

强于大市

非银金融行业周报

规范保荐业务标准，持续推进科创板注册制改革

中证协《证券公司保荐业务规则》落地，规范证券公司保荐业务行为，促进提升保荐业务执业质量；上交所修订《上海证券交易所科创板股票发行上市审核规则》、《上海证券交易所科创板上市委员会管理办法》，有助于持续推进科创板试点注册制改革。

- **优化保代资格准入门槛，促进保荐业务执业规范。**中证协 12 月 4 日发布《证券公司保荐业务规则》正式稿，规则主要分为四方面：**1）调整保荐代表人资格获取与管理模式，**将保荐代表人准入资格考试改为非准入型的水平评价测试，通过测试非获取保代资格的唯一条件，且具备充足保荐业务经历和监管经历或经保荐机构认定具备专业能力且能够验证专业水平的人员可免除测试；将事前执业资格管理改为事后执业登记管理，建立保荐代表人执业行为持续动态跟踪公示机制，并强化保荐机构对保代的管理责任；**2）建立保荐执业规范，**规范保荐业务收费标准，需从七方面确定收费原则，细化项目关键流程的工作要求；**3）健全保荐机构责任体系，**内部强化保荐机构问责机制，把责任落实到人，外部加强证券中介机构保荐协作，推动各方主体归位尽责，形成市场合力；**4）完善自律管理机制，**由中证协建立保荐机构执业质量评价、保荐代表人名单动态分类管理、违法违规项目公示等多种制度。建立统一、规范的证券发行上市保荐业务标准，是多层次资本市场全面推行注册制的重要基础。一方面，保代资格准入门槛的优化让有能力的人更易获得资格，并督促具备资格的人员提升专业能力，能力与责任相匹配的机制有助于促进保荐业务执业质量提升；另一方面，《规则》通过完善证券公司内部与外部管理制度，规范其保荐业务行为。
- **修订科创板上市审核细则，持续改进注册制上市机制。**上交所 12 月 4 日修订《上海证券交易所科创板股票发行上市审核规则》、《上海证券交易所科创板上市委员会管理办法》。《审核规则》本次修订主要包括：1）落实新《证券法》规定，明确审核时限为自受理发行上市申请文件之日起，交易所审核和中国证监会注册的时间总计不超过 3 个月；2）与新修订、新发布的其他规则衔接，明确科创板财报有效期可延长 3 个月，即最长为 9 个月。《上市委管理办法》修订主要在于扩充上市委审议内容，上调上市委人数上限至 60 人，增加暂停会议和暂缓审议机制，细化取消审议会议机制等。本次修订旨在通过细化表述、统一各规则文件的要求，从而进一步规范和完善发行上市审核工作，持续改进科创板注册制上市机制，利于证券公司发行承销保荐业务开展。

投资建议

- 1）短期来看，利好事件与政策带动板块上行，同时注意信用违约事件仍可能继续发酵，引起波动。2）长期来看，行业持续享有资本市场改革的政策面利好，龙头券商将重点受益，重点推荐综合实力强劲、充分享受政策红利的龙头券商中信证券、华泰证券。

风险提示

- 政策出台、国际环境、疫情发展以及市场波动对行业的影响超预期。

相关研究报告

《证券行业 2021 年度策略》20201127
《保险行业 2021 年策略报告》20201127
《非银金融行业周报》20201124

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

非银金融

证券分析师：王军
(8621)20328310
jun.wang_sh@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300511070001

联系人：张天愉
(8610)66229087
tianyu.zhang@bocichina.com
一般证券业务证书编号：S1300119080020

一周数据回顾

1. 行情数据

本周沪深 300 上涨 1.71%，创业板指上涨 4.27%，证券行业上涨 2.50%，保险行业上涨 1.88%，互联网金融上涨 1.67%。

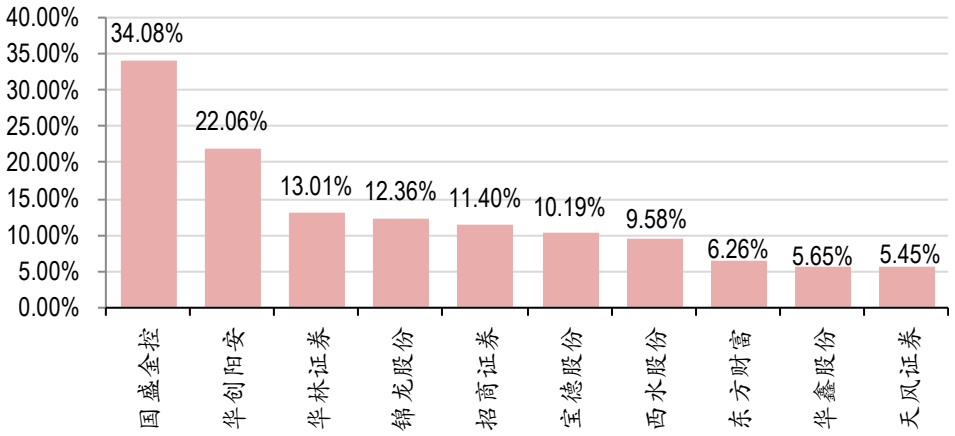
图表 1. 行业涨跌幅情况

代码	指数名称	一周涨跌幅	一月涨跌幅	年初至今涨跌幅
000300.SH	沪深 300	1.71	2.13	23.66
399006.SZ	创业板指	4.27	3.76	51.87
801193.SI	证券行业	2.50	1.85	15.44
801194.SI	保险行业	1.88	1.98	8.10
884136.WI	互联网金融	1.67	1.12	7.63

资料来源：万得，中银证券

本周板块排名前十个股表现：国盛金控上涨 34.08%、华创阳安上涨 22.06%、华林证券上涨 13.01%、锦龙股份上涨 12.36%、招商证券上涨 11.40%、宝德股份上涨 10.19%、西水股份上涨 9.58%、东方财富上涨 6.26%、华鑫股份上涨 5.65%、天风证券上涨 5.45%。

图表 2. 本周股价表现前十个股情况



资料来源：万得，中银证券

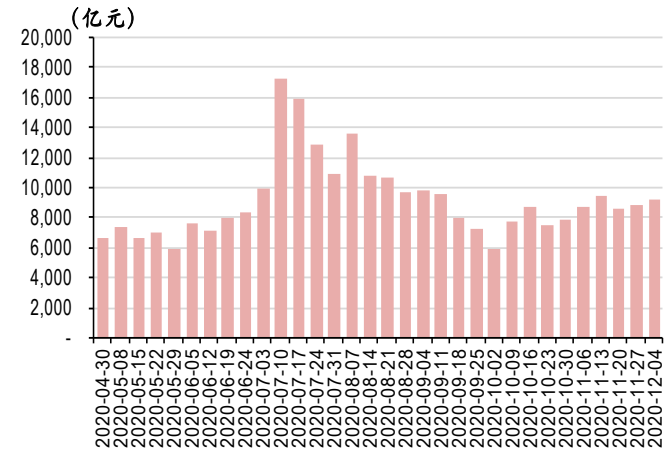
2. 市场数据

经纪：本周市场日均股基成交额 9,235 亿元，环比上周上升 4.23%；日均换手率 2.33%。

信用：市场股票质押参考市值 44,500 亿元，环比上周下降 1.28%；截至 12 月 3 日，两融余额 15,879 亿元，环比上周上升 1.13%。

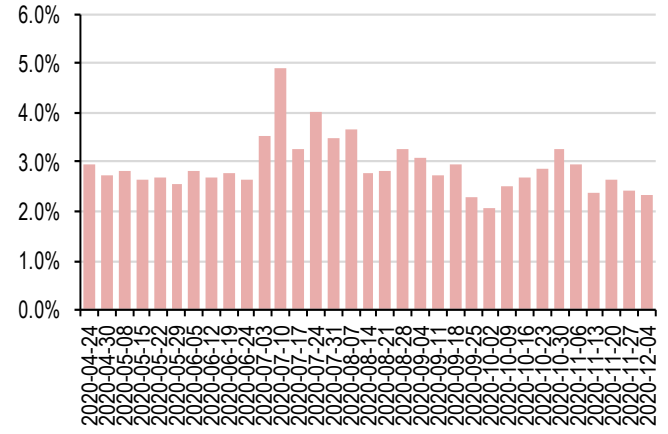
承销：本周股票承销金额 353 亿元，债券承销金额 1035 亿元，证监会 IPO 核准通过 19 家。

图表 3. 本周日均股基成交额



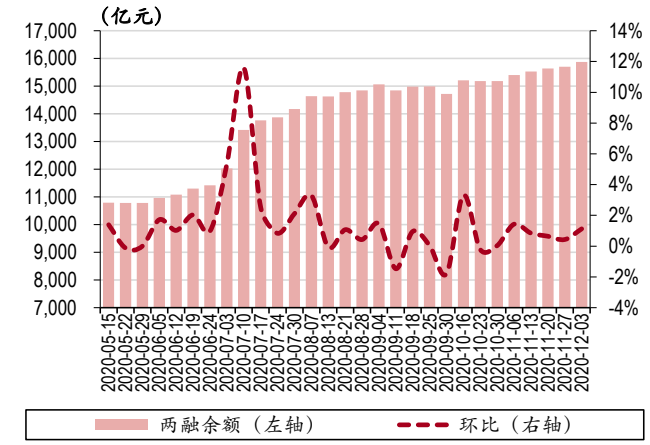
资料来源：万得，中银证券

图表 4. 本周日均换手率



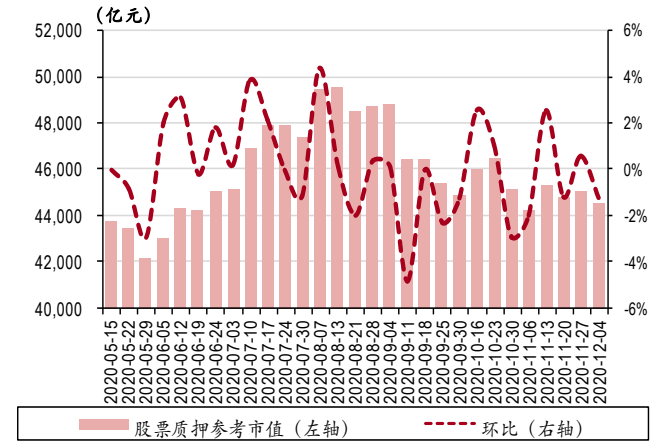
资料来源：万得，中银证券

图表 5. 两融余额及环比增速



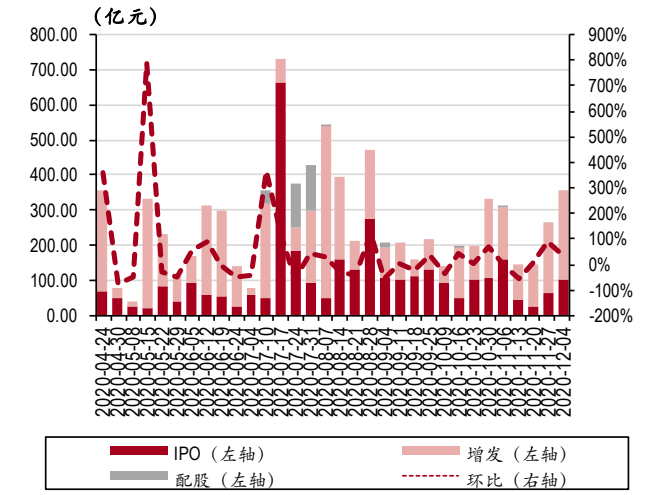
资料来源：万得，中银证券

图表 6. 股票质押参考市值及环比增速



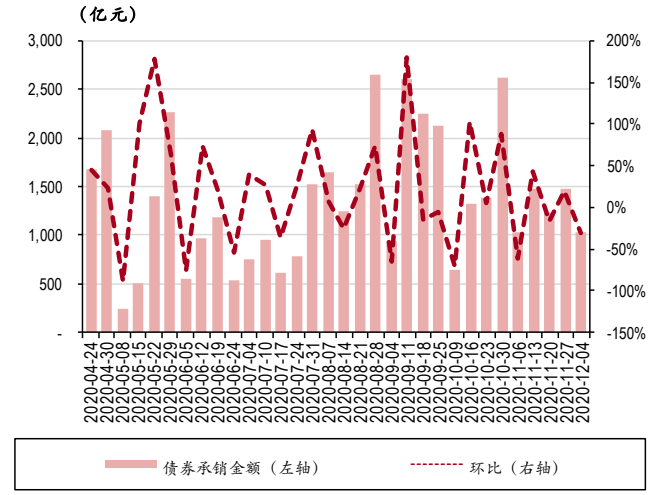
资料来源：万得，中银证券

图表 7. 股票承销金额及环比



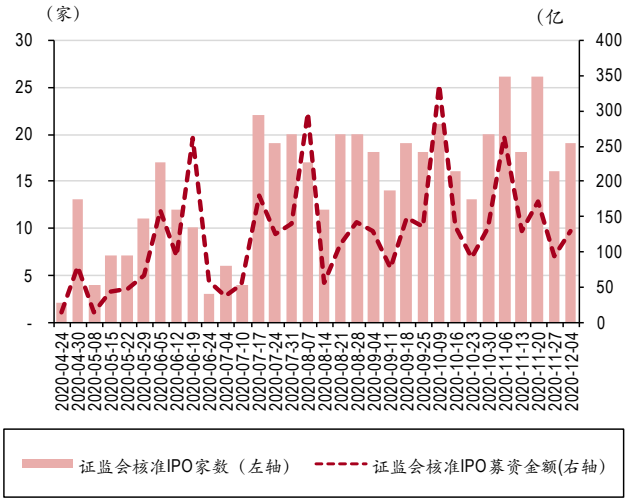
资料来源：万得，中银证券

图表 8. 债券承销金额及环比



资料来源：万得，中银证券

图表 9. IPO 过会情况



资料来源：万得，中银证券

图表 10.上市券商估值表

代码	券商	股价（元）	总市值（亿元）	PB				PE				评级
				2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E	
600030.SH	中信证券	30.30	3,571	2.27	2.21	2.06	1.92	30.00	25.48	22.08	19.30	买入
601066.SH	中信建投	44.03	2,926	7.22	5.43	4.51	3.91	65.72	36.82	31.67	26.26	未有评级
601995.SH	中金公司	63.70	2,166	5.88	4.73	4.28	3.91	64.34	47.26	39.31	32.45	未有评级
600999.SH	招商证券	23.84	1,895	2.28	2.79	2.62	2.46	24.58	24.93	21.61	19.34	增持
601688.SH	华泰证券	19.43	1,608	1.44	1.36	1.27	1.19	18.68	14.66	12.22	11.13	买入
601211.SH	国泰君安	18.89	1,555	1.39	1.33	1.26	1.20	20.99	15.12	13.40	11.74	增持
600837.SH	海通证券	13.44	1,494	1.23	1.31	1.23	1.15	16.19	15.50	13.21	11.08	增持
002736.SZ	国信证券	14.15	1,360	2.27	1.91	1.74	1.59	25.27	19.42	16.02	14.27	未有评级
000166.SZ	申万宏源	5.43	1,273	1.63	1.53	1.53	1.43	22.63	15.08	12.57	10.93	未有评级
000776.SZ	广发证券	17.06	1,170	1.43	1.36	1.30	1.23	17.23	15.21	13.40	12.03	增持
300059.SZ	东方财富	28.36	2,443	8.98	9.38	7.79	6.49	102.16	59.73	48.40	40.81	买入
300033.SZ	同花顺	143.74	773	19.37	15.80	12.89	10.63	86.07	61.37	48.07	40.23	增持
600918.SH	中泰证券	16.57	1,155	3.72	3.37	3.06	2.76	55.23	37.47	30.91	25.67	未有评级
601788.SH	光大证券	19.43	802	1.89	1.73	1.63	1.55	157.71	21.49	17.95	15.75	未有评级
601901.SH	方正证券	9.20	757	1.96	1.92	1.92	1.87	76.67	51.11	42.59	37.04	未有评级
600958.SH	东方证券	11.77	750	1.53	1.47	1.41	1.34	33.63	20.89	16.46	13.80	增持
601696.SH	中银证券	26.32	731	5.17	4.89	4.89	4.60	82.25	54.83	45.69	39.73	未有评级
601236.SH	红塔证券	17.33	630	4.71	4.45	4.45	4.17	72.21	48.14	40.12	34.88	未有评级
601377.SH	兴业证券	8.95	599	1.74	1.61	1.53	1.44	34.42	17.05	15.03	12.88	增持
601878.SH	浙商证券	16.28	588	3.77	3.40	2.94	2.56	56.14	42.68	34.98	29.90	未有评级
600109.SH	国金证券	17.73	536	2.59	2.40	2.24	2.07	41.33	27.69	23.73	19.88	未有评级
601990.SH	南京证券	13.15	485	3.91	3.69	3.69	3.46	59.77	39.85	33.21	28.88	未有评级
601108.SH	财通证券	13.47	483	2.32	2.20	2.13	2.08	25.90	22.68	21.51	18.71	未有评级
000783.SZ	长江证券	8.69	481	1.78	1.69	1.69	1.59	28.97	19.70	16.60	14.67	未有评级
002797.SZ	第一创业	10.79	453	4.18	2.73	2.55	2.39	73.90	54.97	43.14	36.51	未有评级
002945.SZ	华林证券	16.50	446	8.35	7.78	7.78	7.19	103.13	68.75	57.29	49.82	未有评级
601162.SH	天风证券	6.38	425	2.73	2.67	2.67	2.60	108.14	72.09	60.08	52.24	未有评级
002939.SZ	长城证券	13.67	424	2.51	2.38	2.38	2.25	42.72	28.48	23.73	20.64	未有评级
601456.SH	国联证券	21.00	422	4.95	4.68	4.68	4.40	77.78	51.85	43.21	37.57	未有评级
000728.SZ	国元证券	9.26	404	1.25	1.56	1.52	1.47	34.30	34.16	29.61	26.69	未有评级
601555.SH	东吴证券	10.29	399	1.47	1.43	1.37	1.31	29.40	24.16	21.06	18.97	未有评级
601198.SH	东兴证券	13.26	366	1.80	1.71	1.71	1.61	29.93	19.95	16.63	14.46	未有评级
600369.SH	西南证券	5.46	363	1.57	1.50	1.50	1.43	30.33	20.22	16.85	14.65	未有评级
002673.SZ	西部证券	9.89	346	1.96	1.90	1.90	1.84	56.77	37.85	31.54	27.43	未有评级
002926.SZ	华西证券	12.79	336	1.71	1.60	1.60	1.49	23.25	15.50	12.92	11.23	未有评级
000750.SZ	国海证券	5.80	316	1.75	1.69	1.69	1.63	48.33	32.22	26.85	23.35	未有评级
600909.SH	华安证券	8.39	304	2.29	2.11	1.97	1.84	27.06	22.00	21.81	20.90	未有评级
002500.SZ	山西证券	8.26	297	1.85	1.78	1.78	1.71	45.89	30.59	25.49	22.17	未有评级
601099.SH	太平洋	4.06	277	2.67	2.57	2.57	2.46	59.71	39.80	33.17	28.84	未有评级
000686.SZ	东北证券	10.18	238	1.53	1.44	1.44	1.36	23.67	15.78	13.15	11.44	未有评级
601375.SH	中原证券	5.60	209	2.24	2.49	2.49	2.49	280.00	306.01	214.56	200.00	未有评级
	大券商		**20,022**	**1.76**	**1.73**	**1.63**	**1.52**	**22.32**	**18.23**	**15.59**	**13.88**	
	行业		**34,045**	**2.09**	**1.98**	**1.91**	**1.80**	**49.36**	**35.77**	**28.86**	**25.62**	
	中小券商		**14,023**	**2.21**	**2.07**	**2.01**	**1.91**	**59.50**	**42.35**	**33.84**	**30.02**	

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2020 年 12 月 4 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

行业动态

【中国信托业协会：截止三季度末，信托资产余额持续下降，融资类信托年内首次下降】截至三季度末，信托资产余额 20.86 万亿，连续 11 个季度持续下降；融资类信托环比下降 4966 亿至 5.95 万亿，为年内首次下降。（中国信托业协会）

【深交所：制定服务国企改革专项方案，助力实现市场化出清】研究制定服务国企改革专项方案，推动国资基础设施公募 REITs 试点落地与发行，助力国资运用退市、并购重组、破产重整等实现“僵尸企业”市场化出清。（深交所）

【外汇局：扩大 QDLP、QDIE 试点规模，启动年内第三轮 QDII 额度发放】1.近期将扩大上海、北京和深圳 QDLP、QDIE 试点规模；拟新增海南自由贸易港和重庆开展 QDLP 试点。

2.启动年内第三轮 QDII 额度发放，拟向 23 家机构发放 QDII 额度 42.96 亿美元。（外汇局）

【证监会：启动公司治理专项活动，强化底线要求，完善规则体系】监管部孙念瑞表示，将启动公司治理专项活动，以信息披露与公司治理监管“双轮驱动”，用 1-2 年时间，强化底线要求，完善规则体系。（证监会）

【中国证券业协会：提出四大必须以推动证券行业高质量发展，发布《证券公司保荐业务规则》】1.安青松表示推动证券行业高质量发展，必须坚持服务实体经济的发展定位，必须提升证券公司全面风险管理水平，必须提升全业务链投资银行服务能力，必须守正笃实推进证券业文化建设。

2.发布《证券公司保荐业务规则》，针对保荐业务重点和薄弱环节补短板、建制度，有助于完善保荐机构履行勤勉义务的示范标准，进一步压实“看门人”责任。（中国证券业协会）

【全国金融标准化技术委员会：完善标准体系，服务数字金融】全国金融标准化技术委员会召开会议，央行副行长范一飞强调，要强化顶层设计，提升战略定位；完善标准体系，服务数字金融；加强应用实施，释放标准效能；参与国际治理，建立良性循环；优化体制机制，筑牢发展基础。（全国金融标准化技术委员会）

【上交所：修订《上海证券交易所交易型开放式指数基金业务实施细则》、《上海证券交易所科创板上市委员会管理办法》，发布《关于科创板上市公司向不特定对象发行的可转换公司债券转股环节投资者适当性管理相关事项的通知》】1.修订《上海证券交易所交易型开放式指数基金业务实施细则》有关条款，要求买卖、申购、赎回跟踪标的指数成份证券仅包括交易基金的基金份额时，应遵守当日买入同日可卖出或赎回等规定。

2.发布新修订的《上海证券交易所科创板上市委员会管理办法》，包括：将上市委审议内容明确为对发行人是否符合发行条件、上市条件和信息披露要求进行审议；缩短召开上市委审议会议的提前公告时限；增加科创板上市公司申请向不特定对象发行股票、可转换公司债券、存托凭证并上市和重组上市等业务中涉及上市委审议工作的相关配套内容等。

3.发布《关于科创板上市公司向不特定对象发行的可转换公司债券转股环节投资者适当性管理相关事项的通知》。科创板非定向发行可转债转股环节的投资者适当性管理要求，按照科创板股票的投资者适当性管理要求执行。符合科创板股票投资者适当性管理要求的投资者，方可参与科创板非定向发行可转债的转股。（上交所）

【深交所：修改《深圳证券交易所证券投资基金交易和申购赎回实施细则》条款】要求投资者交易、以组合证券为对价申赎所跟踪指数成份证券包含银行间债券市场交易流通品种的跨市场债券 ETF 时，应遵守当日买入的 ETF 份额，次一交易日可以赎回；当日申购的 ETF 份额，在交收前不得卖出或者赎回。（深交所）

公司公告

【中航资本】完成可存续公司债发行，品种一规模 15 亿，票面利率 4.09%；品种二规模 5 亿，票面利率 4.38%。

【香溢融通】拟清算关闭控股子公司香溢实业并公开挂牌出售房产。

【华创阳安】1.公司拟以不超过 15.26 元/股的价格回购股份 3276.54 万股，总额不低于 2.5 亿且不超过 5 亿。

2.拟以不超过 15.26 元/股回购 3277 万股用于员工持股计划，占总股本 1.88%，总额不低于 2.5 亿且不超过 5 亿。

【招商证券】1.审议通过全资子公司招商投资转让所持青岛资管 30%股权的议案。

2.公司拟以每股 0.335 元派发现金红利，总额为 29.13 亿。

【第一创业】1.拟公开发行面值总额不超过 50 亿的次级公司债券。

2.全资子公司一创投行将承接第一创业（母公司）推荐业务，同时第一创业将终止该业务。

【国海证券】股东融桂物流通过减持计划共减持 1043 万股，占总股本 0.19%。

【国信证券】已通过非公开发行新增股份 1.41 亿股，变更后注册资本为 9.61 亿。

【西水股份】审议通过赵荣女士担任监事会监事的议案。

【哈投股份】职工代表监事史青筠辞职，选举董英群担任该职。

【新力金融】1.拟以 7.27 元/股回购 2080 万股用于员工持股计划，占总股本 4.05%。

2.部分董监高及控股子公司经营层人员延期实施增持计划。

【浙商证券】证监会核准公司非公开发行不超过 10 亿股新股。

【华泰证券】公司通过集中竞价交易已累计回购 A 股 8809 万股，占总股本 0.9705%。

【东方证券】公司员工持股计划累计买入 H 股 4953.5 万股，占总股本 0.708%，成交金额合计 2.23 亿元。

【中信建投】1.公司第一大股东北京国管中心完成将所持 26.84 亿股股份（占总股本 35.11%）无偿划转至北京金控集团。

2.原监事会主席李士华辞职，推举林煊为监事会召集人。

【天风证券】1.公司股东武汉商贸拟计划减持不超过 6665 万股，占总股本的 1%。

2.股东湖北省联发拟减持不超过 1.56 亿股，占总股本 2.34%。

3.截至 11 月 30 日，公司借款余额 437.52 亿，累计新增借款 101.21 亿，占净资产比例 57.81%。

4.审议通过聘任王勇为首席信息官，郭胜北为公司副总裁的议案。

【爱建集团】质押给东吴证券股份的 2408 万股公司无限售流通股股票解除质押。

【中泰证券】公司会议决议李峰先生正式履行公司董事、董事长、法定代表人职责。

【易见股份】1.子公司贵州供应链向银行申请不超过 3 亿元的授信额度，公司控股股东云南工投及贵州易泓供应链拟提供连带责任担保。

2.公司向银行申请不超过 2 亿元的授信额度，拟质押子公司霍尔果斯保理股权提供融资担保；公司控股股东云南工投及公司股东云南工投君阳拟提供担保。

3.董事会、监事会审议通过《关于公司子公司申请融资并由公司控股股东提供担保的议案》等三项议案。

【方正证券】公司 11 月计提信用减值损失 2.47 亿。

【西部证券】截至 11 月 30 日，公司借款余额 233.48 亿，累计新增借款 77.09 亿，占净资产比例 43.46%。

风险提示

政策出台对行业的影响超预期；市场波动对行业业绩、估值的双重影响；国际外部环境对全市场的影响超出预期。

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