中金行业首选：油气化工、创新药、银行与保险等（2026 年 10 月）



张巍瀚 分析员
SAC 执证编号：S0080524010002
SFC CE Ref：BSV497
weihan.zhang@cicc.com.cn



刘刚，CFA 分析员
SAC 执证编号：S0080512030003
SFC CE Ref：AVH867
kevin.liu@cicc.com.cn



张典 分析员
SAC 执证编号：S0080525090003
dian.zhang@cicc.com.cn

中金行业首选是结合自上而下的行业配置思路与自下而上的选股视角：1）每一期由策略组选出重点聚焦的行业，2）然后再由相应行业分析员在其所覆盖行业中，选出最看好的股票分别形成 A 股和港股两个列表。自 2026 年 2 月《中金行业首选》改版，每期将聚焦市场关注和策略优选的 5-8 个重点推荐行业，报告中将提供首选列表，个股与行业推荐理由，以及个股最新表现、目标价、盈利预测、估值等内容。

9 月 FOMC 加息 25bp 如期落地，美股一度修复并创出新高，这与我们此前在《如果加息会发生什么？》中“加息落地、利空出尽”的判断一致。不过，AH 股修复力度却明显偏弱，这种内外市场的显著分化，如我们《加息如何影响中国市场？》提到的：**美联储货币政策，尤其是短暂的调整，并非决定中国市场走势的主导变量，国内基本面才是定价的关键**，例如 2019 年美联储开启降息周期，但国内信用走弱，市场依旧承压、外资流出。中国 AH 股在美联储加息兑现的全球反弹中明显落后，究其原因还是国内基本面疲弱的拖累。

但好景不长，美国加息预期再度抬头，背后主要源于包括 9 月 PMI 和美国二季度 GDP 终值等主要数据超预期，以及伊朗局势的再度反复，10 年美债利率一度突破 5.3%，主要是受实际利率驱动。虽然我们依然认为持续且大幅加息并非基准情景，但短期来自加息担忧的扰动恐怕也难以完全消失，**这也将是 10 月影响市场表现的关键因素之一，需要关注美国本月非农和通胀数据，以及美联储月底 FOMC 会议**。

回到国内，近期 A 股港股持续走弱，尤其恒生科技已跌破 6 月底底部，甚至逼近 2025 年初 DeepSeek 行情启动前水平，虽然短期南向资金有加速流入的迹象，有助于缓解下行压力（《谁是“聪明钱”？》），**但关键仍是政策能否给疲弱的内需提供更多支撑。**9 月 29 日，财政部、人民银行、金融监管总局联合发布地产购房贴息 1 个百分点，同时下调抵押补充贷款（PSL）利率。本次贴息为首次中央财政对个人房贷进行补贴，根据央行测算，对于一笔长期限的 100 万元房贷，最多可帮借款人累计减少付息近 5 万元，范围相对有限。PSL 利率下调 25bp 并扩容至“六张网”，按发改委测算，“十五五”期间相关投资超 20 万亿元[1]。我们认为，若八成依靠贷款，累计可拉动贷款超 16 万亿元。不过政策效果仍取决于项目储备、资金投放和实物工作量。

总结而言，10 月整体仍是“海外看数据、国内等政策”的验证期。海外重点跟踪美国通胀、非农及美联储政策预期；国内重点观察节后政策是否加码，以及购房贴息、地方债等工具落地实效。配置上，**科技等待产业趋势和流动性改善，周期关注美联储政策变化，内需等待政策发力；在增量催化尚未明确之前，红利资产仍可作为组合中的防御型配置。**

结合中金策略行业赔率胜率打分模型（图表 3），**我们 10 月重点聚焦的行业分别为油气化工、银行、保险、创新药、交运以及科技硬件**，进一步结合行业分析师观点，本期入选的 A 股与海外中资股为：

- **A 股 4 只**：分别是桐昆股份、中国太保、工业富联以及中远海控。
- **海外中资股 6 只**：分别是中国银行、科伦博泰生物、百济神州、中芯国际、中石化炼化工程以及中远海能。

- 市场策略 | 中金行业首选：有色、化工、创新药、半导体、互联网等（2026 年 9 月） (2026.09.03)

[1] https://www.ndrc.gov.cn/xwdt/wszb/7yxwfbh/wzsl/202607/t20260731_1406818_ext.html

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改等。如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。

中金行业首选组合

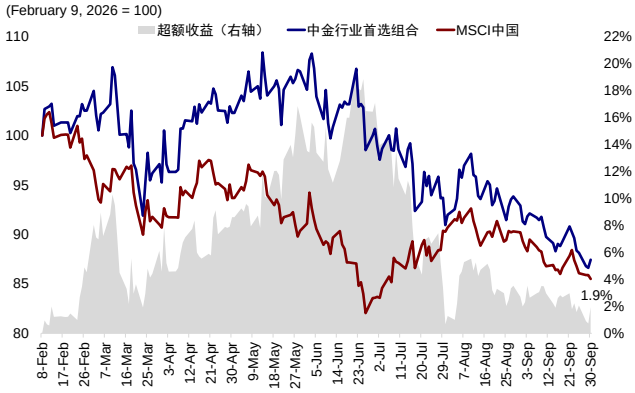
图表 1：本次入选中金行业首选组合的 A 股与海外中资股

代码	公司名称	行业	收盘价（元/港元）	年初至今涨跌幅（%）	目标价（元/港元）	三个月日均成交额（百万元/港元）	股价空间（%）	盈利增速		市盈率（X）		市净率（X）		分红收益率（%）	
								2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
中金行业首选组合的A股标的															
601601.SH	中国太保	保险	30.4	-24.7	61.4	1,538.9	102.0	2.8%	4.8%	5.5	5.2	0.9	0.8	4.0	4.2
601919.SH	中远海控	交运	16.3	11.1	17.7	1,350.4	8.4	10.3%	-44.2%	7.4	13.2	1.0	1.0	6.6	3.6
601233.SH	桐昆股份	油气化工	22.5	31.4	30.5	987.9	35.6	256.1%	7.5%	7.4	6.9	1.2	1.1	2.0	2.2
601138.SH	工业富联	科技硬件	58.4	-4.2	77.7	7,791.2	33.0	75.4%	34.9%	19.5	14.5	5.6	4.6	2.4	3.3
中金行业首选组合的海外中资股标的															
3988.HK	中国银行	银行	6.0	38.6	6.4	1,023.5	6.2	5.3%	5.0%	6.9	6.5	0.6	0.5	4.7	4.9
6990.HK	科伦博泰生物	创新药	473.0	20.6	550.0	459.5	16.3	-127.8%	347.6%	906.6	164.7	16.3	15.3	0.0	0.0
6160.HK	百济神州	创新药	217.8	21.5	250.0	903.6	14.8	157.8%	37.2%	45.7	32.6	7.7	6.1	0.0	0.0
0981.HK	中芯国际	科技硬件	61.1	-14.6	100.0	6,578.1	63.8	100.5%	31.9%	43.2	33.3	2.6	2.4	0.2	0.3
2386.HK	中石化炼化工程	油气化工	5.3	-26.6	6.6	36.6	25.2	-17.9%	13.1%	9.2	8.1	0.6	0.6	7.6	8.2
1138.HK	中远海能	交运	17.8	96.2	22.2	327.2	24.6	160.0%	6.9%	7.0	6.6	1.5	1.4	6.4	6.4

注：目标价基于中金预测；向上/向下空间：目标价格相对于表中收盘价上涨（或下跌）的空间；盈利预期来自 Bloomberg；数据截至 2026 年 9 月 30 日

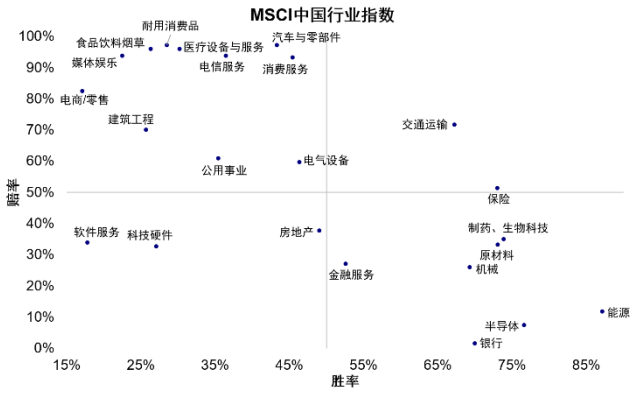
资料来源：Bloomberg，Wind，中金公司研究部

图表 2：中金行业首选组合自成立以来表现



资料来源：Wind，中金公司研究部

图表 3：各行业当前胜率赔率情况



资料来源：FactSet，Wind，中金公司研究部

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改等。如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。

图表 4：银行入选的标的及理由

行业入选逻辑（银行）					
2026 年中报银行息差实现企稳回升，负债端成本改善对冲资产端收益率下行，带动营收和利润增速修复。展望后续，拨备底子扎实的国有大行、优质区域银行具备稳健分红回报，具备配置价值。					
#	股票代码	股票名称	简述推荐理由与催化节点	分析员/联系人	相关研报
1	3988.HK	中国银行	中国银行息差企稳回升，负债端优化叠加海外高利率环境抬升资产收益率，利息净收入实现较快增长；信贷结构持续优化，科技、绿色、普惠贷款增速跑赢整体贷款，同时依托国内银行中突出的国际化优势，跨境业务贡献上升，非息收入具备弹性；资产质量保持稳健，拨备抵补能力充足，分红力度有所提升。	林英奇、张静雅、许鸿明	《中国银行：息差回升，业绩改善》

资料来源：中金公司研究部

图表 5：油气化工行业入选的标的及理由

行业入选逻辑（化工）					
由于行业资本开支的下降，以及碳排放强度政策约束下化工产能审批受约束，我们判断“十五五”期间石化化工产能增速将明显下降，化工需求增速具备韧性。					
#	股票代码	股票名称	简述推荐理由与催化节点	分析员/联系人	相关研报
1	2386.HK	中石化炼化工程	红利股属性凸显：股息收益率 7%，市值低于现金。盈利拐点逐步走出：国际业务利润逐步放量。	严蓓娜	《中石化炼化工程：施工影响逐步消退，中东地区带来新签订单》
2	601233.SH	桐昆股份	行业龙头减产保价对冲下游需求负反馈，行业有望迎来补库。公司继续推进产业链一体化建设。	徐啸天	《桐昆股份：旺季临近，长丝全产业链龙头弹性大》

资料来源：中金公司研究部

图表 6：保险行业入选的标的及理由

行业入选逻辑（保险）					
保险板块兼具短期盈利弹性与长期基本面确定性改善趋势。经历前期科技板块大幅回调后，市场风险偏好有所收敛，我们预计后续双创板块反弹对保险资金的虹吸效应将变弱，行业在震荡整固后仍有望延续价值修复进程。					
#	股票代码	股票名称	简述推荐理由与催化节点	分析员/联系人	相关研报
1	601601.SH	中国太保	中国太保上半年受资金面等因素拖累，随行业超跌至历史估值低位。中报季因未深度参与科技行情，盈利弹性不足，股价短期显著跑输同业，在同业盈利预喜或自身财报落地后，补涨逻辑有望兑现。此外，若市场风格再平衡，公司下半年盈利增速仍有上行空间，且博弈资金较少，配置价值凸显。	毛晴晴	《中国太保：业绩稳健增长，下半年利润表现或具备韧性》

资料来源：中金公司研究部

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给自名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改等。如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。

图表 7：创新药行业入选的标的及理由

行业入选逻辑（创新药）				
创新产业趋势明确。受益于国内工程师红利、丰富临床资源和支持性政策多方加持下，国产创新药已逐渐从跟随研发走向 FIC/BIC 创新，并走向国际舞台。在新兴技术平台领域，我们预计临床数据有读出的细分赛道 2026 年会有更高的关注度。				
#	股票代码	股票名称	简述推荐理由与催化节点	分析员/联系人	相关研报
1	6990.HK	科伦博泰生物	1） 国内 Sac-TMT 首个完整商业化元年放量顺利，2026 有望在医保覆盖下，加快商业化放量。 2） Sac-TMT 连续斩获后线大适应症，2026 前线适应症有望突破，Sac-TMT 联合帕博利珠单抗 1L 治疗 PD-L1 阴性的 NSCLC 的三期注册临床已经达到主要终点，有望迎来数据读出。 3） 2026 sac-TMT 有望提交海外上市申请。默沙东宣布将计划采用 FDA 授予 sac-TMT 的优先审评券在 2026 年提交美国上市申请，我们预计 sac-TMT 不久将迎来国际收获，为公司带来里程碑和未来分成收益。	张珺、刘雅馨、朱言音	《科伦博泰生物：商业化翻倍增长，期待 sac-TMT 1L 和海外进展》
2	6160.HK	百济神州	1） 商业化持续放量，盈利能力加速改善。泽布替尼全球销售保持较快增长，美国 CLL/SLL 新患市占率持续提升；公司 2026E 收入及利润增长确定性较强，盈利拐点进一步兑现。 2） 血液瘤龙头地位稳固，实体瘤管线逐步兑现。 泽布替尼、Sonrotoclax 及 BTK CDAC 覆盖 CLL 全周期治疗；CDK4i、B7-H4 ADC、GPC3×4-1BB 等实体瘤管线持续推进，临床价值有望逐步反映至估值。 3） 2H26 催化密集，RAS 合作进一步打开实体瘤空间。B7-H4 ADC III 期、BCL-2 后线/MM III 期、BTK CDAC 美国 NDA 及 GPC3×4-1BB II 期等关键节点陆续推进；与 Revolution 合作引入多款 RAS(ON)抑制剂并开展联合开发，有望加快公司 RAS 及胰腺癌等实体瘤领域布局。	张珺、朱言音、杨一正	《百济神州：携手 Revolution，跑步快入 RAS 赛道》

资料来源：中金公司研究部

图表 8：科技硬件行业入选的标的及理由

行业入选逻辑（科技硬件）					
AI 基建与应用仍是主线，我们建议投资人关注： 1、 聚焦“十五五”规划，我们看好国产 AI 链加速创新与前沿科技领域； 2、 海外市场 AI 硬件高景气有望延续，关注 AI ASIC、光模块等方向； 3、 应用侧，我们看好国内端侧 AI 产业迎来更多创新落地，此外汽车电子市场有望受益于智驾标准深化推进、国产厂商份额有望持续扩大； 4、 AI、无人机储备等推动光纤需求持续扩张，在光棒供给端存在扩产周期长、部分在位厂商扩产计划较谨慎的背景下，全球光纤光缆市场存在供需缺口，G652D、G657A2 光纤散纤价格持续走高，有望提振在位厂商利润。					
#	股票代码	股票名称	简述推荐理由与催化节点	分析员/联系人	相关研报
1	601138.SH	工业富联	海外算力催化持续，公司作为 ODM 龙头持续受益。	温晗静	《工业富联：2Q26 业绩预告超预期，看好 Rubin 机柜

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改等。如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。

					/CPO 交换机放量》
2	0981.HK	中芯国际	2Q26 业绩超出我们预期，3Q26 指引中毛利率超预期。我们预计随着行业高景气延续，产能利用率维持高位与价格提升效益逐步释放有望带动公司盈利能力向好。	成乔生、彭虎	《中芯国际：2Q26 市场需求向好，盈利能力持续释放》

资料来源：中金公司研究部

图表 9：交通运输行业入选的标的及理由

行业入选逻辑（交通运输）					
1、 油运：长期补库需求、供给约束、集中度提升和制裁变化有望持续推动油运高景气周期持续。 2、 集运：在需求保持稳健的基础上，饶航、天气、拥堵等因素导致船舶运行效率下降，供应链安全和稳定价值持续提升。集运板块提供对冲功能和股息配置价值。					
#	股票代码	股票名称	简述推荐理由与催化节点	分析员/联系人	相关研报
1	1138.HK	中远海能	1） 短期看，海峡通行受限导致油品贸易线路改变、运输距离和船舶等待时间拉长，有效运力被动收缩，支撑运价表现。 2） 长期看，此次全球原油库存出现大幅去化，后续有望看到全球持续补库存需求；供给端有效 VLCC 运力仍偏紧张且集中度提升，我们看好油运高景气周期持续。 3） 三季度业绩环比继续向上。	刘钢贤、冯启斌、王艺璇	《中远海能：补库需求与供给约束有望支撑高景气周期持续》
2	601919.HK	中远海控	1） 在需求保持稳健的基础上，饶航、天气、拥堵等因素导致船舶运行效率下降，美线运价超预期。 2） 中美 300 亿美元对等降税利好需求。 3） 公司三季度业绩有望环比、同比持续改善，目前估值仅 1 倍 P/B，估值和股息具备吸引力。	刘钢贤、冯启斌、王艺璇	《中远海控：2Q26 业绩符合预期，三季度运价带动业绩弹性》

资料来源：中金公司研究部

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改等。如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。

法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见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任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何责任。

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，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，中金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。

本报告署名分析师可能会不时与中金公司的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

本报告由受香港证券及期货事务监察委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司（“中金香港”）于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中金香港的销售交易代表。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》定义下的合格投资者及/或机构投资者提供。本报告无意也不应直接或间接地分发或传递给新加坡的任何其他人。提供本报告于合格投资者及/或机构投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 45 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可联系中金新加坡持牌代表。

本报告由受金融行为监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告由中国国际金融日本株式会社（“中金日本”）于日本提供，中金日本是在日本关东财务局（日本关东财务局长（金商）第 3235 号）注册并受日本法律监管的金融机构。本报告有关的投资产品和服务仅向符合日本《金融商品交易法》第 2 条 31 项所规定的专业投资者提供。本报告并未打算提供给日本非专业投资者使用。

本报告亦由中国国际金融股份有限公司向符合日本《金融商品交易法施行令》第 17 条第 3 款第 1 项及《金融商品交易法》第 58 条第 2 款但书前段所规定的日本金融机构提供。在该情形下，本报告有关的投资产品和服务仅向日本受监管的金融机构提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供。

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改等。如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。

特别声明

在法律许可的情况下，中金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，投资者应当考虑到中金公司及/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。

与本报告所含具体公司相关的披露信息请访问 https://research.cicc.com/footer/disclosures，亦可参见近期已发布的关于该等公司的具体研究报告。

中金研究基本评级体系说明：

分析师采用相对评级体系，股票评级分为跑赢行业、中性、跑输行业（定义见下文）。

除了股票评级外，中金公司对覆盖行业的未来市场表现提供行业评级观点，行业评级分为超配、标配、低配（定义见下文）。

我们在此提醒您，中金公司对研究覆盖的股票不提供买入、卖出评级。跑赢行业、跑输行业不等同于买入、卖出。投资者应仔细阅读中金公司研究报告中的所有评级定义。请投资者仔细阅读研究报告全文，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠评级来推断结论。在任何情形下，评级（或研究观点）都不应被视为或作为投资建议。投资者买卖证券或其他金融产品的决定应基于自身实际具体情况（比如当前的持仓结构）及其他需要考虑的因素。

股票评级定义：

- 跑赢行业（OUTPERFORM）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现超过同期其所属的中金行业指数；
- 中性（NEUTRAL）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现与同期其所属的中金行业指数相比持平；
- 跑输行业（UNDERPERFORM）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现不及同期其所属的中金行业指数。

行业评级定义：

- 超配（OVERWEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑赢大盘 10%以上；
- 标配（EQUAL-WEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业表现与大盘的关系在-10%与 10%之间；
- 低配（UNDERWEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑输大盘 10%以上。

研究报告评级分布可从https://research.cicc.com/footer/disclosures 获悉。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V190624
编辑：樊荣

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改等。如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。

北京 中国国际金融股份有限公司
中国北京建国门外大街 1 号国贸写字楼 2 座 28 层
邮编：100004
电话：(86-10) 6505 1166
传真：(86-10) 6505 1156

上海
中国国际金融股份有限公司上海分公司
上海市浦东新区陆家嘴环路 1233 号
汇亚大厦 29 层
邮编：200120
电话：(86-21) 5879-6226
传真：(86-21) 5888-8976

深圳
中国国际金融股份有限公司深圳分公司
深圳市南山区科苑南路 2801 号
中金大厦 17-21 层
邮编：518048
电话：(86-755) 8319 5000
传真：(86-755) 8319-9229

香港
中国国际金融（国际）有限公司
香港中环港景街 1 号
国际金融中心第一期 29 楼
电话：(852) 2872-2000
传真：(852) 2872-2100

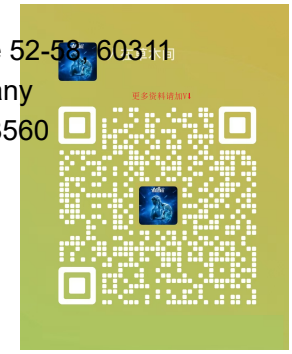
东京
中国国际金融日本株式会社
〒100-0005 東京都千代田区丸の内３丁目２番３号
丸の内二重橋ビル２１階
Tel: (+813) 3201 6388
Fax: (+813) 3201 6389

纽约
CICC US Securities, Inc
280 Park Ave, 32nd Floor,
New York, NY 10017, USA
Tel: (+1-646) 7948 800
Fax: (+1-646) 7948 801

新加坡
China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited
6 Battery Road, #33-01
Singapore 049909
Tel: (+65) 6572 1999
Fax: (+65) 6327 1718

伦敦
China International Capital Corporation (UK) Limited
25th Floor, 125 Old Broad Street
London EC2N 1AR, United Kingdom
Tel: (+44-20) 7367 5718
Fax: (+44-20) 7367 5719

法兰克福
China International Capital Corporation (Europe) GmbH
Neue Mainzer Straße 52-58, 60311
Frankfurt a.M, Germany
Tel: (+49-69) 24437 3560



本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改等。如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。