

强于大市

非银金融行业周报

资产端回暖，把握保险板块配置区间

保险板块重疾定义进一步规范，风险防控前置有利于改善行业理赔。资产端回暖，建议把握保险配置区间。6 月保险行业推荐逻辑三条主线，包括：代理人费用激励促产能+人口红利促规模+Q2 低基数易反弹，整体看好上市险企二季度新单环比改善。

券商：

- **5 月债市不佳导致券商业绩下滑。**43 家上市券商 5 月营收合计 178.82 亿元，环比减少 48%，可比口径同比增长 16%；净利润合计 64.86 亿元，环比减少 54%，可比口径同比增长 46%。债市不佳导致券商业绩下滑，券商长期逻辑不变，政策推动行业竞争格局变化。
- **新三板转板制度落地，利好行业估值提升。**证监会发布《关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司转板上市的指导意见》，主旨打通精选层的上市通道，完善上市公司转板功能，长期来看有望带动新三板上市企业质量提升，进一步利好券商行业估值提升。

保险：

- **重疾险疾病定义进一步规范，风险防控前置有利于改善行业理赔。**近日中国保险行业协会、中国医师协会就《重大疾病保险的疾病定义使用规范修订版（公开征求意见稿）》征求意见。主要变化包括：（1）优化疾病分类，建立重大疾病分级体系；（2）增加病种数量，适度扩展保障范围；（3）扩展疾病定义范围，优化定义内涵。整体重大疾病定义及重疾发生率研究正在稳步进行中，成为近期及下半年保险寿险行业关注重点。结合重疾发生率表征求意见稿的推出，反映了监管对于规范重疾产品的开发，科学规范重疾险赔付，抑制行业内同质化恶性竞争的决心。有利于进一步规范重疾险种轻症的行业标准，对行业理赔纠纷有效做到风险防控前置。
- **资产端回暖，把握保险板块配置区间。**本周保险板块受益于资产端十年期国债收益率（2.84%）回暖，以及监管层稳定市场的政策利好不断推进，保险板块已处在低估值的配置区间。6 月保险行业推荐逻辑三条主线，包括：**代理人费用激励促产能+人口红利促规模+Q2 低基数易反弹**，整体看好上市险企二季度新单环比改善。此前股价反映的无风险收益率预期过于悲观，从险企配置角度来看，利率走势长期仍遵循稳健原则；短期利率震荡对于险企投资收益影响有限。监管放宽险企投资渠道和范围，有望在控制风险的前提下增厚收益，缓解负债端压力。**个股推荐：中国平安。**

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

《证券行业政策点评》20200315
《上市券商 2 月业绩点评》20200309
《证券行业政策点评》20200308

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

兰晓飞
(8610)6622-9085
xiaofei.lan@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300511040003

一周数据回顾

1. 行情数据

本周沪深 300 上涨 3.47%，创业板指上涨 3.82%，证券行业上涨 3.52%，保险行业上涨 6.12%，互联网金融上涨 5.77%。

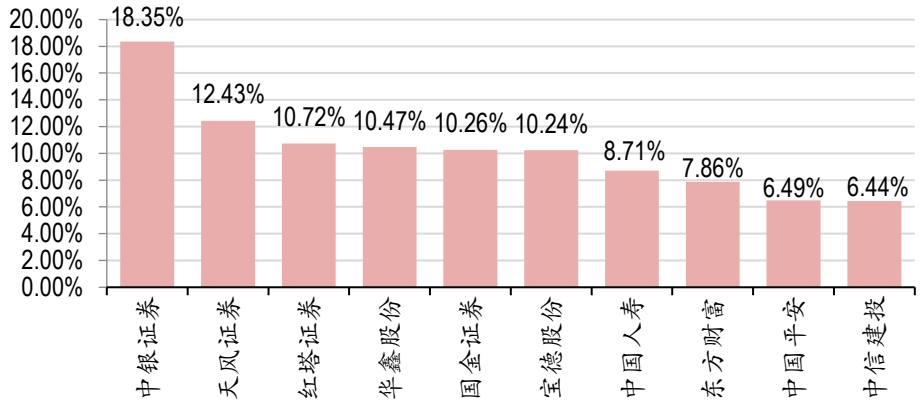
图表 1. 行业涨跌幅情况

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	3.47	3.47	(2.33)
399006.SZ	创业板指	3.82	3.82	20.48
801193.SI	证券行业	3.52	3.52	(11.18)
801194.SI	保险行业	6.12	6.12	(13.39)
884136.WI	互联网金融	5.77	5.77	(9.34)

资料来源：万得，中银证券

本周板块排名前十个股表现：中银证券上涨 18.35%，天风证券上涨 12.43%，红塔证券上涨 10.72%，华鑫股份上涨 10.47%，国金证券上涨 10.26%，宝德股份上涨 10.24%，中国人寿上涨 8.71%，东方财富上涨 7.86%，中国平安上涨 6.49%，中信建投上涨 6.44%。

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

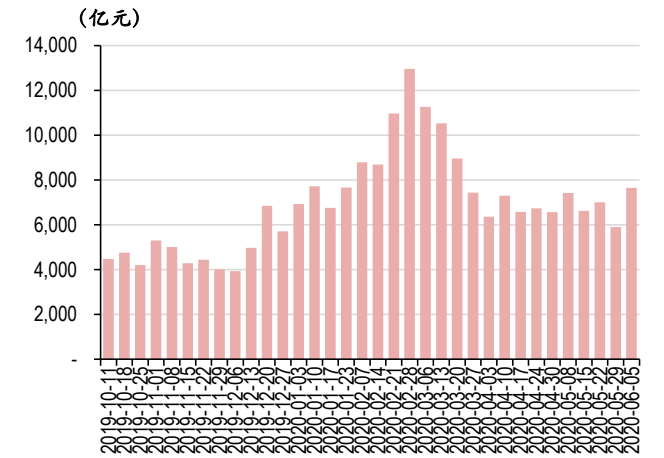
2. 市场数据

经纪： 本周市场股基日均成交量 7,645 亿元，环比上周上涨 29.54%；日均换手率 2.84%。

信用： 本周市场股票质押参考市值 43,028 亿元，环比上周上涨 2.03%；两融余额 10,978 亿元(截至 2020/6/05)，环比上周上涨 1.60%。

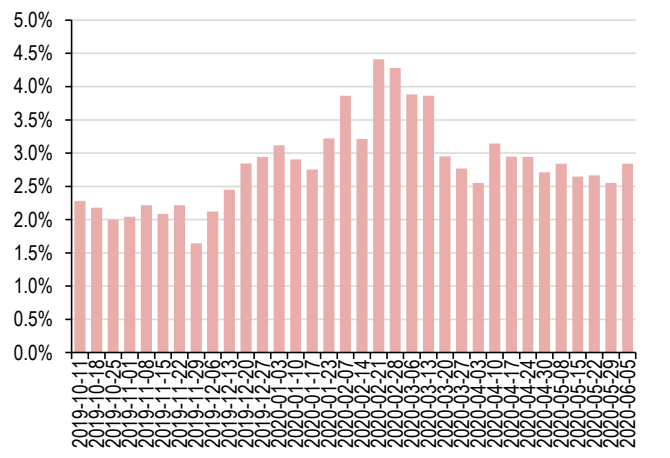
承销： 本周股票承销金额 168 亿元，债券承销金额 561 亿元，证监会 IPO 核准通过 17 家。

图表 3. 本周日均股基成交额



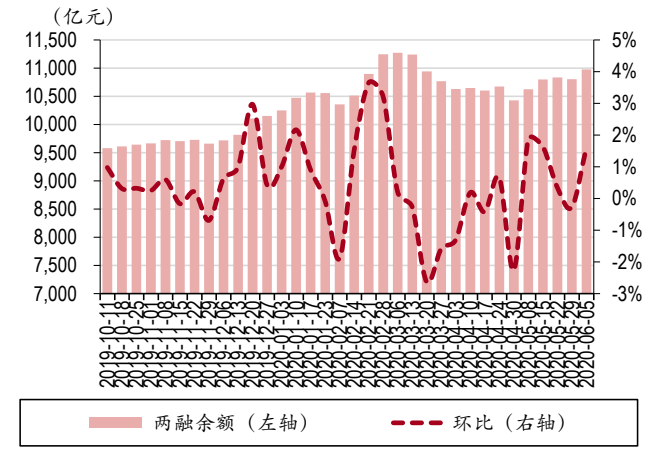
资料来源：万得，中银证券

图表 4. 本周日均换手率



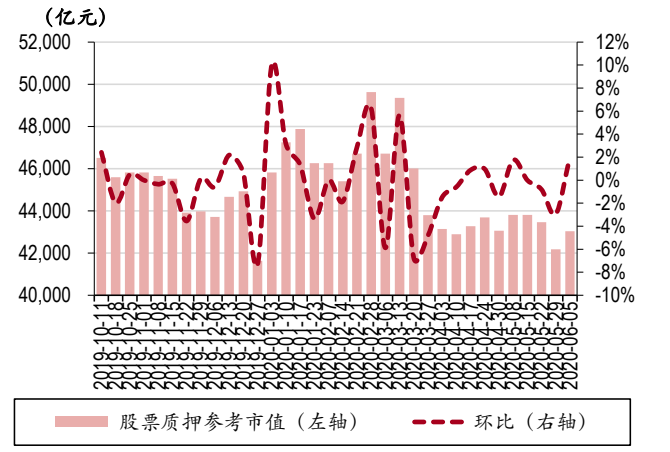
资料来源：万得，中银证券

图表 5. 两融余额及环比增速



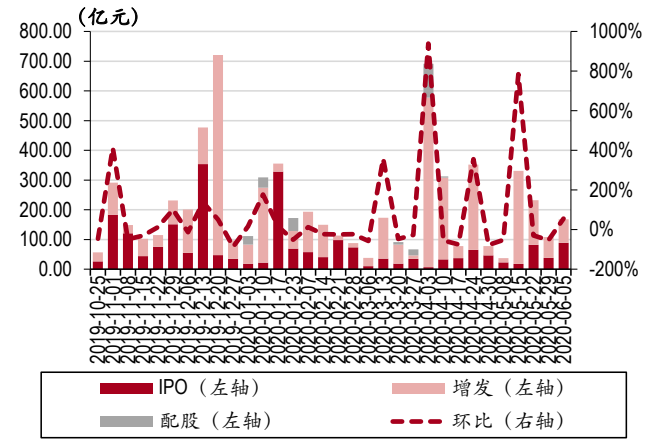
资料来源：万得，中银证券

图表 6. 股票质押参考市值及环比增速



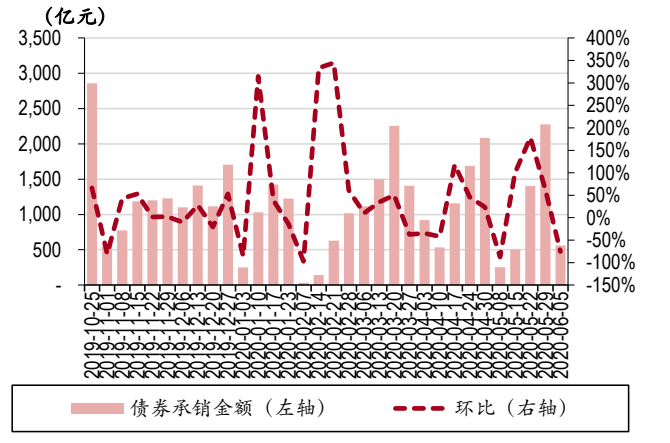
资料来源：万得，中银证券

图表 7. 股票承销金额及环比



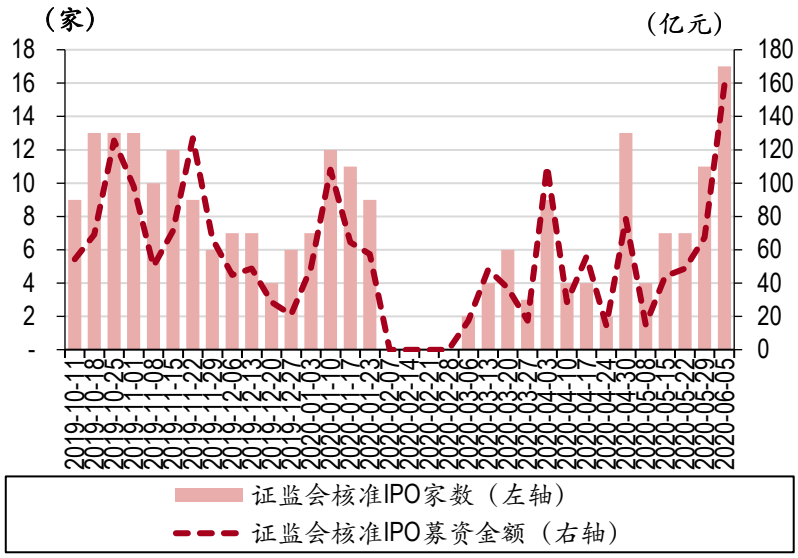
资料来源：万得，中银证券

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	22.84	2,748	1.71	1.71	1.59	1.48	22.61	18.69	16.33	14.66	买入
601066.SH	中信建投	34.04	2,271	5.59	4.42	3.99	3.62	50.81	41.31	34.71	30.19	未有评级
601688.SH	华泰证券	17.90	1,515	1.33	1.26	1.20	1.13	17.21	15.98	13.97	12.36	买入
601211.SH	国泰君安	15.96	1,341	1.17	1.13	1.08	1.03	17.73	14.28	12.53	11.14	增持
600837.SH	海通证券	12.05	1,171	1.10	1.04	0.98	0.91	14.52	12.25	10.69	9.37	增持
000166.SZ	申万宏源	4.49	1,057	1.35	1.28	1.21	1.15	18.71	16.67	14.66	13.65	增持
600999.SH	招商证券	17.15	1,053	1.64	1.55	1.46	1.37	17.68	13.94	12.30	10.91	增持
000776.SZ	广发证券	13.74	943	1.15	1.10	1.04	0.99	13.88	12.25	10.79	9.69	增持
002736.SZ	国信证券	10.84	889	1.74	1.38	1.28	1.17	19.36	16.00	13.34	11.75	未有评级
601881.SH	中国银河	10.01	780	1.43	1.34	1.25	1.14	19.25	17.95	16.29	14.85	未有评级
300059.SZ	东方财富	15.37	1,239	4.87	4.03	3.33	2.75	55.37	40.25	32.50	26.38	买入
300033.SZ	同花顺	112.96	607	15.22	12.51	10.27	8.48	67.64	49.67	39.18	32.49	增持
601236.SH	红塔证券	21.58	784	5.86	5.49	5.11	4.75	89.92	85.40	75.53	68.53	未有评级
601696.SH	中银证券	24.32	676	4.77	4.50	4.50	4.20	76.00	46.06	38.38	33.38	未有评级
600958.SH	东方证券	9.38	597	1.22	1.18	1.14	1.09	26.80	19.82	15.35	13.36	中性
601901.SH	方正证券	7.06	581	1.51	1.46	1.40	1.33	58.83	41.82	33.91	27.97	未有评级
600918.SH	中泰证券	7.63	532	1.71	1.56	1.44	1.33	25.43	20.12	17.45	14.78	未有评级
601990.SH	南京证券	14.52	479	4.32	4.06	4.06	3.78	66.00	40.00	33.33	28.99	未有评级
601788.SH	光大证券	11.13	467	1.08	1.04	0.99	0.94	90.34	20.18	17.84	15.50	未有评级
601162.SH	天风证券	6.15	410	2.63	2.56	2.56	2.49	104.24	63.17	52.65	45.78	未有评级
601377.SH	兴业证券	5.85	392	1.14	1.11	1.07	1.04	22.50	20.38	17.85	15.08	中性
002945.SZ	华林证券	13.97	377	7.07	6.53	6.00	5.50	87.31	73.26	66.87	60.63	未有评级
002939.SZ	长城证券	12.07	375	2.21	2.06	1.90	1.74	37.72	28.92	24.07	21.62	未有评级
601108.SH	财通证券	10.36	372	1.78	1.68	1.61	1.60	19.92	18.82	18.24	15.86	未有评级
000783.SZ	长江证券	6.28	347	1.28	1.20	1.16	1.11	20.93	18.15	15.34	13.07	中性
601878.SH	浙商证券	10.12	337	2.34	2.20	2.10	2.01	34.90	31.73	27.72	24.71	未有评级
600109.SH	国金证券	10.85	328	1.58	1.50	1.42	1.36	25.29	24.27	22.54	20.67	未有评级
601555.SH	东吴证券	7.79	302	1.12	1.08	1.04	1.13	22.26	26.05	22.30	20.73	未有评级
601198.SH	东兴证券	10.66	294	1.45	1.37	1.37	1.28	24.06	14.58	12.15	10.57	未有评级
002673.SZ	西部证券	8.07	283	1.60	1.55	1.55	1.49	46.33	28.08	23.40	20.35	未有评级
000728.SZ	国元证券	8.12	273	1.10	1.07	1.05	1.02	30.07	25.66	22.07	18.90	未有评级
002926.SZ	华西证券	10.33	271	1.38	1.29	1.20	1.11	18.78	17.48	15.09	13.11	未有评级
600909.SH	华安证券	7.23	262	1.97	2.12	2.03	1.93	23.32	22.25	20.08	17.85	未有评级
600369.SH	西南证券	4.58	259	1.32	1.26	1.26	1.19	25.44	15.42	12.85	11.17	未有评级
002797.SZ	第一创业	6.88	241	2.66	2.50	2.34	2.19	47.12	37.91	31.96	27.82	未有评级
000750.SZ	国海证券	4.32	235	1.30	1.26	1.20	1.15	36.00	31.33	27.87	25.23	未有评级
601099.SH	太平洋	3.21	219	2.11	2.03	2.03	1.93	47.21	28.61	23.84	20.73	未有评级
002500.SZ	山西证券	7.01	198	1.57	1.51	1.51	1.44	38.94	23.60	19.67	17.10	未有评级
000686.SZ	东北证券	8.28	194	1.24	1.17	1.17	1.09	19.26	11.67	9.73	8.46	未有评级
601375.SH	中原证券	4.71	139	1.88	1.90	1.88	1.87	235.50	2242.86	183.98	147.19	未有评级
	大券商		**13,768**	**1.40**	**1.31**	**1.23**	**1.15**	**17.88**	**15.34**	**13.43**	**12.04**	
	行业		**23,991**	**1.65**	**1.57**	**1.52**	**1.44**	**38.87**	**90.63**	**24.99**	**21.52**	
	中小券商		**10,224**	**1.74**	**1.67**	**1.63**	**1.55**	**46.74**	**118.87**	**29.33**	**25.07**	

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2020 年 6 月 5 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

行业动态

【央行等五部门发布《关于加大小微企业信用贷款支持力度的通知》】6 月 1 日起，央行通过货币政策工具按季度购买符合条件的地方法人银行业金融机构新发放的普惠小微信用贷款。（央行）

【央行等联合发布《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，按照“应延尽延”要求，实施阶段性延期还本付息。（央行）

【央行等八部门联合发布《关于进一步强化中小微企业金融服务的指导意见》】要求发挥多层次资本市场融资支持作用，加大债券市场融资支持力度，支持优质中小微企业上市或挂牌融资。（央行）

【高质量完成创业板改革并试点注册制，发布实施配套规则制度】平稳有序做好在审企业平移、拟上市企业申报工作，稳步推进全市场技术准备，认真做好风险评估应对，同步推进廉政体系建设。（深交所）

【银保监会给予临时性延期还本付息安排，相关工作已取得积极进展】引导各银行业金融机构主动对接企业需求，通过展期、续贷等方式，对受疫情影响、暂时遇到困难的中小微企业（含小微企业主、个体工商户等）贷款给予临时性延期还本付息安排（银保监会）

【央行要求落实好普惠小微企业延期还本付息和购买普惠小微信用贷款两项支持政策】切实提高金融服务实体经济的质量和效率，综合运用和创新货币信贷工具，支持扩内需、助复产、保就业，为疫情防控、复工复产、实体经济发展提供精准金融服务；近期要首先把普惠小微企业延期还本付息和购买普惠小微信用贷款两项支持政策落实好，帮助中小微企业渡过难关。（央行）

【央行坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战】加强金融领域重大风险防控，对各类不稳定因素高度警惕、认真研判、快速应对，牢牢守住不发生系统性风险底线；坚定不移地支持香港国际金融中心建设发展，维护香港经济金融稳定繁荣。（央行）

【银保监会指导银行采用多种方式加大不良处置】有效应对银行不良资产反弹；坚决治理各种粉饰报表的行为，督促银行做实资产分类、真实暴露不良、足额计提拨备；疏通不良资产核销、批量转让及抵债资产处置等政策堵点，指导银行采用多种方式加大不良处置。（银保监会）

【银保监会财险部对财险公司保险条款和费率管理办法拟修订，强化监督管理。】（银保监会）

【发布《关于规范商业汇票信息披露的公告（征求意见稿）》】拟规范商业汇票信息披露，建立承兑人信用约束机制。（央行）

【央行、银保监会等金融管理部门密集展开新部署，圈定 2020 年重点监管领域】下一步，高风险机构风险防范、不良资产处置力度等将再加码，支持中小银行多渠道补充资本和深化改革的政策文件正酝酿推出，进一步补齐监管短板。与此同时，近期，从金稳委到央行、银保监会也频频提示警惕国际市场波动带来的输入性风险。未来，相关金融产品和跨境资金流动风控将持续强化。（央行、银保监会）

【银保监会复制推广自贸区有关金融监管政策】支持民营资本在区内设立或参股银行保险机构，支持有条件银行业金融机构发展跨境融资业务，鼓励开展金融创新。（银保监会）

【发布《关于红筹企业申报科创板发行上市有关事项的通知》】尚未在境外上市红筹企业申请在科创板上市，适用有关“营业收入快速增长”规定时，应当符合相关标准。（上交所）

公司公告

【中国平安】启动银保改革，将银保渠道管理并入银行，具体人员关系依然留在寿险。

【天风证券】以控股子公司股权质押进行贷款，控股子公司天风天睿的 65.72%股权、天风期货的 62.94%股权，质押给招商银行贷款不超 27 亿元。

【方正证券】首次出售已回购股份 223.93 万股，占公司总股本的比例为 0.03%，目前公司已回购股份尚余 891.0978 万股。

【华创安阳】2020 年 5 月 1 日至 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 7,405,400 股，占公司总股本比例为 0.43%。

【中国太保】1.发布 2019 年年度分红派息实施公告，A 股每股现金红利人民币 1.20 元（含税）。2.发行全球存托凭证并在伦敦证券交易所上市获得中国证监会批复，核准公司发行不超过 1.26 亿份全球存托凭证（GDR），按照公司确定的转换比例计算，对应新增 A 股基础股票不超过 6.29 亿股。

【东吴证券】发布 2019 年年度权益分派实施公告，A 股每股现金红利 0.13 元。

【财通证券】控股股东出资人变更，控股股东浙江省金融控股有限公司的出资人由浙江省财务开发公司变更为浙江省财政厅。

【经纬纺机】为控股子公司经纬津田驹提供担保，子公司向北京银行西安分行申请人民币借款 1000 万元及银行承兑汇票 3000 万元，担保期限 1 年。

【国金证券】发布关联交易公告，国金创新对宁波锐石的投资总额保持不变，拟出资总额不超 5 亿元。

【浙商证券】2019 年年度权益分派实施公告，A 股每股现金红利 0.09000 元。

【西水股份】监事会主席达军因个人工作原因向公司监事会申请辞去监事会主席及监事职务。

【越秀金控】持股 5%以上股东广州国发累计减持 2752.89 万股，减持股份累计达到公司总股本 1%。

【财务公告】中信、华泰、中信建投等近 30 家券商发布 5 月月度数据，其中 5 月单月净利润同比增速靠前的券商有西南证券（同比增长 568%）、海通证券（同比增长 148.9%）、东方证券（同比增长 116.32%）、国金证券（同比增长 70.02%）、方正证券（同比增长 56.7%）、华泰证券（同比增长 49.63%），此外中信建投 5 月份实现母公司净利 3.13 亿元，同比增长 897.77%。

【华泰证券】股东国信集团完成增持计划，增持后持股 14.86%。

【国金证券】当年累计新增借款超过上年末净资产 20%。

【香溢融通】发布 2019 年年度权益分派实施公告，A 股每股现金红利 0.02 元（含税）。

【华林证券】5 月母公司实现营业收入 5563.40 万元，同比下降 35.78%，净利润 2849.03 万元，同比下降 19.76%。

【华安证券】5 月母公司实现营业收入 5700.17 万元，同比下降 44.84%；净利润 69.85 万元，同比下降 94.60%。

【光大证券】1.5 月母公司实现营业收入 5.96 亿元，同比增长 15.67%；净利润 1.94 亿元，同比增长 5.98%。2.拟撤销 2 家证券营业部。

【太平洋】5 月母公司净利亏损 1.55 亿元，上年同期盈利 1052 万元。

【华创阳安】发布华创证券 5 月主要财务信息，营业收入 11,897 万元，净利润 269.83 万元。

【国盛金控】发布子公司国盛证券 5 月主要财务信息，5 月实现营收 2633.12 万元，净亏损 5847.39 万元；1-5 月实现营收 6.51 亿元，净利润 9495.82 万元。

【中原证券】非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。

【海通证券】当年累计新增借款占上年末净资产比例为 24.36%，超过 20%。

【国元证券】公司副总裁陈平因个人原因申请辞去公司副总裁职务，辞职后不再担任公司任何职务。

【经纬纺机】公司副总经理刘先明因工作需要辞去公司副总经理职务，辞职后不再担任公司任何职务。

【新力金融】控股子公司合肥德善注册资本减少至人民币 10,000 万元同时构成关联交易。

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