

银行行业周报（05.31-06.04）

将科技与环保融入银行业，未来更可期

推荐（维持评级）

投资要点：

➤ 银行板块本周（5.31-6.4）小幅震荡，前弱后强，截至本周最后交易日市净率LF0.74PB，较上周估值有所回落，市场热度维持稳定，日均交易额9922.20亿元（周环比+4.00%），本周央行宽口径（包含7天逆回购及到期）净投放0亿元，逆回购利率维持2.20%；周五（6月4日）公布DR007为2.25%，处于正常水平，资金摆布空间较大。

➤ 银行业在科技上发力点分别从内外部进行催化，一方面通过设立科技子公司或者上升行内科技部门重要程度进行机制安排，另外一方面加强与外部重要科技巨头合作，实现科技赋能，无论从B端还是C端，形成更好的客户服务体验，从而增强客户粘性。目前银行与阿里、腾讯、华为、头条等企业的合作日益广泛，不断寻求客户的活跃度以及形成多场景的综合作业态。对于客户的增量价值形成有效支撑，也提升了银行相关部门、人员互联网思维的跃升。

➤ 绿色概念是“计长远”思路，不仅可以为经济注入绿色理念，更具有可持续发展效果。它不是所谓的政策要求，而是具有更长远布局的考量，多家银行理财子公司今年以来已经推出14个ESG（环境、社会及治理的英文单词首字母）产品，绿色理财产品一方面是践行“碳中和、碳达峰”的理念，一方面也是给予相关行业更多的资金支撑与估值认可。许多银行力主推行发行绿色债券，诸如兴业银行已经发行超千亿规模，大力支持绿色产业。中国是全球最早制定国家级绿色金融分类标准国家之一，2021年4月2日，央行发文关于发布《绿色债券支持项目目录（2021年版）》，分别就节能环保产业、清洁生产产业、清洁能源产业、生态环境产业、基础设施绿色升级、绿色服务六大维度进行细化，不仅符合中国的绿色承诺，也给出了未来经济发展以及寻求突破的重要方向之一。

➤ 从外围美元指数抬升及美联储趋势来看，目前整体国际、国内利率水平维持较为稳定的环境，利率传导机制畅通，银行业的盈利预期有保障，且估值水平仍处于历史低位，建议市场予以更多关注。

市场表现

本周银行行业指数下跌0.93%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌0.25%，深圳成指上涨0.12%，创业板指上涨0.32%，沪深300指数下跌0.73%。银行同业分层来看，建议关注优质股份制银行（招商、兴业、平安、华夏、中信银行）、低估值国有大行邮储、中国、工商银行及优质城、农商行（宁波、江苏、成都、杭州、上海银行及张家港银行）。

风险提示

疫情反复风险、货币政策收紧、不良率提升风险，爆发重大风险及违约事件等。

一年内行业相对大盘走势



涨幅前五个股

成都银行	6.12%
南京银行	4.67%
江苏银行	3.53%
苏州银行	2.73%
农业银行	1.22%

跌幅前五个股

建设银行	-2.99%
青农商行	-2.44%
无锡银行	-1.95%
工商银行	-1.90%
西安银行	-1.79%

团队成员

分析师 魏征宇
执业证书编号：S0210520050001
电话：021-20655288
邮箱：wzy2529@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《银行定期周报：变与不变，静悟未来》— 2021.05.30
- 2、《银行定期周报：5月稳健中度过，6月机会几何？》— 2021.05.24
- 3、《银行定期周报：珍惜货币政策稳定性背景下的银行稳定发展预期》— 2021.05.17

正文目录

一、	市场表现.....	3
1.1	行业板块本周市场表现.....	3
1.2	行业个股本周市场表现.....	3
1.1	行业估值分析.....	4
二、	行业数据跟踪及市场回顾.....	5
2.1	货币供应与主要利率价格.....	5
2.2	理财收益率数据.....	9
2.3	信托市场回顾.....	9
2.4	同业存单市场回顾.....	10
2.5	2020 年报数据简析.....	10
2.6	2021 年一季报数据简析.....	12
三、	行业公司动态.....	14
四、	行业动态.....	14
4.1	协同优势：中信银行如何为企业一揽子金融服务？.....	14
4.2	一季度我国银行办理非现金支付 1065.59 万亿元.....	16
4.3	银保监会：有中小银行在大银行压降房贷集中度时争抢市场份额.....	16
4.4	央行旗下存款保险基金公司现身，辽沈银行八大股东浮出水面.....	16
4.5	银行资管契合“绿色”理念，理财子公司发力 ESG 主题产品.....	17
4.6	银行保险机构“强监督”：董事监事“不称职”或被淘汰.....	18
五、	风险提示.....	20

图表目录

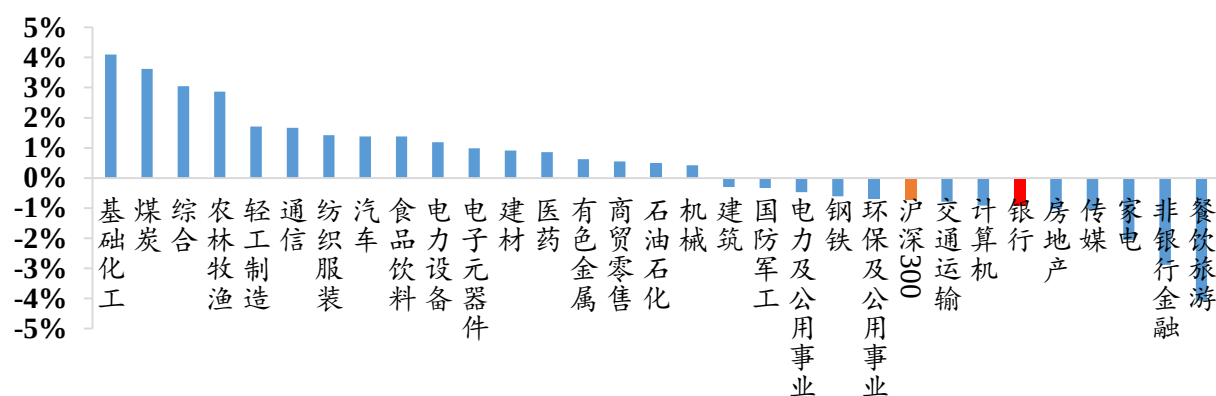
图表 1：市场各行业板块本周市场表现.....	3
图表 2：本周涨幅排名前十个股.....	3
图表 3：本周跌幅排名前十个股.....	3
图表 4：银行行业 PB 动态分析.....	4
图表 5：银行行业 PB 历史百分位情绪分析.....	4
图表 6：货币供应及净现金投放.....	5
图表 7：Shibor（隔夜、1 周、2 周、1 月）利率变化.....	5
图表 8：银行同业拆借（1、7、14、30 天）利率变化.....	6
图表 9：1/10 年期国债到期收益率及利差变化.....	6
图表 10：地方政府债到期收益率变化.....	7
图表 11：1/5/10 年期企业债到期收益率及利差变化.....	7
图表 12：本周央行公开市场操作.....	8
图表 13：理财产品预期年收益率变化.....	9
图表 14：截至本周末市场信托存量规模.....	9
图表 15：同业存单发行利率及存量余额变化.....	10
图表 16：银行板块 2020 年年报数据.....	11
图表 17：银行板块 2021 年 1 季度数据.....	13

一、 市场表现

1.1 行业板块本周市场表现

本周银行行业指数下跌 0.93%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 0.25%，深圳成指上涨 0.12%，创业板指上涨 0.32%，沪深 300 指数下跌 0.73%，中信银行指数下跌 0.93%。基础化工、煤炭、综合板块本周领跑；家电、非银行金融、餐饮旅游板块本周表现不佳。

图表 1：市场各行业板块本周市场表现



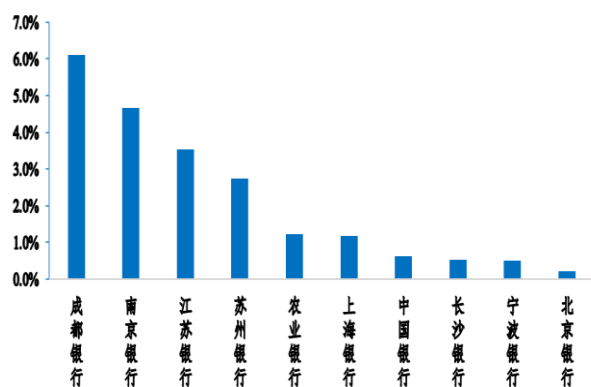
数据来源：wind, 华福证券研究所

1.2 行业个股本周市场表现

本周涨幅前十标的为：成都银行 6.12%，南京银行 4.67%，江苏银行 3.53%，苏州银行 2.73%，农业银行 1.22%，上海银行 1.18%，中国银行 0.62%，长沙银行 0.53%，宁波银行 0.49%，北京银行 0.2%。

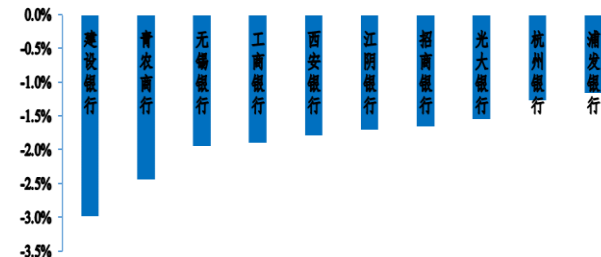
本周跌幅前十标的为：建设银行-2.99%，青农商行-2.44%，无锡银行-1.95%，工商银行-1.9%，西安银行-1.79%，江阴银行-1.7%，招商银行-1.66%，光大银行-1.55%，杭州银行-1.27%，浦发银行-1.16%。

图表 2：本周涨幅排名前十个股



数据来源：wind, 华福证券研究所

图表 3：本周跌幅排名前十个股

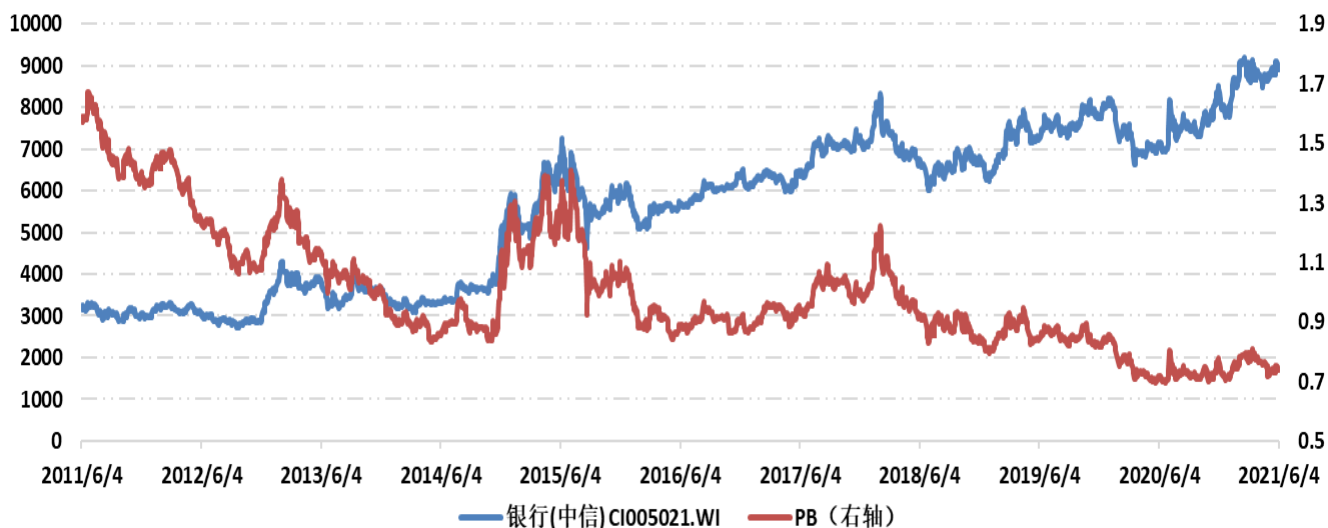


数据来源：wind, 华福证券研究所

1.1 行业估值分析

本周银行动态 PB 震荡回落, PB 倍数略高于 0.74 倍估值, 估值水平本周有所下降, 本周全市场交易氛围相较上周整体有所下降, 估值水平整体有所下降。

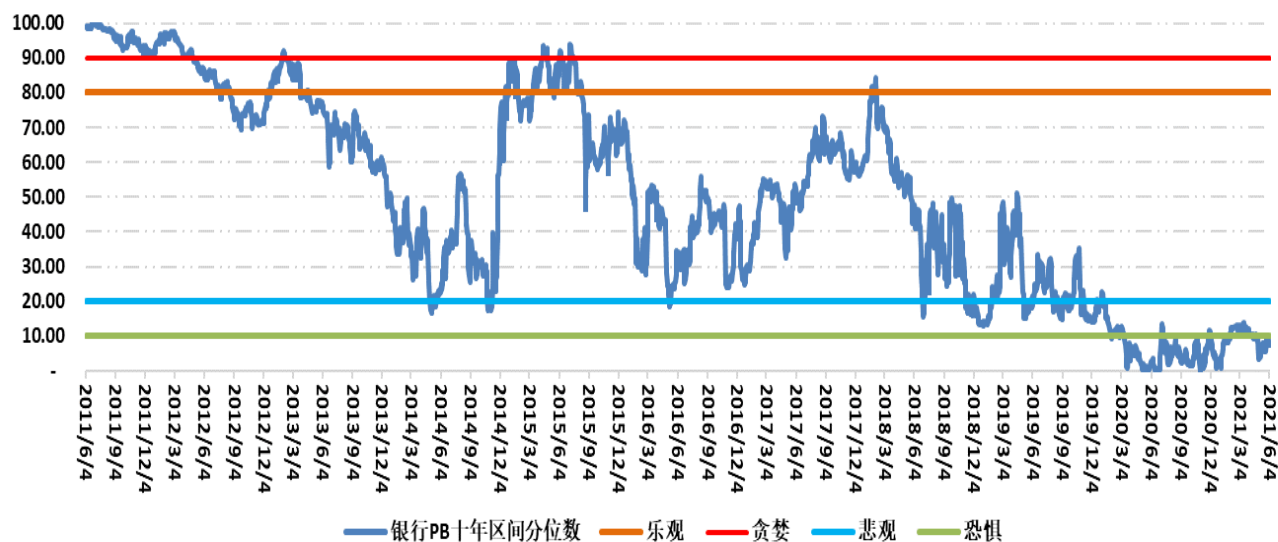
图表 4: 银行行业 PB 动态分析



数据来源: wind, 华福证券研究所

通过将银行过去十年的 pb 数据进行百分位分析, 从 2020 年开始, 银行的整体估值水平偏低, 目前处于历史低位, 中长期视角来看, 未来的估值修复空间较好。

图表 5: 银行行业 PB 历史百分位情绪分析



数据来源: wind, 华福证券研究所

二、行业数据跟踪及市场回顾

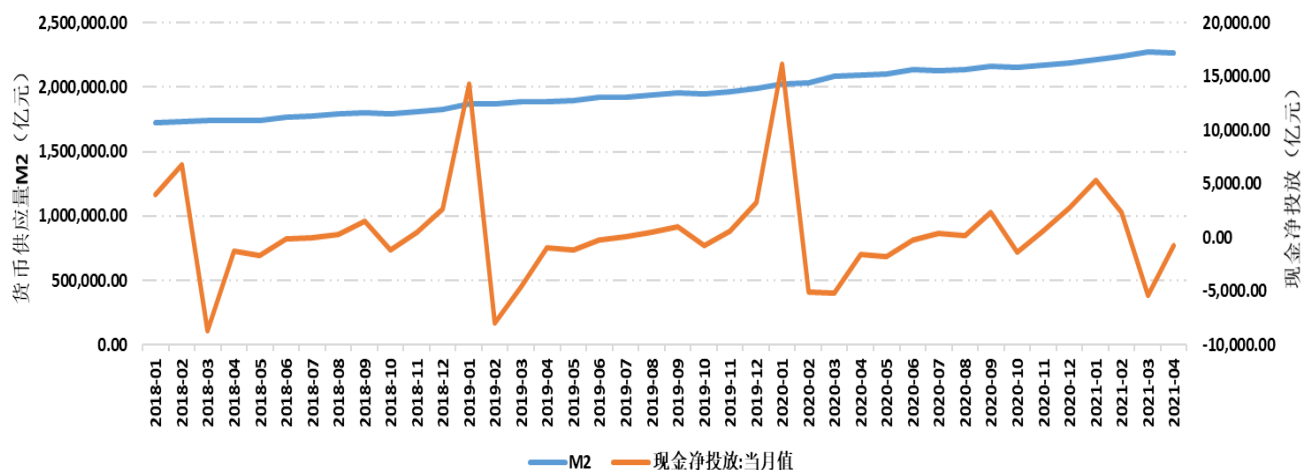
2.1 货币供应与主要利率价格

本周（5月31日至6月4日），央行公开市场累计进行了500亿逆回购操作，本周共有500亿元逆回购到期，本周宽口径净投放0亿元，逆回购利率水平维持不变。

6月4日上海银行间市场利率一天、一周、二周、一个月拆借利率受资金面供需及市场情绪影响，整体利率水平有所上行，分别较上周末+1bp、-9bps、-26bps、-3bps至2.175%/2.187%/2.110%/2.377%，10年期国债收益较上周上升1bp至3.09%，10年期企业债（AAA）到期收益率较上周下降4bps至4.00%。

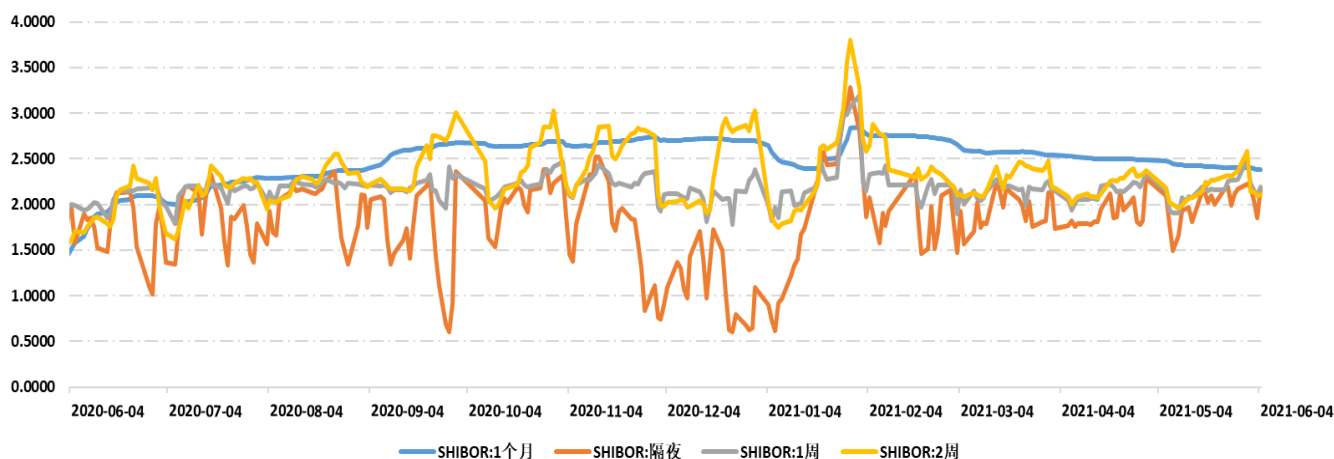
短端利率水平本周处于下行趋势，5月1年期LPR维持在3.85%，连续13个月维持不变，5年期LPR利率维持4.65%，信贷环境以及同业流动性状况较佳，长端利率水平稳定。

图表 6：货币供应及净现金投放



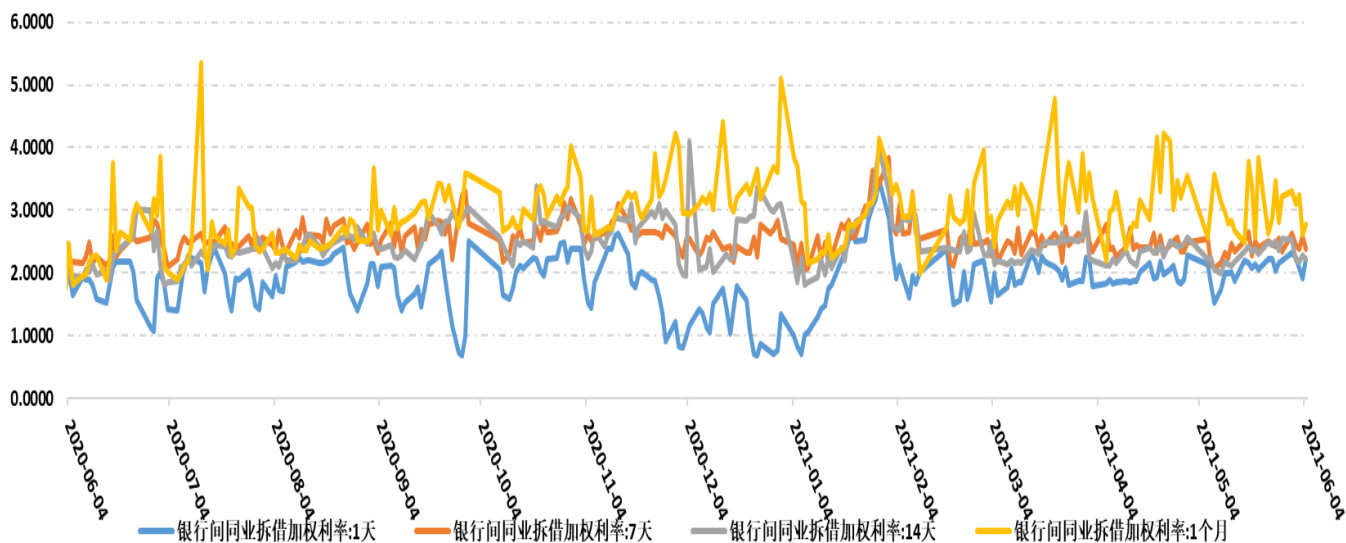
数据来源：wind，华福证券研究所

图表 7：Shibor（隔夜、1周、2周、1月）利率变化



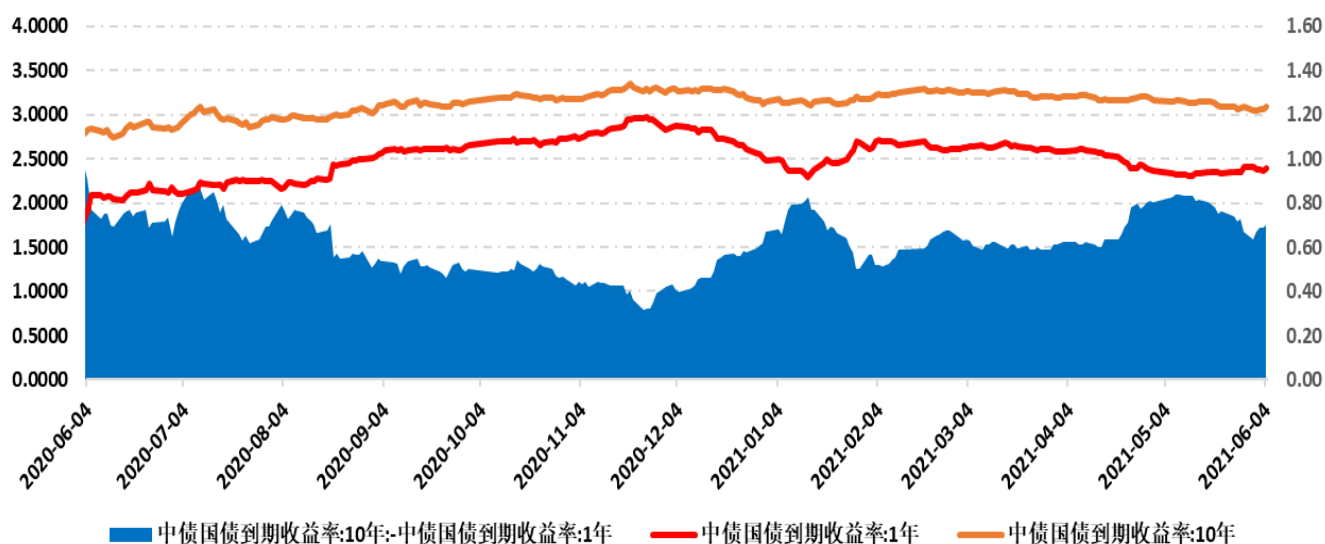
数据来源：wind，华福证券研究所

图表 8：银行同业拆借（1、7、14、30 天）利率变化



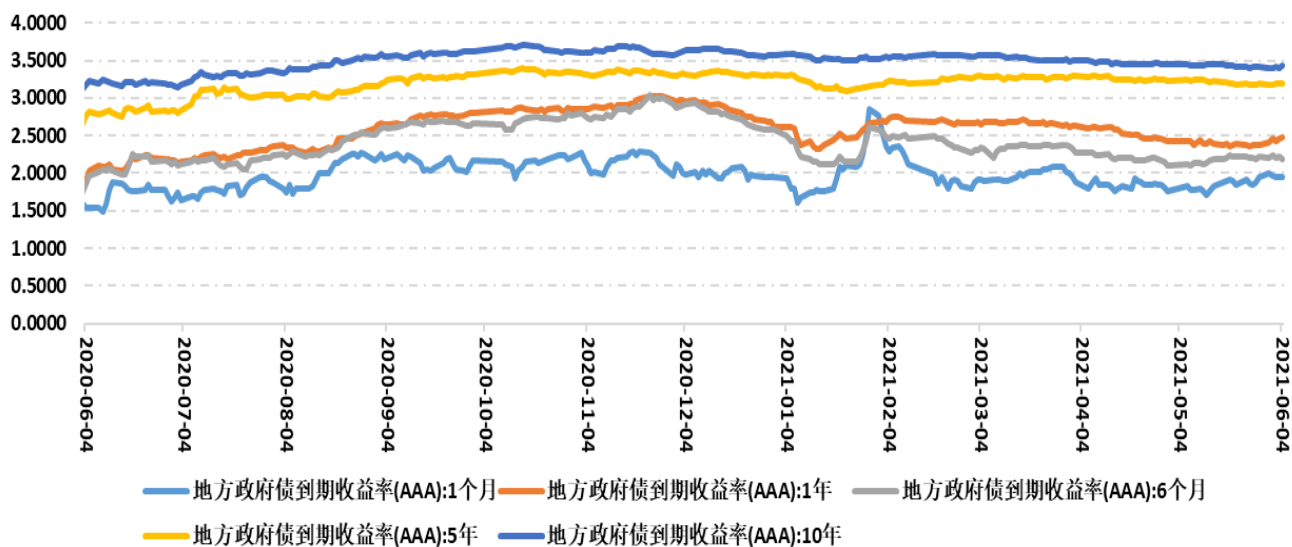
数据来源：wind，华福证券研究所

图表 9：1/10 年期国债到期收益率及利差变化



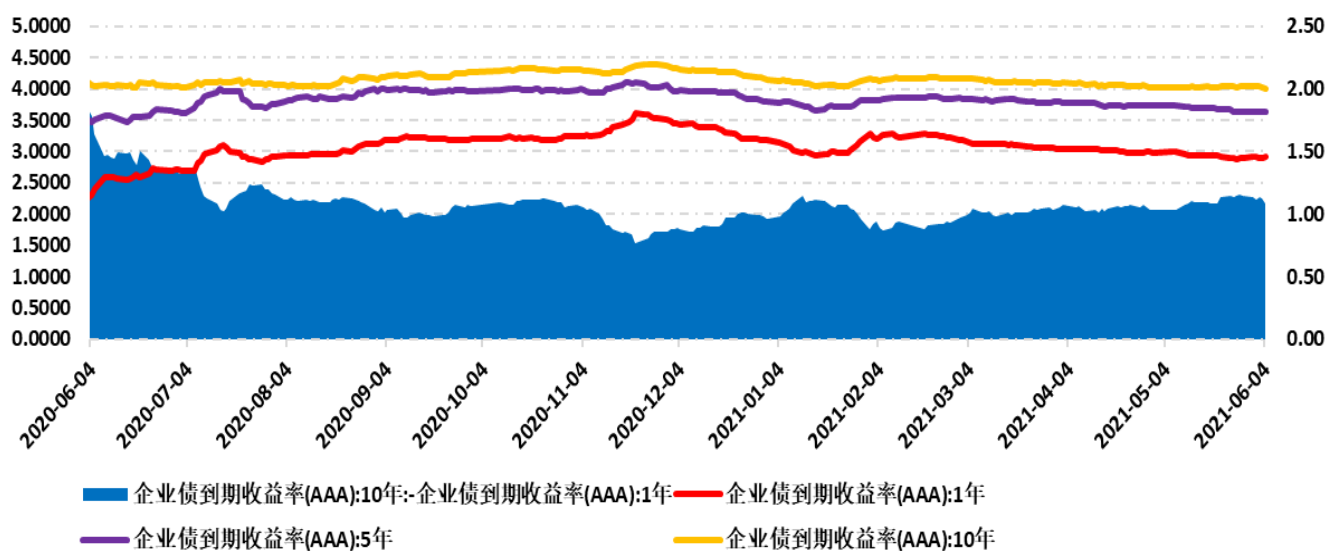
数据来源：wind，华福证券研究所

图表 10：地方政府债到期收益率变化



数据来源：wind，华福证券研究所

图表 11：1/5/10 年期企业债到期收益率及利差变化



数据来源：wind，华福证券研究所

本周央行公开市场操作风格稳健，每日逆回购完全对冲上周逆回购到期，利率水平维持在 2.20%，利率价格传导明确，较 DR007 利率（2.25%）水平相近，利率价格传导有效。

图表 12：本周央行公开市场操作

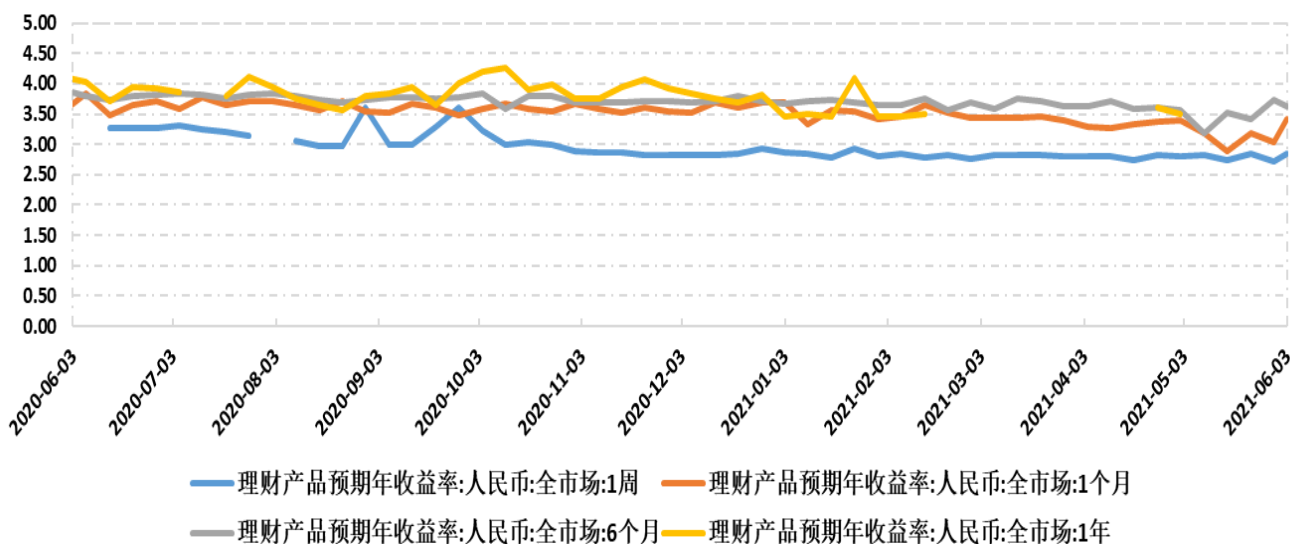
名称	发行/到期	发生日期	发行量(亿元)	利率(%)	利率变动(bp)	期限(月)	期限(天)	起息日期	到期日期	招标方式
逆回购 7D	逆回购到期	2021-06-04	100.00	2.2000	0.00		7	2021-05-28	2021-06-04	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-06-03	100.00	2.2000	0.00		7	2021-05-27	2021-06-03	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-06-02	100.00	2.2000	0.00		7	2021-05-26	2021-06-02	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-06-01	100.00	2.2000	0.00		7	2021-05-25	2021-06-01	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-05-31	100.00	2.2000	0.00		7	2021-05-24	2021-05-31	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-06-04	100.00	2.2000	0.00		7	2021-06-04	2021-06-11	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-06-03	100.00	2.2000	0.00		7	2021-06-03	2021-06-10	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-06-02	100.00	2.2000	0.00		7	2021-06-02	2021-06-09	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-06-01	100.00	2.2000	0.00		7	2021-06-01	2021-06-08	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-05-31	100.00	2.2000	0.00		7	2021-05-31	2021-06-07	利率招标
净投放			0.00							

数据来源：wind，华福证券研究所

2.2 理财收益率数据

截至6月3日，理财产品收益率1周、1个月、6个月及1年年化预期收益率分别为2.85%、3.42%、3.63%、3.57%。1周、1个月、6个月理财分别较上周+13bps、+39bps、-10bps，短期理财收益率有较大幅度回升，6月期收益率下降，流动性较好。

图表 13：理财产品预期年收益率变化



数据来源：wind，华福证券研究所

2.3 信托市场回顾

截至6月4日，整体市场信托存量规模32,321.12亿，较上周末环比下降0.05%，信托数量较上周末环比上升0.09%至47,954个；其中，其他投资、权益投资、证券投资类信托规模占比比重位于前列，绝对数量上来看，证券投资类信托占比最大；上周信托数量降幅比例较大的有债权、权益类信托。得益于证券市场相对热度提升，证券投资信托数量有所上升，幅度为0.32%；债权类投资信托规模下降比例幅度最大，周度环比-0.57%，信托市场规模受益于市场氛围稳定，流动性较佳。

图表 14：截至本周末市场信托存量规模

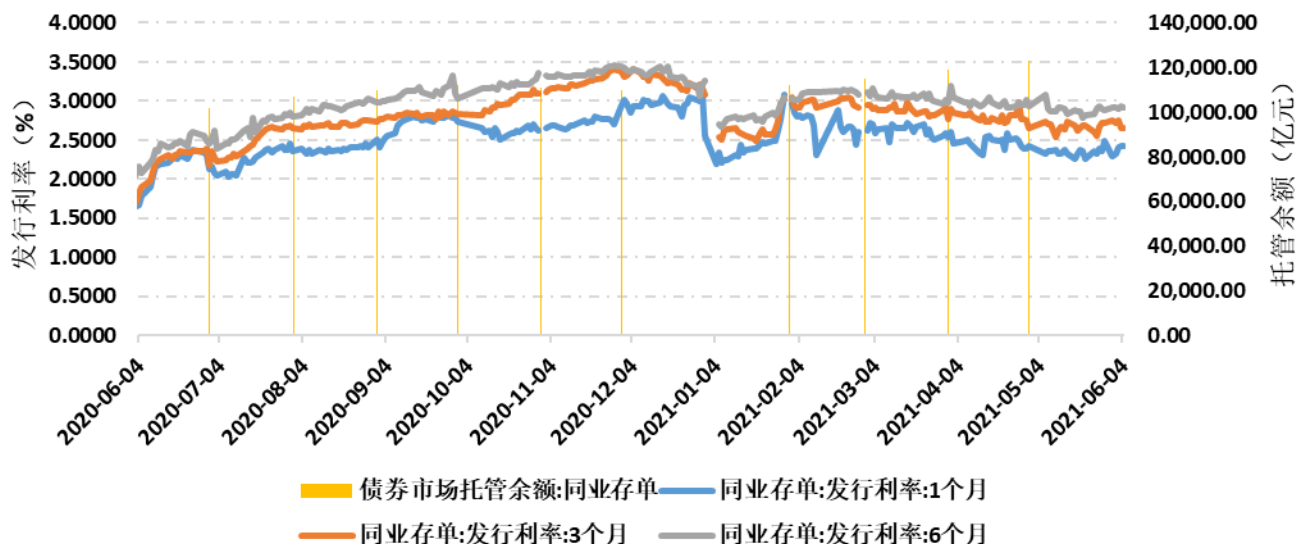
信托类别	数量合计(只)	占比(%)	规模(亿元)	占比(%)	上周数量	环比	上周规模(亿元)	环比
融资租赁信托	19	0.04	5.67	0.02	19	0.00%	5.67	0.00%
买入返售信托	20	0.04	34.71	0.11	20	0.00%	34.71	0.00%
组合投资信托	822	1.71	1,130.16	3.50	822	0.00%	1,130.16	0.00%
债权投资信托	1,257	2.62	1,221.19	3.78	1260	-0.24%	1,228.19	-0.57%
贷款类信托	3,587	7.48	3,953.52	12.23	3593	-0.17%	3,965.83	-0.31%
权益投资信托	3,915	8.16	6,704.11	20.74	3925	-0.25%	6,713.12	-0.13%
股权投资信托	5,950	12.41	1,435.64	4.44	5950	0.00%	1,435.64	0.00%
其他投资信托	10,534	21.97	13,132.83	40.63	10543	-0.09%	13,155.50	-0.17%
证券投资信托	21,850	45.56	4,703.29	14.55	21780	0.32%	4,667.74	0.76%
合计	47,954	100.00	32,321.12	100.00	47912	0.09%	32,336.55	-0.05%

数据来源：wind，华福证券研究所

2.4 同业存单市场回顾

截至 6 月 4 日，同业存单 1 个月、3 个月、6 个月发行利率分别为 2.4232%、2.6568%、2.9203%，短期同业拆借利率有所下滑，中期利率较上周均有所上升，本周宽口径流动性净投放 0 亿元，整体处于动态平衡。

图表 15：同业存单发行利率及存量余额变化



数据来源：wind，华福证券研究所

2.5 2020 年报数据简析

截至 2021 年 4 月 30 日，银行板块 38 家上市银行均已披露 2020 年年报。已披露年报银行中，**营收同比增加超 10%**有 9 家银行，其中城商行有厦门银行（yoy+23.20%）、宁波银行（yoy+17.19%）、杭州银行（yoy+15.87%）、江苏银行（yoy+15.68%）以及成都银行（yoy+14.73%），股份制银行有华夏银行（yoy+12.48%）、兴业银行（yoy+12.04%）及平安银行（yoy+11.30%），农商行有无锡银行（yoy+10.07%）；**净利润同比增加超 5%**有 8 家银行，其中有 7 家城商行，分别为宁波银行（yoy+9.74%）、成都银行（yoy+8.53%）、杭州银行（yoy+8.09%）、厦门银行（yoy+6.53%）、南京银行（yoy+5.20%）、重庆银行（yoy+5.14%）及长沙银行（yoy+5.08%），1 家国有商业大行邮储银行（yoy+5.36%）。

分类型银行来看，**6 国有商业银行** 2020 年营收同比介于（2.98%-7.12%），基于整体大基数以及疫情恢复背景下，营收增速稳定，净利润除邮储银行增幅较高为 5.36% 外，主要介于（1.18%-2.92%），去年四季度利润增速较快；**9 家股份制银行** 2020 年营收同比变化差异较大，华夏、兴业、平安超 10%，招商、光大超 7%，其他 3% 左右，净利润同比差异更大，招商同比增 4.82% 最高，平安、中信、光大、兴业超 1%，浦发、华夏、浙商录得负增长，介于（-4.76%--0.99%），民生银行同比大幅降低-36.25%；但去年“让利”政策执行的主体为国有行及股份行，因此对应营收、净利润对应适当收敛。**15 家城市商业银行** 2020 年营收差异巨大，厦门、宁波、杭州、江苏超 15%，苏州、贵阳、青岛、重庆、郑州位于（8%—10%），净利润宁波、成都、杭州均超 8%，

除郑州银行录得-3.58%，其他均利润同比为正；**8家农商行** 2020 年营收差异大，无锡、张家港、青农商、苏农相对较好。具体营收、净利润数字可以参照以下图表。

图表 16：银行板块 2020 年年报数据

证券代码	名称	实际披露日期	2020 年营收	2019 年营收	营收同比	2020 年净利润	2019 年净利润	净利润同比	上市银行类型
601963.SH	重庆银行	2021-03-31	130.48	119.48	9.21%	44.24	42.07	5.14%	城市商业银行
002948.SZ	青岛银行	2021-03-31	105.41	96.16	9.61%	23.94	22.85	4.78%	城市商业银行
002936.SZ	郑州银行	2021-03-31	146.07	134.87	8.30%	31.68	32.85	-3.58%	城市商业银行
002142.SZ	宁波银行	2021-04-10	411.11	350.81	17.19%	150.50	137.14	9.74%	城市商业银行
601229.SH	上海银行	2021-04-24	507.46	498.00	1.90%	208.85	202.98	2.89%	城市商业银行
601187.SH	厦门银行	2021-04-27	55.56	45.09	23.20%	18.23	17.11	6.53%	城市商业银行
002966.SZ	苏州银行	2021-04-27	103.64	94.24	9.97%	25.72	24.73	4.00%	城市商业银行
601577.SH	长沙银行	2021-04-28	180.22	170.17	5.91%	53.38	50.80	5.08%	城市商业银行
600926.SH	杭州银行	2021-04-28	248.06	214.09	15.87%	71.36	66.02	8.09%	城市商业银行
600919.SH	江苏银行	2021-04-29	520.26	449.74	15.68%	150.66	146.19	3.06%	城市商业银行
601838.SH	成都银行	2021-04-29	146.00	127.25	14.73%	60.25	55.51	8.53%	城市商业银行
600928.SH	西安银行	2021-04-30	71.38	68.45	4.27%	27.57	26.75	3.05%	城市商业银行
601009.SH	南京银行	2021-04-30	344.65	324.42	6.24%	131.01	124.53	5.20%	城市商业银行
601169.SH	北京银行	2021-04-30	642.99	631.29	1.85%	214.84	214.41	0.20%	城市商业银行
601997.SH	贵阳银行	2021-04-30	160.81	146.68	9.64%	59.22	58.00	2.10%	城市商业银行
000001.SZ	平安银行	2021-02-02	1535.42	1379.58	11.30%	289.28	281.95	2.60%	股份制商业银行
600036.SH	招商银行	2021-03-20	2904.82	2697.03	7.70%	973.42	928.67	4.82%	股份制商业银行
601998.SH	中信银行	2021-03-26	1947.31	1875.84	3.81%	489.80	480.15	2.01%	股份制商业银行
601818.SH	光大银行	2021-03-27	1424.79	1328.12	7.28%	378.24	373.54	1.26%	股份制商业银行
600000.SH	浦发银行	2021-03-27	1963.84	1906.88	2.99%	583.25	589.11	-0.99%	股份制商业银行
601916.SH	浙商银行	2021-03-31	477.03	463.64	2.89%	123.09	129.25	-4.76%	股份制商业银行
601166.SH	兴业银行	2021-03-31	2031.37	1813.08	12.04%	666.26	658.68	1.15%	股份制商业银行
600016.SH	民生银行	2021-03-31	1849.51	1804.41	2.50%	343.09	538.19	-36.25%	股份制商业银行
600015.SH	华夏银行	2021-04-30	953.09	847.34	12.48%	212.75	219.05	-2.88%	股份制商业银行
601939.SH	建设银行	2021-03-27	7558.58	7056.29	7.12%	2710.50	2667.33	1.62%	国有商业银行
601398.SH	工商银行	2021-03-27	8826.65	8551.64	3.22%	3159.06	3122.24	1.18%	国有商业银行
601328.SH	交通银行	2021-03-27	2462.00	2324.72	5.91%	782.74	772.81	1.28%	国有商业银行
601658.SH	邮储银行	2021-03-30	2862.02	2768.09	3.39%	641.99	609.33	5.36%	国有商业银行
601988.SH	中国银行	2021-03-31	5655.31	5491.82	2.98%	1928.70	1874.05	2.92%	国有商业银行
601288.SH	农业银行	2021-03-31	6579.61	6272.68	4.89%	2159.25	2120.98	1.80%	国有商业银行
600908.SH	无锡银行	2021-03-30	38.96	35.40	10.07%	13.12	12.50	4.96%	农商行
601128.SH	常熟银行	2021-03-31	65.82	64.45	2.13%	18.03	17.85	1.01%	农商行
601077.SH	渝农商行	2021-03-31	281.86	266.30	5.84%	84.01	97.60	-13.92%	农商行
002807.SZ	江阴银行	2021-03-31	33.51	34.04	-1.56%	10.57	10.13	4.36%	农商行
002958.SZ	青农商行	2021-04-27	95.72	87.29	9.65%	29.60	28.25	4.77%	农商行
601860.SH	紫金银行	2021-04-28	44.77	46.75	-4.25%	14.42	14.17	1.72%	农商行
603323.SH	苏农银行	2021-04-29	37.53	35.21	6.59%	9.51	9.13	4.19%	农商行
002839.SZ	张家港行	2021-04-30	41.95	38.53	8.87%	10.01	9.54	4.88%	农商行

数据来源：wind，华福证券研究所

2.6 2021 年一季度数据简析

截至 2021 年 4 月 30 日，银行板块 38 家上市银行均已披露其一季度季报数据。已披露一季报银行中，**营收同比增加超 10%**有 8 家银行，其中城商行有 5 家：分别为宁波银行（yoy+21.79%）、成都银行（yoy+19.93%）、江苏银行（yoy+17.06%）、杭州银行（yoy+14.25%）及重庆银行（yoy+10.42%），股份制银行 3 家，分别为：兴业银行（yoy+10.75%）、招商银行（yoy+10.64%）及平安银行（yoy+10.18%）；**净利润同比增加超 10%**有 11 家银行，其中城商行有 6 家，分别为江苏银行（yoy+22.79%）、宁波银行（yoy+18.32%）、成都银行（yoy+18.10%）、青岛银行（yoy+16.34%）、杭州银行（yoy+16.33%）及苏州银行（yoy+14.74%）；股份制银行 4 家，分别为平安银行（yoy+18.53%）、招商银行（yoy+15.18%）、兴业银行（yoy+13.67%）及华夏银行（yoy+10.64%）；农商行 1 家，为张家港行（yoy+14.19%）。

分类型银行来看，**6 国有商业银行** 2021 年一季度营收同比介于（3.18%-7.15%），基于整体基数大及经济迅速恢复背景，营收增速稳定，净利润除邮储银行增幅较高为 5.51%外，主要介于（1.46%-2.80%），与 2020 年整体表现较为接近；**9 家股份制银行** 2021 年一季度营收同比变化差异较大，兴业、招商、平安超 10%，光大同比增 3.72%，中信、华夏同比微增，浦发、民生 Q1 同比降低 1 成左右；净利润同比差异明显，平安同比增 18.53%最高，招商、兴业及华夏超 10%，中信、浦发及光大净利润超 5%，浙商银行同比微幅增加 1.07%，民生银行净利润同比下降略超 1 成，招、平、兴营收、利润同比均为 2 位数，表现更为优异；**15 家城市商业银行** 2021 年一季度营收差异巨大，宁波同比超 20%，成都、江苏超 15%，杭州、重庆超 10%，苏州、西安及上海位于（5%—8%），南京及长沙同比增 1-2%，青岛、北京略有下降，郑州、贵阳及厦门同比降 14-16%；净利润同比相对营收表现更好，其中江苏银行同比增 22.79%，宁波、成都同比增超 18%，青岛、杭州同比增超 16%，苏州同比增 14.74%，南京、厦门、上海及长沙同比增 5-10%，贵阳、重庆、北京及郑州同比录得正增长，仅西安银行同比降 8.04%；**8 家农商行** 2021 年一季度营收差异大，整体表现稍弱，其中渝农商、张家港、常熟及无锡录得正增长，同比介于 3.61-7.42%，紫金大幅下降 2 成，净利润方面，张家港同比增 14.19%，江阴、青农商、无锡及渝农商同比增 5-9%，常熟、苏农及资金银行同比增 2-4.84%。具体营收、净利润数字可以参照以下图表。

图表 17：银行板块 2021 年 1 季度数据

证券代码	名称	2020 年 Q1 营收	2021 年 Q1 营收	营收同比	2020 年 Q1 净利润	2021 年 Q1 净利润	净利润同比	上市银行类型
002142.SZ	宁波银行	108.60	132.26	21.79%	40.02	47.35	18.32%	城市商业银行
601838.SH	成都银行	34.27	41.10	19.93%	14.14	16.69	18.10%	城市商业银行
600926.SH	杭州银行	66.37	75.77	14.15%	21.65	25.18	16.33%	城市商业银行
601187.SH	厦门银行	13.79	11.56	-16.13%	5.01	5.38	7.39%	城市商业银行
601009.SH	南京银行	100.33	101.98	1.64%	37.51	40.99	9.30%	城市商业银行
601963.SH	重庆银行	33.11	36.56	10.42%	13.77	14.34	4.11%	城市商业银行
601577.SH	长沙银行	47.53	48.10	1.20%	15.33	16.11	5.07%	城市商业银行
002948.SZ	青岛银行	29.15	28.40	-2.57%	5.55	6.45	16.34%	城市商业银行
002966.SZ	苏州银行	26.52	28.58	7.75%	7.75	8.90	14.74%	城市商业银行
600919.SH	江苏银行	131.04	153.39	17.06%	42.56	52.25	22.79%	城市商业银行
600928.SH	西安银行	17.58	18.94	7.73%	7.70	7.08	-8.04%	城市商业银行
601229.SH	上海银行	130.86	138.22	5.62%	52.37	55.54	6.04%	城市商业银行
601997.SH	贵阳银行	41.48	35.38	-14.70%	15.06	15.72	4.39%	城市商业银行
601169.SH	北京银行	178.43	172.65	-3.24%	66.67	68.98	3.46%	城市商业银行
002936.SZ	郑州银行	37.29	31.94	-14.35%	10.95	11.25	2.76%	城市商业银行
600015.SH	华夏银行	235.94	236.11	0.07%	48.40	53.55	10.64%	股份制商业银行
600036.SH	招商银行	766.03	847.51	10.64%	277.95	320.15	15.18%	股份制商业银行
601998.SH	中信银行	515.09	519.14	0.79%	144.53	156.41	8.22%	股份制商业银行
601818.SH	光大银行	373.05	386.91	3.72%	108.31	115.15	6.32%	股份制商业银行
600000.SH	浦发银行	554.24	495.22	-10.65%	173.61	186.97	7.70%	股份制商业银行
601916.SH	浙商银行	134.64	130.02	-3.43%	45.28	45.76	1.07%	股份制商业银行
601166.SH	兴业银行	502.58	556.63	10.75%	209.85	238.53	13.67%	股份制商业银行
600016.SH	民生银行	493.33	430.72	-12.69%	166.50	147.47	-11.43%	股份制商业银行
000001.SZ	平安银行	379.26	417.88	10.18%	85.48	101.32	18.53%	股份制商业银行
601658.SH	邮储银行	721.71	773.30	7.15%	200.94	212.01	5.51%	国有商业银行
601939.SH	建设银行	2093.95	2165.23	3.40%	808.55	831.15	2.80%	国有商业银行
601398.SH	工商银行	2269.79	2341.91	3.18%	844.94	857.30	1.46%	国有商业银行
601328.SH	交通银行	650.03	683.44	5.14%	214.51	219.46	2.31%	国有商业银行
601988.SH	中国银行	1481.06	1578.55	6.58%	525.83	539.89	2.67%	国有商业银行
601288.SH	农业银行	1867.06	1944.52	4.15%	641.87	658.61	2.61%	国有商业银行
600908.SH	无锡银行	10.60	10.99	3.61%	3.42	3.63	5.96%	农商行
002958.SZ	青农商行	28.32	26.60	-6.08%	8.54	9.13	6.97%	农商行
002839.SZ	张家港行	10.05	10.73	6.73%	2.93	3.34	14.19%	农商行
603323.SH	苏农银行	9.27	9.19	-0.82%	2.43	2.54	4.77%	农商行
601077.SH	渝农商行	69.70	74.87	7.42%	30.80	32.48	5.48%	农商行
601128.SH	常熟银行	16.97	17.83	5.03%	5.10	5.34	4.84%	农商行
002807.SZ	江阴银行	8.51	8.15	-4.29%	2.10	2.28	8.61%	农商行
601860.SH	紫金银行	13.34	10.39	-22.14%	3.23	3.30	2.18%	农商行

数据来源：wind，华福证券研究所

三、 行业公司动态

- 招商银行(600036)5月31日发布关于购买台州银行股权的进展公告,由于近日中国银保监会浙江监管局同意招商银行受让平安信托及平安人寿合计持有台州银行14.8559%股份,受让后招行合计持有台州银行24.8559%股份。招行于5月31日向交易对手方支付股权转让价款31.21亿元,台州银行股权提升有利于招商银行小微领域布局。
- 杭州银行(600926)6月2日发布关于5%以下股东——太平洋人寿集中竞价减持股份进展公告,杭州银行于4月6日披露其减持方案,6个月内减持不超过普通股总股本1%,6月1日杭州银行收到太平洋人寿进展告知函,自4月12日-5月31日,太平洋人寿累计减持0.298亿股,价格区间(14.78-17.38元/股)占总股本0.504%,减持过半,但尚未完成,属于保险公司正常减持行为。
- 长沙银行(601577)6月3日发布关于触发稳定股价措施启动条件的提示性公告,长沙银行出现连续20个交易日收盘价低于最近一期BVPS(11.21元/股),截至6月4日周五收盘长沙银行9.55元/股,距离1xpb尚有空间17.38%。近期长沙银行会讨论稳价方案。

四、 行业动态

4.1 协同优势：中信银行如何为企业提供一个揽子金融服务？

6月2日,华为公司在线上举行了HarmonyOS 2及华为全场景新品发布会,中信银行作为唯一一家股份制商业银行参与首批合作,联合华为推出“中信银行”原子化服务。“中信银行”原子化服务为中信银行与HarmonyOS的创新发展打下基础,未来,双方将持续深度合作,在更多业务场景中进行创新探索。

6月3日,中信银行信用卡搭载HarmonyOS的创新应用正式上线,成为信用卡行业首批拥抱华为HarmonyOS生态的金融机构先行者。此次中信银行信用卡率先推出的“HarmonyOS原子化服务”,以及同步上线的信用卡行业首批HarmonyOS原生APP——动卡空间APP V1.0版,旨在延伸终端服务触点,打造场景服务生态,将多个生活场景串联成智慧生活新平台,为HarmonyOS用户打造更加智能、流畅、有温度的金融服务体验。

过去一两年金融业核心指标增速显著放缓,中国商业银行平均净利润增速远低于2014年之前的水平,仅为最高峰时的三分之一,大部分银行难以实现双位数增长。中国银行业不仅面临同业竞争,更要应对生而敏捷的金融科技巨头的挑战。银行业敏捷转型迫在眉睫,我们期待中国银行业的变革领袖,以远见卓识和打破常规的勇气,破解敏捷转型的种种困惑,在新时代的跨界竞争中制胜。

2020年,中信银行与华为合作推出“手机中的信用卡”——中信银行Huawei Card。这是一款结合华为场景和生态,打造全新数字信用卡,兼具信用账户智能管理、手机便捷支付、账户安全可靠等三大特色,满足手机用户线上、线下全场景支付的消费需求。双方通过整合中信银行领先的金融服务优势、风控技术,以及华为的智能终

端科技能力,打造全新的支付生态,为用户创造更安全的支付环境和优质的用卡体验。

相较于传统信用卡,中信银行 Huawei Card 的推出使信用卡脱离了对实体卡片的依赖,让智能手机成为了信用卡载体,从实体走向电子化。信用卡在历经 Diners Club 实体卡的 1.0 时代、到信用卡绑定第三方支付的 2.0 时代之后,由此迈入信用卡与手机合二为一的 3.0 时代,中信银行 Huawei Card 率先成为信用卡 3.0 时代的标志性产品。据中信银行方面介绍,中信银行将深度布局手机、穿戴设备等多终端生态建设,全面推进信用卡 3.0 的进程,这将成为该行信用卡未来发展的重要目标。

2021 年 4 月 20 日上午,中信集团与华为在深圳签署战略合作协议,根据协议,双方将发挥各自优势,在金融科技、综合金融服务、数字化基础设施建设、产业应用与生态创新等领域创新合作,推动数据、IT 服务、金融服务等资源共享,实现优势互补、互利共赢,共同构建可持续发展的紧密型战略合作伙伴关系。中信银行、中信证券、中信海直分别与华为公司签署子协议,积极推动综合金融、通用航空等领域合作。

在中信银行与华为的创新性合作中,中信集团的其它子公司将深度参与。实际上,2020 年,中信集团成立了以董事长朱鹤新为主任的集团协同委员会,其协同优势得到进一步体现。中信银行副行长、深圳分行行长芦苇表示,2020 年 2 月,中信银行制定了《中信银行粤港澳大湾区一体化发展规划》,要求充分加强与中信证券、中信建投、中信泰富、中信产业基金、中信环境等子公司开展协同,推进全产业链、全牌照、境内外协同联动,为“双区”建设提供全方位、全生命周期的综合金融服务方案。

在银行的展业中,交叉销售被证明是一种实用、可靠且有效的方式。有银行数据显示,同时持有某商业银行四个以上产品的客户,其流失率小于 1%。在中信股份官网的介绍中,综合金融服务板块致力于成为综合金融服务引领者,以申请设立金控集团为契机,深化金融业务之间的协同,打造统一金控平台,并做强做优金融细分领域,增强服务实体经济的能力。

目前中信集团的综合金融服务板块包括中信银行、中信证券、中信建投、中信信托、华夏基金、中信保诚基金、中信保诚保险、中信期货、百信银行、信银理财、信金融租赁、中信消费金融等金融公司。

在创新引领的时候,银行往往发挥作用有限,而资本市场、证券公司的作用会凸显,所以“商行+投行”能够给客户以更好的助力。粤港澳大湾区正在打造科技走廊,将为中信银行提供探索更多协同服务的可能。当然,为了防范系统性金融风险,分业经营在现阶段是必要的。但是对一个企业而言,需要的是综合金融服务、一体化金融服务,所以协同能够有效防范风险,在进行风险隔离的前提下给企业提供一揽子综合金融服务。

当前,中信集团、平安集团都在探索通过旗下金融机构协同为企业客户提供一揽子金融服务,平安集团的协同是顶层设计,目前已取得一定成效,中信集团的优势在于金融+实业的产业,且拥有金融全牌照,其旗下证券、基金、信托、期货等公司已成长为市场领先者。(来源:经济观察网)

4.2 一季度我国银行办理非现金支付 1065.59 万亿元

中国人民银行日前发布数据显示，一季度，全国银行共办理非现金支付业务 873.46 亿笔，金额 1065.59 万亿元，同比分别增长 38.48% 和 20.65%。

人民银行相关人士介绍，一季度，我国银行账户数量小幅增长，非现金支付业务量快速增长，支付系统业务金额稳步增长，全国支付体系运行总体平稳。

支付业务统计数据显示，一季度，全国共发生银行卡交易 849.25 亿笔，金额 254.94 万亿元，同比分别增长 39.03% 和 28.46%。一季度末，银行卡授信总额为 19.64 万亿元，环比增长 3.59%。

人民银行相关人士表示，移动支付业务量保持增长态势。一季度，银行共处理电子支付业务 610.18 亿笔，金额 710.08 万亿元。其中，移动支付业务 326.17 亿笔，金额 130.14 万亿元，同比分别增长 44.94% 和 43.30%。

此外，一季度我国非银行支付机构处理网络支付业务 2206.25 亿笔，金额 86.47 万亿元，同比分别增长 54.06% 和 41.99%。（来源：新华社）

4.3 银保监会：有中小银行在大银行压降房贷集中度时争抢市场份额

6 月 1 日，银保监会统信部副主任刘忠瑞在银保监会近期重点工作新闻通报会上表示，从银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度目前执行的情况来看，政策实施的效果初步显现。到 4 月末，银行业金融机构房地产贷款集中度总体上同比下降了 0.5 个百分点。

据刘忠瑞介绍，分机构来看，6 家国有大型银行全部实现集中度的下降，其他各类银行机构的集中度总体上也呈现出下降的趋势。但是在执行的过程中，银保监会也发现了一些新的问题，主要是一些地方中小银行利用大型银行房产贷款集中度压降的时期，争抢房产贷款的市场份额，房地产贷款的增速较快，房地产贷款集中度上升。

“银保监会高度重视这一问题，对新增房地产贷款占比较高的银行实施名单制管理，督促这些银行落实房地产金融调控的要求，合理控制房地产贷款增速。对限期整改不到位，我们将进一步采取要进一步的采取说新的监管措施。”刘忠瑞说。

所谓房地产贷款集中度管理制度，是指在我国境内设立的中资法人银行业金融机构，其房地产贷款余额占比及个人住房贷款余额占比应满足人民银行、银保监会确定的管理要求，即不得高于人民银行、银保监会确定的相应上限，开发性银行和政策性银行参照执行。

2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、银保监会发布《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，建立了银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度。《通知》自 2021 年 1 月 1 日起实施。（来源：澎湃新闻网）

4.4 央行旗下存款保险基金公司现身，辽沈银行八大股东浮出水面

6月1日，辽宁银保监局发布《关于核准辽沈银行股份有限公司发起人股东资格的批复》（简称《批复》）称，8家辽沈银行发起人股东资格获批，其中辽宁金融控股集团有限公司持有辽沈银行105亿股，持股比例52.5%。

根据《批复》，辽沈银行发起人股东共有8家，除辽宁金控外，辽宁省交通建设投资集团有限责任公司持有50亿股，持股比例25%；存款保险基金管理有限责任公司、沈阳盛京金控投资集团有限责任公司、沈阳金融中心发展集团有限公司分别持有10亿股，持股比例均为5%；辽宁润中供水有限责任公司、营口市城市建设投资发展有限公司、辽阳市自来水有限公司各持有5亿股，持股比例均为2.5%。

8家发起人股东均为国资系。资料显示，辽宁金融控股集团有限公司是由辽宁省人民政府以《辽宁省人民政府关于组建辽宁金融控股集团有限公司的批复》批准成立的国有独资公司，注册资本200亿元。辽宁省交通建设投资集团的股东为辽宁省人民政府国有资产监督管理委员会和辽宁省社会保障基金理事会；存款保险基金管理有限责任公司股东为中国人民银行，该公司对外投资的银行类金融机构还有蒙商银行股份有限公司；沈阳盛京金控投资集团有限责任公司股东为沈阳市人民政府国有资产监督管理委员会和沈阳市财政局；沈阳金融中心发展集团有限公司股东为沈阳市沈河区国有资产监督管理委员会；辽宁润中供水有限责任公司股东为辽宁省水资源管理集团有限公司；营口市城市建设投资发展有限公司股东为营口市人民政府国有资产监督管理委员会和国开发展基金有限公司；辽阳市自来水有限公司股东为辽阳市人民政府国有资产监督管理委员会。

这是继山西银行后，今年又一家获批筹建的省级城商行。2021年3月，辽宁省政府下发《关于同意辽宁金融控股集团有限公司发起设立新银行的批复》，同意辽宁金控发起设立新城商行。

根据中国债券信息网此前披露的《2021年辽宁省支持中小银行发展专项债券（一期）信息披露文件》，2021年辽宁省支持中小银行发展专项债券发行总规模为100亿元。专项债券所募集到的资金将通过辽宁金控注入新城商行。注入资本金并完成吸收合并两家银行后，新城商行资产总额约为2599亿元。

值得注意的是，《披露文件》提出的“新城商行吸收合并两家银行”与此前辽宁省公告称“合并省内12家相关城市商业银行”的情况有所出入。有分析认为，这或是因为吸收全部12家城商行需要消耗过多资本，所以先吸收两家城商行。

此外，辽阳银行2021年第一次临时股东大会决议公告显示，股东大会表决通过了《关于参与辽宁省城市商业银行改革的议案》。这意味着辽阳银行或为新城商行吸收合并的两家银行之一。（来源：中国证券报）

4.5 银行资管契合“绿色”理念，理财子公司发力ESG主题产品

随着“碳达峰、碳中和”战略目标的推进，国内金融机构正践行推进ESG资管理念。中国理财网最新数据显示，截至5月末，今年以来已有建信理财、华夏理财、农银理财、青银理财4家银行理财子公司发行了14只ESG主题理财产品。

ESG 投资理念涉及环境、社会责任、企业治理三方面，契合绿色金融理念。一家还未发行该类产品的理财子公司业务人士表示，随着“碳达峰、碳中和”战略目标推进，金融机构将加大对绿色金融领域的布局，预计理财子公司发行 ESG 理财产品的步伐进一步加快，目前不少理财子公司也在积极开发 ESG 主题理财产品。

据统计，截至 5 月底，已有华夏理财、建信理财、农银理财、光大理财、兴银理财等 7 家理财子公司，以及华夏银行、苏农银行 2 家商业银行，发售了 62 只 ESG 主题的理财产品。当前，理财子公司已是发行此类产品的主力机构，其中，刚于 5 月下旬上线此类产品的青银理财是目前唯一的城商行系理财子公司。

从投资性质看，ESG 主题产品主要为混合类、固定收益类理财产品，权益类产品只有光大理财发行的“阳光红 ESG 行业精选”。金融机构正在积极应变，上市银行正在加大绿色金融投入力度，相关转型改革正在提速，与投资标的有关的评级和信息披露基础设施建设也在不断完善。有业内人士表示，ESG 投资任重道远，但方向已经明确，步伐也越来越坚定。（来源：上海证券报）

4.6 银行保险机构“强监督”：董事监事“不称职”或被淘汰

近日，为进一步规范银行保险机构董事监事履职行为，提升董事监事履职质效，中国银保监会正式发布《银行保险机构董事监事履职评价办法(试行)》(以下简称“《办法》”)，自 2021 年 7 月 1 日起施行。

《办法》明确，银行保险机构应当建立健全董事监事履职评价制度，并向中国银保监会或其派出机构报告。银行保险机构在建立健全董事监事履职评价制度时，应根据自身具体情况对董事监事的评价内容、评价原则、实施主体、资源保障、评价方式、评价流程、评价等级、结果应用、工作责任等重要内容作出明确规定。履职评价制度应当考虑到不同类型董事监事的特点，作出差异化的规定。

对董事监事的评价要素上，《办法》从忠实、勤勉、专业性、独立性和道德水准、合规性五个维度来确定董事监事职责。

同时，《办法》首次对评级标准作出了明确规定，要求银行保险机构应当依据履职评价情况将董事监事年度履职表现划分为称职、基本称职和不称职三个级别，重点列举了董事监事不得评为称职以及评为不称职的相关情形。

对履职评价结果为“基本称职”的董事监事，《办法》要求董事会和监事会应当组织会谈，向董事监事本人提出限期改进要求。董事会和监事会应当为相关董事监事改进履职提供必要的帮助和支持。同时，对被评为“不称职”的董事监事，银行保险机构董事会、监事会应向其问责等。例如，可由其主动辞去职务，或由银行保险机构按照有关程序罢免并报告监管部门，同时相应扣减其作为董事监事的部分或全部薪酬。董事监事违法违规履职给银行保险机构造成损失的，银行保险机构还应当追偿。董事监事涉嫌犯罪的，银行保险机构应当及时移送司法机关。

如果是银行保险机构董事监事履职评价制度、程序、方式、结果不符合监管规定的，银保监会及其派出机构应当责令其限期改正，并视情况追究银行保险机构及相关

人员的责任。对在评价过程中弄虚作假、徇私舞弊，导致评价结果严重失真的，或利用履职评价打击报复的，监管部门应严肃查处。在履职过程中违反法律法规和监管规定的董事监事，监管部门可依法采取监管谈话、责令限期改正、责令银行保险机构调整相关人员等监督管理措施，并视情况采取责令纪律处分、行政处罚等方式追究其相应责任。

需要注意的是，《办法》既明确突出董事监事履职内容，同时也强化了**履职质量**。

《办法》要求，董事监事每年应当亲自出席三分之二以上的董事会、监事会现场会议。因故不能出席的，应当书面委托其他董事监事代为出席，委托书中应当载明董事监事本人对议案的个人意见和表决意向；独立董事不得委托非独立董事代为出席。董事监事应当不断提升履职所必需的专业知识和基本素质，了解掌握与银行保险机构经营管理相关的法律法规和监管规定，积极参加监管部门、行业协会和银行保险机构等组织的培训，不断提升履职能力和水平。

同时，《办法》规定董事监事在履行职责时，特别是在决策可能对不同股东造成不同影响的事项时，应当坚持公平原则。董事监事发现股东、其他单位、个人对银行保险机构进行不当干预或限制的，应当主动向董事会、监事会报告或向监管部门反映。董事监事应当持续了解银行保险机构公司治理、战略管理、经营投资、风险管理、内控合规、财务会计等情况，依法合规参会议事、提出意见建议和行使表决权，对职责范围内的事项做出独立、专业、客观的判断，提升董事会决策和监事会监督质效，推动和监督股东（大）会、董事会、监事会决议落实到位。董事监事应当主动关注监管部门、市场中介机构、媒体和社会公众对银行保险机构的评价，持续跟进监管部门发现问题的整改问责情况。

另一方面，《办法》也指出，银行保险机构应从**不同维度重点关注董事监事的任职情况**。

其中，针对董事类型特点，应关注董事在包括制定并推动实施战略规划、年度经营计划；制定和推动执行风险管理策略、风险偏好、风险限额和风险管理制度；审查重大投融资和资产处置项目，特别是非计划内的投资、租赁、资产买卖、担保等重大事项；推动加强资本管理和资本补充；制订和推动执行利润分配方案；推动股东（大）会决议和董事会决议的落实；推动银行保险机构完善股权结构和内部治理架构，加强股权管理，提升公司治理的有效性等 21 项工作表现。

对于监事而言，银行保险机构应关注监事对董事会及其成员的履职监督，包括但不限于董事会及其成员遵守法律法规、监管规定及银行保险机构内部制度，完善银行保险机构股权结构、组织架构，制定并推动实施发展战略，完善风险管理、消费者权益保护、内控合规、薪酬考核、内外部审计、信息披露等相关机制的情况，董事会各专门委员会有效运作情况，董事参加会议、发表意见、提出建议情况等；对发展战略和经营理念的科学性、有效性、合理性以及实施情况的监督与评估等 12 项内容。

不过，银保监会有关部门负责人近日公开指出，目前银行保险机构的公司治理中，监事会的监督作用发挥还不够充分，《办法》的实施要以制度形式推动银行保险机构

监事会主动发挥监督作用。(来源：中国经营网)

五、 风险提示

疫情反复对经济的不确定性影响，经济增速放缓导致银行资产质量降低、不良率提升风险，国际金融环境恶化风险，爆发重大风险及违约事件等。

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，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。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

类别	说明	评级	体系
股票 投资评级	以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	强烈推荐	公司股价涨幅超基准指数 15%以上
		审慎推荐	公司股价涨幅超基准指数 5-15%之间
		中性	公司股价变动幅度相对于基准指数介于±5%之间
		回避	公司股价表现弱于基准指数 5%以上
行业 投资评级	以报告日起 6 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
		中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
		回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn