

# 9月金融数据点评—贷款需求弱+政策强调稳

——银行行业研究周报



申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

每周一谈: 9月金融数据点评—贷款需求弱+政策强调稳

事件: 10月13日, 央行发布2021年9月金融数据。

9月新增社会融资规模2.9万亿, 同比少增5693亿元, 主要是受到政府债券、人民币贷款、未贴现承兑汇票和信托贷款的拖累, 具体来看:

- 从表内融资来看, 9月新增人民币贷款1.78万亿元, 同比少增1397亿元, 新增外币贷款-18亿元, 同比多增284亿元。主要是房地产和城投平台的监管措施仍较严, 且企业贷款需求偏弱。
- 从表外融资来看, 9月委托贷款压降22亿元, 信托贷款压降2129亿元, 压降幅度较8月大幅增加。整体来看, 非标融资压降的大基调没有改变, 信托贷款压降幅度仍较大, 但考虑到从去年9月开始, 信托贷款压降幅度较大, 预计未来信托贷款的压降不会成为拖累社融的主要因素。新增未贴现银行承兑汇票15亿元, 同比少增1488亿元, 主要受票据贴现规模增加影响。
- 从直接融资来看, 9月新增企业债券1400亿, 新增非金融企业境内股票773亿元, 分别同比多增84亿元和少增369亿元。
- 9月新增政府债券8109亿元, 同比少增2007亿元, 为拖累社融的核心因素, 主要由于去年同期基数较高所致。9月政府债券延续8月高增的趋势, 截至9月底, 已发行的新增地方政府债和国债规模分别为3.05万亿元和1.32万亿元, 根据地方债发行额度及中央赤字率, 新增地方政府债和国债额度分别剩余额约1.42万亿元和1.4万亿, 由此10-12月每月新增政府债券约9000亿元左右, 不再拖累社融增速。

9月份人民币贷款增加1.66万亿元, 比上年同期少增2400亿元。其中票据融资规模同比增加3985亿元, 中长期贷款规模同比少增5427亿元, 反映出有效信贷需求不足, 分部门具体来看:

- 居民部门人民币贷款新增7886亿元, 同比少增1721亿元, 其中短期贷款新增3219亿元, 同比少增175亿元, 与8月相比同比缺口大幅收窄。中长期贷款新增4667亿元, 同比少增1695亿元, 但考虑到在暂停RMBS两个月后, 9月RMBS发行重启, 当月发行规模达770亿元, 反映出房地产政策或出现边际微调, 预计后续RMBS将为按揭贷款腾挪更多额度。
- 企业部门短期贷款新增1826亿元, 同比增加552亿元。企业中长期贷款新增6948亿元, 同比少增3732亿元。一方面是因为房地产和城投平台监管措施仍较严, 另一方面是因为拉闸限电和疫情反复等的影响, 企业资本开支和中长期融资需求仍然较弱。票据净融资额1353亿元, 同比多增3985亿元, 呈现托底冲量现象。

9月末, M2余额234.28万亿元, 同比增长8.3%, 环比上升0.1pct; M1余额62.46万亿元, 同比增长3.7%, 环比下降0.5pct, M2-M1剪刀差环比走阔, 反映出实体需求减弱, 存款出现定期化现象。

9月新增人民币存款2.33万亿元, 同比多增7500亿元, 人民币存款余额同比增长8.6%, 增速环比上升0.3pct, 具体来看:

- 居民户新增存款20662亿元, 同比多增1240亿元, 一方面是受到季末银行加

敬请参阅最后一页免责声明

评级

增持

2021年10月17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	5.7
市场平均市盈率	19.0
行业平均市净率	0.67
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

- 《银行行业研究周报:《商业银行监管评级办法》点评》2021-10-08
- 《银行行业研究周报:上市银行房地产贷款梳理》2021-09-27
- 《银行行业研究周报:各家银行计息负债大PK》2021-09-21

证券研究报告

大揽储力度影响，另一方面是由于购房受限加之消费较弱导致储蓄回升。

- ◆ 非银金融机构存款压降 993 亿元，同比少压降 2508 亿元。主要受高息存款压降、存款利率定价改革等影响，居民理财观念加强所致。
- ◆ 企业新增存款 5192 亿元，同比少增 4917 亿元，一方面受到房地产销售较弱影响，另一方面受到贷款需求较弱，信用扩张放缓影响。
- ◆ 财政存款本月减少 5031 亿元，同比少减少 3286 亿元，反映出财政政策扩张效果偏弱。

**投资建议：**9 月社融增速和 M2 增速总体偏弱，且低于预期，主要受到房地产事件发酵和实体融资需求偏弱影响。而展望四季度，随着政策强调稳信贷和防风险，房地产政策边际微调，对社融和 M2 的影响将弱化，且政府债券发行提速将带动实体融资需求回升，社融增速将筑底回升。对银行而言，我们认为目前估值已反映出市场对经济的悲观预期，随着政策托底，悲观预期将边际改善，银行经营环境也将出现改善。目前是银行板块配置的好时机，我们仍建议关注两条主线：

- ◆ 中间业务中投行或财富管理方向占优势的股份制银行，比如招商银行、平安银行和兴业银行；
- ◆ 区域优势突出、不良可控、成长空间广阔的城商行，比如宁波银行、江苏银行、南京银行。

**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。

## 内容目录

1. 每周一谈：9月金融数据点评—贷款需求弱+政策强调稳.....	4
1.1 社会融资规模分析：贷款需求偏弱+非标融资压降.....	4
1.2 人民币贷款分析：居民+企业贷款需求偏弱.....	5
1.3 存款端分析：贷款需求弱+财政支出偏弱.....	6
1.4 投资建议.....	7
2. 行业及公司动态.....	7
2.1 行业动态.....	7
2.2 公司动态.....	8
3. 本周行情回顾.....	8
4. 交易数据.....	9
5. 数据追踪.....	11
5.1 宏观数据.....	11
5.2 资金价格.....	12

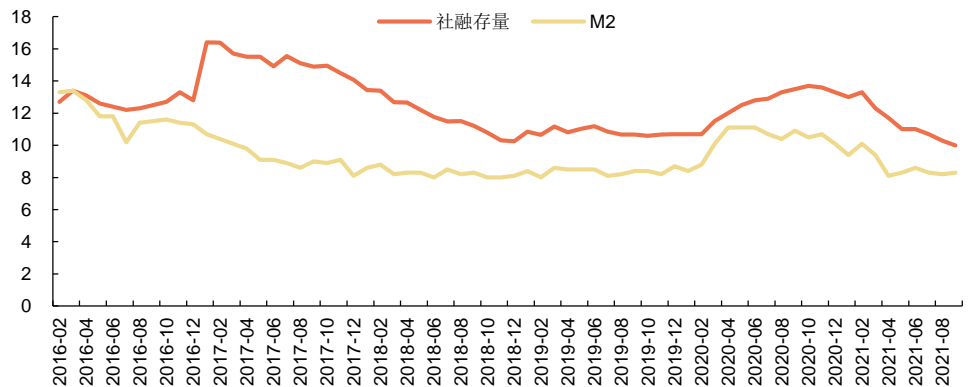
## 图表目录

图 1：社融存量和 M2 增速 (%).....	4
图 2：9 月社融同比少增 5693 亿元 (亿元).....	5
图 3：人民币贷款分期限 (亿元).....	5
图 4：人民币贷款分部门 (亿元).....	6
图 5：M2-M1 剪刀差环比走阔 (%).....	6
图 6：新增人民币存款 (亿元).....	7
图 7：中信一级行业涨跌幅 (%).....	8
图 8：本周跌幅最小 (%).....	8
图 9：本周跌幅前五 (%).....	8
图 10：银行 PB 估值.....	9
图 11：银行板块成交额.....	9
图 12：GDP 同比 (%).....	11
图 13：GDP 分产业数据.....	11
图 14：GDP 分行业.....	11
图 15：M2&M1&M0 同比 (%).....	11
图 16：社融规模同比增速下降 (亿元, %).....	11
图 17：社融构成项累计增长规模 (亿元).....	11
图 18：人民币贷款余额同比 (亿元, %).....	12
图 19：人民币贷款余额同比分期限 (%).....	12
图 20：新增人民币贷款分期限 (亿元).....	12
图 21：新增人民币贷款分部门 (亿元).....	12
图 22：新增人民币存款分部门 (亿元).....	12
图 23：新增人民币存款 (亿元, %).....	12
图 24：银行间同业拆借利率 (%).....	13
图 25：银行间质押式回购利率 (%).....	13
表 1：公司动态.....	8
表 2：陆股通流向.....	10

## 1. 每周一谈：9月金融数据点评—贷款需求弱+政策强调稳

10月13日，央行发布2021年9月金融数据。其中，2021年9月社会融资规模增量为2.9万亿元，比上年同期少增5693亿元，社融融资规模存量同比增长10%，环比下降0.3pct。人民币贷款增加1.66万亿元，比上年同期少增2400亿元，人民币贷款余额同比增长11.9%，环比下降0.2pct。M1、M2增速分别为3.7%和8.3%，环比分别下降0.5pct和上升0.1pct。人民币存款增加2.33万亿元，比上年同期多增7500亿元，人民币存款余额同比增长8.6%，环比上升0.3pct。

图1：社融存量和M2增速（%）



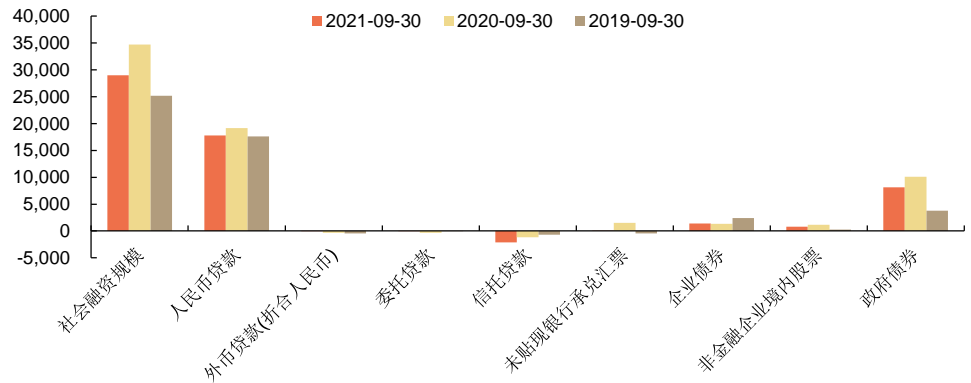
资料来源：wind、申港证券研究所

### 1.1 社会融资规模分析：贷款需求偏弱+非标融资压降

9月新增社会融资规模2.9万亿，同比少增5693亿元，主要是受到政府债券、人民币贷款、未贴现承兑汇票和信托贷款的拖累，具体来看：

- ◆ 从表内融资来看，9月新增人民币贷款1.78万亿元，同比少增1397亿元，新增外币贷款-18亿元，同比多增284亿元。主要是房地产和城投平台的监管措施仍较严，且企业贷款需求偏弱。
- ◆ 从表外融资来看，9月委托贷款压降22亿元，信托贷款压降2129亿元，压降幅度较8月大幅增加。整体来看，非标融资压降的大基调没有改变，信托贷款压降幅度仍较大，但考虑到从去年9月开始，信托贷款压降幅度较大，预计未来信托贷款的压降不会成为拖累社融的主要因素。新增未贴现银行承兑汇票15亿元，同比少增1488亿元，主要受票据贴现规模增加影响。
- ◆ 从直接融资来看，9月新增企业债券1400亿，新增非金融企业境内股票773亿元，分别同比多增84亿元和少增369亿元。
- ◆ 9月新增政府债券8109亿元，同比少增2007亿元，为拖累社融的核心因素，主要由于去年同期基数较高所致。9月政府债券延续8月高增的趋势，截至9月底，已发行的新增地方政府债和国债规模分别为3.05万亿元和1.32万亿元，根据地方债发行额度及中央赤字率，新增地方政府债和国债额度分别剩余约1.42万亿元和1.4万亿，由此10-12月每月新增政府债券约9000亿元左右，不再拖累社融增速。

图2：9月社融同比少增5693亿元（亿元）

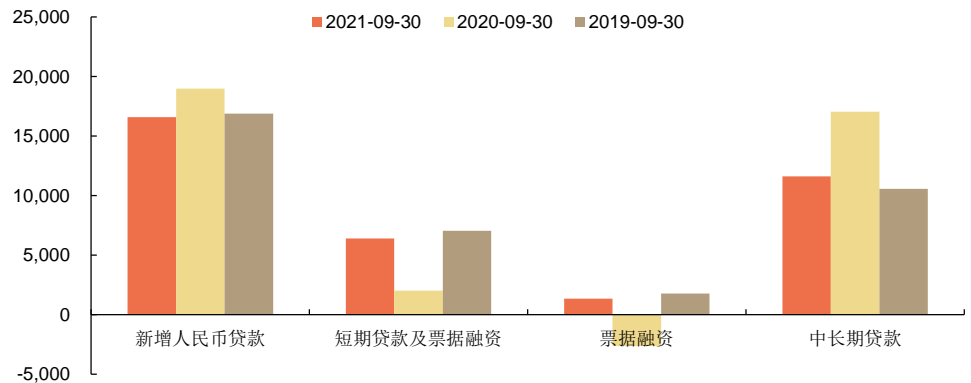


资料来源：wind、申港证券研究所

### 1.2 人民币贷款分析：居民+企业贷款需求偏弱

9月份人民币贷款增加1.66万亿元，比上年同期少增2400亿元。其中票据融资规模同比增加3985亿元，中长期贷款规模同比少增5427亿元，反映出有效信贷需求不足，分部门具体来看：

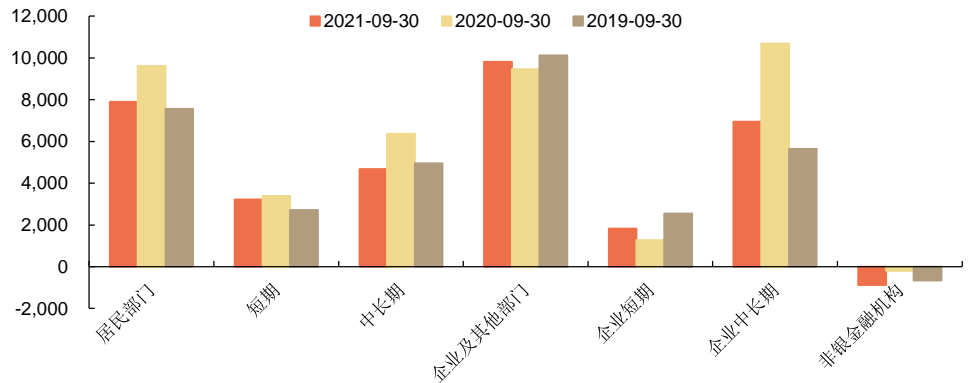
图3：人民币贷款分期限（亿元）



资料来源：wind、申港证券研究所

- 居民部门人民币贷款新增7886亿元，同比少增1721亿元，其中短期贷款新增3219亿元，同比少增175亿元，与8月相比同比缺口大幅收窄。中长期贷款新增4667亿元，同比少增1695亿元，但考虑到在暂停RMBS两个月后，9月RMBS发行重启，当月发行规模达770亿元，反映出房地产政策或出现边际微调，预计后续RMBS将为按揭贷款腾挪更多额度。
- 企业部门短期贷款新增1826亿元，同比增加552亿元。企业中长期贷款新增6948亿元，同比少增3732亿元。一方面是因为房地产和城投平台监管措施仍较严，另一方面是因为拉闸限电和疫情反复等的影响，企业资本开支和中长期融资需求仍然较弱。票据净融资额1353亿元，同比多增3985亿元，呈现托底冲量现象。

图4：人民币贷款分部门（亿元）

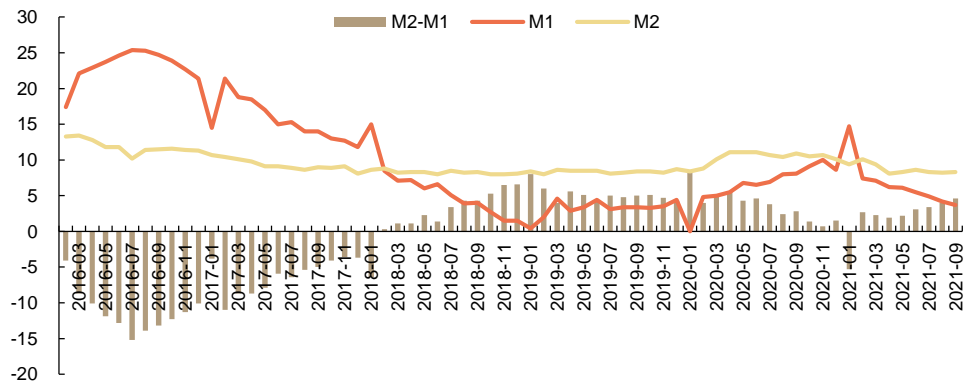


资料来源：wind、申港证券研究所

### 1.3 存款端分析：贷款需求弱+财政支出偏弱

9月末，M2余额234.28万亿元，同比增长8.3%，环比上升0.1pct；M1余额62.46万亿元，同比增长3.7%，环比下降0.5pct，M2-M1剪刀差环比走阔，反映出实体需求减弱，存款出现定期化现象。

图5：M2-M1剪刀差环比走阔（%）



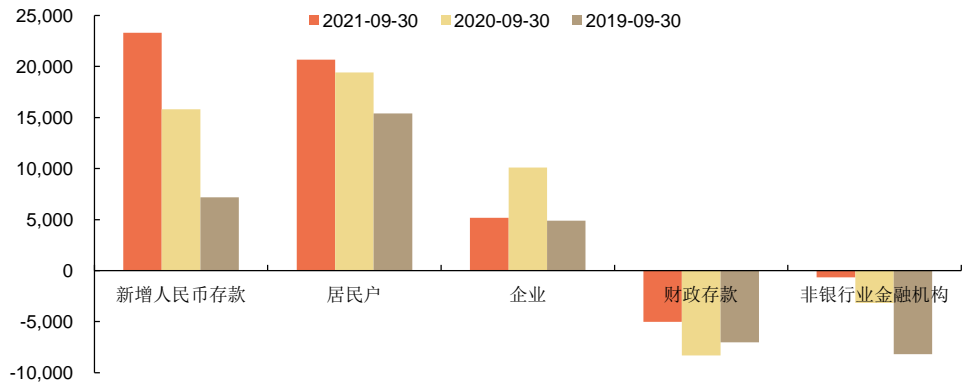
资料来源：wind、申港证券研究所

9月新增人民币存款2.33万亿元，同比多增7500亿元，人民币存款余额同比增长8.6%，增速环比上升0.3pct，具体来看：

- ◆ 居民户新增存款20662亿元，同比多增1240亿元，一方面是受到季末银行加大揽储力度影响，另一方面是由于购房受限加之消费较弱导致储蓄回升。
- ◆ 非银金融机构存款压降993亿元，同比少压降2508亿元。主要受高息存款压降、存款利率定价改革等影响，居民理财观念加强所致。
- ◆ 企业新增存款5192亿元，同比少增4917亿元，一方面受到房地产销售较弱影响，另一方面受到贷款需求较弱，信用扩张放缓影响。
- ◆ 财政存款本月减少5031亿元，同比少减少3286亿元，反映出财政政策扩张效

果偏弱。

图6：新增人民币存款（亿元）



资料来源：wind、申港证券研究所

## 1.4 投资建议

9月社融增速和M2增速总体偏弱，且低于预期，主要受到房地产事件发酵和实体经济融资需求偏弱影响。而展望四季度，随着政策强调稳信贷和防风险，房地产政策边际微调，对社融和M2的影响将弱化，且政府债券发行提速将带动实体经济融资需求回升，社融增速将筑底回升。

对银行而言，我们认为目前估值已反映出市场对经济的悲观预期，随着政策托底，悲观预期将边际改善，银行经营环境也将出现改善。目前是银行板块配置的好时机，我们仍建议关注两条主线：

- ◆ 中间业务中投行或财富管理方向占优势的股份制银行，比如招商银行、平安银行和兴业银行；
- ◆ 区域优势突出、不良可控、成长空间广阔的城商行，比如宁波银行、江苏银行、南京银行。

## 2. 行业及公司动态

### 2.1 行业动态

为完善宏观审慎政策框架，加强系统重要性银行监管，根据《系统重要性银行评估办法》，中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会基于2020年数据，评估认定了19家国内系统重要性银行，包括6家国有商业银行、9家股份制商业银行和4家城市商业银行。按系统重要性得分从低到高分分为五组：第一组8家，包括平安银行、中国光大银行、华夏银行、广发银行、宁波银行、上海银行、江苏银行、北京银行；第二组4家，包括浦发银行、中信银行、中国民生银行、中国邮政储蓄银行；第三组3家，包括交通银行、招商银行、兴业银行；第四组4家，包括中国工商银行、中国银行、中国建设银行、中国农业银行；第五组暂无银行进入。

## 2.2 公司动态

表1: 公司动态

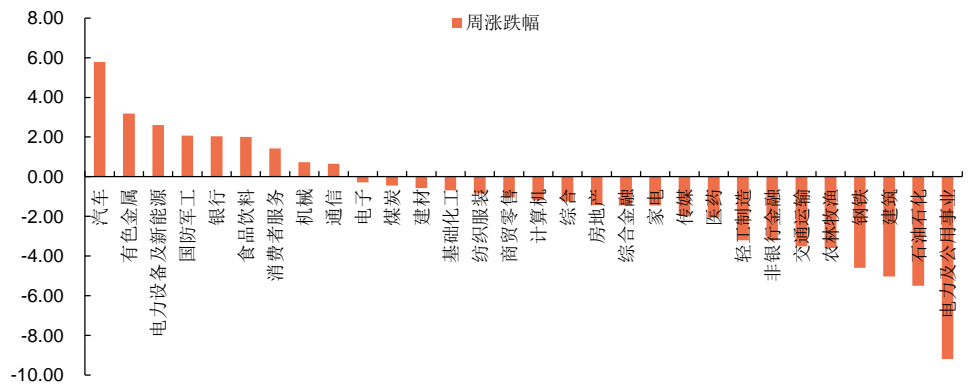
日期	上市公司	公告动态
10月11日	长沙银行	持股5.47%股东兴业投资拟减持不超0.547%股份。
10月11日	兴业银行	公司获准公开发行不超过人民币1000亿元的二级资本债券。
10月13日	郑州银行	公司获准公开发行不超过100亿元无固定期限资本债券。

资料来源: wind 申港证券研究所

## 3. 本周行情回顾

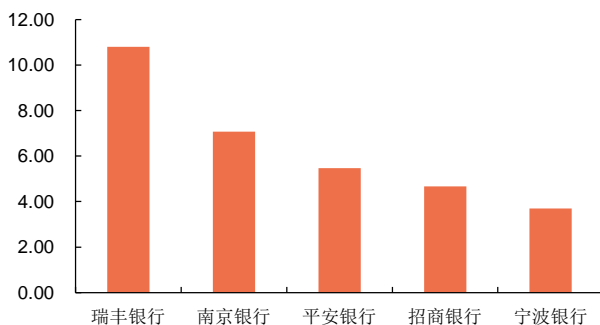
本周银行板块上涨2.04%，跑赢沪深300指数2个百分点。中信一级行业中，汽车(+5.78%)、有色金属(+3.19%)、电力设备及新能源(+2.60%)等板块领涨，电力及公用事业(-9.19%)、石油石化(-5.49%)、建筑(-5.03%)等板块跌幅最大。银行涨跌幅排名5/30。其中国有银行上涨0.06%，股份制银行上涨3.10%，城商行上涨2.06%，农商行上涨-0.34%。具体个股方面，瑞丰银行(10.8%)、南京银行(7.07%)、平安银行(5.47%)涨幅最大，苏农银行(-3.59%)、渝农商行(-1.28%)、北京银行(-1.12%)跌幅最大。

图7: 中信一级行业涨跌幅(%)



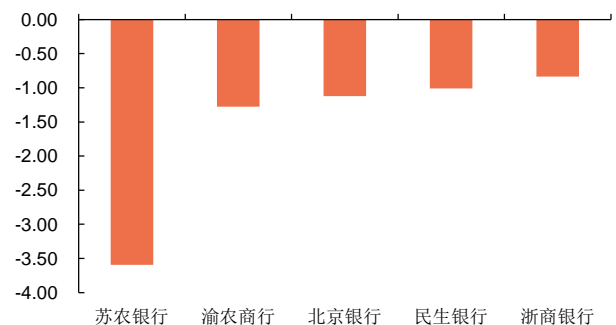
资料来源: wind 申港证券研究所

图8: 本周跌幅最小(%)



资料来源: wind 申港证券研究所

图9: 本周跌幅前五(%)

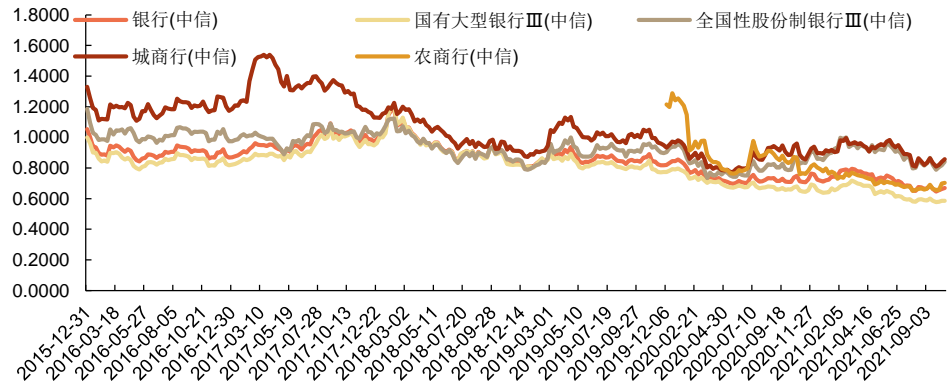


资料来源: wind 申港证券研究所



截至 2021 年 10 月 17 日，A 股银行板块整体 PB 为 0.67，位于自 16 年以来的低位，其中国有银行 PB 为 0.59，股份制银行 PB 为 0.84，城商行 PB 为 0.86，农商行 PB 为 0.70。具体个股方面，宁波银行（PB 2.03）、招商银行（PB 2.00）、瑞丰银行（PB 1.35）估值最高。

图10：银行 PB 估值

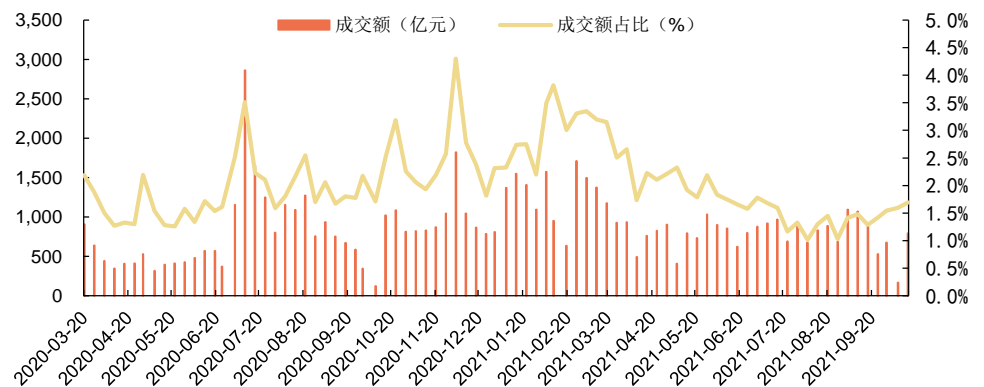


资料来源：wind 申港证券研究所

#### 4. 交易数据

本周 A 股成交量 3,509.27 亿股，成交额 46,907.33 亿元，上周 A 股成交量 788.03 亿股，成交额 10,510.04 亿元，与上周相比成交放量。本周银行板块成交量 90.44 亿股，成交额 794.39 亿元，上周银行板块成交量 20.48 亿股，成交额 167.41 亿元，与上周相比成交放量。

图11：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 15.01 亿元，本月累计净买入-10.70 亿元，年初至今累计净买入 2,907.77 亿元。本周累计净买入排名前三的为电力设备及新能源（26.65 亿元）、银行（23.06 亿元）和电子（16.61 亿元）。其中银行板块本周累计净流入 23.06 亿元，排名 3/30。具体个股方面，兴业银行、光大银行和工商银行获最多净买入。陆股通持股比例方面，平安银行（10.14%）、常熟银行（7.62%）、招商银行（6.92%）

陆股通持股占流通 A 股比例最高。

表2：陆股通流向

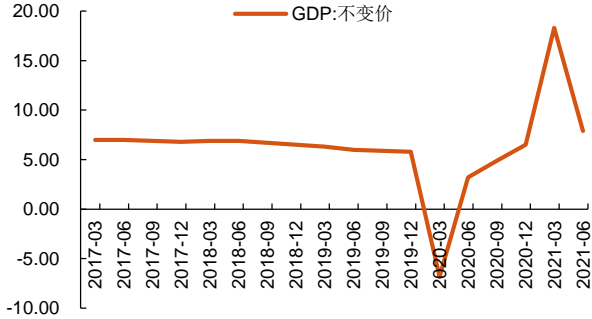
名称	本周陆股通净流入 (千股)	本月陆股通净流入 (千股)	年初至今陆股通净买入 (千股)	持股/流通 A 股 (%)
国 工商银行	22,068.95	24,455.32	16,184.40	0.44
有 交通银行	21,594.47	34,483.75	189,180.53	2.14
银 农业银行	17,323.85	20,169.22	187,854.41	0.53
行 建设银行	7,101.11	9,823.79	54,614.14	5.73
中国银行	-12,738.83	-8,383.83	187,697.01	0.47
邮储银行	-25,160.38	-36,299.57	182,371.22	3.04
股 兴业银行	32,995.01	40,746.30	34,146.03	3.07
份 光大银行	26,695.95	41,180.94	-111,549.97	1.47
制 浦发银行	11,972.76	17,334.65	24,813.66	1.76
银 民生银行	10,438.86	12,480.99	-198,618.76	1.43
行 招商银行	8,427.14	-5,091.11	354,108.07	6.92
华夏银行	7,868.82	16,084.55	91,090.29	2.58
平安银行	6,904.39	13,733.76	62,643.11	10.14
浙商银行	3,515.50	9,349.60	112,002.34	2.57
中信银行	2,882.36	3,332.26	6,815.75	0.25
城 北京银行	17,217.67	31,776.58	146,685.89	3.08
商 南京银行	15,812.99	19,352.37	55,330.76	2.48
行 江苏银行	15,082.74	12,377.62	159,420.61	2.87
上海银行	6,626.44	9,602.23	58,489.16	2.59
杭州银行	4,964.31	4,927.87	6,890.40	2.07
成都银行	4,019.93	6,586.45	97,233.15	5.04
长沙银行	3,732.80	4,451.52	28,316.64	2.25
苏州银行	2,893.76	3,949.79	3,442.32	1.15
郑州银行	2,809.72	4,785.12	14,472.43	0.56
贵阳银行	2,096.70	3,498.54	19,096.56	0.88
青岛银行	1,412.38	1,872.23	5,028.67	1.53
宁波银行	1,172.73	6,665.56	130,901.71	5.72
重庆银行	833.31	1,772.40	5,222.19	1.50
西安银行	0.00	0.00	-2,232.29	0.05
厦门银行	-266.59	-80.89	363.44	0.13
农 常熟银行	3,457.71	2,156.94	95,465.97	7.62
商 青农商行	1,509.09	3,500.49	8,349.78	1.64
行 江阴银行	959.61	1,413.73	10,931.88	1.79
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	0.00	-902.69	0.53
张家港行	-1,282.55	-576.54	7,313.45	1.83
渝农商行	-3,755.18	-457.07	126,279.54	3.05

资料来源：wind 申港证券研究所

## 5. 数据追踪

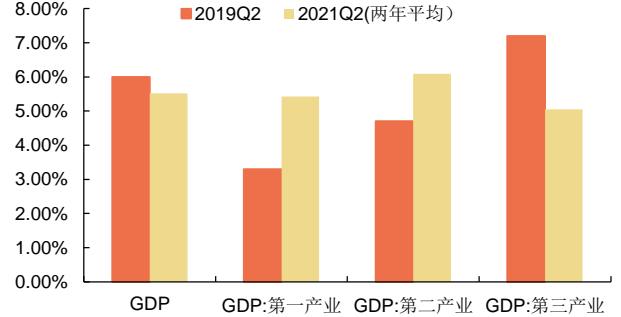
### 5.1 宏观数据

图12: GDP 同比 (%)



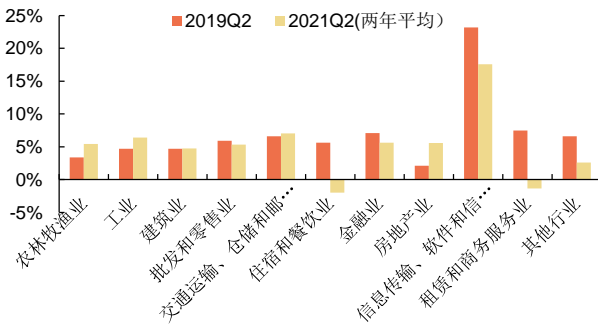
资料来源: wind 申港证券研究所

图13: GDP 分产业数据



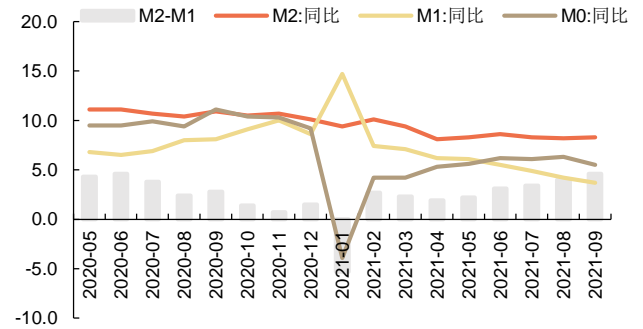
资料来源: wind 申港证券研究所

图14: GDP 分行业



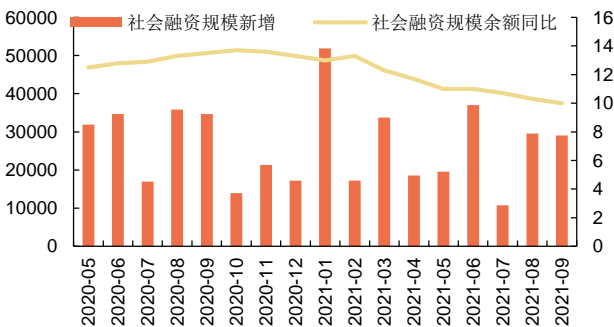
资料来源: wind 申港证券研究所

图15: M2&M1&M0 同比 (%)



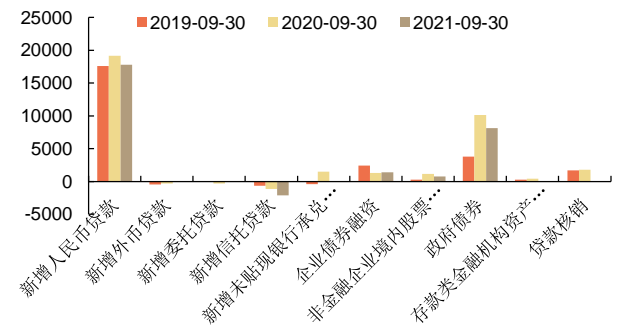
资料来源: wind 申港证券研究所

图16: 社融规模同比增速下降 (亿元, %)



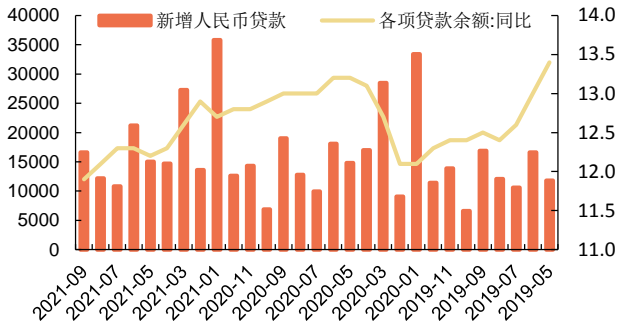
资料来源: wind 申港证券研究所

图17: 社融构成项累计增长规模 (亿元)



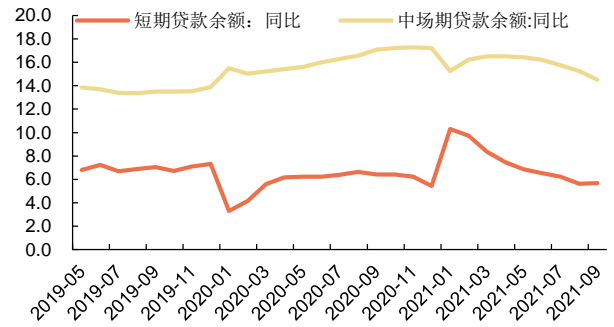
资料来源: wind 申港证券研究所

图18: 人民币贷款余额同比 (亿元, %)



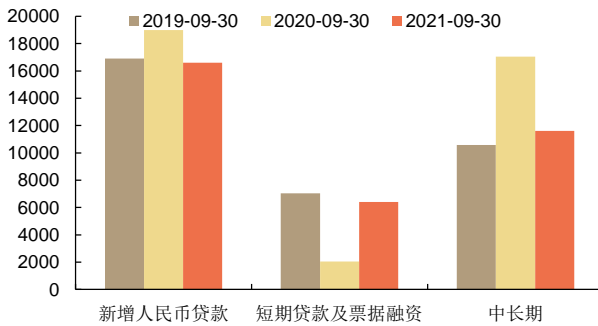
资料来源: wind 申港证券研究所

图19: 人民币贷款余额同比分期限 (%)



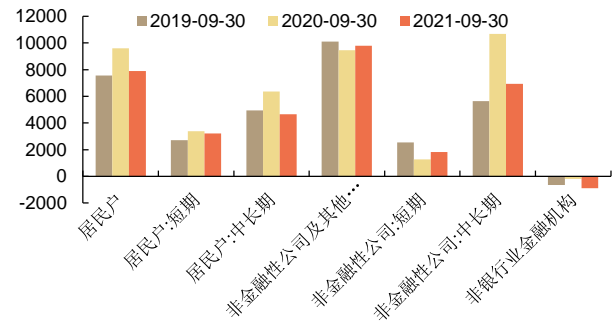
资料来源: wind 申港证券研究所

图20: 新增人民币贷款分期限 (亿元)



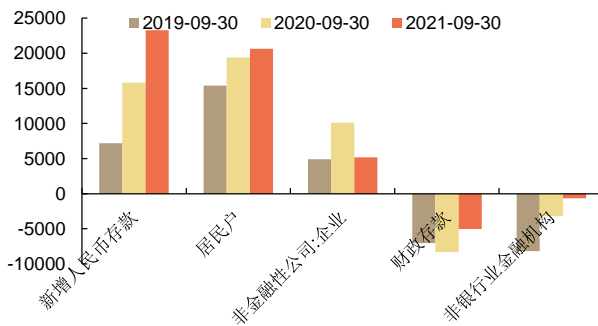
资料来源: wind 申港证券研究所

图21: 新增人民币贷款分部门 (亿元)



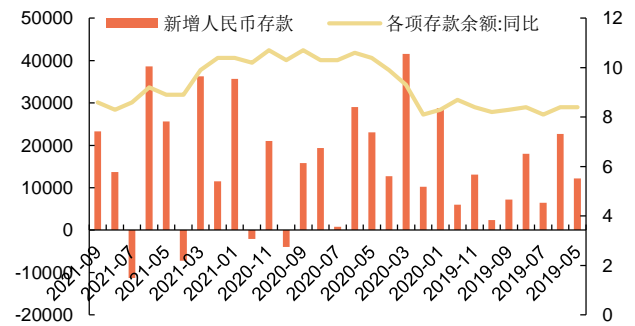
资料来源: wind 申港证券研究所

图22: 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23: 新增人民币存款 (亿元, %)



资料来源: wind 申港证券研究所

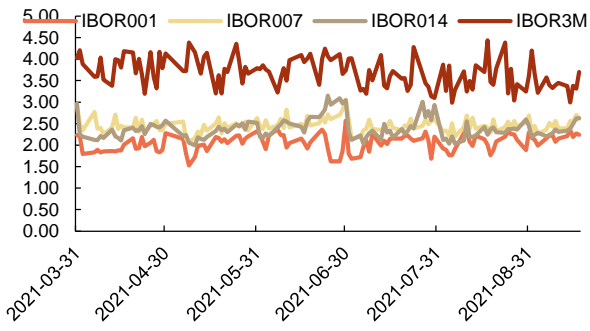
## 5.2 资金价格

表3: 央行公开市场操作 (亿元)

	2021-10-15	2021-10-08	2021-09-30	2021-09-24
货币净投放	-4500	-2800	2800	3700
货币投放	600	100	5050	4600
货币回笼	5100	2900	2250	900

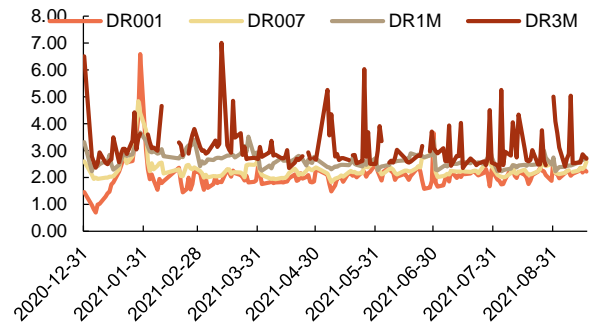
资料来源: wind 申港证券研究所

图24：银行间同业拆借利率（%）



资料来源：wind

图25：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