

银行业周报（20260518-20260524）

银行加大不良资产出表力度

□ **市场回顾：**2026/05/18-2026/05/24，主要指数沪深 300 下跌 0.30%，上证综指下跌 0.54%，创业板指数上涨 0.24%。2026/05/18-2026/05/24 沪深两市主板 A 股日均成交额 17,383.95 亿元，较上周下跌 12.38%；截至 5/21 两融余额 28,962.11 亿元，较上周上涨 0.69%。2026/05/18-2026/05/24 申万银行指数周跌 1.37%，跑输沪深 300 指数 1.07pct。

□ **近几年零售不良率走高，部分区域银行超 3%。**近几年上市银行个人贷款不良率整体呈现上升趋势，几乎所有披露数据的上市银行零售贷款不良率均已超 1%（江苏银行仅为 0.96%），反映出居民部门信用风险仍处于持续暴露阶段。部分区域性银行零售贷款不良率较高，如重庆银行（3.23%）、贵阳银行（3.12%）、青岛银行（2.58%），不过，由于三家银行对公贷款占比均在 80% 左右，零售业务在整体资产中的权重有限，因此整体风险仍可控。

当前零售贷款仍处于风险消化周期。现阶段居民收入与资产价格修复偏弱，按揭、消费贷及小微经营贷风险持续暴露；与此同时，居民部门主动去杠杆导致零售信贷余额增速放缓甚至负增长，也进一步推升了零售贷款不良率水平。

在此背景下，上市银行明显加大不良贷款出表力度。除了传统核销方式外，银行近年来更积极通过不良资产证券化（ABS）及第三方转让等方式处置风险资产。2022-2025 年新发行信贷 ABS 总额整体波动向下，但不良贷款 ABS 发行量逐年上升，从 320 亿元上升至 821 亿元。2025 年工行、建行、中行不良资产证券化项目发行规模分别为 111.68、111.36、104.54 亿元，同比分别增长 176%、19%、91%，均显著高于过去三年的平均水平；农行 2025 年通过第三方转让或发行资产证券化产品共处置不良贷款账面余额 309.14 亿元，同比增长 33%。股份行方面，中信银行 2025 年核销不良贷款 191 亿元，而不良资产证券化则为 425 亿元，已明显高于传统核销规模。

从底层资产结构看，按揭不良 ABS 占比 60% 以上，小微企业贷款 ABS 占比 15%-20%。以建行、工行、中行为样本，2022 年至 2026 年 5 月发行的不良 ABS 中，按揭贷款占比超过 60%，工行与中行占比约 66%；小微企业贷款占比约 15%-20%，信用卡贷款占比约 12%-18%，个人消费贷占比则不足 5%。整体来看，目前零售风险主要仍集中于按揭与经营性贷款领域。

□ **投资建议：中长期资金入市和公募基金改革的核心逻辑未变，重视银行板块配置机会，银行欠配幅度仍然较大。**预计 2026 年仍是银行板块估值系统性回升的一年：从防御到攻守兼备，基本面回温和资金驱动共同发力。2026 年银行股的投资逻辑将从单纯的红利防御转向“红利+成长”的双轮驱动。1）高股息、低估值的特性依然是银行股的底色，特别是在无风险利率下行的背景下，银行股的类债属性将持续吸引稳健资金。2）随着息差企稳、区域信贷需求回升和非息收入增长，部分优质银行将展现出较强的业绩弹性，估值有望从 PB 逻辑向 PE 逻辑切换。**我们建议 2026 年重点关注以下三条投资主线：主线一：国家信用与红利基石，以国有大行+招行为代表。主线二：息差或率先回暖、财富管理业务能够释放较大弹性、信用成本走低带动 ROE 企稳的优质股份行和城商行，这背后映射的是成本优势和风控优势。建议关注：招商银行、中信银行、平安银行、宁波银行、江苏银行、南京银行、常熟银行。主线三：持续受益区域政策、业绩端有较大释放空间的城商行。建议关注：成都银行、重庆银行、厦门银行、青岛银行、长沙银行、渝农商行。**

□ **风险提示：**经济下行压力加大、城投和地产风险暴露、信贷投放不及预期。

推荐（维持）

华创证券研究所

证券分析师：林宛慧

邮箱：linwanhui@hcyjs.com

执业编号：S0360524110001

证券分析师：徐康

邮箱：xukang@hcyjs.com

执业编号：S0360518060005

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	42	0.01
总市值(亿元)	148,048.47	11.15
流通市值(亿元)	96,978.47	9.15

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-4.3%	-8.4%	-4.7%
相对表现	-5.2%	-17.2%	-28.5%



相关研究报告

《银行业周报（20260511-20260517）：信贷投放前置后劲不足，债券投资越发重要》

2026-05-18

《银行业深度研究报告：从资产负债结构看银行经营思路变化》

2026-05-13

《华创金融红利资产月报（2026 年 4 月）：红利资产板块下跌，头部险资显著增配股票》

2026-05-13

图表 1 2022-2026.5 信贷 ABS 发行统计（亿元）

	新发行信贷ABS	微小企业贷款(ABS)	不良贷款(ABS)	银行/互联网消费贷款(ABS)	信用卡分期贷款(ABS)	住房抵押贷款(ABS)	个人汽车贷款(ABS)
2022年	3487	484	320	302	53	245	2082
2023年	3466	730	466	410	60	0	1800
2024年	2731	655	509	243	0	0	1324
2025年	2888	586	821	313	9	0	1158
2026年5月	635	10	188	0	0	0	437
总计	13206	2466	2303	1268	123	245	6800

资料来源：Wind，华创证券

图表 2 2022-2026.5 三家大行不良 ABS 底层资产分布情况（亿元）

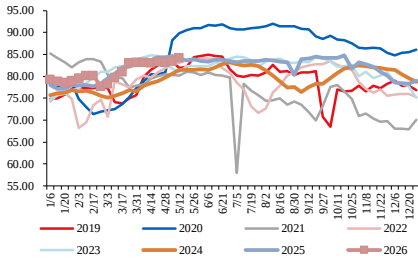
	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年5月	总计
工商银行	33	60	40	112	31	276
个人消费不良贷款		2		5	2	8
个人住房抵押不良贷款	29	48	29	60	16	182
小微企业不良贷款		2	7	34	10	52
信用卡不良贷款	4	8	5	13	4	34
建设银行	58	95	93	111	20	378
个人消费不良贷款		1	3	3	1	7
个人住房抵押不良贷款	37	68	68	46	12	231
小微企业不良贷款	6	7	11	42	7	73
信用卡不良贷款	15	19	12	20		66
中国银行	7	49	55	105	32	247
个人消费不良贷款		4	4	2		10
个人住房抵押不良贷款		39	44	79		162
小微企业不良贷款				13	24	37
信用卡不良贷款	7	6	7	10	8	38
总计	97	203	189	328	84	900

资料来源：Wind，华创证券

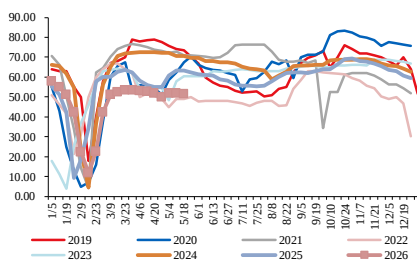
图表 3 图解银行——周度数据一览

实体经济知冷暖

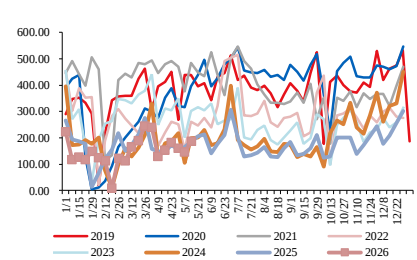
图表1：中国高炉开工率 (%)



图表2：织机开工率：江浙地区 (%)

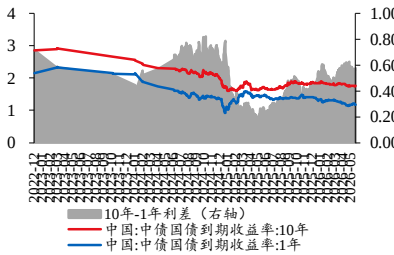


图表3：30大中城市商品房周成交面积 (万平方米)

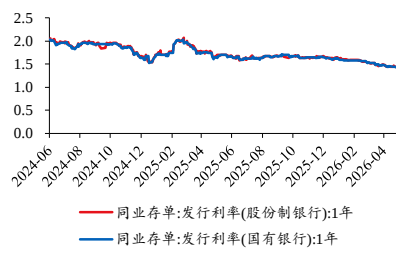


利率市场看风偏

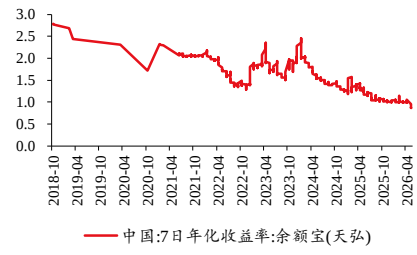
图表4：中债国债收益率 (%)



图表5：同业存单发行利率 (%)

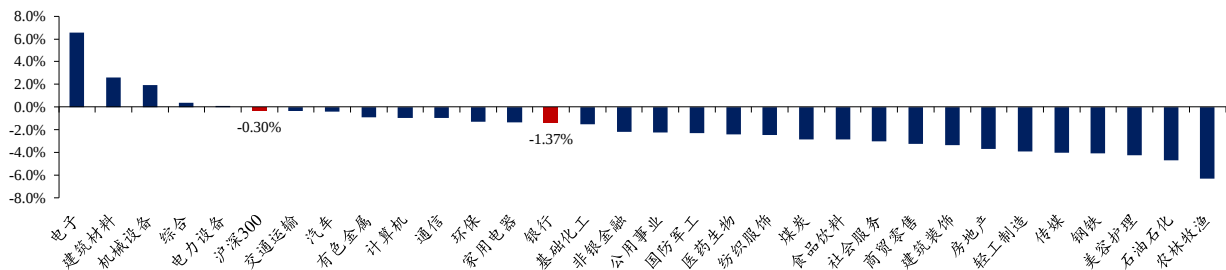


图表6：货币基金收益率 (7天年化, %)



资本市场览趋势

图表7：板块周涨跌



图表8：银行分板块估值 (PB, 整体法)



资料来源：Wind，华创证券



图表 4 A 股银行板块周涨跌幅

	周涨跌排序	累计周涨跌	周一	周二	周三	周四	周五
重庆银行	1	4.94%	2.15%	0.91%	0.09%	3.71%	-1.92%
建设银行	2	2.85%	-0.61%	1.74%	-0.81%	2.03%	0.50%
华夏银行	3	2.27%	0.00%	0.76%	0.30%	0.45%	0.75%
中国银行	4	1.21%	0.00%	0.69%	-2.23%	1.75%	1.03%
张家港行	5	0.69%	0.69%	0.23%	-0.23%	0.23%	-0.23%
贵阳银行	6	0.67%	0.17%	1.85%	-0.66%	-0.50%	-0.17%
西安银行	7	0.56%	0.56%	2.25%	-0.82%	-0.55%	-0.84%
青岛银行	8	-0.18%	-1.94%	1.62%	-0.35%	0.71%	-0.18%
苏州银行	9	-0.24%	-0.12%	0.83%	-0.47%	0.71%	-1.18%
光大银行	10	-0.32%	-0.64%	0.97%	0.32%	-0.64%	-0.32%
江苏银行	11	-0.45%	-1.25%	1.63%	-0.45%	1.07%	-1.42%
邮储银行	12	-0.60%	0.00%	-0.20%	-1.01%	0.20%	0.41%
苏农银行	13	-0.63%	-0.63%	0.63%	-0.21%	0.00%	-0.42%
浙商银行	14	-0.67%	0.00%	0.67%	-0.66%	-0.33%	-0.34%
江阴银行	15	-0.67%	-0.45%	0.45%	0.00%	-0.22%	-0.45%
工商银行	16	-0.83%	-0.69%	0.97%	-1.79%	0.28%	0.42%
常熟银行	17	-0.84%	0.28%	0.14%	0.00%	-0.56%	-0.70%
成都银行	18	-0.96%	-1.76%	1.90%	-0.32%	0.37%	-1.12%
渝农商行	19	-1.01%	-0.58%	0.58%	-0.29%	-0.87%	0.15%
瑞丰银行	20	-1.03%	0.21%	0.41%	-1.23%	0.00%	-0.41%
郑州银行	21	-1.12%	-1.12%	1.13%	-1.12%	0.00%	0.00%
紫金银行	22	-1.16%	-0.39%	0.78%	-0.77%	0.00%	-0.78%
兴业银行	23	-1.19%	-1.25%	0.29%	-0.97%	0.23%	0.52%
交通银行	24	-1.19%	-0.89%	0.15%	-1.50%	1.07%	0.00%
浦发银行	25	-1.21%	0.11%	-1.43%	-0.11%	-0.89%	1.13%
厦门银行	26	-1.23%	-2.46%	0.84%	0.55%	0.83%	-0.96%
兰州银行	27	-1.39%	-0.46%	0.47%	-0.93%	-0.47%	0.00%
招商银行	28	-1.67%	-0.48%	-0.27%	-0.54%	-0.05%	-0.35%
青农商行	29	-2.04%	-1.02%	0.34%	-0.68%	-0.34%	-0.35%
齐鲁银行	30	-2.23%	-3.03%	0.49%	0.33%	0.16%	-0.16%
无锡银行	31	-2.33%	-0.89%	0.90%	-1.25%	-0.18%	-0.91%
宁波银行	32	-2.36%	-2.39%	1.13%	-0.38%	0.70%	-1.40%
沪农商行	33	-2.38%	-1.25%	1.15%	-1.25%	-0.69%	-0.35%
北京银行	34	-2.49%	-1.15%	-0.19%	-0.39%	-0.39%	-0.39%
民生银行	35	-2.49%	-1.11%	0.28%	-0.56%	-0.84%	-0.28%
长沙银行	36	-2.75%	-2.54%	0.76%	-0.65%	0.11%	-0.43%
杭州银行	37	-2.79%	-1.64%	0.62%	-0.92%	-0.37%	-0.50%
平安银行	38	-2.82%	-1.18%	0.00%	-0.83%	-0.65%	-0.19%
农业银行	39	-3.15%	-1.05%	0.30%	-2.42%	0.77%	-0.77%
南京银行	40	-3.39%	-1.96%	0.45%	-0.63%	-0.27%	-1.00%
上海银行	41	-4.32%	-2.42%	-1.08%	-0.87%	0.11%	-0.11%
中信银行	42	-4.32%	-2.35%	-0.13%	-0.51%	0.25%	-1.65%

资料来源：Wind，华创证券

图表 5 H 股银行板块周涨跌

	周涨跌排名	累计周涨跌	周一	周二	周三	周四	周五
中银香港	1	4.38%	-0.04%	1.82%	0.43%	0.17%	1.95%
汇丰控股	2	3.23%	-0.93%	1.59%	-1.14%	2.16%	1.55%
渣打集团	3	3.03%	-0.71%	2.34%	-1.59%	1.31%	1.69%
威海银行	4	2.57%	2.21%	0.00%	0.00%	0.00%	0.36%
大新金融	5	1.32%	-1.23%	0.91%	-0.14%	0.66%	1.13%
东亚银行	6	0.78%	-1.35%	2.24%	-0.78%	-0.36%	1.07%
大新银行集团	7	0.75%	0.00%	0.83%	-1.12%	0.30%	0.75%
广州农商银行	8	0.67%	0.00%	0.00%	0.67%	0.00%	0.00%
天津银行	9	0.44%	0.44%	0.44%	-0.44%	0.00%	0.00%
东莞农商银行	10	0.28%	0.28%	0.00%	0.00%	-0.28%	0.28%
中国银行	11	0.19%	-0.19%	1.15%	-0.76%	-0.57%	0.58%
晋商银行	12	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
中原银行	12	0.00%	0.00%	1.56%	-3.08%	1.59%	0.00%
恒生银行	12	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
哈尔滨银行	12	0.00%	-2.76%	0.00%	1.43%	-1.41%	2.86%
建设银行	16	-0.11%	-0.23%	1.03%	-1.36%	-0.46%	0.92%
工商银行	17	-0.58%	-0.58%	1.17%	-0.72%	-1.16%	0.74%
邮储银行	18	-0.98%	-0.79%	0.20%	0.00%	-0.59%	0.20%
重庆农村商业银行	19	-1.33%	-0.74%	1.48%	0.15%	-1.02%	-1.13%
招商银行	20	-1.45%	-0.77%	-0.52%	-0.52%	0.09%	0.26%
江西银行	21	-1.49%	0.00%	0.00%	0.00%	-1.49%	0.00%
交通银行	22	-1.65%	-0.55%	0.41%	-1.24%	-0.14%	-0.14%
郑州银行	23	-1.94%	-0.97%	0.98%	-0.97%	-0.98%	0.00%
民生银行	24	-1.98%	-1.70%	1.73%	-1.42%	-0.86%	0.29%
重庆银行	25	-2.26%	-0.48%	1.56%	-0.47%	-0.95%	-1.91%
浙商银行	26	-2.44%	-1.22%	0.82%	-1.22%	-0.88%	0.00%
徽商银行	27	-2.71%	-1.16%	0.00%	-0.59%	-0.59%	-0.40%
农业银行	28	-2.95%	-0.49%	-0.16%	0.17%	-3.13%	0.68%
青岛银行	29	-3.79%	-1.68%	0.43%	0.21%	-0.21%	-2.56%
甘肃银行	30	-4.05%	-2.70%	0.00%	0.00%	-1.39%	0.00%
中国光大银行	31	-4.43%	-0.95%	0.32%	-2.23%	-1.30%	-0.33%
中信银行	32	-4.74%	-0.86%	-0.25%	-1.65%	-0.90%	-1.17%
渤海银行	33	-5.56%	-2.22%	-1.14%	-2.30%	1.18%	-1.16%

资料来源：Wind，华创证券

金融组团队介绍

组长、高级分析师：刘潇伟

意大利博科尼大学管理学硕士。2023 年加入华创证券研究所，主要覆盖证券行业及财富管理领域研究。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名团队成员，2023-2024 年新财富最佳分析师非银行业入围。

副所长、金融业研究主管、金融组组长、首席分析师：徐康

英国纽卡斯尔大学经济学硕士。2016 年加入华创证券研究所，长期深入跟踪研究中国保险业、证券业、金融科技发展。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名、第十九届卖方分析师水晶球总榜单第三名、新浪财经金麒麟最佳分析师第三名、choice 最佳非银分析师第一名、21 世纪金牌分析师非银类第三名。2024 年新财富最佳分析师非银行业入围、第十八届卖方分析师水晶球总榜单和公募榜单第四名、新浪财经金麒麟最佳分析师第五名、choice 最佳非银分析师。2023 年新财富最佳分析师非银行业入围、21 世纪金牌分析师第二名、Wind 金牌分析师第三名、新浪财经金麒麟最佳分析师第五名、Choice 非银最佳分析师、《Institutional Investors》中国行业分析最佳进步团队。

联席首席研究员：曾广荣

南开大学精算学硕士，湖南大学保险学学士，7 年非银行业研究经验，曾任职于平安人寿、国泰君安、招商证券、国联证券、平安集团，具备产业和研究的复合背景，2026 年 4 月加入华创证券研究所。作为团队核心成员，获得 2020 年新财富最佳分析师第 5 名、2020 年水晶球奖第 5 名；2021 年新财富最佳分析师第 4 名。

高级分析师：陈海柳

浙江大学金融硕士。2023 年加入华创证券研究所，主要覆盖保险行业及养老金领域研究。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名团队成员，2023-2024 年新财富最佳分析师非银行业入围团队成员。

分析师：崔祎晴

杜克大学商业分析硕士。2023 年加入华创研究所，主要覆盖金融科技及资产管理领域研究。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名团队成员，2023-2024 年新财富最佳分析师非银行业入围团队成员。

分析师：林宛慧

厦门大学学士，对外经济贸易大学硕士。2024 年加入华创证券研究所，主要负责银行业研究，曾任职于长城证券。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名团队成员，2024 年新财富最佳分析师非银行业入围团队成员。

助理研究员：杜婉桢

香港中文大学经济学硕士。2024 年加入华创证券研究所，主要覆盖证券行业及多元金融研究。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名团队成员，2024 年新财富最佳分析师非银行业入围团队成员。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	北京机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	副总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	刘亚东	销售经理		liuyadong@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
	刘泽群	销售经理		liuzequn@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	上海机构销售副总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	武晶晶	销售经理		wujingjing@hcyjs.com
	武君书	销售经理		wujunshu@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	章依若	销售经理		zhangyiruo@hcyjs.com

广州机构销售部	谢玮颖	资深销售经理		xieweiyi@hcyjs.com
	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹琦	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

- 强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
- 推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%；
- 中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间；
- 回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明：

- 推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
- 中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%；
- 回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522