

河北 9 家上市&非上市银行核心经营指标一览

商业银行

■ 银行图鉴系列五

姓名	电话	邮箱	登记编号
马婷婷(分析师)	021-23185608	matingting@gtth.com	S0880525100001
陈惠琴(分析师)	021-38676666	chenhuiqin@gtth.com	S0880525100003

本报告导读:

在本篇报告中,我们详细梳理了河北地区上市&非上市银行经营数据,含规模指标(资产/贷款/存款等)、金融投资细项(利率债/金融债/信用债/非标等)、三类账户结构数据、定价指标(息差/资产负债率等)、资产质量指标(不良/逾期/关注等)、资本指标、营收结构指标等。

投资要点:

- **产值规模接近五万亿,经济运行平稳。**2025 年全年河北地区生产总值迈上新台阶,达到 4.9 万亿元,同比增长 5.6%,增速跑赢全国 5.0% 的平均水平。进入 2026 年一季度,全省 GDP 实现 1.2 万亿元,同比增幅达到 4.9%,基本与全国 5.0% 的平均线保持同步,整体延续稳健的发展基调。从人均指标来看,2025 年全省人均 GDP 达到 6.69 万元,位列全国第 26 位,整体处于全国中下游水平。
- **产业结构持续优化,重化工业大省转型升级成效显著。**2025 年河北三大产业为 9.2:35.7:55.1,第三产业占比明显提升。作为全国传统的重工业和钢铁大省,河北在精品钢材、装备制造及化工领域积淀深厚。从第三产业内部结构来看,批发和零售业的占比高居首位,达到 16.7%,交通运输、仓储和邮政业、金融业、公共管理、社会保障和社会组织、以及房地产业紧随其后。
- **河北省贷款规模保持较快扩张,存款规模保持平稳增长。**2026 年 6 月末,河北省金融机构各项贷款同比增长 8.1%,高于全国 5.1% 的平均增速。企业端与居民端呈现分化特征:企(事)业单位贷款同比增长 11.7%,而同期住户贷款同比为-0.02%。2026 年 6 月末,河北省金融机构各项存款同比增长 7.0%,低于全国 8.2% 的平均增速。非金融企业存款增长较为明显:2026 年 6 月末,非金融企业存款同比增长 10.9%,住户存款同比增长 6.6%。
- **河北省金融供给体系呈现出“大型银行固守基本盘、地方法人深耕本土、股份行渗透偏低”的梯次分布特征。**全省基层金融网点覆盖广泛,汇聚了 11 家城商行、68 家农商行及 105 家村镇银行等多层次法人主体,机构数量规模位居全国首位。在市场竞争中,国有大行依托资金规模与渠道壁垒,掌握重大基础设施及重点项目信贷;城农商行则凭借地缘优势与体制灵活性,广泛渗透于县域民营与小微领域,而股份行在河北市场的业务渗透与份额拓展则相对有限,2025 年国有大行、股份行、城商行、其他的资产占比分别为 44.6%、6.3%、20.6%、28.4%。
- **样本银行中,河北银行总资产超 5000 亿元,张家口银行、唐山银行、沧州银行以及廊坊银行 4 家机构的总资产规模亦在 3000 亿元以上。**
 - 1) **规模扩张方面,**秦皇岛银行(16.8%)、沧州银行(12.4%)、唐山银行(11.9%)的总资产增速较快,均实现 11% 以上增长。从结构来看,唐山银行(14.5%)、承德银行(12.3%)以及沧州银行(12.2%)的贷款增速高于 12%,是支撑其规模扩张的核心驱动力;部分银行在投资端发力更为明显,张家口银行(29.8%)、秦皇岛银行(26.2%)以及河北银行(18.9%)的金融投资增速达到 18% 以上,其投资增速明显快于自身贷款增速,成为拉动扩张的另一重要支柱。
 - 2) **从金融资产结构来看,**唐山农商行(96.4%)、秦皇岛银行(74.2%)、邯郸银行(62.7%)以及承德银行(56.1%)的 AC 账户占比相对较高;邯郸银行(62.7%)、沧州银行(42.4%)、唐山银行(39.9%)的 OCI 账户占比则处于较高水平;从底层资产配置来看,多数银行的金融投资占总资产的比例基本在 30%-40% 的区间,其中秦皇岛银行(24.9%)、承德银行(24.3%)、唐山银行(22.6%)的利率债投资占金融资产比重较高;在金融债投资方面,河北银行(13.5%)、沧州银行(11.6%)、秦皇岛银行(11.4%)的配置比例相对突出。
 - 3) **从盈利能力与核心指标来看,**唐山银行(11.08%)、承德银行(9.25%)的 ROE 居于样本银行前列。从业绩表现来看,样本银行间呈现出较明显的业绩分化,部分银行营收及利润出现大幅负增长,主要源于其他非息收入出现了不同程度的负增长。其中邯郸银行(28.68%)、唐山农商行(11.67%)的营收增速位居前列;唐山农商行(27.81%)、张家口银行(21.80%)等归母净利润均实现了较快增长。从收入结构来看,唐山农商行(30.60%)、张家口银行(28.00%)以及承德银行(27.75%)利息净收入实现了较快增长。
 - 4) **从资产质量来看,**唐山银行(0.90%)的不良率控制在 1% 以内,唐山银行(0.67%)、秦皇岛银行(0.88%)的逾期率保持在较低水平,唐山银行(575.30%)、张家口银行(236.57%)、承德银行(222.22%)的拨备覆盖率均高于 220% 水平。
 - 5) **从资本充足数据来看,**承德银行(11.53%)的核心一级资本充足率超过 11%,处于较高水平;而张家口银行(8.48%)、邯郸银行(8.69%)以及唐山农商行(8.97%)的核心一级资本充足率则处于 9% 以下的相对低位。
- **风险提示:**样本银行数据摘自银行报表,部分指标口径或不可比,仅供参考;信贷需求不及预期;资产质量超预期恶化。

评级:

增持

相关报告

商业银行《子公司版图:谁是新的增长引擎》

2026.07.26

商业银行《26Q2 信贷收支表透视:资产扩张放缓,负债结构分化》2026.07.26

商业银行《四川省 20 家上市&非上市银行核心经营指标一览》2026.07.23

商业银行《山东 19 家上市&非上市银行核心经营指标一览》2026.07.22

商业银行《主动基金持仓降至低位,齐鲁银行、

青岛银行获主动基金增配》2026.07.22



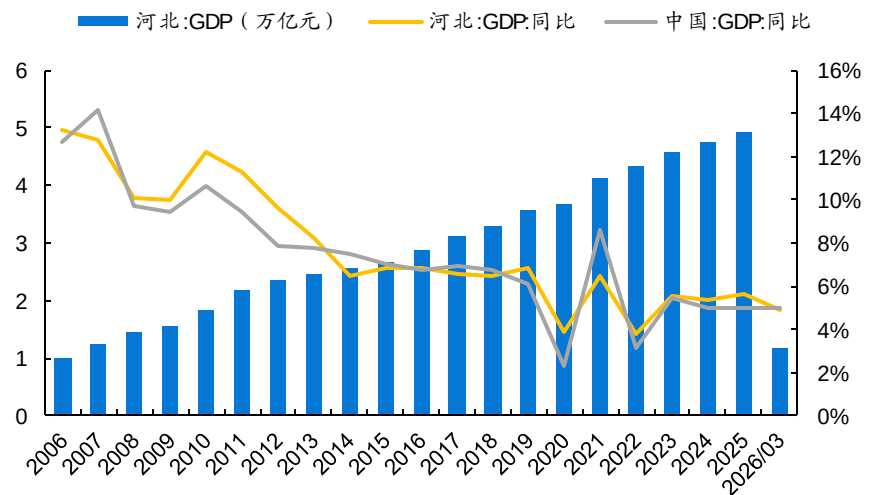
目录

1. 河北宏观经济.....	3
2. 区域银行图鉴.....	6
3. 风险提示.....	10

1. 河北宏观经济

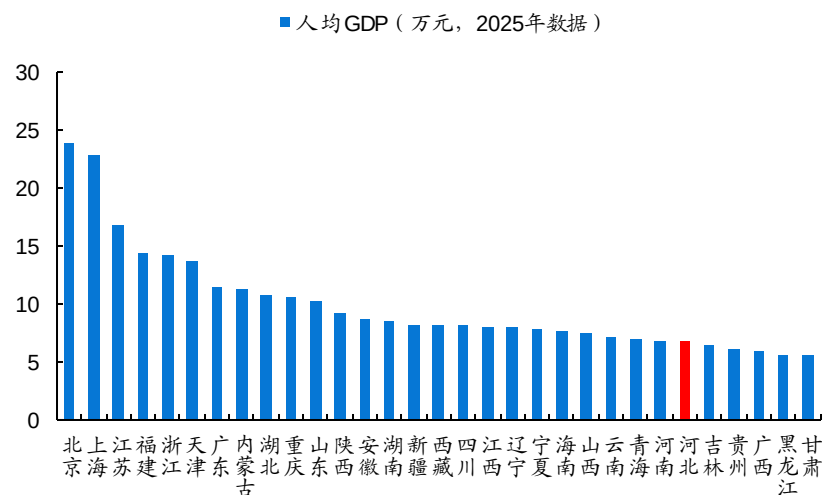
产值规模接近五万亿，经济运行平稳。2025 年全年河北地区生产总值迈上新台阶，达到 4.9 万亿元，同比增长 5.6%，增速跑赢全国 5.0% 的平均水平。进入 2026 年一季度，全省 GDP 实现 1.2 万亿元，同比增幅达到 4.9%，基本与全国 5.0% 的平均线保持同步，整体延续稳健的发展基调。从人均指标来看，2025 年全省人均 GDP 达到 6.69 万元，位列全国第 26 位，整体处于全国中下游水平。

图1：河北省及全国 GDP 增速



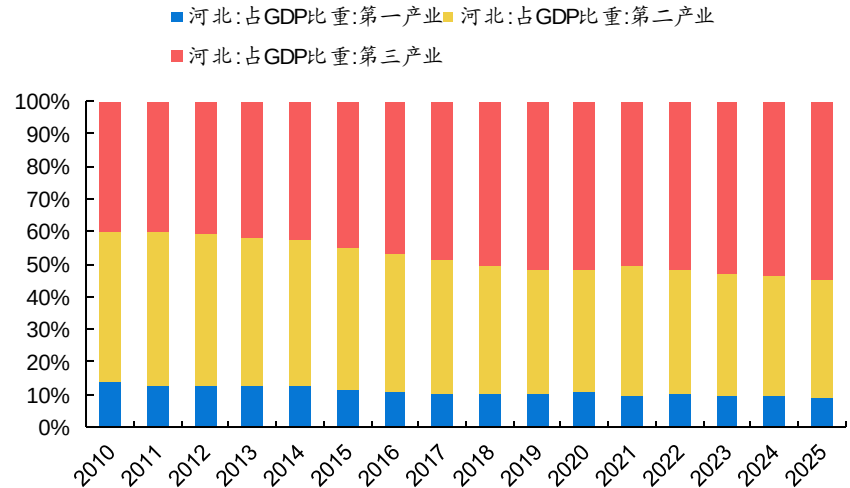
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图2：2025 年全国各省（市）人均 GDP



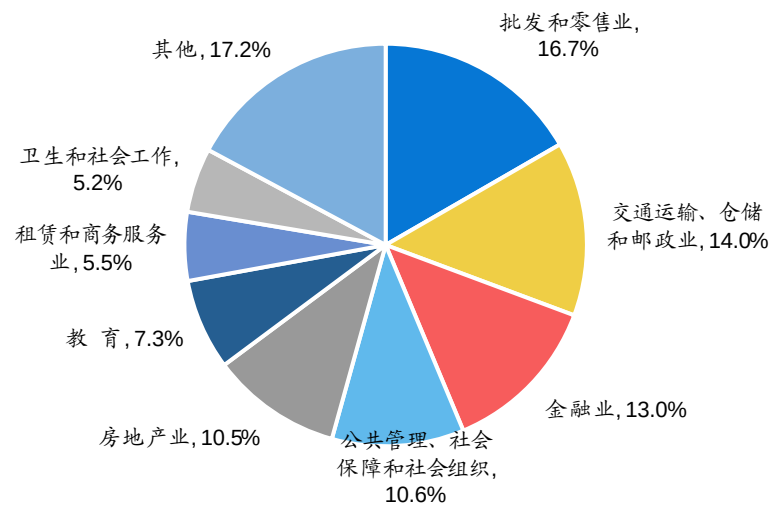
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

产业结构持续优化，重化工业大省转型升级成效显著。2025 年河北三次产业比例由 2010 年的 13.5:46.4:40.0 调整至 9.2:35.7:55.1，第三产业占比明显提升，对经济增长的支撑与拉动作用逐渐增强。作为全国传统的重工业和钢铁大省，河北在精品钢材、装备制造及化工领域积淀深厚，拥有如河钢集团、首钢京唐等具备行业影响力的钢铁企业，以及长城汽车等装备制造企业。

图3: 河北省三大产业占比

资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

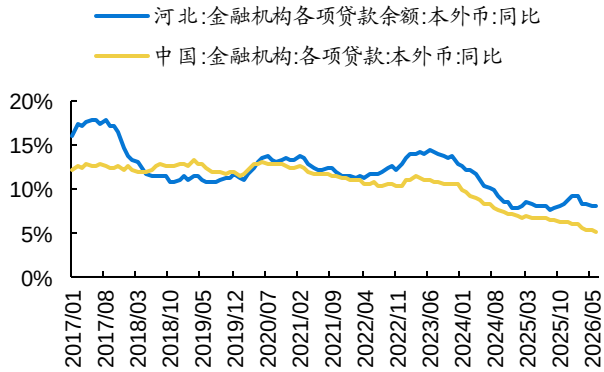
从第三产业内部结构来看,批发和零售业的占比高居首位,达到 16.7%,交通运输、仓储和邮政业(占比 14.0%)、金融业(占比 13.0%)、公共管理、社会保障和社会组织(占比 10.6%)、以及房地产业(占比 10.5%)紧随其后。

图4: 河北省第三产业构成 (2024 年数据)

资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

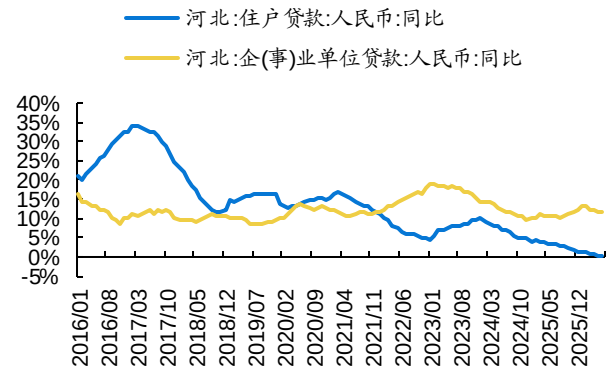
河北省贷款规模保持较快扩张,整体增速持续高于全国。2026 年 6 月末,河北省金融机构各项贷款同比增长 8.1%,高于全国 5.1%的平均增速,展现出实体经济较强的信用扩展需求。在信贷结构上,企业端与居民端呈现分化特征:2026 年 6 月末,企(事)业单位贷款同比增长 11.7%,成为拉动整体信贷增长的主要支撑;而同期住户贷款同比为-0.02%,居民端信贷需求整体偏弱。

图5: 河北及全国金融机构贷款同比增速



资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

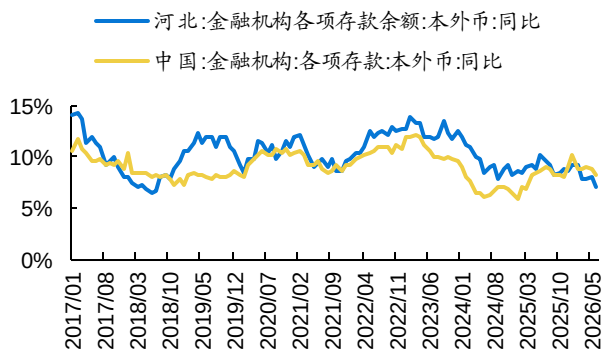
图6: 河北金融机构对公、个人贷款增速



资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

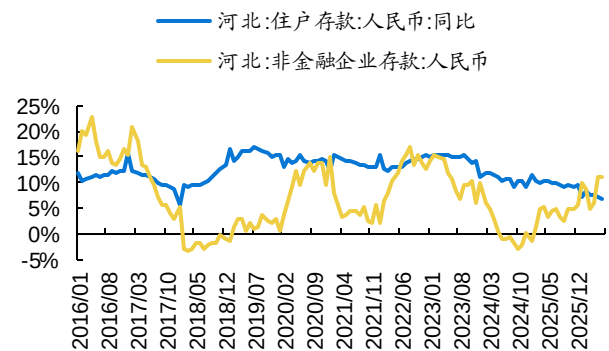
河北省存款规模保持平稳增长,增速略低于全国平均水平。2026 年 6 月末,河北省金融机构各项存款同比增长 7.0%, 低于全国 8.2% 的平均增速。在存款结构上, 非金融企业存款增长较为明显: 2026 年 6 月末, 非金融企业存款同比增长 10.9%, 同期住户存款同比增长 6.6%。

图7: 河北及全国金融机构存款同比增速



资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

图8: 河北金融机构对公、个人存款增速



资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

2. 区域银行图鉴

河北省金融供给体系呈现出“大型银行固守基本盘、地方法人深耕本土、股份行渗透偏低”的梯次分布特征。全省基层金融网点覆盖广泛，汇聚了 11 家城商行、68 家农商行及 105 家村镇银行等多层次法人主体，机构数量规模位居全国首位。在市场竞争中，国有大行依托资金规模与渠道壁垒，掌握重大基础设施及重点项目信贷；城农商行则凭借地缘优势与体制灵活性，广泛渗透于县域民营与小微领域，而股份行在河北市场的业务渗透与份额拓展则相对有限，2025 年国有大行、股份行、城商行、其他的资产占比分别为 44.6%、6.3%、20.6%、28.4%。

图9: 全国 31 个省（市、自治区）各类型银行数量统计

	国有大型商业 银行	股份制商业 银行	城市商 业银行	农村商 业银行	村镇银 行	民营银 行	农村合 作银行	农村信 用社	农村资 金互助 社	外资法 人银行	政策性 银行	直销银 行	住房储 蓄银行	总计
河北省			11	68	105		1	78	1					264
山东省		1	14	110	126	1		2	1					255
河南省			3	107	86			31	1					228
云南省			3	83	71		1	45						203
山西省			2	103	77			9	5					196
湖南省			2	102	74	1		1						180
浙江省		1	13	82	70	2		1	4					173
贵州省			2	61	84			24						171
江西省			4	87	77	1								169
内蒙古自治区			4	38	69		3	54						168
广东省		3	5	82	61	2		1		7				161
安徽省			1	83	69	1		1	1					156
湖北省			2	77	66	1		1						147
江苏省			4	61	74	2				3				144
四川省			12	74	52	1			1					141
广西壮族自治区			3	56	41		10	26	3					139
陕西省			2	54	42		2	39						139
福建省		1	4	28	58	1		40		2				134
吉林省			1	40	65	1		14	3					124
黑龙江省			2	62	31			22	4					121
甘肃省			2	37	24		5	43	3					114
新疆维吾尔自治区			5	33	28		1	39	1					107
辽宁省			14	5	53	1		2						75
上海市	1	1	1	1	14	1				23				42
宁夏回族自治区			2	20	18									40
重庆市			2	1	35	1								39
青海省			1	30	5			1	1					38
北京市	5	4	1	1	9	1				9	3	1		34
海南省			1	2	19									22
天津市		1	1	2	13	1				1			1	20
西藏自治区			1		2									3
总计	6	12	125	1590	1618	19	23	474	29	47	3	1	1	3949

资料来源：Wind，国泰海通证券研究

表1: 河北主要法人银行机构类型及最新报告期资产规模

证券简称	金融机构类型	省份	城市	资产总计 (最新一期, 亿元)
河北银行股份有限公司	城市商业银行	河北省	石家庄市	5,880
张家口银行股份有限公司	城市商业银行	河北省	张家口市	4,036
唐山银行股份有限公司	城市商业银行	河北省	唐山市	4,016
沧州银行股份有限公司	城市商业银行	河北省	沧州市	3,405
廊坊银行股份有限公司	城市商业银行	河北省	廊坊市	3,056
邯郸银行股份有限公司	城市商业银行	河北省	邯郸市	2,531
承德银行股份有限公司	城市商业银行	河北省	承德市	2,366
秦皇岛银行股份有限公司	城市商业银行	河北省	秦皇岛市	2,034
邢台银行股份有限公司	城市商业银行	河北省	邢台市	1,927
保定银行股份有限公司	城市商业银行	河北省	保定市	1,760
河北唐山农村商业银行股份有限公司	农村商业银行	河北省	唐山市	1,176
中银富登村镇银行股份有限公司	村镇银行	河北省	保定市	1,124
衡水银行股份有限公司	城市商业银行	河北省	衡水市	778
张家口农村商业银行股份有限公司	农村商业银行	河北省	张家口市	758
河北沧州农村商业银行股份有限公司	农村商业银行	河北省	沧州市	738
河北迁安农村商业银行股份有限公司	农村商业银行	河北省	迁安市	514

资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

样本银行中，河北银行总资产超 5000 亿元，张家口银行、唐山银行、沧州银行以及廊坊银行 4 家机构的总资产规模亦在 3000 亿元以上。

规模扩张方面，秦皇岛银行(16.8%)、沧州银行(12.4%)、唐山银行(11.9%)的总资产增速较快，均实现了 11% 以上的增长。从结构来看，唐山银行(14.5%)、承德银行(12.3%)以及沧州银行(12.2%)的贷款增速高于 12%，是支撑其规模扩张的核心驱动力；部分银行在投资端发力更为明显，张家口银行(29.8%)、秦皇岛银行(26.2%)以及河北银行(18.9%)的金融投资增速达到 18% 以上，其投资增速明显快于自身贷款增速，成为拉动扩表的另一重要支柱。

从金融资产结构来看，唐山农商行(96.4%)、秦皇岛银行(74.2%)、邯郸银行(62.7%)以及承德银行(56.1%)的 AC 账户占比相对较高；邯郸银行(62.7%)、沧州银行(42.4%)、唐山银行(39.9%)的 OCI 账户占比则处于较高水平；从底层资产配置来看，多数银行的金融投资占总资产的比例基本在 30%-40% 的区间，其中秦皇岛银行(24.9%)、承德银行(24.3%)、唐山银行(22.6%)的利率债投资占金融资产比重较高；在金融债投资方面，河北银行(13.5%)、沧州银行(11.6%)、秦皇岛银行(11.4%)的配置比例相对突出。

从盈利能力与核心指标来看，唐山银行(11.08%)、承德银行(9.25%)的 ROE 居于样本银行前列。从业绩表现来看，样本银行间呈现出较明显的业绩分化，部分银行营收及利润出现大幅负增长，主要源于其他非息收入出现了不同程度的负增长，其中邯郸银行(28.68%)、唐山农商行(11.67%)的营收增速位居前列；唐山农商行(27.81%)、张家口银行(21.80%)等归母净利润均实现了较快增长。从收入结构来看，唐山农商行(30.60%)、张家口银行(28.00%)以及承德银行(27.75%)利息净收入实现了较快增长。

从资产质量指标来看，唐山银行（0.90%）的不良率控制在 1%以内，唐山银行（0.67%）、秦皇岛银行（0.88%）的逾期率保持在较低水平，唐山银行（575.30%）、张家口银行（236.57%）、承德银行（222.22%）的拨备覆盖率均高于 220%水平。

从资本充足数据来看，承德银行（11.53%）的核心一级资本充足率超过 11%，处于较高水平；而张家口银行（8.48%）、邯郸银行（8.69%）以及唐山农商行（8.97%）的核心一级资本充足率则处于 9%以下的相对低位。

图 10：河北主要法人银行 2025 年规模（亿元）、金融投资指标

		河北银行	张家口银行	唐山银行	沧州银行	邯郸银行	承德银行	秦皇岛银行	邢台银行	唐山农商行
规模指标	总资产	5,983	3,910	3,942	3,259	2,609	2,344	2,008	1,876	1,131
	总资产yoy	5.0%	9.3%	11.9%	12.4%	4.7%	3.7%	16.8%	7.1%	6.3%
	总贷款	3,200	1,808	1,961	1,888	1,460	1,012	932	1,025	730
	总贷款yoy	-0.9%	-6.1%	14.5%	12.2%	8.4%	12.3%	9.4%	7.8%	6.6%
	金融投资	1,828	1,613	1,423	1,114	932	958	924	666	251
	金融投资yoy	18.9%	29.8%	9.0%	13.0%	-4.6%	16.4%	26.2%	13.7%	-3.9%
	总负债	5,488	3,661	3,602	3,046	2,441	2,191	1,892	1,752	1,066
	负债yoy	5.5%	9.8%	12.3%	13.9%	5.8%	2.8%	17.6%	6.3%	6.9%
	存款	4,567	3,109	2,794	2,748	2,254	1,876	1,512	1,663	940
	存款yoy	4.5%	11.1%	8.7%	12.3%	5.8%	6.5%	4.8%	7.5%	7.7%
金融投资结构	金融资产:余额	1,828	1,613	1,423	1,114	932	958	924	666	251
	债券投资:余额	1,504	781	906	939	562	586	731	263	242
	利率债:余额	686	683	890	559	454	571	500	260	220
	金融债:余额	807	97	15	379	65	6	230	3	22
	企业债:余额	11	0	1	2	38	9	1	0	0
	非标投资:余额	100	614	45	0	141	0	16	107	9
	基金投资:余额	243	208	461	168	224	367	179	186	0
	金融资产:占比	30.6%	41.2%	36.1%	34.2%	35.7%	40.9%	46.0%	35.5%	22.2%
	债券投资:占比	25.1%	20.0%	23.0%	28.8%	21.5%	25.0%	36.4%	14.0%	21.4%
	利率债:占比	11.5%	17.5%	22.6%	17.1%	17.4%	24.3%	24.9%	13.8%	19.5%
	金融债:占比	13.5%	2.5%	0.4%	11.6%	2.5%	0.3%	11.4%	0.2%	1.9%
	企业债:占比	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%
金融投资账户结构	非标投资:占比	1.7%	15.7%	1.1%	0.0%	5.4%	0.0%	0.8%	5.7%	0.8%
	基金投资:占比	4.1%	5.3%	11.7%	5.2%	8.6%	15.6%	8.9%	9.9%	0.0%
	TPL	378	713	500	293	289	367	239	267	9
	AC	1,008	679	356	349	59	537	685	371	242
	OCI	442	221	567	473	584	54	0	28	0
	TPL 占比	20.7%	44.2%	35.1%	26.3%	31.0%	38.3%	25.8%	40.2%	3.6%
	AC 占比	55.1%	42.1%	25.0%	31.3%	6.3%	56.1%	74.2%	55.7%	96.4%
	OCI 占比	24.2%	13.7%	39.9%	42.4%	62.7%	5.7%	0.0%	4.1%	0.1%

资料来源：Wind，国泰海通证券研究

注：部分银行企业债券包含在其他债券科目中，非标投资主要包括金融资产中底层资产为信托、资管、理财、类信贷（或票据）、未明确归类的权益类投资、ABS 的部分。利率债包括政府债券及政策性银行债券。

图 11: 河北主要法人银行 2025 年定价、资产质量、资本、营收结构 (亿元)

		河北银行	张家口银行	唐山银行	沧州银行	邯郸银行	承德银行	秦皇岛银行	邢台银行	唐山农商行
定价指标	净息差	-	-	-	-	-	-	-	1.49%	-
	生息资产收益率	-	-	-	-	-	-	-	3.36%	-
	贷款收益率	-	-	-	-	-	-	-	4.40%	-
	计息负债成本率	-	-	-	-	-	-	-	2.04%	-
	存款成本率	1.70%	-	-	-	-	-	-	1.91%	-
资产质量	不良率	1.50%	1.52%	0.90%	1.68%	1.65%	1.70%	1.78%	1.77%	3.65%
	对公不良率	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	零售不良率	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	关注率	3.78%	1.17%	0.77%	1.63%	3.70%	-	2.71%	-	6.43%
	逾期率	1.79%	1.81%	0.67%	1.93%	-	2.48%	0.88%	1.77%	-
	拨备覆盖率	181.34%	236.57%	575.30%	193.06%	109.20%	222.22%	201.54%	178.14%	151.25%
	拨贷比	2.71%	3.59%	5.13%	3.24%	1.80%	3.78%	3.68%	3.15%	5.53%
资本情况	核充率	9.04%	8.48%	9.93%	10.44%	8.69%	11.53%	9.97%	9.28%	8.97%
	一级资本充足率	12.90%	9.12%	12.41%	10.44%	10.58%	12.87%	11.48%	12.25%	8.97%
	资本充足率	14.03%	11.03%	14.45%	13.07%	10.73%	14.92%	13.84%	14.52%	10.54%
营收结构	营收规模	87.6	80.7	66.7	61.4	48.6	33.7	25.3	49.5	24.9
	营收yoy	-36.19%	5.44%	-2.35%	-4.42%	28.68%	-15.03%	-27.36%	-8.56%	11.67%
	利息净收入	78.1	72.1	56.5	49.9	21.0	25.7	22.1	26.9	14.4
	利息净收入yoy	-11.77%	28.00%	13.64%	1.48%	-0.50%	27.75%	20.75%	-1.20%	30.60%
	中收	1.7	-0.1	1.1	1.0	0.0	-5.5	-0.1	0.4	0.4
	中收yoy	-29.32%	-	23.35%	99.22%	-52.10%	-	-	15.44%	1056.37%
	其他非息收入	7.8	8.7	9.1	10.5	27.6	13.5	3.3	22.2	10.1
	其他非息yoy	-83.20%	-55.78%	-48.72%	-27.95%	66.06%	-40.77%	-80.24%	-16.44%	-10.06%
	资产减值损失	35.4	45.6	11.7	24.8	27.1	8.3	8.6	30.4	12.6
	减值损失yoy	-54.23%	0.57%	-31.54%	-15.52%	83.24%	-37.54%	-48.94%	-11.93%	32.96%
	归母净利润	15.9	11.6	36.4	14.5	5.9	13.1	7.8	6.4	4.5
	归母净利润yoy	-18.45%	21.80%	7.31%	6.03%	-26.38%	-13.64%	9.51%	6.26%	27.81%
盈利指标	ROE	2.91%	4.73%	11.08%	6.70%	3.35%	9.25%	7.34%	7.04%	7.14%
	ROA	0.29%	0.31%	0.98%	0.47%	0.23%	0.57%	0.42%	0.35%	0.41%

资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

3. 风险提示

- 1) 样本银行数据摘自银行报表，部分指标口径或不可比，仅供参考；
- 2) 信贷需求不及预期；
- 3) 资产质量超预期恶化。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

		评级	说明
投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
		谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~10%之间
		中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
		减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
		无评级	对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点
	行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
		中性	基本与沪深 300 指数持平
		减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号

邮编 200011

电话 (021) 38676666