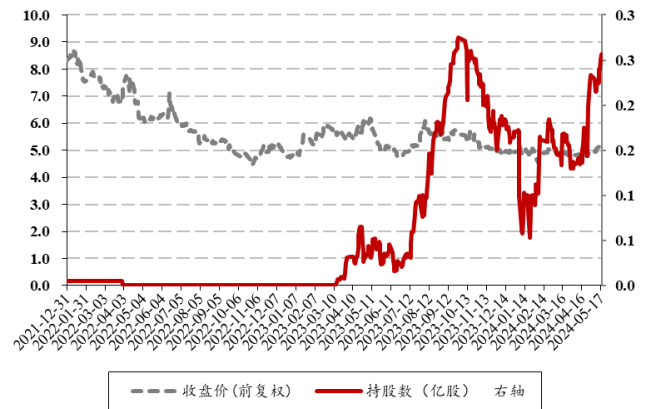
资料来源：万得，中银证券

图表 38. 渝农商行外资持股与股价变化



资料来源：万得，中银证券

图表 39. 瑞丰银行外资持股与股价变化



资料来源：万得，中银证券

风险提示：

银行资产质量恶化超预期、经济波动超预期。

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 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；

增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中性：预计该公司股价在未来 6-12 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 6-12 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 6-12 个月内表现强于基准指数；

中性：预计该行业指数在未来 6-12 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 6-12 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任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，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，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