

超配（维持）

银行业周报（2023/6/5-2023/6/11）

国有行集体调降存款利率，有望带动其他银行跟进

2023 年 6 月 11 日

分析师：卢立亭

SAC 执业证书编号：

S0340518040001

电话：0769-22177163

邮箱：luliting@dgzq.com.cn

研究助理：吴晓彤

SAC 执业证书编号：

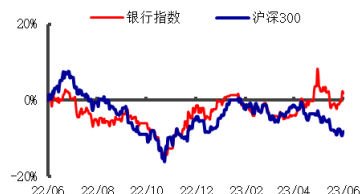
S0340122060058

电话：0769-22119430

邮箱：

wuxiaotong@dgzq.com.cn

银行（中信）指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

投资要点：

- **行情回顾：**截至2023年6月9日，中信银行业本周上涨2.89%，跑赢沪深300指数3.54个百分点，在中信30个行业中排名第4；中信银行业本月上涨3.70%，跑赢沪深300指数2.69个百分点，在中信30个行业中排名第6；中信银行业年初至今上涨4.25%，跑赢沪深300指数5.15个百分点，在中信30个行业中排名第10。
- **银行业周观点：**近日，国有行再度下调存款挂牌利率，预计后续其他银行将陆续跟进，本次降息有利于降低行业负债成本、稳定净息差水平，同时也有利于引导存款流向消费、投资等领域，提升经济活跃度。
- **展望2023年，“稳字当头、稳中求进”仍是发展经济的总基调，精准有力实施好稳健的货币政策、加大金融对国内需求和供给体系的支持力度、持续推动金融风险防范化解等将是2023年重点工作任务。对于银行业来说，第一，建立首套住房贷款利率政策动态调整机制对于推动地产需求端回暖具有积极意义，同时“保交楼”、“三支箭”等房地产政策的加速落地有助于化解房地产风险，利好银行资产质量改善；第二，伴随“稳增长”、“促消费扩内需”等政策与优化调整疫情防控措施的深入推进，宏观经济预期向好，各市场主体活力将得到有效激发，行业景气度有望提升，银行业估值修复可期；第三，中特估背景下，央企考核中新加入ROE与营业现金比率等指标，银行板块基本面稳健，高分红，低估值，安全边际高，随着经济企稳修复，经营质效有望提升，中长期来看ROE具有继续上行的潜质，估值重塑空间大。**
- **银行股投资建议关注三条主线：**一是建议关注受益于经济高景气区域、业绩确定性较强的区域性银行宁波银行（002142.SZ）、江苏银行（600919.SH）、成都银行（601838.SH）、杭州银行（600926.SH）、常熟银行（601128.SH）。二是建议关注综合经营能力强、业绩稳健、受益于房地产风险缓释、宏观经济修复下零售业务与财富管理业务优势凸显的招商银行（600036.SH）和平安银行（000001.SZ）。三是建议关注更有望在“中特估”背景下实现估值重塑的国资背景深厚、低估值、高股息、经营稳健的农业银行（601288.SH）、中国银行（601988.SH）邮储银行（601658.SH）和中信银行（601998.SH）。
- **风险提示：**经济复苏不及预期导致居民消费、企业投资恢复不及预期的风险；房地产恢复不及预期导致信贷需求疲软、银行资产质量承压的风险；市场利率下行导致银行资产端收益率下滑，净息差持续承压的风险。

目 录

一、行情回顾.....	3
二、板块估值情况.....	6
三、近期市场利率回顾.....	7
四、行业新闻.....	8
五、公司公告.....	8
六、本周观点.....	9
七、风险提示.....	10

插图目录

图 1：中信银行业近一年行情走势(截至 2023 年 6 月 9 日)	3
图 2：中信银行板块及其子板块近一年市净率水平(截至 2023 年 6 月 9 日)	6
图 3：上市银行 PB(截至 2023 年 6 月 9 日).....	7
图 4：央行中期借贷便利率(MLF)（单位：%）	7
图 5：贷款市场报价利率(LPR)（单位：%）	7
图 6：银行间同业拆借利率（单位：%）	8
图 7：同业存单发行利率（单位：%）	8

表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 9 日）	3
表 2：中信银行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 9 日）	4
表 3：中信银行业涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 9 日）	5
表 4：中信银行业涨跌幅末十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 9 日）	5
表 5：中信银行板块与及其子板块 PB（截至 2023 年 6 月 9 日）.....	6
表 6：相关标的看点整理	10

一、行情回顾

银行板块涨跌幅情况

截至 2023 年 6 月 9 日，中信银行业本周上涨 2.89%，跑赢沪深 300 指数 3.54 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 4；中信银行业本月上涨 3.70%，跑赢沪深 300 指数 2.69 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 6；中信银行业年初至今上涨 4.25%，跑赢沪深 300 指数 5.15 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 10。

图 1：中信银行业近一年行情走势（截至 2023 年 6 月 9 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 9 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005016.CI	家电指数	2.99%	6.90%	11.13%
2	CI005028.CI	传媒指数	2.94%	5.51%	54.27%
3	CI005026.CI	通信指数	2.89%	4.48%	39.50%
4	CI005021.CI	银行指数	2.89%	3.70%	4.25%
5	CI005023.CI	房地产指数	1.41%	4.44%	-10.83%
6	CI005002.CI	煤炭指数	1.36%	2.31%	-3.31%
7	CI005024.CI	交通运输指数	1.07%	0.36%	-4.05%
8	CI005027.CI	计算机指数	0.93%	3.20%	34.95%
9	CI005014.CI	商贸零售指数	0.77%	2.80%	-3.34%
10	CI005007.CI	建筑指数	0.67%	1.13%	13.38%
11	CI005008.CI	建材指数	0.66%	3.82%	-7.46%
12	CI005020.CI	农林牧渔指数	0.61%	1.99%	-10.62%
13	CI005017.CI	纺织服装指数	0.35%	1.36%	0.98%
14	CI005022.CI	非银行金融指数	-0.22%	1.42%	5.11%

15	CI005004.CI	电力及公用事业指数	-0.23%	-1.27%	6.60%
16	CI005015.CI	消费者服务指数	-0.26%	0.65%	-24.42%
17	CI005009.CI	轻工制造指数	-0.30%	1.56%	-1.97%
18	CI005001.CI	石油石化指数	-0.57%	1.44%	10.53%
19	CI005013.CI	汽车指数	-0.75%	1.08%	-1.65%
20	CI005005.CI	钢铁指数	-1.40%	0.07%	-2.55%
21	CI005003.CI	有色金属指数	-1.43%	2.77%	0.35%
22	CI005030.CI	综合金融指数	-1.53%	0.37%	1.47%
23	CI005029.CI	综合指数	-1.59%	-1.59%	-10.91%
24	CI005019.CI	食品饮料指数	-1.82%	0.83%	-8.57%
25	CI005018.CI	医药指数	-2.57%	-2.90%	-3.70%
26	CI005025.CI	电子指数	-2.69%	-2.54%	9.86%
27	CI005010.CI	机械指数	-2.71%	-2.34%	2.13%
28	CI005006.CI	基础化工指数	-2.79%	0.05%	-10.20%
29	CI005012.CI	国防军工指数	-3.49%	-3.59%	-2.64%
30	CI005011.CI	电力设备及新能源指数	-4.00%	-2.85%	-9.81%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

具体到中信银行业的三级子行业，从本周表现来看，国有行板块表现较优，各板块表现如下：国有行上涨 5.01%，城商行上涨 2.16%，股份行上涨 2.06%，农商行上涨 1.46%。

从本月表现来看，国有行板块表现较优，各板块表现如下：国有行上涨 4.61%，城商行上涨 3.88%，股份行上涨 3.30%，农商行上涨 1.26%。

从年初至今表现来看，国有行板块表现较优，各板块表现如下：国有行上涨 23.38%，农商行上涨 2.40%，股份行下跌 1.80%，城商行下跌 3.37%。

表 2：中信银行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 9 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005342.CI	国有行	5.01%	4.61%	23.38%
2	CI005344.CI	城商行	2.16%	3.88%	-3.37%
3	CI005343.CI	股份行	2.06%	3.30%	-1.80%
4	CI005524.CI	农商行	1.46%	1.26%	2.40%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨跌幅靠前的个股中，农业银行、中国银行、邮储银行表现最好，涨幅分别达 6.36%、6.17%和 5.76%。从本月表现上看，涨幅靠前的个股中，宁波银行、邮储银行、中国银行表现最好，涨幅分别达 8.78%、7.20%和 5.90%。从年初至今表现上看，中信银行、中国银行、交通银行表现最好，涨幅分别达 32.73%、30.70%和 27.64%。

表 3：中信银行业涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 9 日）

本周涨跌幅前十			本月涨跌幅前十			本年涨跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
601288.SH	农业银行	6.36%	002142.SZ	宁波银行	8.78%	601998.SH	中信银行	32.73%
601988.SH	中国银行	6.17%	601658.SH	邮储银行	7.20%	601988.SH	中国银行	30.70%
601658.SH	邮储银行	5.76%	601988.SH	中国银行	5.90%	601328.SH	交通银行	27.64%
601963.SH	重庆银行	4.85%	601577.SH	长沙银行	5.86%	601963.SH	重庆银行	27.58%
601577.SH	长沙银行	4.81%	600926.SH	杭州银行	5.17%	601288.SH	农业银行	26.46%
601818.SH	光大银行	4.44%	601398.SH	工商银行	4.97%	601577.SH	长沙银行	25.59%
601328.SH	交通银行	4.13%	601288.SH	农业银行	4.55%	601658.SH	邮储银行	19.26%
601398.SH	工商银行	3.89%	001227.SZ	兰州银行	4.53%	601939.SH	建设银行	16.87%
601939.SH	建设银行	3.79%	600036.SH	招商银行	4.46%	601398.SH	工商银行	16.82%
600015.SH	华夏银行	3.65%	601818.SH	光大银行	4.44%	600016.SH	民生银行	16.23%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨跌幅靠后的个股中，瑞丰银行、平安银行、苏农银行表现较弱，跌幅分别达 0.78%、0.42%和 0.22%。从本月表现上看，涨跌幅靠后的个股中，苏农银行、沪农商行、浙商银行表现较弱，涨跌幅分别为-0.43%、0.17%和 0.35%。从年初至今表现上看，兰州银行、宁波银行、南京银行表现较弱，跌幅分别达 20.42%、17.53%和 16.31%。

表 4：中信银行业涨跌幅末十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 9 日）

本周涨跌幅末十			本月涨跌幅末十			本年涨跌幅末十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
601528.SH	瑞丰银行	-0.78%	603323.SH	苏农银行	-0.43%	001227.SZ	兰州银行	-20.42%
000001.SZ	平安银行	-0.42%	601825.SH	沪农商行	0.17%	002142.SZ	宁波银行	-17.53%
603323.SH	苏农银行	-0.22%	601916.SH	浙商银行	0.35%	601009.SH	南京银行	-16.31%
002958.SZ	青农商行	0.00%	002958.SZ	青农商行	0.36%	601838.SH	成都银行	-15.82%
002936.SZ	郑州银行	0.00%	002936.SZ	郑州银行	0.43%	000001.SZ	平安银行	-9.73%
601665.SH	齐鲁银行	0.25%	601665.SH	齐鲁银行	0.49%	600036.SH	招商银行	-9.45%
601998.SH	中信银行	0.30%	600908.SH	无锡银行	0.73%	002966.SZ	苏州银行	-7.11%
002839.SZ	张家港行	0.46%	601187.SH	厦门银行	0.95%	600926.SH	杭州银行	-6.65%
600928.SH	西安银行	0.52%	600016.SH	民生银行	1.26%	601128.SH	常熟银行	-4.52%
600908.SH	无锡银行	0.55%	601997.SH	贵阳银行	1.31%	002958.SZ	青农商行	-3.81%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

银行板块估值情况

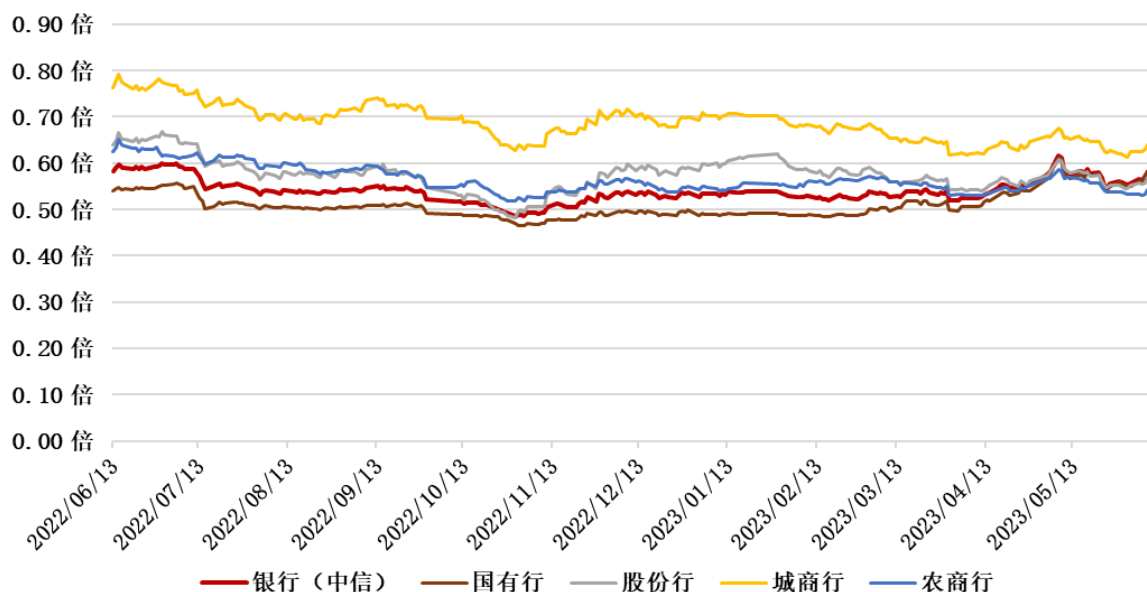
表 5：中信银行板块及其子板块 PB（截至 2023 年 6 月 9 日）

代码	板块名称	截至日估值（倍）	近一年平均值（倍）	近一年最大值（倍）	近一年最小值（倍）	当前估值距近一年平均值差距	当前估值距近一年最大值差距	当前估值距近一年最小值差距
CI005021.CI	银行	0.58	0.54	0.62	0.48	6.77%	-6.26%	19.15%
CI005342.CI	国有行	0.58	0.51	0.61	0.46	13.06%	-5.90%	24.42%
CI005343.CI	股份行	0.56	0.58	0.67	0.48	-2.13%	-15.56%	16.87%
CI005344.CI	城商行	0.64	0.69	0.79	0.61	-7.08%	-19.39%	4.10%
CI005524.CI	农商行	0.54	0.57	0.65	0.52	-4.84%	-17.39%	3.97%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

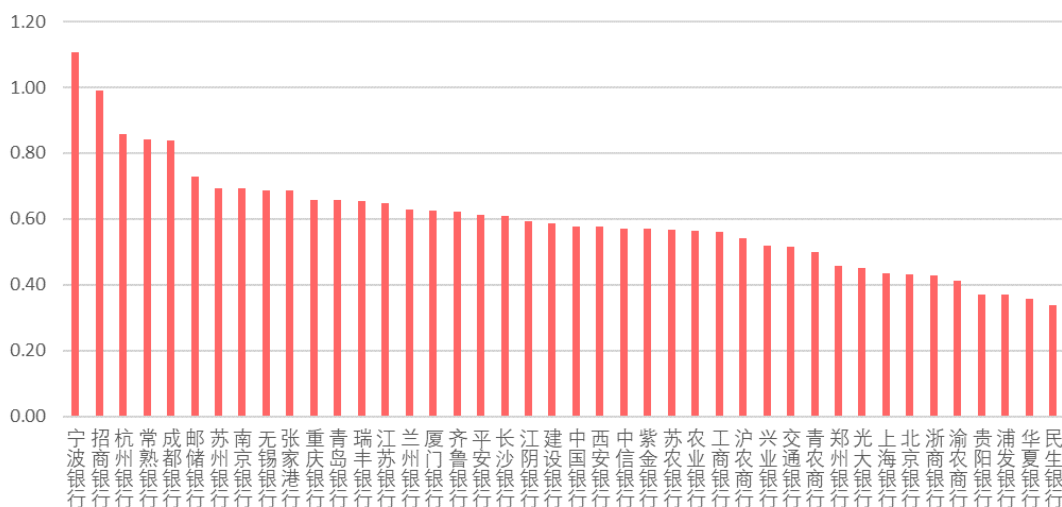
截至 2023 年 6 月 9 日，中信银行板块 PB 为 0.58，其中国有行、股份行、城商行和农商行 PB 分别为 0.58、0.56、0.64 和 0.54。从个股来看，宁波银行、招商银行和常熟银行估值最高，其 PB 分别为 1.11、0.99 和 0.84。

图 2：中信银行板块及其子板块近一年市净率水平（截至 2023 年 6 月 9 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3: 上市银行 PB(截至 2023 年 6 月 9 日)

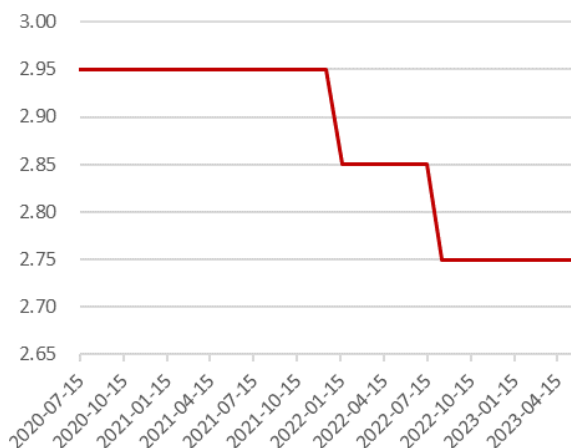


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

三、近期市场利率回顾

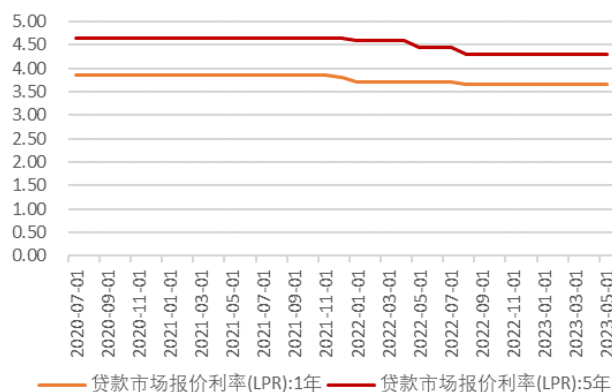
截至 2023 年 6 月 9 日, 1 年期中期借贷便利 (MLF) 操作利率为 2.75%; 1 年期和 5 年期 LPR 分别为 3.65% 和 4.30%; 1 天、7 天和 14 天银行间拆借加权平均利率分别为 1.44%、2.05% 和 2.04%; 3 个月和 6 个月的固定利率同业存单发行利率分别为 2.26% 和 2.33%, 分别较前一周 -2.87bp 和 -4.47bp, 主因是本周银行资金流动性较上周更充裕。

图 4: 央行中期借贷便利利率 (MLF) (单位: %)



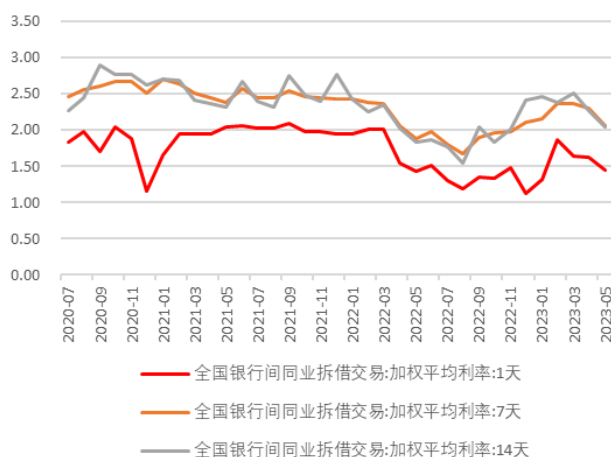
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 5: 贷款市场报价利率 (LPR) (单位: %)



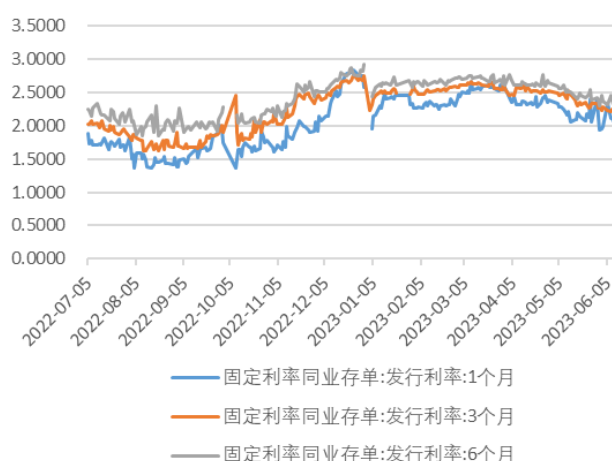
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 6：银行间同业拆借利率（单位：%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：同业存单发行利率（单位：%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

四、行业新闻

1. 财联社 6 月 8 日电，包括工商银行、农业银行、建设银行、中国银行和交通银行在内的五大国有银行再度下调存款挂牌利率。其中，活期存款利率从此前的 0.25% 下调至 0.2%。2 年期定期存款利率下调 10 个基点至 2.05%，3 年期定存利率下调 15 个基点至 2.45%，5 年定期存款利率下调 15 个基点至 2.5%。
2. 财联社 6 月 8 日电，据国家开发银行消息，今年 1-5 月，发放交通领域贷款 2687 亿元，为铁路、公路、水运、城市轨道交通、机场等领域一批重点项目提供支持。
3. 财联社 6 月 9 日电，中国央行初步统计，2023 年一季度末，我国金融业机构总资产为 439.33 万亿元，同比增长 10.8%，其中，银行业机构总资产为 397.25 万亿元，同比增长 11%。
4. 财联社 6 月 9 日电，中国人民银行行长易纲表示，下一步，人民银行将按照党中央、国务院决策部署，继续精准有力实施稳健的货币政策，加强逆周期调节，全力支持实体经济，促进充分就业，维护币值稳定和金融稳定。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持货币信贷总量适度、节奏平稳，推动实体经济综合融资成本稳中有降，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。
5. 财联社 6 月 9 日电，国家统计局数据显示，2023 年 5 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.2%。其中，城市上涨 0.2%，农村上涨 0.1%；食品价格上涨 1.0%，非食品价格持平；消费品价格下降 0.3%，服务价格上涨 0.9%。1—5 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 0.8%。5 月份，全国居民消费价格环比下降 0.2%。

五、公司公告

1. 6 月 6 日，邮储银行公告称，本次限售股上市流通数量为 558.48 亿股，全部为首次公开发行 A 股限售股。限售股上市流通日期为 2023 年 6 月 12 日。
2. 6 月 7 日，重庆银行公告称，水投集团于 2023 年 5 月 12 日至 6 月 5 日期间以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式增持本行无限售条件流通股

35,742,064 股，占本行总股份的 1.0287%，增持变动比例超过 1%。

3. 6 月 8 日，江苏银行公告称，经中国人民银行核准，公司于近日在银行间债券市场成功发行了 2023 年金融债券（第一期）（以下简称“本期债券”）。本期债券发行总额为人民币 260 亿元，为 3 年期固定利率，票面利率为 2.73%。本期债券发行的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于满足资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，促进业务的稳健发展。
4. 6 月 9 日，农业银行公告称，全资子公司农银理财有限责任公司（简称“农银理财”）收到国家金融监督管理总局批复，批准农银理财与法国巴黎资产管理控股公司合资筹建的法巴农银理财有限责任公司（简称“法巴农银理财”）开业。法巴农银理财注册资本人民币 10 亿元，注册地上海，主要从事发行公募理财产品、发行私募理财产品、理财顾问和咨询等资产管理相关业务。
5. 6 月 9 日，平安银行公告称，胡跃飞因年龄原因，辞去本行执行董事、董事会战略发展与消费者权益保护委员会委员及行长职务。在冀光恒的行长任职资格核准前，胡跃飞继续履行行长职责。

六、本周观点

银行板块本周观点

近日，国有行再度下调存款挂牌利率，预计后续其他银行将陆续跟进，本次降息有利于降低行业负债成本、稳定净息差水平，同时也有利于引导存款流向消费、投资等领域，提升经济活跃度。

展望 2023 年，“稳字当头、稳中求进”仍是发展经济的总基调，精准有力实施好稳健的货币政策、加大金融对国内需求和供给体系的支持力度、持续推动金融风险化解等将是 2023 年重点工作任务。对于银行业来说，第一，建立首套住房贷款利率政策动态调整机制对于推动地产需求端回暖具有积极意义，同时“保交楼”、“三支箭”等房地产政策的加速落地有助于化解房地产风险，利好银行资产质量改善；第二，伴随“稳增长”、“促消费扩内需”等政策与优化调整疫情防控措施的深入推进，宏观经济预期向好，各市场主体活力将得到有效激发，行业景气度有望提升，银行业估值修复可期；第三，中特估背景下，央企考核中新加入 ROE 与营业现金比率等指标，银行板块基本面稳健，高分红，低估值，安全边际高，随着经济企稳修复，经营质效有望提升，中长期来看 ROE 具有继续上行的潜质，估值重塑空间大。

银行股投资建议关注三条主线：一是建议关注受益于经济高景气区域、业绩确定性较强的区域性银行宁波银行（002142.SZ）、江苏银行（600919.SH）、成都银行（601838.SH）、杭州银行（600926.SH）、常熟银行（601128.SH）。二是建议关注综合经营能力强、业绩稳健、受益于房地产风险缓释、宏观经济修复下零售业务与财富管理业务优势凸显的招商银行（600036.SH）和平安银行（000001.SZ）。三是建议关注更有望在“中特估”背景下实现估值重塑的国资背景深厚、低估值、高股息、经营稳健的农业银行（601288.SH）、中国银行（601988.SH）邮储银行（601658.SH）和中信银行（601998.SH）。

表 6：相关标的看点整理

代码	个股	主要看点
601838.SH	成都银行	成都银行享受优越的区域经济红利，在净利润增速维持高位、不良率与拨备覆盖率大幅优于行业平均水平的优异基本面下，成都银行业绩加速释放可期。
600926.SH	杭州银行	得益于经营区域内经济持续稳定发展，公司各项业务继续保持稳健快速的发展态势，2022 年，杭州银行归母净利润同比增速为 26.11%，不良率仅为 0.77%，拨备覆盖率达 565.10%，显著高于上市银行平均水平。
601128.SH	常熟银行	得益于其独具特色的微贷模式，常熟银行在贷款中具有较强的议价能力，9 月末常熟银行净息差为 3.10%，位居行业之首。作为小微银行的标杆，常熟银行具备长期增长潜力与投资价值。
002142.SZ	宁波银行	宁波银行深耕优质经营区域，坚持聚焦大零售和轻资本业务的拓展，努力构筑发展护城河。2022 年营收与归母净利润分别同比增长 9.47%和 18.05%，贷款同比增长 21.25%延续高景气，不良率仅为 0.75%，在上市银行中最为优异，拨备覆盖率超 500%，风险抵补能力强健。
600919.SH	江苏银行	江苏银行主要业务集中于经济发达、金融资源丰富的江苏，零售战略转型稳步推进。2022 年经营效益保持稳健增长，营收与归母净利润分别同比增长 10.66%和 29.45%，资产质量进一步提优，不良率与拨备覆盖率上市七年来逐年优化。
600036.SH	招商银行	加速落地的房地产政策利好招商银行房地产风险缓释、优化资产质量。宏观经济修复下，预计居民与企业的经济活动活跃度将逐步回升，招行的零售业务与财富管理优势将为其业绩增长打开空间。
000001.SZ	平安银行	平安银行背靠综合金融集团，零售转型成效显著，经营质效稳步提升，2022 年归母净利润维持 25.26%的高增长。一方面，随着宏观经济的逐步回暖与消费场景的恢复，平安银行的消费金融修复弹性更大。另一方面，房地产风险是压制平安银行估值的主要因素，地产暖风频吹利好涉房资产质量的改善。
601288.SH	农业银行	净利润、营业收入、手续费及佣金净收入增速持续保持稳定，分红稳定，股息率高。
601988.SH	中国银行	在国有大行中，中国银行 2023Q1 营业收入同比增幅最大，达 11.57%。
601658.SH	邮储银行	2022 年归母净利润增速领跑大行，负债成本改善，定增夯实资本。
601998.SH	中信银行	业绩稳健，集团综合协同优势明显，分红率连续三年提升，资产质量向好。

资料来源：东莞证券研究所

七、风险提示

经济复苏不及预期导致居民消费、企业投资恢复不及预期的风险；

房地产恢复不及预期导致信贷需求疲软、银行资产质量承压的风险；

市场利率下行导致银行资产端收益率下滑，净息差持续承压的风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn