

## 银行行业周报（9.27-10.08）

### 稳妥实施房地产金融审慎管理，估值抬升可期

推荐(上调评级)

#### 投资要点：

➤ **银行板块本周（9.27-10.8）**受信用风险逐步缓释，估值稳步提升，截至本周最后交易日市净率LF0.66PB，较上周估值有所上升，市场热度维持高水平，日均交易额10993.78亿元（周环比-12.20%），本周央行宽口径（包含7天逆回购）净回笼500亿元，逆回购利率维持2.20%；周五（10月8日）公布DR007加权值为1.83%，处于较低水平。

➤ **稳妥实施房地产金融审慎管理，稳字当头促结构转型。**9月29日央行及银保监会联合召开房地产金融座谈会，会议强调金融部门要认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，围绕“稳地价、稳房价、稳预期”目标，准确把握和执行好房地产金融审慎管理制度，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，不将房地产作为短期刺激经济的手段，持续落实好房地产长效机制，加快完善住房租赁金融政策体系。与此同时，金融机构要按照**法治化、市场化原则，配合相关部门和地方政府共同维护房地产市场的平稳健康发展，维护住房消费者合法权益。**房地产市场的稳步发展在经济结构稳步转型背景下有内在需求，信用风险缓释前提下，稳妥解决对于经济影响最小，呵护实体经济更好发展。

➤ **企业、个人征信业务管理办法提高信息透明度，征信法制化持续推进。**为贯彻落实党中央、国务院关于征信业规范发展的决策部署，推进征信法治建设，践行“征信为民”理念，加强个人信息保护，中国人民银行发布《征信业务管理办法》，自2022年1月1日起施行。在总结近年来征信业实践经验的基础上，遵循规范与发展并重、机构监管与业务监管兼顾的原则，明确信用信息的范围，细化征信业务的合规要求，规定征信机构、信息提供者和信息使用者的法律责任，为依法合规开展征信业务提供具体可操作的规范指引。办法严格依照国家法律法规，进一步明确征信全流程业务规则。在保障信息主体合法权益方面，规定信用信息采集的方式和原则，明确信用信息加工处理的客观性和准确性要求，全面落实信息主体的知情、同意、异议和投诉等各项权利。在保障信用信息合法使用方面，强调信用信息使用的公平性和正当性。征信机构应当依法合规提供信用报告、信用画像、信用评分、信用评级和信用反欺诈等征信服务，应用于服务实体经济的金融等活动。保障信息主体合法权益和信息安全，促进征信业市场化、法治化和科技化发展具有积极意义，让全社会的信用建设更具智能化、数据化，有利于银行业对于客户对象（公司或个人）的了解，对于风险的管控更具前瞻性与时效性。

➤ **信用风险可控背景下，银行业未来盈利预期良好，估值水平目前整体处于低估。**

#### 市场表现

本周（9.27-10.8）银行行业指数上涨3.11%，表现好于大盘。本周上证综指下跌0.58%，深圳成指上涨0.39%，创业板指上涨1.1%，沪深300指数上涨1.66%。

#### 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

平安银行	7.44%
宁波银行	6.80%
常熟银行	6.39%
江苏银行	4.45%
招商银行	4.43%

#### 跌幅前五个股

厦门银行	0.00%
青农商行	0.00%
江阴银行	0.26%
郑州银行	0.29%
渝农商行	0.51%

#### 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

- 《银行定期周报:支小再贷款服务实体，监管评级办法护航银行业》— 2021.09.26
- 《银行定期周报:债券“南向通”推进国内机构债券投资国际化》— 2021.09.21
- 《银行行业深度研究:信用风险可控，银行估值稳步抬升可期》— 2021.09.16

## 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
三、	行业动态.....	10
3.1	人民银行、银保监会联合召开房地产金融工作座谈会.....	10
3.2	中国人民银行发布《征信业务管理办法》.....	10
3.3	中国人民银行有关负责人就《关于做好流动就业群体等个人银行账户服务工作的指导意见》答记者问.....	11
3.4	中国银保监会印发《关于服务煤电行业正常生产和商品市场有序流通保障经济平稳运行有关事项的通知》.....	12
四、	公司动态.....	13
五、	风险提示.....	14

## 图表目录

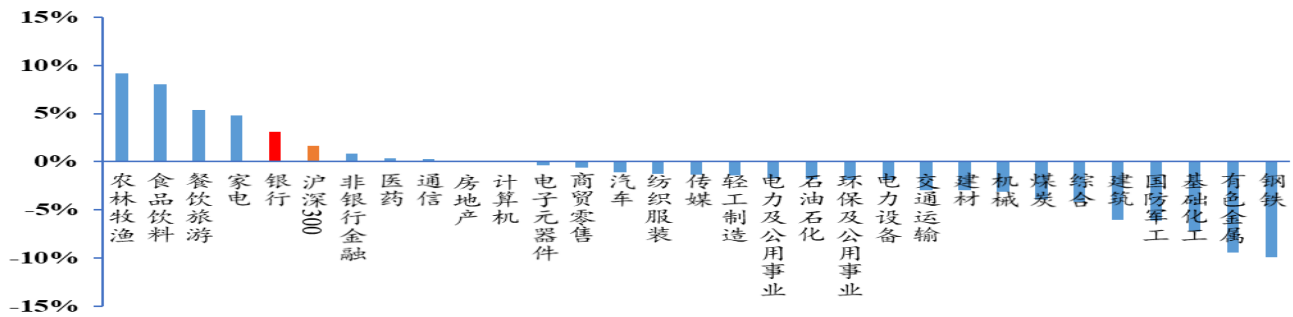
图表 1:	市场各行业板块本周市场表现.....	3
图表 2:	本周涨幅排名前十个股.....	3
图表 3:	本周跌幅排名前十个股.....	3
图表 4:	银行行业 PB 动态分析.....	4
图表 5:	银行行业 PB 历史百分位情绪分析.....	4
图表 6:	货币供应及净现金投放.....	5
图表 7:	Shibor (隔夜、1 周、2 周、1 月) 利率变化.....	5
图表 8:	银行同业拆借 (1、7、14、30 天) 利率变化.....	6
图表 9:	1/10 年期国债到期收益率及利差变化.....	6
图表 10:	地方政府债到期收益率变化.....	7
图表 11:	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

## 一、 市场表现

### 1.1 行业板块本周市场表现

本周（9.27-10.8）银行行业指数上涨 3.11%，表现好于大盘。本周上证综指下跌 0.58%，深圳成指上涨 0.39%，创业板指上涨 1.1%，沪深 300 指数上涨 1.66%，中信银行指数上涨 3.11%。农林牧渔、食品饮料、餐饮旅游板块本周领跑；基础化工、有色金属、钢铁板块本周表现不佳。

图表 1：市场各行业板块本周市场表现



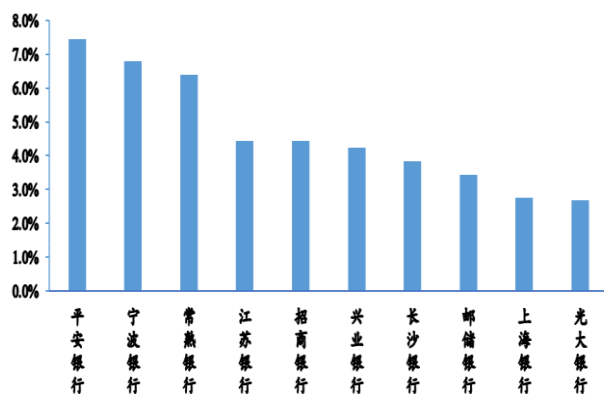
数据来源：WIND,华福证券研究所

### 1.2 行业个股本周市场表现

本周涨幅前十标的为：平安银行 7.44%，宁波银行 6.8%，常熟银行 6.39%，江苏银行 4.45%，招商银行 4.43%，兴业银行 4.24%，长沙银行 3.83%，邮储银行 3.43%，上海银行 2.76%，光大银行 2.68%。

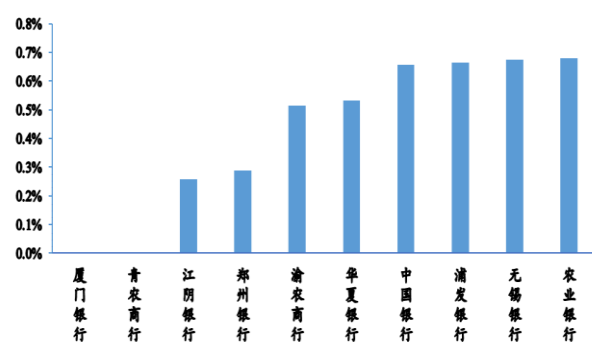
本周跌幅前十标的为：厦门银行 0%，青农商行 0%，江阴银行 0.26%，郑州银行 0.29%，渝农商行 0.51%，华夏银行 0.53%，中国银行 0.66%，浦发银行 0.67%，无锡银行 0.67%，农业银行 0.68%。

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

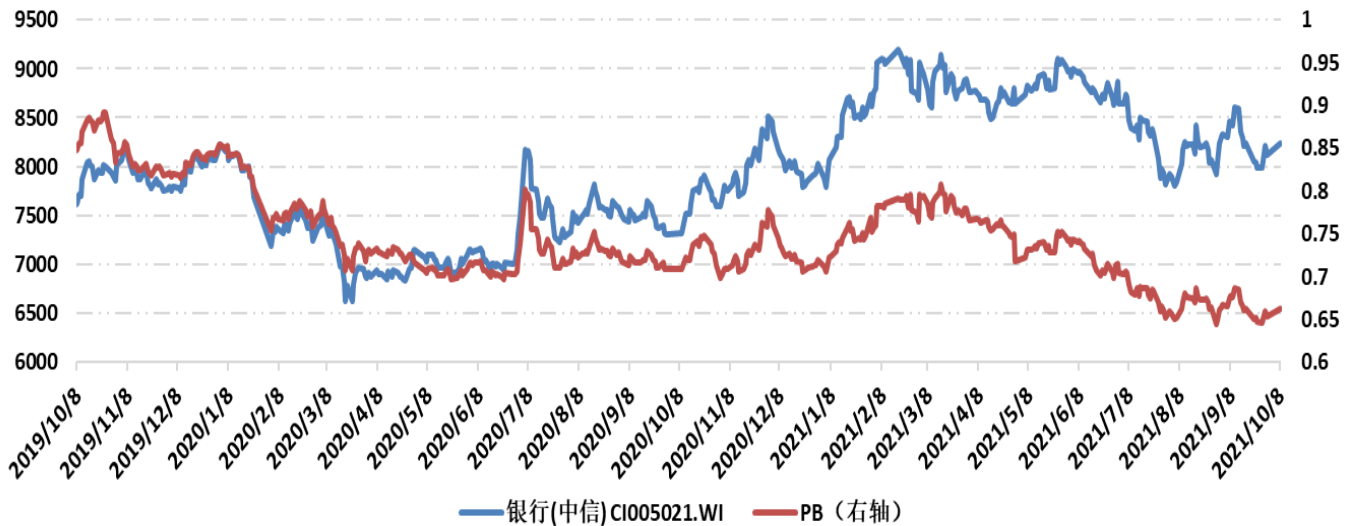


数据来源：WIND，华福证券研究所

### 1.1 行业估值分析

本周银行动态 PB 稳步提升, PB 数值略超 0.66 倍估值, 估值水平本周有所上升, 本周全市场交易氛围仍处于高位, 估值水平整体有所抬升。

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 10 年的 pb 数据进行百分位分析, 2020 年开始, 银行的整体估值水平偏低, 处于过去 10 年历史低位, 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

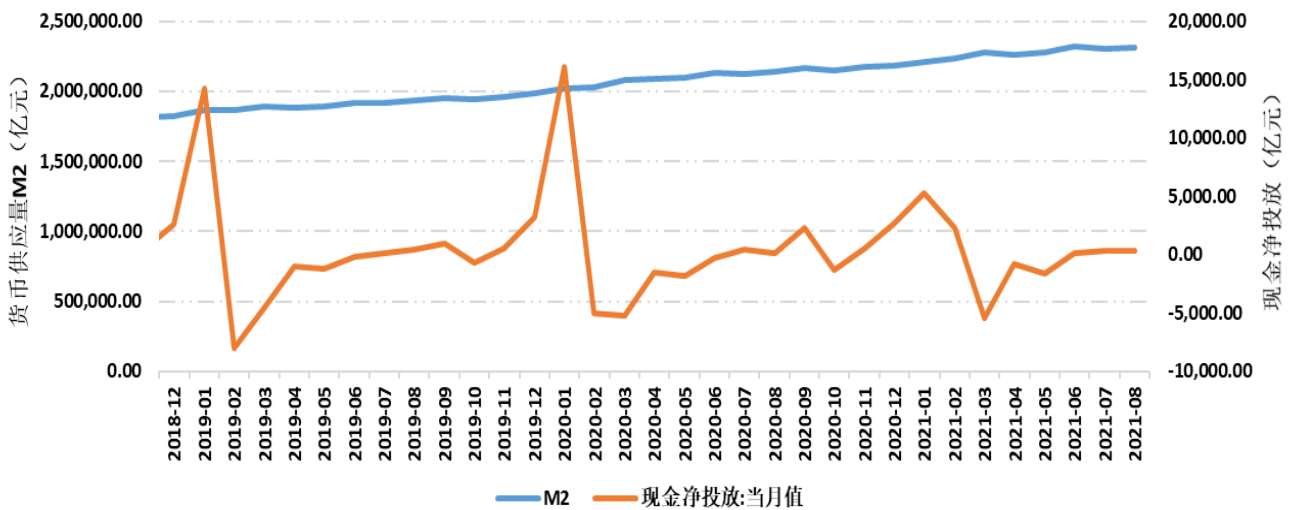
**二、 行业数据跟踪及市场回顾**  
**2.1 货币供应与主要利率价格**

本周(9月27日至10月8日),央行公开市场累计进行了4100亿逆回购操作,本周共有4600亿元逆回购到期,逆回购利率水平维持不变,宽口径净回笼500亿元。

10月8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,短期利率水平整体平衡运行,分别较上周末+41bps、-5bps、-61bps、-1bp至2.105%/2.170%/2.095%/2.399%,10年期国债收益较上周上升4bps为2.91%,10年期企业债(AAA)到期收益率较上周上升6bps至3.83%。

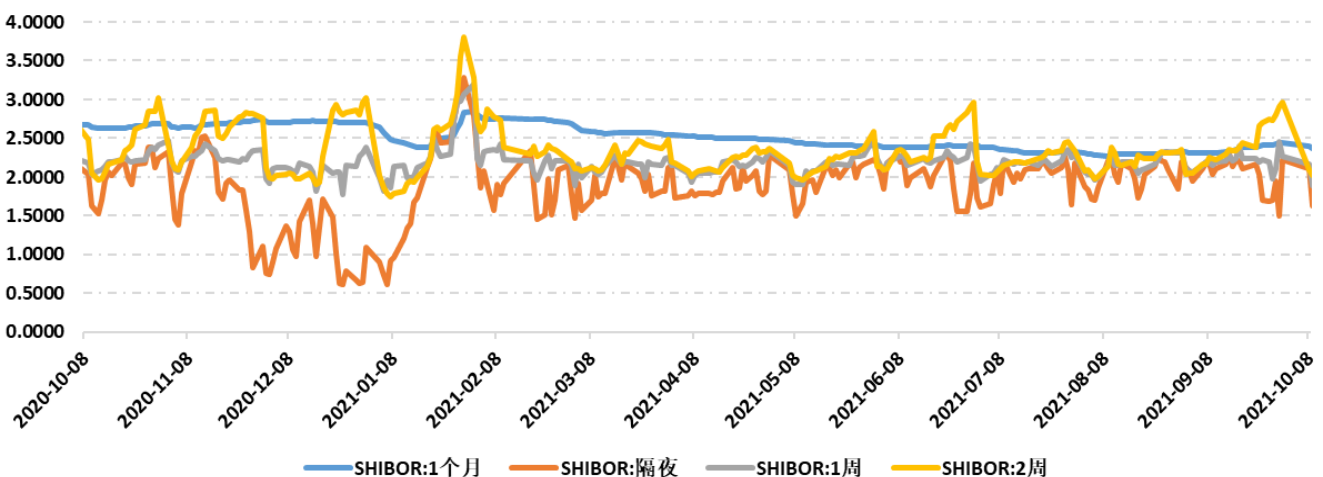
受国庆节假日结束及部分节前逆回购到期影响,短端利率水平本周有所上升,中期利率有所下降,长端利率较为稳定,9月1年期LPR维持在3.85%,连续18个月维持不变,5年期LPR利率维持4.65%,信贷环境以及同业流动性状况较佳,目前整理流动性良好,利率水平维持稳定。

**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

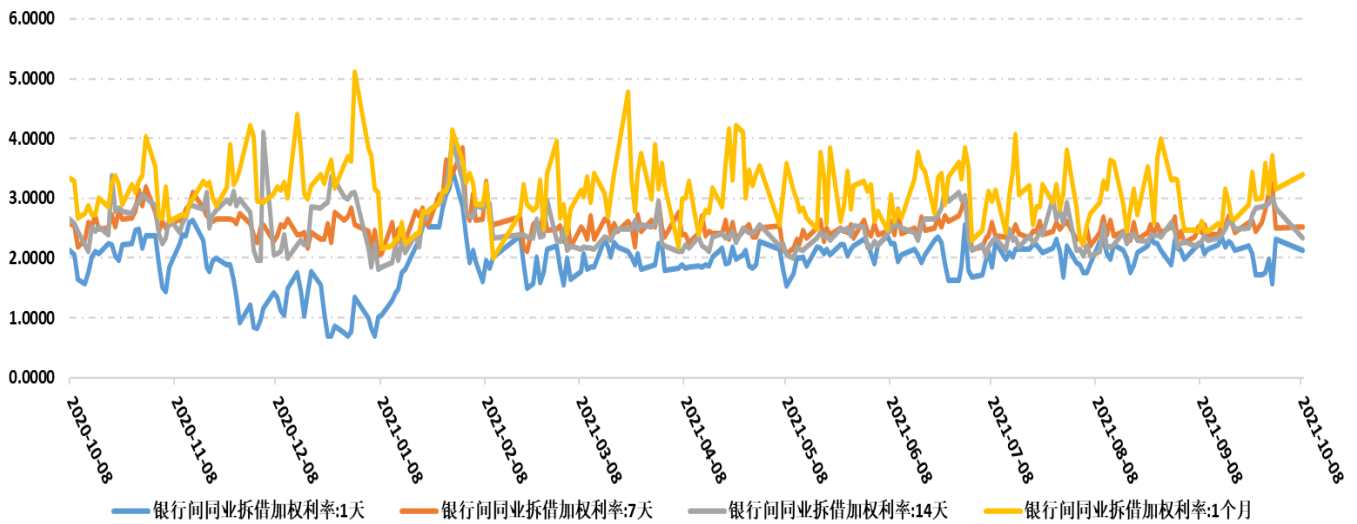
**图表 7: Shibor (隔夜、1周、2周、1月) 利率变化**



数据来源: WIND, 华福证券研究所

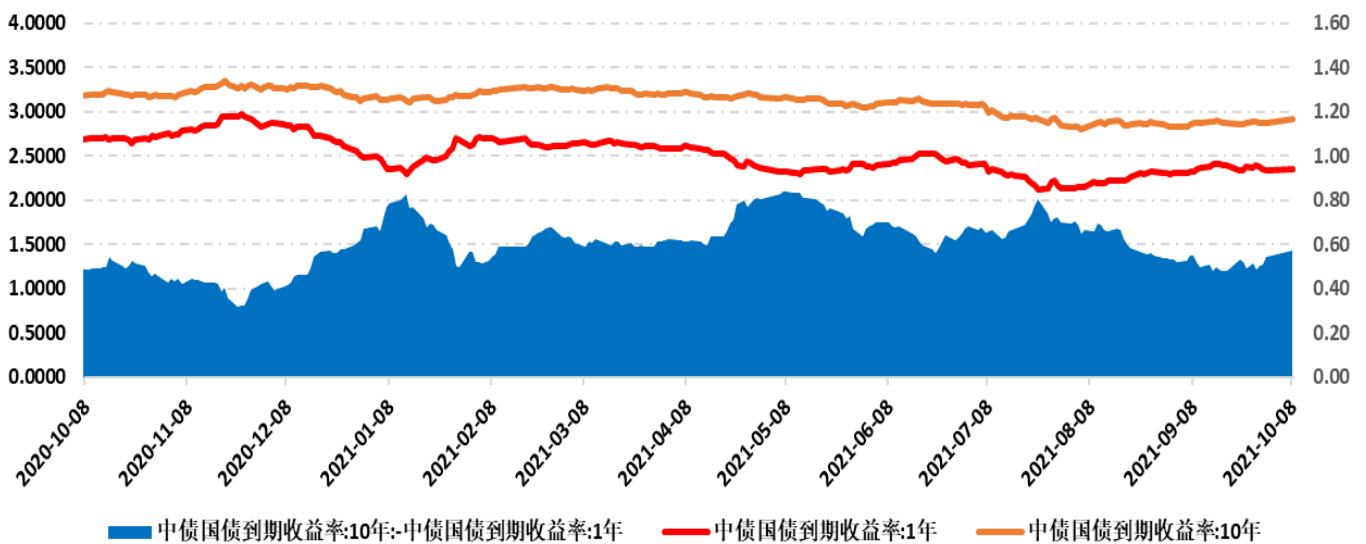


图表 8：银行同业拆借（1、7、14、30 天）利率变化



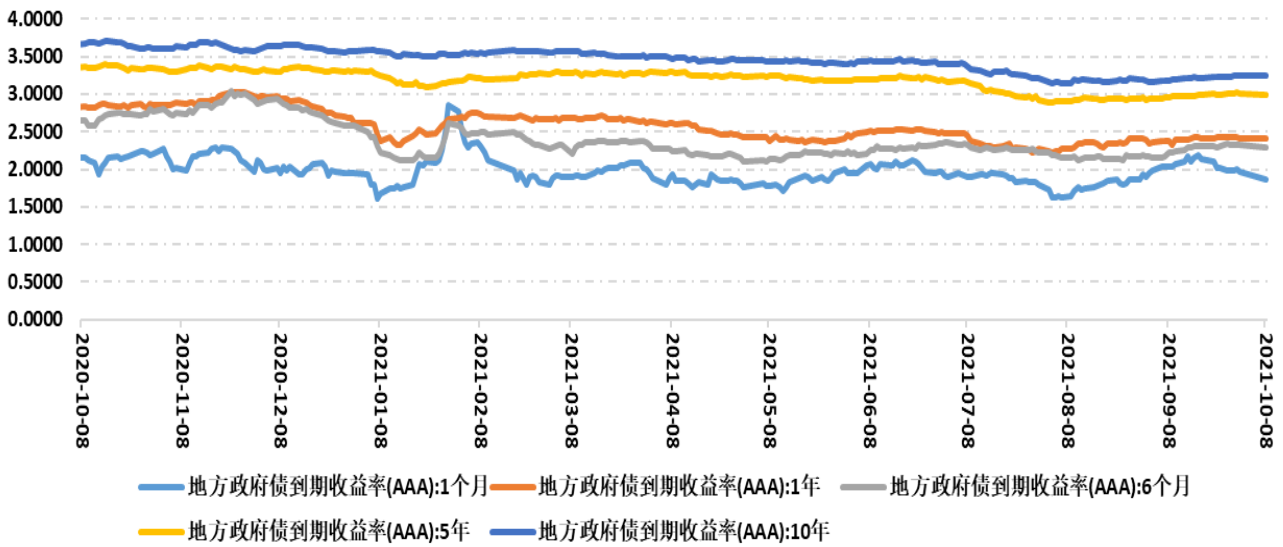
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 9：1/10 年期国债到期收益率及利差变化



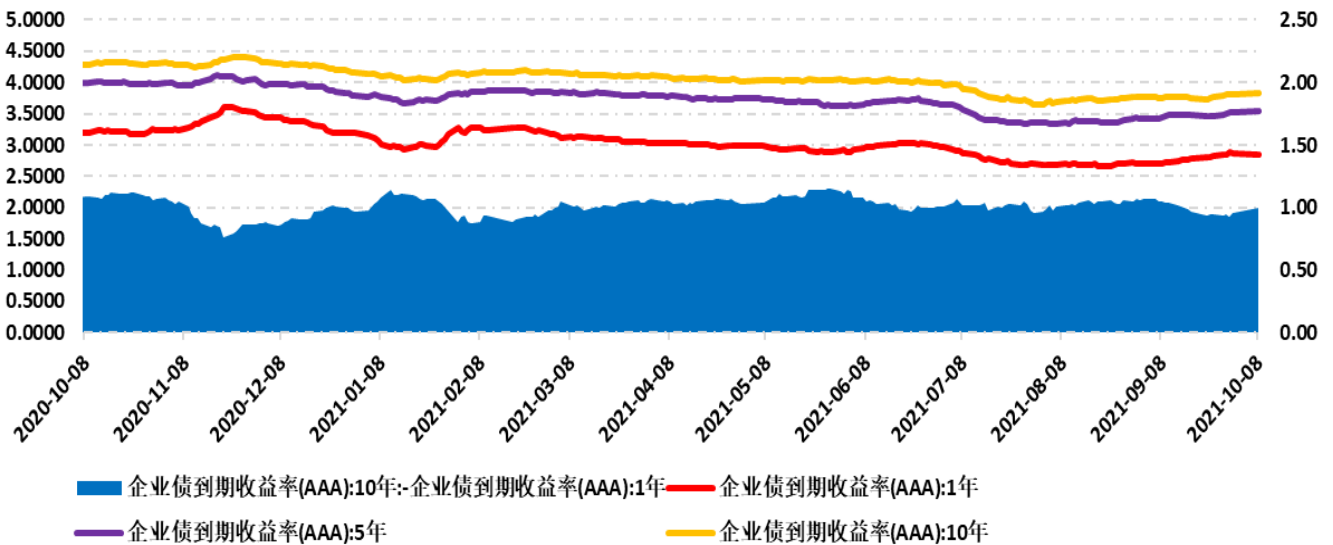
数据来源：WIND，华福证券研究所

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（9月27日-10月8日）国庆前，央行公开市场操作着力呵护国庆节市场流动性，10月8日多笔节前公开市场操作陆续到期，期间逆回购操作4100亿元（包含7D、14D逆回购），到期4600亿元，利率水平维持在7天逆回购2.20%，14天逆回购维持在2.35%，实现净回笼500亿元，利率价格传导畅通，较DR007利率加权平均（1.83%）水平稍高，市场短期资金松紧适度。本周整体而言，宽口径净投放回笼500亿元，风格稳健。

**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 14D	逆回购到期	2021-10-08	1,200.00	2.3500	0.00		14	2021-09-24	2021-10-08	利率招标
逆回购 14D	逆回购到期	2021-10-08	600.00	2.3500	0.00		14	2021-09-22	2021-10-06	利率招标
逆回购 14D	逆回购到期	2021-10-08	600.00	2.3500	0.00		14	2021-09-23	2021-10-07	利率招标
逆回购 14D	逆回购到期	2021-10-08	500.00	2.3500	0.00		14	2021-09-17	2021-10-01	利率招标
逆回购 14D	逆回购到期	2021-10-08	500.00	2.3500	0.00		14	2021-09-18	2021-10-02	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-09-30	600.00	2.2000	0.00		7	2021-09-23	2021-09-30	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-09-29	600.00	2.2000	0.00		7	2021-09-22	2021-09-29	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-10-08	100.00	2.2000	0.00		7	2021-10-08	2021-10-15	利率招标
逆回购 14D	逆回购	2021-09-30	1,000.00	2.3500	0.00		14	2021-09-30	2021-10-14	利率招标
逆回购 14D	逆回购	2021-09-29	1,000.00	2.3500	0.00		14	2021-09-29	2021-10-13	利率招标
逆回购 14D	逆回购	2021-09-28	1,000.00	2.3500	0.00		14	2021-09-28	2021-10-12	利率招标
逆回购 14D	逆回购	2021-09-27	1,000.00	2.3500	0.00		14	2021-09-27	2021-10-11	利率招标
央行票据互换 3 个月	发行	2021-09-29	50.00	2.3500	0.00	3		2021-09-29	2021-12-29	利率招标
<b>净投放</b>			<b>-500.00</b>							

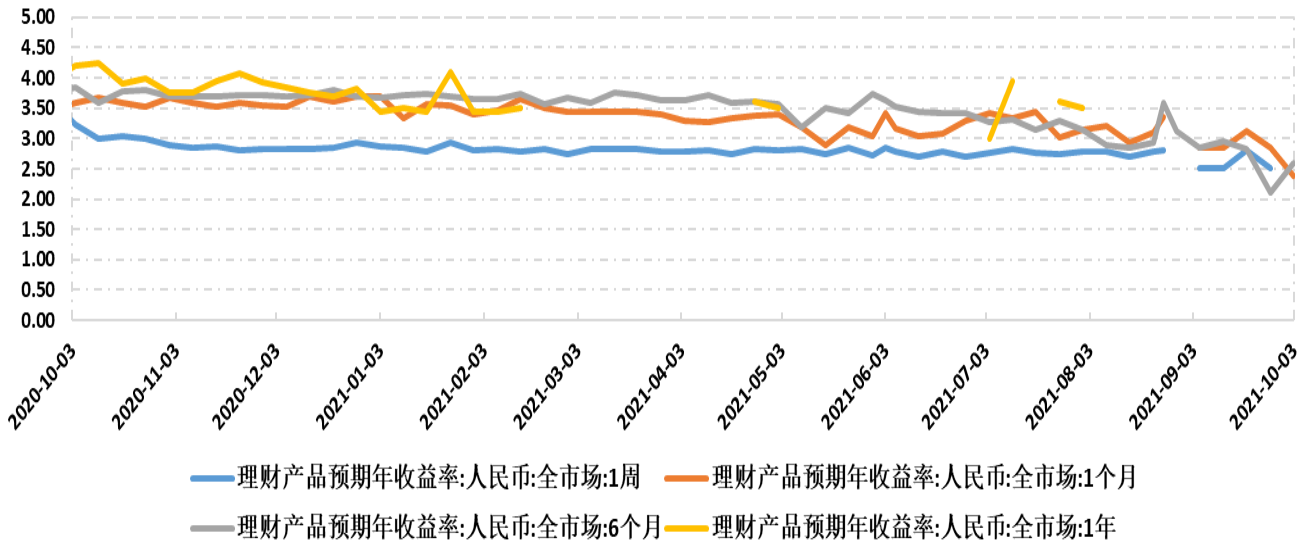
数据来源：WIND，华福证券研究所



## 2.2 理财收益率数据

截至10月3日,理财产品收益率1个月、6个月年化预期收益率分别为2.39%、2.59%。1个月、6个月理财分别较上周-46bps、+49bps,短期理财预期收益率有所下降,中期收益预期有所上升,对于收益率要求整体趋降。

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10月8日,整体市场信托存量规模31,476.24亿,较上周末环比下降0.21%,信托数量较上周末环比上升0.23%至49345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贷款、权益类信托。证券市场相对热度不减,证券投资信托数量有所上升,幅度为0.61%;贷款、其他类投资信托规模下降比例幅度最大,周度环比分别为-0.99%、-0.58%,信托市场规模整体稳定,转型持续,流动性较佳。

图表 14: 截至本周末市场信托存量规模

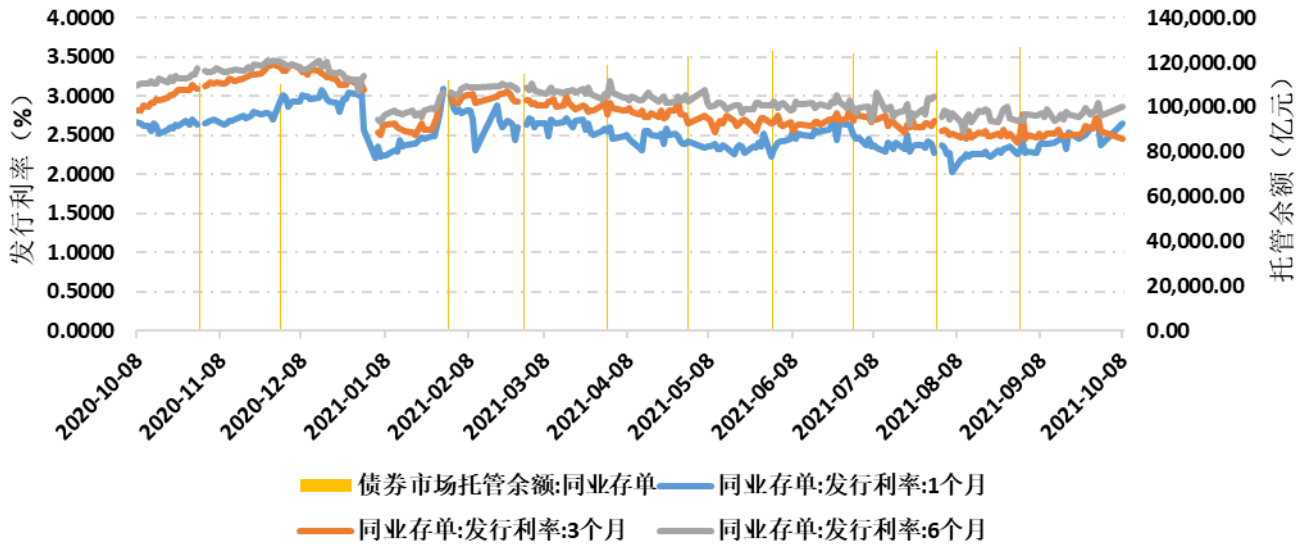
信托类别	数量合计(只)	占比(%)	规模(亿元)	占比(%)	上周数量	环比	上周规模(亿元)	环比
融资租赁信托	19	0.04	5.67	0.02	19	0.00%	5.67	0.00%
买入返售信托	20	0.04	34.71	0.11	20	0.00%	34.71	0.00%
组合投资信托	799	1.62	1,079.11	3.43	800	-0.13%	1,079.93	-0.08%
债权投资信托	1,216	2.46	1,153.00	3.66	1212	0.33%	1,159.68	-0.58%
贷款类信托	3,459	7.01	3,720.16	11.82	3469	-0.29%	3,757.24	-0.99%
权益投资信托	3,833	7.77	6,474.97	20.57	3842	-0.23%	6,479.86	-0.08%
股权投资信托	5,920	12.00	1,376.27	4.37	5922	-0.03%	1,383.80	-0.54%
其他投资信托	10,979	22.25	12,800.45	40.67	10985	-0.05%	12,836.26	-0.28%
证券投资信托	23,100	46.81	4,831.90	15.35	22961	0.61%	4,806.29	0.53%
合计	49,345	100.00	31,476.24	100.00	49230	0.23%	31,543.43	-0.21%

数据来源: WIND, 华福证券研究所

## 2.4 同业存单市场回顾

截至 10 月 8 日，同业存单 1 个月、3 个月、6 个月发行利率分别为 2.6500%、2.4460%、2.8571%，短期同业拆借利率有所上升，中期拆借利率较为平稳，本周宽口径流动性净回笼 500 亿元，整体资金面处于动态平衡。

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

## 三、行业动态

### 3.1 人民银行、银保监会联合召开房地产金融工作座谈会

9 月 29 日，人民银行、银保监会联合召开房地产金融工作座谈会。

会议认为，近年来，金融部门全面落实房地产长效机制，稳妥实施房地产金融审慎管理制度，保持房地产金融政策连续稳定，在服务实体经济、推动经济转型升级和促进房地产市场平稳健康发展中发挥了积极作用。

会议强调，金融部门要认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，围绕“稳地价、稳房价、稳预期”目标，准确把握和执行好房地产金融审慎管理制度，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，持续落实好房地产长效机制，加快完善住房租赁金融政策体系。

会议要求，金融机构要按照法治化、市场化原则，配合相关部门和地方政府共同维护房地产市场的平稳健康发展，维护住房消费者合法权益。（来源：中国人民银行官网）

### 3.2 中国人民银行发布《征信业务管理办法》

为贯彻落实党中央、国务院关于征信业规范发展的决策部署，推进征信法治建设，践行“征信为民”理念，加强个人信息保护，中国人民银行发布《征信业务管理办法》，自 2022 年 1 月 1 日起施行。《征信业务管理办法》是《征信业管理条例》的配套制

度，与《征信机构管理办法》共同构成征信法治体系的重要组成部分，对依法从严加强征信监管，保障信息主体合法权益和信息安全，促进征信业市场化、法治化和科技化发展具有积极意义。

《征信业管理条例》实施以来，中国人民银行推动国家金融信用信息基础数据库不断完善服务功能，取得突破性进展，在防范金融风险中发挥了征信体系主干作用。同时，批设两家市场化个人征信机构、备案 134 家企业征信机构和 59 家信用评级机构，形成人民银行征信中心与市场化征信机构优势互补的发展格局，在增加征信有效供给、服务中小微企业融资和支持实体经济发展等方面发挥了重要作用。

《征信业务管理办法》在总结近年来征信业实践经验的基础上，遵循规范与发展并重、机构监管与业务监管兼顾的原则，明确信用信息的范围，细化征信业务的合规要求，规定征信机构、信息提供者和信息使用者的法律责任，为依法合规开展征信业务提供具体可操作的规范指引。严格依照国家法律法规，进一步明确征信全流程业务规则。在保障信息主体合法权益方面，规定信用信息采集的方式和原则，明确信用信息加工处理的客观性和准确性要求，全面落实信息主体的知情、同意、异议和投诉等各项权利。在保障信用信息合法使用方面，强调信用信息使用的公平性和正当性。征信机构应当依法合规提供信用报告、信用画像、信用评分、信用评级和信用反欺诈等征信服务，应用于服务实体经济的金融等活动。在保障信用信息安全方面，进一步强化完善征信内控制度建设、征信系统安全管理和征信机构人员管理等监管要求。

全文链接：

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4353975/index.html>

（来源：中国人民银行官网）

### 3.3 中国人民银行有关负责人就《关于做好流动就业群体等个人银行账户服务工作的指导意见》答记者问

#### （1）《指导意见》出台的背景是什么？

近期，一些地方的流动就业群体反映，到商业银行开户需出具各种证明文件，存在个人工资卡开户难等问题。人民银行对此高度重视，组织力量进行深入核查。调查发现，出现上述问题主要有两方面原因，一方面，为打击电信网络诈骗和跨境赌博犯罪，银行普遍加强了账户风险管理。另一方面，近年来商业银行按照“了解你的客户（KYC）”原则不断加强客户身份及其开户用途审核，相关措施具有合理性和必要性，但部分商业银行未能采取与客户风险特征相匹配的差异化身份核实措施，向客户“一刀切”提出不合理或超出必要限度的身份核实要求，加之宣传解释不足，造成客户误解和困扰。

#### （2）《指导意见》的主要内容是什么？

人民银行针对开户痛点难点问题提出 16 条改进服务意见，具体包括：充分利用存量银行账户，推进开户难“源头治理”；优化个人银行账户开户流程，推进开户难“系统治理”；建立个人银行账户服务长效机制，推进开户难“综合治理”；督促责任

落实，推进开户难治理“见实效”。

### (3) 为什么要建立健全个人银行账户分类分级管理？

当前电信网络诈骗和跨境赌博犯罪案件中，手机银行和网上银行大额转账成为非法资金快速转移的主要方式，从案件倒查情况来看，手机银行和网上银行的转账额度明显超过了客户的正常合理需求。2021年以来，多家商业银行相继实施银行账户分级分类管理，通过不断提升风险识别能力的“精细管理”，推动实现对广大正常客户的便利化服务。商业银行根据有关法律制度，结合客户身份、职业、年龄、交易需求等特征来综合判断客户风险，并提供与客户风险等级相匹配的账户功能，与客户约定手机银行、网上银行等非柜面业务的交易限额和验证方式等。对于客户超过正常资金支付结算需求而要求开通手机银行、网上银行大额转账的异常行为，纳入重点监测。此外，商业银行还将根据客户需求动态调整账户功能，确保分类分级管理不影响账户的正常使用。

全文链接：

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4354162/index.html>

(来源：中国人民银行官网)

### 3.4 中国银保监会印发《关于服务煤电行业正常生产和商品市场有序流通保障经济平稳运行有关事项的通知》

近日，为维护煤电行业和商品市场正常秩序，助力做好保供稳价工作，严防利用银行保险资金囤积居奇、哄抬价格，保障经济社会高质量发展，中国银保监会印发《关于服务煤电行业正常生产和商品市场有序流通保障经济平稳运行有关事项的通知》。

《通知》指出，各派出机构、机关各部门要从讲政治的高度认识做好当前保供稳价工作的重要意义，坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，牢固树立以人民为中心的发展思想，贯彻新发展理念，坚持系统观念和底线思维，守土有责、守土尽责，指导银行保险机构千方百计加大对保供稳价支持力度，保障群众基本生活和经济平稳运行。

《通知》强调，要保障煤电、煤炭、钢铁、有色金属等生产企业合理融资需求。要督促银行保险机构全力做好今冬明春能源电力保供金融服务工作，满足能源电力供应合理资金需求，积极支持煤炭主产区和重点煤炭企业增加电煤供应，确保人民群众温暖过冬。要严防银行保险资金影响商品市场正常秩序。严禁利用银行保险资金违规参与煤炭、钢铁、有色金属等大宗商品投机炒作，严禁挪用各种贷款包括经营贷、消费贷投机炒作茅台酒、名贵普洱茶等高端消费品，严禁银行保险资金违规流入股市、债市、期市，严禁对符合支持条件的煤电、煤炭等企业和项目违规抽贷、断贷。要积极推动消费信贷规范健康发展。不得诱导金融消费者盲目借贷、过度超前消费，不得通过诱导信用卡“过度分期”等方式侵害金融消费者权益，不得提供显著高于市场利率的消费信贷产品，不得开发违反公序良俗、助长社会陋习和不良风气的消费信贷产品。要督促银行机构切实加强和改进信贷管理，主动调整完善信贷政策，防止抬高融



资准入门槛。

下一步，银保监会将压实银行保险机构主体责任，推动做好自查自纠工作，及时采取有针对性的整改措施，构建常态化监测排查机制。银保监会将保持监管高压态势，严查银行保险资金被挪用于投机炒作、囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为。对机构自查不认真、没有主动报告和性质恶劣的行为依法采取监管措施，及时启动行政处罚程序，依法依规严肃问责。

全文链接：

<http://www.cbirc.gov.cn/cn/view/pages/ItemDetail.html?docId=1011375&itemId=915>

（来源：中国银保监会官网）

#### 四、 公司动态

- **紫金银行 (601860)** 9月27日发布关于首次公开发行部分限售股上市流通公告，涉及限售上市流通股 61.57 万股，上市日期为 10 月 8 日，较流通股 17.54 亿股数量较小，影响较为有限。
- **交通银行 (601328)** 9月28日发布关于成功发行 300 亿元二级资本债公告，10 年期固定利率品种，票面利率为 3.65%，在第 5 年末附有条件赎回权，本次发行将用于补充公司二级资本，提升资本充足率。
- **重庆银行 (601963)** 9月28日公告获批发行不超过 130 亿可转换公司债券，如有机会转股，将于转股后提升核心一级资本。
- **杭州银行 (600926)** 9月28日公告“杭银转债”开始转股，起止日期为 2021 年 10 月 8 日至 2027 年 3 月 28 日，转股价格为 12.99 元/股，发行规模为 150 亿元，9 月 30 日收盘价为 14.93 元/股，转股预期强，能有效补充杭州银行核心一级资本。
- **北京银行 (601669)** 9月28日公告董事会决议，通过决议一为关于设立理财子公司，投资不超过 50 亿元；其二为关于修订绩效薪酬延期支付与追索扣回管理办法议案，涉及人员绩效管理。
- **沪农商行 (601825)** 9月29日公告第四届董事会第九次会议决议，主要通过议案主要有，一是关于稳定股价方案获得通过（主要股东上海国际、国资经营、上海国盛等合计增持不低于 7200 万元）；另外则有聘任原宁波银行金融科技部总经理沈栋为副行长，加强金融科技发展。
- **贵阳银行 (601997)** 9月30日公告获准发行小型微型企业贷款专项金融债不超过 60 亿元，专项用于发放小微企业贷款，提升小微企业贷款业务占比，服务实体经济。
- **民生银行 (600016)** 9月30日发布关于完成注册资本变更登记公告，由于实施利润分配及可转债转股，公司股本增加，注册资本由 283.66

亿元增加至 437.82 亿元，已完成相关变更手续。

## 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。

## 投资评级声明

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