

银行行业

稳经济主动而为，银行业盈利指数预期稳定

强于大市(维持评级)

投资要点:

➢ 银行板块近26周指数波动率小幅上升，本周（6.27-7.1）估值稳定，资金市场流动性佳。截至本周最后交易日市净率0.60，估值水平周度提升，市场热度维持高位，日均交易额11957亿元（周环比+9.1%），本周央行宽口径（包含7天逆回购）净投放3000亿元，7天逆回购利率维持2.10%，整体流动性处于较佳水平；周五（7月1日）公布DR007加权值为1.67%，周度环比下降134bps，低于逆回购利率，流动性良好，利率水平传导良好。

➢ 二季度央行例会稳预期，未来货币政策保持稳定、连续、可持续。2022年以来我国坚持统筹疫情防控和经济社会发展，有效实施宏观政策，最大程度稳住经济社会发展基本盘。稳健的货币政策灵活适度，保持连续性、稳定性、可持续性，科学管理市场预期，努力服务实体经济，有效防控金融风险。贷款市场报价利率改革红利持续释放，货币政策传导效率增强，贷款利率稳中有降，人民币汇率预期平稳。

➢ 央行统计调查司公布2季度景气指数，复苏中稳步前行。2022年6月29日央行公布二季度银行家、企业家及城镇储户调查问卷，整体宏观经济热度指数2季度有所下滑，主要系疫情反复影响；银行业景气指数及盈利指数整体高于60%，维持较好，较上季度略有下滑。货币政策感受指数有所提升，当下政策呵护力度明显加大。国内外订单指数季度环比稳定，经营及盈利指数季度环比有所略有下滑。城镇储户收入及就业感受指数有所下滑，消费、储蓄和投资意愿方面：整体更加倾向于储蓄，消费投资倾向有所下滑。

市场表现及建议关注

本周银行行业指数上涨2.32%，表现好于大盘。本周上证综指上涨1.13%，深圳成指上涨1.37%，创业板指下跌1.5%，沪深300指数上涨1.64%。**建议重点关注：1) 优质股份制银行**（平安银行、兴业银行、招商银行、中信银行）弹性回归；**2) 低估值国有大行**：邮储银行、建设银行；**3) 优质城农商行**（成都银行、宁波银行、江苏银行、杭州银行、江阴银行、沪农商行）。

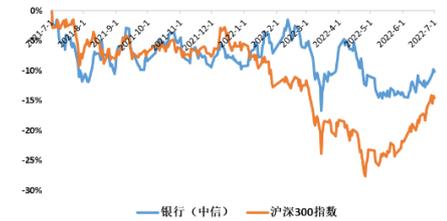
风险提示

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。

建议关注	BPS (元/股)			PB (市净率)		
	22E	23E	24E	22E	23E	24E
招商银行	32.9	37.5	43.0	1.3	1.1	1.0
平安银行	19.3	21.6	24.4	0.8	0.7	0.6
兴业银行	32.3	36.3	40.7	0.6	0.5	0.5
邮储银行	7.6	8.4	9.4	0.7	0.6	0.6
成都银行	15.1	17.7	20.9	1.1	0.9	0.8
杭州银行	13.6	15.3	17.4	1.1	1.0	0.9
江阴银行	6.4	7.0	7.7	0.7	0.6	0.6
沪农商行	10.7	11.9	13.4	0.6	0.5	0.5

数据来源：wind，华福证券研究所

一年内行业相对大盘走势



涨幅前五个股

江苏银行	9.95%
宁波银行	7.59%
杭州银行	6.45%
常熟银行	6.26%
平安银行	4.85%

跌幅前五个股

瑞丰银行	-4.64%
南京银行	-2.83%
兰州银行	-2.61%
渝农商行	-1.06%
中信银行	-0.63%

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

- 《支持外贸新业态跨境人民币结算》— 2022.06.26
- 《资产负债规模稳步扩张，金融支持水利基础设施建设》— 2022.06.19
- 《社融增速超预期，信贷扩张助力银行业绩提升》— 2022.06.12

请务必阅读报告末页的重要声明

正文目录

一、	市场表现.....	1
1.1	行业板块本周市场表现.....	1
1.2	行业个股本周市场表现.....	2
1.3	行业估值分析.....	2
二、	行业数据跟踪及市场回顾.....	3
2.1	货币供应与主要利率价格.....	3
2.2	理财收益率数据.....	7
2.3	存单市场回顾.....	7
2.4	央行景气度调查问卷季度指数.....	8
三、	行业动态.....	9
3.1	中国人民银行货币政策委员会召开 2022 年第二季度例会.....	9
3.2	央行：政策性、开发性银行运用金融工具重点投向三类项目.....	9
四、	公司动态.....	10
五、	风险提示.....	11

图表目录

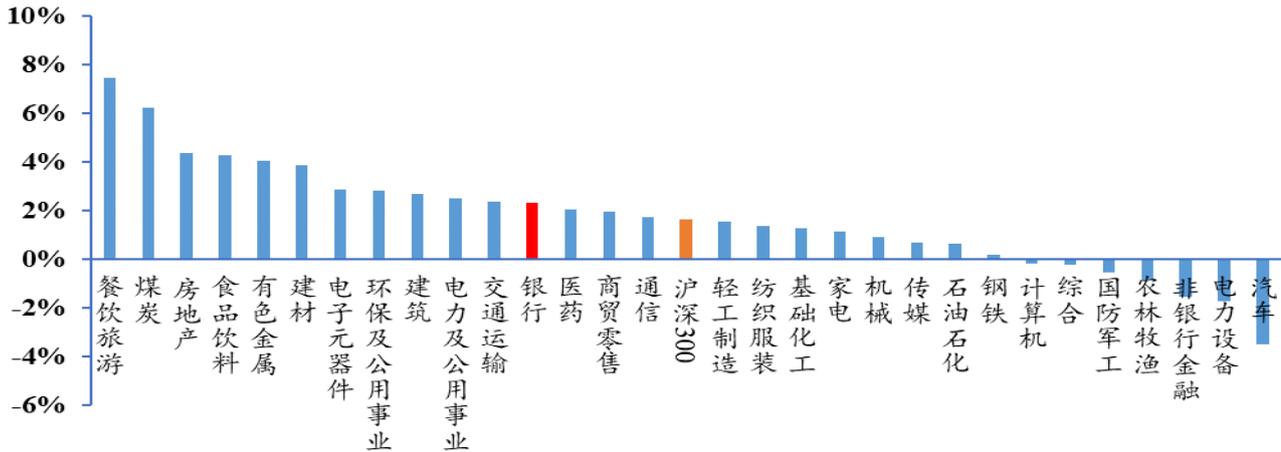
图表 1：市场各行业板块本周市场表现.....	1
图表 2：银行板块子板块本周表现.....	1
图表 3：本周涨幅排名前十个股.....	2
图表 4：本周跌幅排名前十个股.....	2
图表 5：银行业 PB 动态分析.....	2
图表 6：银行业 PB 历史百分位情绪分析.....	3
图表 7：货币供应及净现金投放.....	3
图表 8：Shibor（隔夜、1 周、2 周、1 月）利率变化.....	4
图表 9：银行同业拆借（1、7、14、30 天）利率变化.....	4
图表 10：1/10 年期国债到期收益率及利差变化.....	5
图表 11：地方政府债到期收益率变化.....	5
图表 12：1/5/10 年期企业债到期收益率及利差变化.....	6
图表 13：本周央行公开市场操作.....	6
图表 14：本周理财收益率数据.....	7
图表 15：同业存单发行利率及存量余额变化.....	7
图表 16：银行家宏观经济热度指数及预期指数.....	8
图表 17：银行业景气指数.....	8

一、 市场表现

1.1 行业板块本周市场表现

本周银行行业指数上涨 2.32%，表现好于大盘。本周上证综指上涨 1.13%，深圳成指上涨 1.37%，创业板指下跌 1.5%，沪深 300 指数上涨 1.64%。餐饮旅游、煤炭、房地产板块本周领跑；非银行金融、电力设备、汽车板块本周表现不佳。

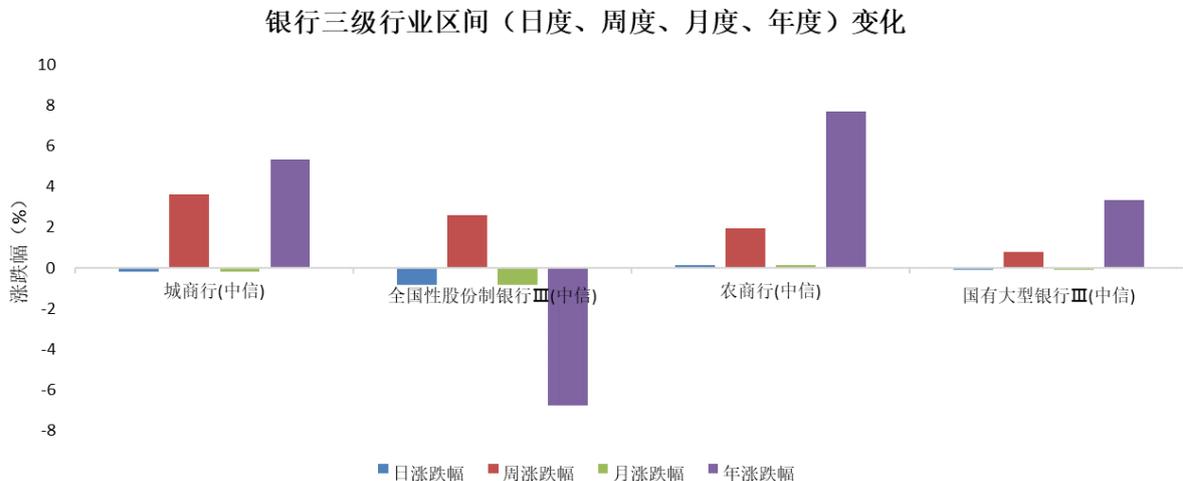
图表 1：市场各行业板块本周市场表现



数据来源：WIND,华福证券研究所

中信银行板块子板块维度来看，本周城商行领涨先子板块，本周上涨 3.6%；股份行指数本周上涨 2.6%，农商行本周上涨 1.9%，国有大行上涨 0.8%；从本年度表现来看，股份制银行大幅回撤，本轮弹性回归幅度预计更强，边际估值改善值得期待。

图表 2：银行板块子板块本周表现



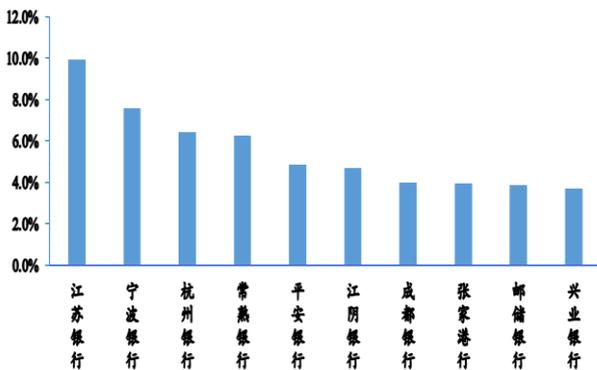
数据来源：WIND,华福证券研究所

1.2 行业个股本周市场表现

本周涨幅前十标的为：江苏银行 9.95%，宁波银行 7.59%，杭州银行 6.45%，常熟银行 6.26%，平安银行 4.85%，江阴银行 4.71%，成都银行 4.01%，张家港行 3.94%，邮储银行 3.88%，兴业银行 3.7%。

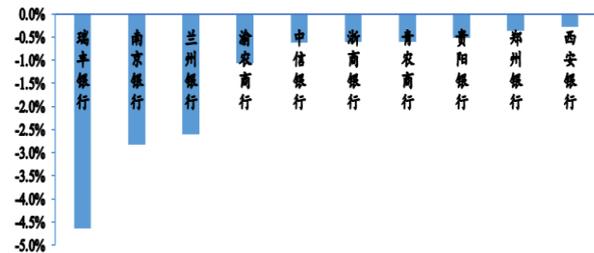
本周跌幅前十标的为：瑞丰银行-4.64%，南京银行-2.83%，兰州银行-2.61%，渝农商行-1.06%，中信银行-0.63%，浙商银行-0.6%，青农商行-0.6%，贵阳银行-0.52%，郑州银行-0.37%，西安银行-0.27%。

图表 3：本周涨幅排名前十个股



数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 4：本周跌幅排名前十个股

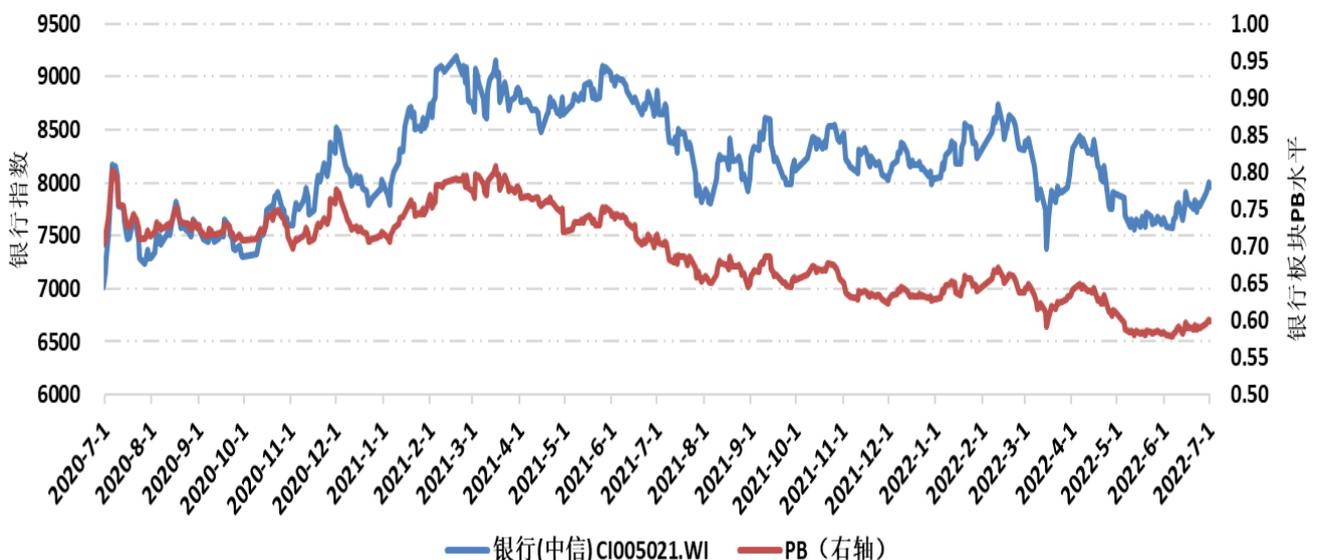


数据来源：WIND，华福证券研究所

1.3 行业估值分析

本周银行动态 PB 整体走势稳定，PB 数值周五收盘超越 0.60 倍估值，估值水平本周环比上周有所提升，主要系市场情绪逐步回暖。本周全市场交易氛围相较上周有所上升，同时，估值水平整体有所上升。

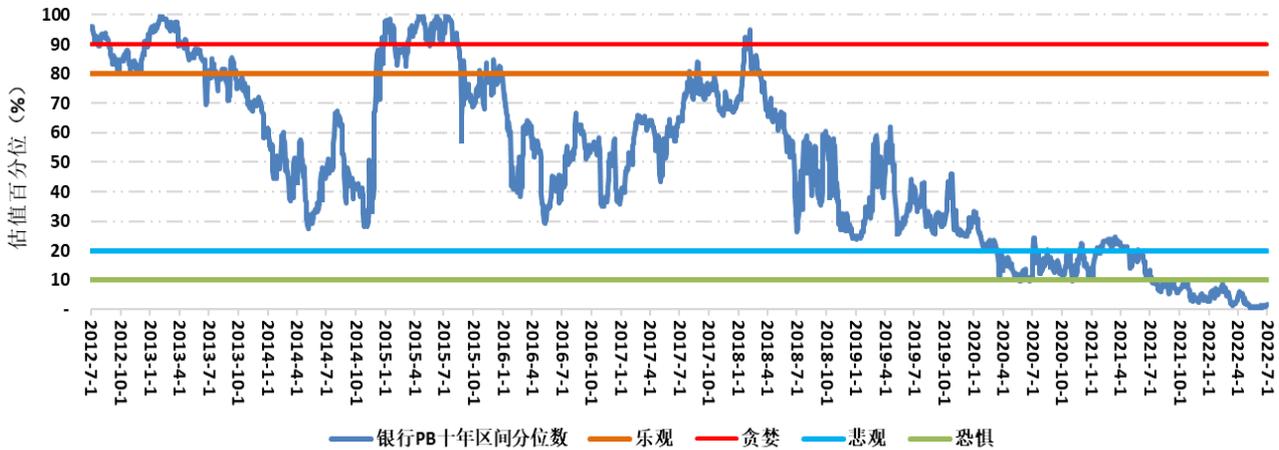
图表 5：银行行业 PB 动态分析



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 年以来，银行的整体估值水平偏低，近半年处于过去 10 年历史低位，主要系银行板块看齐海外发达市场银行板块 PB 估值以及短期情绪低估影响，中长期视角来看，银行业转型不断，数字经济浪潮中，银行业发力金融科技，叠加零售虚拟场景多元化，未来的估值修复空间较好。

图表 6：银行业 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

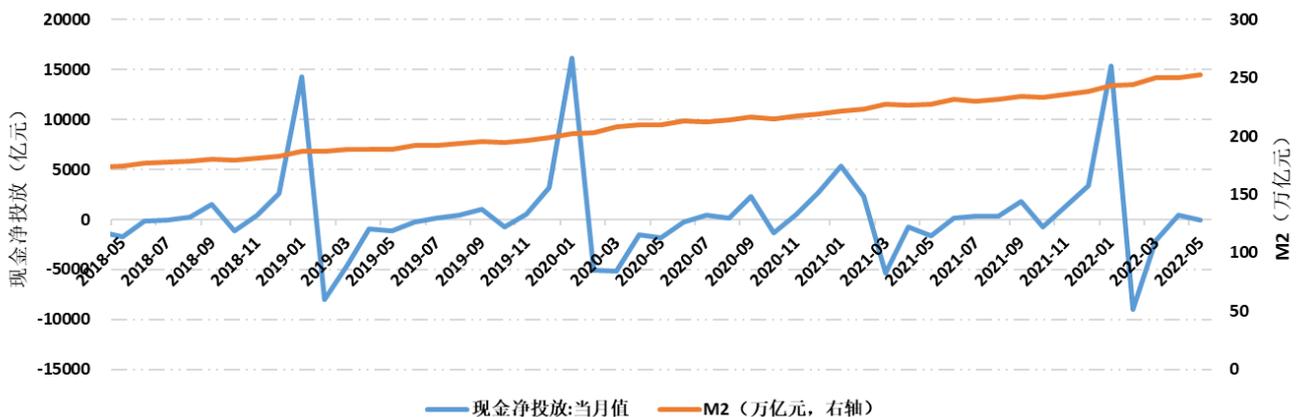
2.1 货币供应与主要利率价格

本周（6月27日至7月1日），央行公开市场累计进行4000亿元逆回购操作，本周共有1000亿元逆回购到期，7天逆回购利率水平维持2.10%，合并宽口径净投放3000亿元，整体货币政策风格稳健。

7月1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，短期利率水平温和上升，分别较上周末+1bp、-5bps、-30bps、-0bp至1.44%/1.80%/1.69%/1.89%，10年期国债收益较上周上升3bps至2.83%，10年期企业债（AAA）到期收益率较上周上升1bp至3.61%。

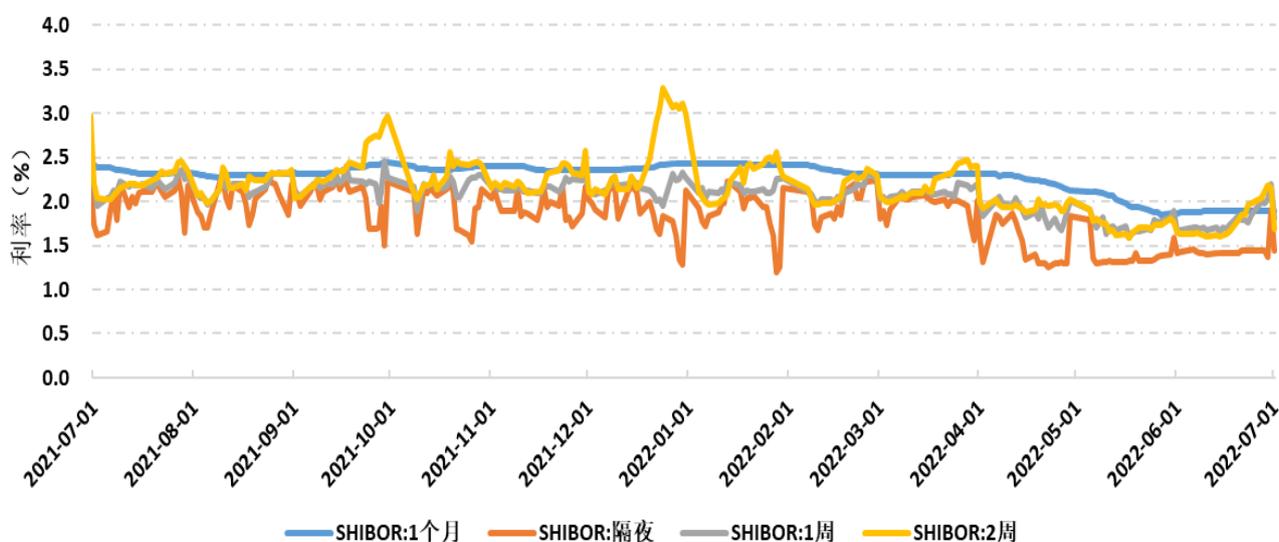
短端利率水平本周稳中有降，中期利率稳中有降，长端利率稳中有升，6月1年期LPR维持与5月相同为3.70%，5年期LPR维持4.45%，长端贷款指引利率月度稳定，助力实体经济发展。信贷环境以及同业流动性状况较佳，长端利率水平整体稳定。

图表 7：货币供应及净现金投放



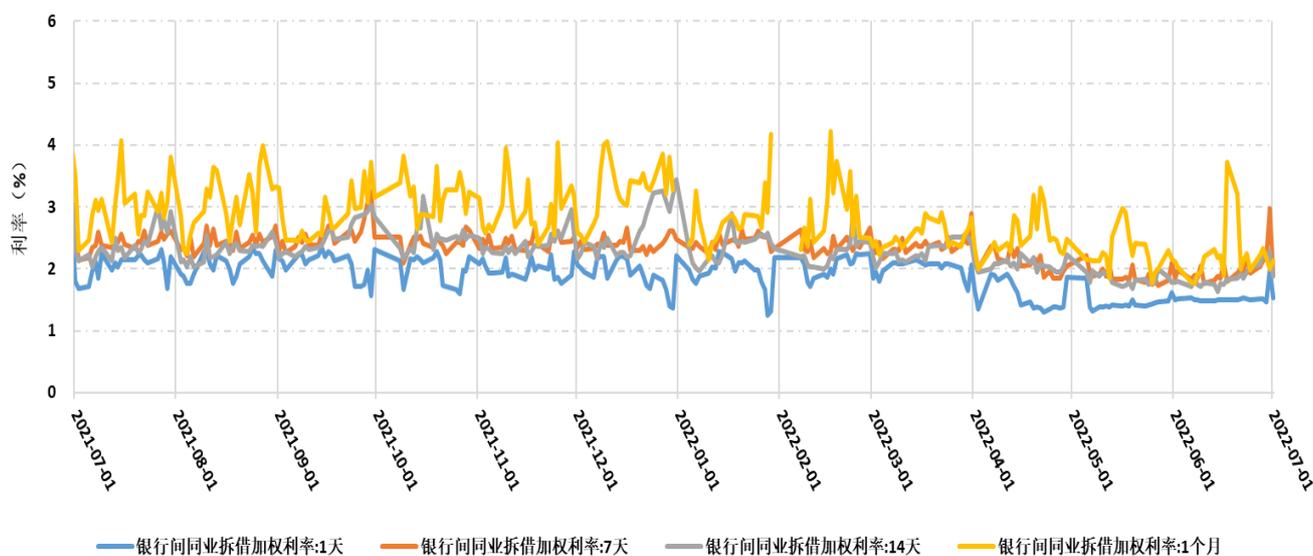
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 8: Shibor (隔夜、1 周、2 周、1 月) 利率变化



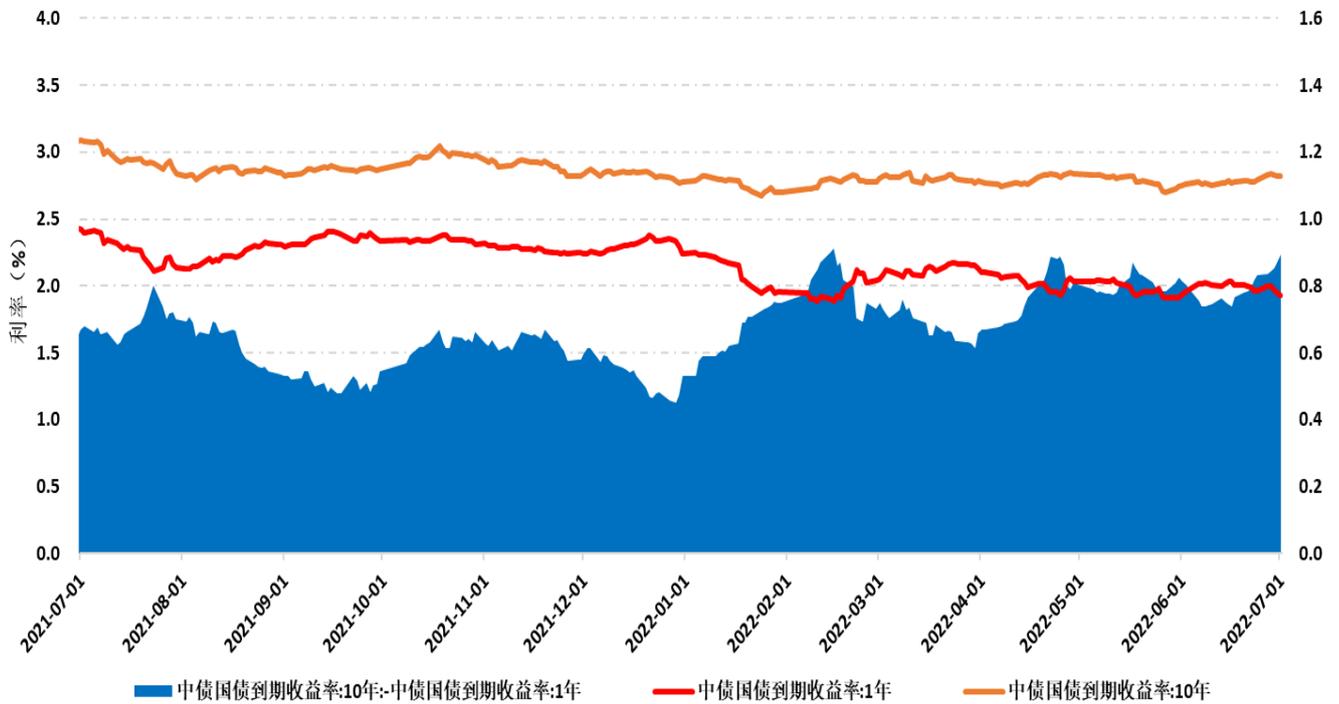
数据来源: WIND, 华福证券研究所

图表 9: 银行同业拆借 (1、7、14、30 天) 利率变化



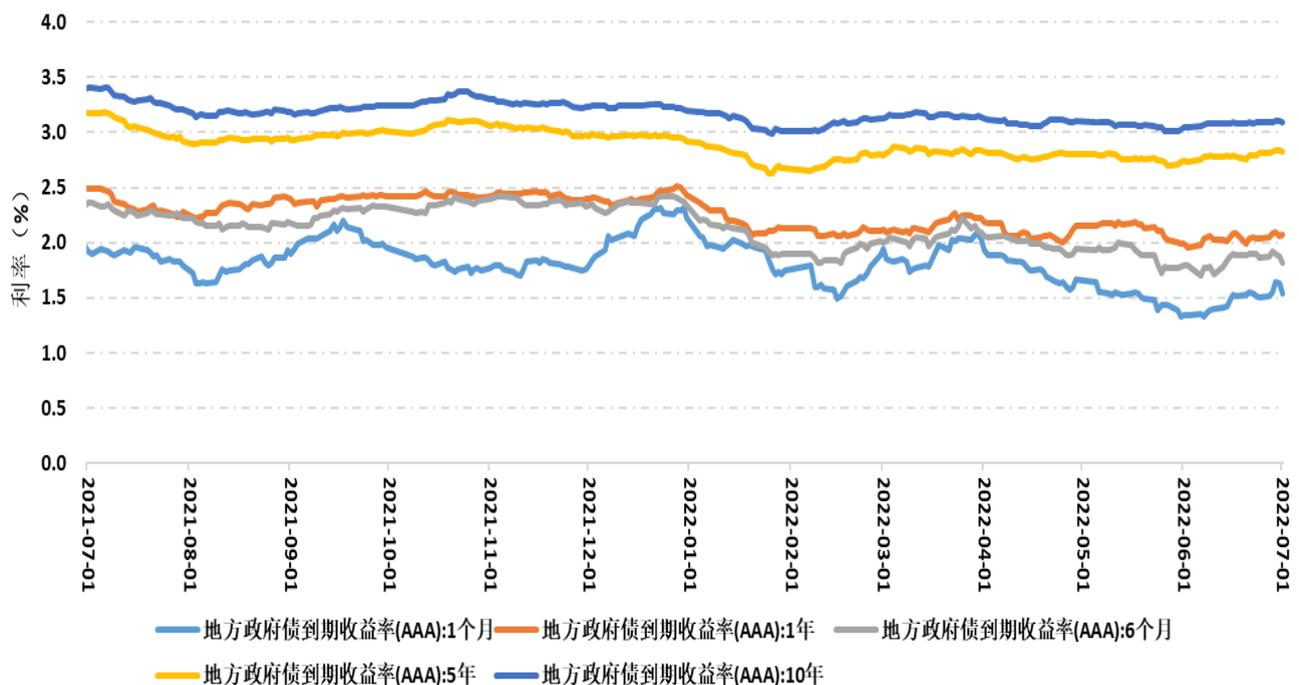
数据来源: WIND, 华福证券研究所

图表 10: 1/10 年期国债到期收益率及利差变化

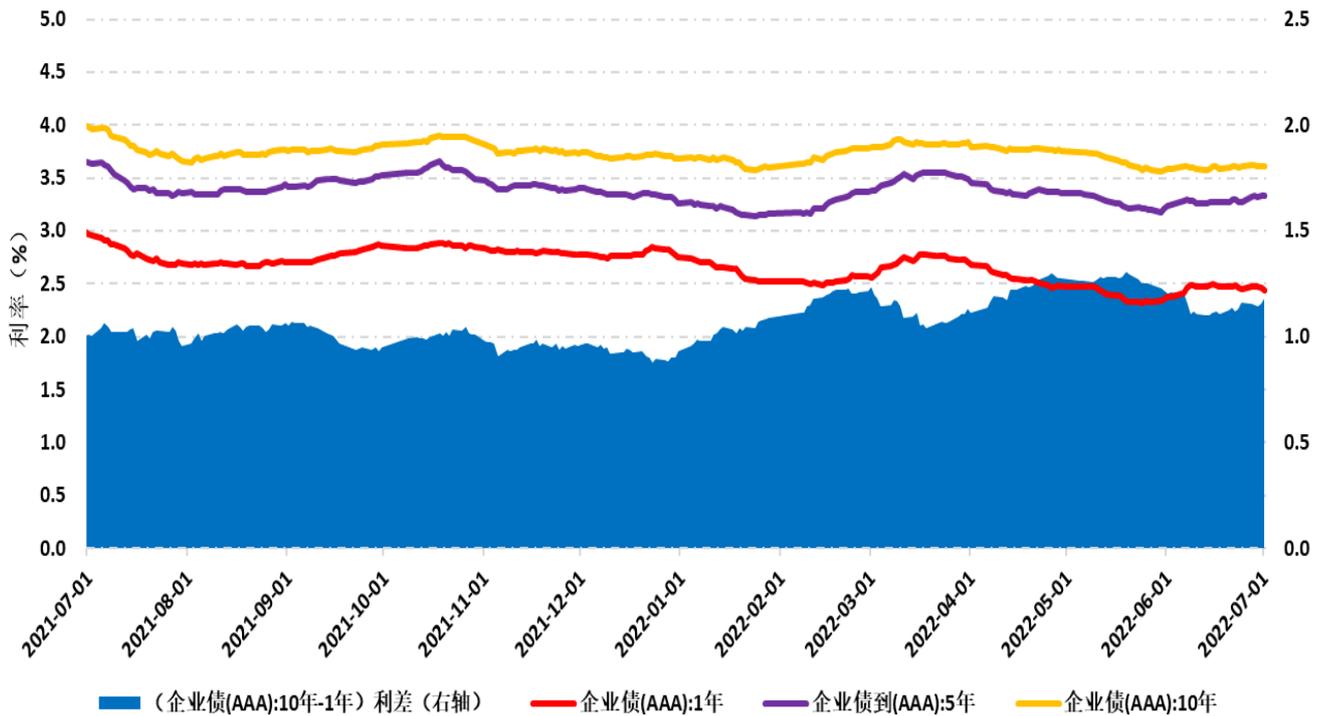


数据来源: WIND, 华福证券研究所

图表 11: 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 12: 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

本周央行公开市场操作风格稳健, 本周 7 天逆回购操作共计 4000 亿元, 7 天逆回购合计到期 1000 亿元, 7 天逆回购利率水平维持 2.10%, 利率价格传导畅通, 高于 DR007 当周利率加权平均 (1.67%) 水平。当前货币市场短期资金流动性佳; 本周整体而言, 宽口径净投放 3000 亿元, 整体货币政策风格稳健。

图表 13: 本周央行公开市场操作

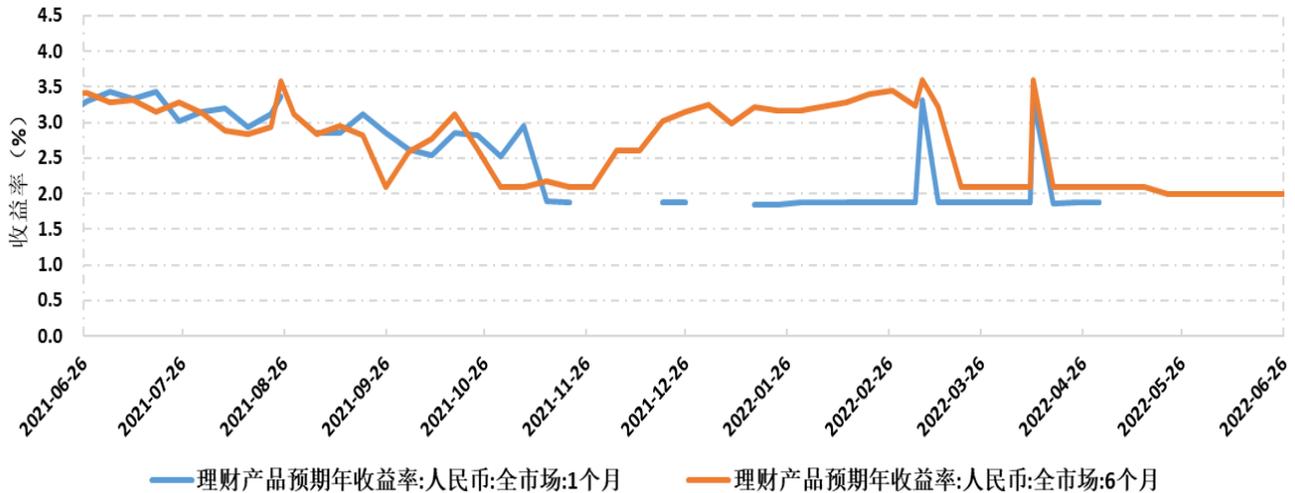
名称	发行/到期	发生日期	发行量(亿元)	利率(%)	利率变动(bp)	期限(月)	期限(天)	起息日期	到期日期	招标方式
逆回购 7D	逆回购到期	2022-06-27	100	2.10	0		7	2022-06-20	2022-06-27	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2022-06-28	100	2.10	0		7	2022-06-21	2022-06-28	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2022-06-29	100	2.10	0		7	2022-06-22	2022-06-29	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2022-06-30	100	2.10	0		7	2022-06-23	2022-06-30	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2022-07-01	600	2.10	0		7	2022-06-24	2022-07-01	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2022-06-30	800	2.10	0		7	2022-06-30	2022-07-07	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2022-06-28	1100	2.10	0		7	2022-06-28	2022-07-05	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2022-06-27	1000	2.10	0		7	2022-06-27	2022-07-04	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2022-06-29	1000	2.10	0		7	2022-06-29	2022-07-06	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2022-07-01	100	2.10	0		7	2022-07-01	2022-07-08	利率招标
央行票据互换 3 个月	发行	2022-06-29	50	2.35	0	3		2022-06-29	2022-09-29	利率招标
央行票据互换 3 个月	到期	2022-06-29	50	2.35	0	3		2022-03-29	2022-06-29	利率招标
净投放			3000							

数据来源: WIND, 华福证券研究所

2.2 理财收益率数据

截至6月26日，理财产品收益率6个月年化预期收益率为2.00%，6个月理财较上周+0bp，中期理财收益率保持稳定，流动性好，收益预期整体稳定，对长期收益率要求整体稳定。

图表 14：本周理财收益率数据

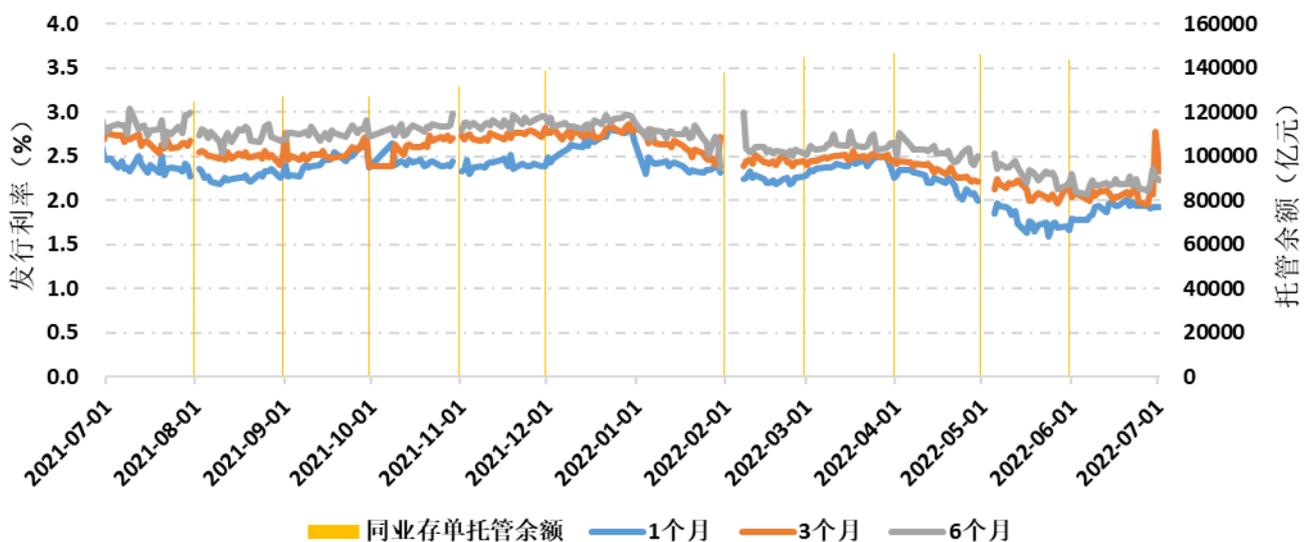


数据来源：WIND，华福证券研究所

2.3 存单市场回顾

截至7月1日，同业存单1个月、3个月、6个月发行利率分别为1.92%、2.33%、2.24%，1月同业拆借利率周度环比下降1bp，3月同业拆借利率周度环比上升34bps，6月同业拆借利率本周环比上升10bps，本周宽口径流动性净投放3000亿元，银行间整体流动性佳，同业拆放利率水平短期稳定，整体资金面处于动态宽平衡。

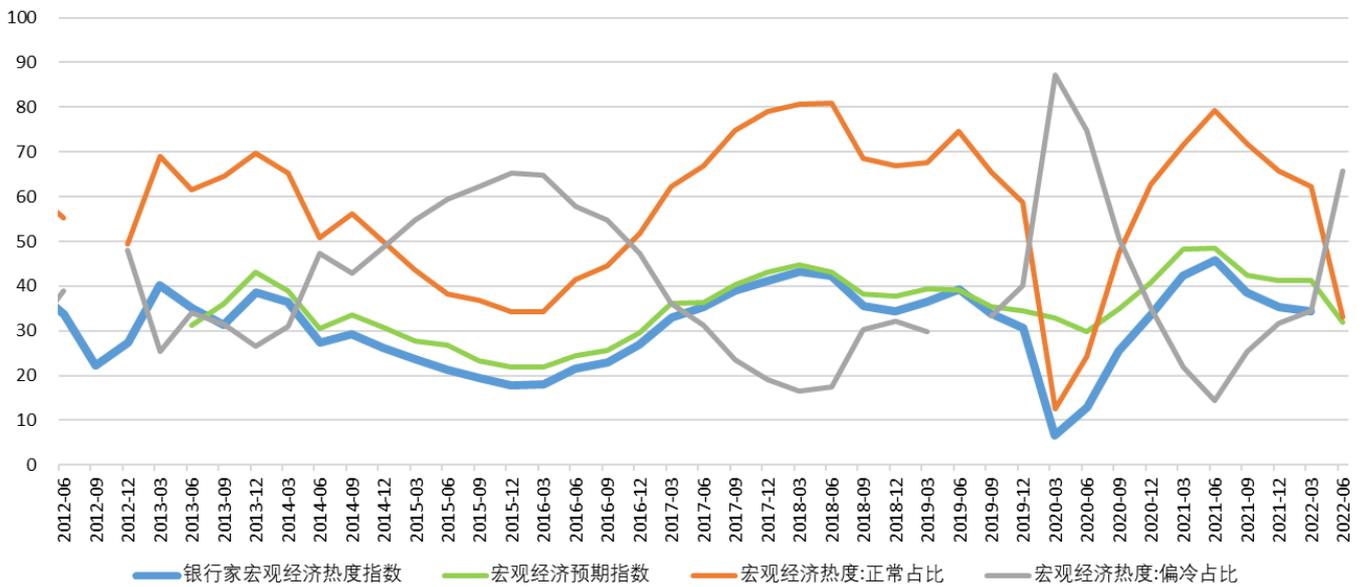
图表 15：同业存单发行利率及存量余额变化



数据来源：WIND，华福证券研究所

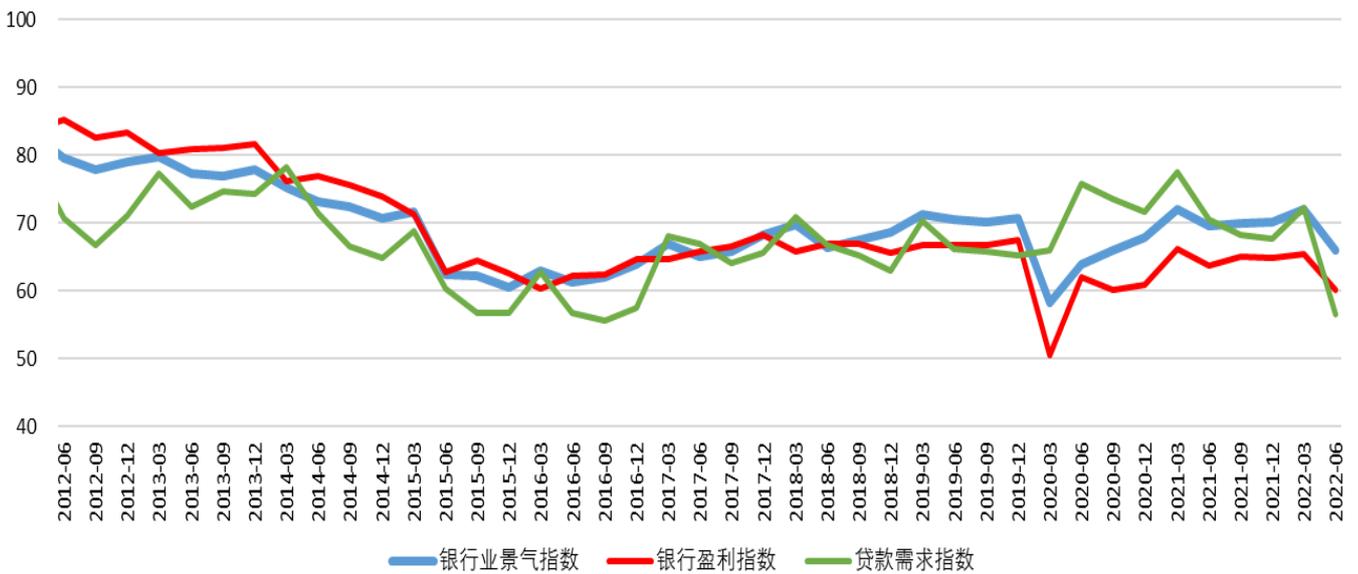
2.4 央行景气度调查问卷季度指数

图表 16: 银行家宏观经济热度指数及预期指数



数据来源: 央行调查统计司, 华福证券研究所

图表 17: 银行业景气指数



数据来源: 央行调查统计司, 华福证券研究所

三、行业动态

3.1 中国人民银行货币政策委员会召开 2022 年第二季度例会

会议认为,今年以来我国坚持统筹疫情防控和经济社会发展,有效实施宏观政策,最大程度稳住经济社会发展基本盘。稳健的货币政策灵活适度,保持连续性、稳定性、可持续性,科学管理市场预期,努力服务实体经济,有效防控金融风险。贷款市场报价利率改革红利持续释放,货币政策传导效率增强,贷款利率稳中有降,人民币汇率预期平稳。

会议指出,当前全球经济增长放缓、通胀高位运行,地缘政治冲突持续,外部环境更趋复杂严峻,国内疫情防控形势总体向好但任务仍然艰巨,经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。要按照“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的明确要求,统筹抓好稳就业和稳物价,稳字当头、稳中求进,强化跨周期和逆周期调节,加大稳健货币政策实施力度,发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能,主动应对,提振信心,为实体经济提供更有力的支持,稳定宏观经济大盘。结构性货币政策工具要积极做好“加法”,精准发力,加大普惠小微贷款支持力度,支持中小微企业稳定就业,用好支持煤炭清洁高效利用、科技创新、普惠养老、交通物流专项再贷款和碳减排支持工具,综合施策支持区域协调发展,引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展的支持。维护住房消费者合法权益,更好满足购房者合理住房需求,促进房地产市场健康发展和良性循环。推进金融高水平双向开放,提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。

全文链接:

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4590478/index.html>

(来源:中国人民银行官网)

3.2 央行:政策性、开发性银行运用金融工具重点投向三类项目

1) 政策性、开发性金融工具的功能和设立背景。

今年以来受多重因素影响,我国经济面临一定下行压力,基础设施建设投资是稳定宏观经济的重要手段。人民银行支持开发银行、农业发展银行分别设立金融工具,规模共 3000 亿元,用于补充投资包括新型基础设施在内的重大项目资本金、但不超过全部资本金的 50%,或为专项债项目资本金搭桥。该工具作为阶段性举措,有利于满足重大项目资本金到位的政策要求,撬动更多民间资本参与,尽快形成基础设施建设实物工作量。

2) 政策性、开发性金融工具投资的方向。

政策性、开发性银行运用金融工具,重点投向三类项目:一是中央财经委员会第十一次会议明确的五大基础设施重点领域,分别为交通水利能源等网络型基础设施、信息科技物流等产业升级基础设施、地下管廊等城市基础设施、高标准农田等农业农村基础设施、国家安全基础设施。二是重大科技创新等领域。三是其他可由地方政府专项债券投资的项目。

3) 各部门如何合作推动金融工具取得实效。

政策性、开发性金融工具落地需要中央各部门之间、中央和地方之间共同发力，分工合作；需要规范制度程序，明确责任分工，给予配套政策支持。资金方面，人民银行牵头支持开发银行、农业发展银行发行金融债券等筹资 3000 亿元。中央财政按实际股权投资额予以适当贴息，贴息期限 2 年。项目方面，发展改革委同各地方、中央有关部门和中央企业形成足够多的备选项目清单，由开发银行、农业发展银行通过金融工具按照市场化原则自主选择投资。监管方面，督促开发银行、农业发展银行做好工具运营、投后管理、风险控制等相关工作。

(来源：金融时报)

四、 公司动态

- **宁波银行 (002142)** 6 月 27 日发布投资者关系活动记录表。1) 请问贵行的核心竞争力有哪些？长期以来，公司持续积累在各个领域差异化的比较优势。目前来看，完善的法人治理、优质的经营区域、多元的利润中心、全面风险管理体系、金融科技支撑能力以及人才培养体系是公司核心竞争力。2) 请问贵行风险管理的主要措施？公司始终坚持“控制风险就是减少成本”的风险理念，持续完善全面、全员、全流程的风险管理体系：在业务准入层面，实施统一授信政策；在风险识别层面，滚动开展行业研究；在业务审批层面，实行独立授信审批。
- **江阴银行 (002807)** 6 月 29 日发布投资者关系活动记录表。1) 江阴地区区域经济情况如何？全年的信贷投放计划和节奏是否有变化？目前，江阴正全面实施“南征北战、东西互搏”战略，依托长江经济带，面向太湖科创湾，深度融入长三角，精心布局“十四五”角。公司一季度抓住信贷投放黄金期，为全年信贷投放工作奠定了良好的基础，信贷投放情况符合预期。目前，公司的年度信贷投放计划不变。2) 二季度以及全年经营趋势展望？今年以来，营业收入增长的主要因素有信贷投放和息差等方面。二季度公司积极推进“上下同心，携企同行”金融助企业活动，使全行的信贷投放保持了较好的增长；同时，公司积极持续推进降本增效工作，从资产和负债两端进行驱动，使全行息差水平逐步企稳回升，为全行营从资产和负债两端进行驱动，使全行息差水平逐步企稳回升。
- **青岛银行 (002948)** 6 月 27 日发布投资者关系活动记录表。1) 2022 年上半年资本市场震荡对青银理财的影响如何？青银理财持续加强产品净值管理、发力直销及代销渠道拓展，产品表现获得市场认可，产品规模保持稳健增长，市场震荡对青银理财影响程度较小。2) 请从资产负债两个维度展望贵行 2022 年息差走势？资产端，公司优化调整资产结构，加大一般性贷款投放，降低实体经济融资成本要求，提高资金运用效率，改善生息资产收益率水平。负债端，存款市场竞争激烈，公司积极运用央行优惠政策，计息负债成本基本保持平稳。整体来看，预计公司息差将呈

- **沪农商行 (601825)** 6月29日发布投资者关系活动记录表。1) 各网点目前复工情况和进度? 截至目前, 公司复业网点数量已经达到350个, 占全市网点总数的97%以上。公司充分调动资源, 紧急选派员工阶段性下沉网点, 总行部室近百名员工报名, 首批已奔赴至58家网点, 开启为期两周的网点支援。2) 采取了哪些策略应对一季度的疫情影响? 疫情期间, 公司迅速出台“扫码行动直通车”、普惠金融助力抗疫20条, 设立200亿纾困、100亿保供、100亿专项消费信贷额度。具体, 一是加快线上渠道与金融服务融合, 创新线上金融服务新模式。二是优化业务流程支撑实体企业稳定经营, 疫情期间采用全线上非接触的方式优化贷款流程; 大力推广无还本续贷、延期还本付息。
- **苏农银行 (603323)** 6月27日发布投资者关系活动记录表。1) 今年以来的疫情对当地企业经营的影响如何? 二季度投放情况如何? 5月份以来, 苏州地区疫情得到有效控制, 企业已全面实现复工复产, 整体融资需求逐步恢复, 公司信贷投放正按照全年目标平稳有序推进。2) 近期监管鼓励银行降低存款利率, 如何展望后续的存款成本? 前期存款自律机制发布了调降存款利率上限10BP的指引, 公司也已根据市场情况对部分存款产品的利率进行了下调。整体来看, 未来负债端将随着存款到期后重定价逐步释放出空间。
- **厦门银行 (601187)** 6月27日发布投资者关系活动记录表。1) 贵司对于中小企业的打法是否有调整? 公司十分重视小微贷款业务的可持续性和可获得性, 根据小微企业发展阶段不同、行业不同、地域不同的特点, 以小微企业实际资金需求为核心, 持续推进金融产品创新。2) 厦门银行一季度非息收入表现亮眼, 主要原因有哪些? 今年对中收和净其他非息收入如何展望? 主要得益于中收业务收入及金融资产投资组合运用投资收益的增长。经济预计将逐步企稳复苏, 手续费增长往后展望也会好于年初, 公司将加强资金市场研判, 充分利用市场信息导向, 精细化开展对外投资交易业务, 把握优质金融资产的配置。
- **苏州银行 (002966)** 6月27日发布投资者关系活动记录表。1) 贵行在做大AUM方面有什么打法? 一是持续完善产品体系, 加大与行业头部理财子公司、公募基金等机构的合作力度。二是加强重点客群营销, 通过公私联动、人才卡、存量目标客户等渠道挖掘潜力私行客户。三是深化客户分层服务, 根据客户的资产状况、风险偏好、投资经验等进一步做好综合金融服务。
- **南京银行 (601009)** 6月29日发布关于董事、行长辞任的公告。公司董事、行长林静然先生因工作需要、另有任用, 向公司董事会提交辞职报告, 辞去公司董事、行长、财务负责人等职务。公司行长职责暂由董事长胡升荣先生代为履行。

五、风险提示

疫情对经济影响, 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	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

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