下载日志已记录，仅供内部参考

非银板块中期业绩景气上行，银行基本面保持稳健

证券研究报告

2026 年 08 月 30 日

金融行业周报（2026/08/30）

- **核心结论**

金融行业周涨跌幅跟踪：1）本周非银金融（申万）指数涨跌幅为+3.94%，跑赢沪深 300 指数 4.15 pct。本周证券Ⅱ（申万）、保险Ⅱ（申万）、多元金融指数涨跌幅分别为+3.83%、+4.33%、+3.19%。**2）本周银行（申万）涨跌幅为+0.02%，跑赢沪深 300 指数 0.23pct**。其中，国有行、股份行、城商行、农商行本周涨跌幅分别为+0.83%、-0.32%、-0.52%、+0.45%。

投资观点：1）本周保险Ⅱ（申万）涨跌幅+4.33%，跑赢沪深 300 指数 4.54pct。本周上市险企 2026 年中报披露完毕，板块利润高增核心由投资端驱动，负债端价值与承保呈现明显分化格局。寿险 NBV、EV 整体维持正增长，但新单保费、业务价值率以及投资收益率分化显著；财险 COR 多数改善，承保盈利边际修复。**后续重点跟踪新单持续性、价值率企稳以及投资收益稳定性，优选资负管理稳健、负债端具备阿尔法的标的**。

2）券商：本周证券Ⅱ（申万）涨跌幅为+3.83%，跑赢沪深 300 指数 4.04pct。截至本周六，已有 39 家上市券商披露半年报，合计营业收入/归母净利润同比分别增长 59.6%和 49.9%；经纪、投行、资管、信用及自营投资收益分别同比增长 54.2%、26.3%、29.8%、50.3%和 50.5%，各业务条线均随市场活跃度提升而回暖，行业基本面显著改善。**目前券商板块盈利和估值依旧错配，建议关注有望依靠股权投资实现业绩弹性、综合实力较强，估值较低以及具备并购重组预期的券商**。

3）银行：本周银行（申万）涨跌幅为+0.02%，跑赢沪深 300 指数 0.23pct。截至 8/28，已有 41 家上市银行披露 2026 年中报，银行板块基本面保持稳健，息差企稳回升推动净利息收入改善延续，财富管理中收稳增同样提供正效应，但企业担保手续费下滑、债券估值收益同比回落，以及所得税项扰动总体延缓盈利修复进程。**向前看，我们仍看好银行股中长期配置价值，建议以结构性配置策略投资银行板块。银行板块选股上我们推荐三条主线：盈利高弹性的优质城商行、高股息银行，以及具备业绩持续性修复基础的股份行**。

投资建议：1）保险：推荐中国平安、中国太保、新华保险、中国太平、中国人寿，建议关注中国财险；**2）券商：**推荐招商证券、国泰海通、华泰证券、广发证券、中信证券、中金公司、财通证券，建议关注华安证券；**3）多元金融：**推荐香港交易所、南华期货、瑞达期货、渤海租赁、中银航空租赁、易鑫集团，建议关注中国船舶租赁；**4）银行：**推荐中银香港（H）、宁波银行、杭州银行，建议关注渝农商行、青岛银行、苏州银行、南京银行、重庆银行、中国银行（A+H）、建设银行（A+H）、中信银行（A+H）、沪农商行、江苏银行、平安银行。

风险提示：政策风险、市场波动风险、利率风险、信用风险。

分析师

孙寅 S0800524120007
18511970156
sunyin@research.xbmail.com.cn

周安桐 S0800524120005
18511970156
zhouantong@research.xbmail.com.cn

陈静 S0800524120006
18511970156
chenjing@research.xbmail.com.cn

张佳蓉 S0800524080001
18511970156
zhangjiarong@research.xbmail.com.cn

联系人

程宵凯
18511970156
chengxiaokai@xbmail.com.cn

许冰洁
18511970156
xubingjie@xbmail.com.cn

喻麟靖
18511970156
yulinjing@xbmail.com.cn

相关研究

非银金融：保险资负管理新规正式落地，非银首批中报业绩回暖—金融行业周报（2026/08/23） 2026-08-23

非银金融：社融淡化规模重结构，探索贷款多元定价呵护揽储—金融行业周报（2026/08/16） 2026-08-16

非银金融：港险个税征管规范行业，国泰君安国际私有化加速海外整合—金融行业周报（2026/08/09） 2026-08-09

下载日志已记录，仅供内部参考

索引

内容目录

一、 周涨跌幅及各板块观点 4
1.1 保险板块周观点 4
1.2 券商及多元板块周观点 5
1.3 银行板块周观点 6
二、 保险周度数据跟踪 7
2.1 保险板块细分表现 7
2.2 债券及理财收益率表现 7
三、 券商周度数据跟踪 8
3.1 券商板块细分表现 8
3.2 A 股市场交投表现 10
3.3 A 股市场发行表现 11
3.4 公募基金表现 11
四、 银行周度数据跟踪 12
4.1 银行板块细分表现 12
4.2 央行公开市场操作及货币市场利率表现 14
4.3 同业存单发行情况 16
4.4 公司债、企业债发行情况 18
五、 行业新闻及重点公司公告 19
5.1 行业资讯 19
5.2 重点公告 20
六、 风险提示 22

图表目录

图 1：非银金融周涨跌幅 4
图 2：银行周涨跌幅 4
图 3：保险 A 股表现 7
图 4：上市险企 A/H 溢价率一览 7
图 5：10 年期债券收益率变动 8
图 6：10 年期 AAA-AA 信用利差变动 8
图 7：AAA 级 10Y-1Y 期限利差变动 8
图 8：余额宝 7 日和微信理财通年化收益率 8
图 9：本周证券行业涨幅前五名 9
图 10：本周证券行业涨幅后五名 9

下载日志已记录，仅供内部参考

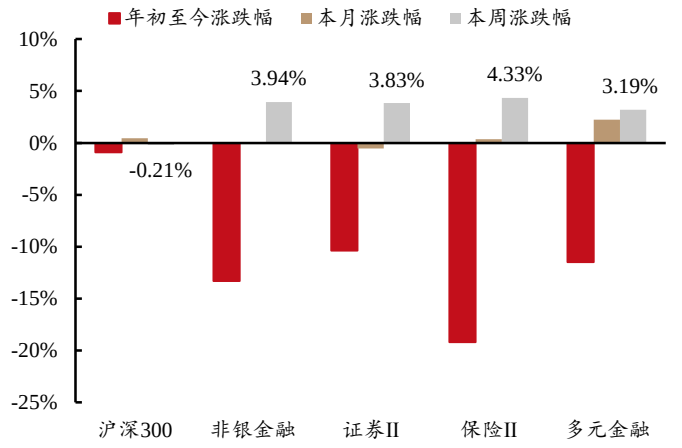
图 11：本周证券行业 PB 前五名.....9
图 12：本周证券行业 PB 后五名.....9
图 13：13 家 A+H 股上市券商 AH 股溢价率一览.....10
图 14：A 股市场周度日均成交额.....10
图 15：A 股市场周度日均换手率.....10
图 16：A 股市场融资融券情况.....11
图 17：A 股市场股票质押情况.....11
图 18：A 股市场首发募资规模.....11
图 19：A 股市场再融资规模.....11
图 20：周度新成立基金规模.....12
图 21：周度新成立偏股型基金规模.....12
图 22：周度非货币型 ETF 净申购.....12
图 23：周度股票型 ETF 净申购.....12
图 24：银行个股表现及估值一览.....13
图 25：15 家 A+H 股上市行 AH 股溢价率一览（近三月、近一月数据对比）.....14
图 26：15 家 A+H 股上市行 AH 股溢价率一览（历史时间序列）.....14
图 27：央行周度货币净投放情况.....15
图 28：央行周度流动性净投放拆分.....15
图 29：SHIBOR 隔夜走势（单位：%）.....15
图 30：7 天、1 个月、6 个月 SHIBOR 期限利差变化.....16
图 31：质押式回购规模及同比增速.....16
图 32：质押式回购隔夜利率及期限利差（单位：%）.....16
图 33：周度同业存单发行规模及平均单只发行规模.....17
图 34：周度同业存单净融资规模.....17
图 35：新发同业存单期限结构.....17
图 36：周度新发同业存单期限结构-按发行主体类型（单位：亿元）.....18
图 37：年初以来公司债周度发行总额及票面利率.....18
图 38：年初以来企业债周度发行总额及票面利率.....19

下载日志已记录，仅供内部参考

一、周涨跌幅及各板块观点

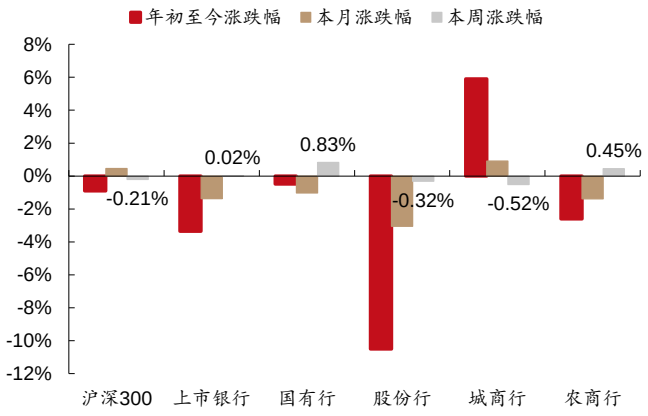
本周沪深 300 指数涨跌幅为-0.21%。1）本周非银金融（申万）指数涨跌幅为+3.94%，跑赢沪深 300 指数 4.15 pct。按子板块来看，本周证券Ⅱ（申万）、保险Ⅱ（申万）、多元金融指数涨跌幅分别为+3.83%、+4.33%、+3.19%，分别跑赢沪深 300 指数 4.04、4.54、3.4pct。**2）本周银行（申万）涨跌幅为+0.02%，跑赢沪深 300 指数 0.23pct。**分子板块看，国有行、股份行、城商行、农商行本周涨跌幅分别为+0.83%、-0.32%、-0.52%、+0.45%。

图 1：非银金融周涨跌幅



资料来源：iFinD，西部证券研发中心

图 2：银行周涨跌幅



资料来源：Wind，西部证券研发中心

1.1 保险板块周观点

本周非银金融（申万）指数涨跌幅为+3.94%，跑赢沪深 300 指数 4.15 pct。截至 8 月 28 日 10 年期国债到期收益率为 1.69%，环比上升 1.1BP。

上市险企 2026H1 利润高增核心由投资驱动，价值与承保分化。寿险 NBV、EV 保持增长，财险 COR 多数改善，但新单、价值率和投资收益率分化明显。归母净利润普遍高增，投资收益是主要弹性来源。2026H1 同比:国寿+228.6%>太平+90.3%>新华+54.0%>人保+38.5%>平安+36.1%>太保+10.4%。

1、寿险方面

1）新单保费分化，平安和国寿增长较快。2026H1 同比:平安+19.0%>国寿+11.6%>太平+10.6%(总新单)>太保-2.6%>新华-3.4%。2）NBV 均正增长，国寿领先。2026H1 同比:国寿+33.7%>太保+12.7%>新华+11.9%>平安寿+11.2%>人保寿+5.2%>太平+1.4%。3）NBVM 分化，平安和太平人寿较高。平安 24.4%(按首年保费)>太平人寿 20.1%>太保 17.5%>新华 17.2%。4）EV 均较年初增长。人保寿+19.2%>国寿+10.0%>太平+8.6%>新华+7.8%>平安+4.2%>太保+3.8%。

2、财险方面

1）财险保费平稳。原保险保费同比:平安+4.0%>太平+1.4%≈太保+1.4%>人保+1.3%。2）车险增速偏弱，太平表现较好。车险保费同比:太平+4.7%>太保+0.2%>人保+0.1%>平安 0.0%。3）非车险增速高于车险，平安领先。非车险保费同比:平安+11.0%>太平+7.3%>

下载日志已记录，仅供内部参考

太保+2.5%>人保+2.3%。4）财险 COR 多改善，人保和太保较优。COR:人保 94.5%(-0.8pct)<太保 95.0%(-1.3pct)<平安 95.1%(-0.1pct)<太平 98.0%(+1.3pct)。

3、投资方面

1）NII 整体承压。NII：人保 3.4%（简单年化，-0.4pct）>太保 3.0%(简单年化,-0.4pct)>太平 2.85%(年化，-0.26pct)>平安 2.8%(简单年化，-0.8pct)>新华 2.6%(年化，-0.4pct)。2)TII 受权益市场回暖提振。TII:人保 7.4%(简单年化,+2.2pct)>新华 6.7%(年化,+0.8pct)>国寿 5.6%(年化,+2.29pct)>太平 5.2%(年化,同比+2.53pct)>太保 4.8%(简单年化,-0.2pct)。3）CII:新华 6.4%(年化，持平)>太平 6.0%(简单年化，未剔除 FVOCI 债券，+2.24pct)>平安 4.2%(简单年化,-2.0pct)>太保 3.6%(简单年化,-1.2pct)。4）OCI 股票配置差异明显，平安占比最高。0CI 股票/股票:平安 65.8%>太平 43.3%>人保 43.1%>国寿 37.8%>太保 34.7%>新华 21.3%。

后续重点跟踪新单持续性、价值率企稳以及投资收益稳定性，优选资负管理稳健、负债端具备阿尔法的标的。以估值、弹性、股息率作为筛选维度，推荐股息率高且欠配明显的【中国平安】，存量成本较低、经营稳健的【中国太保】，权益投资能力强、弹性大且股息率高的【新华保险】，估值低、投资改善幅度大的【中国太平】，投资能力强、规模效应突出的【中国人寿】，建议关注承保利润稳健，股息率具备竞争力的【中国财险】。

1.2 券商及多元板块周观点

本周证券 II(申万)涨跌幅为+3.83%,跑赢沪深 300 指数 4.04pct,板块 PB 估值为 1.17x。

截至本周六已有 39 家券商披露半年报。39 家上市券商合计实现营业收入/归母净利润 3,554.21/1520.20 亿元，分别同比+59.6%、+49.9%。分业务来看，39 家上市券商经纪/投行/资管/信用/自营投资收益合计分别+54.2%、+26.3%、+29.8%、+50.3%和+50.5%，各业务条线均随市场活跃迎来回暖，39 家券商合计 ROE 同比+1.36pct 至 5.1%，行业基本面迎来显著改善。

目前券商板块盈利和估值依旧错配，中报业绩高增验证板块基本面景气。截至 8 月 28 日，证券Ⅱ（申万）PB 估值约为 1.17x，位于 2012 年来的 9.1%分位。截至 2026Q2 券商板块主动偏股持仓比例环比提升 0.15pct 至 0.47%，较基准低配 2.51pct。我们认为监管引导下头部券商和中小券商将在未来演绎出不同的发展路径，行业供给侧改革下选股变得尤为重要，推荐两条主线，一是综合实力较强、估值较低的中大型券商，有望依靠股权投资实现业绩弹性的【招商证券】、有望实现“1+1>2”协同效应的【国泰海通】、资管业务突出的【广发证券】、机构财富双轮驱动的低估值龙头【华泰证券】，以及综合实力较强的【中信证券】；二是推荐正在推进并购重组的【中金公司】和可转债有转股预期的【财通证券】，建议关注【华安证券】。

多元金融方面，26H1 期货板块营业收入/归母净利润分别合计+44%、+80%，其中合计手续费及佣金净收入、利息净收入、投资收益+公允价值变动损益分别同比+45%、+51%和+26%，交投活跃下行业景气持续改善。推荐中报业绩表现优异、有望受益于互联互通深化的【香港交易所】、跨境清算布局领先、境外客户权益增长迅速的【南华期货】、资管业务领先的【瑞达期货】、有望实现困境反转兑现业绩的【渤海租赁】、有望实现资产景气提升和负债成本下降共振的【中银航空租赁】、第三方汽车金融龙头【易鑫集团】、建议关注

下载日志已记录，仅供内部参考

兼具专业管理能力与较高股息率的【中国船舶租赁】。

1.3 银行板块周观点

本周银行（申万）涨跌幅为+0.02%，跑赢沪深 300 指数 0.23pct。板块 PB 估值 0.51 倍。

截至 2026 年 8 月 28 日，已有 41 家上市银行披露完整 26 年中期业绩，26H1 41 家上市银行营收、归母利润同比增速分别为 7.4%、2.9%，26Q2 业绩增速环比上季度有所下滑，主因二季度非息收入增速放缓，以及所得税项扰动，具体来看（以下均以已披露 2026 年中报的 41 家上市银行为样本）：

1、净利息收入：26H1 同比增速 8.2%，收入改善延续，主因息差企稳回升（26H1 测算口径净息差 1.40%，较 26Q1 水平提升 1bp）；

2、中收：26H1 同比增速 1.1%，Q2 收入增速环比转负，拆分观察，一方面二季度权益市场活跃、居民挪储持续，银行财富管理类中收保持稳增，而费率下行带来 to B 担保/结算类手续费下滑，叠加竞争加压下理财降费及去年高基数影响，总体拖累 Q2 中收表现；

3、其他非息收入：26H1 同比增速 9.4%，Q2 收入增速环比下降 4.5pc，主因今年二季度债市利率降幅收窄，限制债券估值收益修复；需注意的是，部分银行通过贵金属交易抵冲投资类收入下滑压力，对营收起到一定正效应。

4、资产质量：26Q2 末不良率 1.22%，环比 26Q1 末基本持平，拨备覆盖率 232%，环比 25Q1 末略降 1pc，样本银行资产质量整体保持稳健。但细项观察，零售不良仍边际抬升，信用卡逾期新发或为主要拖累项，预计下半年银行将加快存量长账龄信用卡坏账出表。

5、利润端：Q2 部分银行受所得税费用扰动影响，盈利修复节奏环比放缓，或源自税务确认核销损失可抵扣税费与账面确认递延所得税收益存在差异，不可抵扣税项增加。

向前看，考虑信贷弱需求持续、存款重定价红利减退，下半年银行收入仍面临降速压力，但上半年息差回升+财富管理收入稳增+债券估值收益修复等利好因素已托高增速基础，我们判断 2026E 全年业绩增速同比仍保持改善。

策略角度，目前板块估值进入基本面稳预期下的平台期，后续板块内个股行情表现或因业绩差异加大分化，结构性配置或为下一阶段银行投资策略主要思路。具体操作上，建议提前布局绩优股并保持稳定底仓长拿，而面临外部情绪拐点时则灵活加减仓，博取波段交易中的超额收益。

银行板块选股上，我们建议关注三条主线：1）建议在合理支撑位增配具备盈利高弹性的优质城商行，推荐地方基建+产业禀赋深厚、ROE 持续领先同业的【杭州银行】【宁波银行】，建议关注【渝农商行】【青岛银行】【苏州银行】【南京银行】【重庆银行】；2）建议底仓配置高股息标的，推荐【中银香港 H】，建议关注【中国银行 A+H】【建设银行 A+H】【中信银行 A+H】【沪农商行】【江苏银行】；3）建议提前布局先前估值折价较多、具备业绩持续修复潜在基础，后续有望依赖行业 beta 迎来补涨的股份行，建议关注【平安银行】。

下载日志已记录，仅供内部参考

二、保险周度数据跟踪

2.1 保险板块细分表现

按个股收益表现来看，8 月 24 日至 8 月 28 日，**A 股上市险企周涨跌幅分别为：**中国平安（+4.69%）、新华保险（+1.72%）、中国太保（+4.44%）、中国人保（+2.73%）、中国人寿（+3.35%），其中中国平安，中国太保具有相对收益。**AH 溢价率方面，**截至 8 月 28 日，中国人保溢价率最高，为 52.86%，环比上周上升 0.49pct；中国平安溢价率最低，为 13.48%，环比上周上升 3.69pct，不同险企 A/H 溢价率差距仍较大。

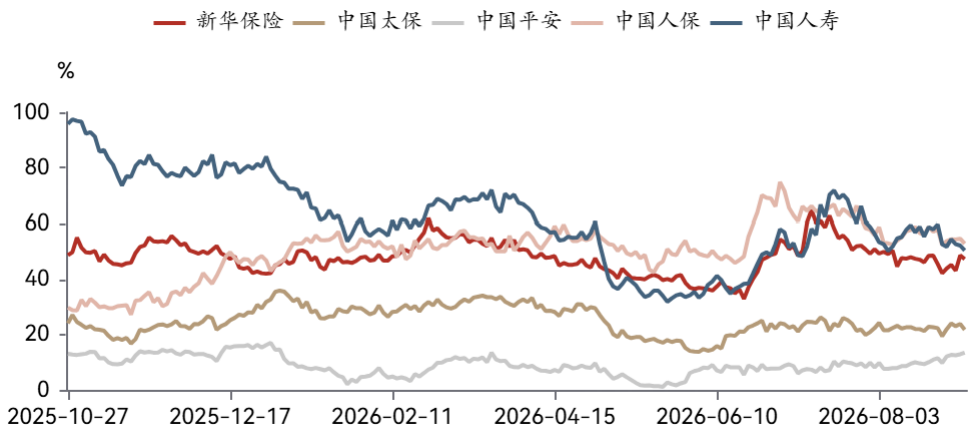
图 3：保险 A 股表现

	周涨跌幅	周相对收益	月涨跌幅	月相对收益
中国平安	4.69%	0.36%	1.73%	1.38%
中国人寿	3.35%	-0.98%	-3.16%	-3.51%
新华保险	1.72%	-2.61%	-5.29%	-5.64%
中国太保	4.44%	0.11%	-1.82%	-2.17%
中国人保	2.73%	-1.59%	-3.12%	-3.47%

资料来源：iFind，西部证券研发中心

注：相对收益对标申万一级行业下保险指数。

图 4：上市险企 A/H 溢价率一览



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

2.2 债券及理财收益率表现

债券收益率：截至 8 月 28 日，10 年期国债到期收益率为 1.69%，环比上升 1.1BP。10 年期国开债（AAA）、企业债（AAA）、公司债（AAA）、商业银行债（AAA）到期收益率分别为 1.78%、2.06%、2.05%和 1.82%，环比分别+1.26、-0.03、-0.50、+0.09BP，国开债（AAA）涨幅最大。

信用利差：截至 8 月 28 日一周内，10 年期 AAA-AA 级企业债、公司债和商业银行债信用利差分别为 41.00、54.07、26.33BP，企业债、公司债和商业银行债的信用利差变动为 0.00、+0.06、0.00BP，企业债信用利差不变，公司债信用利差走阔，商业银行债信用利

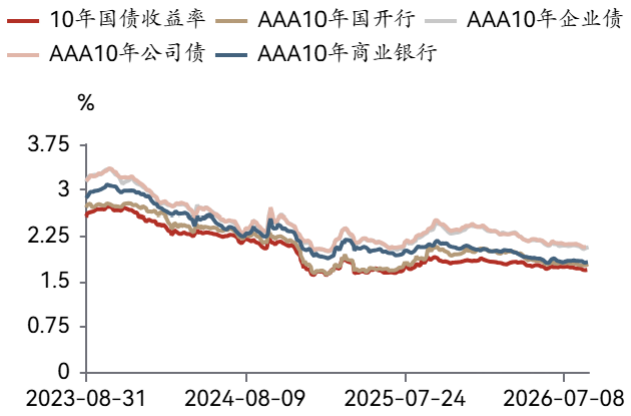
下载日志已记录，仅供内部参考

差不变。

期限利差：截至 8 月 28 日一周内，AAA 级 10Y-1Y 国债、企业债、公司债和商业银行债期限利差分别为 48.17、54.41、52.38、33.64BP，期限利差变动分别为+0.06、+1.49、-0.99、-0.67BP，国债、企业债期限利差走阔，公司债和商业银行债期限利差收窄。

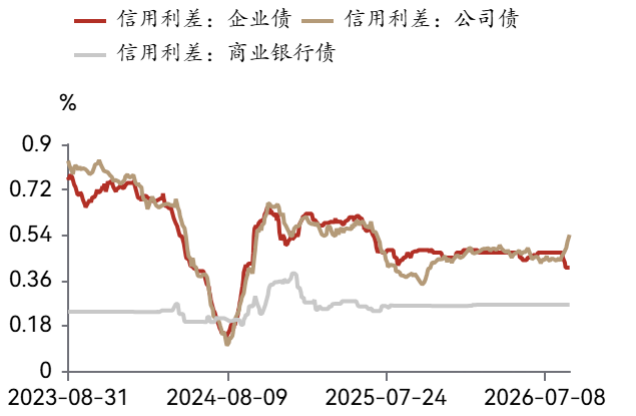
截至 8 月 28 日，余额宝、微信理财通年化收益率分别为 0.81%、0.90%，环比不变、下降 6.80BP。虽然保险产品的预定利率有所下调，但在无风险利率和银行存款利率持续下调的背景下，具有稳定现金价值的储蓄型保险产品优势仍在，预计仍有稳定的需求。

图 5：10 年期债券收益率变动



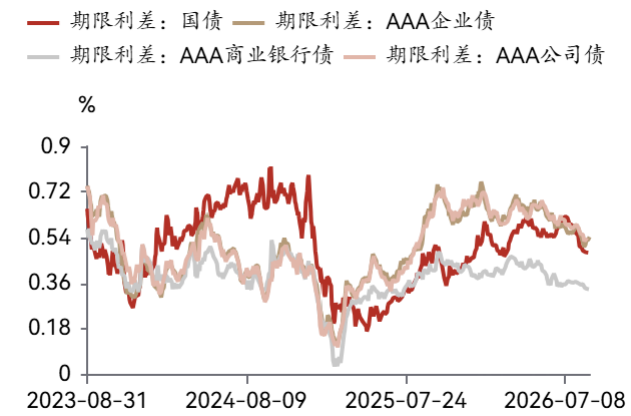
资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

图 6：10 年期 AAA-AA 信用利差变动



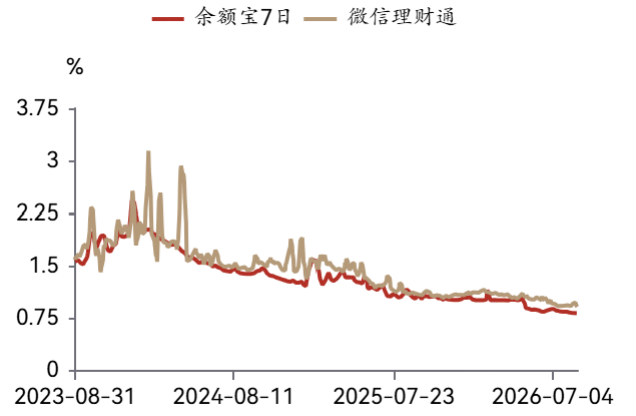
资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

图 7：AAA 级 10Y-1Y 期限利差变动



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

图 8：余额宝 7 日和微信理财通年化收益率



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

三、券商周度数据跟踪

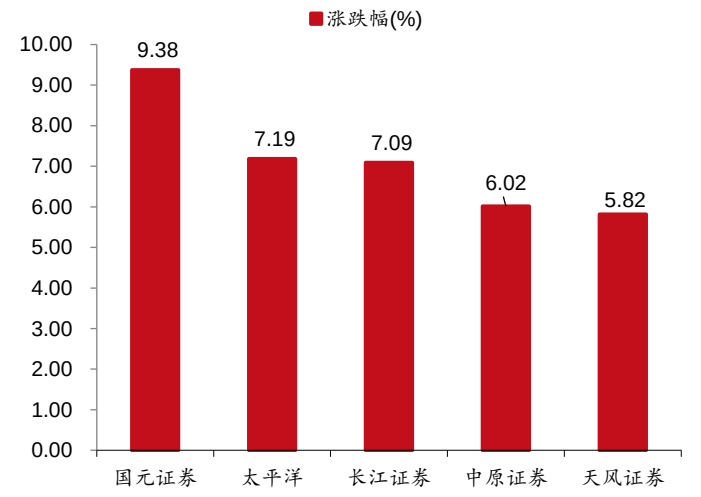
3.1 券商板块细分表现

按个股收益表现来看，2026 年 8 月 24 日至 2026 年 8 月 28 日，**个股涨跌幅表现居前的依次为：**国元证券(+9.38%)、太平洋(+7.19%)、长江证券(+7.09%)、中原证券(+6.02%)及天风证券(+5.82%)；**涨跌幅表现暂时靠后的依次为：**国联民生(+1.83%)、信达证券

下载日志已记录，仅供内部参考

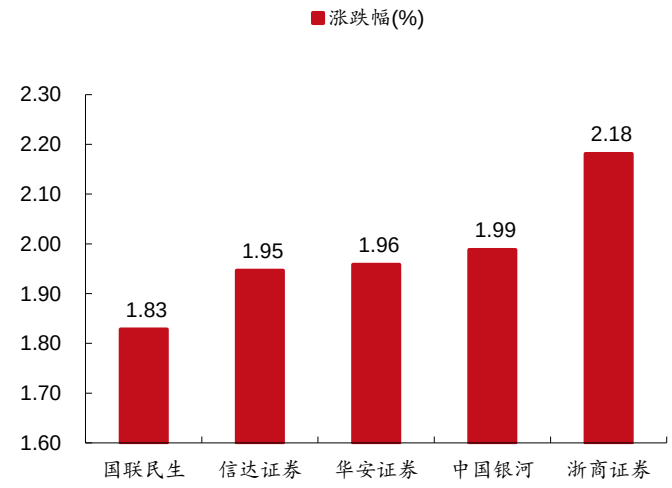
(+1.95%)、华安证券(+1.96%)、中国银河(+1.99%)及浙商证券(+2.18%)。

图 9：本周证券行业涨幅前五名



资料来源：iFind，西部证券研发中心

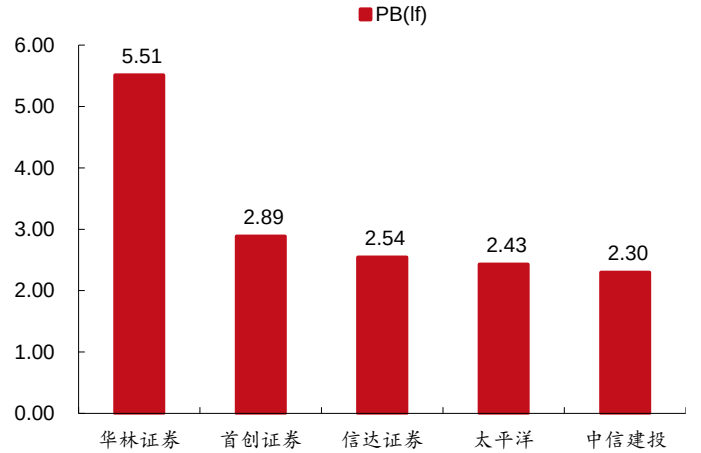
图 10：本周证券行业涨幅后五名



资料来源：iFind，西部证券研发中心

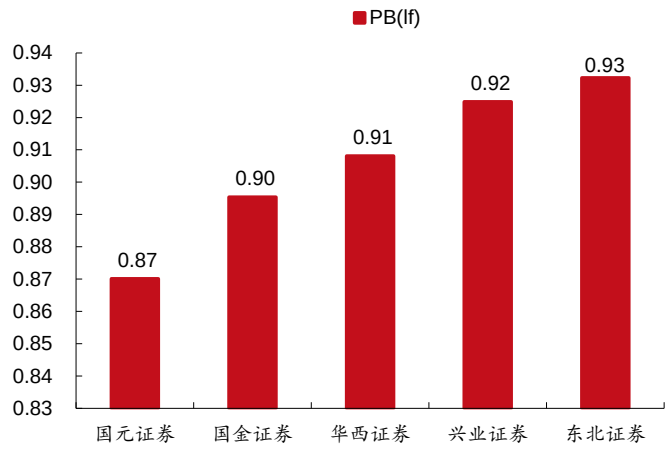
从估值修复表现来看，截至 2026 年 8 月 28 日，**证券板块 PB 估值靠前的券商依次为：**华林证券(5.51x)、首创证券(2.89x)、信达证券(2.54x)、太平洋(2.43x)及中信建投(2.30x)；**估值靠后的券商依次为：**国元证券(0.87x)、国金证券(0.90x)、华西证券(0.91x)、兴业证券(0.92x)及东北证券(0.93x)。

图 11：本周证券行业 PB 前五名



资料来源：iFind，西部证券研发中心

图 12：本周证券行业 PB 后五名

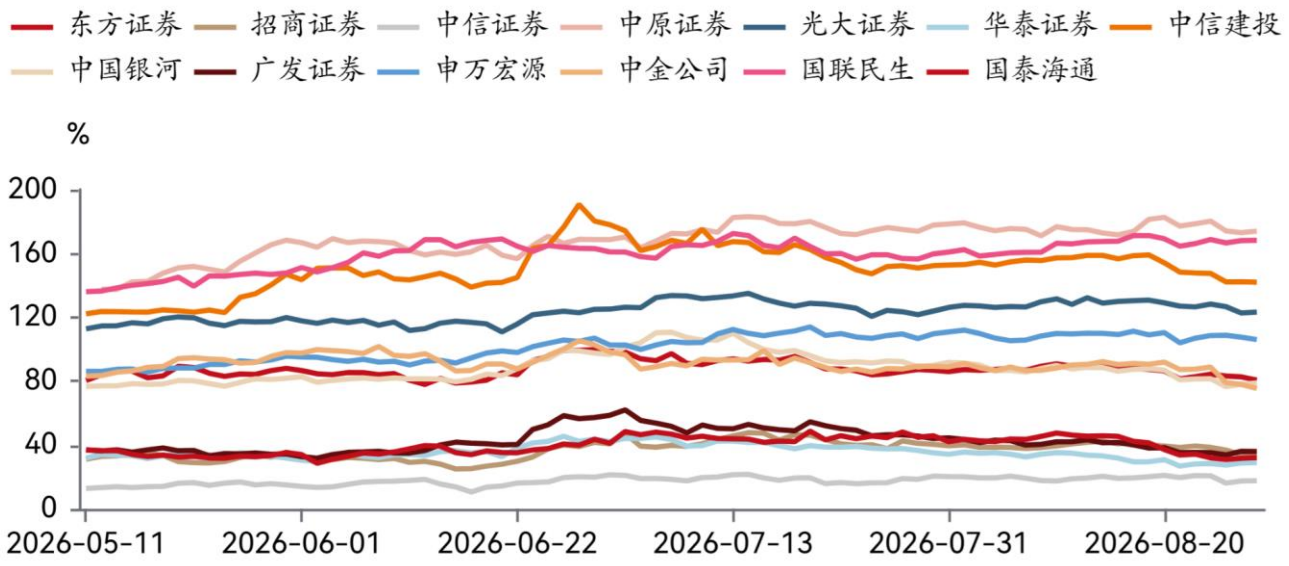


资料来源：iFind，西部证券研发中心

AH 溢价率存在分化。截至 2026 年 8 月 28 日，在 13 家 A+H 股上市券商中，中信证券溢价率最低，为 17.67%；中原证券溢价率最高，为 173.97%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 13：13 家 A+H 股上市券商 AH 股溢价率一览

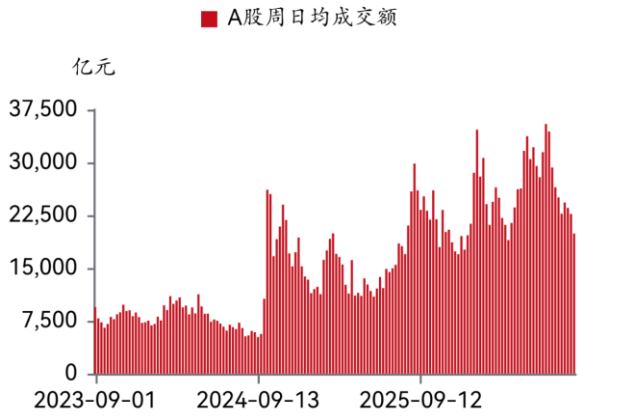


资料来源：Vsignals、西部证券研发中心

3.2 A股市场交投表现

本周股票成交额环比下降。2026 年 8 月 24 日至 2026 年 8 月 28 日，两市周日均成交额 19892.01 亿元，较上周环比-12.28%；市场周日均换手率为 1.48%，较上周-0.09pct。

图 14：A 股市场周度日均成交额



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

图 15：A 股市场周度日均换手率

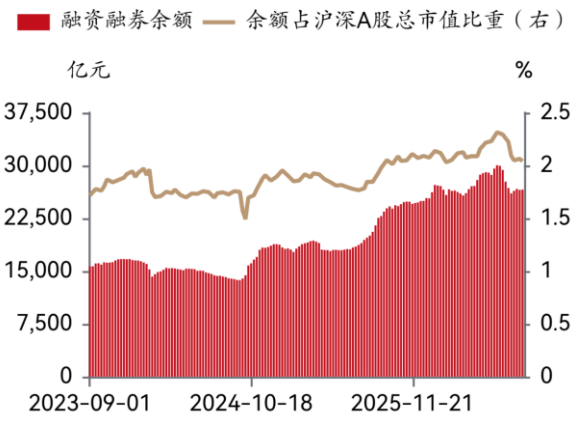


资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

两融余额环比上升。截至 2026 年 8 月 27 日，全市场两融余额为 26567.87 亿元，较上周环比+0.18%；市场两融余额占沪深 A 股总市值比重为 2.04%。截至 2026 年 8 月 29 日，股票质押股数为 2823.70 亿股，较上周环比-0.15%；质押市值为 27105.19 亿元，较上周环比+1.66%；市场质押股数占总股本的比重为 3.82%。

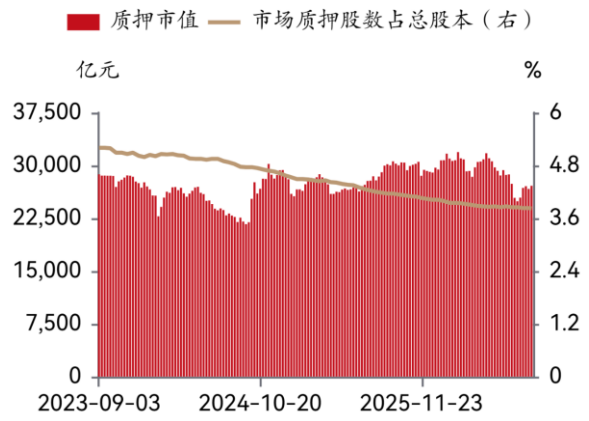
下载日志已记录，仅供内部参考

图 16：A 股市场融资融券情况



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

图 17：A 股市场股票质押情况

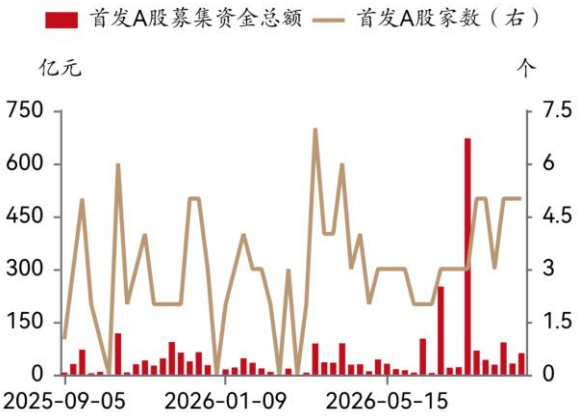


资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

3.3 A股市场发行表现

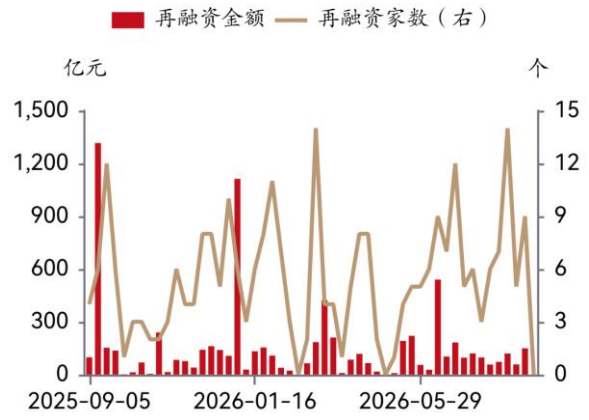
本周 IPO 募集金额环比上升，无再融资项目。2026 年 8 月 24 日至 2026 年 8 月 28 日，有 5 家首发 A 股，募集资金总额 61.04 亿元，环比+93.41%。

图 18：A 股市场首发募资规模



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

图 19：A 股市场再融资规模



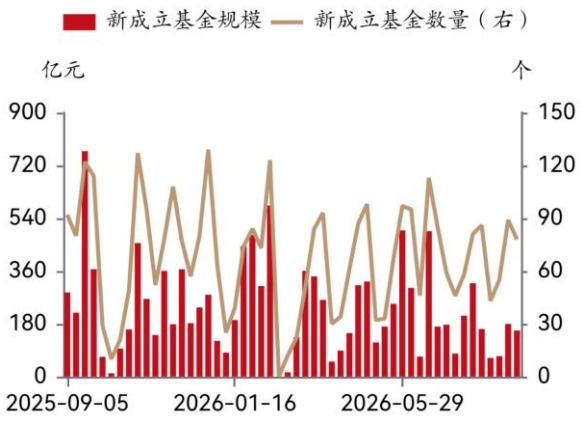
资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

3.4 公募基金表现

本周新发基金规模环比下降。2026 年 8 月 24 日至 2026 年 8 月 28 日，全市场新成立基金 78 只，总规模 157.25 亿元，环比-12.38%；其中偏股型新成立基金 40 只，规模 56.67 亿元，环比-37.16%；债券型新成立基金 18 只，规模 56.06 亿元。

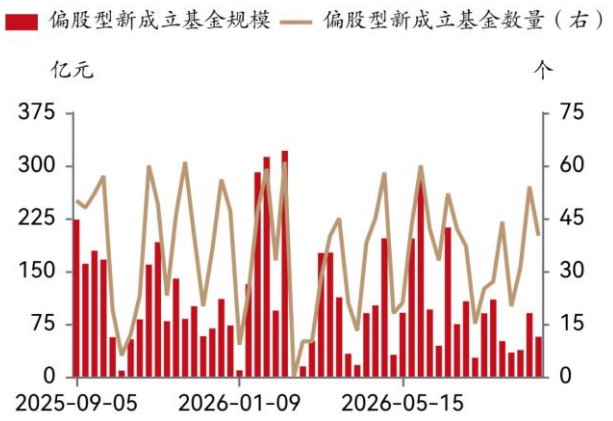
下载日志已记录，仅供内部参考

图 20：周度新成立基金规模



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

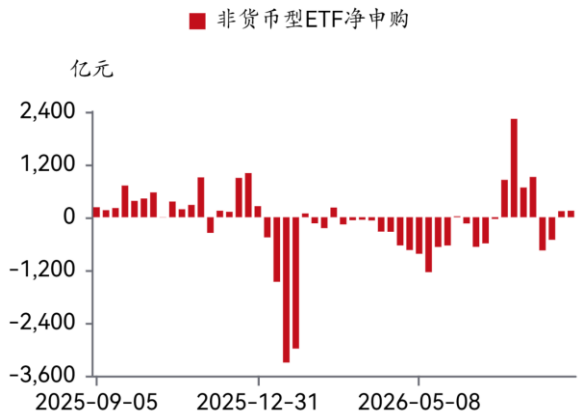
图 21：周度新成立偏股型基金规模



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

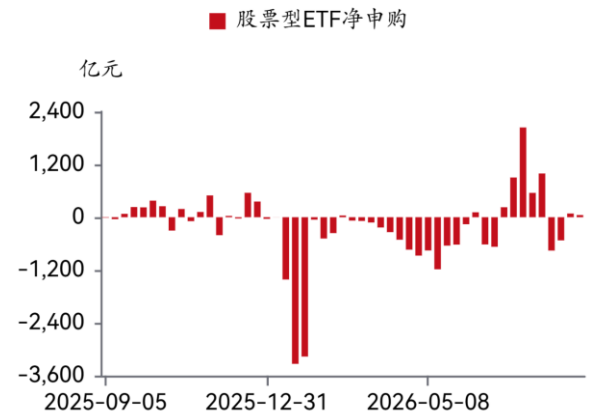
本周 ETF 净申购规模扩大。截至 2026 年 8 月 27 日，市场非货币型 ETF 净申购额为 146.97 亿元；股票型 ETF 净申购额为 48.18 亿元。

图 22：周度非货币型 ETF 净申购



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

图 23：周度股票型 ETF 净申购



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

四、银行周度数据跟踪

4.1 银行板块细分表现

按个股收益表现来看， 2026 年 8 月 24 日至 2026 年 8 月 28 日，**A 股银行涨跌幅表现居前的按次为：**中信银行（+3.93%）、瑞丰银行（+3.29%）、苏农银行（+2.86%）、中国银行（+2.31%）、无锡银行（+2.23%）；**H 股银行涨跌幅表现居前的按次为：**中信银行（+3.87%）、浙商银行（+2.41%）、青岛银行（+1.71%）、中国银行（+1.36%）、郑州银行（+1.12%）。

从估值修复表现来看，截至 2026 年 8 月 28 日，**A 股银行板块 PB 估值（2026E）靠前的银行依次为：**宁波银行（0.89x）、招商银行（0.83x）、杭州银行（0.82x）、江苏银行（0.80x）、成都银行（0.80x）；**H 股银行板块 PB 估值（2026E）靠前的银行依次为：**招商银行（0.89x）、农业银行（0.62x）、工商银行（0.56x）、建设银行

下载日志已记录，仅供内部参考

（0.55x）、青岛银行（0.54x）。

图 24：银行个股表现及估值一览

上市银行	A股				H股				分红比例 2025A	利润增速 26H1	拨备覆盖率 26Q2	转债距强赎价空间
	周涨跌幅	周相对收益	P/B（x）2026E	股息率	周涨跌幅	周相对收益	P/B（x）2026E	股息率				
工商银行	1.16%	+1.14pc	0.69	3.95%	-0.40%	+0.05pc	0.56	4.82%	30%	3.32%	218%	
建设银行	1.52%	+1.50pc	0.75	3.64%	-1.14%	-0.69pc	0.55	4.92%	30%	4.62%	239%	
农业银行	0.15%	+0.13pc	0.79	3.67%	-0.88%	-0.43pc	0.62	4.63%	30%	4.93%	290%	
中国银行	2.31%	+2.29pc	0.69	3.66%	1.36%	+1.81pc	0.54	4.69%	30%	5.11%	201%	
交通银行	-0.28%	-0.30pc	0.52	4.57%	-0.66%	-0.21pc	0.48	5.00%	30%	4.04%	204%	
邮储银行	0.20%	+0.18pc	0.56	4.37%	0.41%	+0.85pc	0.48	5.09%	30%	4.62%	215%	
招商银行	1.16%	+1.14pc	0.83	5.12%	-0.85%	-0.40pc	0.89	4.75%	34%	2.02%	385%	
中信银行	3.93%	+3.91pc	0.61	4.37%	3.87%	+4.32pc	0.51	5.30%	30%	3.08%	203%	
浦发银行	-0.55%	-0.57pc	0.39	4.67%					28%	4.08%	198%	
民生银行	-1.44%	-1.46pc	0.25	5.53%	-5.71%	-5.27pc	0.21	6.62%	27%	-8.62%	142%	
兴业银行	-3.70%	-3.72pc	0.42	6.12%					29%	-4.66%	226%	50%
光大银行	0.33%	+0.31pc	0.32	5.78%	-2.46%	-2.02pc	0.28	6.81%	27%	-24.01%	150%	
华夏银行	-2.38%	-2.40pc	0.31	6.41%					25%	-18.35%	145%	
平安银行	2.10%	+2.08pc	0.47	5.12%					27%	3.32%	220%	
浙商银行	-1.03%	-1.05pc	0.42	4.53%	2.41%	+2.85pc	0.30	6.47%	28%	2.05%	156%	
北京银行	0.00%	-0.02pc	0.37	5.46%					29%	5.63%	200%	
南京银行	-1.61%	-1.63pc	0.73	4.57%					30%	8.17%	306%	
宁波银行	-0.59%	-0.61pc	0.89	3.54%					27%	12.12%	373%	
上海银行	-4.52%	-4.54pc	0.50	5.59%					31%	0.51%	198%	17%
贵阳银行	-4.01%	-4.03pc	0.30	5.45%					21%	-4.61%	230%	
杭州银行	-0.24%	-0.26pc	0.82	3.98%					25%	9.87%	472%	
江苏银行	0.84%	+0.82pc	0.80	4.69%					30%	8.09%	305%	
成都银行	0.32%	+0.30pc	0.80	4.92%					29%	4.35%	426%	
郑州银行	1.71%	+1.70pc	0.35	--	1.12%	+1.57pc	0.15	--	--	3.03%	194%	
长沙银行	0.42%	+0.40pc	0.49	4.50%					21%	5.06%	281%	
青岛银行	1.51%	+1.49pc	0.75	2.98%	1.71%	+2.2pc	0.54	4.11%	20%	18.08%	312%	
西安银行	-2.26%	-2.28pc	0.42	2.89%					17%	2.14%	261%	
苏州银行	1.63%	+1.61pc	0.72	4.13%					30%	8.51%	382%	
厦门银行	-1.11%	-1.13pc	0.76	3.50%					25%	7.31%	317%	
齐鲁银行	1.07%	+1.05pc	0.77	3.78%					27%	16.06%	359%	
重庆银行	-0.72%	-0.74pc	0.66	3.99%	0.98%	+1.42pc	0.43	6.13%	28%	10.29%	247%	8.9%
兰州银行	1.90%	+1.88pc	0.40	3.72%					24%	-8.95%	192%	
无锡银行	2.23%	+2.21pc	0.50	4.36%					23%	2.84%	405%	
常熟银行	-1.44%	-1.46pc	0.64	3.99%					21%	10.64%	432%	11%
江阴银行	0.75%	+0.73pc	0.52	2.70%					14%	2.34%	349%	
苏农银行	2.86%	+2.84pc	0.47	4.43%					21%	3.02%	340%	
张家港行	-1.39%	-1.40pc	0.52	5.15%					27%	2.71%	325%	
紫金银行	0.79%	+0.77pc	0.44	3.94%					29%	3.33%	175%	82%
青农商行	0.34%	+0.32pc	0.42	4.11%					21%	2.84%	225%	73%
沪农商行	0.80%	+0.78pc	0.62	4.93%					34%	0.87%	307%	
渝农商行	-0.29%	-0.31pc	0.54	4.73%	-2.58%	-2.13pc	0.45	5.77%	30%	6.09%	357%	
瑞丰银行	3.29%	+3.27pc	0.46	4.17%					21%	0.94%	309%	

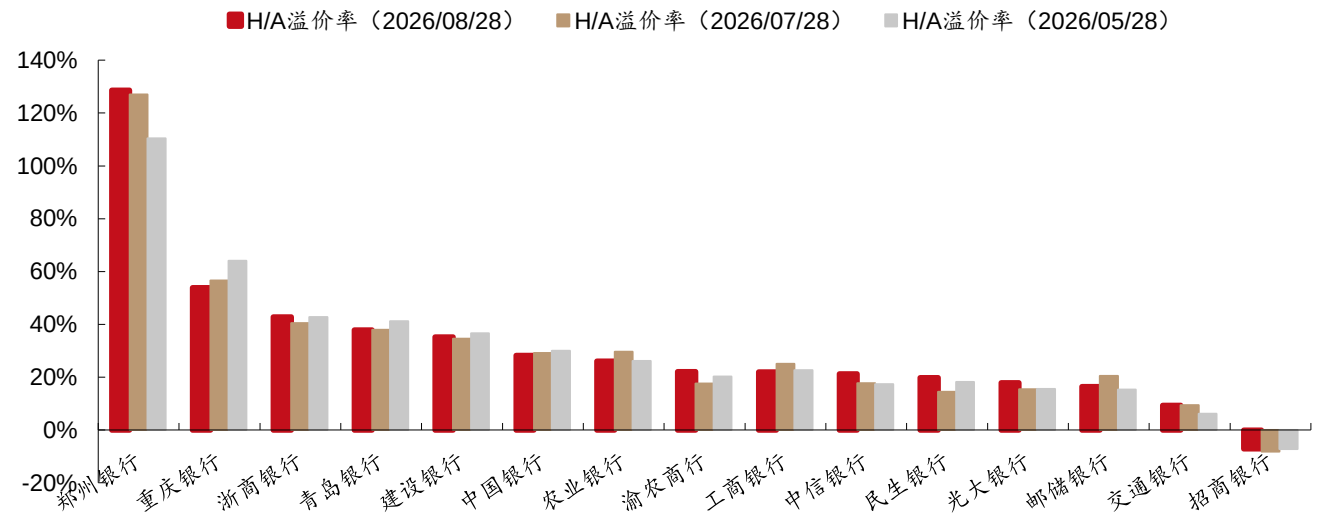
资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：1）PB、股息率截至 2026 年 8 月 28 日；2）周涨跌幅、周相对收益统计区间为 2026 年 8 月 24 日至 8 月 28 日，周相对收益为银行个股周度行情表现对标申万银行指数的收益；3）PB（2026E）=最新收盘价/Wind 一致预期 BVPS；4）分红比例=年度现金分红总额/当年归母净利润；5）个股收盘价达到强制转股价距离统计区间为最近 30 个连续交易日

AH 溢价率存在分化，分化呈收敛趋势。截至 2026 年 8 月 28 日，在 15 家 A+H 股上市银行中，招商银行溢价率最低，为-7.2%，环比上月与上季度分别提升 1.0pct 及提升 0.0pct；郑州银行溢价率最高，为 128.7%，环比上月与上季度分别提升 1.6pct 及提升 18.2pct。

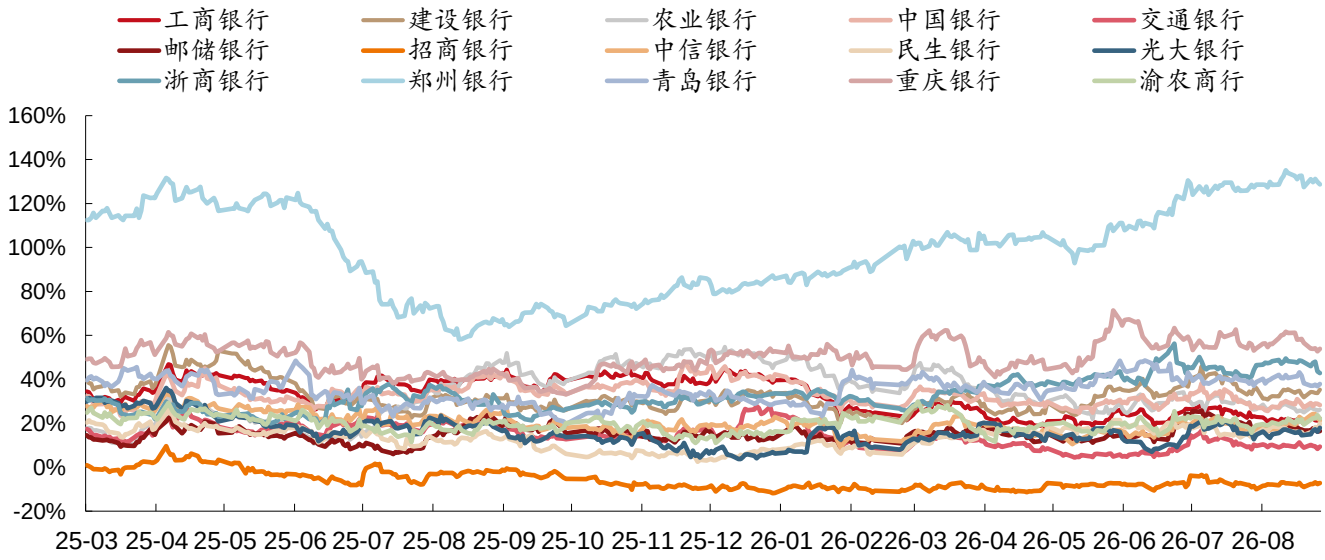
下载日志已记录，仅供内部参考

图 25：15 家 A+H 股上市行 AH 股溢价率一览（近三月、近一月数据对比）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 26：15 家 A+H 股上市行 AH 股溢价率一览（历史时间序列）



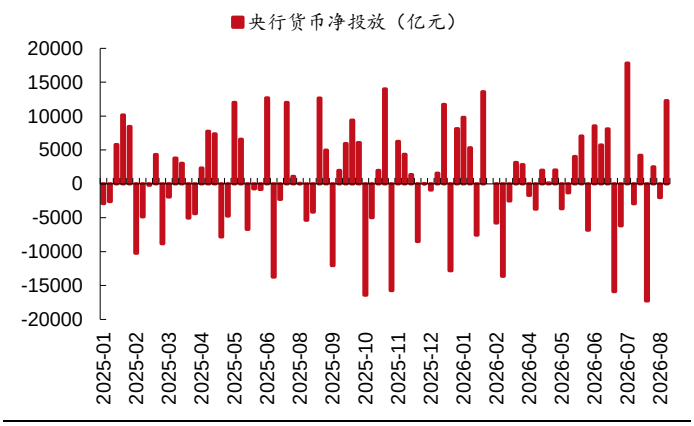
资料来源：Wind，西部证券研发中心

4.2 央行公开市场操作及货币市场利率表现

央行流动性净投放 1.23 万亿元。本周（2026/8/24-2026/8/28）央行流动性投放 1.23 万亿元，环比上周多投放 1.43 万亿元；其中逆回购实现净投放 1.33 万亿元，环比上周多投放 1.60 万亿元。

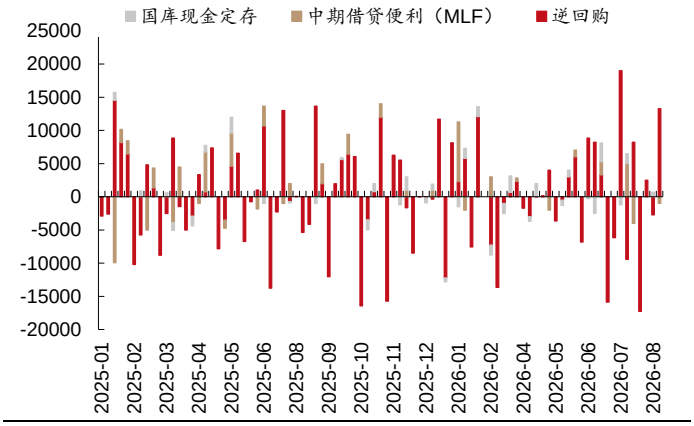
下载日志已记录，仅供内部参考

图 27：央行周度货币净投放情况



资料来源：Wind，西部证券研发中心

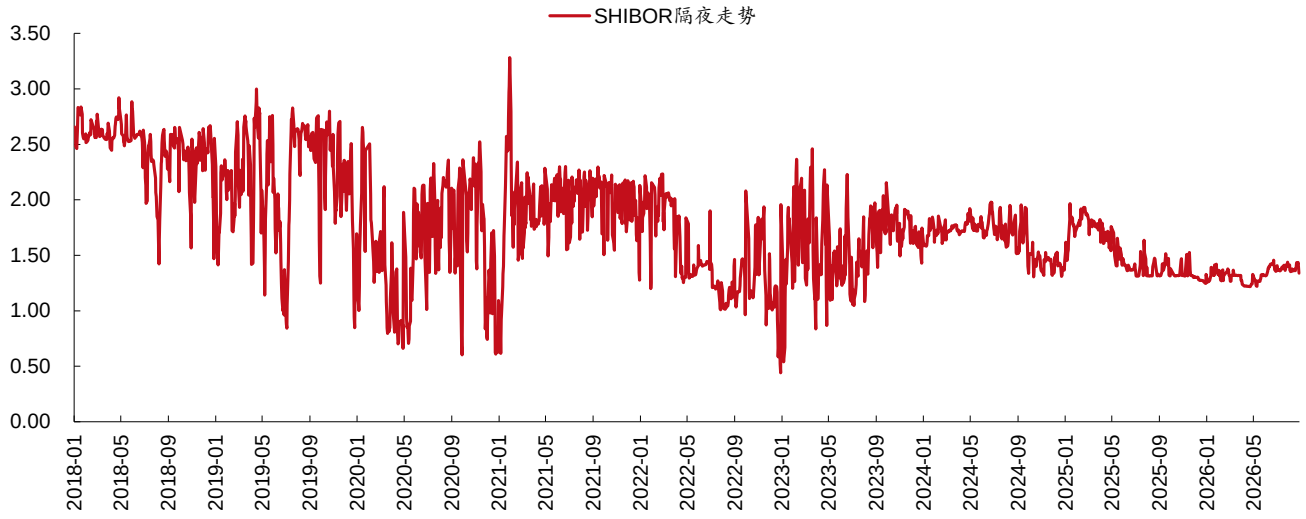
图 28：央行周度流动性净投放拆分



资料来源：Wind，西部证券研发中心

SHIBOR 利差环比上周有所提升。截至 2026 年 8 月 28 日，SHIBOR 隔夜利率为 1.34%，环比上周下降 9.5bps，SHIBOR 7 天利差为 4.8bps，环比上周提升 5.6bps。截至 2026 年 7 月，质押式回购交易规模达 224 万亿元/同比-19.8%，降幅较上月有所收窄。截至 2026 年 8 月 28 日，质押式回购隔夜加权平均利率为 1.36%，环比上周下降 9.7bps，质押式回购 7 天利差为 4.5bps，环比上周提升 6.3bps。

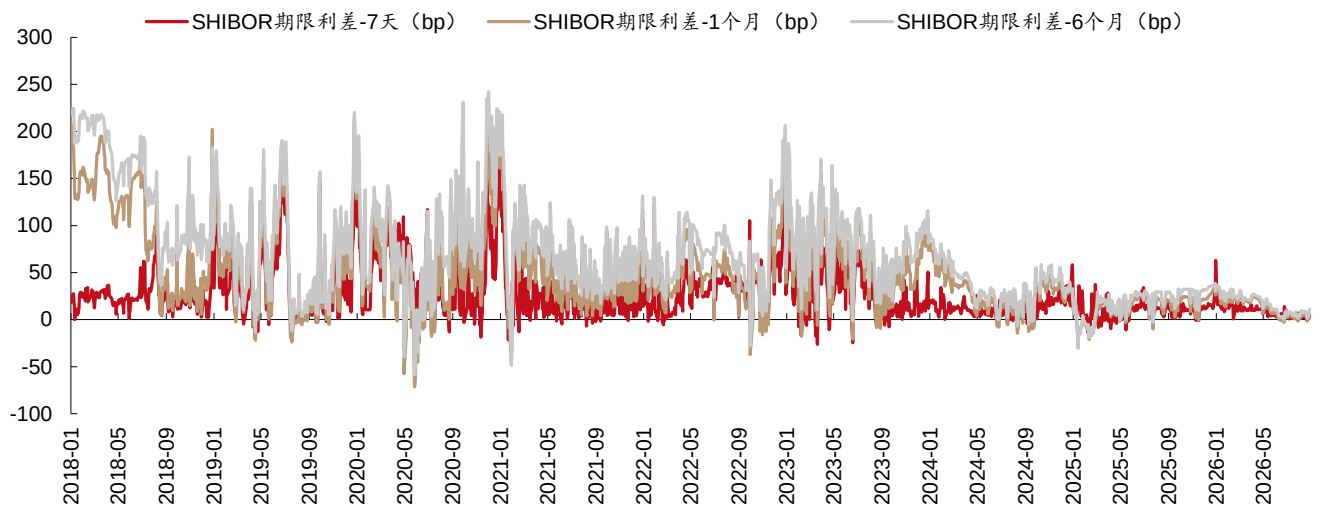
图 29：SHIBOR 隔夜走势（单位：%）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

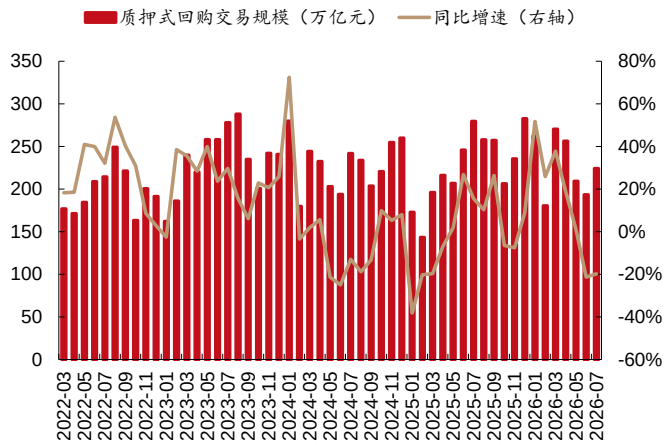
下载日志已记录，仅供内部参考

图 30：7 天、1 个月、6 个月 SHIBOR 期限利差变化



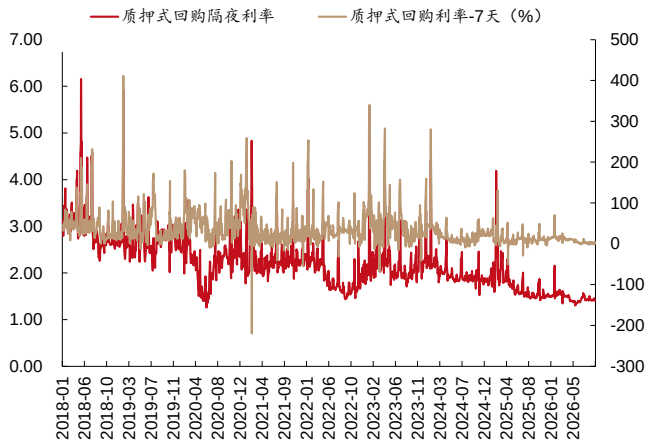
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 31：质押式回购规模及同比增速



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 32：质押式回购隔夜利率及期限利差（单位：%）



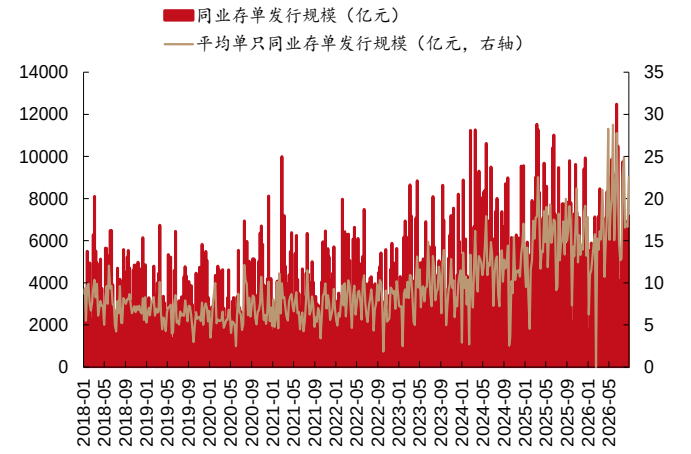
资料来源：Wind，西部证券研发中心

4.3 同业存单发行情况

本周同业存单净融资 677 亿元。本周（2026/8/24-2026/8/28）同业存单共计发行 7166 亿元/环比上周+5%，共计到期 6489 亿元，合计净融资 677 亿元/环比上周-56.0%。本周平均单只同业存单发行规模为 22.53 亿元/环比上周+35.3%。

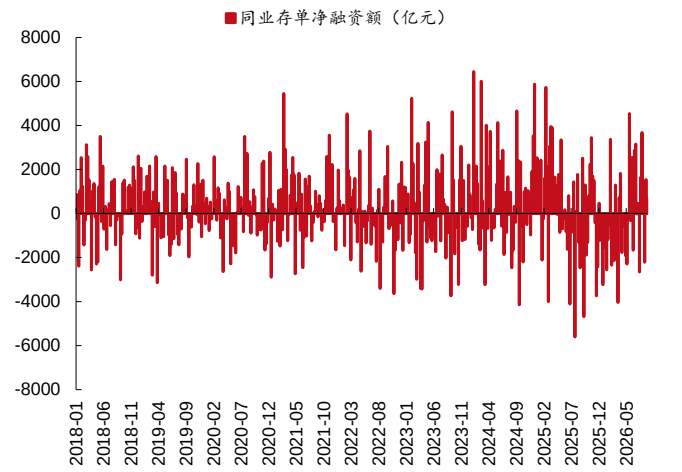
下载日志已记录，仅供内部参考

图 33：周度同业存单发行规模及平均单只发行规模



资料来源：Wind，西部证券研发中心

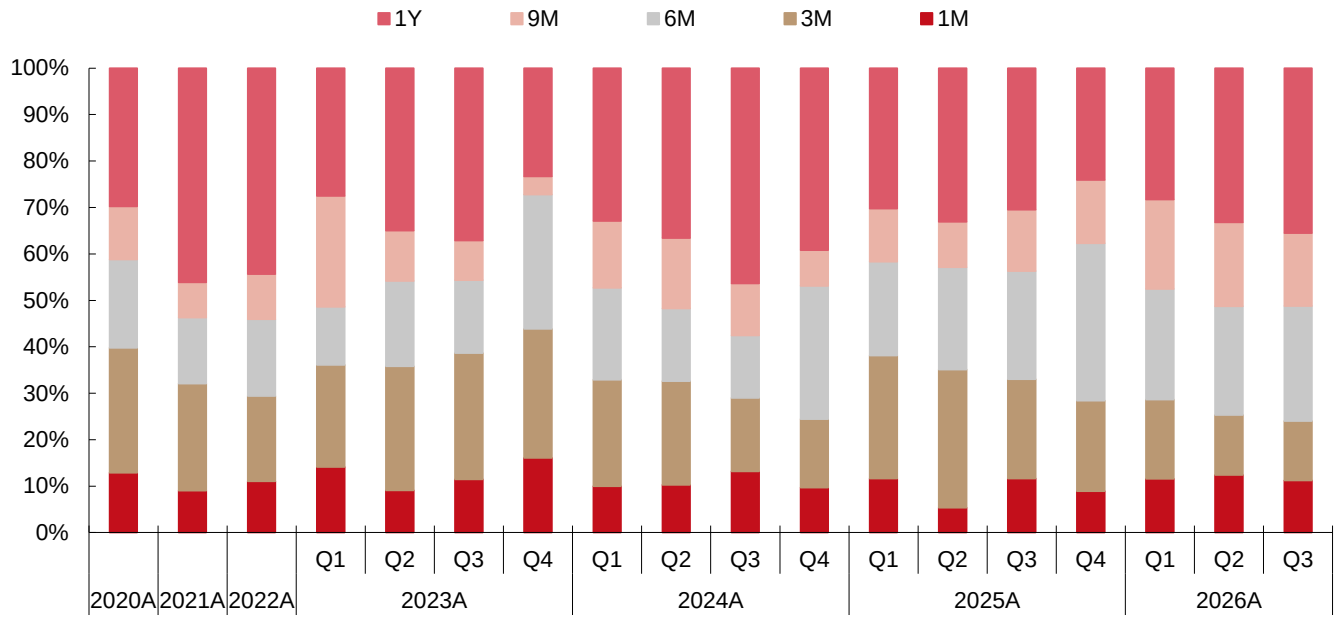
图 34：周度同业存单净融资规模



资料来源：Wind，西部证券研发中心

从发行期限结构来看，本周（2026/8/24-2026/8/28）6 个月期同业存单新发行 3094 亿元/占比 45.2%，在各期限类别中发行规模最大，其余 1M/3M/9M/1Y 同业存单新发行规模占比分别为 4.3%/11.3%/18.9%/20.3%。

图 35：新发同业存单期限结构



资料来源：Wind，西部证券研发中心
注：2026Q3 同业存单期限结构数据截至 2026 年 8 月 28 日

按发行主体分类来看，本周（2026/8/24-2026/8/28）国有行新发同业存单规模最大，为 2360 亿元。按发行期限来看，6 个月期同业存单占城商行当周发行规模比重最高（54.9%）。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 36：周度新发同业存单期限结构-按发行主体类型（单位：亿元）

银行类型	不同期限同业存单发行量（亿元）					
	1M	3M	6M	9M	1Y	合计
国有行	124	350	951	533	402	2,360
股份行	15	242	355	245	417	1,273
城商行	95	122	1,176	403	345	2,142
农商行	61	41	228	55	115	499
其他	-	19	384	60	111	574
合计	295	773	3,094	1,296	1,390	6,848

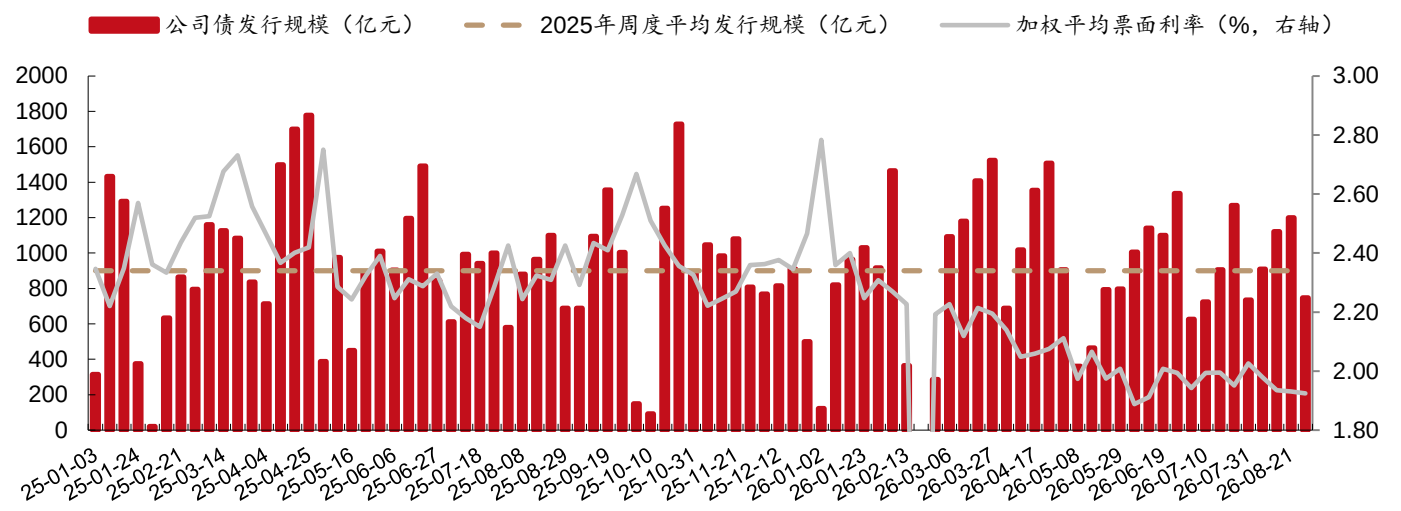
资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：统计区间为 2026 年 8 月 24 日至 2026 年 8 月 28 日。

4.4 公司债、企业债发行情况

公司债本周新发规模为 746 亿元。本周（2026/8/24-2026/8/28）公司债合计发行规模为 746 亿元/环比上周-37.7%，加权平均票面利率为 1.92%/环比上周-0.6bp。本周未新发企业债。

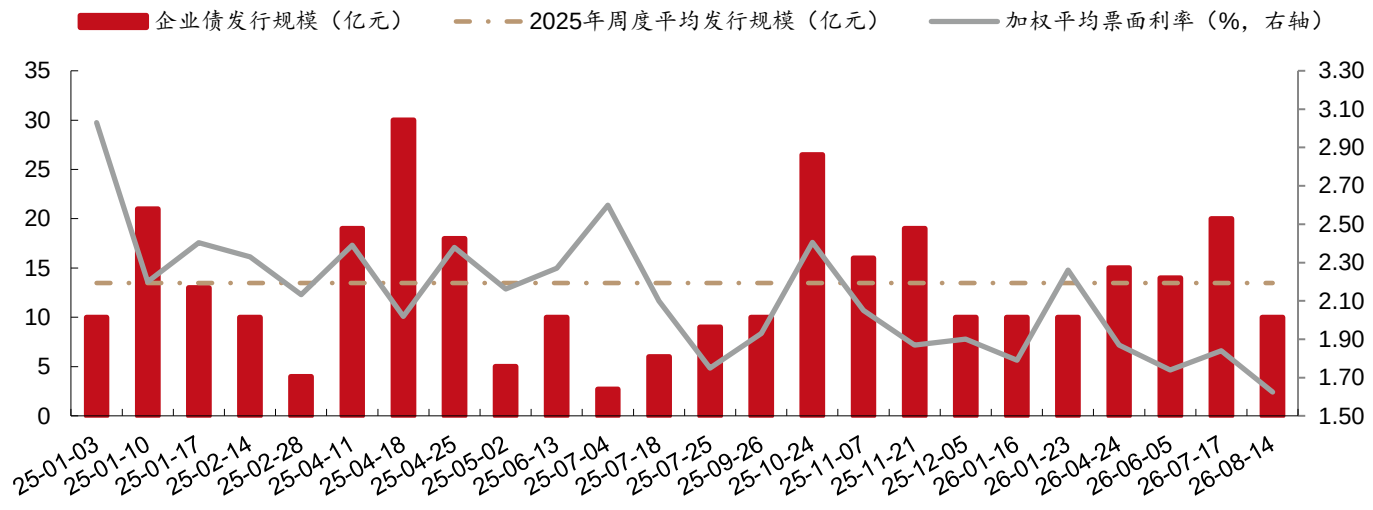
图 37：年初以来公司债周度发行总额及票面利率



资料来源：Wind，西部证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

图 38：年初以来企业债周度发行总额及票面利率



资料来源：Wind，西部证券研发中心

五、行业新闻及重点公司公告

5.1 行业资讯

【中国人民银行】央行、金管总局联合印发《关于改革完善房地产信贷管理 推动加快构建房地产发展新模式的意见》：1）建立开发贷款主办银行制度，单个房地产项目对应一家主办银行，单独或牵头银团发放开发贷款，预售项目/现房销售项目/商业地产项目贷款期限最长分别为 5 年/7 年/7 年；2）个人住房贷款最长期限由 30 年延长至 40 年，同时延后新房按揭贷款发放时点，现房销售在销售备案后发放、预售项目在竣工备案后发放；3）经营性物业贷款期限最长不超过 15 年，贷款金额原则上不超过物业评估价值的 70%，第一还款来源应为承贷物业本身的经营收入。（来源：中国人民银行）

【证监会】2026 年 8 月 28 日，证监会发布《关于资本市场支持构建房地产发展新模式的意见》，提出改革完善房地产融资制度，优化房地产开发企业股票、债券、资产支持证券及不动产投资信托基金等融资安排。具体措施包括支持符合条件的上市房企再融资和并购重组，支持房企发行公司债券、CMBS 及不动产 ABS，推动租赁住房、城市更新等项目发行 REITs，并持续推进不动产私募投资基金试点。同时，《意见》要求加强证券发行准入、信息披露和募集资金监管，稳妥防范化解房地产领域涉资本市场风险。（来源：证监会）

【中证协】2026 年 8 月 28 日，中国证券业协会与中国证券投资基金业协会联合发布《证券公司交易信息系统接入管理规范（试行）》，进一步加强证券公司交易信息系统接入管理，维护证券市场秩序和市场公平。《规范》自发布之日起施行，原《证券公司外部接入信息系统评估认证规范》同时废止。配套文件对系统接入备案、测试认证、接入协议、风险揭示、客户承诺及信息报送等事项作出具体安排。（来源：中国证券业协会）

下载日志已记录，仅供内部参考

5.2 重点公告

【国有六大行】26H1 实现营收合计 2 万亿元/同比+9.38%，归母净利润 7126 亿元/同比+4.41%；26Q2 平均不良率、拨备覆盖率分别为 1.23%、227.66%，环比 26Q1 分别持平、提升 0.4pc。

【招商银行】

1）26H1 营收 1,782 亿元/同比+4.83%，归母净利润 764 亿元/同比+2.02%；26Q2 不良率、拨备覆盖率分别为 0.94%、385.10%，环比 26Q1 分别持平、-2.66pc；

2）董事会选举李云贵先生为副董事长。

【兴业银行】

1）26H1 营收 1102 亿元/同比-0.25%，归母净利润 411 亿元/同比-4.66%；26Q2 不良率、拨备覆盖率分别为 1.08%、225.67%，环比 26Q1 分别持平、+1.15pc；

2）董事会聘任副董事长陈信健先生为首席合规官。

【中信银行】26H1 营收 1094 亿元/同比+3.05%，归母净利润 376 亿元/同比+3.08%；26Q2 不良率、拨备覆盖率分别为 1.15%、203.12%，环比 26Q1 分别持平、+0.67pc。

【杭州银行】

1）26H1 营收 210 亿元/同比+4.75%，归母净利润 128 亿元/同比+9.87%；26Q2 不良率、拨备覆盖率分别为 0.76%、471.96%，环比 26Q1 分别持平、-9.43pc；

2）第一大股东一致行动人杭州金投企业增持公司 305 万股，苏州高新增持 1284 万股。

【上海银行】26H1 营收 288 亿元/同比+5.48%，归母净利润 133 亿元/同比+0.51%；26Q2 不良率、拨备覆盖率分别为 1.42%、198.25%，环比 26Q1 分别+24bps、-43.05pc。

【苏州银行】26H1 营收 74 亿元/同比+13.08%，归母净利润 34 亿元/同比+8.51%；26Q2 不良率、拨备覆盖率分别为 0.81%、381.79%，环比 26Q1 分别-1bp、+0.63pc。

【成都银行】

1）26H1 营收 128 亿元/同比+4.13%，归母净利润 69 亿元/同比+4.35%；26Q2 不良率、拨备覆盖率分别为 0.68%、426.06%，环比 26Q1 分别持平、+2.00pc；

2）金管局已核准周志晨先生副行长的任职资格。

【青岛银行】26H1 营收 84 亿元/同比+9.15%，归母净利润 36 亿元/同比+18.08%；26Q2 不良率、拨备覆盖率分别为 0.95%、312.23%，环比 26Q1 分别-1bp、+6.62pc。

【齐鲁银行】26H1 营收 75 亿元/同比+10.55%，归母净利润 32 亿元/同比+16.06%；26Q2 不良率、拨备覆盖率分别为 0.98%、358.90%，环比 26Q1 分别-5bps、+1.42pc。

【厦门银行】拟出资 9984 万元参与控股子公司福建海西金融租赁有限责任公司增资，增资后持股比例维持 61.67%。

【长沙银行】董事会聘任王舒军先生为行长、首席合规官。

【郑州银行】董事会聘任高瑞女士、唐安东先生为副行长。

下载日志已记录，仅供内部参考

【兰州银行】股东会审议通过收购临洮县金城村镇银行并设立支行的议案。

【紫金银行】金管局核准张毅女士董事会秘书的任职资格。

【无锡银行】董事会聘任顾帆洋先生为副行长。

【沪农商行】

1）董事会审议通过吸收合并上海崇明沪农商村镇银行并改建为分支机构，尚需监管核准；2）6 名公司董高计划通过集中竞价的方式，以自有资金合计不低于 300 万元增持公司股票，实施期限为公告披露之日起 6 个月。

【中国人寿】发布 2026 年半年度报告：公司实现营业收入 4343.07 亿元，同比增长 81.5%；归母净利润 1344.89 亿元，同比增长 228.6%。

【中国太保】发布 2026 年半年度报告：集团实现营业总收入 2121.36 亿元，同比增长 5.8%；归母净利润 307.75 亿元，同比增长 10.4%。

【新华保险】发布 2026 年半年度报告：公司实现营业收入 832.58 亿元，同比增长 18.9%；归母净利润 227.93 亿元，同比增长 54.0%。

【中国人保】发布 2026 年半年度报告：集团实现营业总收入 3551.15 亿元，同比增长 9.6%；归母净利润 367.45 亿元，同比增长 38.5%。

【中国太平】发布 2026 年半年度报告：集团股东应占溢利 128.73 亿港元，同比增长 90.3%。

【永安期货】2026 年上半年，公司实现营业收入 7.62 亿元，同比增长 32.15%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.03 亿元，同比增长 64.45%；实现扣除非经常性损益后的净利润 3.05 亿元，同比增长 65.25%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.20 元（含税）。

【西部证券】2026 年上半年，公司实现营业收入 36.86 亿元，同比增长 32.16%；实现归属于上市公司股东的净利润 10.35 亿元，同比增长 31.88%；实现扣除非经常性损益后的净利润 10.30 亿元，同比增长 32.59%。

【湘财股份】2026 年上半年，公司实现营业总收入 12.02 亿元，同比增长 5.07%；实现归属于上市公司股东的净利润 5.29 亿元，同比增长 273.74%；实现扣除非经常性损益后的净利润 5.02 亿元，同比增长 342.09%。报告期内，公司全资子公司湘财证券把握资本市场机遇，经纪、信用、投资顾问等财富管理业务及自营业务业绩显著增长，带动公司整体盈利大幅提升。

【瑞达期货】2026 年上半年，公司实现营业收入 7.98 亿元，同比增长 60.28%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.10 亿元，同比增长 80.02%；实现扣除非经常性损益后的净利润 4.01 亿元，同比增长 75.93%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.00 元（含税），同时以资本公积金每 10 股转增 4.8 股。

【华泰证券】2026 年上半年，公司实现营业收入 236.58 亿元，同比增长 45.86%；实现归属于上市公司股东的净利润 116.92 亿元，同比增长 54.87%；实现扣除非经常性损益后的净利润 117.02 亿元，同比增长 56.96%。公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.18 元（含税）。

下载日志已记录，仅供内部参考

【广发证券】2026 年上半年，公司实现营业总收入 268.83 亿元，同比增长 74.59%；实现归属于上市公司股东的净利润 116.52 亿元，同比增长 80.10%；实现扣除非经常性损益后的净利润 119.05 亿元，同比增长 88.63%。报告期内，公司财富管理、交易及机构、投资管理和投资银行等业务收入均实现同比增长。

【财通证券】2026 年上半年，公司实现营业收入 43.47 亿元，同比增长 46.90%；实现归属于母公司所有者的净利润 19.00 亿元，同比增长 75.38%；实现扣除非经常性损益后的净利润 18.62 亿元，同比增长 79.43%。报告期内，公司把握资本市场回暖机遇，手续费及佣金净收入、投资收益及公允价值变动收益等实现增长。

【中金公司】2026 年上半年，公司实现营业收入 193.02 亿元，同比增长 50.47%；实现归属于母公司股东的净利润 81.99 亿元，同比增长 89.35%；基本每股收益为 1.621 元，加权平均净资产收益率为 7.60%，同比上升 3.44 个百分点。报告期内，公司投资银行、股票、固定收益、资产管理、私募股权和财富管理等业务协同发展，经营业绩创历史同期新高。

【中国银河】2026 年上半年，公司实现营业收入 168.50 亿元，同比增长 22.58%；实现归属于母公司股东的净利润 77.97 亿元，同比增长 20.18%；实现扣除非经常性损益后的净利润 77.81 亿元，同比增长 19.99%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.50 元（含税），合计派发现金股利 16.40 亿元。

【东方证券】2026 年上半年，公司实现营业收入 95.60 亿元，同比增长 19.48%；实现归属于上市公司股东的净利润 45.18 亿元，同比增长 30.48%；实现扣除非经常性损益后的净利润 44.18 亿元，同比增长 30.96%。报告期内，公司财富及资产管理、投资银行及另类投资、机构及销售交易等业务收入实现增长，整体经营质效稳步提升。

六、风险提示

政策风险、市场波动风险、利率风险、信用风险。



下载日志已记录，仅供内部参考

西部证券—投资评级说明

行业评级	超配：	行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过市场基准指数 10%以上
	中配：	行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于市场基准指数-10%到 10%之间
	低配：	行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过市场基准指数 10%以上
公司评级	买入：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20%以上
	增持：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%到 20%之间
	中性：	公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差-5%到 5%
	卖出：	公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

联系地址

联系地址： 上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层
北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 513 室
深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C
联系电话： 021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。