

银行

► 本周聚焦-《商业银行监管评级办法》发布

► 《商业银行监管评级办法》：注重公司治理、数字治理及差异化监管

1、相比 2014 年以“CAMELS+”为核心的评级办法，主要变化在于：
1) 对各指标权重进行了调整，主要包括：A、原先“管理质量”的要素，改为“公司治理和管理质量”，这与监管近年来对公司治理加大重视的趋势一致，整体权重保持在 20%；B、增加“数据治理”要素，把数据真实性、准确性、完整性作为评判银行风险管理状况的基础性因素之一（权重为 5%）；C、合理体现机构差异化状况，增加“机构差异化要素”，充分反映不同类型银行机构的风险特征，据此实施差异化监管（权重为 5%）。D、盈利状况从权重 10%降低到 5%，流动性风险从 20%降低到 15%。
2) 评级结果在 1-6 级的基础上，新增 S 级。其中 1 级细分为 A、B 两档，2-4 级进一步细分为 A、B、C 三个档次。评级从 1 到 6 级，数值越大反映机构风险越大，需要越高度的监管关注。S 级代表正处于重组、被接管、实施市场退出等情况的商业银行，不参与当年的监管评级，稳妥制定实施风险处置方案，根据具体情况，按程序依法安排重组、实行接管或实施市场退出。

2、监管评级的结果将如何运用？综合评级 1、2 级的银行一般经营较为稳健，3 级及以上的要开始予以“监管关注”。而对 4 级以上的银行，则会根据情况或采取一些实质性监管措施，如控制资产增长，要求补充资本，要求补充流动性，责令限期整改，责令暂停部分业务、停止批准开办新业务，限制分配红利，限制资产转让，责令控股股东转让股权或限制有关股东的权利，责令调整董事、高级管理人员或限制其权利，停止批准增设分支机构等等。

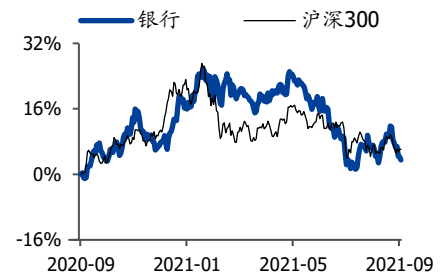
3、预计大多数上市银行评级较优，对各项业务影响或较小。
1) 总的来看：《办法》在要素权重方面增强了公司治理、数据治理、差异性监管的重要性，且单独设立“S 级”以更好地推进市场化处置与完善退出机制，有利于新环境下为行业长期发展营造一个合理、差异化的监管环境。
2) 对各家银行而言：目前银保监会尚未公开披露过银行监管评级的情况，我们可以参考央行 2021H 评级结果：央行将 4400 家银行业金融机构分为 1-10 级+D 级，其中 1-5 级为绿区（2169 家，资产规模 298 万亿，资产占比 90.4%），6-7 级为黄区（1809 家，资产规模 27 万亿元，资产占比 8.2%），剩余为红区（机构 422 家，资产规模 4.6 万亿元，资产占比 1.4%）。其中，“绿区”和“黄区”机构可视为在安全边界内，“红区”为高风险机构。
目前 A 股的上市银行为资质较优的国有大行+股份行+区域性龙头银行，2021H 总资产规模约 220.4 万亿，占银行业总资产的 67%，预计大多处于“绿区”之中，新的评级办法下或不会对业务开展造成实质性影响。

► **定期数据跟踪：**
1) 同业存单：A、量：根据 Wind 数据，本周同业存单发行规模为 2452.40 亿元，环比上周减少 545.50 亿元；9 月至今同业存单发行规模为 10066.80 亿元，余额环比上月末减少 7481.90 亿元；B、价：本周同业存单发行利率为 2.63%，环比上周上升 3bps；本月至今发行利率为 2.62%。
2) 交易量：本周股票日均成交额 12523.15 亿元，环比上周减少 1780.25 亿元。
3) 两融：两融余额 19055.88 亿元，较上周减少 0.72%。
4) 基金发行：本周非货币基金发行份额 245.6 亿，环比上周减少 540.4 亿。
5) 票据利率：本周 3 个月期国有大行+股份行银票转贴现利率为 2.22%，环比上周下降 16bps；本月至今利率为 2.30%，环比上个月上升 30bps。3 个月期城商行银票转贴现利率为 2.37%，环比上周下降 13bps，本月至今利率为 2.44%，环比上个月上升 24bps。

风险提示：房企风险集中爆发，宏观经济下行；资本市场改革政策推进不及预期；保险公司保障型产品销售不及预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 马婷

执业证书编号：S0680519040001

邮箱：matingting@gszq.com

分析师 蒋江松

执业证书编号：S0680519090001

邮箱：jiangjiangsongyuan@gszq.com

相关研究

- 《银行：上市银行房地产风险敞口如何？8月寿险保费负增长延续》2021-09-21
- 《银行：本周聚焦—8月社融怎么看？》2021-09-12
- 《银行：本周聚焦—金融子板块排序：券商>银行>保险》2021-09-05

内容目录

一、 本周聚焦:	3
1.1 子行业观点.....	3
1.2 周主要公告	4
附: 周度数据跟踪	6
风险提示	10

图表目录

图表 1: 本周金融板块表现 (%)	6
图表 2: 金融涨跌幅前 10、后 10 个股情况 (%)	6
图表 3: 资金市场利率近期趋势	7
图表 4: 3 个月期同业存单发行利率走势 (分评级)	7
图表 5: 股票日均成交金额和两融余额 (亿元)	7
图表 6: 股权融资和债券融资规模 (亿元)	7
图表 7: 银行转债距离强制转股价空间	7
图表 8: 年初以来各类银行同业存单发行情况	8
图表 9: 非货币基金发行份额 (亿份)	8
图表 10: 银行板块部分个股估值情况	9
图表 11: 券商板块及部分个股估值情况	10
图表 12: 保险股 P/EV 估值情况	10

一、本周聚焦：

1.1 子行业观点

1、银行：看好 21 年底-22Q1 银行板块的投资机会。

1) 宏观经济走弱，但银行板块估值已充分反映悲观预期，继续下跌空间有限。8月财新制造业 PMI 仅 49.2%，自 2020 年 5 月以来首次落入收缩区间，此外社融数据也持续走低。当前板块估值仅为 0.62xPB (1f)，位于近 5 年以来 13% 左右的分位数水平，低于疫情期间水平（最低为 0.64x），已经充分反映悲观预期，继续下跌空间有限。

2) 托底政策或逐步落地，银行的大行情或在 21 年底-22Q1。财政政策方面，上半年地方债发行节奏偏慢（全年额度 3.65 万亿，到 8 月末仅发行 1.3 万亿），考虑到 730 政治局会议提出“推动今年底明年初形成实物工作量”，考虑到年底地方债发行或提速及城投相关政策不断完善，基建拉动经济、财政发力可期。货币政策方面，7 月已降准，9 月 1 日国常会提出今年增加 3000 亿支小再贷款额度，市场预期未来或有继续降准（2021 年还有 3 万亿的 MLF 即将到期）、降息的空间。8 月 23 日央行提前召开信贷形势会议，预计后续银行或加大项目储备力度，配合政策节奏，考虑到 Q1 历来都是银行信贷投放的高峰期（占全年信贷投放比例 30%-40%），预计 22Q1 信贷将“上量”，带动宏观经济数据向好。综合来看，托底政策逐步落地、临近年底行业景气度或提升，叠加年底资金风格博弈等因素，银行板块或有较大弹性。

个股推荐：从 4 个方面进行筛选：1) 资产质量：逾期率较低，拨备覆盖率先领先，具有利润释放的能力；2) 盈利能力：过去两年营收、利润的复合增速或者 ROE 同业领先；3) 管理层稳定，具有较强的战略持续性；4) 再融资诉求较强、或有释放业绩的意愿。

建议关注：1) 国有大行：邮储银行；2) 股份行：招商银行、平安银行、兴业银行；3) 城商行：宁波银行、南京银行、杭州银行、成都银行、苏州银行；4) 农商行：常熟银行、无锡银行、张家港行等。

2、券商：基本面支撑+市场环境改善+长期逻辑及政策利好催化，继续看好表现。

1) 市场交易活跃流动性宽松，券商业绩向好、估值具备性价比：近期市场交易高度活跃，流动性相对宽松，经济数据走弱之下对降准降息预期仍有升温。中报 40 余家合计营收及净利润增速为 30% 左右，业绩增速显著优于行业。同时板块估值具备性价比，今年以来基本没有涨幅。

2) 财富管理逻辑持续验证，重构券商估值推动板块表现：在财富管理大背景下，券商上半年代销业务收入继续实现翻倍增长，同时绝大部分上市券商均有控股或参股的公募子公司，头部公募近年管理规模的复合增速达到 50% 以上，ROE 稳定在 20% 以上，部分甚至可以到 30% 以上。如在券商估值体系中予以考虑公募业务估值，市值将仍有一定提升空间。

3) 政策利好推动，后期有望持续催化：在深化新三板改革，设立北京证券交易所的背景下，证监会陆续落地了包括北京交易所相关的一系列制度管理办法并向社会公开征求意见，预计后期政策仍将有持续落地，将继续催化券商板块表现。

建议关注：1) 财富管理核心标的广发证券、兴业证券、东方证券；2) 业绩支撑的头部券商国泰君安、中金公司、中信证券和申万宏源。

3、保险：负债端延续承压态势，关注超跌以及明年两个潜在拐点的投资机会

- 1) **总保费及新单持续承压, 对估值压制明显:** 短期新旧重疾切换造成的需求透支、普惠型保险挤出同质化产品、代理人队伍脱落等多方面原因使得新单保费持续负增长, 各家代理人队伍质态压实仍需一段时间, 市场对负债端后期表现有所担忧, 使得对估值有所压制。
- 2) **三季度负债尚未实现扭转, 关注超跌以及明年两个潜在的拐点投资机会:** 从本周保险公司中报看, 负债端压力明显, 无论在 NBV 表现或者代理人量质方面均有明显压力。7 月以来预计各家在低基数下单月负增长有所收窄, 但产品销售仍有明显压力。预计三季度整体延续承压态势, 明年关注两个时间点, 其一为 2、3 月, 能否在今年重疾炒停以及险种结构均衡的基础上实现新单的转正; 其二为明年的 6、7 月, 代理人基数缺口影响减弱的情况下有望取得新单的普遍正增长。

个股建议关注: 代理人持续压实、管理层及寿险改革有望持续催化的中国太保。

1.2 周主要公告

银行:

- 【宁波银行】银保监会已核准朱年辉先生担任公司董事的任职资格。
- 【中国银行】董事会同意郑国雨先生辞去本行副行长职务。
- 【江苏银行】宁沪高速增持本行无限售流通股 0.48 亿股, 占总股本的 0.32%。本次权益变动后, 宁沪高速共持有本行 4.55 亿股股份, 占总股本的 3.08%。
- 【工商银行】1) 董事会同意聘任郑国雨先生为副行长;
2) 在境外市场完成发行 61.6 亿美元无固定期限资本债券, 前 5 年每年派息率为 3.20%, 每 5 年调整一次, 在第 5 年及之后的每个付息日附发行人有条件赎回权。
- 【沪农商行】公司 A 股股票已连续 20 个交易日的收盘价低于最近一期经审计的每股净资产 8.90 元/股, 触发稳定股价措施, 在触发日后 10 个交易日内 (10 月 13 日前) 制定稳定股价方案并由董事会公告。
- 【张家港行】1) 公司部分董事、高级管理人员 (增持主体) 增持计划实施完毕, 增持主体累计增持公司股份 99.1 万股, 累计增持金额 551.17 万元 (均价为 5.56 元/股)。增持后共持有公司股份 194.89 万股, 持股比例为 0.11%;
2) 江苏国泰持有的公司 1.37 亿股股份无偿划转至江苏国泰南园宾馆事项已完成过户登记手续, 划转完成后江苏国泰南园宾馆共持有公司 1.37 亿股股份, 占公司总股本的 7.58%, 为第三大股东。
- 【长沙银行】1) 华菱集团通过公开拍卖拍得新华联建设持有的本行 1.26 亿股股份, 占本行总股本的 3.14%, 已收到华菱集团过户登记确认书。公司控股股东及实际控制人未发生变化, 不触及要约收购;
2) 本次上市流通的限售股为本行非公开发行限售股, 共计 6 亿股, 将于 2021 年 10 月 8 日锁定期届满并上市流通。
- 【民生银行】董事会同意将民生电商 2021 年度非授信类关联交易预算总金额由原审批的 21.87 亿元调整为 32.18 亿元, 对正常经营活动无重大影响。
- 【厦门银行】公司获准在全国银行间债券市场发行不超过 45 亿元二级资本债券, 用于补充二级资本。
- 【浙商银行】执行董事、行长张荣森先生本次增持公司股份 30 万股 (价格 3.55 元/股), 增持金额 106.5 万元。本次增持后增持主体共持有公司股份 73.8 万股, 占公司总股本的 0.0035%。
- 【常熟银行】本次限售股上市流通时间为 2021 年 9 月 30 日, 本次上市流通 0.29 亿股后 (占公司总股本 1.07%), 剩余自律锁定股份数量为 1.07 亿股 (占公司总股本 3.91%)。

非银:

【中信建投】1)2021年度第十四期短期融资券发行完毕,总额 30 亿元,票面利率 2.75%,期限 364 天;

2)董事会同意提请股东大会审议关于选举杨栋先生担任公司董事的议案。

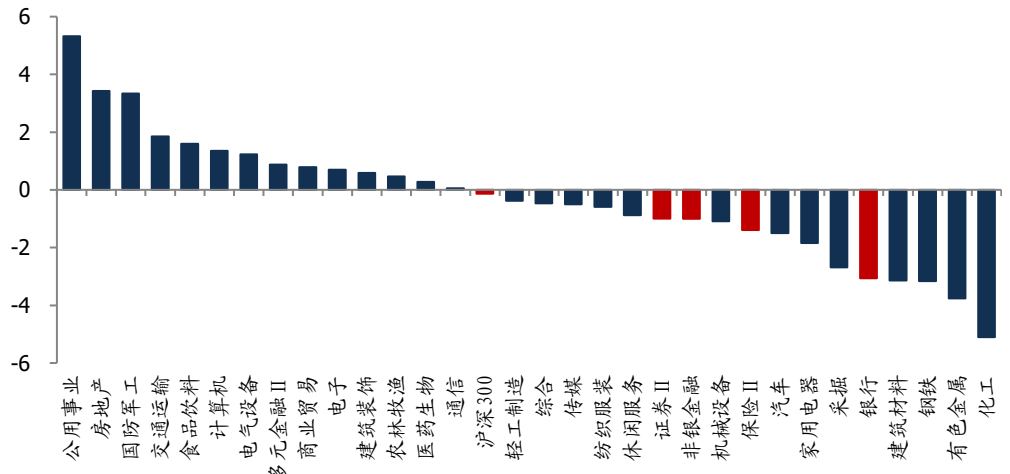
【天风证券】董事会同意丁晓文先生辞去公司副总裁职务,聘任朱俊峰先生担任公司副总裁并选举李雪玲女士为公司董事会候选人。

【申万宏源】2021年度第八期公司债券发行完毕,其中品种一发行规模 23 亿元,期限 2 年,票面利率 2.95%;品种二发行规模 23 亿元,期限 3 年,票面利率 3.10%。

【国泰君安】2021年度第四期短期融资券发行完毕,总额 20 亿元,票面利率 2.62%,期限 180 天。

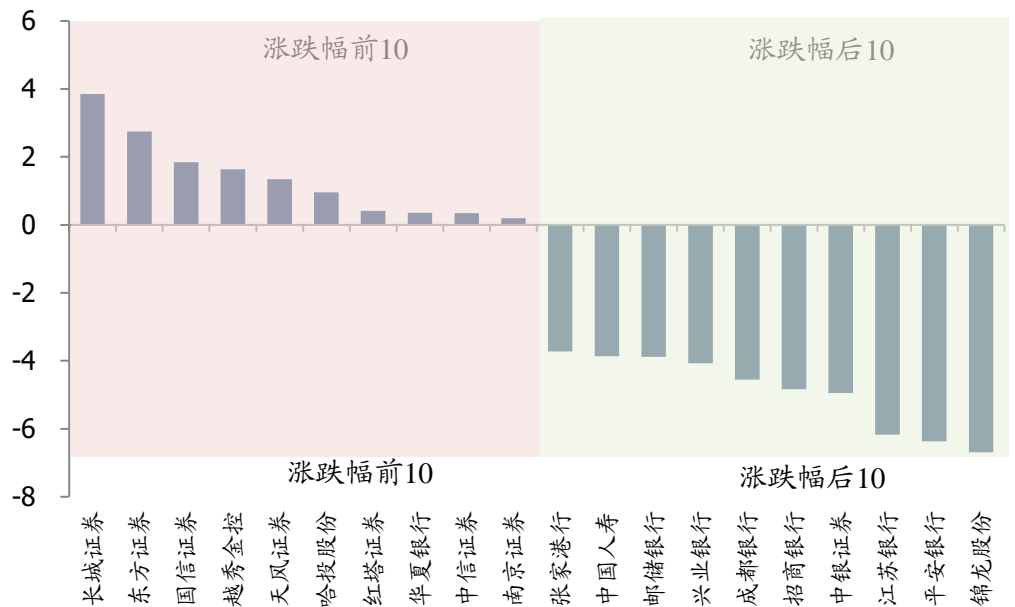
附：周度数据跟踪

图表1：本周金融板块表现（%）



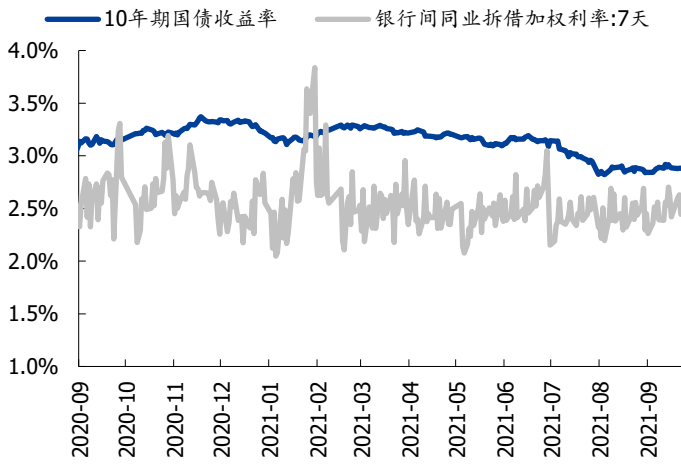
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表2：金融涨跌幅前10、后10个股情况（%）



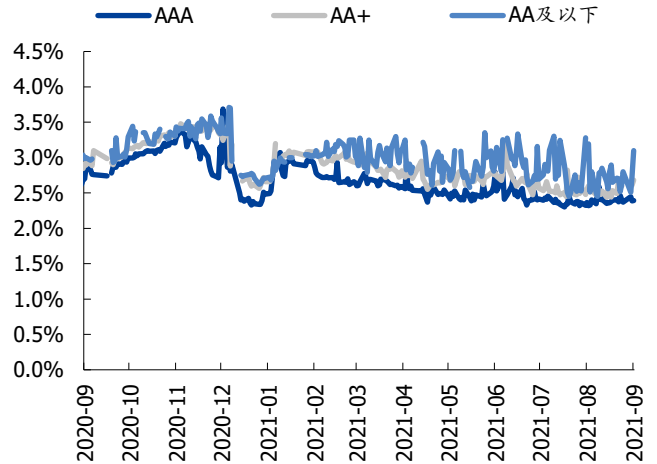
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表3: 资金市场利率近期趋势



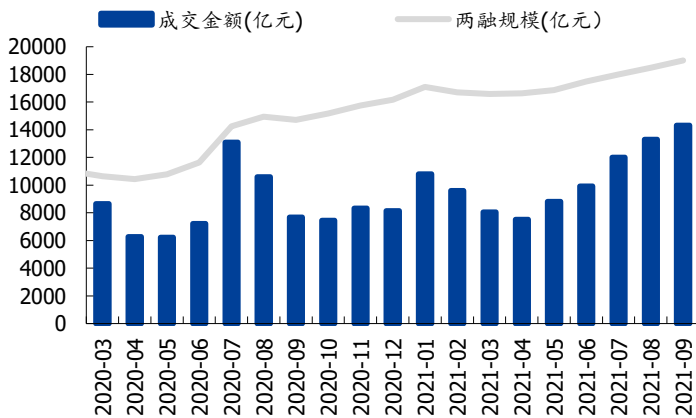
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表4: 3个月期同业存单发行利率走势(分评级)



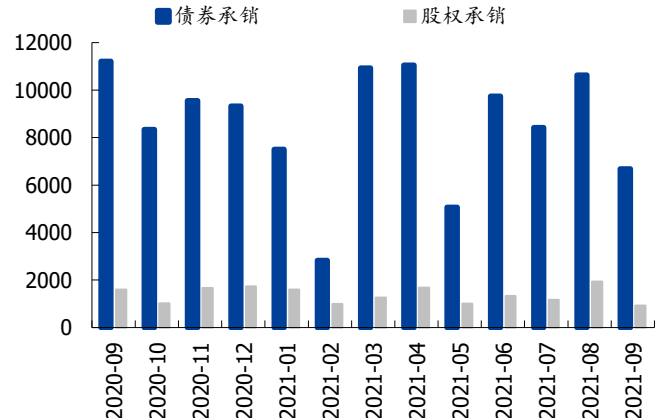
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表5: 股票日均成交金额和两融余额(亿元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表6: 股权融资和债券融资规模(亿元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表7: 银行转债距离强制转股价空间

转债名称	当前价格	转股价	赎回触发比例	强制转股价	距离强制转股价空间
浦发转债	9.02	13.97	130%	18.16	101.34%
无锡转债	5.93	5.61	130%	7.29	22.98%
中信转债	4.55	6.73	130%	8.75	92.29%
苏银转债	5.62	6.37	130%	8.28	47.35%
吴银转债	5.18	5.37	130%	6.98	34.77%
江银转债	3.88	4.32	130%	5.62	44.74%
张行转债	5.69	5.60	130%	7.28	27.94%
光大转债	3.36	3.55	130%	4.62	37.35%
青农转债	3.93	4.32	130%	5.62	42.90%
紫银转债	3.30	4.05	130%	5.27	59.55%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

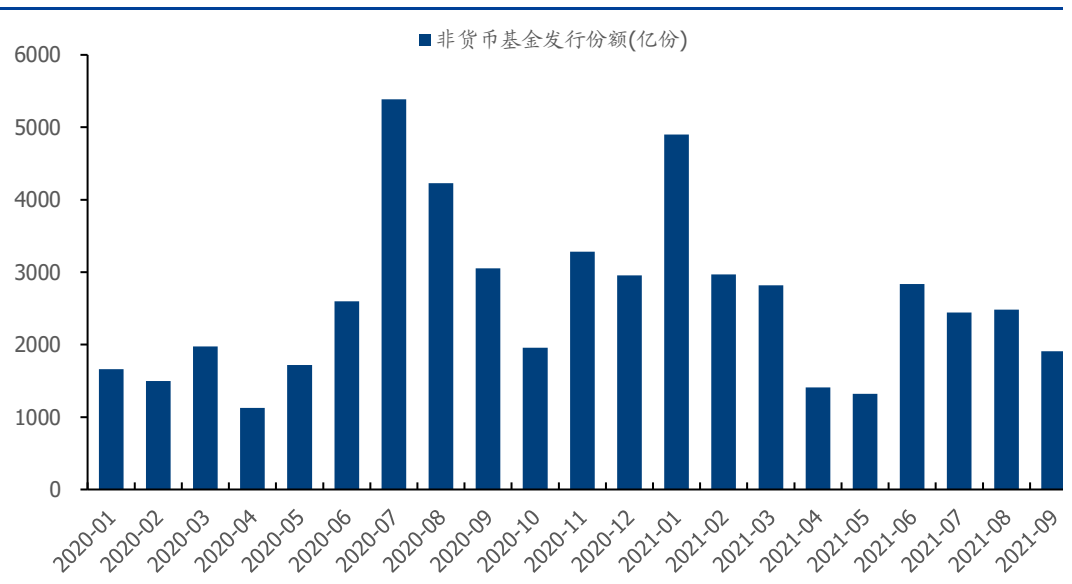
备注: 杭银转债自8月30日开始, 转股价格从16.71元/股调整为12.99元/股, 对应强制转股价为16.89元/股。

图表8: 年初以来各类银行同业存单发行情况

发行量 (亿元)	2021-01	2021-02	2021-03	2021-04	2021-05	2021-06	2021-07	2021-08	2021-09
国有大行	1,616.5	3,732.6	5,207.7	3,468.5	4,095.1	1,540.7	4,058.0	2,829.9	1,039.0
股份行	5,801.5	8,438.4	9,742.1	8,183.6	5,037.0	3,979.0	6,791.1	6,526.2	3,212.1
城商行	2,766.7	5,650.3	7,430.0	6,817.7	6,640.2	6,832.3	6,227.4	6,360.7	4,224.1
农商行	1,260.7	1,480.4	2,244.0	1,889.5	2,220.8	1,976.2	1,536.1	1,587.6	1,228.4
银行整体	11,552.9	19,562.2	24,866.5	20,536.2	18,140.2	14,460.0	18,817.7	17,558.6	10,066.8
发行利率 (%)	2021-01	2021-02	2021-03	2021-04	2021-05	2021-06	2021-07	2021-08	2021-09
国有大行	2.89	3.06	3.02	2.93	2.84	2.59	2.70	2.65	2.59
股份行	2.84	3.02	2.97	2.87	2.79	2.68	2.63	2.55	2.55
城商行	2.77	3.04	2.96	2.86	2.76	2.77	2.66	2.64	2.67
农商行	2.74	2.96	2.89	2.79	2.73	2.74	2.70	2.58	2.67
银行整体	2.82	3.03	2.97	2.87	2.78	2.73	2.67	2.61	2.62
余额 (亿元)	2021-01	2021-02	2021-03	2021-04	2021-05	2021-06	2021-07	2021-08	2021-09
国有大行	19,608.7	18,724.7	21,593.0	22,120.3	24,280.3	23,428.8	24,618.7	25,633.5	25,494.0
股份行	46,141.7	48,436.8	50,080.3	52,000.8	51,776.2	50,739.6	50,259.9	50,208.7	50,618.7
城商行	35,586.1	35,967.7	37,322.9	37,817.5	38,287.4	38,600.2	38,646.1	39,563.8	38,890.3
农商行	9,259.0	9,298.9	9,488.1	9,470.0	9,836.8	9,763.9	9,668.1	9,688.2	9,336.9
银行整体	111,254.7	113,208.8	119,250.5	122,201.6	125,007.1	123,397.4	124,110.0	126,113.4	125,550.0

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表9: 非货币基金发行份额 (亿份)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 10: 银行板块部分个股估值情况

银行板块	PB			股息率	AH溢价率	过去5年历史分位数	
	20A	21E	22E			PB	AH溢价率
工商银行	0.62	0.57	0.52	5.73%	33.47%	1.4%	99.4%
建设银行	0.65	0.60	0.54	5.50%	31.87%	1.5%	86.9%
农业银行	0.55	0.50	0.46	6.30%	36.29%	0.9%	93.2%
中国银行	0.51	0.47	0.43	6.46%	35.65%	3.3%	82.6%
交通银行	0.45	0.42	0.38	7.08%	21.89%	5.7%	57.2%
邮储银行	0.79	0.73	0.67	4.21%	16.98%	45.9%	24.6%
招商银行	1.92	1.68	1.48	2.57%	0.91%	89.6%	11.9%
中信银行	0.47	0.43	0.40	5.58%	63.70%	0.2%	80.3%
浦发银行	0.50	0.46	0.42	5.32%		新低	
民生银行	0.37	0.35	0.34	5.45%	57.61%	0.1%	98.9%
兴业银行	0.70	0.64	0.58	4.48%		16.4%	
光大银行	0.53	0.48	0.44	6.25%	51.67%	1.3%	91.5%
华夏银行	0.39	0.37	0.36	5.35%		2.1%	
平安银行	1.14	1.01	0.91	1.04%		79.1%	
浙商银行	0.65	0.59	0.54	4.56%	28.15%	0.2%	51.9%
北京银行	0.46	0.42	0.39	6.85%		1.6%	
南京银行	0.93	0.83	0.73	4.38%		34.8%	
宁波银行	1.97	1.77	1.43	1.47%		84.9%	
上海银行	0.60	0.55	0.50	5.52%		1.5%	
贵阳银行	0.56	0.53	0.51	4.51%		0.4%	
江苏银行	0.60	0.54	0.49	5.62%		9.7%	
杭州银行	1.37	1.22	1.10	2.37%		82.4%	
成都银行	1.10	0.95	0.87	3.79%		82.2%	
郑州银行	0.71	0.64	0.57	2.88%	128.54%	11.5%	85.6%
长沙银行	0.74	0.65	0.56	3.83%		17.7%	
青岛银行	0.96	0.88	0.80	3.77%	48.17%	7.4%	94.8%
西安银行	0.77	0.71	0.65	4.31%		3.4%	
苏州银行	0.77	0.71	0.65	3.52%		1.3%	
厦门银行	1.12	1.01	0.91	-		1.2%	
常熟银行	0.93	0.85	0.78	3.28%		4.0%	
无锡银行	0.92	0.77	0.73	3.04%		35.2%	
苏农银行	0.77	0.73	0.67	2.90%		34.2%	
江阴银行	0.69	0.60	0.51	4.64%		3.6%	
张家港行	0.92	0.89	0.81	2.81%		20.0%	
紫金银行	0.81	0.77	0.71	3.03%		3.2%	
青农商行	0.81	0.76	0.69	3.82%		3.2%	
渝农商行	0.47	0.44	0.40	5.71%	68.65%	6.1%	47.6%
银行(申万)		0.62		4.39%		9.1%	

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

注: 历史分位根据历史每日股价, 按频率计算结果, 如宁波银行PB历史分位数为84.9%, 意味着当前估值高于84.9%的历史水平。

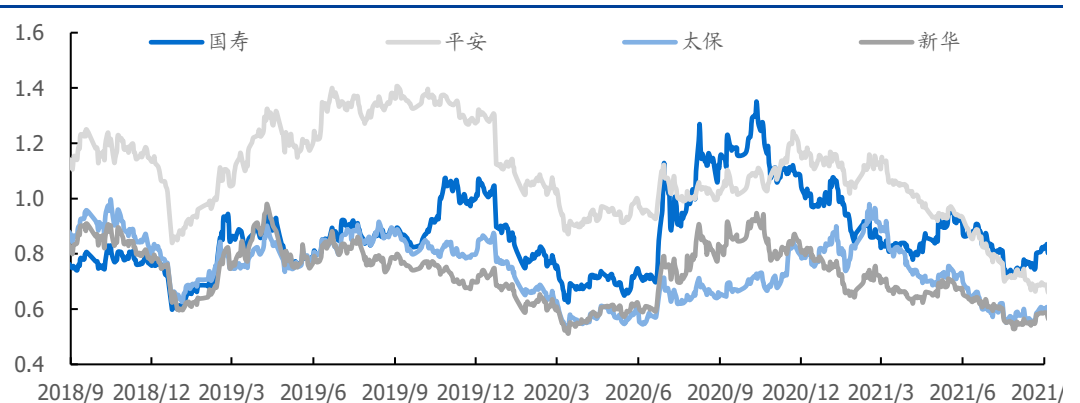
图表 11: 券商板块及部分个股估值情况

代码	名称	PB (lf)	所属分位数 (12 年以来)
600030.SH	中信证券	1.80	76.70%
601688.SH	华泰证券	1.21	10.40%
600837.SH	海通证券	1.01	11.80%
601211.SH	国泰君安	1.28	39.00%
000776.SZ	广发证券	1.73	58.90%
600999.SH	招商证券	1.75	36.20%
601881.SH	中国银河	1.40	31.10%
601066.SH	中信建投	4.20	54.30%
600958.SH	东方证券	2.15	59.40%
000166.SZ	申万宏源	1.65	45.20%
801193.SI	券商 II (申万)	1.83	54.20%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

备注: 券商板块 PB 历史分位数为 54.2%, 意味着当前估值高于 54.2% 的历史水平。

图表 12: 保险股 P/EV 估值情况



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

风险提示

- 1、 房地产企业风险集中暴露，进一步带动宏观经济下行；
- 2、 资本市场改革推进不及预期；
- 3、 保险公司保障型产品销售不及预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（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，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可能会随时调整。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层
 邮编：100032
 传真：010-57671718
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层
 邮编：200120
 电话：021-38124100
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com