

杭州银行（600926.SH）  
城商行 II

证券研究报告/公司点评报告

2024 年 10 月 23 日

评级： 增持（维持）

分析师：戴志锋

执业证书编号：S0740517030004

Email: daizf@zts.com.cn

分析师：邓美君

执业证书编号：S0740519050002

Email: dengmj@zts.com.cn

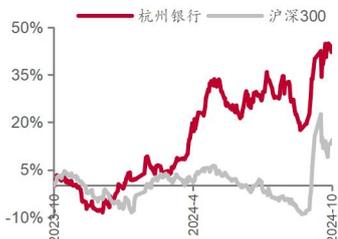
联系人：乔丹

Email: qiaodan@zts.com.cn

### 基本状况

总股本(百万股)	5,999.06
流通股本(百万股)	5,431.52
市价(元)	14.36
市值(百万元)	86,146.54
流通市值(百万元)	77,996.66

### 股价与行业-市场走势对比



### 相关报告

- 1、《详解杭州银行 2024 半年报：营收增速提高，净利润保持 20%+高增》2024-09-01
- 2、《详解杭州银行 2023 年报&2024 一季报：净利润保持较高增速，资产质量表现优异》2024-04-21
- 3、《详解杭州银行 2023 业绩快报：营收同比 6.3%、边际提升 1%；净利润同比 23%；总体稳健》2024-01-13

### 公司盈利预测及估值

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	32,927	35,010	36,987	39,388	41,616
增长率 yoy%	12.2%	6.3%	5.6%	6.5%	5.7%
归母净利润(百万元)	11,679	14,383	16,990	19,698	22,770
增长率 yoy%	26.1%	23.2%	18.1%	15.9%	15.6%
每股收益(元)	1.97	2.43	2.87	3.32	3.84
净资产收益率	15.10%	16.35%	16.97%	17.26%	17.29%
P/E	7.29	5.91	5.00	4.33	3.74
P/B	1.04	0.90	0.80	0.70	0.60

备注：股价截止自 2024 年 10 月 23 日收盘价，每股指标按照最新股本数全面摊薄

### 报告摘要

- **三季度综述：息差企稳回升，非息放缓拖累营收与净利润增速小幅下降。**杭州银行 2024 年三季度息差在负债端的贡献下企稳回升，带动净利息收入增速由负转正，债市调整下非息收入增速放缓有一定拖累，营收整体累计同比增速较二季度下降 1.5 个百分点至 3.9%；公司资产质量继续保持优秀水平，拨备计提力度基本稳定，净利润累计同比增速也环比下降 1.5 个百分点至 18.6%，整体仍然保持较高增速。
- **净利息收入：Q3 息差企稳并上行 7bp，主要是负债端贡献，净利息收入环比正增 7.2%，较二季度提升 10.6 个百分点。**三季度单季年化净息差环比上行 7bp 至 1.44%，资产端收益率基本稳定，负债端付息率下行 8bp 至 2.10%，对息差上行起到了主要作用。
- **资产负债增速及结构：贷款投放冲高回落，存款继续保持多增。**1) **贷款：**杭州银行今年投放节奏仍然比较前置，上半年投放规模较大，三季度有所回落，单季投放规模为 88.3 亿，较去年同期下降 22.3%，1-3 季度累计投放 1030.6 亿元，接近去年全年的投放规模，同比增长 24.1%，前三季度整体投放增速仍比较高。在投放结构上，三季度仍然以对公为主，对公（含票据）和个人贷款分别投放 60.6 和 27.8 亿元，对公贷款（含票据）占比提升至 68.6%。2) **存款：**杭州银行三季度新增 252.1 亿，在去年同期较低的基数下同比多增 258.6 亿元，占计息负债比重与上年基本持平，为 63.7%。
- **资产质量：整体保持优秀水平。**1、**不良维度——不良率保持优秀水平。**3Q24 杭州银行不良率 0.76%，环比保持稳定。单计年化不良净生成率环比升高 26bp 至 0.65%，整体保持较低水平。**未来不良压力方面，**关注类贷款占比 0.59%，环比小幅上升 6bp，未来压力不大。2、**拨备维度——拨备保持稳定。**拨备覆盖率环比小幅下降 1.91 个百分点至 543.25%，仍然保持较高水平；拨贷比环比下行 2bp 至 4.12%。
- **投资建议：公司 2024E、2025E、2026E PB 0.80X/0.70X/0.60X；PE 5.00X/4.33X/3.74X，**公司经营稳健，资产质量优异，安全边际高。区域优势显著，公司以杭州为大本营，全面渗透浙江省，六大分行战略性布局长三角、珠三角、环渤海湾等发达经济圈，进一步打开了公司的发展空间。大零售金融业务也有成长土壤，包括资产端的消费信贷增长和资金端的财富管理业务发力。维持“增持”评级，建议积极关注。
- **风险提示：**经济下滑超预期、公司经营不及预期、研报信息更新不及时。

## 内容目录

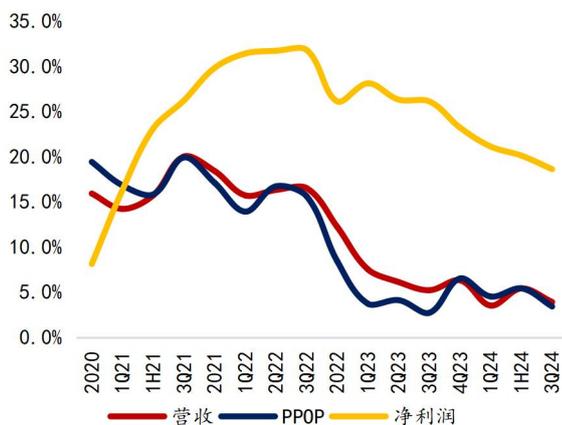
三季报综述：息差企稳回升，非息放缓拖累营收与净利润增速小幅下降 .....	3
净利息收入：息差和净利息收入环比上行，主要是负债端贡献 .....	4
资产负债增速及结构：贷款投放冲高回落，存款继续保持多增 .....	4
资产质量：整体保持优秀水平 .....	5
其他 .....	6

## 图表目录

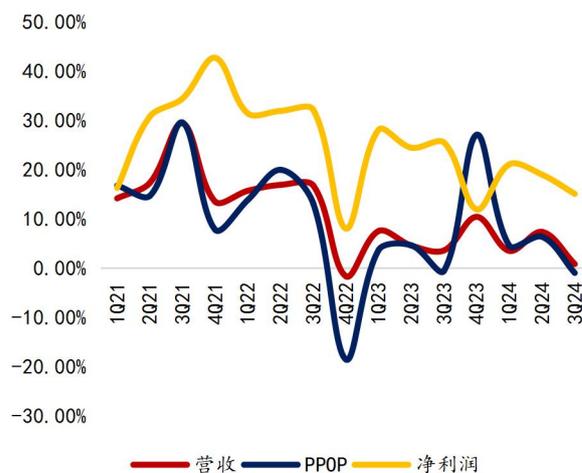
图表 1：杭州银行业绩累积同比 .....	3
图表 2：杭州银行业绩单季同比 .....	3
图表 3：杭州银行业绩增长拆分（累积同比） .....	3
图表 4：杭州银行业绩增长拆分（单季环比） .....	3
图表 5：杭州银行单季年化净息差情况 .....	4
图表 6：杭州银行单季年化收益率/付息率 .....	4
图表 7：杭州银行资产负债增速和结构占比 .....	5
图表 8：杭州银行单季新增存贷款规模和结构情况 .....	5
图表 9：杭州银行资产质量 .....	6

## 三季度报综述：息差企稳回升，非息放缓拖累营收与净利润增速小幅下降

- 杭州银行 2024 年三季度息差在负债端的贡献下企稳回升，带动净利息收入增速由负转正，债市调整下非息收入增速放缓有一定拖累，营收整体累计同比增速较二季度下降 1.5 个百分点至 3.9%；公司资产质量继续保持优秀水平，拨备计提力度基本稳定，净利润累计同比增速也环比下降 1.5 个百分点至 18.6%，整体仍然保持较高增速。3Q23/2023/1Q24/1H24/3Q24 公司累积营收、PPOP、归母净利润分别同比增长 5.2%/6.3%/3.5%/5.4%/3.9%；2.7%/6.5%/4.5%/5.4%/3.4%；26.1%/23.2%/21.1%/20.1%/18.6%。

**图表 1：杭州银行业绩累积同比**


来源：公司财报，中泰证券研究所

**图表 2：杭州银行业绩单季同比**


来源：公司财报，中泰证券研究所

- **3Q24 业绩累积同比增长拆分：正向贡献业绩因子为规模、其他非息、拨备、税收。负向贡献因子为净息差、净手续费、成本。**细看各因子贡献变化情况，**边际对业绩贡献改善的是：1、净息差三季度企稳回升，对业绩的负向贡献收窄 3.6 个百分点。2、资产质量保持稳定，拨备对业绩贡献提升 1.3 个百分点。边际贡献减弱的是：1、三季度信贷增速放缓，规模对业绩的正向贡献降低了 0.2 个百分点。2、中收对业绩的负向贡献小幅上升 0.1 个百分点。3、净其他非息增速下降较多，对业绩的正向贡献下降了 4.8 个百分点。4、三季度成本对业绩贡献小幅下降 0.4 个百分点。5、税收对业绩的贡献下降 0.8 个百分点。**

**图表 3：杭州银行业绩增长拆分（累积同比）**

	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
规模增长	15.1%	14.8%	13.4%	13.8%	13.6%
净息差	-11.3%	-12.3%	-15.2%	-13.3%	-9.7%
手续费	-4.6%	-2.7%	-2.6%	-1.7%	-1.8%
其他非息	6.0%	6.5%	8.0%	6.6%	1.8%
成本	-2.6%	0.2%	1.0%	0.0%	-0.4%
拨备	27.8%	18.7%	13.0%	13.3%	14.6%
税收	-4.4%	-2.1%	3.6%	1.4%	0.6%
税后利润	26.1%	23.2%	21.1%	20.1%	18.6%

来源：公司财报，中泰证券研究所

**图表 4：杭州银行业绩增长拆分（单季环比）**

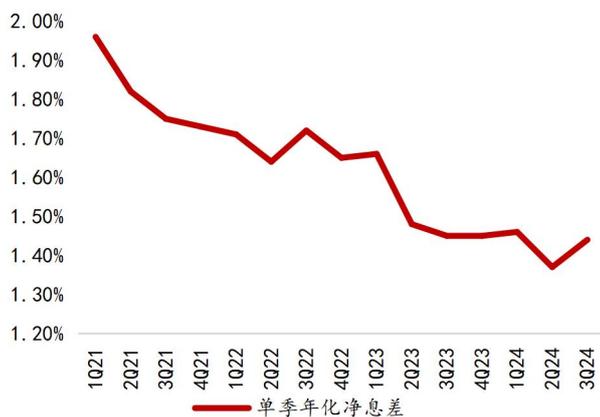
	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
规模增长	2.4%	2.8%	3.8%	3.8%	2.6%
净息差	-2.9%	0.0%	0.5%	-7.1%	4.6%
手续费	-1.7%	-0.2%	3.9%	-2.2%	-3.0%
其他非息	3.9%	-19.1%	20.6%	3.7%	-8.7%
成本	-9.9%	-8.0%	29.7%	-1.4%	-10.0%
拨备	-10.2%	-1.0%	41.9%	1.7%	-6.5%
税收	0.7%	5.4%	-9.7%	-3.6%	0.5%
税后利润	-17.7%	-20.0%	90.7%	-5.2%	-20.5%

来源：公司财报，中泰证券研究所

## 净利息收入：息差和净利息收入环比上行，主要是负债端贡献

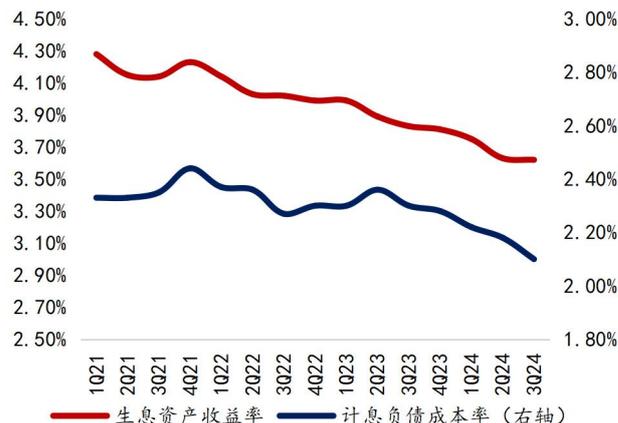
- Q3 息差企稳并上行 7bp，主要是负债端贡献，净利息收入环比正增 7.2%，较二季度提升 10.6 个百分点。三季度单季年化净息差环比上行 7bp 至 1.44%，资产端收益率基本稳定，负债端付息率下行 8bp 至 2.10%，对息差上行起到了主要作用。**

图表 5：杭州银行单季年化净息差情况



来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 6：杭州银行单季年化收益率/付息率



来源：公司财报，中泰证券研究所

## 资产负债增速及结构：贷款投放冲高回落，存款继续保持多增

- 资产端：三季度单季信贷投放规模在上半年冲高后有所回落，综合全年来看仍保持较高的累计同比增速。1、贷款：**杭州银行今年投放节奏仍然比较前置，上半年投放规模较大，三季度有所回落，单季投放规模为 88.3 亿，较去年同期下降 22.3%，1-3 季度累计投放 1030.6 亿元，接近去年全年的投放规模，同比增长 24.1%，前三季度整体投放增速仍比较高。在投放结构上，三季度仍然以对公为主，对公（含票据）和个人贷款分别投放 60.6 和 27.8 亿元，对公贷款（含票据）占比提升至 68.6%。**2、债券投资：**债券投资规模环比提升 1.9%，占比环比稳定在 47.7%。**3、存放央行和同业资产：**存放央行资产小幅下降，存放同业资产环比上升，环比分别变化 -4.0% 和 32.3%，合计占比上升 0.2 个百分点至 7.1%。
- 负债端：三季度存款继续多增。1、存款：**杭州银行三季度新增 252.1 亿，在去年同期较低的基数下同比多增 258.6 亿元，占比息负债比重与上年基本持平，为 63.7%。**2、主动负债：**三季度发债规模环比升高 5.5%；同业负债规模小幅度下降 0.1%，合计占比与上季度相同，为 36.2%。

图表 7：杭州银行资产负债增速和结构占比

	环比增速					占比				
	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
资产										
贷款	1.5%	2.8%	7.9%	3.5%	1.0%	44.2%	43.9%	45.5%	45.5%	45.2%
-企业贷款(含票据)	1.4%	1.8%	11.2%	3.1%	1.0%	29.1%	28.6%	30.7%	30.6%	30.3%
-个人贷款	1.7%	4.7%	1.6%	4.4%	0.9%	15.1%	15.2%	14.9%	15.0%	14.9%
债券投资	3.7%	3.3%	3.8%	4.4%	1.9%	47.5%	47.4%	47.3%	47.7%	47.7%
存放央行	-3.9%	23.2%	-14.3%	1.2%	-4.0%	5.2%	6.2%	5.1%	5.0%	4.7%
同业资产	-2.9%	-16.1%	-13.5%	-10.3%	32.3%	3.2%	2.6%	2.1%	1.9%	2.4%
生息资产合计	2.1%	3.5%	4.0%	3.5%	1.8%					
负债										
	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
存款	-0.1%	3.3%	6.5%	3.4%	2.2%	61.6%	61.8%	63.2%	63.8%	63.7%
发债	-4.7%	-7.6%	3.8%	1.9%	5.5%	18.1%	16.3%	16.2%	16.1%	16.6%
同业负债	23.1%	11.4%	-2.5%	0.2%	-0.1%	20.3%	22.0%	20.6%	20.1%	19.6%
计息负债合计	3.0%	2.9%	4.1%	2.5%	2.3%					

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 8：杭州银行单季新增存贷款规模和结构情况

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
单季新增贷款(亿元)	418.5	312.2	160.2	245.6	481.4	235.2	113.7	218.7	636.8	305.5	88.3
对公贷款(含票据)	360.4	184.8	91.6	142.4	541.0	142.8	69.2	93.8	592.4	181.0	60.6
个人贷款	58.1	127.4	68.6	103.1	-59.6	92.4	44.5	124.9	44.4	124.6	27.8
对公占比(含票据)	86.1%	59.2%	57.2%	58.0%	112.4%	60.7%	60.9%	42.9%	93.0%	59.2%	68.6%
个贷占比	13.9%	40.8%	42.8%	42.0%	-12.4%	39.3%	39.1%	57.1%	7.0%	40.8%	31.5%
当季新增占比全年	36.8%	27.5%	14.1%	21.6%	45.9%	22.4%	10.8%	20.8%			
单季新增存款(亿元)	584.2	355.4	-336.7	571.4	752.6	95.5	-6.5	330.4	684.2	379.7	252.1
当季新增占比全年	49.7%	30.3%	-28.7%	48.7%	64.2%	8.1%	-0.6%	28.2%			

来源：公司财报，中泰证券研究所

## 资产质量：整体保持优秀水平

- 总体指标多维度看：1、不良维度——不良率保持优秀水平。**3Q24 杭州银行不良率 0.76%，环比保持稳定。单计年化不良净生成率环比升高 26bp 至 0.65%，整体保持较低水平。**未来不良压力方面**，关注类贷款占比 0.59%，环比小幅上升 6bp，未来压力不大。**2、拨备维度——拨备保持稳定。**拨备覆盖率环比小幅下降 1.91 个百分点至 543.25%，仍然保持较高水平；拨贷比环比下行 2bp 至 4.12%。

**图表 9：杭州银行资产质量**

	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	同比变动	环比变动
不良维度										
不良率	0.77%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.00%	0.00%
不良净生成率（单季年化）	0.56%	0.37%	0.49%	1.00%	0.80%	-0.08%	0.39%	0.65%	-0.35%	0.26%
不良净生成率（累计年化）	0.26%	0.37%	0.28%	0.33%	0.45%	(0.08%)	0.62%	0.13%	-0.20%	-0.49%
不良核销转出率	22.44%	28.35%	19.70%	29.15%	45.13%	(45.11%)	57.97%	0.00%	-29.15%	-57.97%
关注类占比	0.39%	0.28%	0.44%	0.37%	0.40%	0.52%	0.53%	0.59%	0.22%	0.06%
(关注+不良)/贷款总额	1.16%	1.04%	1.20%	1.13%	1.16%	1.28%	1.29%	1.35%	0.22%	0.06%
逾期维度	<b>4Q22</b>	<b>1Q23</b>	<b>2Q23</b>	<b>3Q23</b>	<b>4Q23</b>	<b>1Q24</b>	<b>2Q24</b>	<b>3Q24</b>	同比变动	环比变动
逾期率	0.59%		0.59%		0.62%		0.70%			
逾期/不良	76.25%		77.70%		82.52%		92.38%			
逾期90天以上/贷款总额	0.45%	0.40%	0.44%	0.46%	0.44%	0.44%	0.53%	0.53%	0.07%	0.00%
逾期90天以上/不良贷款余额	57.79%	52.20%	57.47%	60.38%	58.15%	58.39%	69.55%	70.26%	9.88%	0.71%
拨备维度	<b>4Q22</b>	<b>1Q23</b>	<b>2Q23</b>	<b>3Q23</b>	<b>4Q23</b>	<b>1Q24</b>	<b>2Q24</b>	<b>3Q24</b>	同比变动	环比变动
信用成本（累积）	0.45%	N.A.	0.84%	N.A.	0.72%	N.A.	1.07%	N.A.		
拨备覆盖率	565.13%	568.68%	571.18%	569.52%	561.37%	551.23%	545.16%	543.25%	-26.27%	-1.91%
拨备/贷款总额	4.36%	4.31%	4.34%	4.33%	4.25%	4.20%	4.14%	4.12%	-0.21%	-0.02%

来源：公司财报，中泰证券研究所

## 其他

- **3Q24 净非息收入同比增长 3.9%**。三季度债市出现调整，净其他非息同比增速较二季度下降 18.8%至 9.6%，手续费负增增速小幅收窄 1.8%至-8.1%。
- **成本收入比环比小幅上升**。Q3 累计年化成本收入比 27.30%，环比升高 2.63%；业务管理费同比增长 4.9%，增速较二季度下降 0.3%。
- **核心一级资本充足率环比提升**。3Q24 核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为 8.76%、11.00%、13.78%，环比分别提升 13bp、8bp、91bp。
- **前十大股东变动：增持**：香港中央结算有限公司增持 0.98%至 3.78%。
- **投资建议：公司 2024E、2025E、2026E PB 0.80X/0.70X/0.60X；PE 5.00X/4.33X/3.74X**，公司经营稳健，资产质量优异，安全边际高。区域优势显著，公司以杭州为大本营，全面渗透浙江省，六大分行战略性布局长三角、珠三角、环渤海湾等发达经济圈，进一步打开了公司的发展空间。大零售金融业务也有成长土壤，包括资产端的消费信贷增长和资金端的财富管理业务发力。维持“增持”评级，建议积极关注。
- **风险提示**：经济下滑超预期、公司经营不及预期、研报信息更新不及时。

**盈利预测表**

每股指标	2023A	2024E	2025E	2026E	利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
PE	5.91	5.00	4.33	3.74	净利息收入	23,432	24,615	25,983	27,085
PB	0.90	0.80	0.70	0.60	手续费净收入	4,042	4,082	4,286	4,500
EPS	2.43	2.87	3.32	3.84	营业收入	35,010	36,987	39,388	41,616
BVPS	15.91	17.87	20.62	23.79	业务及管理费	(10,293)	(10,726)	(11,423)	(12,069)
每股股利	0.52	0.57	0.66	0.77	拨备前利润	24,349	25,895	27,558	29,095
<b>盈利能力</b>	<b>2023A</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	拨备	(8,068)	(6,588)	(5,174)	(3,220)
净息差	1.67%	1.48%	1.34%	1.24%	税前利润	16,281	19,307	22,384	25,875
贷款收益率	4.45%	4.20%	4.09%	4.00%	税后利润	14,383	16,990	19,698	22,770
生息资产收益率	3.55%	3.41%	3.31%	3.24%	归属母公司净利润	14,383	16,990	19,698	22,770
存款付息率	1.93%	1.95%	1.95%	1.95%	<b>资产负债表 (百万元)</b>	<b>2023A</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>
计息负债成本率	2.10%	2.15%	2.16%	2.13%	贷款总额	807,096	903,948	1,012,422	1,133,913
ROAA	0.78%	0.77%	0.74%	0.70%	债券投资	871,004	1,001,655	1,151,903	1,324,688
ROAE	9.28%	9.36%	9.40%	9.18%	同业资产	47,278	49,642	52,124	54,730
成本收入比	34.01%	30.00%	32.95%	32.05%	生息资产	1,838,448	2,075,452	2,354,687	2,672,305
<b>业绩与规模增长</b>	<b>2023A</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	资产总额	1,841,331	2,121,110	2,470,844	2,887,383
净利息收入	2.50%	5.00%	5.60%	4.20%	存款	1,045,277	1,202,069	1,382,379	1,589,736
营业收入	6.30%	5.60%	6.50%	5.70%	同业负债	371,432	408,575	449,433	494,376
拨备前利润	6.50%	6.30%	6.40%	5.60%	发行债券	275,035	357,546	464,810	604,253
归属母公司净利润	23.20%	18.10%	15.90%	15.60%	计息负债	1,691,744	1,968,190	2,296,622	2,688,365
净手续费收入	-13.50%	1.00%	5.00%	5.00%	负债总额	1,730,038	1,998,162	2,331,596	2,729,305
贷款余额	15.00%	12.00%	12.00%	12.00%	股本	5,930	5,930	5,930	5,930
生息资产	13.80%	12.90%	13.50%	13.50%	归属母公司股东权益	111,293	122,948	139,248	158,078
存款余额	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	所有者权益总额	111,293	122,948	139,248	158,078
计息负债	14.00%	16.30%	16.70%	17.10%	<b>资本状况</b>	<b>2023A</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>
<b>资产质量</b>	<b>2023A</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	资本充足率	12.51%	11.56%	10.91%	10.35%
不良率	0.76%	0.77%	0.77%	0.77%	核心资本充足率	8.16%	7.84%	7.73%	7.63%
拨备覆盖率	559.00%	540.00%	501.00%	438.00%	杠杆率	16.54	17.25	17.74	18.27
拨贷比	4.25%	4.16%	3.86%	3.37%	RORWA	1.33%	1.36%	1.35%	1.33%
不良净生成率	0.45%	0.50%	0.50%	0.50%	风险加权系数	62.55%	63.53%	63.81%	63.89%

来源：公司财报，中泰证券研究所

**投资评级说明**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15% 以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15% 之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5% 之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10% 以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10% 以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10% 之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10% 以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

**重要声明**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。