

基本面改善预期增强板块估值，修复空间打开

—— 银行业周报（2026.04.13-2026.04.19）

2026 年 04 月 19 日

核心观点

- **银行板块表现弱于市场：**本周沪深 300 指数上涨 1.99%，银行板块上涨 1.26%，国有行、股份行、城商行、农商行分别+3.23%、+0.02%、+1.29%、+0.12%。27 家 A 股银行上涨，农业银行（+7.13%）、齐鲁银行（+5.86%）、苏州银行（+5.47%）、重庆银行（+4.31%）、宁波银行（+2.94%）涨幅居前。当前银行板块 PB 为 0.67 倍，股息率 4.45%。
- **3 月金融数据显示信贷短期或受地缘风险扰动，存款搬家继续：**3 月新增社融 5.23 万亿元，同比少增 6701 亿元，月末社融存量同比+7.9%，较上月下行 0.3 pct。其中，企业债同比多增 4850 亿元，为社融增量的主要贡献，债券融资对信贷的分流效应进一步显现；政府债同比少增 3244 亿元，受高基数影响，拖累社融增长；人民币贷款同比少增 6708 亿元，其中居民、企业部门贷款均少增，需求仍偏弱，同时短期或受地缘风险扰动，而季末票据冲量不显著，结构优化为主线。M1 和 M2 分别同比+5.1%、+8.5%，虽有小幅回落，但仍处于较高水平，流动性适度宽松延续。3 月，金融机构人民币存款同比多增 2200 亿元，其中，居民存款同比少增 6500 亿元；非银存款同比少减 6010 亿元，除低基数影响外，也显示居民存款搬家继续演绎，预计季末理财回表力度弱于去年同期。
- **上市银行 Q1 业绩改善可期，部分优质区域行业绩有望超预期：**关注息差改善与非息修复带来的业绩弹性。表内业务方面，利息净收入有望持续改善。一季度信贷虽同比少增，弱于我们预期，但考虑到结构优化为信贷主线，在结构性工具与财政金融协同引导下，五篇大文章、扩内需等重点领域贷款仍保持一定投放力度，整体信贷规模影响预计可控。息差降幅收窄有望持续为表内业务带来改善空间。一方面，负债成本优化为主要贡献，大规模中长期定存到期重定价正向影响息差，另一方面，资产端收益率或好于预期，2026 年以来新发放贷款利率企稳，截至 2025 年末上市银行存量与增量贷款利率利差也较 2024 年显著收窄。表外业务方面，存款搬家与资本市场活跃度提升等因素带来代销规模扩容机遇，银行中收回暖有望延续。其他非息收入扰动或小于去年，主要考虑年初债市阶段性回暖，叠加去年同期低基数，Q1 金市业务有望实现短期修复。资产质量方面，对公资产质量预计持续优化，支撑上市银行资产质量整体稳定，零售不良风险拐点暂未显现。基于上述考虑，我们将 2026Q1 上市银行营业收入增速上调为 3.3%，归母净利润增速上调为 3.14%。个股层面，关注江浙、成渝、山东优质区域行业绩超预期可能性。考虑到 2026 年以来江浙、成渝、山东地区信贷增速持续高于全国平均水平，且江苏、山东月度贷款增速边际提升，相应区域行信贷预计不弱。同时，从存款到期日结构来看，预计部分区域行今年到期的中长期存款占比较高，息差改善程度或更高。
- **投资建议：**信贷短期或受地缘风险扰动，结构优化延续。息差改善与非息收入修复驱动下，上市银行 Q1 业绩改善可期，部分优质区域行业绩有望超预期，基本面改善将成为近期银行板块估值的主要支撑。同时，地缘风险反复，资金避险需求仍存，银行高股息、低估值的红利价值吸引力继续凸显。我们继续看好银行板块红利价值，维持推荐评级。个股推荐工商银行（601398）、招商银行（600036）、南京银行（601009）、杭州银行（600926）、齐鲁银行（601665）、青岛银行（002948）、渝农商行（601077）。
- **风险提示：**经济不及预期，资产质量恶化风险；利率下行，NIM 承压风险；关税冲击，需求走弱风险。

银行业

推荐 维持评级

分析师

张一纬

☎：010-80927617

✉：zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519010001

研究助理：袁世麟

✉：yuanshilin_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图 2026 年 04 月 17 日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

目录

Catalog

一、 最新研究观点	3
(一) 本周关注	3
(二) 一周行情走势	3
(三) 板块及上市公司估值情况	6
(四) 投资建议	8
(五) 风险提示	8
附录	9
(一) 银行相关业务指标	9
(二) 监管与政策	14
(三) 上市公司公告	14



一、最新研究观点

(一) 本周关注

1.3 月金融数据显示信贷短期或受地缘风险扰动，存款搬家继续

央行发布 3 月金融数据。3 月新增社融 5.23 万亿元，同比少增 6701 亿元，月末社融存量同比 +7.9%，较上月下行 0.3 pct。3 月，人民币贷款增加 3.15 万亿元，同比少增 6708 亿元，政府债增加 1.16 万亿元，同比少增 3244 亿元，企业债增加 3945 亿元，同比多增 4850 亿元。3 月末，金融机构人民币贷款余额同比 +5.7%，较上月 -0.3pct；单月增加 2.99 万亿元，同比少增 6500 亿元，其中居民、企业部门贷款分别同比少增 4944 亿元、1800 亿元。M1 和 M2 分别同比 +5.1%、+8.5%，增速环比分别 -0.8pct、-0.5pct。3 月末，金融机构人民币存款同比 +8.6%，增速环比 -0.1pct，单月增加 4.47 万亿元，同比多增 2200 亿元，其中居民、企业、非银存款分别同比少增 6500 亿元、少增 1155 亿元、少减 6010 亿元。

信贷短期或受地缘风险扰动，存款搬家继续。企业债为社融增量的主要贡献，债券融资对信贷的分流效应进一步显现；政府债继续受高基数影响，拖累社融增长，但从新发行绝对量来看，3 月政府债发行规模不低；信贷需求仍偏弱，同时短期或受地缘风险扰动，而季末票据冲量不显著，结构优化为主线。M1、M2 增速虽有小幅回落，但仍处于较高水平，流动性适度宽松延续。非银存款好于去年同期，除低基数影响外，也显示居民存款搬家继续演绎，预计季末理财回表力度弱于去年同期。

2. 上市银行 Q1 业绩改善可期，部分优质区域行业绩有望超预期

上市银行 Q1 业绩弹性有望释放，关注息差改善与非息修复。表内业务方面，利息净收入有望持续改善。一季度金融机构人民币贷款增量 8.6 万亿元，同比少增 1.18 万亿元，弱于我们预期，但考虑到结构优化为信贷主线，在结构性货币政策工具与财政贴息协同引导下，五篇大文章、扩内需、科创、中小微企业等重点领域贷款仍保持一定的投放力度，整体信贷规模影响预计可控。息差降幅收窄有望持续为表内业务带来改善空间。一方面，负债成本优化为主要贡献，大规模中长期存款将于今年到期，从稳定性角度，大部分存款到期后预计将续存，重定价将为息差带来正向影响。由于存款增长存在季节性，预计定存到期带来的息差改善成效将在 Q1 较为集中显现。另一方面，资产端收益率或好于预期，2026 年以来新发放企业贷款和个人住房贷款利率基本稳定在 3.1%，截至 2025 年末，上市银行存量贷款利率与新发放贷款利率的利差也较 2024 年显著收窄。表外业务方面，存款搬家与资本市场活跃度提升等因素带来代销规模扩容机遇，银行中收回暖有望延续。其他非息收入扰动或小于去年，主要考虑年初债市阶段性回暖，叠加去年同期低基数，Q1 金市业务有望实现短期修复。资产质量方面，对公资产质量预计持续优化，支撑上市银行资产质量整体稳定，零售不良风险拐点暂未显现。

基于上述考虑，我们将 2026Q1 上市银行营业收入增速上调为 3.3%，归母净利润增速上调为 3.14%。个股层面，关注江浙、成渝、山东优质区域行业绩超预期可能性。考虑到 2026 年以来江浙、成渝、山东地区信贷增速持续高于全国平均水平，且江苏、山东月度贷款增速边际提升，相应区域行信贷预计不弱。同时，从存款到期日结构来看，预计部分区域行今年到期的中长期存款占比较高，息差改善程度或更高。

(二) 一周行情走势

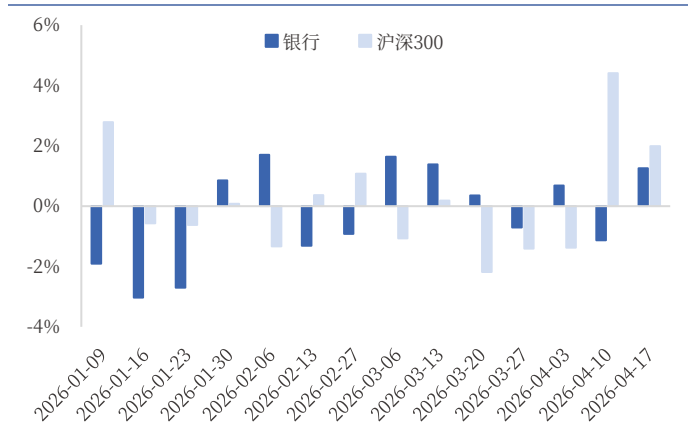
A 股方面，本周银行板块上涨 1.26%，沪深 300 指数上涨 1.99%。其中，国有行上涨 3.23%，

股份行上涨 0.02%，城商行上涨 1.29%，农商行上涨 0.12%。H 股方面，本周恒生内地银行指数上涨 1.89%，恒生指数上涨 1.03%。

个股来看，本周 A 股 27 家上市银行上涨，其中农业银行（601288）、齐鲁银行（601665）、苏州银行（002966）、重庆银行（601963）、宁波银行（002142）涨幅居前，分别上涨 7.13%、5.86%、5.47%、4.31%、2.94%。华夏银行（600015）、渝农商行（601077）、成都银行（601838）下跌较多，跌幅分别为 1.65%、1.23%、1.15%。本周 H 股内地银行中 15 家银行上涨，其中，泸州银行（1983）、农业银行（1288）、天津银行（1578）涨幅居前，分别上涨 5.91%、4.49%、3.8%。甘肃银行（2139）、中原银行（1216）、广州农商银行（1551）下跌较多，跌幅分别为 7.35%、4.48%、3.95%。

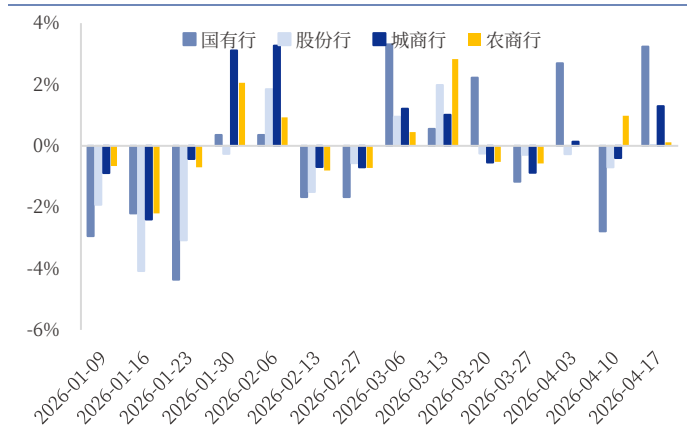
A/H 溢价方面，本周恒生沪深港通 AH 股溢价指数录得 128.84，下跌 0.94%。个股来看，郑州银行、重庆银行、浙商银行 A 股较 H 股溢价程度较高，分别溢价 103.46%、48.46%、42.3%；交通银行、邮储银行、光大银行 A 股较 H 股溢价程度较低，分别溢价 10.69%、14.48%、15.11%；仅招商银行 H 股较 A 股溢价 12.17%。

图1：沪深 300 及银行板块涨跌幅（截至 2026/04/17）



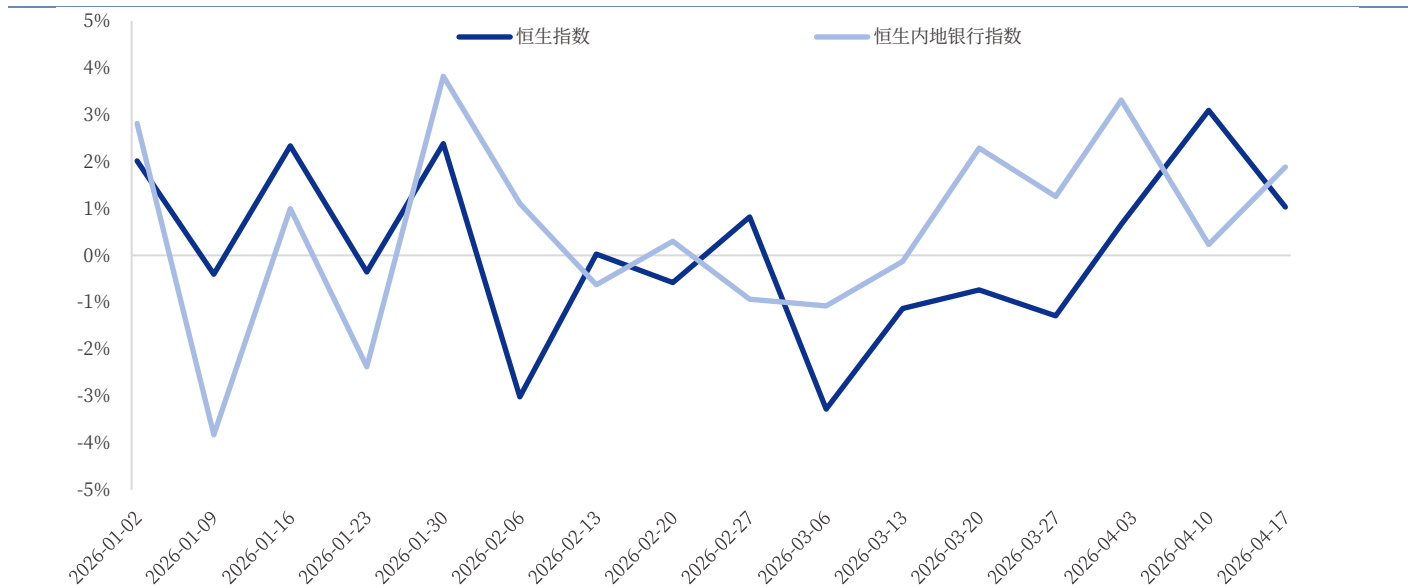
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图2：银行各细分板块涨跌幅（截至 2026/04/17）



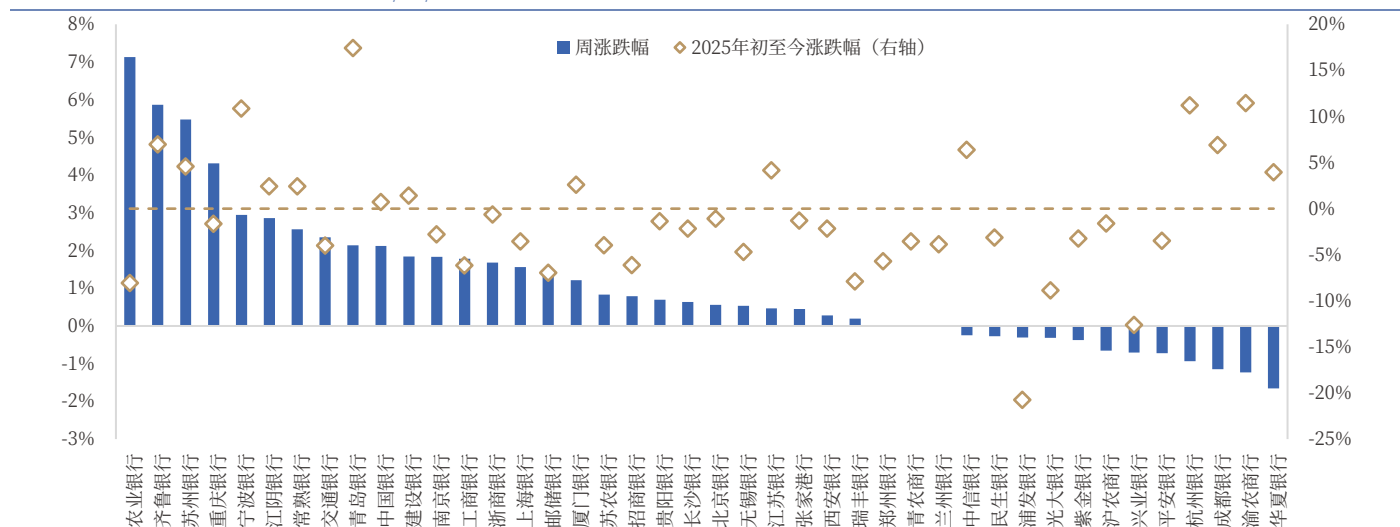
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图3：恒生综合指数及内地银行板块涨幅（截至 2026/04/17）



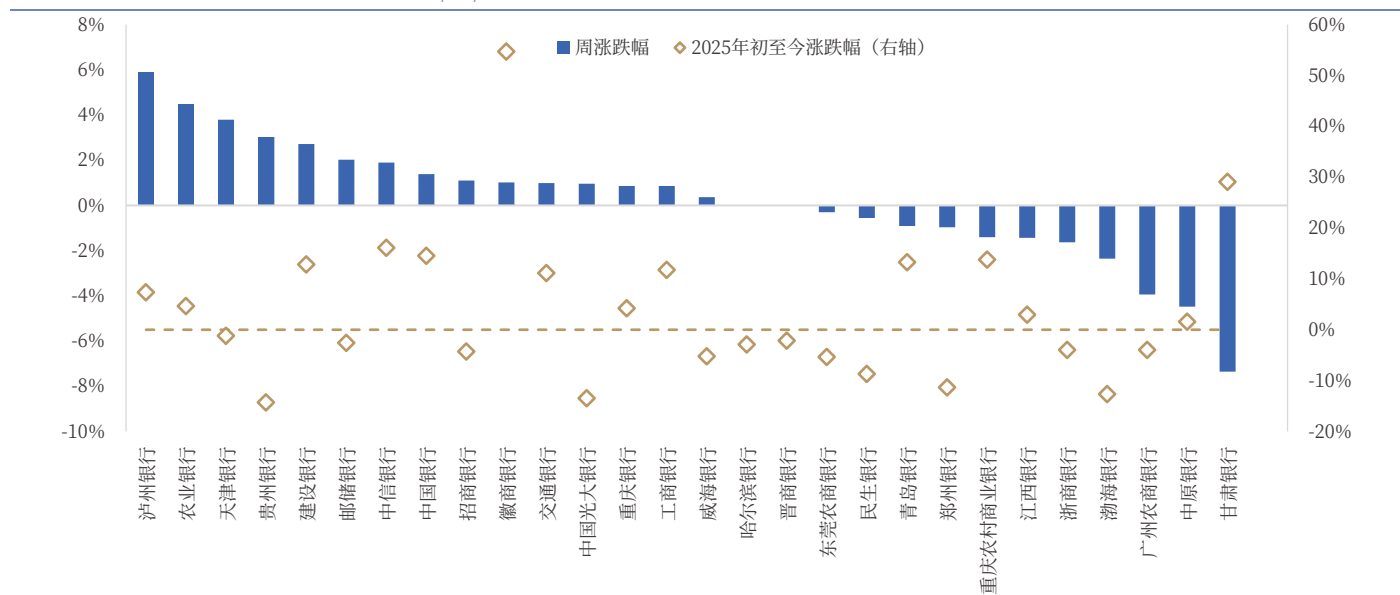
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图4: A 股银行个股涨跌幅 (截至 2026/04/17)



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图5: H 股内地银行个股涨跌幅 (截至 2026/04/17)



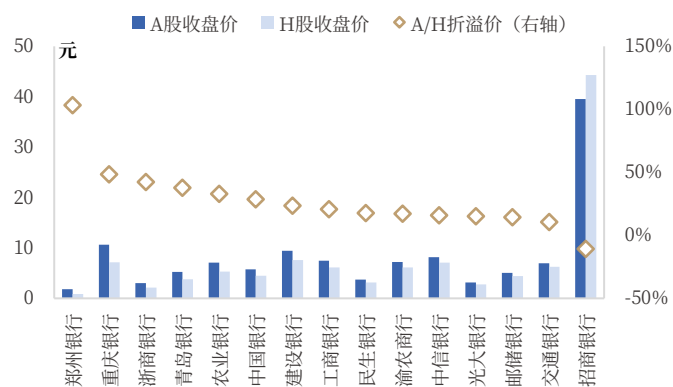
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图6: 恒生 AH 折溢价指数



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图7: 银行个股 A/H 折溢价 (截至 2026/04/17)

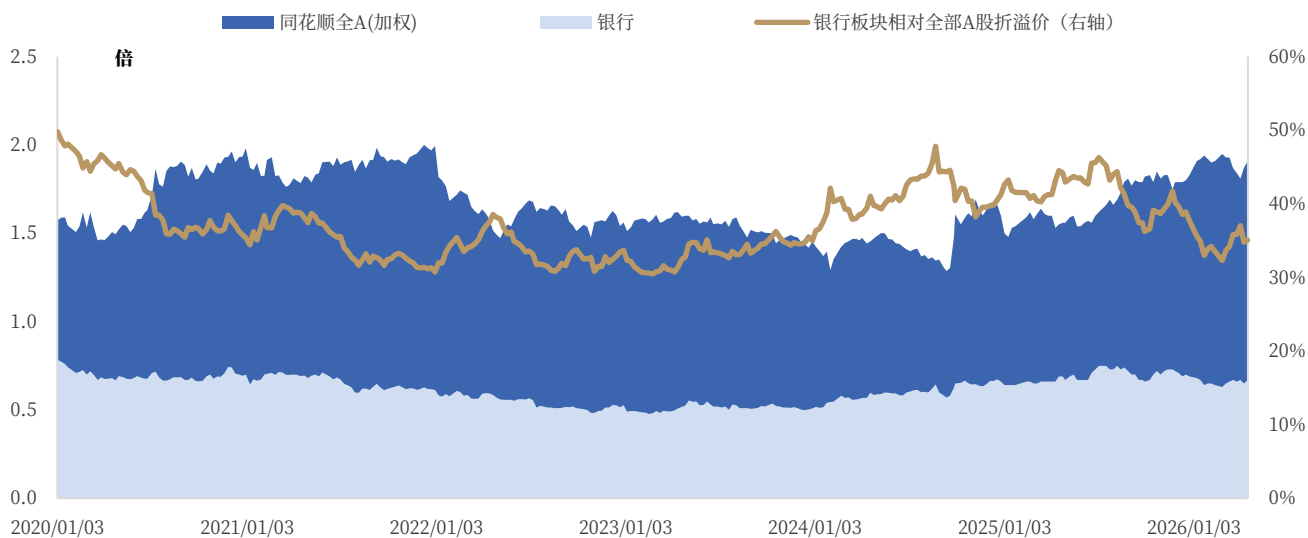


资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(三) 板块及上市公司估值情况

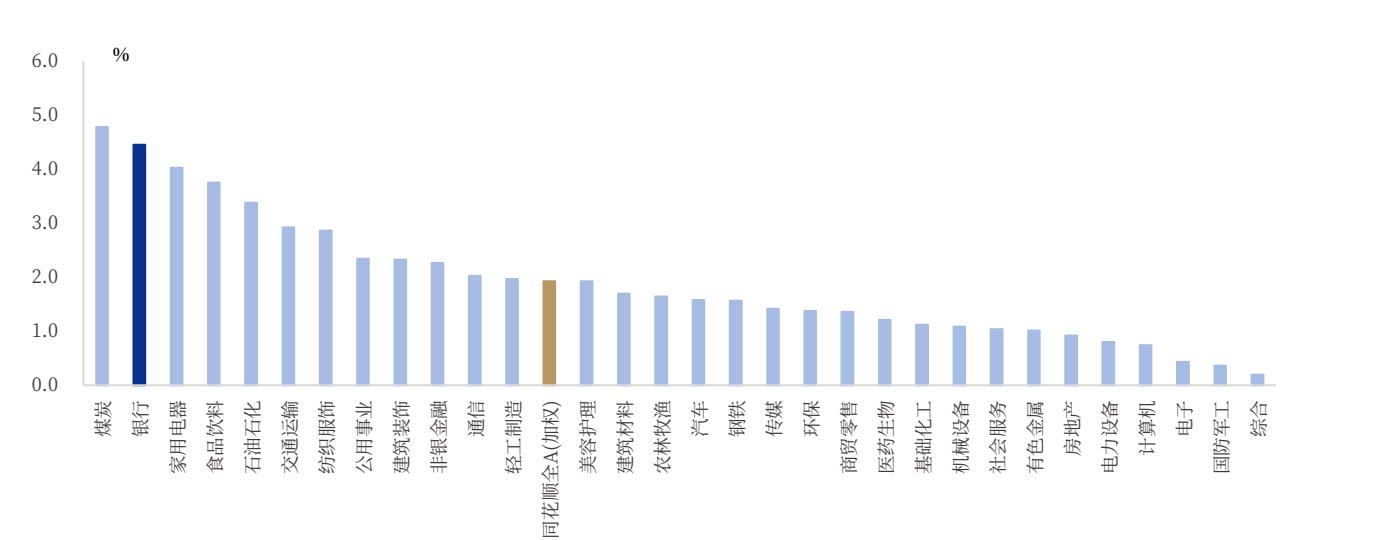
估值方面, 截至 2026 年 4 月 17 日, 银行板块市净率 0.67 倍, 全部 A 股市净率 1.91 倍, 银行板块相对全部 A 股折价 35.08%。股息率方面, 截至 2026 年 4 月 17 日, 银行板块股息率为 4.45%, 高于全部 A 股平均水平, 在全行业中位列第 2, 与上周持平。

图8: A 股市场银行股估值 PB (LF) 及折溢价 (截至 2026/04/17)



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图9：A 股市场各行业股息率（截至 2026/04/17）



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

我们列示了 22 家已披露 2025 年年报的上市银行业绩和估值情况。2025 年全年，22 家样本上市银行营业收入同比增长 1.24%；2025Q1-Q3 营收同比增长 0.65%。2025 年全年，归母净利润同比增长 1.3%；2025Q1-Q3 净利同比增长 0.93%。目前的样本上市银行市净率均值为 0.58 倍。

表1：22 家样本上市银行盈利、市净率与市值变动情况

公司名称	营业收入同比增速		归母净利润同比增速		PB (LF)	当前市值（亿元）
	2025A	2025Q1-Q3	2025A	2025Q1-Q3	2026/4/10	2026/4/10
工商银行	2.00%	2.17%	0.74%	0.33%	0.69	25,410.09
农业银行	2.08%	1.97%	3.18%	3.03%	0.89	24,169.54
建设银行	1.88%	0.82%	0.99%	0.62%	0.71	20,294.13
中国银行	4.48%	2.69%	2.18%	1.08%	0.69	17,514.03
邮储银行	1.99%	1.82%	1.07%	0.98%	0.60	5,961.48
交通银行	2.02%	1.80%	2.18%	1.90%	0.54	5,914.80
招商银行	0.01%	-0.51%	1.21%	0.52%	0.91	10,187.74
兴业银行	0.24%	-1.82%	0.34%	0.12%	0.48	3,893.97
中信银行	-0.55%	-3.46%	2.98%	3.02%	0.63	4,390.42
浦发银行	1.88%	1.88%	10.52%	10.21%	0.45	3,283.96
民生银行	4.82%	6.74%	-5.37%	-6.38%	0.29	1,577.59
光大银行	-6.72%	-7.94%	-6.88%	-3.63%	0.38	1,825.98
平安银行	-10.40%	-9.78%	-4.21%	-3.50%	0.47	2,136.59
华夏银行	-5.39%	-8.79%	-1.72%	-2.86%	0.36	1,136.33
浙商银行	-7.59%	-6.78%	-14.85%	-9.59%	0.47	776.28
渝农商行	1.37%	0.67%	5.35%	3.74%	0.62	791.03
重庆银行	10.48%	10.40%	10.49%	10.19%	0.70	331.25
郑州银行	0.34%	3.91%	1.03%	1.56%	0.37	146.78

青岛银行	7.97%	5.03%	21.66%	15.54%	0.75	273.03
无锡银行	1.98%	3.87%	2.53%	3.78%	0.55	124.00
张家港行	0.75%	1.18%	5.35%	5.79%	0.59	110.24
瑞丰银行	0.53%	1.03%	2.30%	5.85%	0.52	103.01
样本上市银行	1.24%	0.65%	1.30%	0.93%	0.58	130352.27

资料来源: ifind, 公司公告, 中国银河证券研究院

(四) 投资建议

信贷短期或受地缘风险扰动, 结构优化延续。息差改善与非息收入修复驱动下, 上市银行 Q1 业绩改善可期, 部分优质区域行业绩有望超预期, 基本面改善将成为近期银行板块估值的主要支撑。同时, 地缘风险反复, 资金避险需求仍存, 银行高股息、低估值的红利价值吸引力继续凸显。我们继续看好银行板块红利价值, 维持推荐评级。个股推荐工商银行 (601398)、招商银行 (600036)、南京银行 (601009)、杭州银行 (600926)、齐鲁银行 (601665)、青岛银行 (002948)、渝农商行 (601077)。

表2: 重点公司估值表

公司代码	公司名称	BVPS (元)				PB(X)			
		2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E
601398.SH	工商银行	10.23	10.83	11.58	12.36	0.69	0.69	0.64	0.60
600036.SH	招商银行	41.46	43.43	47.17	51.02	0.99	0.91	0.84	0.77
601009.SH	南京银行	14.24	15.04	16.58	18.11	0.80	0.74	0.67	0.61
600926.SH	杭州银行	17.81	19.15	21.43	24.43	0.84	0.89	0.79	0.70
601665.SH	齐鲁银行	8.27	9.12	10.40	11.84	0.73	0.67	0.59	0.52
002948.SZ	青岛银行	6.45	7.00	7.83	8.83	0.62	0.75	0.67	0.60
601077.SH	渝农商行	11.07	11.55	12.44	13.41	0.55	0.62	0.58	0.54

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

注: 工商银行、招商银行、青岛银行、渝农商行 2025 年 BVPS 均为实际披露值。

(五) 风险提示

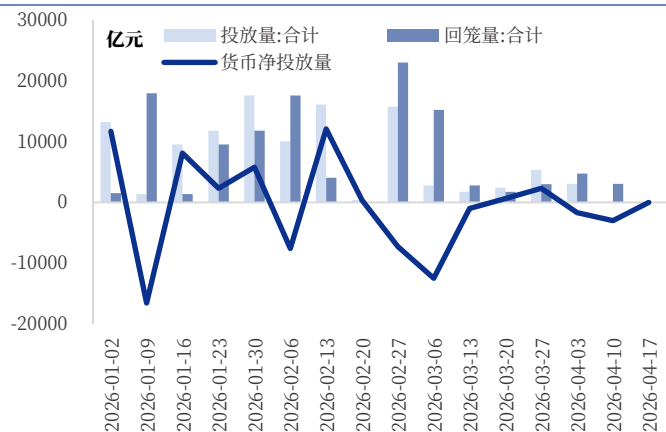
经济不及预期, 资产质量恶化风险; 利率下行, NIM 承压风险; 关税冲击, 需求走弱风险。

附录

(一) 银行相关业务指标

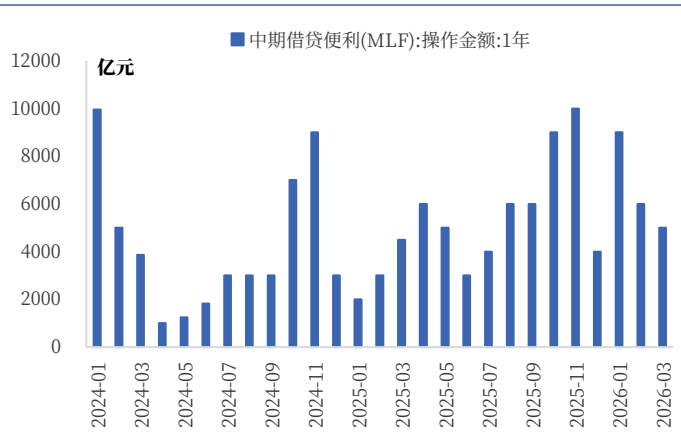
1. 流动性与利率

图10: 公开市场操作数据



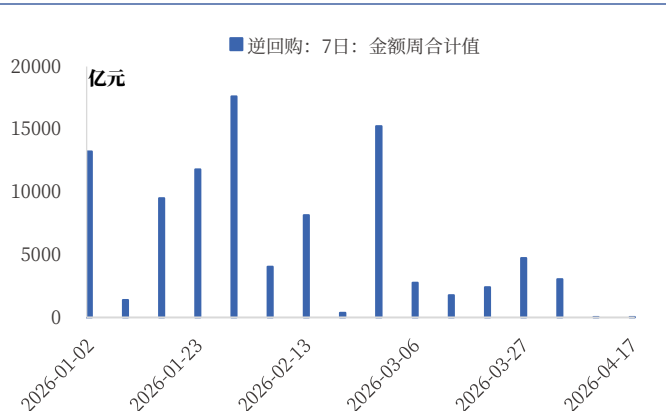
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图11: MLF 净投放金额



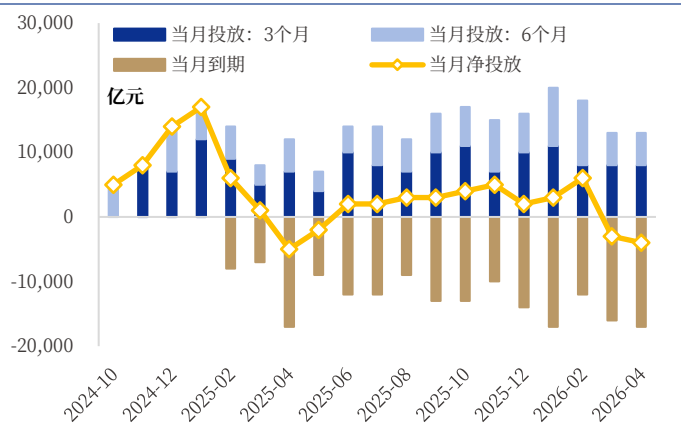
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图12: 央行 7 天逆回购金额



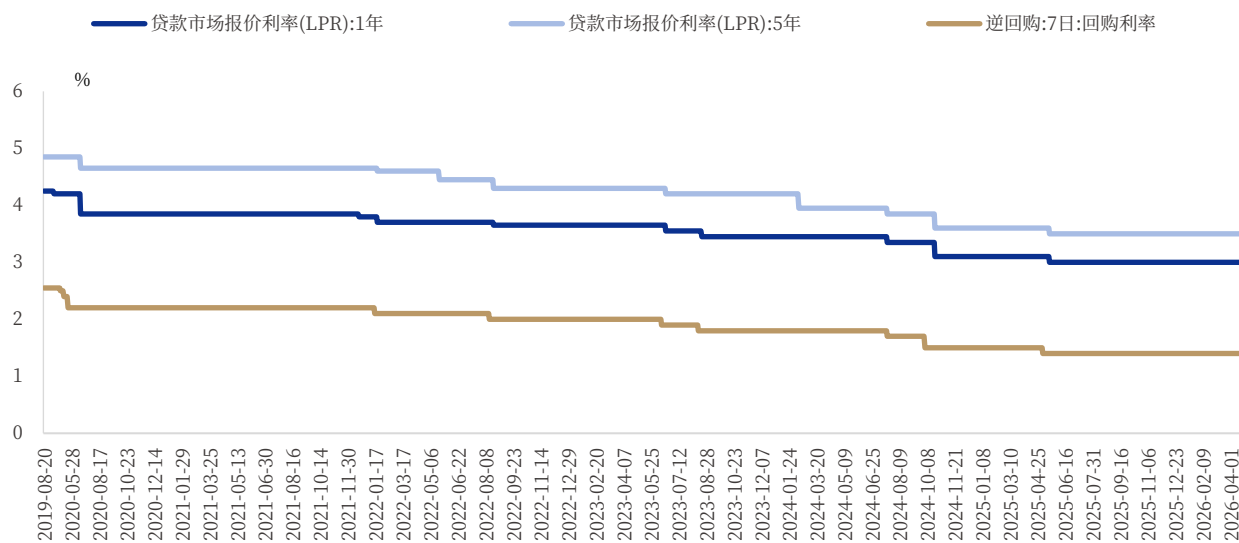
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图13: 央行买断式逆回购操作情况



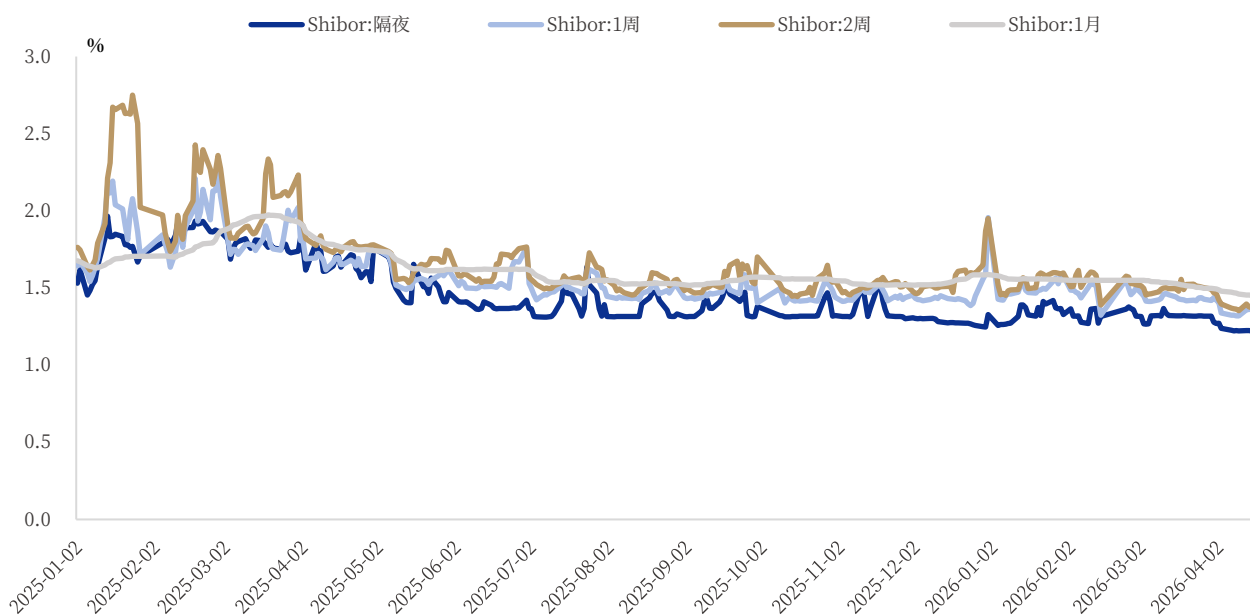
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图14: LPR 和 7 天逆回购利率



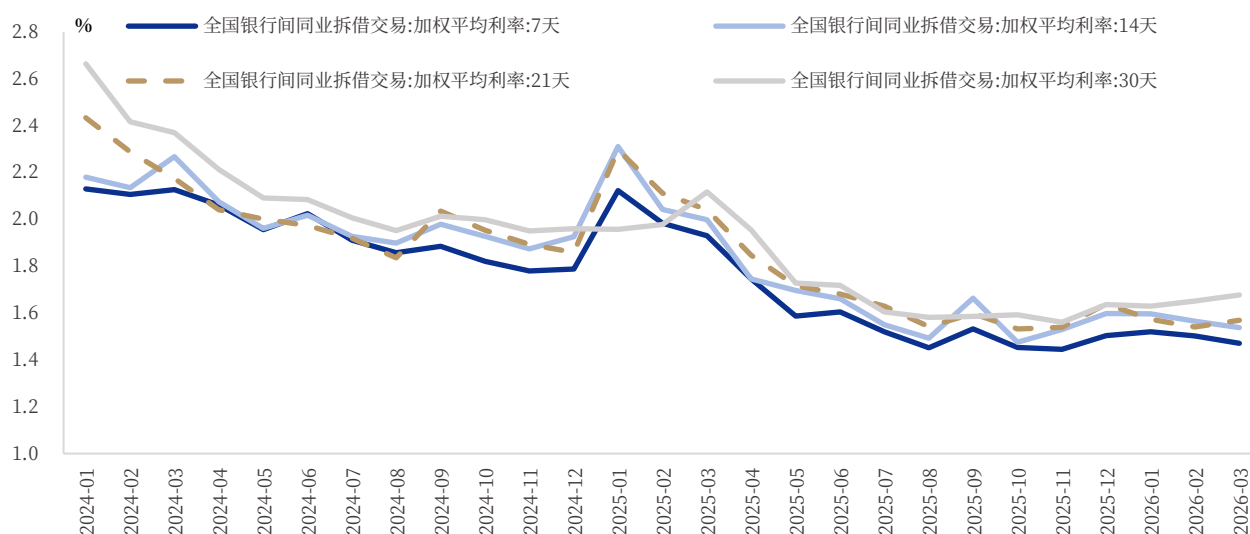
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15: Shibor 走势



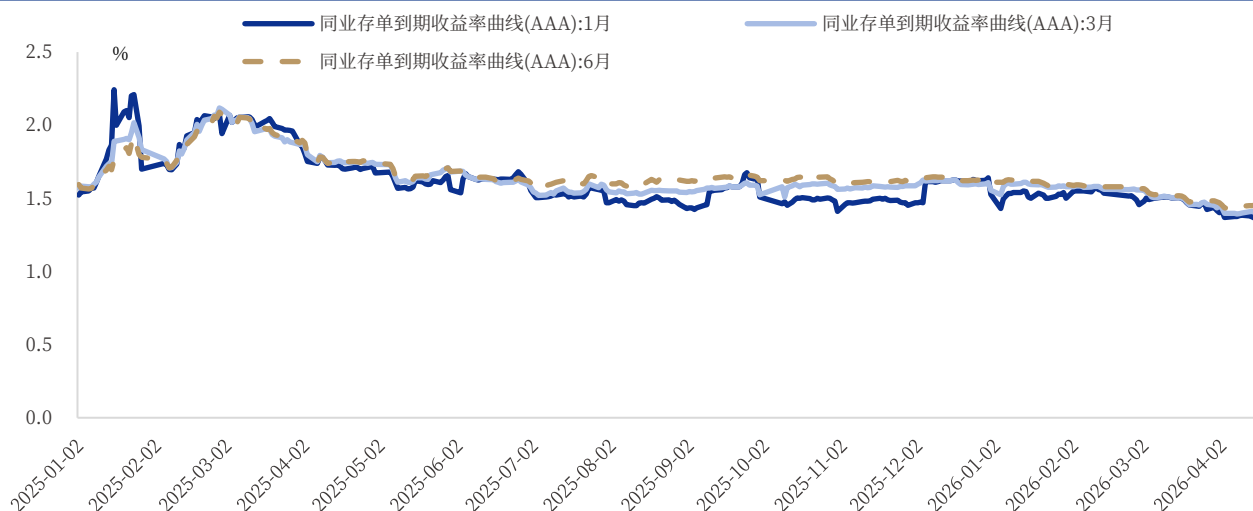
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图16: 银行间同业拆借加权利率



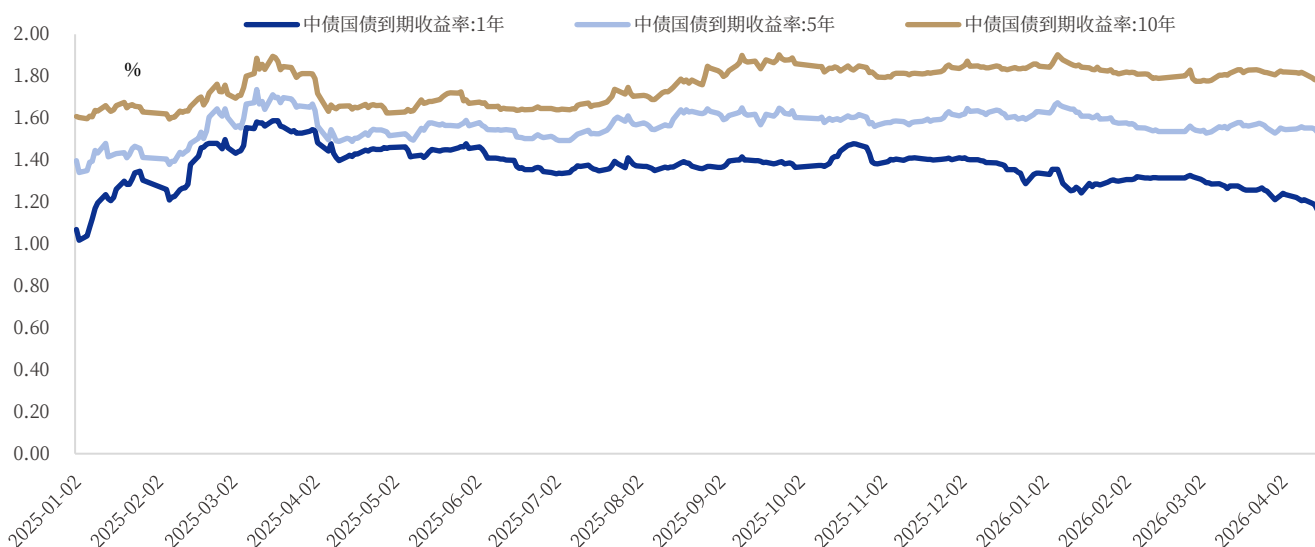
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图17: 同业存单到期收益率



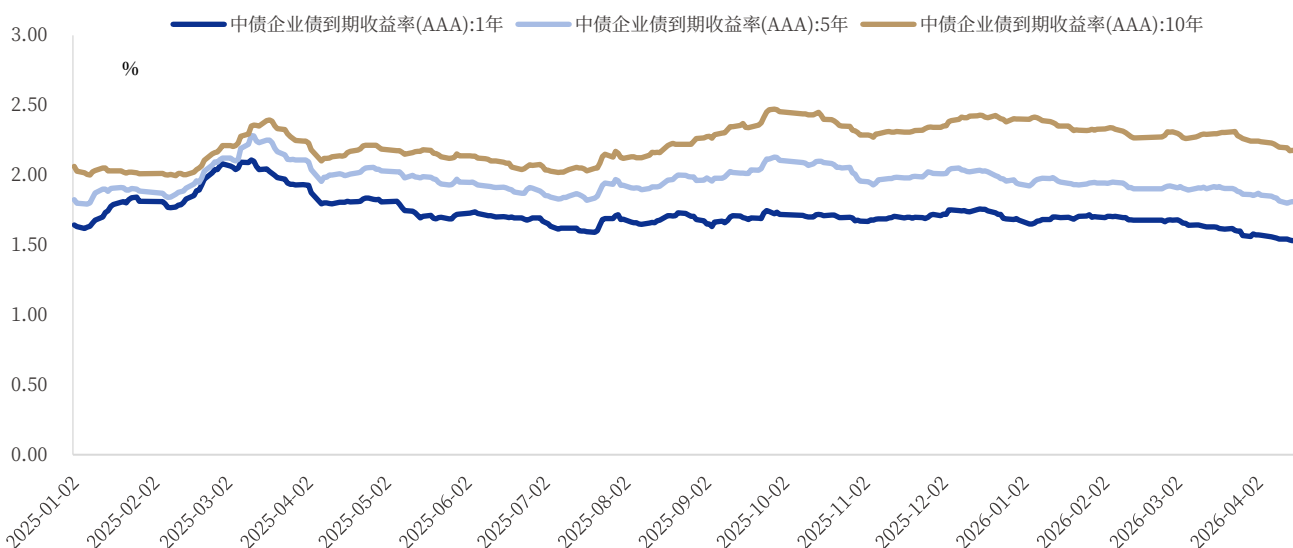
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图18: 国债到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

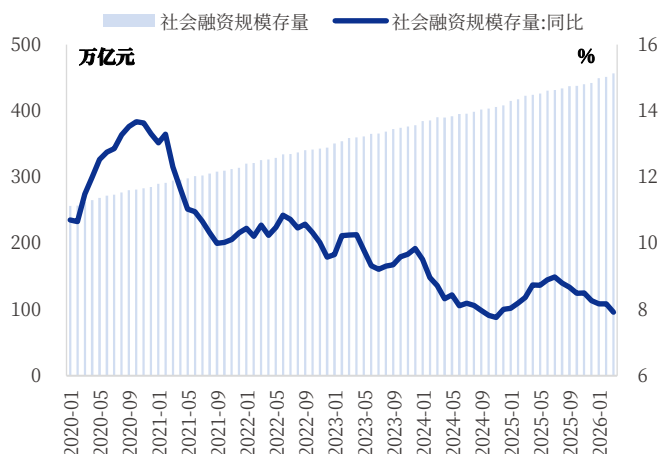
图19: 企业债（AAA）到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

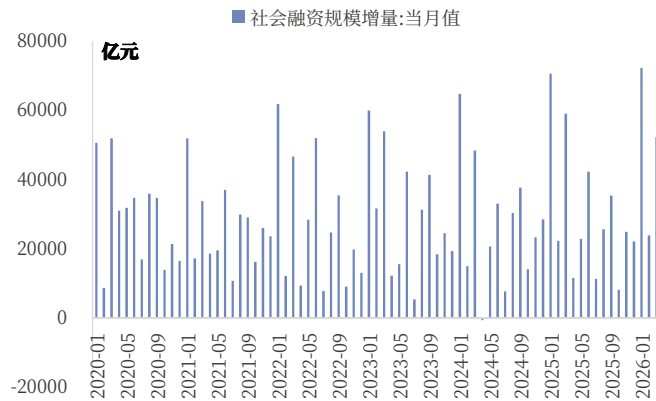
2. 社融信贷

图20: 社融存量



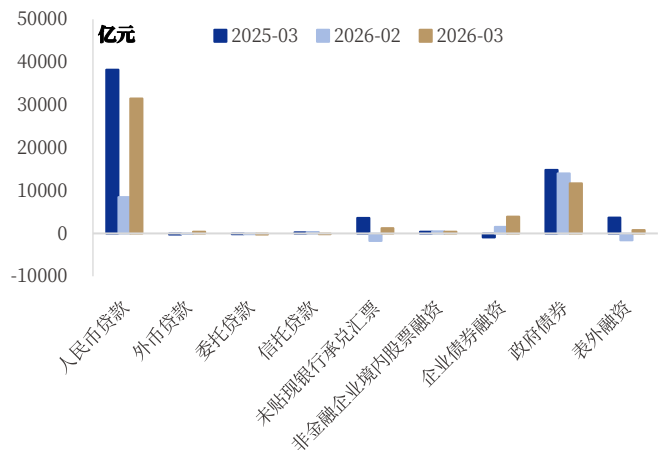
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图21: 社融增量



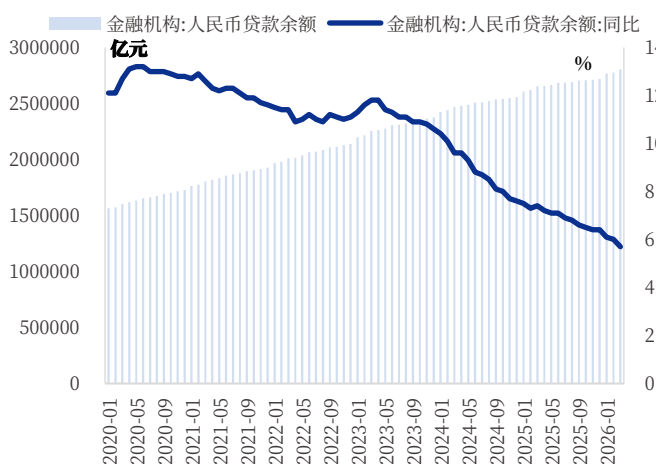
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图22: 社融分项数据



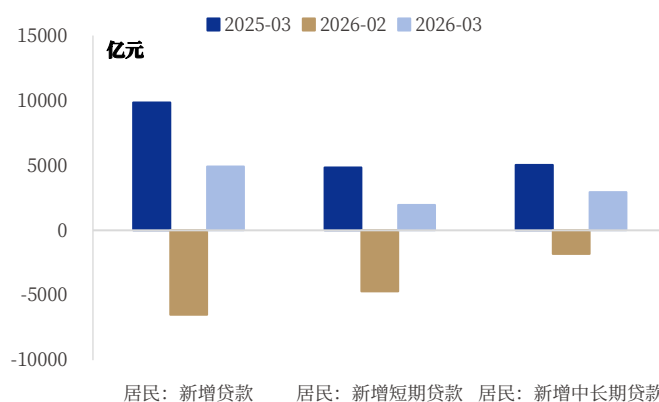
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图23: 金融机构贷款余额及增速



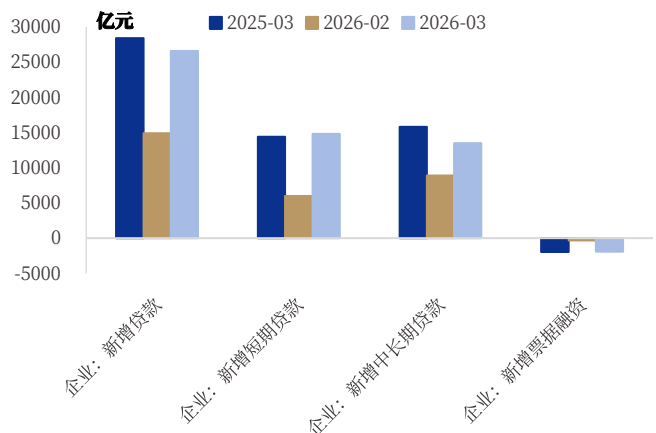
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图24: 金融机构贷款数据-居民部门



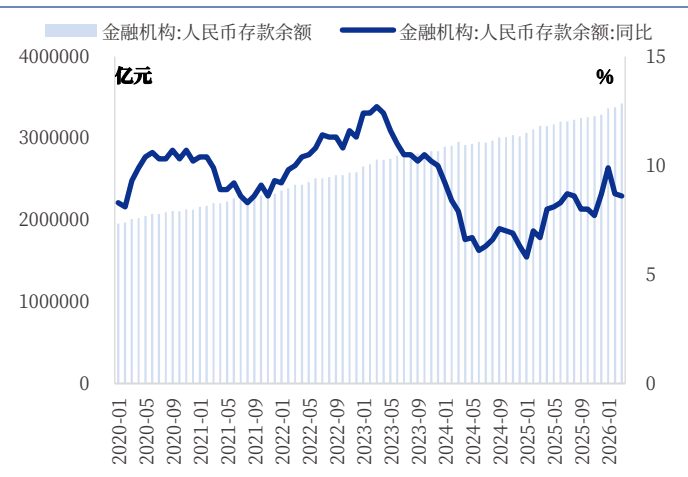
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图25: 金融机构贷款数据-企业部门



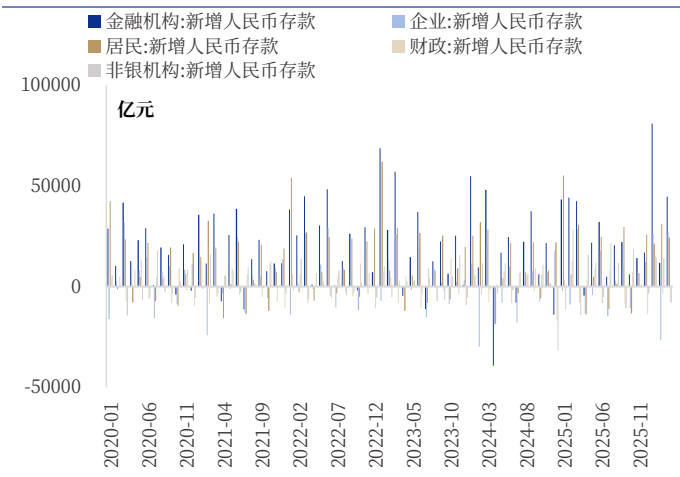
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图26：金融机构存款数据



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图27：金融机构分部门存款数据



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

（二）监管与政策

表3：监管与政策跟踪

日期	政策或事件	与银行业相关主要内容
2026-04-14	央行发布公开市场买断式逆回购招标公告 [2026]第 8 号	为保持银行体系流动性充裕，2026 年 4 月 15 日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 5000 亿元买断式逆回购操作，期限为 6 个月（183 天），到期日为 2026 年 10 月 15 日。
2026-04-15	中国人民银行、国家外汇管理局发布《关于调整银行业金融机构境外贷款业务有关事宜的通知》	提高境外贷款余额上限。将境内外商独资银行、境内中外合资银行、外国银行境内分行的境外贷款杠杆率由 0.5 上调至 1.5，香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的金融机构在内地（大陆）设立的银行机构比照适用。将进出口银行的境外贷款杠杆率由 3 上调至 3.5。如计算的境外贷款余额上限小于 100 亿元，核定该银行境外贷款余额上限为 100 亿元。 优化间接方式贷款管理要求。境内银行通过向境外银行融出资金等方式间接向境外企业发放一年期以上本外币贷款的，可由境外银行依据其所在国家或地区相关法律法规办理。

资料来源：央行，中国银河证券研究院

（三）上市公司公告

表4：上市公司重要公告

日期	证券代码	证券简称	公告	主要内容
2026-04-13	601838	成都银行	关于副行长、董事会秘书离任的公告	因组织工作调动另有任用，陈海波先生辞去本公司副行长、董事会秘书职务，自 2026 年 4 月 13 日起生效。陈海波先生辞任后，不再担任本公司任何职务。
2026-04-16	601288	农业银行	关于 2026 年总损失吸收能力非资本债券（第一期）（债券通）发行完毕的公告	本期债券于 2026 年 4 月 14 日簿记建档，于 2026 年 4 月 16 日发行完毕。本期债券发行总规模为人民币 500 亿元，分为三个品种。其中品种一为 4 年期固定利率债券，发行规模为人民币 200 亿元，票面利率为 1.80%，在第 3 年末附有条件的发行人赎回权；品种二为 6 年期固定利率债券，发行规模为人民币 200 亿元，票面利率为 2.00%，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权；品种三为 11 年期固定利率债券，发行规模为人民币 100 亿元，票面利率为 2.27%，在第 10 年末附有条件的发行人赎回权。

2026-04-16	001227	兰州银行	关于持股 5%以上股东股份将被司法拍卖的提示性公告	本行股东华邦集团持有的 300,879,700 股本行股份将于 2026 年 5 月 13 日 10 时 0 分起至 2026 年 5 月 14 日 10 时 0 分止（延时除外）在广东省佛山市中级人民法院京东网司法拍卖（变卖）网络平台上进行公开拍卖，占本行总股本的 5.28%。
2026-04-17	002142	宁波银行	关于董事长任职资格获核准的公告	宁波金融监管局已核准庄灵君先生公司董事长的任职资格。
2026-04-17	601998	中信银行	关于变更注册资本获国家金融监督管理总局核准的公告	截至 2025 年 3 月 3 日，本行可转债累计转股股数为 6,710,365,691 股，较 2019 年 9 月可转债开始转股前增加 6,710,365,691 股。上述可转债转股导致本行股本变动，本行注册资本由人民币 48,934,796,573 元增至人民币 55,645,162,264 元。国家金融监督管理总局同意本行注册资本变更为 55,645,162,264 元人民币。

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

图表目录

图 1: 沪深 300 及银行板块涨跌幅（截至 2026/04/17）	4
图 2: 银行各细分板块涨跌幅（截至 2026/04/17）	4
图 3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅（截至 2026/04/17）	4
图 4: A 股银行个股涨跌幅（截至 2026/04/17）	5
图 5: H 股内地银行个股涨跌幅（截至 2026/04/17）	5
图 6: 恒生 AH 折溢价指数	6
图 7: 银行个股 A/H 折溢价（截至 2026/04/17）	6
图 8: A 股市场银行股估值 PB（LF）及折溢价（截至 2026/04/17）	6
图 9: A 股市场各行业股息率（截至 2026/04/17）	7
图 10: 公开市场操作数据	9
图 11: MLF 净投放金额	9
图 12: 央行 7 天逆回购金额	9
图 13: 央行买断式逆回购操作情况	9
图 14: LPR 和 7 天逆回购利率	10
图 15: Shibor 走势	10
图 16: 银行间同业拆借加权利率	11
图 17: 同业存单到期收益率	11
图 18: 国债到期收益率	12
图 19: 企业债（AAA）到期收益率	12
图 20: 社融存量	13
图 21: 社融增量	13
图 22: 社融分项数据	13
图 23: 金融机构贷款余额及增速	13
图 24: 金融机构贷款数据-居民部门	13
图 25: 金融机构贷款数据-企业部门	13
图 26: 金融机构存款数据	14
图 27: 金融机构分部门存款数据	14
表 1: 22 家样本上市银行盈利、市净率与市值变动情况	7
表 2: 重点公司估值表	8
表 3: 监管与政策跟踪	14
表 4: 上市公司重要公告	14

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

张一纬，银行业分析师。瑞士圣加仑大学银行与金融硕士，2016 年加入中国银河证券研究院，证券从业 9 年。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院	机构请致电：	
深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层	深广地区：	苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn 程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层	上海地区：	林程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦	北京地区：	田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn 褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn
公司网址：www.chinastock.com.cn		