

## 《商业银行监管评级办法》点评

— 银行行业研究周报

申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

每周一谈:《商业银行监管评级办法》点评

**事件背景:** 近日,为加强商业银行风险监管,完善商业银行同质同类比较和差异化监管,合理分配监管资源,促进商业银行可持续健康发展,中国银保监会发布了《商业银行监管评级办法》(银保监发〔2021〕39号,以下简称《办法》)。

## 《商业银行监管评级办法》建立统一协调的监管评级工作机制

39号文建立了统一协调的监管评级工作机制,增强规范性和客观性,意味着商业银行监管评级领域的大一统文件正式明确。在适用范围方面,首次将农合行、农信社、村镇银行明确纳入,且经银保监会批准的其他银行业金融机构也适用。

本次39号文是对2014年原银监会发布的《商业银行监管评级内部指引》(银监发〔2014〕32号)的修改完善和进一步升级,完善了银行监管评级程序,进行统一管理,明确操作要求,增强监管评级工作的严肃性、规范性。

## 《商业银行监管评级办法》完善评级内容和办法

39号文完善评级内容和办法,提高灵活度和适应性。且建立评级结果级别限制和动态调整机制,确保对银行风险具有重要影响的突发事件和不利因素得到及时、合理反映。

传统的“CAMELS+”银行评级体系一般包括7项要素,分别为资本充足(C)、资产质量(A)、管理质量(M)、盈利状况(E)、流动性风险(L)、市场风险(S)和信息科技风险(I)。而39号文在传统“CAMELS+”评级体系基础上,突出公司治理、数据治理等的重要性,并专设机构差异化要素。

具体来看,与32号文对比,本次39号文新增“数据治理”、“信息科技风险”和“机构差异化要素”三大评级要素,权重分别为5%、10%和5%,充分反映在数字化时代监管的重点和不同类型银行机构风险特征。此外,本次39号文将“资本充足”、“资产质量”、“公司治理与管理质量”、“盈利状况”权重分别下调5%,将“管理状况”评级要素变更为“公司治理与管理质量”,凸显公司治理在风险控制中的重要性。

## 《商业银行监管评级办法》加强评级结果运用

39号文将评级结果重新分类,监管评级结果分为1-6级和S级,数值越大反映机构风险越大,需要越高度的监管关注。而正处于重组、被接管、实施市场退出等情况的商业银行经监管机构认定后直接列为S级,不参加当年监管评级。

监管评级结果是综合衡量银行经营状况、风险程度和管理能力的主要依据,监管机构应当根据银行评级情况,科学制定监管规划,合理配置监管资源。评级结果为2、3级的银行,监管可以督促银行控制风险较高、管理薄弱领域业务增长和风险敞口,在市场准入上采取一定的监管措施等。评级结果为4级的银行,除上述监管措施外,还可控制资产增长,要求补充资本,停止批准开办新业务等。评级结果为5级的银行,应制定实施风险处置方案。评级结果为6级的银行,监管机构还可视情况依法安排重组、实行接管或实施市场退出。

**投资建议:** 本次银保监会发布《商业银行监管评级办法》,建立了统一协调的监管评级工作机制,增强规范性和客观性。考虑到商业银行监管趋严,监管对银行公司治理和数据治理加强重视,因此我们建议关注经营稳健、金融科技发展较快且风控体系较好的银行,比如招商银行、平安银行和邮储银行。

**风险提示:** 政策风险;宏观经济复苏不及预期风险;全球新冠疫情持续恶化风险。

评级

增持

2021年10月08日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

汪冰洁

研究助理

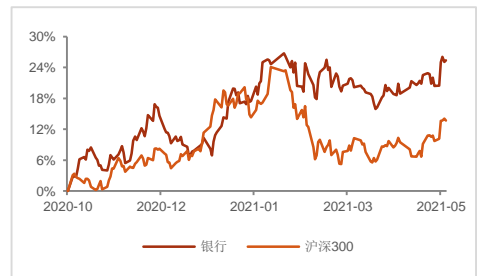
SAC 执业证书编号: S1660121060014

wangbingjie@shgsec.com

## 行业基本资料

股票家数	41
行业平均市盈率	5.5
市场平均市盈率	18.9
行业平均市净率	0.66
市场平均市净率	2.01

## 行业表现走势图



资料来源: wind 申港证券研究所

- 1、《银行行业研究周报:上市银行房地产贷款梳理》2021-09-27
- 2、《银行行业研究周报:各家银行计息负债大PK》2021-09-21
- 3、《银行行业研究周报:8月金融数据点评:贷款需求减弱+财政发力》2021-09-13

## 内容目录

1. 每周一谈：《商业银行监管评级办法》点评.....	3
1.1 银保监会发布《商业银行监管评级办法》.....	3
1.2 建立统一协调的监管评级工作机制.....	3
1.3 完善评级内容和方法.....	3
1.4 加强评级结果运用.....	4
1.5 投资建议.....	5
2. 行业及公司动态.....	5
3. 本周行情回顾.....	6
4. 交易数据.....	7
5. 数据追踪.....	9
5.1 宏观数据.....	9
5.2 资金价格.....	10

## 图表目录

图 1： 中信一级行业涨跌幅 (%) .....	6
图 2： 本周跌幅最小 (%) .....	6
图 3： 本周跌幅前五 (%) .....	6
图 4： 银行 PB 估值.....	7
图 5： 银行板块成交额.....	7
图 6： GDP 同比 (%) .....	9
图 7： GDP 分产业数据 .....	9
图 8： GDP 分行业.....	9
图 9： M2&M1&M0 同比 (%) .....	9
图 10： 社融规模同比增速下降 (亿元, %) .....	9
图 11： 社融构成项累计增长规模 (亿元) .....	9
图 12： 人民币贷款余额同比 (亿元, %) .....	10
图 13： 人民币贷款余额同比分期限 (%) .....	10
图 14： 新增人民币贷款分期限 (亿元) .....	10
图 15： 新增人民币贷款分部门 (亿元) .....	10
图 16： 新增人民币存款分部门 (亿元) .....	10
图 17： 新增人民币存款 (亿元, %) .....	10
图 18： 银行间同业拆借利率 (%) .....	11
图 19： 银行间质押式回购利率 (%) .....	11
表 1： 《商业银行监管评级办法》变动.....	3
表 2： 监管评级综合得分及对应评级结果 .....	4
表 3： 监管针对不同评级银行的处置方案 .....	5
表 4： 公司动态.....	5
表 5： 陆股通流向 .....	8
表 6： 央行公开市场操作 (亿元) .....	10

## 1. 每周一谈：《商业银行监管评级办法》点评

### 1.1 银保监会发布《商业银行监管评级办法》

近日，为加强商业银行风险监管，完善商业银行同质同类比较和差异化监管，合理分配监管资源，促进商业银行可持续健康发展，中国银保监会发布了《商业银行监管评级办法》（银保监发〔2021〕39号，以下简称《办法》）。

《办法》共五章二十七条，包括总则、评级要素与评级方法、评级程序、评级结果运用、附则，从总体上对银行机构监管评级工作进行规范，完善银行监管评级制度，充分发挥监管评级在非现场监管中的核心作用和对银行风险管理的导向作用。

### 1.2 建立统一协调的监管评级工作机制

本次 39 号文建立了统一协调的监管评级工作机制，增强规范性和客观性，意味着商业银行监管评级领域的大一统文件正式明确。

- ◆ 本次 39 号文是对 32 号文的修改完善和进一步升级，完善了银行监管评级程序，进行统一管理，明确操作要求，增强监管评级工作的严肃性、规范性。之前商业银行监管评级的政策依据主要为 2005 年 12 月 30 日原银监会发布的《商业银行监管评级内部指引（试行）》（银监发〔2005〕88）以及 2014 年原银监会发布的《商业银行监管评级内部指引》（银监发〔2014〕32 号）。
- ◆ 本次 39 号文的适用范围更广，首次将农合行、农信社、村镇银行明确纳入适用范围，且经银保监会批准的其他银行业金融机构也适用该《办法》。

### 1.3 完善评级内容和方法

39 号文完善评级内容和方法，提高灵活度和适应性。且建立评级结果级别限制和动态调整机制，确保对银行风险具有重要影响的突发事件和不利因素得到及时、合理反映。

传统的“CAMELS+”银行评级体系一般包括 7 项要素，分别为资本充足（C）、资产质量（A）、管理质量（M）、盈利状况（E）、流动性风险（L）、市场风险（S）和信息科技风险（I）。而 39 号文在传统“CAMELS+”评级体系基础上，突出公司治理、数据治理等的重要性，并专设机构差异化要素。

具体来看，与 32 号文对比，本次 39 号文新增“数据治理”、“信息科技风险”和“机构差异化要素”三大评级要素，权重分别为 5%、10%和 5%，充分反映在数字化时代监管的重点和不同类型银行机构风险特征。此外，本次 39 号文将“资本充足”、“资产质量”、“公司治理与管理质量”、“盈利状况”权重分别下调 5%，将“管理状况”评级要素变更为“公司治理与管理质量”，凸显公司治理在风险控制中的重要性。

表1：《商业银行监管评级办法》变动

《商业银行监管评级内部指引》		《商业银行监管评级办法》		变化内容
评级要素	权重	评级要素	权重	
资本充足	20%	资本充足	15%	权重下调 5%

《商业银行监管评级内部指引》		《商业银行监管评级办法》		变化内容
资产质量	20%	资产质量	15%	权重下调 5%
管理状况	25%	公司治理与管理质量	20%	权重下调 5%
盈利状况	10%	盈利状况	5%	权重下调 5%
流动性风险	15%	流动性风险	15%	无变化
市场风险	10%	市场风险	10%	无变化
		数据治理	5%	新增
		信息科技风险	10%	新增
		机构差异化要素	5%	新增

资料来源: wind 申港证券研究所

#### 1.4 加强评级结果运用

39 号文将评级结果重新分类, 评级综合得分由各评级要素得分按照要素权重加权汇总后获得, 以评级综合得分确定监管评级初步级别和档次, 在此基础上, 结合监管评级调整因素形成监管评级结果。监管评级结果分为 1-6 级和 S 级, 其中, 1 级进一步细分为 A、B 两个档次, 2-4 级进一步细分为 A、B、C 三个档次。评级结果为 1-6 级的, 数值越大反映机构风险越大, 需要越高程度的监管关注。而正处于重组、被接管、实施市场退出等情况的商业银行经监管机构认定后直接列为 S 级, 不参加当年监管评级。

监管评级结果是综合衡量银行经营状况、风险程度和管理能力的主要依据, 监管机构应当根据银行评级情况, 科学制定监管规划, 合理配置监管资源。具体来看:

- ◆ 针对评级结果为 2、3 级的银行, 监管可以督促银行控制风险较高、管理薄弱领域业务增长和风险敞口, 在市场准入上采取一定的监管措施等。
- ◆ 针对评级结果为 4 级的银行, 除上述监管措施外, 还可控制资产增长, 要求补充资本, 要求补充流动性, 停止批准开办新业务、停止批准增设分支机构等。
- ◆ 针对评级结果为 5 级的银行, 除上述措施外, 应制定实施风险处置方案。
- ◆ 针对评级结果为 6 级的银行, 监管机构还可视情况依法安排重组、实行接管或实施市场退出。

表2: 监管评级综合得分及对应评级结果

监管评级综合得分	监管评级综合得分	监管评级结果
90 分 (含) 至 100 分	95 分 (含) 以上	1A
	90 分 (含) 至 95 分	1B
75 分 (含) 至 90 分	85 分 (含) 至 90 分	2A
	80 分 (含) 至 85 分	2B
	75 分 (含) 至 80 分	2C
60 分 (含) 至 75 分为 3 级	70 分 (含) 至 75 分	3A
	65 分 (含) 至 70 分	3B
	60 分 (含) 至 65 分	3C
45 分 (含) 至 60 分	55 分 (含) 至 60 分	4A
	50 分 (含) 至 55 分	4B
	45 分 (含) 至 50 分	4C

30分(含)至45分	30分(含)至45分	5
30分以下	30分以下	6

资料来源: wind 申港证券研究所

**表3: 监管针对不同评级银行的处置方案**

监管评级	评级结果	处置方案
1级	银行在各方面都是健全的,发现问题较轻且能够在日常运营中解决,具有较强的风险抵御能力。	无
2级	银行基本是健全的,风险抵御能力良好,但存在一些可以在正常运行中得以纠正的弱点,若存在的弱点继续发展可能产生较大问题。	按照监管投入逐步加大的原则,适当提高非现场监管分析与现场检查的频率和深度,并可依法采取下列措施和行动:监管谈话,督促控制风险较高、管理薄弱领域业务增长和风险敞口,在市场准入上采取一定的监管措施等。
3级	银行存在一些明显的弱点,风险抵御能力一般,勉强能够抵御业务经营环境的大幅变化,但存在的弱点若不及时纠正很容易导致经营状况劣化,应当给予监管关注。	
4级	银行存在的问题较多或较为严重,并且未得到有效处理或解决,需要立即采取纠正措施,否则可能损害银行的生存能力,存在引发倒闭的可能性。	除可采取上述监管措施和行动外,还应区别情形依法采取下列措施和行动: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。
5级	银行业绩表现极差,存在非常严重的问题,需要采取措施进行风险处置或救助,以避免产生倒闭的风险。	在采取上述监管措施和行动基础上,应制定实施风险处置方案。
6级	银行存在的问题极度严峻,可能或已经发生信用危机,严重影响银行消费者和其他客户合法权益,或者可能严重危害金融秩序、损害公众利益。	监管机构还可视情况依法安排重组、实行接管或实施市场退出。

资料来源: wind 申港证券研究所

## 1.5 投资建议

本次银保监会发布《商业银行监管评级办法》,建立了统一协调的监管评级工作机制,增强规范性和客观性,意味着商业银行监管评级领域的大一统文件正式明确。考虑到商业银行监管趋严,监管对银行公司治理和数据治理加强重视,因此我们建议关注经营稳健、金融科技发展较快且风控体系较好的银行,比如招商银行、平安银行和邮储银行。

## 2. 行业及公司动态

**表4: 公司动态**

日期	上市公司	公告动态
9月27日	浙商银行	银保监会同意浙商银行在全国银行间债券市场发行金额不超过300亿元人民币的金融债券,发行不超过250亿元人民币的无固定期限资本债券。
9月27日	兴业银行	公司获准公开发行不超过人民币500亿元的A股可转换公司债券。
9月27日	浙商银行	公司副行长、董事会秘书刘龙于2021年9月27日增持公司A股股份28.33万股,价格3.53元/股,增持金额100万元人民币。



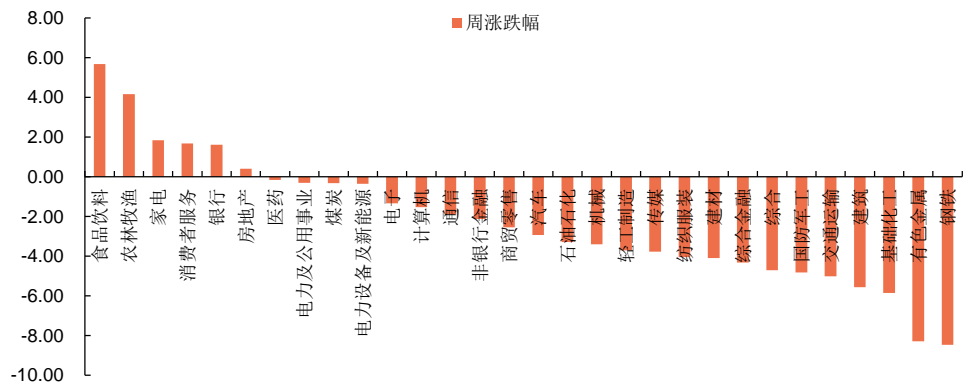
日期	上市公司	公告动态
9月27日	重庆银行	公司获准公开发行不超过人民币130亿元(含130亿元)的可转换公司债券
9月27日	北京银行	拟投资不超过50亿元设立理财子公司。
9月28日	沪农商行	公司多名股东拟增持额均不低于最近一个年度其自公司获得现金分红总额的15%，合计拟增持额不低于7277.72万元。
9月29日	贵阳银行	公司获准在全国银行间债券市场公开发行不超过60亿元人民币金融债券

资料来源: wind 申港证券研究所

### 3. 本周行情回顾

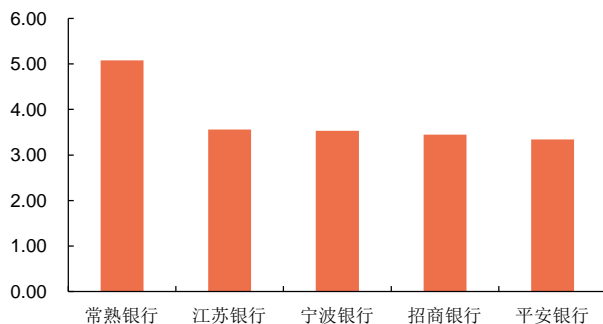
本周银行板块上涨1.62%，跑赢沪深300指数1.27个百分点。中信一级行业中，食品饮料(+5.67%)、农林牧渔(+4.17%)、家电(+1.84%)等板块领涨，钢铁(-8.47%)、有色金属(-8.70%)、基础化工(-5.86%)等板块跌幅最大。银行涨跌幅排名24/30。其中国有银行上涨0.52%，股份制银行上涨2.28%，城商行上涨1.39%，农商行上涨0.39%。具体个股方面，常熟银行(5.08%)、江苏银行(3.56%)、宁波银行(3.53%)涨幅最大，成都银行(-2.39%)、沪农商行(-2.15%)、无锡银行(-1.85%)跌幅最大。

图1: 中信一级行业涨跌幅(%)



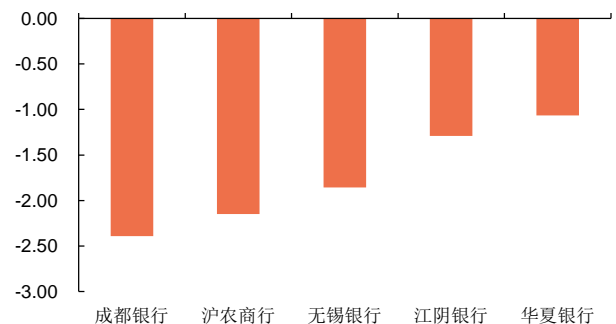
资料来源: wind 申港证券研究所

图2: 本周跌幅最小(%)



资料来源: wind 申港证券研究所

图3: 本周跌幅前五(%)

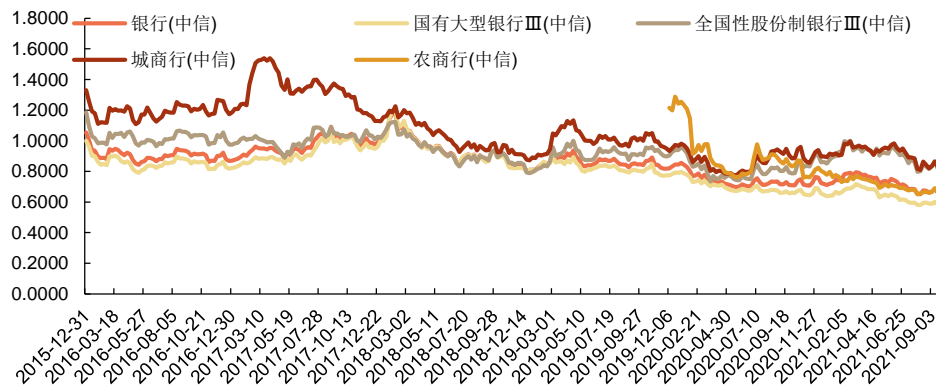


资料来源: wind 申港证券研究所

截至2021年9月19日，A股银行板块整体PB为0.65，位于自16年以来的低  
6 / 13  
证券研究报告

位，其中国有银行 PB 为 0.58，股份制银行 PB 为 0.81，城商行 PB 为 0.82，农商行 PB 为 0.66。具体个股方面，宁波银行（PB 1.90）、招商银行（PB1.90）、杭州银行（PB1.32）估值最高。

图4：银行 PB 估值

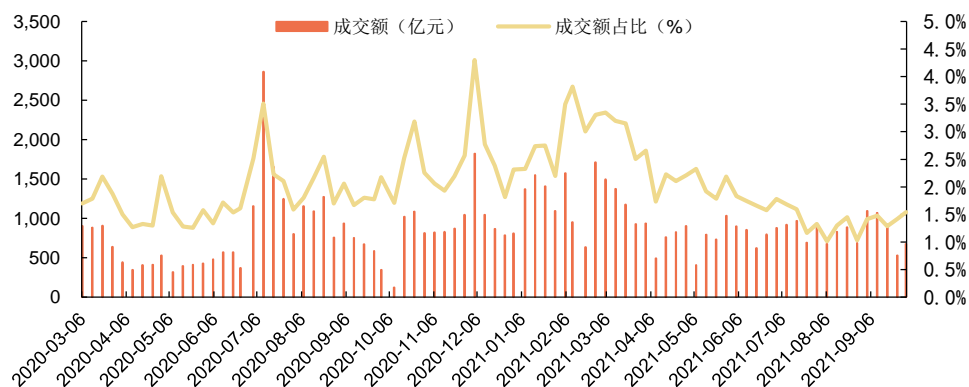


资料来源：wind 申港证券研究所

#### 4. 交易数据

本周 A 股成交量 3,384.05 亿股，成交额 43,920.62 亿元，上周 A 股成交量 2,940.86 亿股，成交额 37,254.18 亿元，与上周相比成交放量。本周银行板块成交量 80.94 亿股，成交额 676.37 亿元，上周银行板块成交量 62.74 亿股，成交额 528.35 亿元，与上周相比成交缩量。

图5：银行板块成交额



资料来源：wind 申港证券研究所

北向资金本周累计净流入 69.67 亿元，本月累计净买入 305.19 亿元，年初至今累计净买入 2918.47 亿元。本周累计净买入排名前三的为食品饮料（86.47 亿元）、计算机（28.28 亿元）和基础化工（22.67 亿元）。其中银行板块本周累计净流出 14.24 亿元，排名 29/30。具体个股方面，光大银行、工商银行和交通银行获最多净买入。陆股通持股比例方面，平安银行（10.07%）、常熟银行（7.62%）、招商银行（6.94%）陆股通持股占流通 A 股比例最高。

**表5: 陆股通流向**

	名称	本周陆股通净流入 (千股)	本月陆股通净流入 (千股)	年初至今陆股通净买入 (千股)	持股/流通股 (%)
国有银行	工商银行	25,269.32	68,757.07	-8,270.92	0.43
	交通银行	18,809.60	55,082.74	154,696.78	2.05
	农业银行	9,741.71	41,126.21	167,685.19	0.52
	中国银行	8,268.00	60,348.80	196,080.84	0.47
	建设银行	-13,910.19	-76,494.62	44,790.35	5.63
	邮储银行	-18,121.81	-28,194.10	218,670.78	3.36
股份制银行	光大银行	30,015.22	74,057.51	-152,730.91	1.37
	民生银行	17,900.73	23,108.68	-211,099.76	1.39
	兴业银行	14,773.04	-65,622.17	-6,600.27	2.86
	浦发银行	7,299.41	3,672.58	7,479.02	1.70
	华夏银行	6,507.65	9,457.37	75,005.74	2.46
	浙商银行	4,138.29	10,056.30	102,652.73	2.44
	中信银行	-1,473.28	-1,201.68	3,483.50	0.24
	招商银行	-7,908.62	-1,074.91	359,199.18	6.94
	平安银行	-22,230.34	-276,562.82	48,909.35	10.07
	城市商行	上海银行	7,334.95	11,709.31	48,886.94
北京银行		5,540.44	23,134.13	114,909.32	2.93
宁波银行		4,275.69	35,750.15	124,236.15	5.60
郑州银行		3,470.31	-1,309.06	9,687.31	0.47
南京银行		2,906.26	-15,622.14	35,978.38	2.25
长沙银行		1,705.75	102.35	23,865.12	2.87
重庆银行		823.34	512.96	3,449.79	0.99
贵阳银行		629.07	-794.27	15,598.02	0.76
厦门银行		145.04	-886.03	444.33	0.16
成都银行		130.80	-17,318.87	90,646.69	4.86
西安银行		0.00	-238.80	-2,232.29	0.05
苏州银行		-19.56	-4,758.87	-507.47	0.91
杭州银行		-116.23	-8,057.02	1,962.53	1.97
青岛银行		-807.20	216.06	3,156.44	1.23
江苏银行		-2,653.52	-5,141.66	147,043.00	2.78
农村商业银行	常熟银行	1,796.55	-3,021.01	93,309.03	7.62
	青农商行	1,565.92	-913.52	4,849.28	1.51
	无锡银行	0.00	0.00	0.00	0.00
	苏农银行	0.00	0.00	0.00	0.00
	紫金银行	0.00	-132.00	-902.69	0.53
	江阴银行	-775.00	11,405.28	9,518.16	1.73
	张家港行	-1,337.10	-3,743.09	7,890.00	1.87
渝农商行	-10,694.63	-8,906.16	126,736.61	3.06	

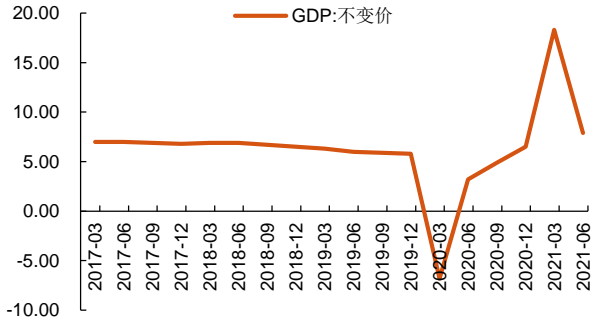
资料来源: wind 申港证券研究所



## 5. 数据追踪

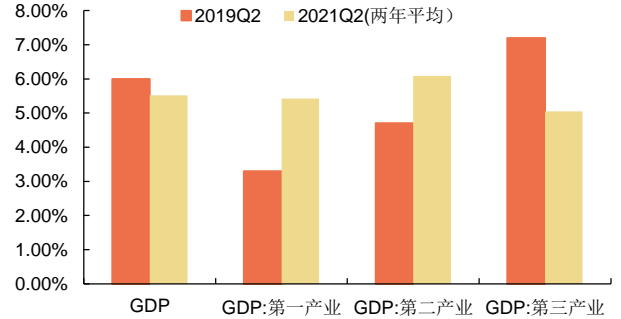
### 5.1 宏观数据

图6: GDP 同比 (%)



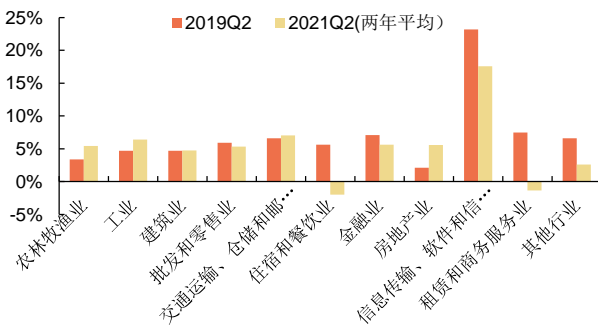
资料来源: wind 申港证券研究所

图7: GDP 分产业数据



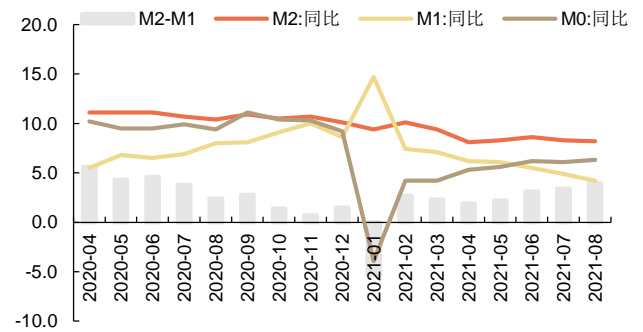
资料来源: wind 申港证券研究所

图8: GDP 分行业



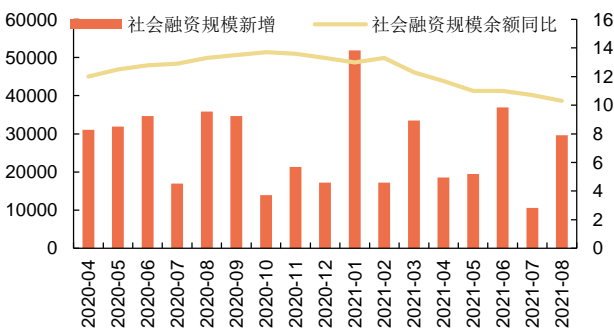
资料来源: wind 申港证券研究所

图9: M2&M1&M0 同比 (%)



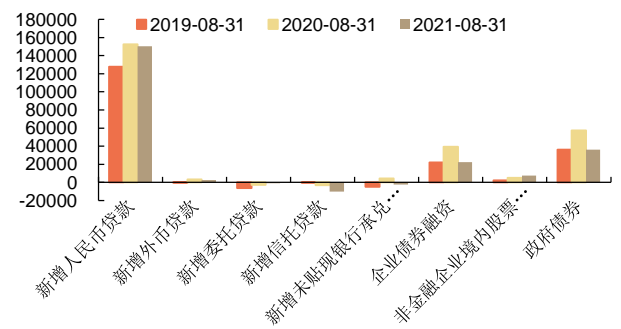
资料来源: wind 申港证券研究所

图10: 社融规模同比增速下降 (亿元, %)



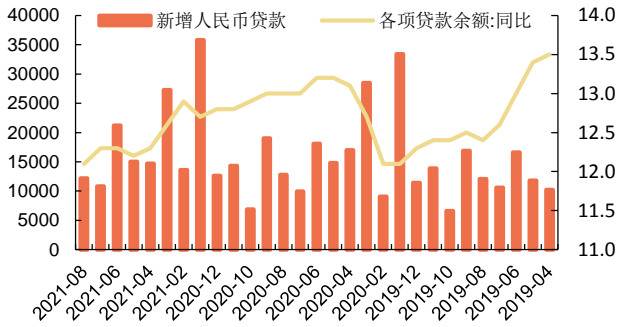
资料来源: wind 申港证券研究所

图11: 社融构成项累计增长规模 (亿元)



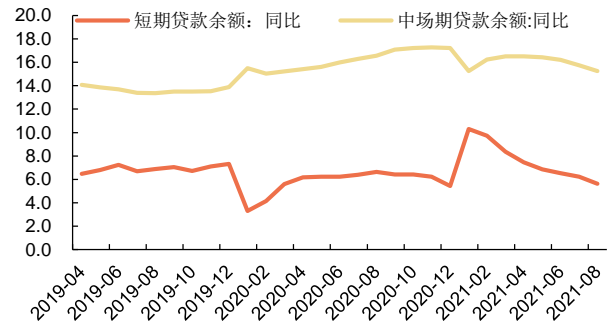
资料来源: wind 申港证券研究所

图12: 人民币贷款余额同比 (亿元, %)



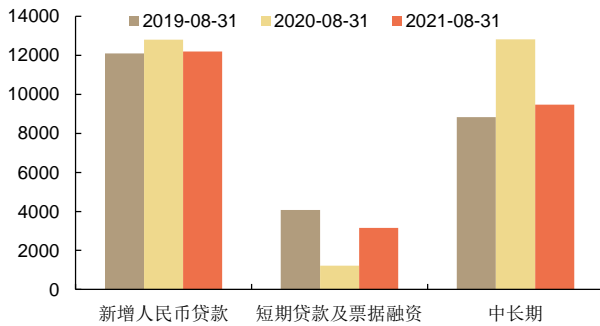
资料来源: wind 申港证券研究所

图13: 人民币贷款余额同比分期限 (%)



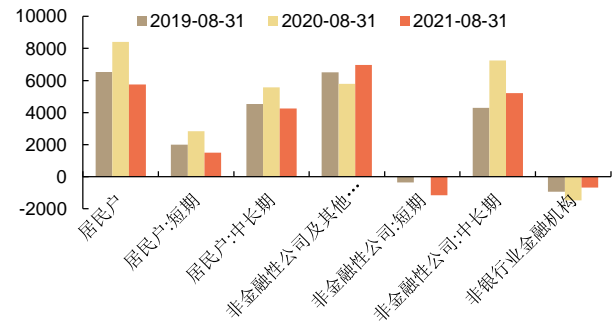
资料来源: wind 申港证券研究所

图14: 新增人民币贷款分期限 (亿元)



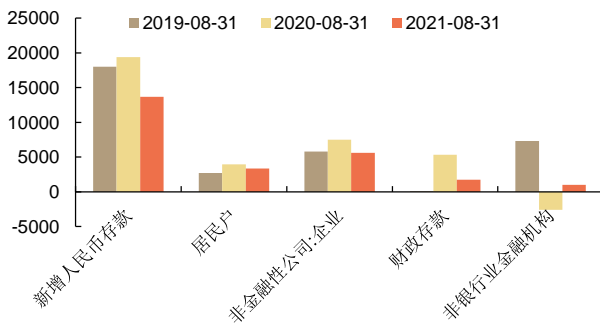
资料来源: wind 申港证券研究所

图15: 新增人民币贷款分部门 (亿元)



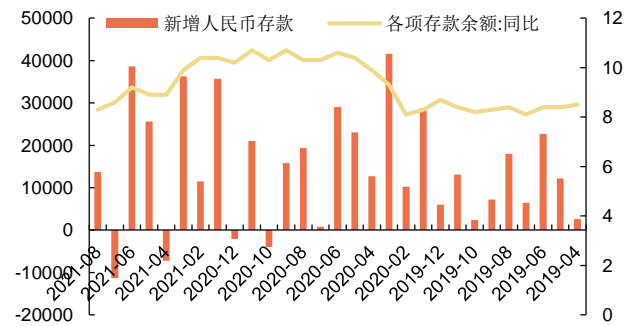
资料来源: wind 申港证券研究所

图16: 新增人民币存款分部门 (亿元)



资料来源: wind 申港证券研究所

图17: 新增人民币存款 (亿元, %)



资料来源: wind 申港证券研究所

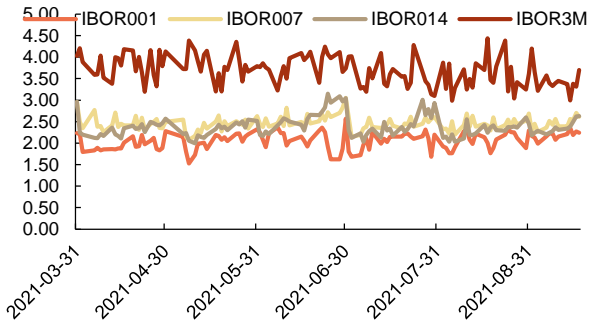
## 5.2 资金价格

表6: 央行公开市场操作 (亿元)

	2021-09-30	2021-09-24	2021-09-17	2021-09-10
货币净投放	2800	3700	900	-800
货币投放	5050	4600	1400	500
货币回笼	2250	900	500	1300

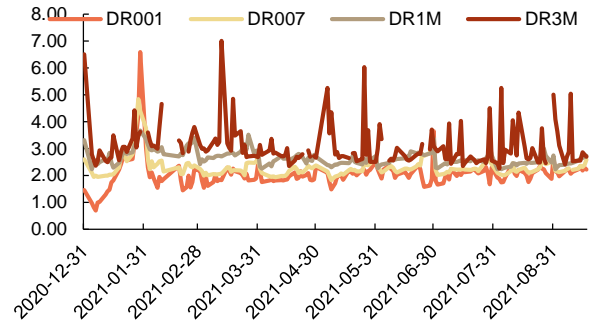
资料来源: wind 申港证券研究所

图18: 银行间同业拆借利率 (%)



资料来源: wind

图19: 银行间质押式回购利率 (%)



资料来源: wind 申港证券研究所

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本报告中所引用信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下作出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的风险等级定级为 R3 仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

### 申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

### 申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上