

券商三季报业绩强劲 北交所制度正式发布

——非银金融行业周报



评级

增持(维持)

2021年10月31日

王源

分析师

SAC 执业证书编号: S1660521040001

Wangyuan02@shgsec.com

投资摘要:

市场回顾:

自2021年10月25日至2021年10月29日收盘,非银金融板块下跌4.07%,沪深300指数下跌1.03%,非银金融板块跑输沪深300指数3.04pct。从板块排名来看,与其他板块相比,在申万28个板块中位列第24位。从PB估值来看,非银金融行业估值下降至1.45倍水平。子板块PB分别为,证券1.67,保险1.18,多元金融1.02。

子板块周涨跌幅分别为,证券-2.24%,保险-8.50%,多元金融-1.02%。

- ◆ 股价涨幅前五名分别为长城证券、中信证券、浙商证券、海通证券、东北证券。
- ◆ 股价涨幅后五名分别为华鑫股份、华林证券、东兴证券、东方证券、财通证券。

每周谈:

- ◆ **四家券商Q3净利润跨百亿门槛,头部券商与中小型券商拉开差距**

券商Q3营收和支出均增长,但营业成本增速高于收入增速。券商板块2021Q3营业收入同比增长29.61%,成本同比增长193%。其中,中信证券营收达578.12亿元,排名第一,是唯一一家营收突破500亿元的券商。从Q3营收来看,头部券商表现强劲,前十名营收均超过200亿元。

超七成券商Q3净利润同比增长,其中四家券商跨百亿门槛。整体券商板块而言,其归母净利润逐年上升,且增速超过20%。其中,41家上市证券公司中,共有31家上市公司2021年前三季度净利润实现了正增长,中信证券、海通证券、国泰君安和华泰证券的净利润均超过百亿。从2021年Q3净利润增速的角度看,中金公司是唯一一家净利润增速超过五成的头部券商,其今年前三季净利润同比增速为52.39%,此外净利润增速接近或超过四成的大中型券商有4家。

头部券商的业绩增速与中小券商差距拉大。前三季度净利润超70亿元的大型券商中,仅中信建投业绩同比小幅下滑。中金公司今年前三季度业绩同比大幅增长超50%,中信证券、海通证券、国信证券前三季度的业绩增幅也在40%左右的水平,国泰君安今年以来的业绩增幅也近30%。因此,头部券商在保持大体量的情况下仍然保持了较高增速。

- ◆ **老虎证券收购香港持牌证券获批**

10月26日,老虎证券发布公告称,公司收购一家香港券商(海悦证券)已获香港证监会(SFC)批准。该券商持有香港第1、2类牌照,此次收购正式完成后,老虎证券可进入香港市场为当地客户提供证券经纪、期货经纪等服务。老虎证券服务区域将得到进一步扩展,为长期发展奠定了更坚实的基础。

- ◆ **北京证券交易所正式发布规则制度**

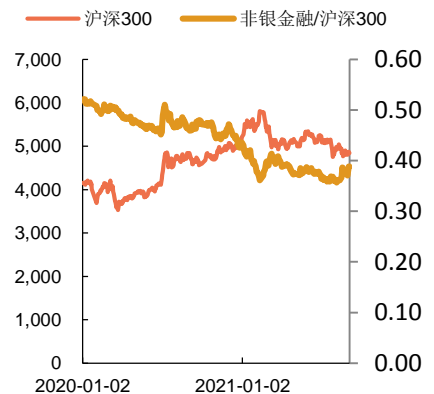
2021年10月30日,北京证券交易所正式发布4件基本业务规则,以及6件配套细则和指引。上述业务规则自2021年11月15日起施行。

投资策略及重点推荐:我们认为券商板块将呈现震荡向上走势。2021年三季报显示,券商业绩强劲。其中,呈现“强者恒强”特点,头部券商业绩逐渐与中小券商拉开差距,优势明显。券商整体估值水平当下处于历史低位。我们建议投资者关注东方财富、东方证券等财富管理转型标的和中信证券、广发证券等头部券商标的。

行业基本资料

股票家数	85
行业平均市净率	1.50
市场平均市净率	1.92

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

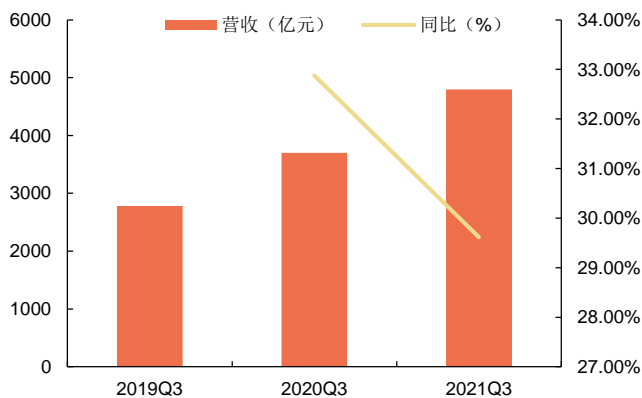
风险提示：资本市场监管加强的风险；市场竞争加剧的风险；疫情控制不及预期。

1. 每周一谈

四家券商 Q3 净利润跨百亿门槛 头部券商与中小型券商拉开差距

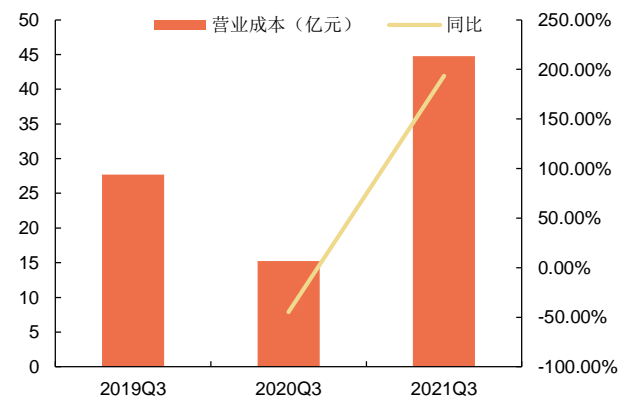
券商 Q3 营收和支出均增长，但营业成本增速高于收入增速。券商板块 2021Q3 营业收入同比增长 29.61%，成本同比增长 193%。其中，中信证券营收达 578.12 亿元，排名第一，是唯一一家营收突破 500 亿元的券商。从 Q3 营收来看，头部券商表现强劲，前十名营收均超过 200 亿元。

图1：券商营业收入及其同比增速



资料来源：Wind，申港证券研究所

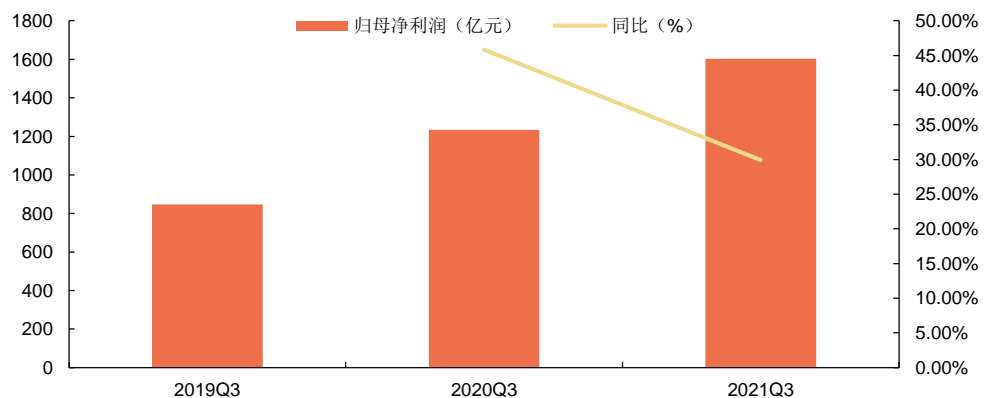
图2：券商营业成本及其同比增速



资料来源：Wind，申港证券研究所

超七成券商 Q3 净利润同比增长，其中四家券商跨百亿门槛。整体券商板块而言，其归母净利润逐年上升，且增速超过 20%。其中，41 家上市证券公司中，共有 31 家上市公司 2021 年前三季度净利润实现了正增长，中信证券、海通证券、国泰君安和华泰证券的净利润均超过百亿。从 2021 年 Q3 净利润增速的角度看，中金公司是唯一一家净利润增速超过五成的头部券商，其今年前三季净利润同比增速为 52.39%，此外净利润增速接近或超过四成的大中型券商有 4 家。

图3：券商归母净利润及同比增速



资料来源：Wind，申港证券研究所

头部券商的业绩增速与中小券商差距拉大。前三季度净利润超70亿元的大型券商中，仅中信建投业绩同比小幅下滑。中金公司今年前三季度业绩同比大幅增长超50%，中信证券、海通证券、国信证券前三季度的业绩增幅也在40%左右的水平，国泰君安今年以来的业绩增幅也近30%。因此，头部券商在保持大体量的情况下仍然保持了较高增速。

头部券商业务发展较为均衡，优势较中小型券商明显。整体来看，自营投资业务是大型券商业绩的增长引擎，此外由于今年A股市场交投活跃，券商经纪、资管、信用等业务表现较好。而投行业务表现分化，中信证券、中金公司、申万宏源、东方证券等公司投行业务净收入实现增长，部分券商则投行收入略有下滑。

表1：41家A股上市证券公司营收与净利润及同比增速

	2021年前三季度 营业收入(亿元)	2020年前三季度 营业收入(亿元)	营业收入同比 增速(%)	2021年前三季 度归母净利润 (亿元)	2020年前三季 度归母净利润 (亿元)	归母净利润增 速(%)
中信证券	578.12	419.84	37.7%	176.45	126.58	39.4%
海通证券	348.39	282.55	23.3%	118.26	85.02	39.1%
国泰君安	319.07	257.31	24.0%	116.35	89.50	30.0%
华泰证券	269.07	243.28	10.6%	110.49	88.39	25.0%
广发证券	268.71	214.11	25.5%	86.41	81.37	6.2%
中国银河	261.03	180.77	44.4%	74.01	56.50	31.0%
申万宏源	248.91	214.76	15.9%	74.09	65.28	13.5%
招商证券	217.82	178.98	21.7%	85.01	72.72	16.9%
中金公司	216.86	167.98	29.1%	74.54	48.91	52.4%
中信建投	206.11	158.55	30.0%	72.58	74.90	-3.1%
东方证券	188.40	160.48	17.4%	43.21	30.52	41.6%
国信证券	169.96	140.00	21.4%	78.00	54.74	42.5%
兴业证券	138.84	134.93	2.9%	35.23	30.29	16.3%
光大证券	123.05	106.72	15.3%	32.57	33.10	-1.6%
浙商证券	120.79	70.93	70.3%	15.88	10.27	54.6%
中泰证券	90.03	75.28	19.6%	25.44	22.94	10.9%
长江证券	66.48	58.99	12.7%	21.99	19.32	13.8%
方正证券	64.59	57.26	12.8%	19.28	14.82	30.1%
东吴证券	63.91	53.30	19.9%	19.05	14.92	27.7%
长城证券	58.82	48.41	21.5%	13.55	11.55	17.3%
红塔证券	54.86	33.72	62.7%	10.55	9.25	14.1%
东北证券	50.80	50.80	0.0%	12.15	9.72	25.0%
国金证券	49.19	47.30	4.0%	15.38	15.65	-1.7%
西部证券	47.93	36.62	30.9%	9.90	9.26	6.9%
财通证券	46.08	46.55	-1.0%	15.94	15.14	5.3%
华西证券	39.66	34.19	16.0%	14.27	15.20	-6.1%
国海证券	39.40	36.45	8.1%	7.80	9.19	-15.1%
东兴证券	38.25	41.13	-7.0%	11.80	12.73	-7.3%
国元证券	37.08	35.31	5.0%	13.26	10.81	22.7%
中原证券	34.74	22.09	57.3%	4.97	0.87	472.6%
天风证券	29.18	34.33	-15.0%	6.35	7.02	-9.6%

	2021年前三季度 营业收入(亿元)	2020年前三季度 营业收入(亿元)	营业收入同比 增速(%)	2021年前三季 度归母净利润 (亿元)	2020年前三季 度归母净利润 (亿元)	归母净利润增 速(%)
山西证券	28.95	27.03	7.1%	6.16	7.16	-14.0%
中银证券	26.30	26.07	0.9%	9.43	8.48	11.2%
西南证券	25.62	23.44	9.3%	9.04	7.52	20.2%
第一创业	24.17	20.75	16.5%	6.25	5.60	11.7%
华安证券	22.62	25.47	-11.2%	9.68	10.02	-3.4%
南京证券	21.10	18.99	11.1%	8.83	7.15	23.5%
国联证券	20.54	13.66	50.4%	6.57	4.59	43.1%
财达证券	19.63	15.78	24.4%	5.46	3.59	52.1%
太平洋	12.77	7.99	59.9%	3.40	0.99	243.2%
华林证券	10.64	11.53	-7.7%	4.81	6.61	-27.2%

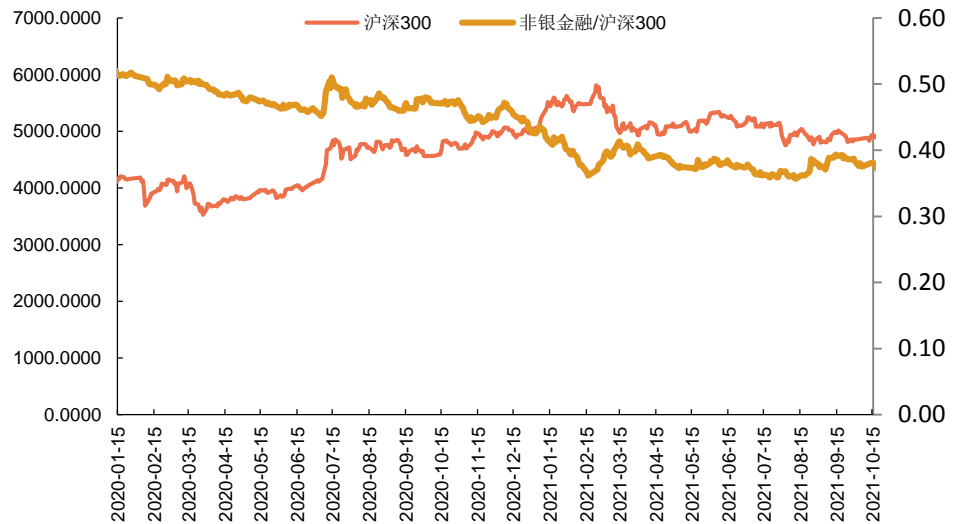
资料来源: Wind, 公司三季报, 申港证券研究所

投资策略及重点推荐:我们认为券商板块将呈现震荡向上走势。2021年三季报显示,券商业绩强劲。其中,呈现“强者恒强”特点,头部券商业绩逐渐与中小券商拉开差距,优势明显。券商整体估值水平当下处于历史低位。我们建议投资者关注东方财富、东方证券等财富管理转型标的和中信证券、广发证券等头部券商标的。

2. 市场回顾

自 2021 年 10 月 25 日至 2021 年 10 月 29 日收盘，非银金融板块下跌 4.07%，沪深 300 指下跌 1.03%，非银金融板块跑输沪深 300 指数 3.04pct。

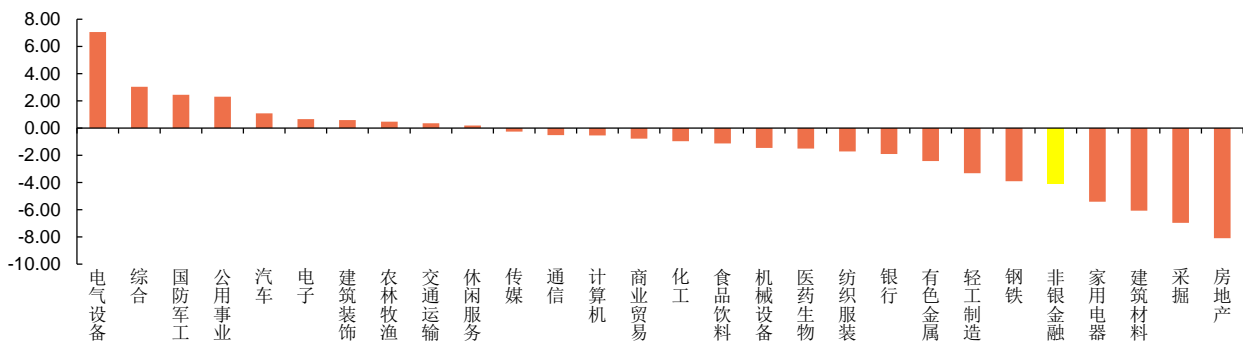
图4：非银行金融行业指数 vs 沪深 300 指数



资料来源：Wind，申港证券研究所

从板块排名来看，与其他板块相比，非银金融行业本周跌幅为 4.07%，在申万 28 个板块中位列第 24 位。

图5：各板块周涨跌幅对比

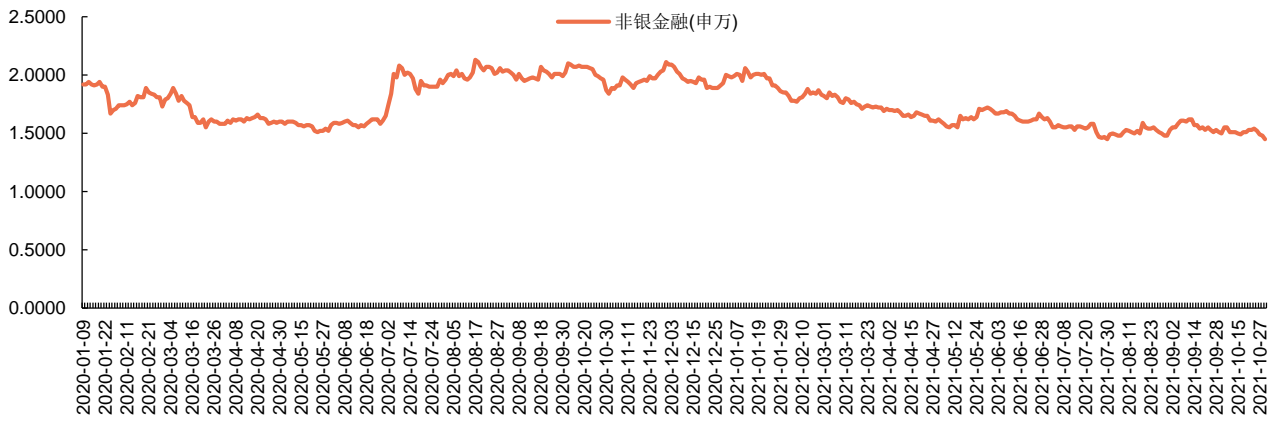


资料来源：Wind，申港证券研究所

子板块周涨跌幅分别为，证券-2.24%，保险-8.50%，多元金融-1.02%。

从 PB 估值来看，非银金融行业下降至 1.45 倍水平。子板块 PB 分别为，证券 1.67，保险 1.18，多元金融 1.02。

图6：非银行金融行业 PB 估值水平下降至 1.45 倍

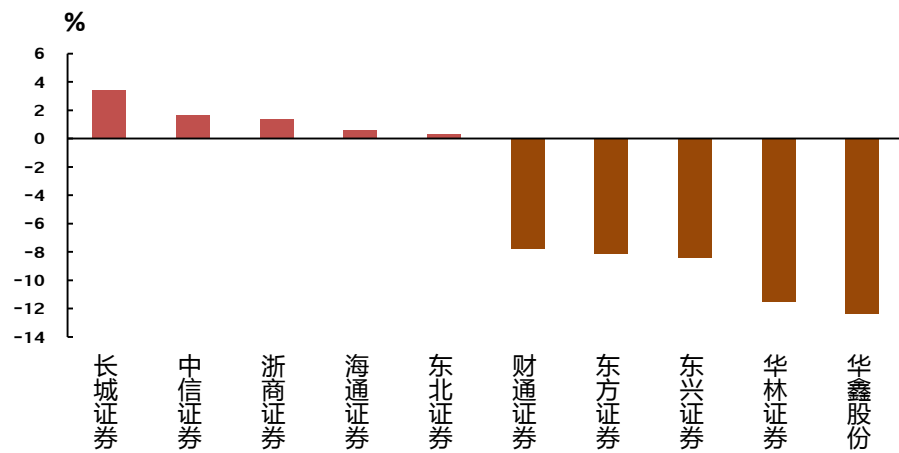


资料来源: Wind, 申港证券研究所

股价涨幅前五名分别为长城证券、中信证券、浙商证券、海通证券、东北证券。

股价跌幅后五名分别为华鑫股份、华林证券、东兴证券、东方证券、财通证券。

图7: 行业涨跌幅前五名公司



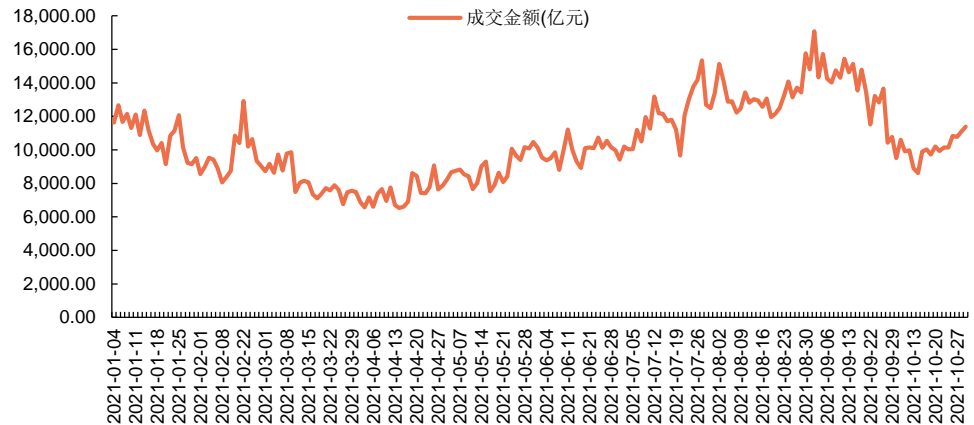
资料来源: Wind, 申港证券研究所

3. 市场数据追踪

3.1 经纪业务

2021年10月25日至10月29日，日均交易额达10837.47亿元，上周同期为10005.15亿元。9月中旬交易额开始下滑，进入10月中后期，交易额开始上升。

图8：股市每日成交额（亿元）



资料来源：Wind，申港证券研究所

3.2 投行业务

2021年10月，股权方面，募集家数65家，募集资金共898.30亿元。债权方面，企业债和公司债共募集资金亿元。

- ◆ IPO，募集家数32家，募资426.0亿元，同比增长79.35%，环比增长35.01%。
- ◆ 增发，募集家数29家，募资448.8亿元，同比降低8.51%，环比降低23.25%。
- ◆ 一般企业债，募集资金154亿元，同比降低45.51%，环比降低65.97%。
- ◆ 公司债，募集资金1694亿元，同比降低43.51%，环比降低38.28%。

图9：债券募集资金规模

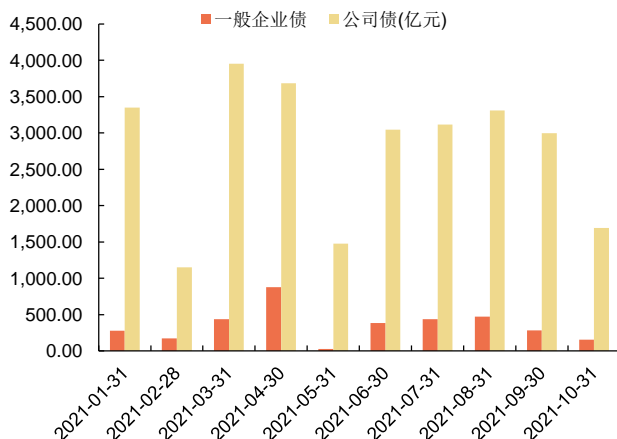
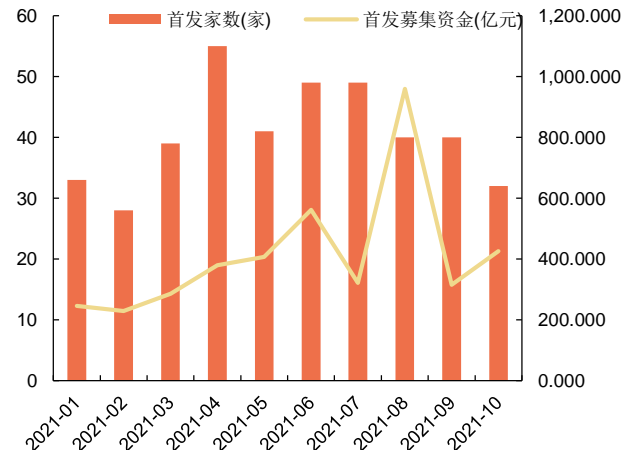


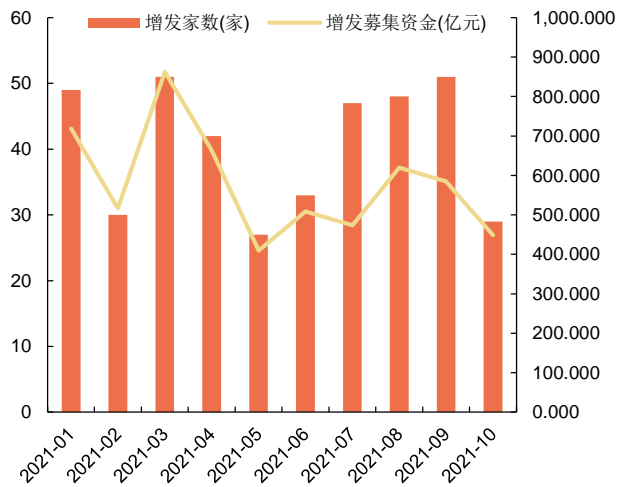
图10：IPO募集资金规模及家数



资料来源: Wind, 申港证券研究所

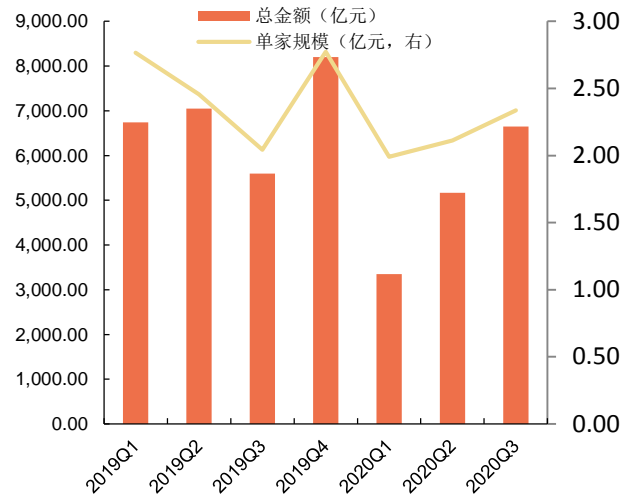
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图11: 增发募集资金规模及家数



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图12: 并购募集资金规模及单家规模

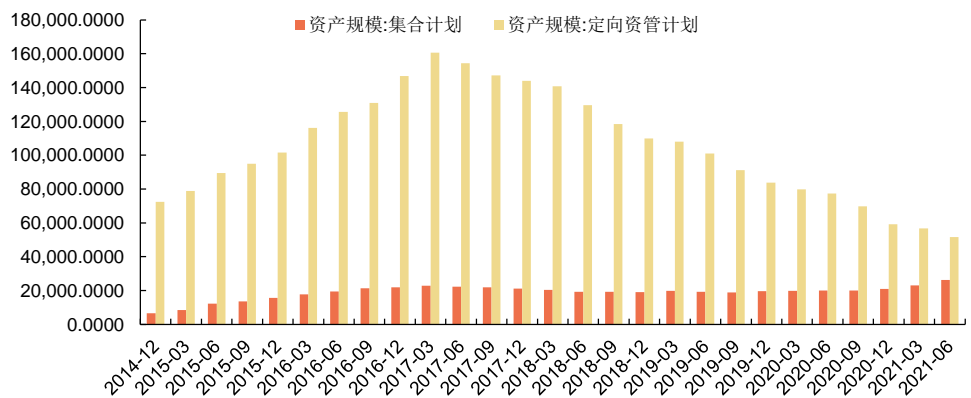


资料来源: Wind, 申港证券研究所

3.3 资管业务

2021年6月, 证券公司集合计划 26254 亿元, 定向资管计划 51562 亿元。其中, 定向资管计划规模持续降低。

图13: 资管规模走势趋稳

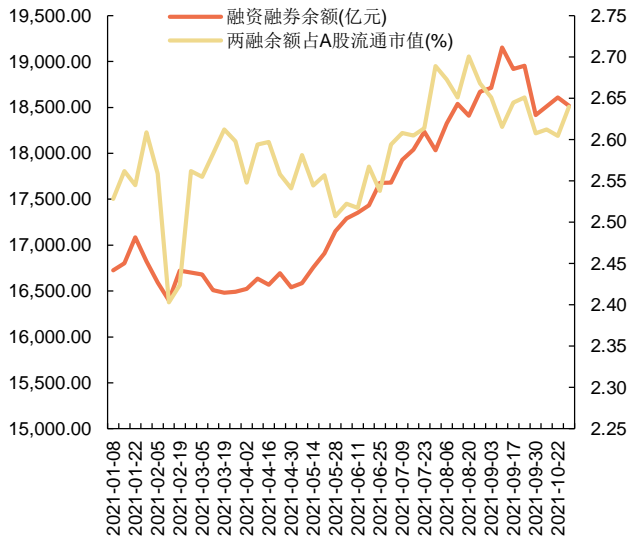


资料来源: Wind, 申港证券研究所

3.4 资本中介

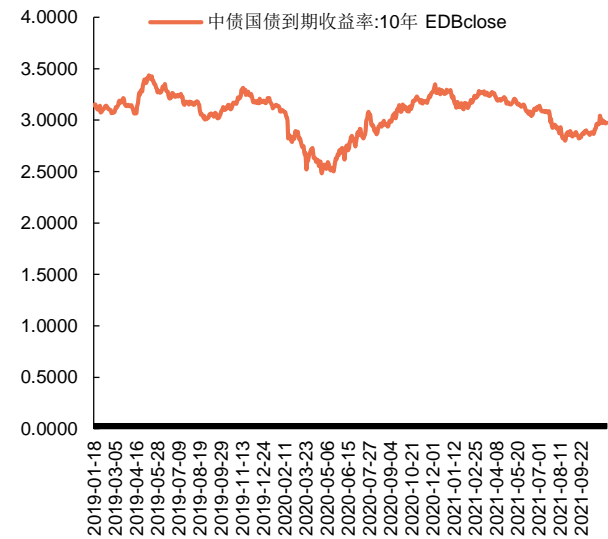
2021年10月28日，两融余额为18520亿元，上周为18676亿元，相较上周有所下滑，占A股流通市值为2.64%。同期10年期国债收益率为2.9732%，上周为2.9953%。

图14：融资融券余额规模再创新高



资料来源：Wind，申港证券研究所

图15：10年期国债收益率(%)



资料来源：Wind，申港证券研究所

4. 行业新闻

财富管理业务成券商提升业绩新着力点

A股上市券商三季报披露完毕。三季度财富管理依旧成为各大券商布局发力重点，并有望成券商提升业绩的全新着力点。在财富管理转型背景下，多家上市券商不仅在组织结构改革方面持续推进，在买方投顾方面也实现高速增长。

今年7月，头部券商中金公司将从境内财富管理的全部20家营业部及相关的客户、业务及合同转移至中金财富，后者也随之独立开展财富管理业务。截至10月18日，中金公司“中国50”、“微50”、“A+基金投顾”以及中金环球家族办公室协调设立的家族信托等买方投顾类产品，保有量超过666亿元。东方证券于9月末宣布通过了公募基金投顾业务现场检查，成为试点中首家通过监管现场验收、获准开业的上市券商。同时，中信证券、招商证券和国信证券等机构也陆续通过现场验收，完成展业谈话。还有多家券商也正处于等候监管现场检查阶段。

除了积极布局投顾业务，券商参控股的公募基金也获得了不俗的业绩。其中，中信证券三季报披露了持股62.2%的华夏基金的业绩情况。今年三季度，华夏基金实现净利润人民币6.36亿元（未经审计），同比增长约56%；华夏基金三季度非货币资产管理规模达6503亿元，同比增长41%，排行业第2位。此外，Wind数据显示，东方证券全资子公司东证资管和参股35.4%的汇添富基金今年三季度非货公募管理规模分别为2411亿元和5959亿元，同比增长62%和23%。

老虎证券收购香港持牌证券获批

美东时间 10 月 26 日盘前，老虎证券发布公告称，公司收购一家香港券商（海悦证券）已获香港证监会（SFC）批准。该券商持有香港第 1、2 类牌照，此次收购正式完成后，老虎证券可进入香港市场为当地客户提供证券经纪、期货经纪等服务。

老虎证券成立于 2014 年，是一家高速成长的全球科技券商，聚焦技术自研，公司旨在通过金融科技提高投资效率，使每个人轻松连接全球资本市场。目前，老虎证券以经纪业务为核心，向全球投资者提供一个账户交易全球主要市场金融产品的一站式投资服务。此外，公司还提供投行、ESOP（股权激励计划）等机构服务以及财富管理、投资者教育等多种增值服务。此前，老虎证券已在美国、新加坡、澳大利亚、新西兰拥有 33 张金融类牌照和资质。基于牌照和优秀的产品服务体验，2020 年，公司以新加坡为首站开启国际化战略。截至 2021 年二季度末，老虎证券全球开户客户数为 164.9 万，季度内超六成新增入金客户来自海外。目前公司新加坡地区入金客户数已突破 20 万，继续扩大市场份额保持领先。此次收购中国香港证券牌照则代表老虎证券又一个重要里程碑，公司服务区域将得到进一步扩展，为长期发展奠定了更坚实的基础。

2021 年“北京京惠保”正式上线 价格不变保障升级

10 月 25 日，2021 年“北京京惠保”经过保障升级之后正式上线。作为北京市医保参保人的商业补充医疗保险，2021 年“北京京惠保”紧密衔接基本医保，以惠民价格提供高额保障，助力北京多层次医疗保障体系建设。

“北京京惠保”是在北京区域内发售的惠民商业保险计划，2021 年“北京京惠保”延续去年参保门槛低的特点，只要是北京医保在保状态的参保人（含城镇职工、城乡居民）或公费医疗参保人，以及享受北京医保的退休人员，都可以参保，为不同年龄的被保险人带来更多医疗保障。在原有承保方案的基础上，2021 年“北京京惠保”进行了保障升级。一是保障范围扩大，年度保费依然为 79 元，保障范围扩大：可获得医保内住院医疗费用保障 100 万元（限自付一），医保外住院医疗费用保障 100 万元，特定高额药品医疗费用保障 100 万元，质子重离子医疗费用保障 30 万元；二是特药目录由 17 种增加到 60 种；三是健康服务由 18 种服务扩充至涵盖健康促进、疾病预防、健康体检、健康咨询、就医服务、慢病管理、康复护理等七大类型 24 种健康管理服务项目，保障更加全面。此外，再次参保的老用户将免除四项服务等待期：重疾就医协助、重疾住院医疗费用垫付、靶向药基因检测和报告解读，以及出院后日间照护，且上个保障年度内罹患重症的老客户继续参保的，可享受与普通客户同样的保障水平。

武汉获批设立首个国家级科技保险创新示范区

全国首个国家级科技保险创新示范区近日在湖北省武汉市获批建设。武汉市政府印发的《东湖科技保险创新示范区建设实施方案》（下称《方案》）显示，东湖科技保险创新示范区将展开对一系列科技保险险种的深入探索，降低科创企业和科研人员的创新风险，建立保险全方位服务科技风险管理的生态体系。根据《方案》，到 2025 年，该示范区将建设成为科技保险机构集聚区、科技保险创新领航区、科技保险监管创新先行区和科技保险生态建设标杆区，包括培育、引进相关保险科技、研究机构等 20 家以上；提升区内科技型企业投保意识和风险管理水平，投保企业突破 5000 家；全

面提升保险对示范区科技创新和经济发展的渗透度和保障率,提供风险保障达到 1 万亿元以上;引进保险资金 1000 亿元以上。

北交所发布上市与审核 4 件基本业务规则及 6 件配套细则和指引

2021 年 10 月 30 日,北京证券交易所正式发布《北京证券交易所股票上市规则(试行)》(以下简称《上市规则》)、《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市审核规则(试行)》(以下简称《发行上市审核规则》)、《北京证券交易所上市公司证券发行上市审核规则(试行)》(以下简称《再融资审核规则》)、《北京证券交易所上市公司重大资产重组审核规则(试行)》(以下简称《重组审核规则》) 4 件基本业务规则,以及《北京证券交易所上市委员会管理细则》《北京证券交易所证券发行上市保荐业务管理细则》《北京证券交易所证券发行与承销管理细则》《北京证券交易所上市公司向特定对象发行优先股业务细则》《北京证券交易所上市公司向特定对象发行可转换公司债券业务细则》《北京证券交易所上市公司持续监管指引第 1 号——独立董事》6 件配套细则和指引。上述业务规则自 2021 年 11 月 15 日起施行。

5. 上市公司重要公告

5.1 人事变动

10-28

海通证券:经董事长提名,李军先生于 2021 年 10 月 28 日获委任为公司总经理,任期自该公告日期起至第七届董事会任期届满之日止。董事长周先生于同日起不再代为履行总经理职责。

光大证券:公司同意蔡敏男为公司董事会董事候选人,并将《关于选举蔡敏男为公司董事的议案》提交公司 2021 年第一次临时股东大会审议,蔡敏男董事任职自股东大会审议通过日起生效,公司将按照相关规定要求尽快完成监管备案程序;蔡敏男担任董事会战略与发展委员会委员、风险管理委员会委员,蔡敏男董事会专门委员会的任职将在其正式担任董事后生效。

10-29

中国银河:公司发布公告称,自 2021 年 10 月 29 日起,吴承明先生不再担任本公司执行委员会委员、董事会秘书及联席公司秘书;薛军先生获委任为本公司副总裁、执行委员会委员及财务负责人,以及梁世鹏先生获委任为本公司首席风险官。

东兴证券:公司发布公告称,因工作变动原因,副总经理银国宏先生辞去公司副总经理职务,聘任鲍宇先生为公司副总经理。

华泰证券:监事会主席及职工代表监事翟军辞去公司第五届监事会主席及职工代表监事职务,王娟接替翟军履行职责,任期至本届监事会任期结束。同时公司选举顾成中担任公司第五届监事会主席,任期至本届监事会任期结束。

申万宏源：公司发布公告称，陈淳女士已辞任公司联席公司秘书，且不再担任公司授权代理人；黄伟超先生已接替陈女士获委任为联席公司秘书及公司授权代理人，自2021年10月29日起生效。

5.2 短期融资券

10-28

光大证券：公司2021年度第十期短期融资券已于2021年10月28日发行完毕，发行总额20亿元人民币，票面利率2.70%，期限148天。

5.3 公司债

10-27

广发证券：公司面向专业投资者公开发行公司债券（第六期）（以下简称“本期债券”）发行规模不超过人民币90亿元（含90亿元），本期债券品种一票面利率为3.10%，品种二票面利率为3.30%，品种三未发行。

10-28

中信建投证券：公司2021年次级债券（第七期）发行工作已于2021年10月28日结束，本期债券实际发行规模40亿元，最终票面利率为3.68%。

5.4 子公司

10-29

东兴证券：公司拟出资5亿元设立全资资产管理子公司，从事证券资产管理相关业务，从而推动公司资产管理业务取得更好发展。

6. 风险提示

- ◆ 资本市场监管加强的风险；
- ◆ 市场竞争加剧的风险；
- ◆ 疫情控制不及预期。

分析师简介

王源，男，现任职于申港证券，研究方向为非银金融，证书编号：S1660521040001。北京大学金融硕士，3年多层次资本市场研究工作经验，参与过证监会、北京市金融局区域性股权市场课题研究，对多层次资本市场改革领域有深入理解。

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、意见及推测不一致的报告。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，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用户应慎重使用报告、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