

强于大市

银行业周报

9 月信贷增长强劲，新银行法征求稿出台

上周央行公布 9 月金融数据，信贷和社融均实现良好增长，显示出实体经济稳步恢复带来的信贷需求增旺。进入 10 月我们看好银行板块表现，一是近期公布经济数据显示实体经济正稳步复苏，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 2020 年为 0.77xPB，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，板块后续季度配置意愿有望提升。进入三季报披露期，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（如光大银行、杭州银行等）。

- **银行：**过去两周 A 股银行板块上涨 5.8%，同期沪深 300 指数上涨 2.36%，A 股银行板块跑赢沪深 300 指数 3.44 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 2/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是平安银行（12.62%）、宁波银行(11.72%)；涨幅靠后的是农业银行(0.63%)、中国银行(0.62%)。次新股里涨幅靠前的是杭州银行(13.05%)、成都银行(10.08%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是光大银行(13.94%)、农业银行(11.16%)。**信托：**爱建集团、中航资本、经纬纺机、陕国投 A、安信信托分别上涨 1.42%/1.35%/0.87%/0.78%/0.00%。
- **行业新闻回顾及展望。回顾：**（1）央行发布《中华人民共和国商业银行法（修改建议稿）》并公开征求意见。（2）中国 9 月新增人民币贷款 1.9 万亿元。前三季度人民币贷款增加 16.2 万亿元，同比多增 2.63 万亿元。9 月社融增量为 3.48 万亿元，同比增 13.5%。M2 同比增 10.9%。（央行）（3）《非银行支付机构行业保障基金管理办法》征求意见稿发布，规定基金来源主要为清算保证金利息按比例划入基金，计提比例按照支付机构分类评级结果确定，区间为 9.5%至 12%。（央行）（4）中国人民银行决定将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 20%下调为 0。（央行）（5）前三季度，我国货物贸易进出口比去年同期增长 0.7%；累计进出口实现正增长。9 月出口同比增 9.9%，前值增 9.5%；进口同比增 13.2%，前值降 2.1%。（海关）（6）IMF：预计 2020 年中国经济将增长 1.9%，是全球唯一实现正增长的主要经济体，而 2020 年全球 GDP 将萎缩 4.4%。（财联社）（7）截至 2020 年 8 月底，第一大股东质押比例超过 80%的上市公司比最高峰减少一半。（证监会）（8）央行副行长范一飞指出：要统筹构建先进可靠、富有弹性的金融数字基础设施体系；加大核心芯片等底层技术金融应用的研究攻关，从真实金融场景出发打造具有自主知识产权、可商业化运营的科技产品。（9）农业银行公告 1）徐瀚先生就任本行副行长（10）工商银行公告：董事会批准聘任徐守本先生为本行副行长，任职已生效。（11）招商银行公告：公司法定代表人由李建红变更为缪建民。**展望：**银行业三季报
- **资金价格：**过去一周，央行净投放资金 1900 亿，其中逆回购投放 1000 亿，MLF 投放 5000 亿，逆回购到期 2100 亿，MLF 到期 2000 亿。下周逆回购到期 1000 亿。银行间拆借利率走势不一，7 天 Shibor 利率上升 2bp 至 2.20%，1 月期 Shibor 利率下降 4bp 至 2.63%，6 月期 Shibor 利率上升 3bp 至 2.95%。国债收益率走势向上，1 年期国债收益率保持不变，为 2.70%，10 年期国债收益率上升 3bp 至 3.22%。
- **理财价格：**理财产品平均年收益率(万得)为 3.78%，较上周下降 38bp。
- **信托市场回顾：**10 月截至上周，集合信托共成立 211 只，成立规模 218.7 亿元，平均期限 2.49 年，平均预期收益率为 6.43%，较上期下降 0.24bps。
- **同业存单：**1 月 AAA+级同业存单利率下降 25bp 至 2.32%，3 月 AAA+级同业存单利率上涨 28bp 至 2.83%，6 月 AAA+级同业存单利率上涨 1bp 至 2.90%。9 月末同业存单余额为 11.03 万亿元，较 7 月末增加了 55.8 亿元。
- **债券融资市场回顾：**据万得统计，10 月截至上周，非金融企业债券净融资规模 -5204.66 亿元，其中发行规模 4289 亿元，偿还规模 9493.5 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

《央行金融数据点评》20200812

《银行业 2 季度数据点评》20200811

《银行业中期策略报告》20200714

《银行业零售专题报告》20200608

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

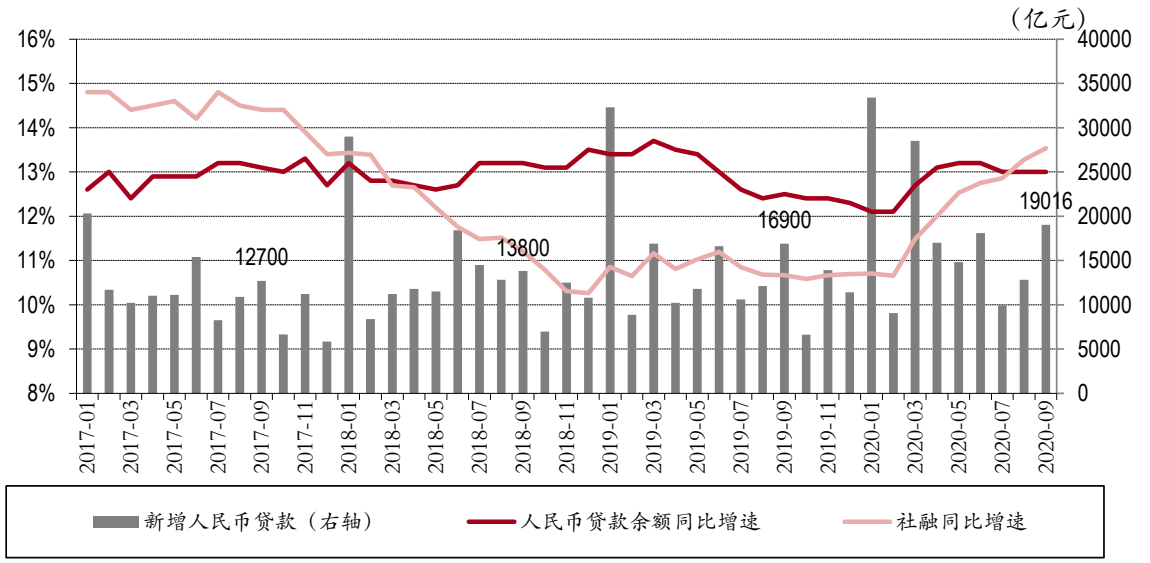
证券分析师：林颖颖
(8621)20328595
yingying.lin@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300519080004

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

每周一图

央行公布 9 月金融数据，9 月信贷实现良好增长，新增人民币贷款（包括非银贷款）1.9 万亿，同比多增 2116 亿元，显示出国内经济稳步复苏，信贷需求较为旺盛。同时信贷结构上延续改善趋势，个贷增长强劲，表明后疫情时代国内消费的逐步恢复；企业方面，中长期贷款投放积极，而低收益的票据融资有所压降。9 月新增社融 3.48 万亿，同比多增 9658 亿，社融余额同比增 13.5%，增速较 8 月提升 0.2 个百分点，增速创近两年新高，主要来自政府债券的支持。M2 同比增 10.9%，增速较 8 月提升 0.5 个百分点。

银行业每周一图：9 月信贷增长良好，社融增速超市场预期



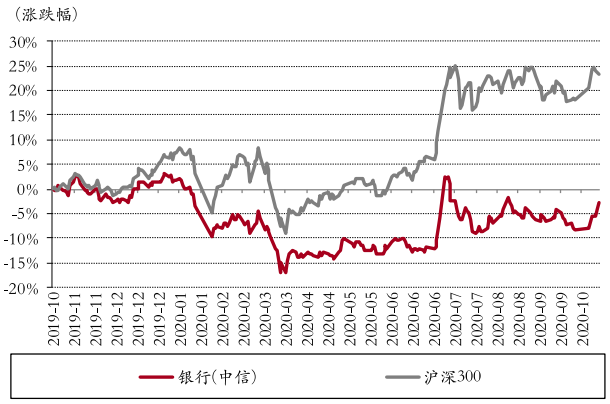
资料来源：万得，中银证券

一周市场表现

银行：过去两周 A 股银行板块上涨 5.8%，同期沪深 300 指数上涨 2.36%，A 股银行板块跑赢沪深 300 指数 3.44 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 2/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是平安银行（12.62%）、宁波银行(11.72%)；涨幅靠后的是农业银行 (0.63%)、中国银行 (0.62%)。次新股里涨幅靠前的是杭州银行（13.05%）、成都银行（10.08%）。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是光大银行(13.94%)、农业银行(11.16%)。

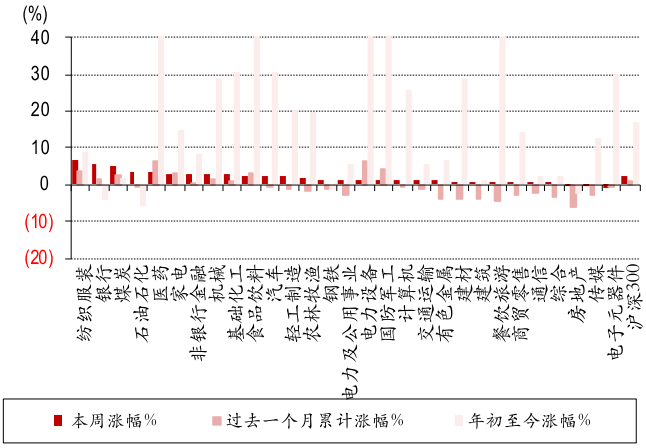
信托：爱建集团、中航资本、经纬纺机、陕国投 A、安信信托分别上涨 1.42%/1.35%/.87%/0.78%/0.00%。

图表1.A 股银行板块跑赢沪深 300



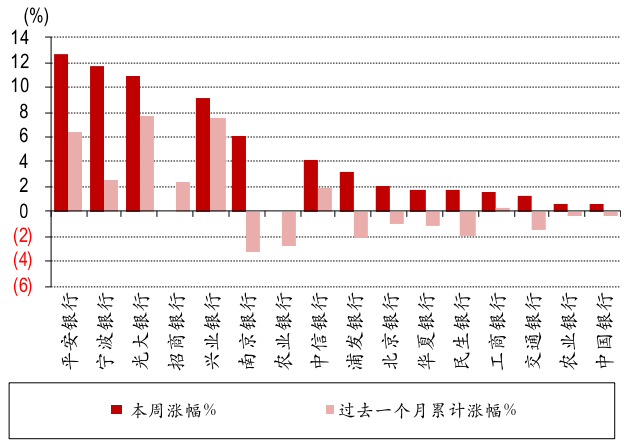
资料来源：万得,中银证券

图表2. A 股各行业一周涨跌幅



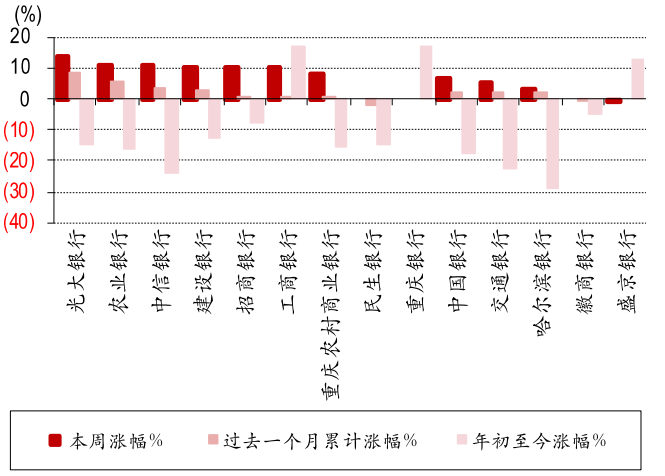
资料来源：万得,中银证券

图表3. A 股 16 家银行一周涨跌幅



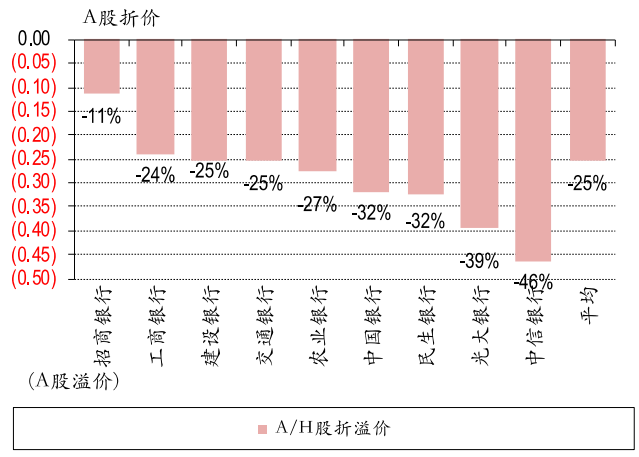
资料来源：万得,中银证券

图表4. H 股银行一周涨跌幅



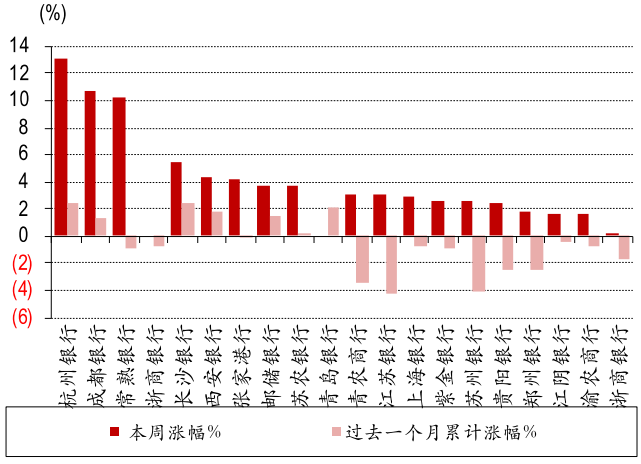
资料来源：万得,中银证券

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

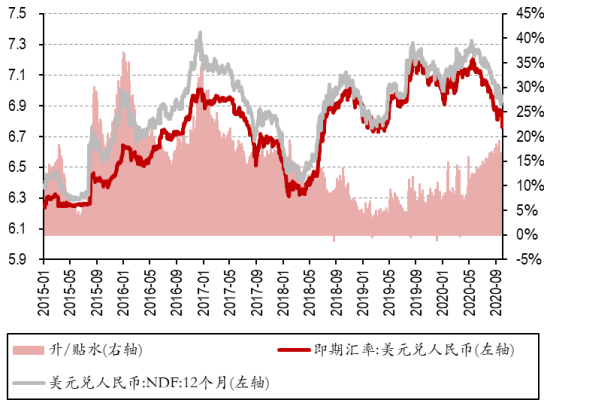


资料来源：万得,中银证券

一周资金价格回顾

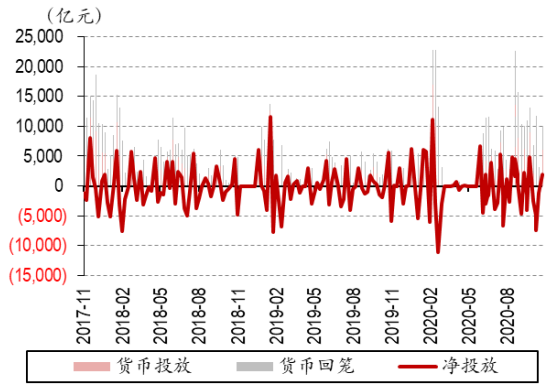
过去一周，央行净投放资金 1900 亿，其中逆回购投放 1000 亿， MLF 投放 5000 亿，逆回购到期 2100 亿，MLF 到期 2000 亿。下周逆回购到期 1000 亿。银行间拆借利率走势不一，7 天 Shibor 利率上升 2bp 至 2.20%，1 月期 Shibor 利率下降 4bp 至 2.63%，6 月期 Shibor 利率上升 3bp 至 2.95%。国债收益率走势向上，1 年期国债收益率保持不变，为 2.70%，10 年期国债收益率上升 3bp 至 3.22%。

图表7. 美元兑人民币汇率



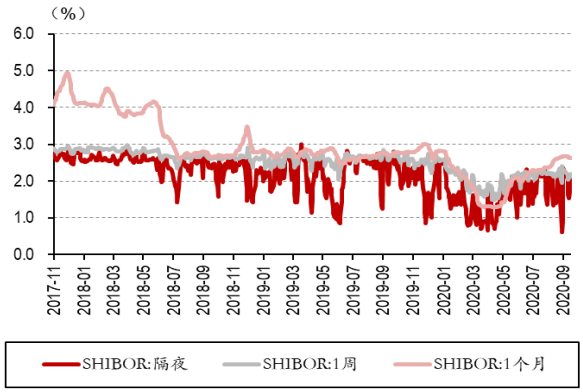
资料来源：万得,中银证券

图表8. 央行公开市场操作



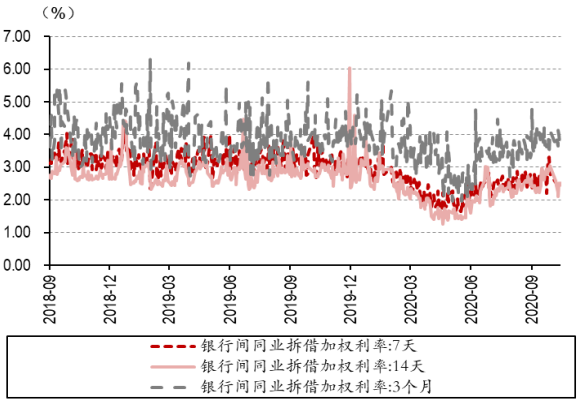
资料来源：万得,中银证券

图表9. 隔夜/7 天/30 天 SHIBOR 利率



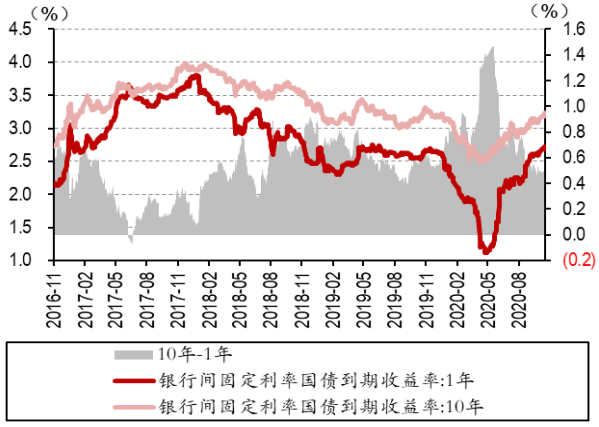
资料来源：万得,中银证券

图表10. 银行同业拆借利率



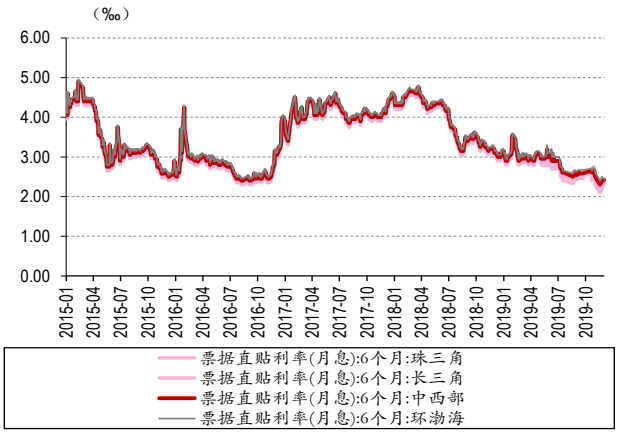
资料来源：万得,中银证券

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

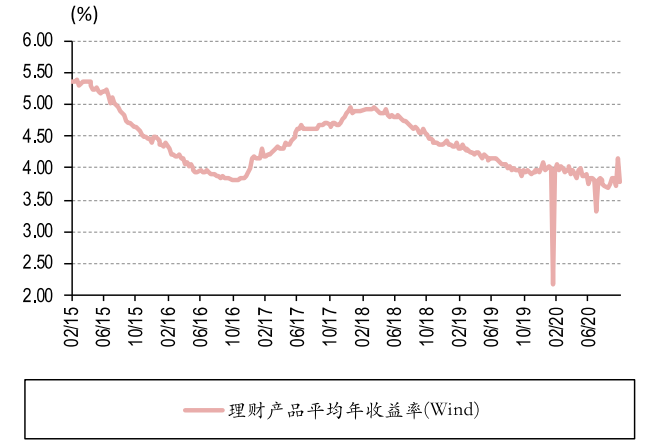


资料来源：万得,中银证券

一周理财市场回顾

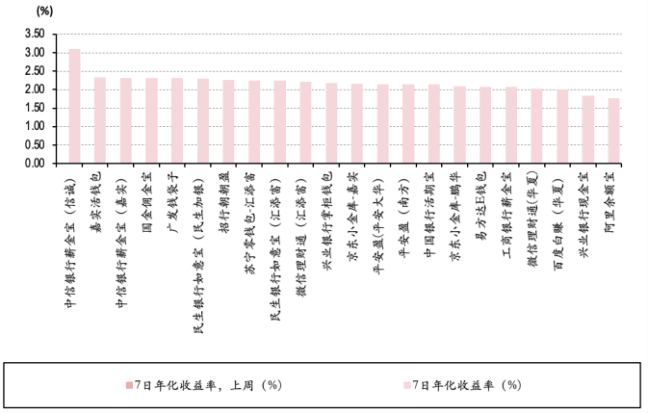
据万得不完全统计，上周共计发行理财产品 521 款，到期 2546 款，净发行-2025 款。在新发行理财产品中，保本型理财产品占比 10.4%。理财产品平均年收益率(万得)为 3.78%，较上周下降 38bp。

图表13. 银行理财产品收益率



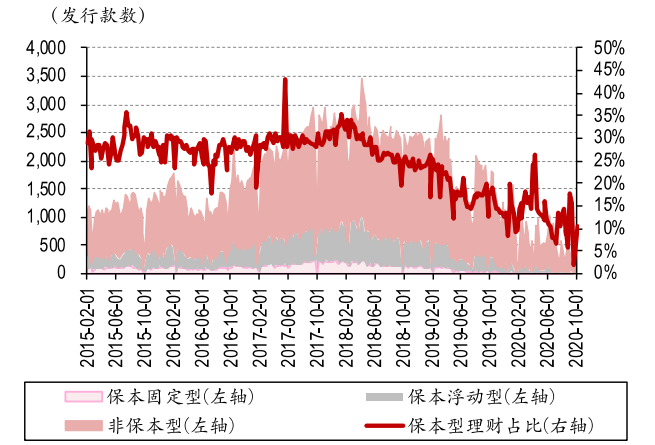
资料来源：万得,中银证券

图表14. 互联网理财产品收益率



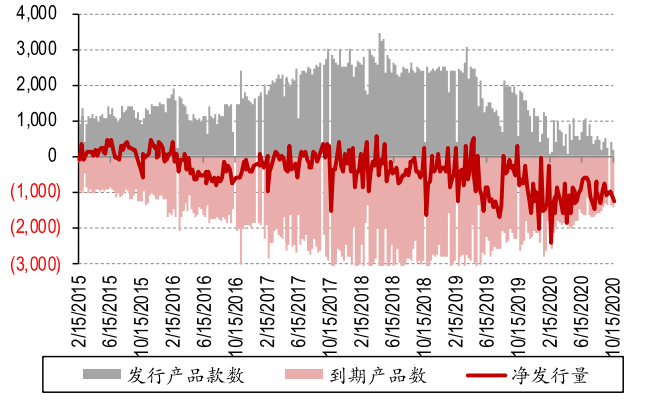
资料来源：万得,中银证券

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

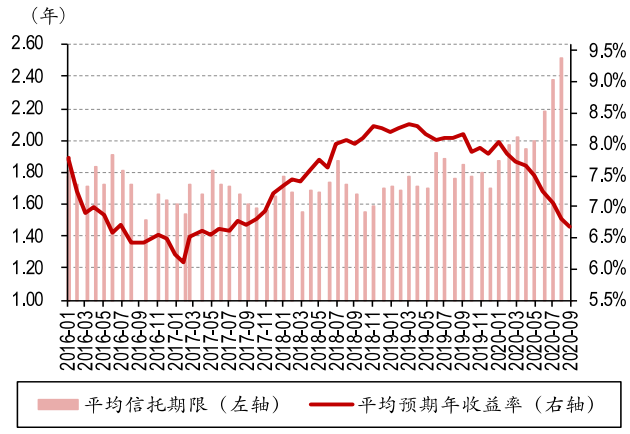


资料来源：万得,中银证券

信托市场回顾

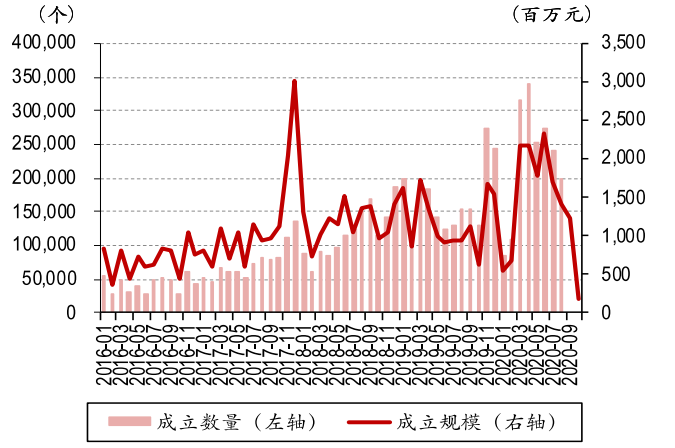
10 月截至上周，集合信托共成立 211 只，成立规模 218.7 亿元，平均期限 2.49 年，平均预期收益率为 6.43%，较上期下降 0.24bps。

图表17.集合信托成立统计



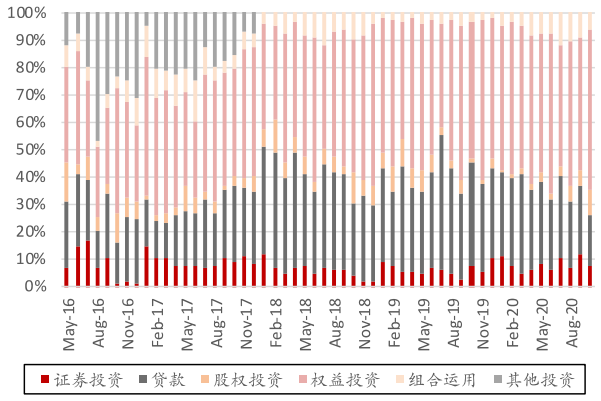
资料来源：用益信托网,中银证券

图表18. 集合信托期限和收益



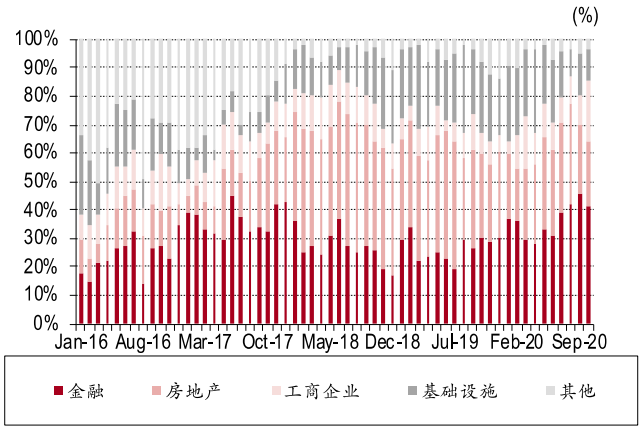
资料来源：用益信托网,中银证券

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

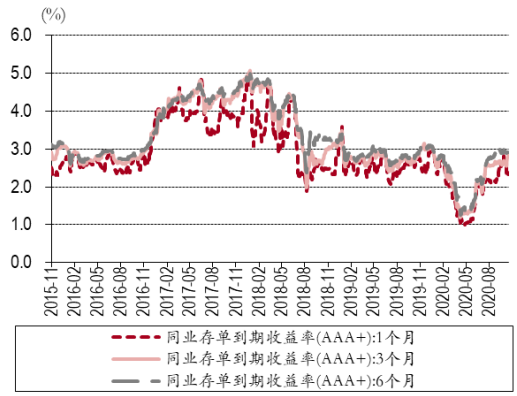


资料来源：用益信托网,中银证券

同业存单市场回顾

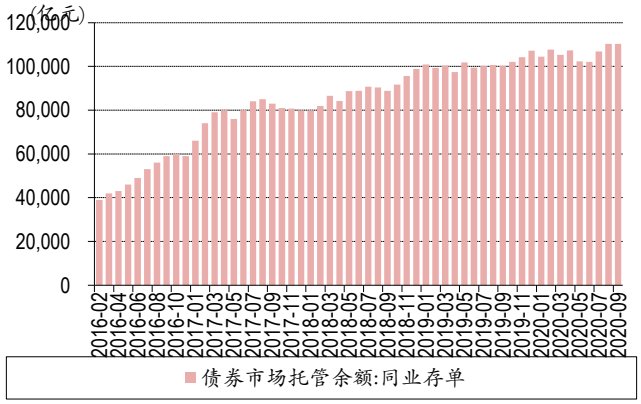
1 月 AAA+级同业存单利率下降 25bp 至 2.32%，3 月 AAA+级同业存单利率上升 28bp 至 2.83%，6 月 AAA+级同业存单利率上升 1bp 至 2.90%。9 月末同业存单余额为 11.03 万亿元，较 7 月末增加了 55.8 亿元。

图表21.同业存单利率



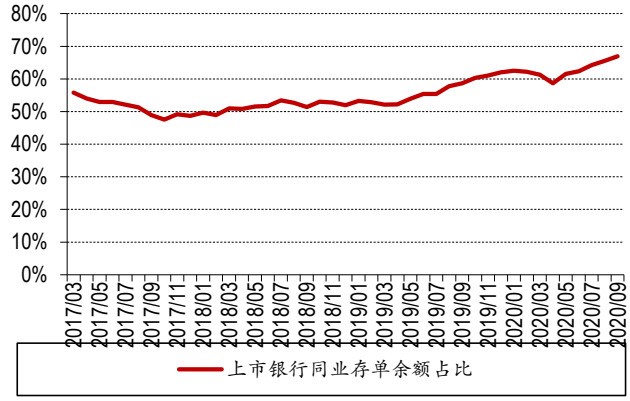
资料来源：万得,中银证券

图表22. 同业存单余额



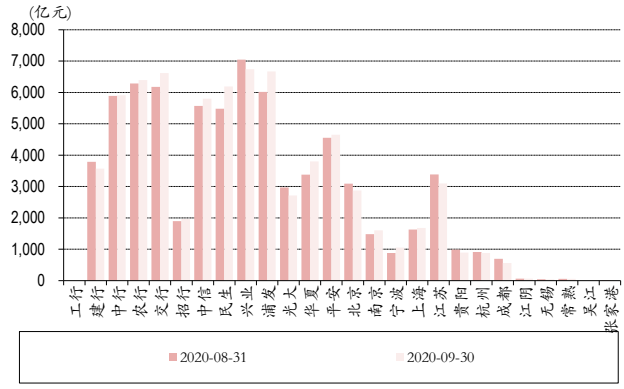
资料来源：万得,中银证券

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

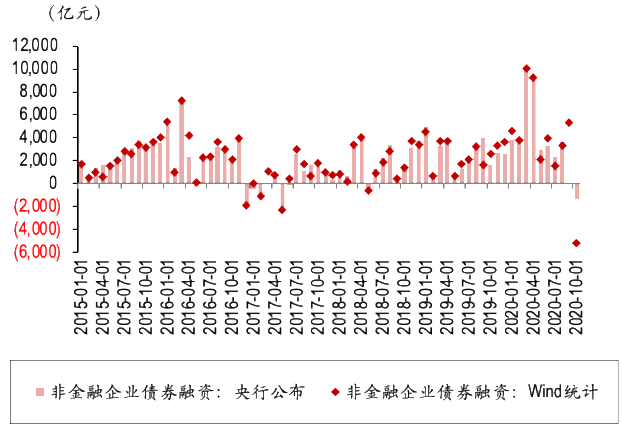


资料来源：万得,中银证券

债券融资市场回顾

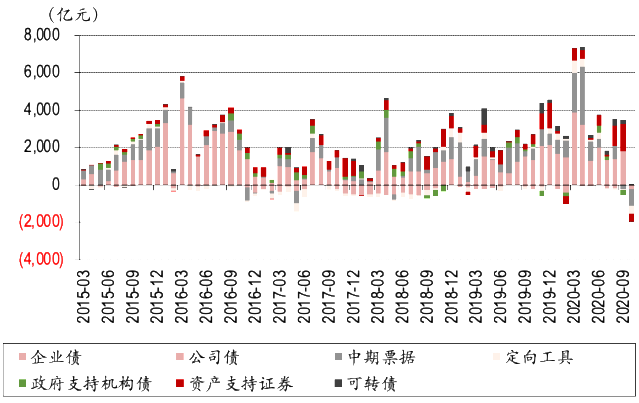
据万得统计，10 月截至上周，非金融企业债券净融资规模-5204.66 元，其中发行规模 4289 亿元，偿还规模 9493.5 亿元。

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. 央行发布《中华人民共和国商业银行法（修改建议稿）》并公开征求意见。现行《商业银行法》共九章 95 条。《修改建议稿》共十一章 127 条，其中整合后新设或充实了四个章节，分别涵盖公司治理、资本与风险管理、客户权益保护、风险处置与市场退出。（央行）

2. 中国人民银行决定自 2020 年 10 月 12 日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 20%下调为 0。专家认为，此次调整有助于防止人民币过度升值，实现人民币兑美元汇率在合理均衡水平下的双向波动，短期内人民币汇率将趋于稳定运行。（央行）

3. 证监会上市公司监管部主任李明表示，截至 2020 年 8 月底，第一大股东质押比例超过 80%的上市公司降到 380 家左右，比最高峰减少一半。（证监会）

4. 中国人民银行副行长范一飞指出，统筹构建先进可靠、富有弹性的金融数字基础设施体系；加大核心芯片、操作系统、量子通信等底层技术金融应用的前瞻性与战略性研究攻关，从真实金融场景出发打造具有自主知识产权、可商业化运营的科技产品。（央行）

5. 央行就《非银行支付机构行业保障基金管理办法》公开征求意见。一是明确基金是用于化解和处置因支付机构客户备付金缺口导致的行业风险的非政府性行业互助资金。二是明确人民银行负责监督基金的筹集、管理和使用，负责监督基金管理人。办法规定基金来源主要为清算保证金利息按比例划入基金，计提比例按照支付机构分类评级结果确定，区间为 9.5%至 12%。（央行）

6. IMF：预计 2020 年中国经济将增长 1.9% 是全球唯一实现正增长的主要经济体，而 2020 年全球 GDP 将萎缩 4.4% 此前预计为萎缩 5.2%。（财联社）

7. 前三季度，我国货物贸易进出口总值 23.12 万亿元，比去年同期增长 0.7%；其中，出口 12.71 万亿元，增长 1.8%；进口 10.41 万亿元，下降 0.6%。前三季度累计进出口实现正增长。9 月（以美元计）出口同比增 9.9%，预期增 9%，前值增 9.5%；进口同比增 13.2%，预期增 0.1%，前值降 2.1%；贸易顺差 370 亿美元，前值 589.3 亿美元。（海关）

8. 央行发布 9 月金融数据，中国 9 月新增人民币贷款 1.9 万亿元，预估为 1.7 万亿元。前三季度人民币贷款增加 16.2 万亿元，同比多增 2.63 万亿元。9 月社会融资规模增量为 3.48 万亿元，比上年同期多 9630 亿元，预估为 3 万亿元。9 月末 M2 同比增长 10.9%，预估为 10.4%，8 月为 10.4%。（央行）

9. 中国央行调查统计司司长阮健弘 14 日在发布会上表示，今年前三季度中国信贷和社融增速合理增长，还没到偏快增长的状况。今年受疫情影响，宏观杠杆率会出现阶段性上升。我们当前面临特殊情况，应当允许宏观杠杆率阶段性上升，扩大对实体经济的信用支持。（央行）

10. 中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委工业和信息化部发布关于进一步对中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息的通知。对于 2020 年 6 月 1 日至 12 月 31 日期间到期的普惠小微贷款（包括单户授信 1000 万元及以下的小微企业贷款、个体工商户和小微企业主经营性贷款），按照“应延尽延”要求，实施阶段性延期还本付息。对于 2020 年年底前到期的其他中小微企业贷款和大型国际产业链企业等有特殊困难企业的贷款，可由企业与银行业金融机构自主协商延期还本付息。（央行）

11. 中国 9 月 PPI 同比下降 2.1%，预期下降 1.8%，前值下降 2.0%。中国 9 月 CPI 同比增长 1.7%，预期增长 1.9%，前值增长 2.4%。（国家统计局）

12. IMF 货币和资本市场部门主管阿德里安表示，中国的经济复苏领跑全球，同时中国央行数字货币（DCEP）的试点全球领先。他认为，目前 DCEP 仍聚焦 M0（流通中的现金），对银行的冲击很小。初期阶段，DCEP 将更关注在国内的应用，未来随着更多国家开始试点央行数字货币（CBDC），CBDC 的跨境使用和可兑换将会受到关注。(第一财经)

13. 近来，银行理财等固收类资产的收益率持续走低。为了满足资金追求收益弹性的需求，公募基金开始积极布局“固收+”，并在近期发行了多只相关产品。(财联社)

上市公司重要公告汇总

【农业银行】（1）关于副行长任职的公告：徐瀚先生自 2020 年 10 月 12 日起就任本行副行长；（2）关于董事任职的公告：张旭光先生自 2020 年 10 月 12 日起就任本行执行董事，以及董事会战略规划委员会、风险管理/消费者权益保护委员会兼美国区域机构风险委员会委员。

【工商银行】工商银行公告：董事会于 2020 年 8 月 28 日批准聘任徐守本先生为本行副行长，任职已生效。

【招商银行】关于完成法定代表人工商登记变更的公告：公司法定代表人由李建红变更为缪建民。

【兴业银行】关于无固定期限资本债券发行完毕的公告：本期债券发行规模为人民币 300 亿元，前 5 年票面利率为 4.73%，每 5 年调整一次，在第 5 年及之后的每个付息日附发行人有条件赎回权。

【南京银行】南京银行公告:公司收到监管核准宋清松先生、江志纯先生、陈晓江先生担任公司副行长的任职资格。

【紫金银行】紫金银行公告:公司收到监管核准许国玉江苏紫金农村商业银行股份有限公司副行长任职资格。

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风险，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)
601939.SH	建设银行	买入	6.40	1,600	1.07	1.10	0.76	0.69	8.65
601988.SH	中国银行	未有评级	3.23	951	0.64	0.66	0.58	0.53	5.77
601288.SH	农业银行	买入	3.19	1,116	0.61	0.54	0.64	0.59	5.14
601658.SH	邮储银行	增持	4.69	408	0.70	0.79	0.82	0.72	5.90
600036.SH	招商银行	买入	39.78	1,003	3.68	4.05	1.74	1.55	23.73
601998.SH	中信银行	增持	5.28	258	0.98	1.05	0.59	0.53	9.25
600016.SH	民生银行	未有评级	5.39	236	1.10	1.18	0.53	0.48	10.45
600000.SH	浦发银行	增持	9.72	285	2.01	2.14	0.58	0.53	17.11
601818.SH	光大银行	买入	4.06	213	0.71	0.65	0.68	0.62	6.10
000001.SZ	平安银行	买入	17.10	332	1.45	1.28	1.22	1.13	14.50
601169.SH	北京银行	增持	4.80	101	1.03	0.92	0.53	0.50	9.15
601009.SH	南京银行	未有评级	8.38	84	1.24	1.40	1.09	0.90	9.16
002142.SZ	宁波银行	买入	35.17	211	2.28	2.66	2.47	1.97	16.99
601229.SH	上海银行	增持	8.39	119	1.43	1.46	0.76	0.69	11.45
601997.SH	贵阳银行	未有评级	7.97	26	2.13	2.39	0.75	0.65	11.04
600926.SH	杭州银行	未有评级	13.25	79	1.10	1.22	1.52	1.24	10.40
002807.SZ	江阴银行	未有评级	4.23	9	0.47	0.54	0.81	0.77	5.19
600908.SH	无锡银行	未有评级	6.00	11	0.68	0.75	1.00	0.90	6.10
601128.SH	常熟银行	买入	8.62	24	0.65	0.66	1.40	1.31	6.25
002839.SZ	张家港行	未有评级	6.14	11	0.52	0.58	1.10	1.03	5.74

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 10 月 16 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