

贷款拨备下降，彰显业绩弹性

华夏银行 (600015.SH)

推荐 维持评级

投资要点:

1. 事件

公司于 8 月 12 日发布中报，上半年营业收入同比增长 37% 至 158.7 亿元，实现净利润 42.7 亿元，同比增长约 42%，EPS 为 0.62 元。超出比我们及市场的预期。其中，2 季度单季净利同比、环比增幅均在 50% 左右。

2. 我们的分析与判断

(1) 经营亮点

■ **单季净息差同比、环比均显著提升。**上半年净息差 2.65%，同比提升 25bp，相比去年全年提高 17bp。其中，二季度单季净息差达到 2.73%，同比、环比分别提高 28bp 和 25bp。净息差的提高主要受益于加息周期下贷款重定价快于存款，同时贷款利率的上浮亦有重要贡献。数据显示，2011 年上半年贷款平均收益率同比上升了 95bp，而存款付息率仅上升 32bp。

■ **中间业务净收入大幅增长 9 成。**公司在国际业务、理财业务和票据业务三个领域取得快速发展，显著提高了中间业务收入的规模和占比。今年上半年实现手续费及佣金净收入达到 15.27 亿元，同比增 90%。其中：理财业务实现 4.7 亿元收入，同比增长超 3 倍；国际业务结算量增加了 6 成，贡献 4.2 亿的收入，增长约 44%。

■ **二季度拨备环比显著下降。**公司资产质量继续提升，不良率降至 0.98%，不良余额比年初减少 6.5 亿元。一季度公司加提拨备，以使拨备覆盖率达到行业平均水平，而二季度拨备计提压力大幅下降，计提拨备仅 8.5 亿元，环比减少 42%。二季度信用成本只有 0.16%。这也是驱动二季度盈利同比环比均大幅增长的主要因素。6 月末拨备覆盖率和拨贷比分别为 270% 和 2.67%。预期未来信用成本仍有望逐步下降。

■ **存款增长略有恢复。**尽管上半年存款仅增加 6.5%，增幅不及去年同期的一半。但是从季度趋势上看，二季度存款增速环比有显著提升。一季度存款仅增加 172 亿元，二季度则增加了 327 亿元。

■ **小企业贷款迅猛增长。**公司自 09 年开始加大了中小企业业务的发展力度。6 月末，小企业纯贷款客户达 5193 户，比年初增加 2212 户，增长 74%。小企业纯贷款余额达 1132.33 亿元，在全行纯贷款余额中占比达 19.92%。

(2) 需要关注的问题

■ **活期存款占比下降明显。**上半年企业活期存款略有下降，同时定期存款则有显著增加，导致活期存款占比有年初的 45% 降至年中的 41%。这也反应了连续加息后存款结构的合理变化。同时，这也会为后期的存

分析师

叶云燕，CFA

☎: (8610) 6656 8028

✉: yeyunyan@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511010006

特此鸣谢

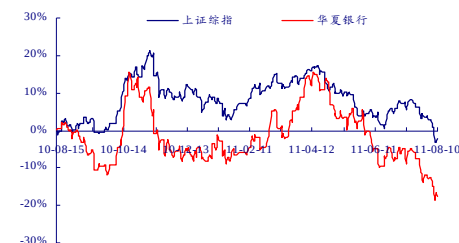
黄斌辉: (8610) 8357 4031

(huangbinhui@chinastock.com.cn)

对本报告编制提供的信息

市场数据	时间 2011.08.11
A 股收盘价(元)	9.83
A 股一年内最高价(元)	14.55
A 股一年内最低价(元)	9.35
上证指数	2,581.51
市净率	1.90
总股本 (万股)	684973
实际流通 A 股 (万股)	420000
限售的流通 A 股 (万股)	264973
流通 A 股市值(亿元)	412.86

股价走势图



资料来源: 中国银河证券研究部, wind

款带来一定压力。

■ **票据贴现余额反弹。**6月末，票据贴现余额达到23亿，相比年初显著增加，占比也有所反弹。

3. 投资建议

预计下半年，公司的资产规模有望保持平稳扩张态势。受存款重定价跟进的影响，净息差则有望维持稳定。但是，公司在资产质量方面的持续改善，有望降低信贷成本，驱动盈利快速增长。

我们调整了此前的预测，主要是下调了贷款和存款的增速，测算2011/2012/2013净利润84亿/103亿/128亿元，EPS为1.23/1.51/1.87元。对应PE仅有8x/6.5x/5.3x。对应PB为1.07x/0.94x/0.81x。当期价值被严重低估，维持推荐评级。

表1：规模增长与净息差提升，驱动上半年盈利增长

业绩增长归因分析	09Q1	09H1	09Q3	09A	10Q1	10H1	10Q3	10A	11Q1	11H1
规模增长	25.8%	27.1%	25.8%	14.7%	16.7%	16.0%	20.6%	21.2%	23.4%	19.2%
净息差	-43.9%	-43.6%	-36.8%	-18.3%	32.8%	30.8%	21.6%	19.4%	4.4%	12.3%
非息收入	-1.1%	5.3%	4.4%	0.9%	9.8%	2.5%	1.9%	2.3%	4.3%	5.8%
成本	-13.1%	-11.3%	-8.2%	-5.6%	5.7%	8.5%	6.6%	6.6%	12.1%	-0.5%
拨备	-2.3%	2.4%	4.0%	27.6%	61.8%	29.3%	24.2%	17.4%	-13.4%	4.6%
营业外净收入	1.1%	1.0%	0.4%	1.2%	-0.7%	-0.4%	0.3%	-1.0%	-0.1%	0.1%
税收	6.0%	5.5%	-4.5%	2.0%	-8.0%	-6.2%	-3.8%	-6.6%	0.0%	0.5%
净利润	-27.5%	-13.6%	-14.9%	22.4%	118.3%	80.6%	71.3%	59.3%	30.7%	41.9%

资料来源：中国银河证券研究部

表2：资产增速放缓

资产负债较年初增长	09Q1	09H1	09Q3	09A	10Q1	10H1	10Q3	10A	11Q1	11H1
资产	3.6%	9.4%	12.6%	15.6%	5.4%	11.4%	19.6%	23.0%	7.9%	9.7%
生息资产	3.6%	9.4%	12.8%	15.7%	5.3%	11.3%	19.5%	22.9%	7.8%	9.4%
贷款	14.9%	20.3%	21.6%	21.3%	7.1%	13.7%	18.7%	22.7%	4.1%	7.9%
同业往来资产	17.4%	35.0%	10.1%	53.1%	-0.4%	4.4%	26.3%	17.2%	19.7%	9.4%
债券投资	-13.8%	-13.3%	-6.3%	-9.7%	0.7%	6.6%	2.8%	5.1%	-5.0%	14.2%
负债	3.6%	9.7%	12.8%	15.8%	5.5%	11.5%	19.8%	23.2%	8.0%	7.7%
计息负债	3.6%	10.2%	13.7%	16.2%	5.4%	12.0%	20.2%	23.0%	8.6%	7.8%
存款	9.5%	16.1%	16.8%	19.8%	7.5%	15.5%	22.0%	32.0%	2.2%	6.5%
同业往来负债	-11.7%	-4.2%	7.1%	8.5%	-2.6%	0.8%	17.0%	-0.9%	34.6%	13.7%
应付债券	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	18.4%	18.4%	0.6%	0.6%	0.0%	0.0%

资料来源：中国银河证券研究部

表3：上半年净息差显著提升

季度息率（期初期末余额）	09Q1	09H1	09Q3	09A	10Q1	10H1	10Q3	10A	11Q1	11H1
生息资产收益率	4.52%	4.33%	4.32%	4.17%	4.50%	4.56%	4.60%	4.66%	5.23%	5.53%
计息负债成本率	2.84%	2.58%	2.48%	2.24%	2.22%	2.24%	2.31%	2.31%	2.85%	3.02%
NIS	1.68%	1.74%	1.84%	1.93%	2.27%	2.32%	2.30%	2.35%	2.38%	2.50%
NIM	1.81%	1.85%	1.94%	2.03%	2.36%	2.40%	2.38%	2.44%	2.48%	2.65%

资料来源：中国银河证券研究部

表 4: 二季度业绩同比环比均大增

单季同比	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	10Q1	11Q2
利息收入	-6.91%	-10.84%	-13.37%	-20.24%	15.99%	30.24%	34.73%	54.39%	44.69%	50.73%
利息支出	3.56%	-6.92%	-23.14%	-47.91%	-8.23%	12.38%	32.59%	79.01%	60.18%	65.68%
利息净收入	-19.15%	-15.12%	-0.34%	21.78%	52.25%	51.64%	36.93%	38.39%	30.71%	37.46%
手续费净收入	43.19%	52.74%	38.57%	-28.96%	43.52%	28.57%	33.30%	75.04%	84.36%	96.00%
非利息净收入	-21.17%	821.07%	52.91%	-65.57%	187.71%	-27.43%	11.07%	75.12%	45.42%	103.84%
营业收入	-19.25%	-3.29%	2.35%	8.93%	59.35%	40.98%	34.98%	40.10%	32.11%	42.06%
营业支出	-4.25%	9.60%	3.57%	3.22%	54.73%	29.25%	30.82%	34.99%	21.67%	55.58%
拨备前利润	-32.33%	-13.34%	1.20%	16.88%	65.06%	52.55%	38.98%	46.39%	44.17%	30.77%
拨备	-30.05%	-20.41%	-8.44%	-52.55%	6.36%	29.66%	19.12%	45.84%	71.25%	-12.56%
税前利润	-33.49%	-8.10%	9.36%	716.21%	126.23%	64.75%	55.80%	42.94%	30.71%	49.56%
所得税	51.63%	78.28%	34515.9%	132.23%	254.14%	182.99%	156.56%	192.65%	130.73%	146.77%
净利润	-27.52%	-3.18%	-17.10%	-3247.47%	118.26%	59.42%	55.56%	30.83%	30.70%	50.49%

单季环比	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2
利息收入	-12.61%	-3.29%	6.40%	-11.30%	27.09%	8.59%	10.07%	1.64%	19.10%	13.12%
利息支出	-13.12%	-12.05%	-1.03%	-31.11%	53.05%	7.70%	16.76%	-7.00%	36.96%	11.40%
利息净收入	-11.84%	9.83%	15.30%	9.08%	10.22%	9.39%	4.12%	10.25%	4.10%	15.03%
手续费净收入	14.99%	24.95%	-18.40%	-39.41%	132.29%	11.93%	-15.40%	-20.43%	144.67%	19.00%
非利息净收入	-71.72%	209.01%	-39.57%	-34.80%	136.32%	-22.05%	-7.52%	2.79%	96.24%	9.26%
营业收入	-20.65%	20.27%	7.91%	5.77%	16.08%	6.41%	3.31%	9.79%	9.46%	14.43%
营业支出	-24.75%	8.14%	6.68%	18.91%	12.80%	-9.67%	7.98%	22.69%	1.67%	15.51%
拨备前利润	-14.94%	35.24%	9.12%	-6.89%	20.12%	25.00%	-0.59%	-1.93%	18.30%	13.38%
拨备	-51.99%	-7.08%	36.12%	-21.86%	7.61%	13.27%	25.06%	-4.33%	26.36%	-42.16%
税前利润	351.92%	79.14%	-6.45%	7.76%	25.26%	30.46%	-11.52%	-1.14%	14.54%	49.27%
所得税	-16.96%	82.35%	0.37%	-13.00%	59.59%	31.30%	-14.12%	7.06%	8.29%	47.42%
净利润	-1785.8%	78.23%	-8.44%	14.41%	16.90%	30.18%	-10.65%	-3.78%	16.78%	49.88%

资料来源: 中国银河证券研究部

表 5: 二季度单季净息差同比环比大幅上升

单季度息率(期初期末余额)	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2
生息资产收益率	4.52%	4.18%	4.27%	3.68%	4.50%	4.63%	4.78%	4.63%	5.23%	5.66%
计息负债成本率	2.84%	2.38%	2.25%	1.51%	2.22%	2.26%	2.47%	2.20%	2.85%	3.06%
NIS	1.68%	1.80%	2.02%	2.17%	2.27%	2.37%	2.31%	2.43%	2.38%	2.60%
NIM	1.81%	1.90%	2.10%	2.23%	2.36%	2.45%	2.40%	2.51%	2.48%	2.73%

资料来源: 中国银河证券研究部

表 6: 拨备下降是二季度业绩增长最主要的驱动因素

季同比增长归因分析	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2
规模增长	25.8%	27.7%	25.5%	13.4%	16.7%	15.4%	20.9%	21.9%	23.4%	19.4%
净息差	-43.9%	-42.6%	-25.8%	5.2%	32.8%	29.3%	13.3%	14.7%	4.4%	15.4%
非息收入	-0.9%	40.5%	2.3%	-3.4%	14.1%	-2.1%	0.7%	2.5%	3.1%	7.4%
成本	-13.1%	-10.1%	-1.1%	8.0%	5.7%	11.6%	4.0%	6.3%	12.1%	-11.3%
拨备	-2.3%	4.4%	9.1%	692.9%	61.8%	12.5%	15.6%	0.3%	-13.4%	18.5%
营业外净收入	1.1%	0.8%	-1.0%	6.4%	-0.7%	-0.3%	1.2%	-3.8%	-0.1%	0.3%
税收	6.0%	4.9%	-26.5%	-3963.7%	-8.0%	-5.3%	-0.2%	-12.1%	0.0%	0.9%
净利润	-27.5%	-3.2%	-17.1%	-3247.5%	118.3%	59.4%	55.6%	30.8%	30.7%	50.5%

季环比增长归因分析	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2
规模增长	3.1%	5.3%	2.7%	2.4%	5.1%	5.2%	6.8%	2.7%	7.3%	1.4%
净息差	-13.2%	4.0%	10.5%	6.0%	4.7%	3.3%	-3.0%	6.9%	-3.5%	12.1%
非息收入	-10.6%	11.0%	-5.3%	-2.6%	6.3%	-2.1%	-0.5%	0.2%	5.6%	1.0%
成本	5.7%	15.0%	1.2%	-12.7%	4.0%	18.6%	-3.9%	-11.7%	8.8%	-1.1%
拨备	369.7%	44.6%	-14.7%	11.7%	7.3%	5.8%	-11.0%	1.5%	-4.7%	35.9%
营业外净收入	-2.9%	-0.7%	-0.9%	2.9%	-2.2%	-0.3%	0.0%	-0.7%	0.9%	0.0%
税收	-2137.7%	-0.9%	-2.0%	6.6%	-8.4%	-0.3%	0.9%	-2.6%	2.2%	0.6%
净利润	-1785.8%	78.2%	-8.4%	14.4%	16.9%	30.2%	-10.7%	-3.8%	16.8%	49.9%

资料来源: 中国银河证券研究部

表 7: 财务指标及预测表

利润表	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E	每股指标及估值	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
利息净收入	15807	22760	28830	33517	39018	EPS	0.75	1.20	1.23	1.51	1.87
非息净收入	1322	1719	2192	2547	2975	每股拨备前利润	1.64	2.45	2.26	2.66	3.17
营业收入	17130	24479	31023	36063	41994	DVPS	0.13	0.20	0.22	0.27	0.34
营业支出	8941	12239	15542	17845	20307	BVPS	6.06	7.11	9.20	10.49	12.09
拨备前利润	8188	12240	15481	18219	21687	P/E	13.0	8.2	8.0	6.5	5.3
拨备	3377	4212	4243	4425	4600	P/PPOP	6.0	4.0	4.3	3.7	3.1
税前利润	4828	8008	11237	13794	17087	P/B	1.6	1.4	1.1	0.9	0.8
净利润	3760	5990	8405	10346	12815	股息收益率	1.32%	2.03%	2.25%	2.77%	3.43%
资产负债表						杜邦分析					
资产总额	845456	1040230	1176594	1309196	1464464	净利息收入	1.87%	2.19%	2.45%	2.56%	2.66%
贷款	419452	514863	595190	688850	798014	非净利息收入	0.16%	0.17%	0.19%	0.19%	0.20%
其他生息资产	416302	512611	566970	604371	648869	营业收入	2.03%	2.35%	2.64%	2.75%	2.87%
其他资产	9702	12756	14434	15974	17581	营业支出	1.06%	1.18%	1.32%	1.36%	1.39%
负债总额	815222	1004735	1113584	1237354	1381669	拨备前利润	0.97%	1.18%	1.32%	1.39%	1.48%
存款	581678	767622	875089	1006353	1157306	拨备	0.40%	0.40%	0.36%	0.34%	0.31%
其他计息负债	220006	218450	218450	208729	199493	税前利润	0.57%	0.77%	0.96%	1.05%	1.17%
其他负债	13538	18662	20045	22272	24870	税收	0.13%	0.19%	0.24%	0.26%	0.29%
股东权益	30234	35496	63010	71842	82795	ROA	0.44%	0.58%	0.71%	0.79%	0.88%
盈利能力						权益倍数	28.0	29.3	18.7	18.2	17.7
生息资产收益率	4.17%	4.66%	4.99%	5.08%	5.20%	ROE	12.44%	16.87%	13.34%	14.40%	15.48%
计息负债成本率	2.24%	2.31%	2.48%	2.50%	2.50%	资产负债比例					
净利差	1.93%	2.35%	2.51%	2.58%	2.69%	生息资产/总资产	98.9%	98.8%	98.8%	98.8%	98.8%
净息差	2.03%	2.44%	2.63%	2.73%	2.85%	贷款/生息资产	50.2%	50.1%	51.2%	53.3%	55.2%
贷款收益率	5.48%	5.78%	6.30%	6.39%	6.47%	债券/生息资产	9.9%	8.5%	5.6%	4.7%	4.1%
存款成本率	1.42%	1.16%	1.58%	1.69%	1.80%	同业资产/生息资产	29.0%	27.7%	27.3%	26.8%	26.3%
存贷利差	4.06%	4.62%	4.72%	4.70%	4.68%	计息负债/总负债	98.3%	98.1%	98.2%	98.2%	98.2%
成本收入比	44.88%	43.41%	43.50%	43.00%	42.00%	存款/计息负债	72.6%	77.8%	80.0%	82.8%	85.3%
增长率						同业融资/带息负债	24.5%	19.7%	17.8%	15.2%	12.9%
生息资产	15.7%	22.9%	13.1%	11.3%	11.9%	应付债券/带息负债	3.0%	2.4%	2.2%	2.0%	1.8%
贷款	21.3%	22.7%	15.6%	15.7%	15.8%	贷存比	72.1%	67.1%	68.0%	68.5%	69.0%
债券	-9.7%	5.1%	-24.8%	-6.6%	-2.3%	资本充足率					
总资产	15.6%	23.0%	13.1%	11.3%	11.9%	资本充足率	10.20%	10.58%	14.21%	13.54%	13.25%
计息负债	16.2%	23.0%	10.9%	11.1%	11.7%	核心资本充足率	6.84%	6.65%	10.66%	10.48%	10.57%
存款	19.8%	32.0%	14.0%	15.0%	15.0%	加权风险资产系数	0.51	0.50	0.49	0.51	0.52
利息净收入	-3.8%	44.0%	26.7%	16.3%	16.4%	资产质量					
非息净收入	12.8%	30.0%	27.6%	16.2%	16.8%	不良贷款余额	6457	6254	6906	7863	8998
营业收入	-2.7%	42.9%	26.7%	16.2%	16.4%	不良贷款/贷款	1.50%	1.18%	1.13%	1.11%	1.09%
营业支出	3.0%	36.9%	27.0%	14.8%	13.8%	拨备余额/不良贷款	166.8%	209.0%	249.3%	274.0%	289.4%
拨备前利润	-8.3%	49.5%	26.5%	17.7%	19.0%	当年拨备/不良贷款	51.6%	66.7%	60.0%	55.0%	50.0%
净利润	22.4%	59.3%	40.3%	23.1%	23.9%	信用风险成本	0.85%	0.87%	0.73%	0.65%	0.59%

资料来源: 中国银河证券研究部

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

叶云燕，银行业证券分析师。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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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受到任何形式的补偿。（本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利）。

覆盖股票范围：

A 股：工商银行（601398）、建设银行（601939）、中国银行（601988）、交通银行（601328）、招商银行（600036）、兴业银行（601166）、民生银行（600016）、深发展 A（000001）、浦发银行（600000）、华夏银行（600015）、中信银行（601998）、北京银行（601169）、宁波银行（002142）、南京银行（601009）。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100033
电话：010-66568888
传真：010-66568641
网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：
北京地区联系：010-66568849
上海地区联系：010-66568281
深圳广州地区联系：010-66568908