

银行业一季度净利润同比增长 1.5%，行业基本面持续向好

—— 银行业周报

分析师：王磊

SAC NO: S1150521010001

2021年4月22日

证券分析师

王磊
wanglei3271@bhqz.com

研究助理

吴晓楠
SAC No: S1150120070045
wuxn@bhqz.com

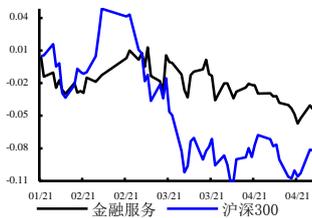
子行业评级

银行 看好

重点品种推荐

招商银行	增持
平安银行	增持
兴业银行	增持
宁波银行	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点：

● 近期数据回顾

市场表现 近五个交易日（4.15-4.21），沪深300上涨2.37%，银行业（中信）上涨2.88%，跑赢大盘0.51个百分点，在30个中信一级行业分类中排名第9位。其中，国有大行整体下跌0.63%，股份制银行整体上涨4.24%，城商行整体上涨4.07%，农商行整体上涨0.84%。近五个交易日银行业个股涨多跌少，其中平安银行（11.32%）、宁波银行（7.74%）、江苏银行（6.73%）表现居前，农业银行（-0.60%）、建设银行（-1.24%）、工商银行（-1.47%）表现居后。

利率与流动性 上周（4.12-4.18，下同）央行通过公开市场操作净投放资金600亿元：逆回购投放500亿元，到期400亿元，MLF投放1500亿元，到期1000亿元；SHIBOR整体呈上行趋势，隔夜、一周、两周、一个月SHIBOR分别为1.95%、2.20%、2.12%和2.50%，较前周波动16.2bp、14.5bp、3.9bp和-1.5bp；国债到期收益率下行，1年期、5年期和10年期国债收益率分别波动-6.2bp、-5.14bp和-4.9bp至2.53%、2.98%和3.16%。

理财市场 据Wind不完全统计，4月12日至4月18日共计发行理财产品819款，到期1180款，净发行-361款。新发行的理财产品中保本固定型、保本浮动型、非保本型产品占比分别为0.73%、5.74%、93.53%；开放式非净值型、开放式净值型、封闭式净值型和封闭式非净值型占比分别为0.12%、6.11%、43.59%和50.18%。从不同期限产品来看，上周理财产品预期年收益率整体呈下行趋势，其中3个月和6个月期理财产品预期收益率下降较为明显，分别下降14.95bp和12.52bp至3.69%和3.58%，仅1个月、4个月期理财产品分别上涨6.38bp、10.15bp至3.34%和3.69%。

同业存单市场 上周，同业存单净融资规模为2694.60亿元。发行总额达5621.80亿元，平均发行利率为2.9332%，到期量为2927.20亿元。

● 行业要闻

央行：打好防范化解重大金融风险攻坚战 切实维护金融安全；银保监会：一季度银行业净利润同比增长1.5%；银行资产质量管控面临挑战 AMC积极备战不良处置。

● 公司公告

青农商行：将青农转债转股价格由5.74元/股向下修正为4.47元/股；张家港行：公司近日收到中国人民银行批复，同意公司在全国银行间债券市场发行不超过20亿元人民币无固定期限资本债券；杭州银行：发布公开发行A股可转换公司债券上市公告书，本次发行可转债总额为人民币150亿元，期限

为发行之日起 6 年，票面利率第一年为 0.20%、第二年为 0.40%、第三年为 0.80%、第四年为 1.20%、第五年为 1.80%、第六年为 2.00%；中国银行：中国银行保险监督管理委员会已批准本行参与投资设立国家绿色发展基金股份有限公司，本行将出资 80 亿元人民币；平安银行：发布 2021 年第一季度报告，2021 年一季度，本集团实现营业收入 417.88 亿元，同比增长 10.2%；实现归母净利润 101.32 亿元，同比增长 18.5%，盈利能力有所提升。截至 3 月末，本行不良贷款率 1.10%，较上年末下降 0.08 个百分点；拨备覆盖率为 245.16%，较上年末上升 43.76 个百分点。

● 投资建议

上周，中国银保监会召开 2021 年第一季度新闻发布会，就一季度银行保险业发展运行情况作出了说明。一季度银行业保持了平稳运行的良好态势，在稳健的货币政策下，信贷增长平稳适度，银行信贷、社会融资规模与国民经济发展、GDP 的增长保持基本一致增速，并且信贷结构持续优化，在高效服务实体经济的同时，也避免过快增长加大金融杠杆。整体来看，一季度银行业净利润同比增长 1.5%，实现正增长，为保持合理的资本补充和风险抵御能力提供了坚实基础。目前，银行业具有较强的风险抵御能力，一季度末，银行业拨备余额达到 6.6 万亿元，拨备覆盖率 183.3%，不良贷款率 1.89%，较年初下降 0.02 个百分点，随着企业生产经营活动逐步恢复正常，延期还本付息政策的出台进一步缓解了银行不良贷款的生成压力，银行资产质量持续向好。结合一季度金融数据表现来看，宏观经济平稳运行，实体经济信贷需求旺盛，金融风险集中度有所下降，均有利于推动银行业基本面进一步修复，上市银行一季度表现值得期待。

目前银行板块（中信）估值约为 0.76xPB，近十年以来分位数为 9.38%，仍然处于历史低位。银行作为顺周期行业，随着经济运行逐步恢复常态，经营压力将得到一定的缓解，从而推动银行股估值修复。并且就目前已披露的银行年报来看，业绩表现基本符合预期，结合宏观经济企稳向好和信用边际收紧的背景，我们继续看好银行板块的投资机会。个股方面建议关注基本面稳健、负债端具有优势的行业龙头以及资产质量优异、估值弹性较大的中小行，推荐招商银行（600036.SH）、平安银行（000001.SZ）、兴业银行（601166.SH）、宁波银行（002142.SZ）。

风险提示：疫情不确定性影响，经济下行压力，银行资产质量恶化风险，政策推进不及预期。

目 录

1.近期数据回顾	5
1.1 近五个交易日市场表现（4.15-4.21）	5
1.2 利率与流动性	7
1.3 理财市场	8
1.4 同业存单市场	8
2.行业要闻	9
2.1 央行：打好防范化解重大金融风险攻坚战 切实维护金融安全	9
2.2 银保监会：一季度银行业净利润同比增长 1.5%	9
2.3 银行资产质量管控面临挑战 AMC 积极备战不良处置	10
3. 公司公告	11
4. 投资建议	12
5. 风险提示	13

图 目 录

图 1: 近五个交易日 A 股银行指数 (中信) 跑赢沪深 300	5
图 2: 近五个交易日各板块 (中信) 涨跌幅情况	5
图 3: SHIBOR 利率	7
图 4: 公开市场操作 (亿元)	7
图 5: 中债国债到期收益率	7
图 6: 银行间同业拆借利率	7
图 7: 同业存单发行利率	9
图 8: AAA+级同业存单到期收益率	9

表 目 录

表 1: 近五个交易日银行股市场表现	6
表 2: 不同期限人民币理财产品预期年收益率	8
表 3: 重点公司公告概览	11

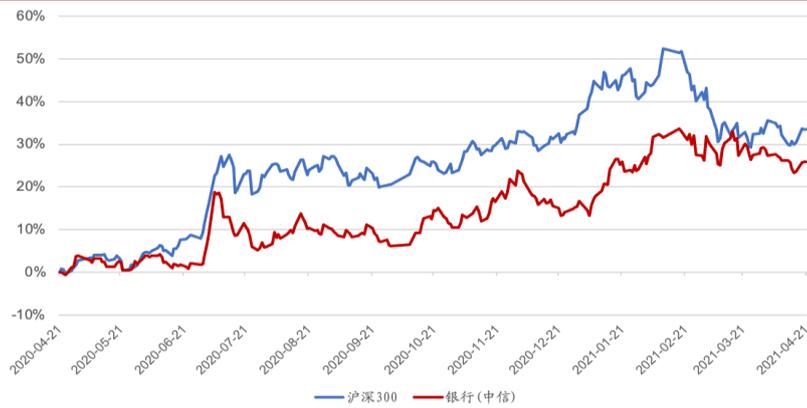
1. 近期数据回顾

1.1 近五个交易日市场表现 (4.15-4.21)

近五个交易日，沪深 300 上涨 2.37%，银行业（中信）上涨 2.88%，跑赢大盘 0.51 个百分点，在 30 个中信一级行业分类中排名第 9 位。其中，国有大行整体下跌 0.63%，股份制银行整体上涨 4.24%，城商行整体上涨 4.07%，农商行整体上涨 0.84%，股份行和城商行跑赢银行业平均指数，国有大行和农商行跑输银行业平均指数。

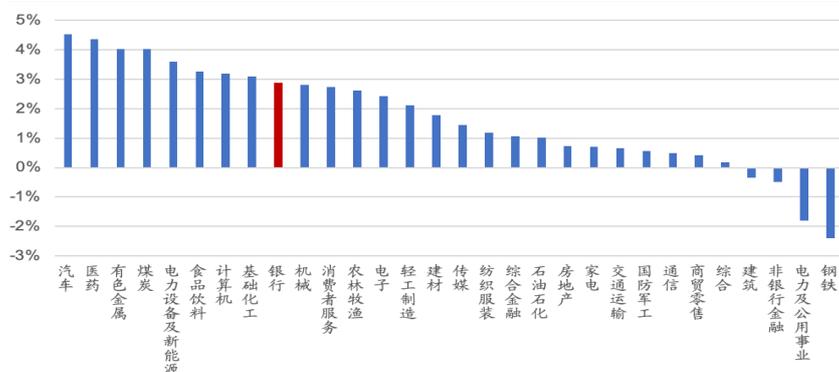
个股方面，近五个交易日银行业个股涨多跌少，其中平安银行（11.32%）、宁波银行（7.74%）、江苏银行（6.73%）表现居前，农业银行（-0.60%）、建设银行（-1.24%）、工商银行（-1.47%）表现居后。

图 1: 近五个交易日 A 股银行指数（中信）跑赢沪深 300



资料来源: Wind、渤海证券

图 2: 近五个交易日各板块（中信）涨跌幅情况



资料来源: Wind、渤海证券

表 1: 近五个交易日银行股市场表现

证券代码	证券简称	A 股市值含限售股 (亿元)	本周三收盘价 (元)	近五个交易日 日涨跌幅%	PE (TTM)	PB (LF)
CI005163.WI	国有大型银行 II (中信)		2066.65	-0.63%		
601398.SH	工商银行	14478.18	5.37	-1.47%	6.06	0.72
601939.SH	建设银行	685.95	7.15	-1.24%	6.60	0.79
601288.SH	农业银行	10630.83	3.33	-0.60%	5.40	0.62
601988.SH	中国银行	6976.34	3.31	-0.30%	5.05	0.55
601328.SH	交通银行	1931.14	4.92	1.23%	4.67	0.50
601658.SH	邮储银行	4068.81	5.61	-0.53%	8.07	0.90
CI005343.WI	全国性股份制银行 III (中信)		12856.67	4.24%		
600036.SH	招商银行	10910.65	52.89	6.42%	13.70	2.09
601998.SH	中信银行	1835.44	5.39	1.13%	5.39	0.57
600000.SH	浦发银行	3105.46	10.58	-0.09%	5.32	0.59
600016.SH	民生银行	1748.28	4.93	-0.20%	6.29	0.47
601166.SH	兴业银行	4570.32	22.00	1.43%	6.86	0.86
601818.SH	光大银行	1616.91	3.91	-0.26%	5.59	0.61
000001.SZ	平安银行	4465.30	23.01	11.32%	14.63	1.48
600015.SH	华夏银行	966.32	6.28	0.16%	4.54	0.44
601916.SH	浙商银行	668.59	4.00	0.76%	6.91	0.74
CI005344.WI	城商行 (中信)		1286.24	4.07%		
600919.SH	江苏银行	960.02	6.50	6.73%	6.37	0.72
601169.SH	北京银行	1002.18	4.74	0.00%	5.03	0.51
601229.SH	上海银行	1186.25	8.35	-0.24%	5.68	0.70
601009.SH	南京银行	977.69	9.77	4.72%	7.73	1.04
601187.SH	厦门银行	243.59	9.23	0.22%	13.36	1.26
002142.SZ	宁波银行	2466.89	41.06	7.74%	16.39	2.38
600926.SH	杭州银行	969.59	16.35	6.51%	13.57	1.20
601577.SH	长沙银行	400.55	9.96	2.26%	7.50	0.81
601838.SH	成都银行	401.32	11.11	4.81%	6.66	1.00
601997.SH	贵阳银行	259.05	8.05	0.63%	4.50	0.71
002936.SZ	郑州银行	219.16	3.75	0.27%	8.90	0.77
002948.SZ	青岛银行	138.98	5.06	0.40%	9.53	1.02
002966.SZ	苏州银行	240.00	7.20	0.14%	9.33	0.81
600928.SH	西安银行	221.78	4.99	0.40%	8.05	0.87
601963.SH	重庆银行	223.48	11.79	1.81%	9.26	1.05
CI005524.WI	农商行 (中信)		875.22	0.84%		
601128.SH	常熟银行	198.99	7.26	1.11%	11.03	1.11
600908.SH	无锡银行	113.00	6.07	1.68%	8.62	0.95
002839.SZ	张家港行	100.34	5.55	1.83%	10.02	0.96
002807.SZ	江阴银行	91.44	4.21	1.20%	8.65	0.78
603323.SH	苏农银行	84.56	4.69	0.64%	8.84	0.70
002958.SZ	青农商行	242.22	4.36	0.00%	8.18	0.94
601860.SH	紫金银行	142.41	3.89	2.10%	9.88	1.01

请务必阅读正文之后的免责声明

601077.SH	渝农商行	365.24	4.13	0.00%	5.58	0.50
CI005021.WI	银行(中信)		8798.47	2.88%		
000300.SH	沪深300		5098.74	2.37%		

资料来源: Wind、渤海证券研究所

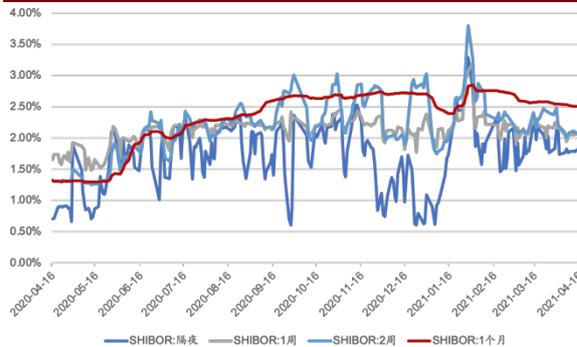
1.2 利率与流动性

公开市场操作 上周央行通过公开市场操作净投放资金 600 亿元, 逆回购投放 500 亿元, 到期 400 亿元; MLF 投放 1500 亿元, 到期 1000 亿元。

SHIBOR 上周 SHIBOR 整体呈上行趋势, 隔夜、一周、两周、一个月 SHIBOR 分别为 1.95%、2.20%、2.12%和 2.50%, 较前周波动 16.2bp、14.5bp、3.9bp 和-1.5bp。

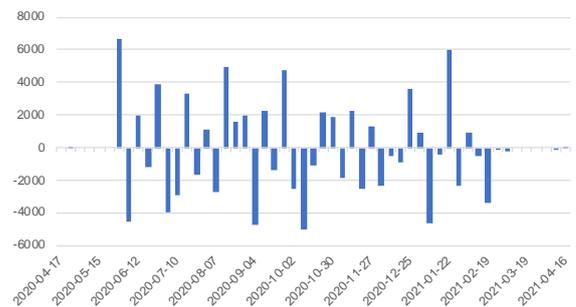
国债到期收益率 上周国债到期收益率下行, 1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别波动-6.2bp、-5.14bp 和-4.9bp 至 2.53%、2.98%和 3.16%。

图 3: SHIBOR 利率



资料来源: Wind、渤海证券

图 4: 公开市场操作 (亿元)



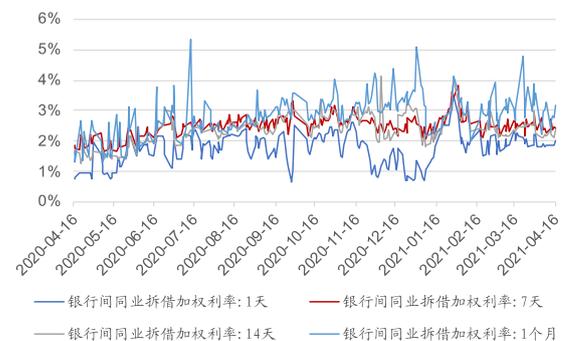
资料来源: Wind、渤海证券

图 5: 中债国债到期收益率



资料来源: Wind、渤海证券

图 6: 银行间同业拆借利率



资料来源: Wind、渤海证券

1.3 理财市场

据 Wind 不完全统计,4月12日至4月18日共计发行理财产品 819 款,到期 1180 款,净发行-361 款。新发行的理财产品中保本固定型、保本浮动型、非保本型产品占比分别为 0.73%、5.74%、93.53%; 开放式非净值型、开放式净值型、封闭式净值型和封闭式非净值型占比分别为 0.12%、6.11%、43.59%和 50.18%。

从不同期限产品来看,上周理财产品预期年收益率整体呈下行趋势,其中 3 个月和 6 个月期理财产品预期收益率下降较为明显,分别下降 14.95bp 和 12.52bp 至 3.69%和 3.58%,仅 1 个月、4 个月期理财产品分别上涨 6.38bp、10.15bp 至 3.34%和 3.69%。

表 2: 不同期限人民币理财产品预期年收益率

	2021-04-18	2021-04-11	周涨跌幅 (bp)
1 周	2.74%	2.81%	-6.60
2 周	2.96%	2.97%	-1.26
1 个月	3.34%	3.27%	6.38
2 个月	3.50%	3.59%	-9.19
3 个月	3.69%	3.84%	-14.95
4 个月	3.69%	3.59%	10.15
6 个月	3.58%	3.71%	-12.52
9 个月	3.40%	3.50%	-10.00
1 年	-	3.50%	-

资料来源: Wind、渤海证券

1.4 同业存单市场

上周,同业存单净融资规模为 2694.60 亿元。发行总额达 5621.80 亿元,平均发行利率为 2.9332%,到期量为 2927.20 亿元。1 个月、3 个月和 6 个月同业存单发行利率分别波动 9.47bp、0.73bp 和 4.19bp 至 2.52%、2.81%和 3.04%; 1 个月、3 个月和 6 个月 AAA+级同业存单到期收益率分别波动 4.52bp、-2.22bp 和-5.67bp 至 2.19%、2.46%和 2.65%。

图 7: 同业存单发行利率



资料来源: Wind、渤海证券

图 8: AAA+级同业存单到期收益率



资料来源: Wind、渤海证券

2. 行业要闻

2.1 央行: 打好防范化解重大金融风险攻坚战 切实维护金融安全

4月15日是全民国家安全教育日, 人民银行当日发表题为《打好防范化解重大金融风险攻坚战, 切实维护金融安全》的文章, 对近年来我国在防范化解重大金融风险方面取得的成效进行了总结——系统性金融风险上升势头得到遏制, 金融脱实向虚、盲目扩张得到根本扭转, 金融风险整体收敛、总体可控, 金融业平稳健康发展, 防范化解重大金融风险攻坚战取得重要阶段性成果。

“十四五”规划纲要明确提出“要坚持总体国家安全观, 实施金融安全战略”, 并强调了完善宏观审慎管理、宏观杠杆率、防范影子银行风险、高风险金融机构处置、债券违约处置机制、互联网金融监管、跨境资本流动管理等方面的工作。有关专家表示, “十四五”时期, 世界面临百年未有之大变局, 可以预见和难以预见的风险都将更多和更大, 叠加新冠肺炎疫情对全球经济的冲击, 全球金融体系脆弱性上升。未来, 金融体系需不断强化风险的防范, 为经济新动能的发展创造更良好的金融环境。

资料来源: <http://bank.hexun.com/2021-04-16/203425823.html>

2.2 银保监会: 一季度银行业净利润同比增长 1.5%

银保监会统信部副主任刘志清 4月16日在中国银保监会新闻发布会上介绍了今

年一季度银行业保险业运行情况。

一是资产和业务保持稳健增长 一季度末，银行业总资产 329.6 万亿元，同比增长 9.2%。总负债 302 万亿元，同比增长 9.2%。银行保险机构资产增速合理适度，既有效满足实体经济恢复发展需要，也避免过快增长加大金融杠杆。一季度，银行保险机构主要业务实现稳健发展，人民币贷款余额同比增长 12.6%，人民币存款余额同比增长 9.9%。

二是服务实体经济质效进一步提高 一季度，人民币贷款增加 7.7 万亿元，同比多增 5741 亿元，继续保持适度增长，为经济恢复和保市场主体提供稳定资金支持。信贷资金更多流向科技创新、绿色发展和小微企业、个体工商户、新型农业经营主体。

三是主要经营和风险指标处于合理区间 一季度末，不良贷款余额 3.6 万亿元，较年初增加 1183 亿元，不良贷款率 1.89%，较年初下降 0.02 个百分点，逾期 90 天以上贷款与不良贷款比例 81.5%，继续保持在较低水平。银行保险机构流动性总体保持平稳，商业银行流动性覆盖率 141.8%。

四是保持较强风险抵御能力 一季度，银行业新提取拨备 4399 亿元，拨备余额达到 6.6 万亿元，银行通过发行优先股、永续债、二级资本债等工具补充资本 1800 多亿元。一季度末，银行业拨备覆盖率 183.8%，贷款拨备率 3.5%。当前商业银行资本充足率 14.7%，保持较高水平。一季度银行业净利润同比增长 1.5%，实现正增长，为保持合理的资本补充和风险抵御能力提供了坚实基础。

资料来源：

<https://finance.sina.com.cn/roll/2021-04-16/doc-ikmxzfmk7199119.shtml>

2.3 银行资产质量管控面临挑战 AMC 积极备战不良处置

银保监会副主席肖远企日前表示，今年不良贷款处置力度不减。业内预计，2021 年银行资产质量管控仍将面临挑战，为此，银行持续加大拨备计提和不良处置力度，资产管理公司（AMC）也积极备战不良处置。

资产质量管理挑战犹存 银保监会最新披露的数据显示，银行业主要经营和风险指标处于合理区间。一季度末，不良贷款余额为 3.6 万亿元，较年初增加 1183

亿元，不良贷款率为 1.89%，较年初下降 0.02 个百分点，逾期 90 天以上贷款与不良贷款比例为 81.5%，继续保持在较低水平。谈到延期还本付息政策延续对银行不良贷款的影响，肖远企表示，延期还本付息政策有利于银行不良贷款下降。但银行对于中小微企业受疫情影响面临的困难和可能的违约要有充分估计，一方面帮助它们走出困境，另一方面也要进行内部压力测试，提足拨备，在不良资产处置、拨备计提方面留足余地。

不良处置力度不减 肖远企表示，今年不良贷款处置力度不减。当前银保监会除了督促各家银行对不良贷款应核尽核以外，还要帮助银行简化畅通处置渠道、扫清处置障碍，特别是加强与有关部门合作，在司法认定以及相关程序等方面进一步简化。与 AMC 达成债权转让协议是银行处置不良贷款的重要渠道。自单户对公不良贷款出售和个人不良贷款批量转让试点开展以来，不良转让市场呈现供需两旺的局面。记者注意到，开立不良贷款转让业务账户的机构数量也在不断增加。银行业信贷资产登记流转中心数据显示，截至 4 月 16 日，目前已有五大全国性 AMC 和 31 家地方 AMC 开立了不良贷款转让业务账户。

中国东方资产管理股份有限公司日前发布的《中国金融不良资产市场调查报告（2021）》称，资产管理公司受访者普遍认为，与 2020 年相比，2021 年资产管理公司将适当加快处置进度以缓解来自资金成本、资本占用等方面的压力，二级市场投资者参与不良资产投资的态度将更加谨慎，通过配资方式参与不良资产投资受到越来越多的不良资产二级市场投资者青睐。2021 年，不良资产一级市场规模将进一步扩大，疫情对不良资产市场交易活动的影响将逐步减弱，随着银行不良资产处置压力加大，不良资产市场成交规模有望保持相对均衡，在不同地区呈现不同特点。城市商业银行、股份制商业银行和农村商业银行的推包规模将较 2020 年显著增长。

资料来源：

<https://finance.sina.com.cn/roll/2021-04-19/doc-ikmxzfmk7585336.shtml>

3. 公司公告

表 3: 重点公司公告概览

证券简称	公告日期	主要内容
青农商行	4 月 16 日	关于向下修正青农转债转股价格的公告：修正前，青农转债转股价格为人民币 5.74 元/股，价格向下修正为 4.47 元/股，本次转股价格调整实施日期为 2021 年 4 月 16 日。
张家港行	4 月 17 日	关于发行无固定期限资本债券获中国人民银行批准的公告：公司近日收到中国人民

		银行批复，同意公司在全国银行间债券市场发行不超过 20 亿元人民币无固定期限资本债券。
青岛银行	4 月 17 日	关于配股方案获青岛银保监局核准的公告：本行今日收到青岛银保监局批复，同意本行向原 A 股和 H 股股东配售股份的方案。
杭州银行	4 月 21 日	公开发行 A 股可转换公司债券上市公告书：本次公开发行的证券类型为可转换为本行 A 股普通股股票的公司债券，本次发行可转债总额为人民币 150 亿元，期限为发行之日起 6 年，即 2021 年 3 月 29 日至 2027 年 3 月 28 日，本次发行可转债票面利率第一年为 0.20%、第二年为 0.40%、第三年为 0.80%、第四年为 1.20%、第五年为 1.80%、第六年为 2.00%。
中国银行	4 月 21 日	关于获准出资国家绿色发展基金股份有限公司的公告：近日，中国银行保险监督管理委员会已批准本行参与投资设立国家绿色发展基金股份有限公司，本行将出资 80 亿元人民币，自绿色基金注册成立之日起分五年到位。
平安银行	4 月 21 日	发布 2021 年第一季度报告：2021 年一季度，本集团实现营业收入 417.88 亿元，同比增长 10.2%；实现归母净利润 101.32 亿元，同比增长 18.5%，盈利能力有所提升。截至 3 月末，本行不良贷款率 1.10%，较上年末下降 0.08 个百分点；拨备覆盖率为 245.16%，较上年末上升 43.76 个百分点。

资料来源：Wind 渤海证券研究所

4. 投资建议

上周，中国银保监会召开 2021 年第一季度新闻发布会，就一季度银行保险业发展运行情况作出了说明。一季度银行业保持了平稳运行的良好态势，在稳健的货币政策下，信贷增长平稳适度，银行信贷、社会融资规模与国民经济发展、GDP 的增长保持基本一致增速，并且信贷结构持续优化，在高效服务实体经济的同时，也避免过快增长加大金融杠杆。整体来看，一季度银行业净利润同比增长 1.5%，实现正增长，为保持合理的资本补充和风险抵御能力提供了坚实基础。目前，银行业具有较强的风险抵御能力，一季度末，银行业拨备余额达到 6.6 万亿元，拨备覆盖率 183.3%，不良贷款率 1.89%，较年初下降 0.02 个百分点，并且随着企业生产经营活动逐步恢复正常，延期还本付息政策的出台进一步缓解了银行不良贷款的生成压力，银行资产质量持续向好。结合一季度金融数据表现来看，宏观经济平稳运行，实体经济信贷需求旺盛，金融风险集中度有所下降，均有利于推动银行业基本面进一步修复，上市银行一季度表现值得期待。

目前银行板块（中信）估值约为 0.76xPB，近十年以来分位数为 9.38%，仍然处于历史低位。银行作为顺周期行业，随着经济运行逐步恢复常态，经营压力将得到一定的缓解，从而推动银行股估值修复。并且就目前已披露的银行年报来看，业绩表现基本符合预期，结合宏观经济企稳向好和信用边际收紧的背景，我们继续看好银行板块的投资机会。个股方面建议关注基本面稳健、负债端具有优势的

行业龙头以及资产质量优异、估值弹性较大的中小行，推荐招商银行（600036.SH）、平安银行（000001.SZ）、兴业银行（601166.SH）、宁波银行（002142.SZ）。

5. 风险提示

疫情不确定性影响，经济下行压力，银行资产质量恶化风险，政策推进不及预期

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

机械行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
宁前羽
+86 22 2383 9174

银行行业研究

王磊
+86 22 2845 1802
吴晓楠
+86 22 2383 9071

非银金融行业研究

王磊
+86 22 2845 1802

医药行业研究

陈晨
+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130
李济安
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
韩乾
+86 22 2383 9192
杨毅飞
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

博士后工作站

苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场
+86 22 2386 1439

综合管理

齐艳莉 (部门经理)
+86 22 2845 1625
李思琦
+86 22 2383 9132

机构销售·投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
王文君
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn