

强于大市

银行业周报

互联网金融监管趋严，理财子销售新规出台

上周监管密集出台政策对互联网存款、互联网贷款额度进行规范，并公开表示拟约谈蚂蚁集团，释放出对互联网金融规范监管的强烈信号。未来互联网企业金融展业与银行的监管规则将更加一致，一定程度利好银行相关业务发展。临近年底，投资者情绪受流动性释放，小微支持政策再次延期等因素的扰动，银行板块面临调整，但展望明年我们仍看好银行板块表现，一是经济数据显示实体经济稳步复苏态势不改，利好银行资产质量改善；二是伴随经济复苏货币政策的边际收敛有助于缓释息差压力；三是银行经过前期调整，目前板块估值对应 2021 年为 0.74xPB，具备低估值、低仓位的特点，我们认为随着国内经济形势的逐步转好，板块后续配置意愿有望提升。个股方面建议关注特色优质个股（如招商银行、宁波银行、平安银行等），以及基本面改善个股（如兴业银行等）。

- **银行：**过去一周 A 股银行板块下跌 1.09%，同期沪深 300 指数上涨 0.84%，A 股银行板块跑输沪深 300 指数 1.93 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 20/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是中国银行（0.00%）、民生银行(-0.38%)；涨幅靠后的是建设银行 (-2.18%)、光大银行 (-3.01 %)。次新股里涨幅靠前的是杭州银行（4.05 %）、郑州银行（2.67 %）。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是重庆银行(2.16 %)、招商银行(0.95%)。**信托：**安信信托上涨 15.15%，经纬纺机、中航资本、陕国投 A、爱建集团分别下跌 0.98 %/ 1.64 %/ 2.14%/ 5.43%。
- **行业新闻回顾：**（1）支付宝、腾讯理财通、京东金融等互联网平台下架互联网存款产品。华东地区某银保监局要求辖内各类型银行机构不得通过第三方互联网平台或与其他第三方中介合作的方式吸收存款，已经开展合作的，即日起下架相关存款产品，终止合作。（上证报）（2）央行、银保监会、证监会、国家外汇管理局拟于近日约谈蚂蚁集团，督促指导蚂蚁集团规范金融业务经营与发展。（央行）（3）银保监会就《商业银行理财子公司理财产品销售管理暂行办法（征求意见稿）》公开征求意见，提出银行理财子公司从事理财产品销售业务活动，应向投资者充分披露信息和揭示风险，打破刚性兑付，不得直接或变相宣传、承诺保本保收益。（银保监会）（4）中国 12 月 1 年期贷款市场报价利率（LPR）为 3.85%，上月为 3.85%。5 年期贷款市场报价利率（LPR）为 4.65%，上月为 4.65%。（财联社）（5）央行批准朴道征信有限公司个人征信业务许可，这是为增加征信有效供给、积极推进我国征信业市场化发展作出的决定。(财联社)（6）银保监会召开党委扩大会议，要求多渠道补充银行资本金，推动中小银行化解风险，打击各种逃废债行为，完善现代金融监管体系。（银保监会）（7）微众银行表示，为促进业务平稳健康发展，微众银行微粒贷产品个人消费贷款授信最高额度将调整至 20 万元。（财联社）（8）中国银行公告：孙煜先生因工作调动，辞去副行长职务。（9）常熟银行董事会决议：选举庄广强先生为公司第七届董事会董事长。（10）民生银行公告：核准郑万春先生担任本公司副董事长和袁桂军先生担任本公司副行长的任职资格。
- **资金价格：**过去一周，央行净投放资金 3700 亿，其中逆回购投放 4300 亿，逆回购到期 600 亿。下周逆回购到期 400 亿。银行间拆借利率走势分化，7 天 Shibor 利率与上周持平于 2.15%，1 月/6 月期 Shibor 利率下降 1bp/8bp 至 2.70%/2.84%。国债收益率走势向下，1 年期/10 年期国债收益率下降 12bp/10bp 至 2.61%/3.19%。
- **理财价格：**理财产品平均年收益率(万得)为 3.79%，较上周上升 8bp。
- **信托市场回顾：**12 月截至上周，集合信托共成立 1447 只，成立规模 1340.87 亿元，平均期限 2.80 年，平均预期收益率为 6.69%，较上月下降 0.17%。
- **同业存单：**1 月/3 月 AAA+级同业存单利率下降 5bp/11bp 至 2.44%/2.50%，6 月 AAA+级同业存单利率上升 2bp 至 2.81%。11 月末同业存单余额为 11.03 万亿元，较 10 月末减少了 414 亿元。
- **债券融资市场回顾：**据万得统计，12 月截至上周，非金融企业债券净融资规模-1389 亿元，其中发行规模 10111 亿元，偿还规模 11501 亿元。
- **风险提示：经济下行导致资产质量恶化超预期。**

相关研究报告

《银行业周报》20201129

《央行 3 季度货政报告点评》20201127

《银行业 2021 年度策略》20201126

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：熊颖
(8621)20328596
ying.xiong@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300520090003

证券分析师：林颖颖
(8621)20328595
yingying.lin@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300519080004

一周市场表现

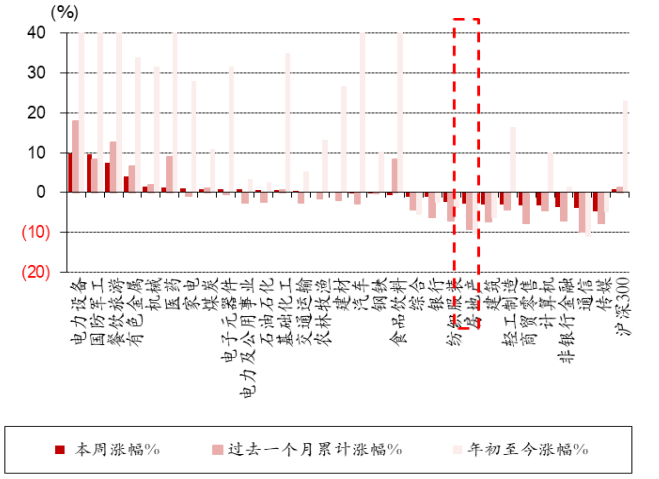
银行：过去一周 A 股银行板块下跌 1.09%，同期沪深 300 指数上涨 0.84%，A 股银行板块跑输沪深 300 指数 1.93 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 20/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是中国银行（0.00%）、民生银行(-0.38%)；涨幅靠后的是建设银行 (-2.18%)、光大银行 (-3.01 %)。次新股里涨幅靠前的是杭州银行（4.05 %）、郑州银行（2.67 %）。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是重庆银行(2.16 %)、招商银行(0.95%)。**信托：**安信信托上涨 15.15%，经纬纺机、中航资本、陕国投 A、爱建集团分别下跌 0.98 %/ 1.64 %/ 2.14%/ -5.43%。

图表 1. A 股银行板块跑输沪深 300



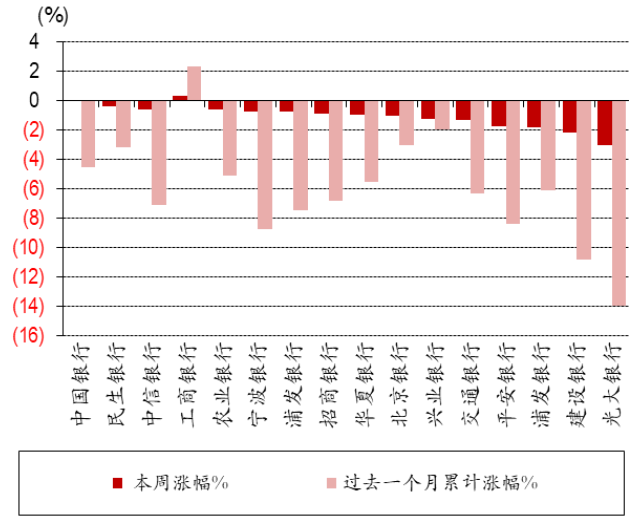
资料来源：万得,中银证券

图表 2. A 股各行业一周涨跌幅



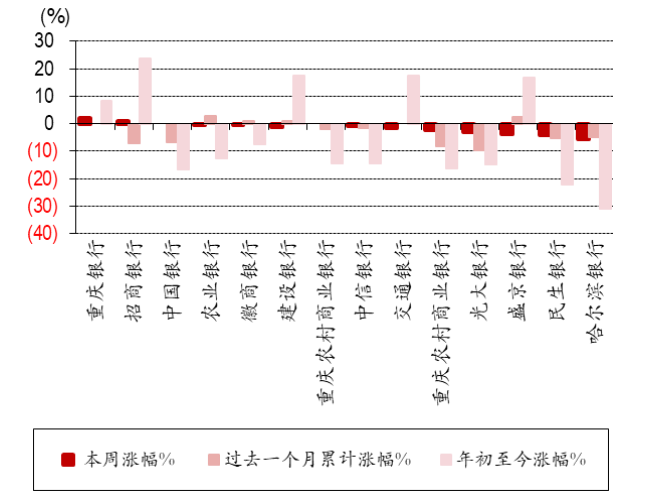
资料来源：万得,中银证券

图表 3. A 股 16 家银行一周涨跌幅



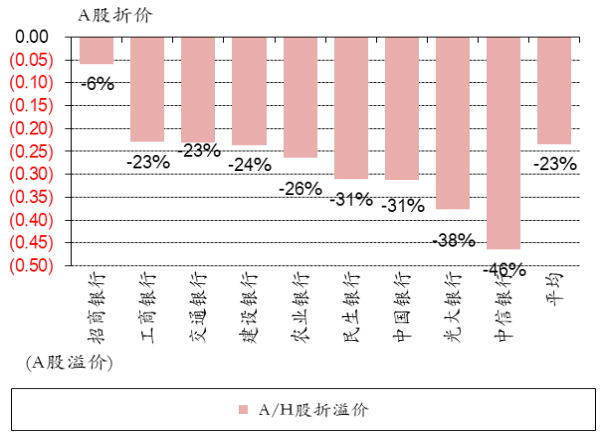
资料来源：万得,中银证券

图表 4. H 股银行一周涨跌幅



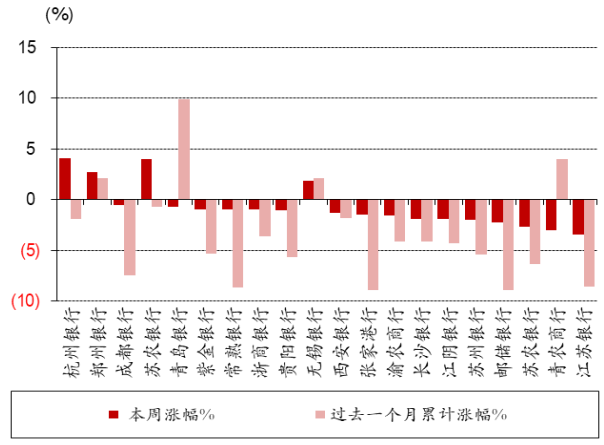
资料来源：万得,中银证券

图表 5. A 股银行相对于 H 股折/溢价



资料来源：万得,中银证券

图表 6. A 股银行次新股一周涨跌幅

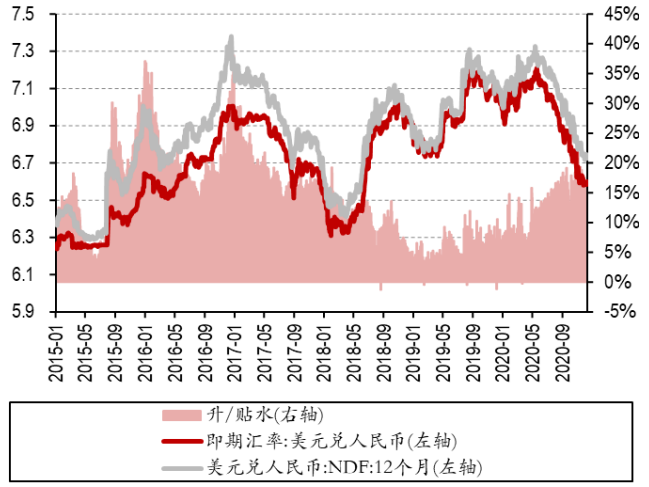


资料来源：万得,中银证券

一周资金价格回顾

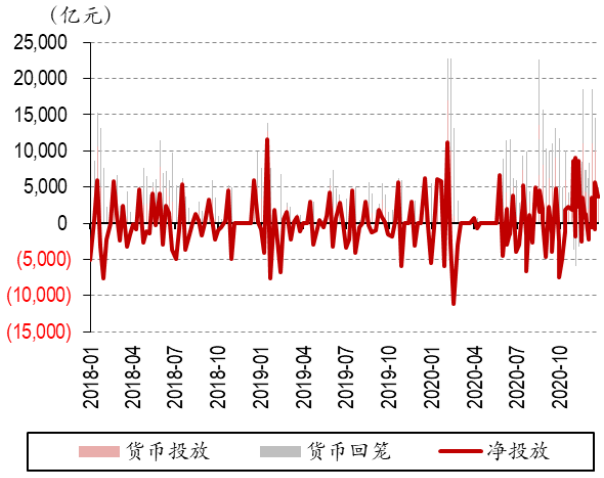
过去一周，央行净投放资金 3700 亿，其中逆回购投放 4300 亿，逆回购到期 600 亿。下周逆回购到期 400 亿。银行间拆借利率走势向上，7 天期/6 月期 Shibor 利率与上周持平于 2.15%，1 月期 Shibor 利率下降 1bp/8bp 至 2.70%/2.84%。国债收益率走势向下，1 年期/10 年期国债收益率下降 12bp/10bp 至 2.61%/3.19%。

图表 7. 美元兑人民币汇率



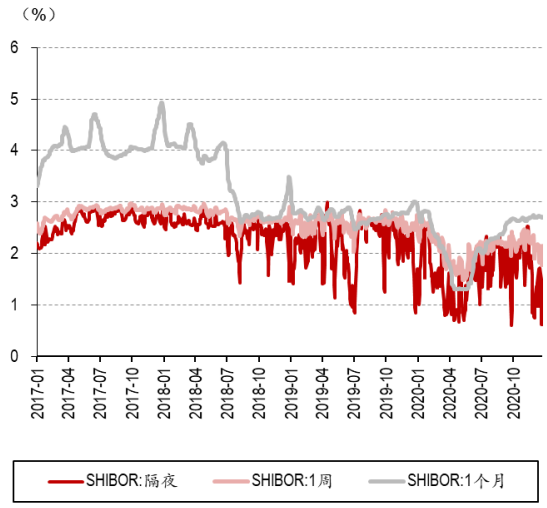
资料来源：万得,中银证券

图表 8. 央行公开市场操作



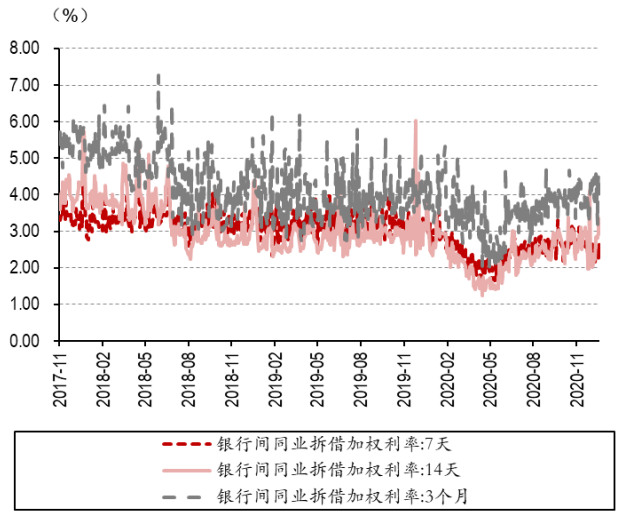
资料来源：万得,中银证券

图表 9. 隔夜/7 天/30 天 SHIBOR 利率



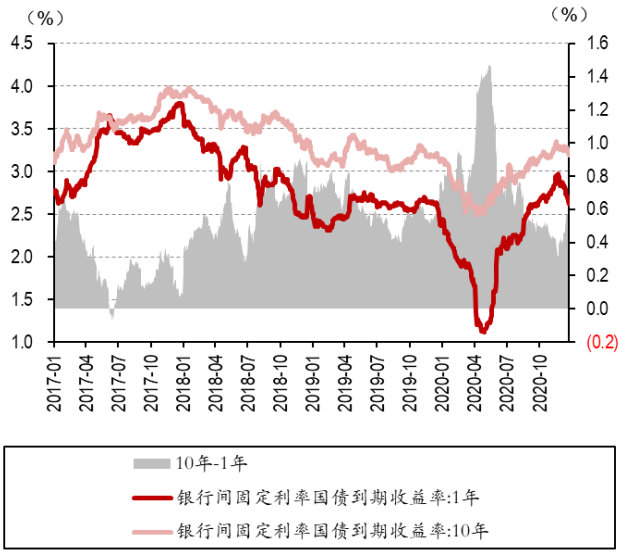
资料来源：万得,中银证券

图表 10. 银行同业拆借利率



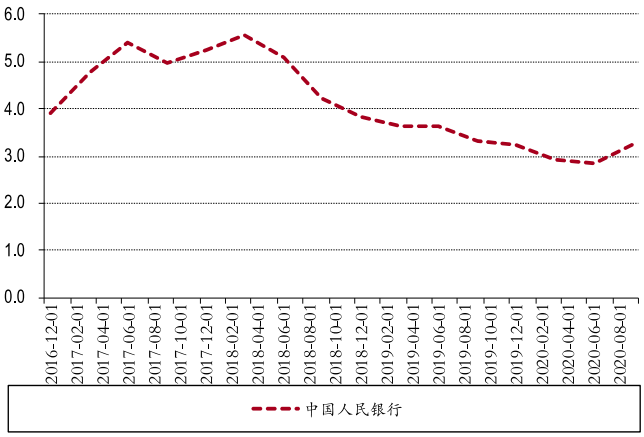
资料来源：万得,中银证券

图表 11. 银行间国债券收益率



资料来源：万得,中银证券

图表 12. 票据贴现利率

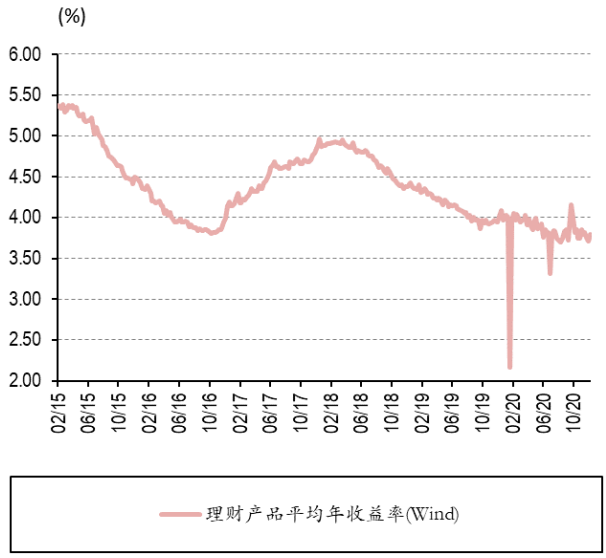


资料来源：万得,中银证券

一周理财市场回顾

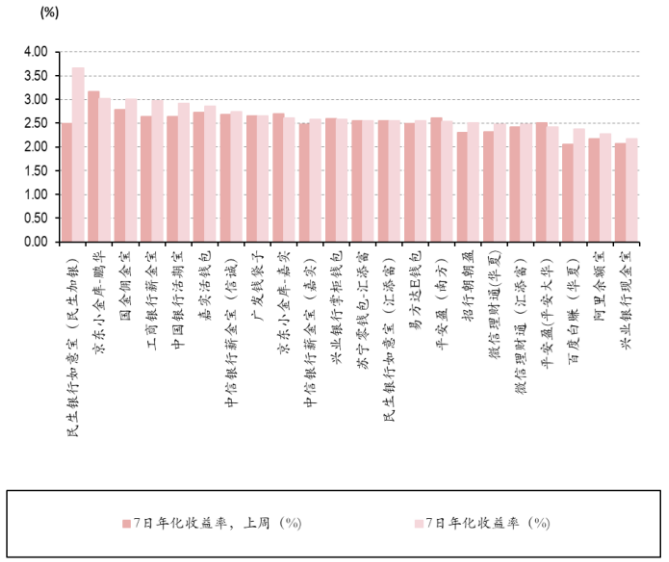
据万得不完全统计，上周共计发行理财产品 550 款，到期 1713 款，净发行-1163 款。在新发行理财产品中，保本型理财产品占比 3.1%。理财产品平均年收益率(万得)为 3.79%，较上周上升 8bp。

图表 13. 银行理财产品收益率



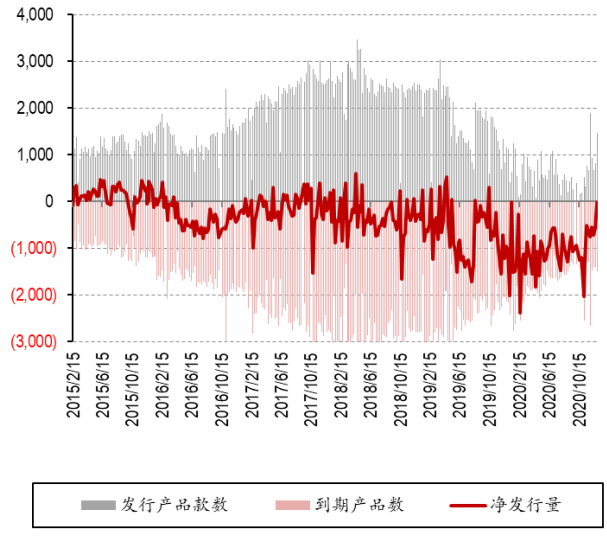
资料来源：万得,中银证券

图表 14. 互联网理财产品收益率



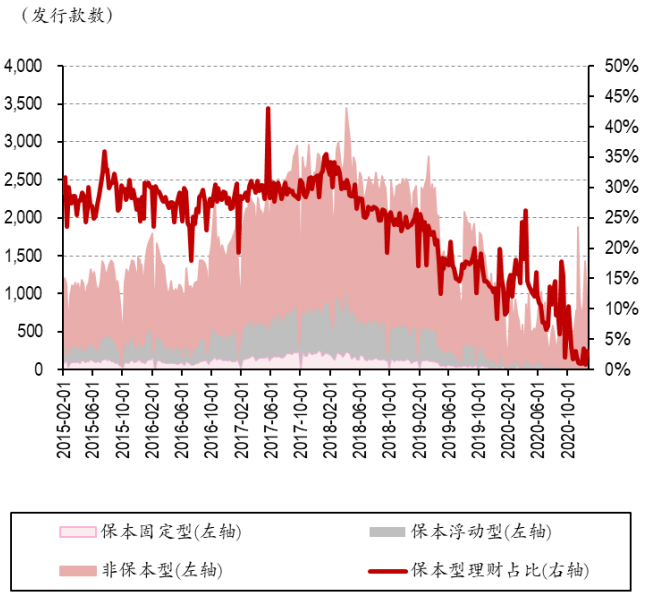
资料来源：万得,中银证券

图表 15. 理财产品净发行量



资料来源：万得,中银证券

图表 16. 保本型理财占比

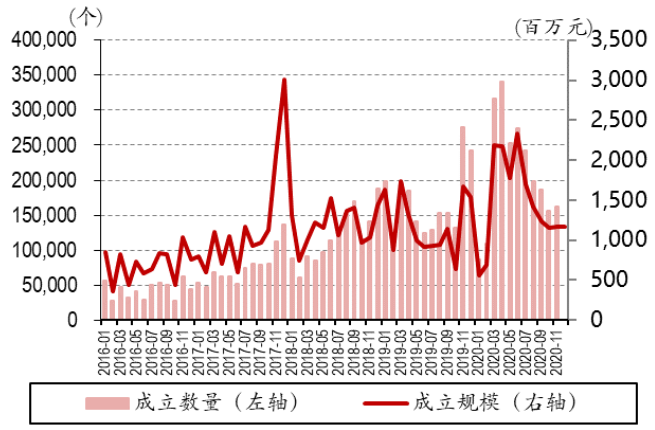


资料来源：万得,中银证券

信托市场回顾

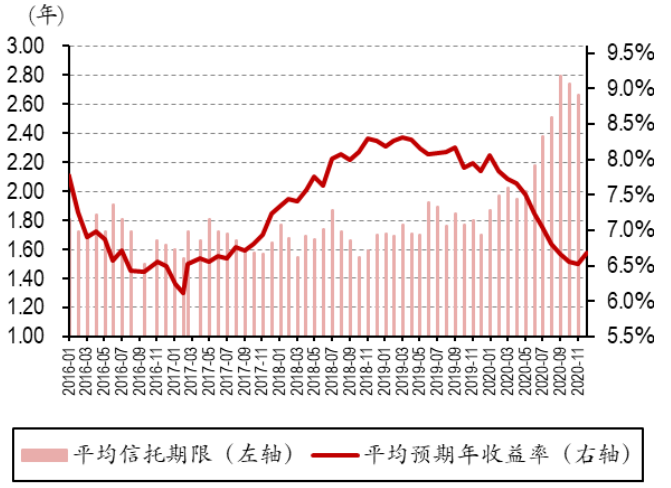
12 月截至上周，集合信托共成立 1447 只，成立规模 1340.87 亿元，平均期限 2.80 年，平均预期收益率为 6.69%，较上月下降 0.17%。

图表 17. 集合信托成立统计



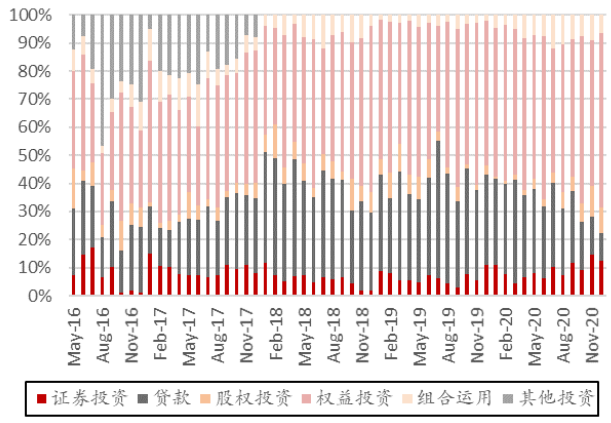
资料来源：用益信托网,中银证券

图表 18. 集合信托期限和收益



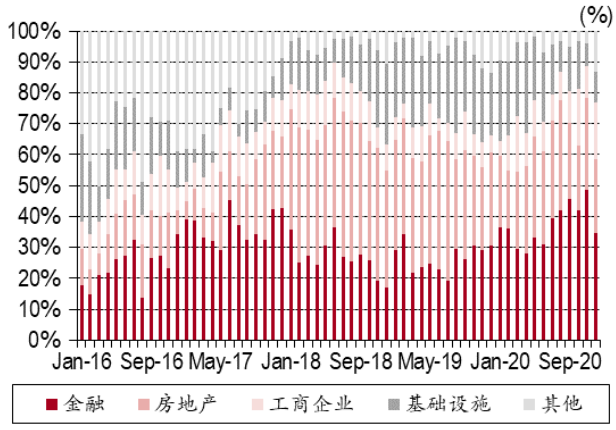
资料来源：用益信托网,中银证券

图表 19. 集合信托资金投向



资料来源：用益信托网,中银证券

图表 20. 集合信托资金投资领域

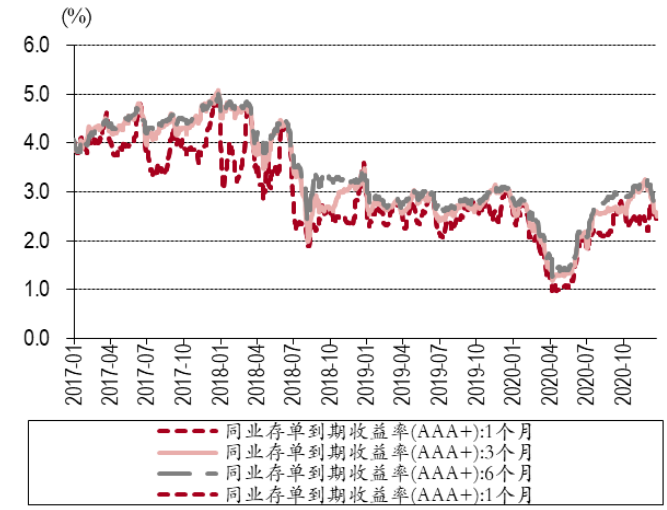


资料来源：用益信托网,中银证券

同业存单市场回顾

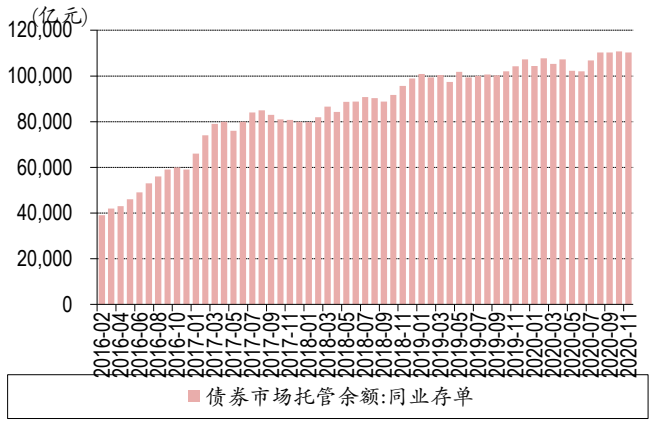
1 月/3 月 AAA+级同业存单利率下降 5bp/11bp 至 2.44%/2.50%，6 月 AAA+级同业存单利率上升 2bp 至 2.81%。11 月末同业存单余额为 11.03 万亿元，较 10 月末减少了 414 亿元。

图表 21. 同业存单利率



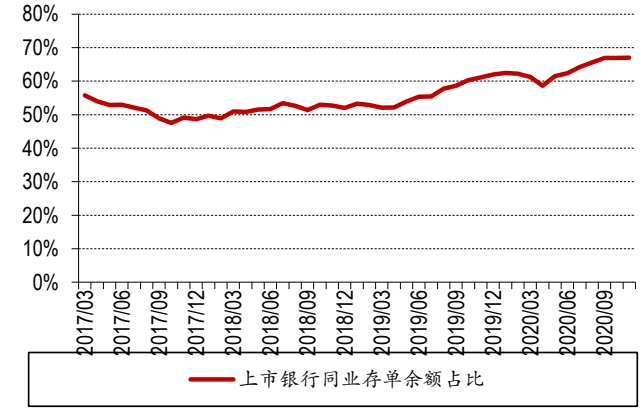
资料来源：万得,中银证券

图表 22.同业存单余额



资料来源：万得,中银证券

图表 23. 上市银行同业存单余额占比



资料来源：万得,中银证券

图表 24. 上市银行同业存单余额

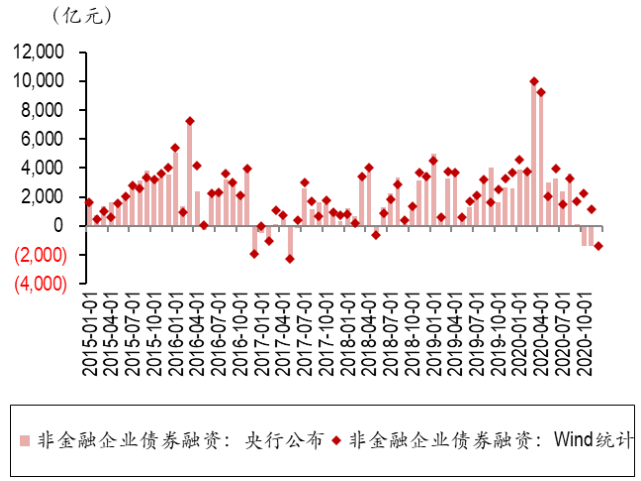


资料来源：万得,中银证券

债券融资市场回顾

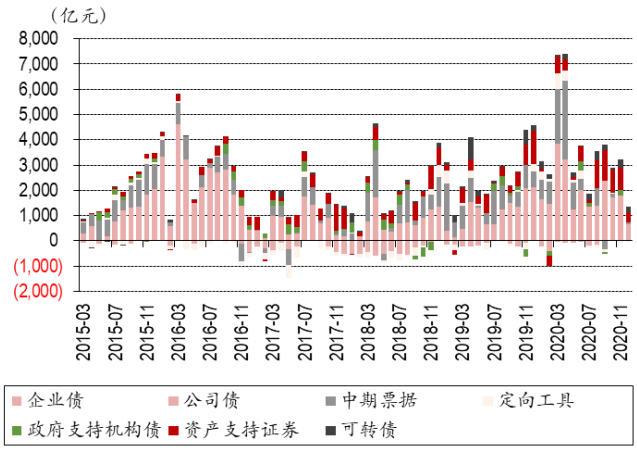
据万得统计，12 月截至上周，非金融企业债券净融资规模-1389 亿元，其中发行规模 10111 亿元，偿还规模 11501 亿元。

图表 25. 非金融企业债券融资规模



资料来源：万得,中银证券

图表 26. 非金融企业债券融资结构



资料来源：万得,中银证券

一周重要新闻

1) 在央行金融稳定局局长孙天琦两次发文关注后，多家头部平台连夜紧急下线曾经红火一时的第三方互联网平台存款产品。截至发稿，至少包括支付宝、理财通、京东金融、陆金所、360 你财富等 10 家平台已下线存款产品，并表示将密切关注、认真落实相关监管政策和指导意见。由于监管部门对互联网平台存款相关业务暂时还未有正式文件下发，在多家互联网平台纷纷暂停增量业务的同时，对于其与银行机构合作的边界在哪里等问题，仍值得进一步深入探讨，而这也将有利于日后互联网平台进行创新行为之前进行一个全面的评估，提前避免可能隐藏的风险。（财联社）

2) 近期，支付宝、腾讯理财通、京东金融等互联网平台纷纷下架在售的互联网存款产品引发关注。华东地区某银保监局于 12 月 24 日下发《关于进一步规范辖内存款市场若干问题的通知》。通知显示，该局明确要求辖内各类型银行机构不得通过第三方互联网平台或与其他第三方中介合作的方式吸收存款，已经开展合作的，即日起下架相关存款产品，终止合作。(上证报)

3) 银保监会就《商业银行理财子公司理财产品销售管理暂行办法（征求意见稿）》公开征求意见。意见提出，银行理财子公司从事理财产品销售业务活动，应向投资者充分披露信息和揭示风险，打破刚性兑付，不得直接或变相宣传、承诺保本保收益。下一步，银保监会将根据银行理财产品的转型发展情况，适时将理财产品销售机构范围扩展至其他金融机构和专业机构。（银保监会）

4) 中国 12 月 1 年期贷款市场报价利率（LPR）为 3.85%，预期为 3.85%，上月为 3.85%。5 年期贷款市场报价利率（LPR）为 4.65%，预期为 4.65%，上月为 4.65%。（财联社）

5) 人民银行批准朴道征信有限公司个人征信业务许可，这是根据党中央、国务院有关决策部署，为增加征信有效供给、积极推进我国征信业市场化发展作出的决定。人民银行将继续坚持市场化、法治化和科技化的发展方向，推进征信业供给侧结构性改革，为国家经济社会高质量发展作出贡献。(财联社 APP)

6) 近日有用户收到微粒贷降额通知，微粒贷额度将于 2020 年 12 月 26 日下调至 20 万元。此前，微粒贷最高授信可达 30 万元。对此，微众银行表示，据《商业银行互联网贷款管理暂行办法》相关规定，为促进业务平稳健康发展，微众银行微粒贷产品个人消费贷款授信最高额度将调整至 20 万元，微众银行将一如既往地为普罗大众提供方便、快捷的普惠金融服务。（财联社）

7) 银保监会党委书记、主席郭树清主持召开党委扩大会议，传达学习中央经济工作会议精神，会议要求，抓好各种存量风险化解和增量风险防范。保持宏观杠杆率基本稳定，前瞻应对不良资产反弹，精准防控重点领域金融风险。多渠道补充银行资本金。压实各方责任，推动中小银行深化改革、化解风险。坚决打击各种逃废债行为。完善现代金融监管体系。强化反垄断和防止资本无序扩张，坚持金融创新必须在审慎监管的前提下进行。提高金融法治化水平，对各类金融活动和行为依法实施全面监管。深化“放管服”改革，发展监管科技，大力提升监管效能。（银保监会）

8) 央行前副行长吴晓灵今日回复财联社等媒体记者采访时表示：1）对金融科技公司等应按介入方式及程度、风险大小等实施有差别管理；2）建议监管部门把不符合资管新规的老产品规模作为整改考核的中间目标。（财联社）

9) 央行潘功胜强调，下一步人民银行将与相关部门、学界、业界共同努力，坚决落实中央经济工作会议关于完善债券市场法制，促进资本市场健康发展的决策部署，以债券市场法制建设中的问题为导向，推动完善债券市场法律体系，全面提升债券市场法治水平，对债券市场违法行为零容忍，不断夯实债券市场信用基础，助力债券市场健康平稳发展。（财联社）

10) 央行参事室主任纪敏撰文指出，健全自主可控的高质量金融基础设施，稳步推进金融业关键信息、支付结算、征信评级等基础设施自主可控，完善信息发布管理规则和金融业综合统计，稳妥推进数字货币研发，运用现代科技手段和支付结算机制，适时动态监管线上线下、国际国内的资金流向流量，使所有资金流动置于金融监管视野。（财联社）

11) 在由中央财经大学主办的 2020 中国金融科技创新国际论坛上，中国银行原行长李礼辉表示，数字货币在未来的数字经济竞争中将居于核心地位。我国法定数字货币目前还处在早期的验证和试点阶段，还要经过成功的中期测试才能够全面推广，所以中国应该有必要抓紧完善我国法定数字货币的技术路径，完善底层技术架构和应用场景设计，确保高并发市场中的规模化可靠应用，同时有必要抓紧研究发行中国主导的全球性数字货币的可行路径和实施方案。（财联社）

上市公司重要公告汇总

【中国银行】关于副行长辞任的公告：孙煜先生因工作调动，辞去副行长职务。

【建设银行】关于境内二级资本债券赎回完成公告：已赎回规模为人民币 240 亿元的二级资本债券。

【民生银行】关于副董事长、高级管理人员任职资格获中国银保监会核准的公告：核准郑万春先生担任本公司副董事长和袁桂军先生担任本公司副行长的任职资格。

【华夏银行】2020 年金融债券发行完毕的公告：本期债券发行规模为人民币 330 亿元，为 3 年期固定利率债券，票面利率为 3.54%，募集资金将用于满足本公司资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，促进业务稳健发展。

【常熟银行】1) 董事会决议：选举庄广强先生为公司第七届董事会董事长。2) 对外投资完成公告：已出资 10.5 亿元，认购镇江农商行非公开发行股份 5 亿股，占其发行后总股本的 33.33%，成为其第一大股东。

【北京银行】非公开发行限售股上市流通公告：非公开发行股票 28.95 亿股，发行价格为人民币 7.13 元/股，募集资金总额为 206.41 亿元。

【苏州银行】关于获准发行绿色金融债券的公告：本行获准在全国银行间债券市场公开发行不超过 10 亿元人民币的金融债券。

风险提示

经济下行导致资产质量恶化超预期。银行作为顺周期行业，行业发展与经济发展相关性强。宏观经济发展影响实体经济的经营以及盈利状况，从而影响银行业的资产质量表现。如果经济超预期下行，银行业的资产质量存在恶化，从而影响银行业的盈利能力。

附录图表 28. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市净率(倍)		最新每股净资产
			(元)	(十亿元)	2019A	2020E	2019A	2020E	(元/股)
601398.SH	工商银行	增持	4.97	1,771	0.88	0.78	0.72	0.66	7.24
601939.SH	建设银行	增持	6.27	1,568	1.07	0.97	0.75	0.69	8.81
601988.SH	中国银行	未有评级	3.18	936	0.64	0.66	0.57	0.52	5.84
601288.SH	农业银行	增持	3.15	1,102	0.61	0.57	0.63	0.62	5.24
601658.SH	邮储银行	增持	4.72	411	0.70	0.69	0.83	0.76	6.09
600036.SH	招商银行	买入	42.72	1,077	3.68	3.74	1.87	1.69	24.55
601998.SH	中信银行	增持	5.07	248	0.98	0.89	0.56	0.53	9.32
600000.SH	浦发银行	增持	9.58	281	2.01	1.88	0.57	0.53	17.38
601818.SH	光大银行	买入	3.87	209	0.69	0.66	0.66	0.61	6.27
000001.SZ	平安银行	买入	18.04	350	1.45	1.40	1.28	1.18	14.88
601169.SH	北京银行	增持	4.77	101	1.01	0.92	0.53	0.50	9.27
601009.SH	南京银行	增持	7.91	79	1.24	1.37	1.03	0.82	9.38
002142.SZ	宁波银行	买入	34.27	206	2.28	2.41	2.41	1.94	16.72
601229.SH	上海银行	增持	7.76	110	1.43	1.32	0.70	0.64	11.75
601997.SH	贵阳银行	未有评级	7.82	25	2.13	2.39	0.73	0.65	11.36
600926.SH	杭州银行	增持	14.90	88	1.11	1.20	1.68	1.41	10.54
002807.SZ	江阴银行	未有评级	4.05	9	0.47	0.54	0.78	0.73	5.24
600908.SH	无锡银行	未有评级	5.70	11	0.68	0.75	0.95	0.86	6.19
601128.SH	常熟银行	买入	7.01	19	0.65	0.66	1.14	1.06	6.39
002839.SZ	张家港行	未有评级	5.92	11	0.52	0.58	1.06	0.99	5.81

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 12 月 25 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期；

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 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 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6 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 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 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6 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 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由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，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刊载或转发的，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