仅供内部参考，请勿外传！

下一阶段银行股怎么看、怎么买？

银行业周报（2026/10/24）

证券研究报告

2026 年 10 月 24 日

- **核心结论**

周度板块行情复盘：本周银行（申万）涨跌幅为-1.58%，跑输沪深 300 指数 0.01pc，板块 PB 估值 0.53 倍。

本周聚焦：复盘来看，三季度以来银行板块已走过两次 V 型下探又回升的行情，目前板块又站在第二个 V 字的右端上侧，面临存量市博弈的环境，**下一阶段银行板块怎么看、又该如何选股？我们试对此进行解答：**

1、26Q3 以来，银行板块累计涨幅+13.7%，跑赢沪深 300 指数 30.9pc，这段时间银行股表现既有绝对收益、又能跑出相对收益，为何？

1）基本面：宏观弱周期中上市银行中报业绩仍保持稳健，其中国有大行及个别优质城农商行盈利增速环比一季报均示改善，由绩优行带动，为板块估值中枢阶段性上修创造空间。

2）资金面：三季度以来科技估值“挤泡沫”，成交缩量下低估+高股息+市值体量大的银行板块成为阶段承接调仓资金的“蓄水池”，此外成长板块轮动放缓下中高频资金或还买入银行资产做趋势套利/避险对冲。配置盘来看，三季度长端利率延续下行，红利股如银行股息率对无风险收益率利差扩张，预计长钱如险资、国企法人仍有动力增持银行资产。另外，风格阶段再平衡下红利/银行主题 ETF 配置银行股亦带来部分增量资金。

2、后续银行股行情怎么走，选股策略怎么做？一句话概括：**料绩优行仍能贡献绝对/相对正收益，但收益空间或均有所收敛，选股上建议重点布局质价双优的银行个股**。具体来看：

1）收益层面，绩优行基本面稳健预期不变，三季度业绩披露后 BVPS 消化股价、估值上修空间有望再打开，叠加现金分红，判断相关个股仍能贡献较可观的绝对收益，但考虑其估值点位已行至历史高位，业绩消化后纯估值提升空间或不及三季度，也相应地或压缩阶段内相对收益。

2）选股层面：在当下时点：a）若要新建仓买入，建议拉长持仓周期、以至少中期配置视角建仓，选股上建议配置国有五大行、低估（或落在估值支撑位）但业绩释放预期较强的地方行；b）若已持仓绩优行，建议惜售、尤其是买入成本较低的银行仓位，边际上可动态交易强区域城农商行。

投资建议：推荐宁波银行、中银香港（H）、苏州银行，建议关注渝农商行、建设银行（A+H）、中国银行（A+H）、中信银行（A+H）。

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

周安桐 S0800524120005

17888829396

zhouantong@research.xbmail.com.cn

程宵凯 S0800526090001

18810336057

chengxiaokai@xbmail.com.cn

联系人

喻麟靖

15900457767

yulinjing@xbmail.com.cn

相关研究

银行：面对科技新潮，银行如何绘制增长曲线？—科创寻路系列一 2026-10-24

银行：筑牢流动性安全网，推进利率改革与科技金融协同—纵横观察系列四 2026-10-20

银行：银行 26Q3 业绩前瞻：基本面稳中向好—银行业周报（2026/10/18） 2026-10-18

仅供内部参考，请勿外传！

索引

内容目录

一、 本周聚焦 3
二、 板块观点 4
三、 银行周度数据跟踪 4
3.1 板块周涨跌幅 4
3.2 银行板块细分表现 4
3.3 央行公开市场操作及货币市场利率表现 6
3.4 同业存单发行情况 8
3.5 公司债、企业债发行情况 10
四、 行业新闻及重点公司公告 11
4.1 行业资讯 11
4.2 重点公告 12
五、 风险提示 12

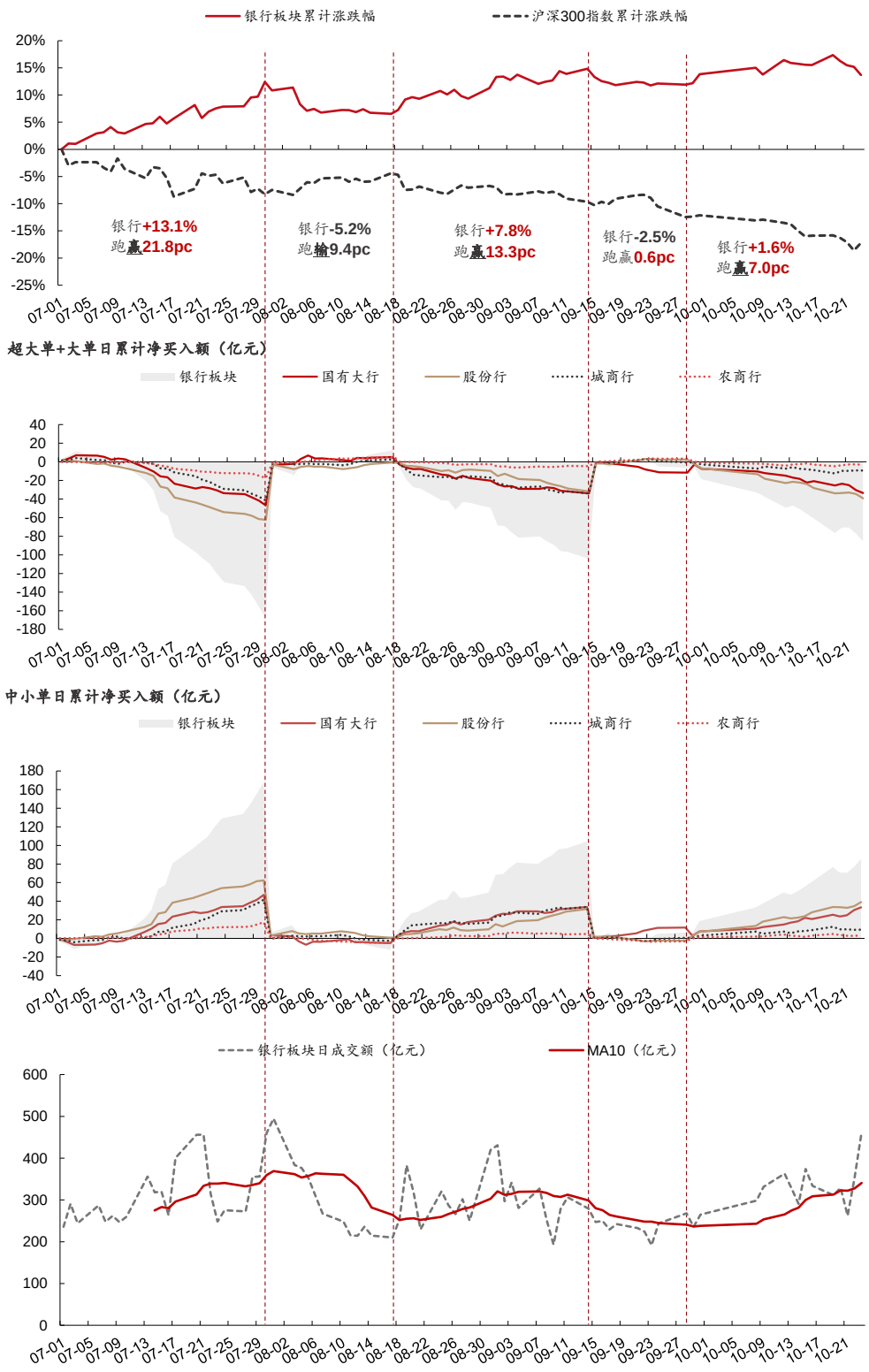
图表目录

图 1：三季度以来银行板块行情复盘 3
图 2：银行板块周涨跌幅 4
图 3：银行个股表现及估值一览 5
图 4：15 家 A+H 股上市行 AH 股溢价率一览（近三月、近一月数据对比） 6
图 5：15 家 A+H 股上市行 AH 股溢价率一览（历史时间序列） 6
图 6：央行周度货币净投放情况 7
图 7：央行周度流动性净投放拆分 7
图 8：SHIBOR 隔夜走势（单位：%） 7
图 9：7 天、1 个月、6 个月 SHIBOR 期限利差变化 8
图 10：质押式回购规模及同比增速 8
图 11：质押式回购隔夜利率及期限利差（单位：%） 8
图 12：周度同业存单发行规模及平均单只发行规模 9
图 13：周度同业存单净融资规模 9
图 14：新发同业存单期限结构 9
图 15：周度新发同业存单期限结构-按发行主体类型（单位：亿元） 10
图 16：年初以来公司债周度发行总额及票面利率 10
图 17：年初以来企业债周度发行总额及票面利率 11

仅供内部参考，请勿外传！

一、本周聚焦

图 1：三季度以来银行板块行情复盘



资料来源：Wind，西部证券研发中心

仅供内部参考，请勿外传！

二、板块观点

板块选股上我们建议关注两条主线：

1）建议在合理的估值支撑位增配具备盈利高弹性的优质城农商行，推荐地方基建+产业禀赋深厚、ROE 持续领先同业的【宁波银行】，以及业绩修复空间较大的【苏州银行】，建议关注【渝农商行】；

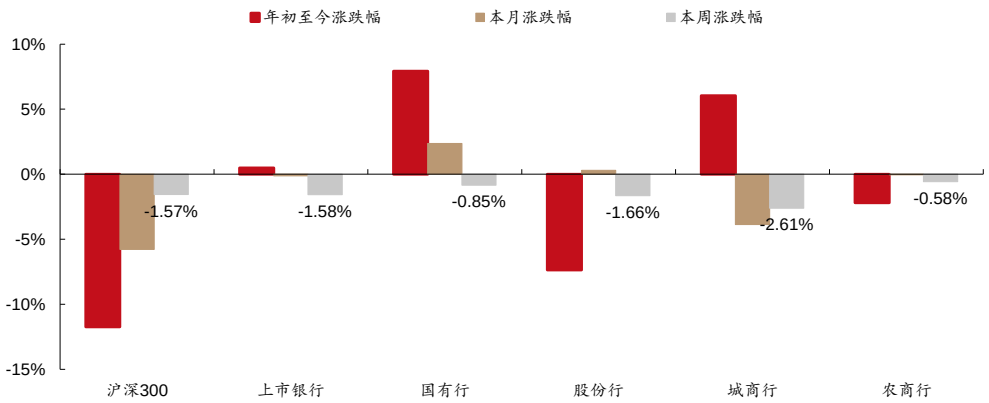
2）建议底仓配置国有大行+头部股份行，推荐【中银香港 H】，建议关注【建设银行 A+H】【中国银行 A+H】【中信银行 A+H】。

三、银行周度数据跟踪

3.1 板块周涨跌幅

本周银行（申万）涨跌幅为-1.58%，跑输沪深 300 指数 0.01pc，板块 PB 估值 0.53 倍。分子板块看，国有行、股份行、城商行、农商行周涨跌幅分别为-0.85%、-1.66%、-2.61%、-0.58%。

图 2：银行板块周涨跌幅



资料来源：Wind，西部证券研发中心

3.2 银行板块细分表现

按个股收益表现来看， 2026 年 10 月 19 日至 2026 年 10 月 23 日，**A 股银行涨跌幅表现居前的依次为：**苏州银行（+2.67%）、渝农商行（+1.57%）、农业银行（+1.08%）、张家港行（+0.47%）、沪农商行（+0.35%）；**H 股银行涨跌幅表现居前的依次为：**郑州银行（-0.60%）、青岛银行（-0.83%）、建设银行（-1.01%）、邮储银行（-2.18%）、农业银行（-2.37%）。

从估值修复表现来看，截至 2026 年 10 月 23 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（0.88x）、农业银行（0.83x）、杭州银行（0.82x）、建设银行（0.81x）；H 股银行板块 PB 估值（2026E）靠前的银行依次为：招商银行（0.93x）、农业银行（0.65x）、建设银行（0.60x）、中国银行（0.58x）、工商银行（0.54x）。

仅供内部参考，请勿外传！

图 3：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	-0.14%	-1.55pc	0.72	3.73%	-4.61%	-1.27pc	0.54	5.00%	30%	3.32%	218%	
建设银行	-1.31%	-2.71pc	0.81	3.44%	-1.01%	+2.32pc	0.60	4.64%	30%	4.62%	239%	
农业银行	1.08%	-0.32pc	0.83	3.47%	-2.37%	+0.96pc	0.65	4.42%	30%	4.93%	290%	
中国银行	0.14%	-1.26pc	0.78	3.27%	-3.01%	+0.32pc	0.58	4.43%	30%	5.11%	201%	
交通银行	-0.49%	-1.90pc	0.59	4.03%	-4.01%	-0.67pc	0.51	4.65%	30%	4.04%	204%	
邮储银行	-0.54%	-1.95pc	0.61	3.98%	-2.18%	+1.16pc	0.52	4.72%	30%	4.62%	215%	
招商银行	-1.60%	-3.01pc	0.88	4.83%	-3.38%	-0.04pc	0.93	4.57%	34%	2.02%	385%	
中信银行	-3.19%	-4.59pc	0.62	4.33%	-3.34%	-0.00pc	0.49	5.49%	30%	3.08%	203%	
浦发银行	-2.06%	-3.46pc	0.41	4.41%					28%	4.08%	198%	
民生银行	-1.71%	-3.12pc	0.26	5.49%	-6.94%	-3.60pc	0.20	7.15%	27%	-8.62%	142%	
兴业银行	-0.43%	-1.84pc	0.45	5.80%					29%	-4.66%	226%	42%
光大银行	-3.55%	-4.95pc	0.34	5.85%	-4.90%	-1.56pc	0.25	7.79%	27%	-24.01%	150%	
华夏银行	-2.05%	-3.46pc	0.29	6.76%					25%	-18.35%	145%	
平安银行	-2.61%	-4.01pc	0.45	5.32%					27%	3.32%	220%	
浙商银行	-2.02%	-3.42pc	0.43	4.50%	-4.15%	-0.81pc	0.29	6.62%	28%	2.05%	156%	
北京银行	-4.08%	-5.48pc	0.40	5.14%					29%	5.63%	200%	
南京银行	-3.14%	-4.55pc	0.72	4.64%					30%	8.17%	306%	
宁波银行	-3.11%	-4.52pc	0.89	3.57%					27%	12.12%	373%	
上海银行	-3.02%	-4.42pc	0.50	5.54%					31%	0.51%	198%	16%
贵阳银行	-1.96%	-3.37pc	0.30	5.45%					21%	-4.61%	230%	
杭州银行	-1.84%	-3.25pc	0.82	4.00%					25%	9.87%	472%	
江苏银行	-2.44%	-3.84pc	0.80	4.70%					30%	8.09%	305%	
成都银行	-3.98%	-5.39pc	0.78	5.02%					29%	4.35%	426%	
郑州银行	-1.16%	-2.57pc	0.34	--	-0.60%	+2.74pc	0.14	--	--	3.03%	194%	
长沙银行	-1.88%	-3.28pc	0.48	4.57%					21%	5.06%	281%	
青岛银行	-0.35%	-1.75pc	0.71	3.14%	-0.83%	+2.5pc	0.51	4.40%	20%	18.08%	312%	
西安银行	-2.29%	-3.70pc	0.41	2.93%					17%	2.14%	261%	
苏州银行	2.67%	+1.26pc	0.76	3.90%					30%	8.51%	382%	
厦门银行	0.00%	-1.40pc	0.71	3.73%					25%	7.31%	317%	
齐鲁银行	-1.81%	-3.22pc	0.77	3.83%					27%	16.06%	359%	
重庆银行	-3.62%	-5.03pc	0.63	4.12%	-4.71%	-1.37pc	0.40	6.58%	28%	10.29%	247%	13%
兰州银行	-1.90%	-3.30pc	0.39	3.86%					24%	-8.95%	192%	
无锡银行	-2.22%	-3.62pc	0.53	4.19%					23%	2.84%	405%	
常熟银行	-1.46%	-2.86pc	0.64	4.04%					21%	10.64%	432%	12%
江阴银行	-2.44%	-3.84pc	0.51	2.73%					14%	2.34%	349%	
苏农银行	-2.28%	-3.68pc	0.46	4.48%					21%	3.02%	340%	
张家港行	0.47%	-0.94pc	0.52	5.09%					27%	2.71%	325%	
紫金银行	-2.36%	-3.77pc	0.43	4.03%					29%	3.33%	175%	
青农商行	-2.41%	-3.82pc	0.41	4.24%					21%	2.84%	225%	
沪农商行	0.35%	-1.06pc	0.61	5.01%					34%	0.87%	307%	
渝农商行	1.57%	+0.17pc	0.57	4.51%	-2.39%	+0.95pc	0.43	5.92%	30%	6.09%	357%	
瑞丰银行	-1.76%	-3.17pc	0.46	4.18%					21%	0.94%	309%	

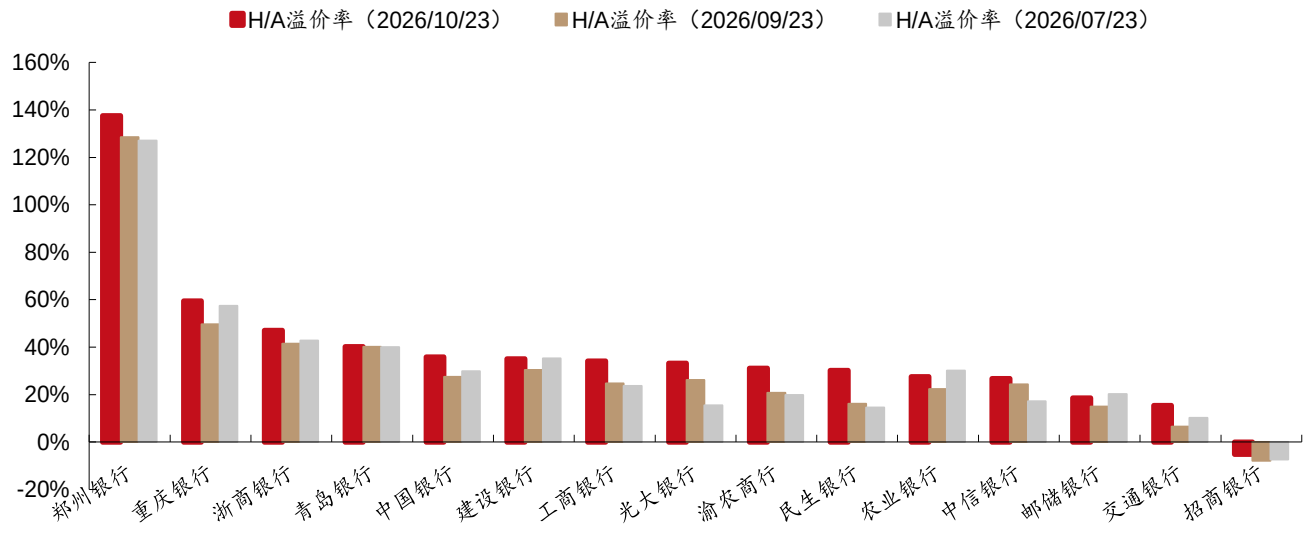
资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：1）PB、股息率截至 2026 年 10 月 23 日；2）周涨跌幅、周相对收益统计区间为 2026 年 10 月 19 日至 10 月 23 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，分化呈扩大趋势。截至 2026 年 10 月 23 日，在 15 家 A+H 股上市银行中，招商银行溢价率最低，为-5.3%，环比上月与上季度分别提升 2.6pct 及提升 2.2pct；郑州银行溢价率最高，为 137.6%，环比上月与上季度分别提升 9.0pct 及提升 10.5pct。

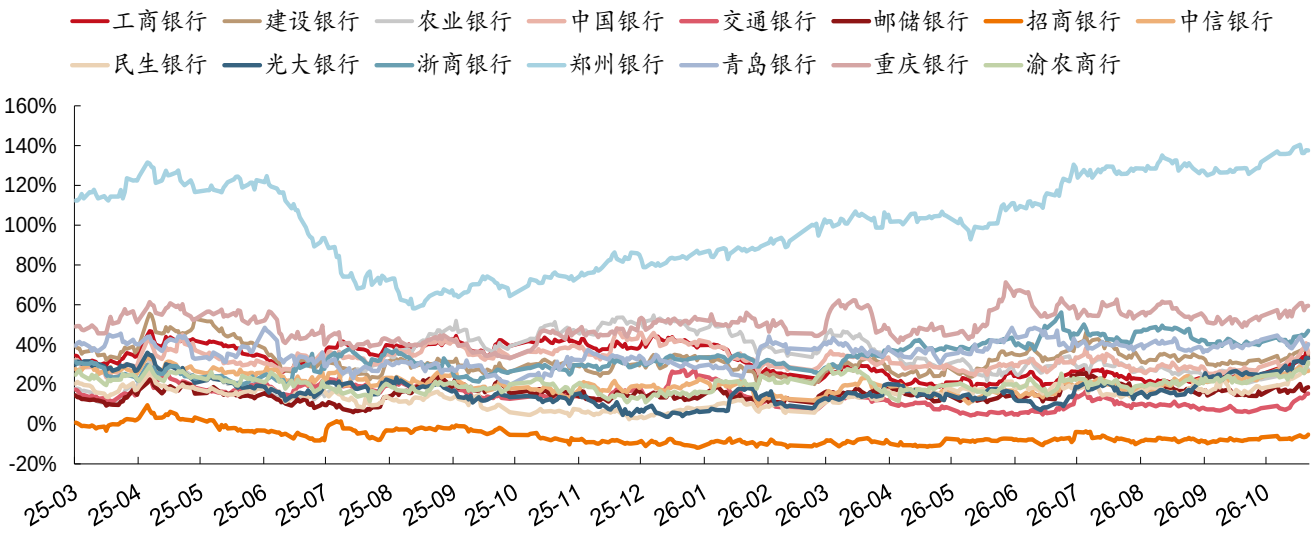
仅供内部参考，请勿外传！

图 4：15 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 5：15 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

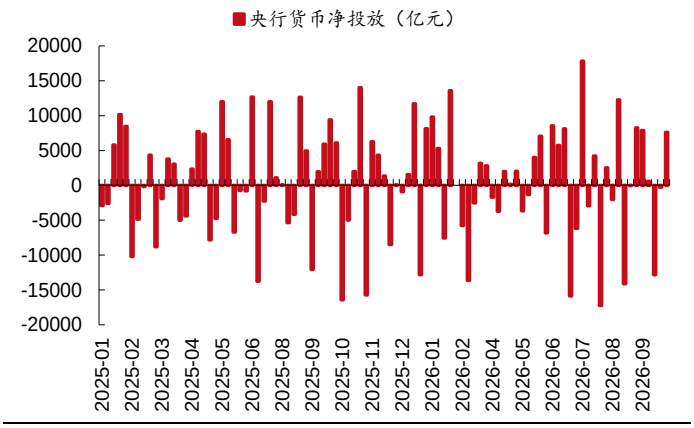
3.3 央行公开市场操作及货币市场利率表现

央行流动性净投放 7620 亿元。本周（2026/10/19-2026/10/23）央行流动性净投放 7620 亿元，环比上周多投放 7880 亿元；其中逆回购实现净投放 620 亿元，环比上周多投放 880 亿元。

WESTERN SECURITIES 西部证券

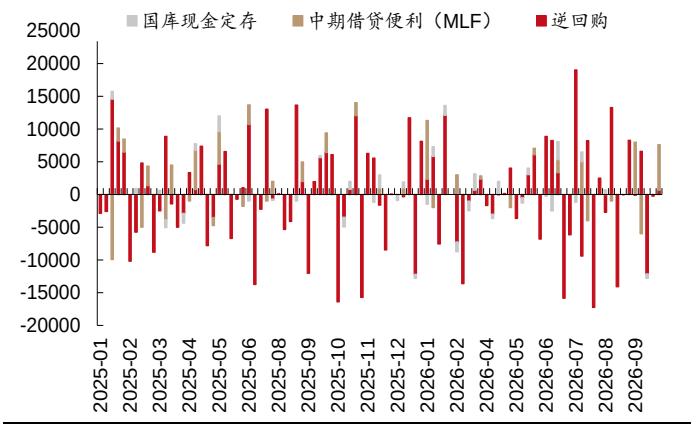
仅供内部参考，请勿外传！

图 6：央行周度货币净投放情况



资料来源：Wind，西部证券研发中心

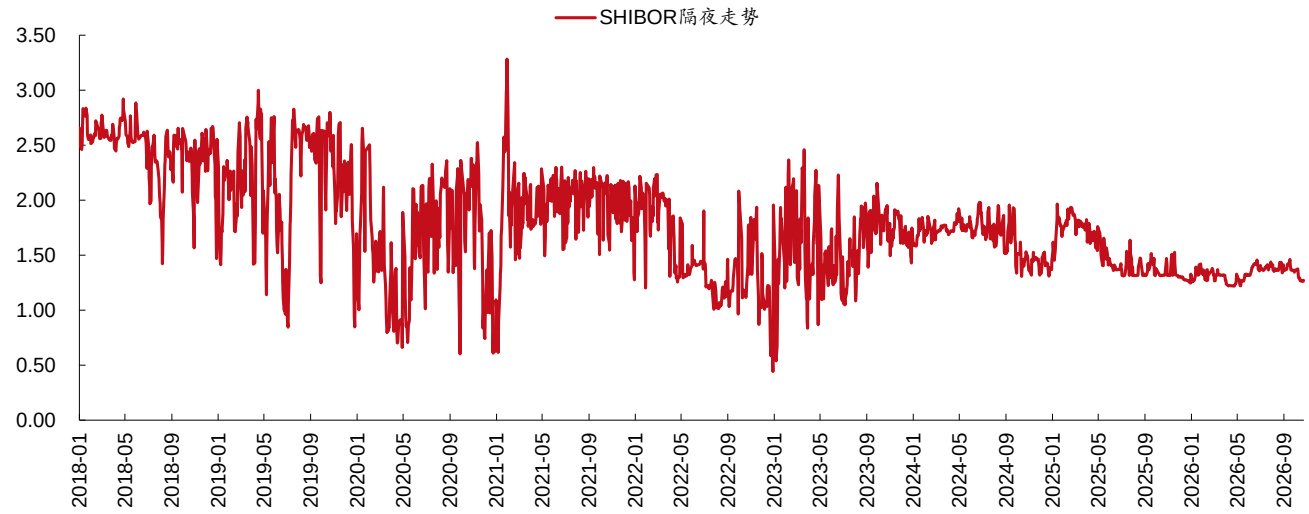
图 7：央行周度流动性净投放拆分



资料来源：Wind，西部证券研发中心

SHIBOR 利差环比上周有所下降。截至 2026 年 10 月 23 日，SHIBOR 隔夜利率为 1.27%，环比上周提升 0.7bps，SHIBOR 7 天利差为 5.5bps，环比上周下降 2.0bps。截至 2026 年 9 月，质押式回购交易规模达 198 万亿元/同比-23.1%，降幅较上月有所扩大。截至 2026 年 10 月 23 日，质押式回购隔夜加权平均利率为 1.31%，环比上周提升 0.8bp，质押式回购 7 天利差为 6.0bps，环比上周下降 1.6bps。

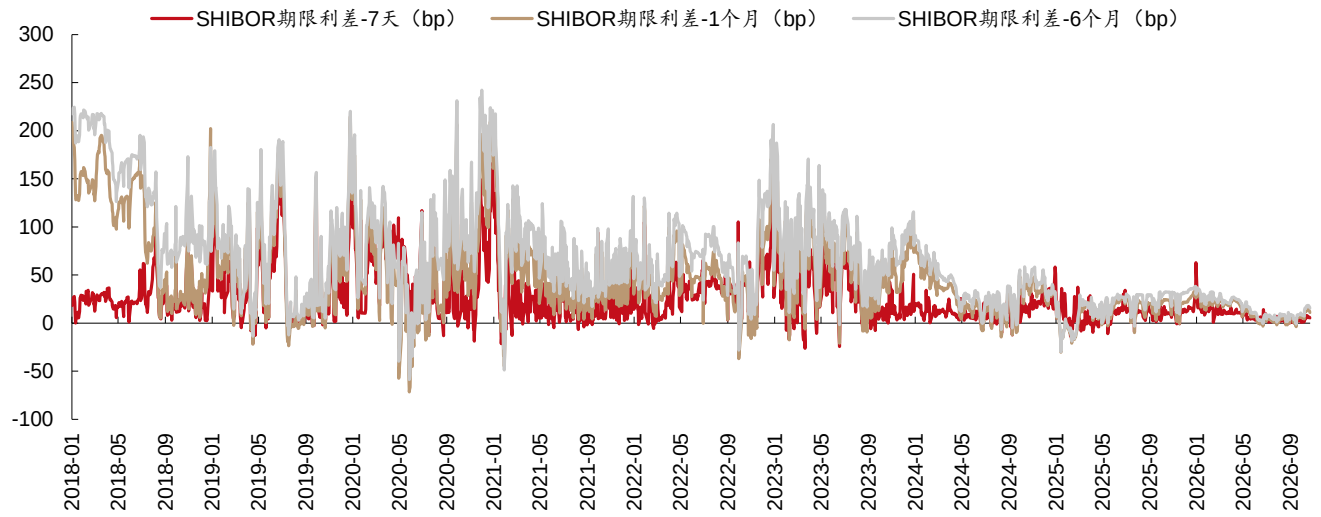
图 8：SHIBOR 隔夜走势（单位：%）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

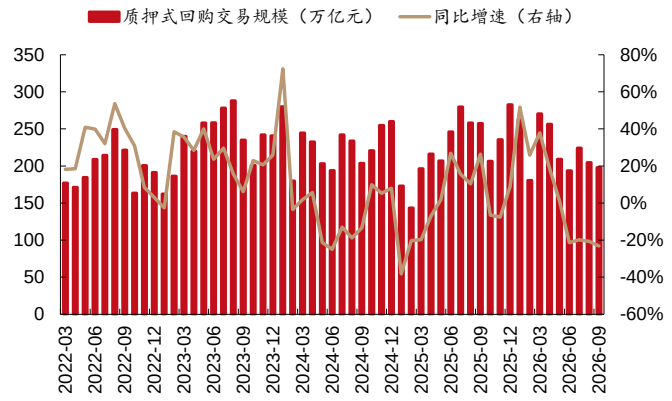
仅供内部参考，请勿外传！

图 9：7 天、1 个月、6 个月 SHIBOR 期限利差变化



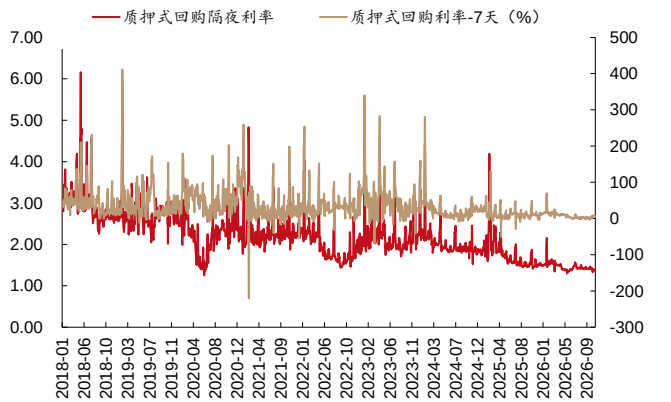
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 10：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 11：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

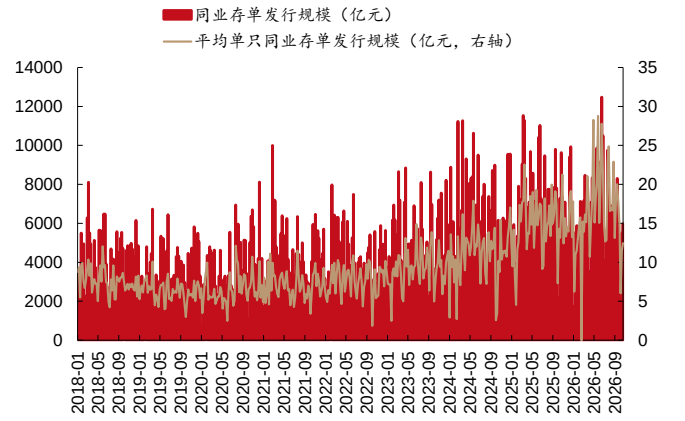
3.4 同业存单发行情况

本周同业存单净融资-1425 亿元。本周（2026/10/19-2026/10/23）同业存单共计发行 5978 亿元/环比上周+9%，共计到期 7403 亿元，合计净融资-1425 亿元。本周平均单只同业存单发行规模为 12.45 亿元/环比上周+8.4%。

WESTERN SECURITIES 西部证券

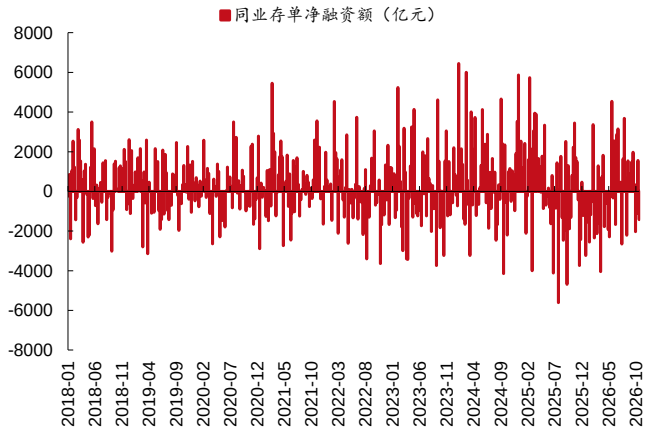
仅供内部参考，请勿外传！

图 12：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

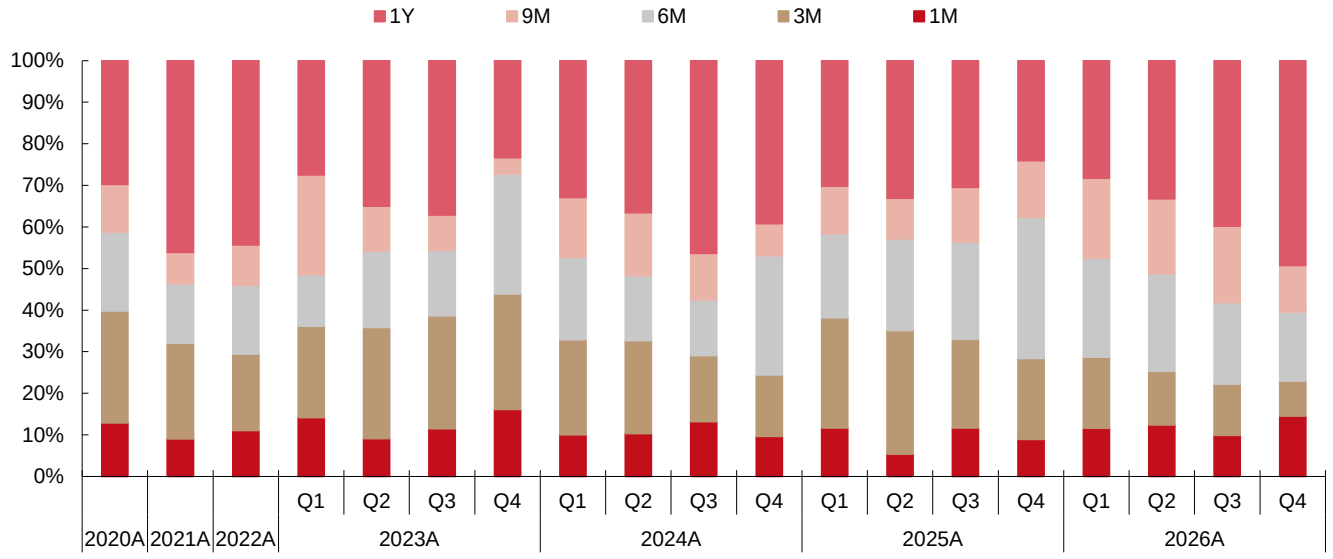
图 13：周度同业存单净融资规模



资料来源：Wind，西部证券研发中心

从发行期限结构来看，本周（2026/10/19-2026/10/23）1 年期同业存单新发行 3110 亿元/占比 52.3%，在各期限类别中发行规模最大，其余 1M/3M/6M/9M 同业存单新发行规模占比分别为 15.9%/10.1%/14.3%/7.4%。

图 14：新发同业存单期限结构



资料来源：Wind，西部证券研发中心
注：2026Q4 同业存单期限结构数据截至 2026 年 10 月 23 日

按发行主体分类来看，本周（2026/10/19-2026/10/23）城商行新发同业存单规模最大，为 2393 亿元。按发行期限来看，1 年期同业存单占股份行当周发行规模比重最高（71.6%）。

仅供内部参考，请勿外传！

图 15：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	565	-	-	-	938	1,503
股份行	124	145	30	83	961	1,343
城商行	132	343	626	298	994	2,393
农商行	64	90	164	56	202	576
其他	61	19	33	-	15	128
合计	946	597	852	437	3,110	5,943

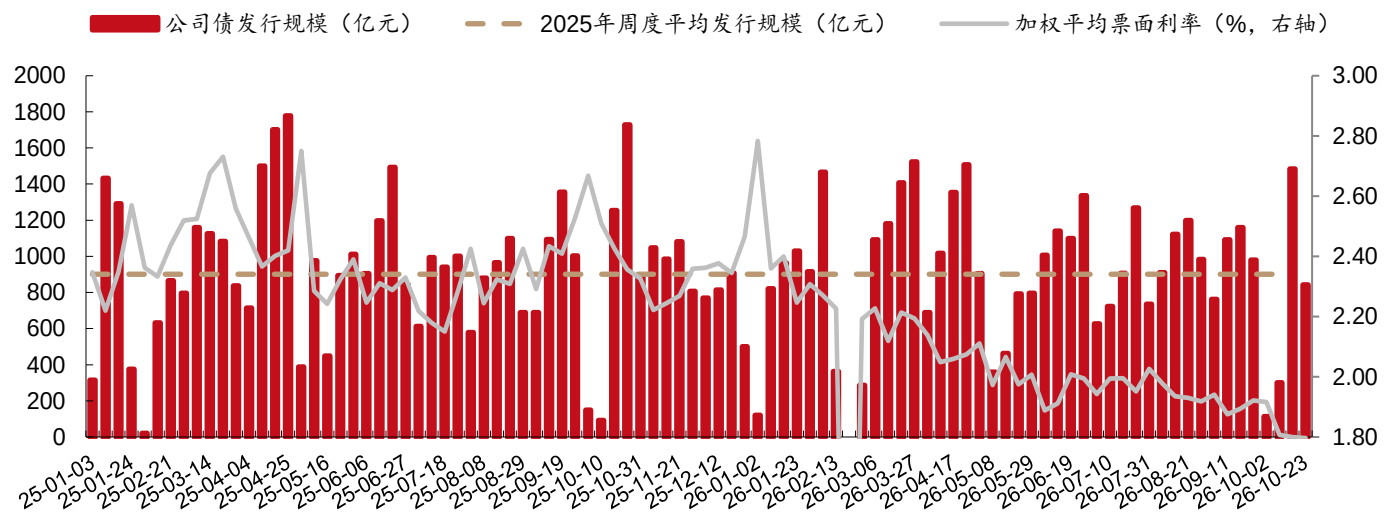
资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：统计区间为 2026 年 10 月 19 日至 2026 年 10 月 23 日。

3.5 公司债、企业债发行情况

公司债本周新发规模为 841 亿元。本周（2026/10/19-2026/10/23）公司债合计发行规模为 841 亿元/环比上周-43.3%，加权平均票面利率为 1.80%/环比上周-0.3bp。本周未新发企业债。

图 16：年初以来公司债周度发行总额及票面利率

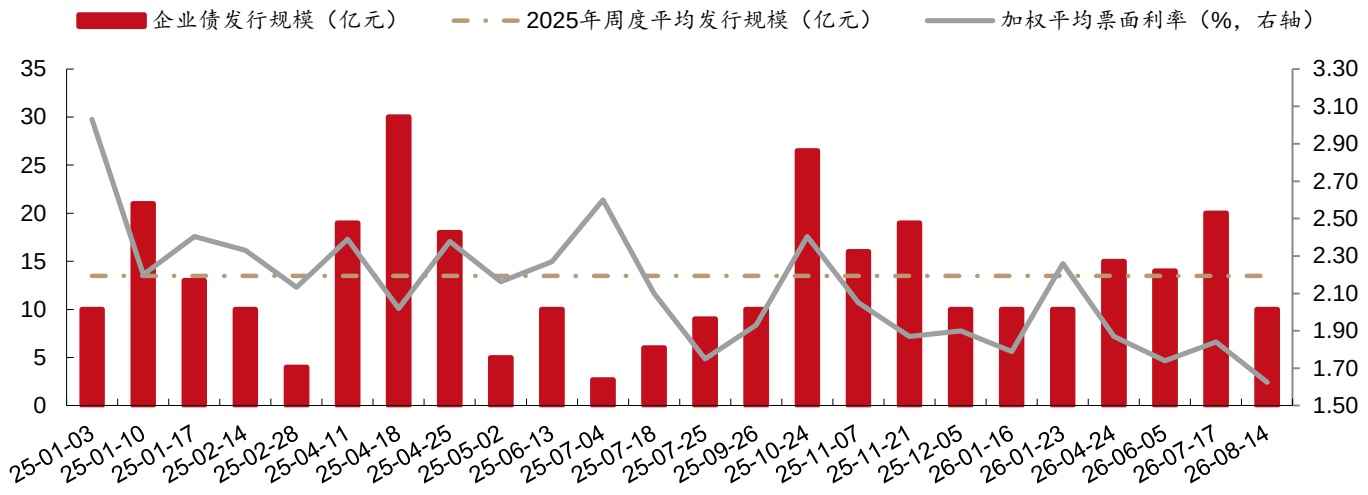


资料来源：Wind，西部证券研发中心

WESTERN SECURITIES 西部证券

仅供内部参考，请勿外传！

图 17：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

四、行业新闻及重点公司公告

4.1 行业资讯

【中国人民银行】

1）行长潘功胜在 2026 金融街论坛年会上发表《关于当前市场关注若干问题的思考》主题演讲。提出设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具、扩大常备借贷便利（SLF）适用机构范围、推动银行间与交易所债券市场互联互通、试点便利境外金融机构开展人民币购售业务，以及出台支持三大国际科技创新中心建设的金融政策。同时提出研究择机将央行公开市场主要操作品种期限切换为隔夜，推动贷款利率定价基准多元化改革，并逐步退出存贷款基准利率。

2）中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新在 2026 金融街论坛年会上发表主题演讲，提出拟集中推出一批外汇领域增量措施，包括推出经常项目便利化一揽子政策、优化资本项目外汇管理、扩大证券公司结售汇业务试点，并加强企业特别是中小企业汇率风险管理服务，进一步促进跨境贸易投资便利化和人民币国际化。

3）中国人民银行等多部门联合印发《关于金融支持建设北京（京津冀）、上海（长三角）、粤港澳大湾区国际科技创新中心的指导意见》。提出到 2030 年，科技创新全链条金融服务体系更加健全，直接融资占比明显提升，区域金融服务一体化格局基本形成；围绕科技创新策源、高端产业引领、顶尖人才集聚三大功能优化金融服务，加强三地区域内金融服务协同，积极稳妥推动科技金融高水平对外开放。

4）10 月 LPR 报价维持不变：1 年期 LPR 为 3.0%，5 年期以上 LPR 为 3.5%，均与上月持平。

5）为支持外资人民币业务清算行做好流动性管理、更好服务境外人民币业务，央行将外资人民币业务清算行纳入境外央行类机构回购工具的操作对象范围，操作要素按照现行境外央行类机构回购工具执行。（来源：中国人民银行）

仅供内部参考，请勿外传！

【国家统计局】本周多项三季度/9 月经济数据出炉：

1)前三季度，国内生产总值 107.1 万亿元，同比增长 4.6%；第三季度 GDP 同比增长 4.5%，环比增长 1.2%。

2）9 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.5%，增速比上月加快 0.3 个百分点；环比增长 0.61%。1—9 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.3%。

3）1—9 月份，全国固定资产投资（不含农户）33.4 万亿元，同比下降 7.2%；基础设施投资同比下降 4.2%，制造业投资同比下降 2.1%。

4）1—9 月份，全国房地产开发投资同比下降 20.6%，房地产市场继续调整。

5）1—9 月份，社会消费品零售总额 37.0 万亿元，同比增长 1.1%；9 月份社会消费品零售总额同比增长 1.1%。

6）9 月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降 0.5%，二、三线城市分别下降 2.4%和 3.9%；一线城市二手住宅销售价格同比下降 1.5%，二、三线城市分别下降 4.5%和 5.4%。（来源：国家统计局）

4.2 重点公告

【平安银行】公布 2026 三季报，26Q1-Q3 实现营收 1031 亿元/同比+2.40%，归母净利润 392 亿元/同比+2.20%；26Q3 不良率、拨备覆盖率分别为 1.05%、214.75%，环比 26H1 分别持平、下降 4.83pc。

【浦发银行】金管局已核准副行长崔炳文先生首席风险官、首席合规官的任职资格。

【上海银行】实施 2026 年半年度权益分派，每股派发现金红利 0.30 元（含税），合计派发 42.95 亿元（含税），占 26H1 归母净利润比例 32.30%，股权登记日为 10 月 26 日，除权除息日及现金红利发放日均为 10 月 27 日。

【齐鲁银行】金管局已核准高永生先生董事会秘书的任职资格。

【无锡银行】金管局已核准顾帆洋先生副行长的任职资格。

【江阴银行】金管局已核准周晓堂先生副行长的任职资格。

五、风险提示

政策风险、市场波动风险、利率风险、信用风险。

仅供内部参考，请勿外传！

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。