

银行行业

贷款扩张有力，绿色信贷、普惠金融贷款高增

投资要点：

- 银行板块近26周指数波动率有所下降，本周（7.25-7.29）估值下滑，资金市场流动性佳。截至本周最后交易日市净率0.56，估值水平周度下滑，市场热度有所下滑，日均交易额9176亿元（周环比-7.0%），本周央行宽口径（包含7天逆回购）净回笼120亿元，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29日）公布DR007加权值为1.63%，周度环比上升15bps，低于逆回购利率，流动性好，利率水平传导良好。
- 本周1家农商行发布2022年上半年业绩快报，业绩优秀，资产质量持续优化。本周位于江苏区域的常熟银行公布上半年业绩快报，营收及归母净利润增速均在20%左右，季度环比增速略有下降，维持快速增长，成长性良好。上半年资产负债结构有所优化，展望下半年，预期随着需求提升，息差稳步提升。此外，7月26日公告60亿元可转债获发审委通过，未来有望转股提升核心一级资本充足率，资产规模扩张能力提升。
- 上半年贷款整体扩张有力，绿色信贷及普惠金融贷款表现靓丽。7月29日，央行公布2022年二季度金融机构贷款投向统计报告。报告显示，2季度末，金融机构各项贷款余额合计206.36万亿元，同比增11.2%，上半年人民币贷款增加13.68万亿，同比多增0.92万亿元。整体贷款扩张有力，支持经济恢复发展。普惠金融二季度末余额接近30万亿元，同比增长20.8%，绿色贷款余额接近20万亿元，同比大幅增长40.4%，其中，绿色产业升级、清洁能源产业及节能环保成为主要增长的贷款去向。

市场表现及建议关注

本周银行行业指数下跌0.35%，表现好于大盘。本周上证综指下跌0.51%，深圳成指下跌1.03%，创业板指下跌2.44%，沪深300指数下跌1.61%。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

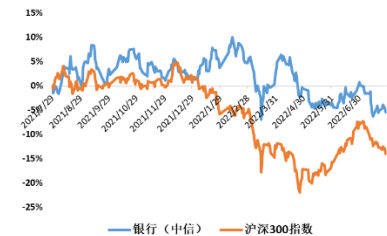
疫情对经济影响，经济增速放缓导致银行资产质量降低、不良率提升风险，国际环境恶化风险，爆发重大风险及违约事件等。

建议关注	BPS(元/股)			PB(市净率)		
2022/7/29	22E	23E	24E	22E	23E	24E
招商银行	32.9	37.5	43.0	1.1	0.9	0.8
平安银行	19.2	21.6	24.4	0.7	0.6	0.5
兴业银行	32.2	36.2	40.7	0.6	0.5	0.4
邮储银行	7.6	8.4	9.4	0.6	0.6	0.5
成都银行	15.0	17.7	20.9	1.0	0.9	0.7
南京银行	12.4	14.1	15.9	0.8	0.7	0.6
杭州银行	13.6	15.4	17.7	1.0	0.9	0.8
江阴银行	6.4	7.1	7.8	0.8	0.7	0.6
沪农商行	10.7	12.1	13.4	0.6	0.5	0.5

数据来源：Wind，华福证券研究所

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



涨幅前五个股

杭州银行	3.03%
南京银行	1.97%
常熟银行	1.58%
兴业银行	1.37%
紫金银行	1.08%

跌幅前五个股

长沙银行	-2.12%
瑞丰银行	-1.98%
兰州银行	-1.73%
招商银行	-1.46%
宁波银行	-1.45%

团队成员

分析师 魏征宇
执业证书编号：S0210520050001
邮箱：wzy2529@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《江浙中小银行业绩快报亮眼，价值引领向上》— 2022.07.24
- 2、《业绩快报频传，“保交楼”风险整体可控》— 2022.07.18
- 3、《利率互换、货币互换提升香港与内地资金联动》— 2022.07.10

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.....	8
2.3	存单市场回顾.....	8
三、	行业动态.....	9
3.1	人民银行 文化和旅游部印发《关于金融支持文化和旅游行业恢复发展的通知》 9	
3.2	2022 年二季度金融机构贷款投向统计报告.....	9
3.3	中国银保监会和人民银行发布《关于开展特定养老储蓄试点工作的通知》..	10
3.4	中国银保监会就《企业集团财务公司管理办法（征求意见稿）》公开征求意见 11	
四、	公司动态.....	11
五、	风险提示.....	13

图表目录

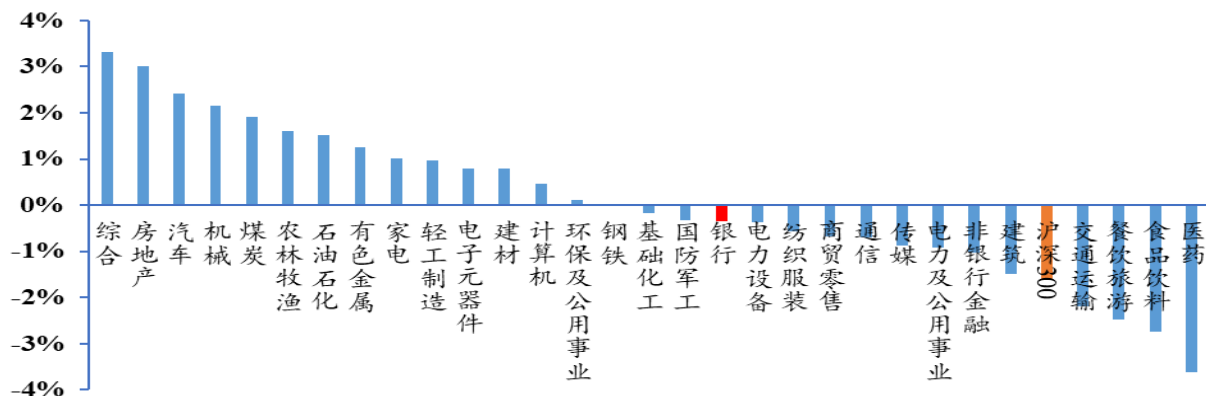
图表 1：市场各行业板块本周市场表现.....	1
图表 2：银行板块子板块本周表现.....	1
图表 3：本周涨幅排名前十个股.....	2
图表 4：本周跌幅排名前十个股.....	2
图表 5：银行行业 PB 动态分析.....	2
图表 6：银行行业 PB 历史百分位情绪分析.....	3
图表 7：货币供应及净现金投放.....	4
图表 8：Shibor（隔夜、1 周、2 周、1 月）利率变化.....	4
图表 9：银行同业拆借（1、7、14、30 天）利率变化.....	5
图表 10：1/10 年期国债到期收益率及利差变化.....	5
图表 11：地方政府债到期收益率变化.....	6
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.....	7
图表 14：本周理财收益率数据.....	8
图表 15：同业存单发行利率及存量余额变化.....	8

一、 市场表现

1.1 行业板块本周市场表现

本周银行行业指数下跌 0.35%，表现好于大盘。本周上证综指下跌 0.51%，深圳成指下跌 1.03%，创业板指下跌 2.44%，沪深 300 指数下跌 1.61%。综合、房地产、汽车板块本周领跑；餐饮旅游、食品饮料、医药板块本周表现不佳。

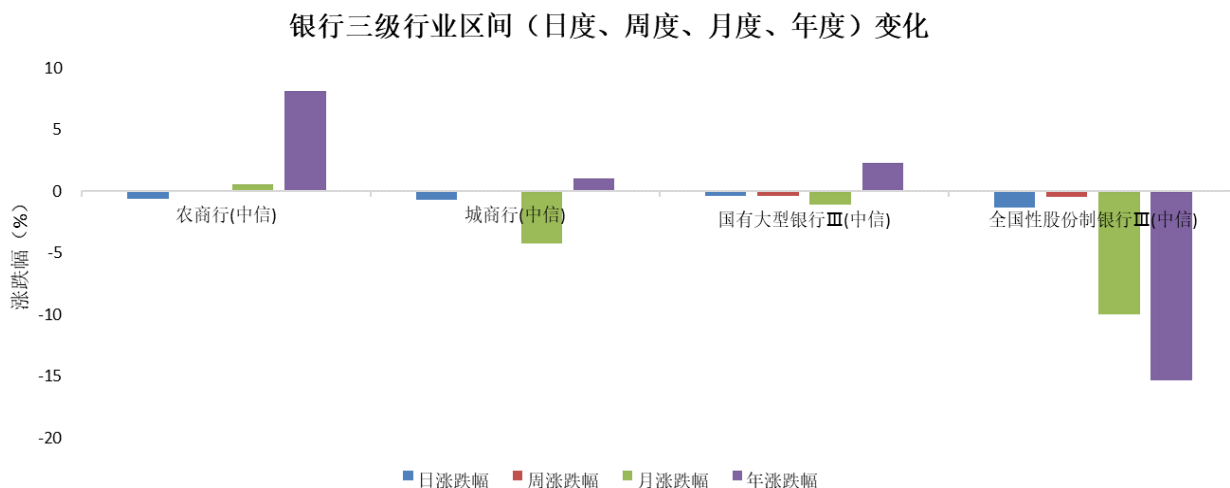
图表 1：市场各行业板块本周市场表现



数据来源：WIND, 华福证券研究所

本周农商行(中信)子板块领先行业子板块，本周涨跌幅为-0.03%，城商行(中信)本周涨跌幅为-0.06%，国有大型银行Ⅲ(中信)本周涨跌幅为-0.4%，全国性股份制银行Ⅲ(中信)本周涨跌幅为-0.48%；从本年度表现来看，股份制银行大幅回撤，估值压制过大，涉房类风险可控，预计估值弹性可期。

图表 2：银行板块子板块本周表现



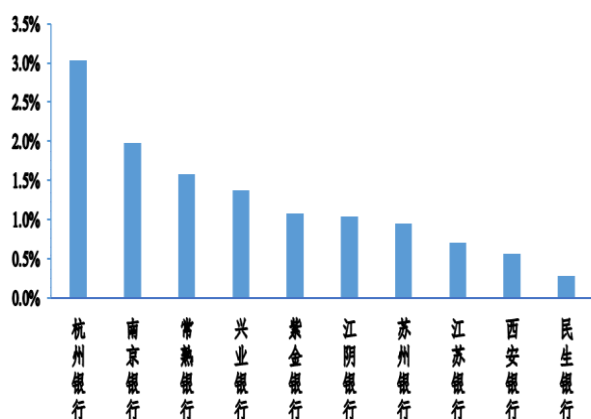
数据来源：WIND, 华福证券研究所

1.2 行业个股本周市场表现

本周涨幅前十标的为：杭州银行 3.03%，南京银行 1.97%，常熟银行 1.58%，兴业银行 1.37%，紫金银行 1.08%，江阴银行 1.04%，苏州银行 0.94%，江苏银行 0.7%，西安银行 0.57%，民生银行 0.28%。

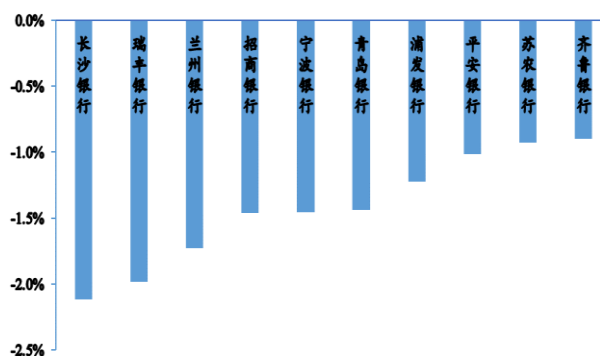
本周跌幅前十标的为：长沙银行-2.12%，瑞丰银行-1.98%，兰州银行-1.73%，招商银行-1.46%，宁波银行-1.45%，青岛银行-1.44%，浦发银行-1.22%，平安银行-1.01%，苏农银行-0.93%，齐鲁银行-0.9%。

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

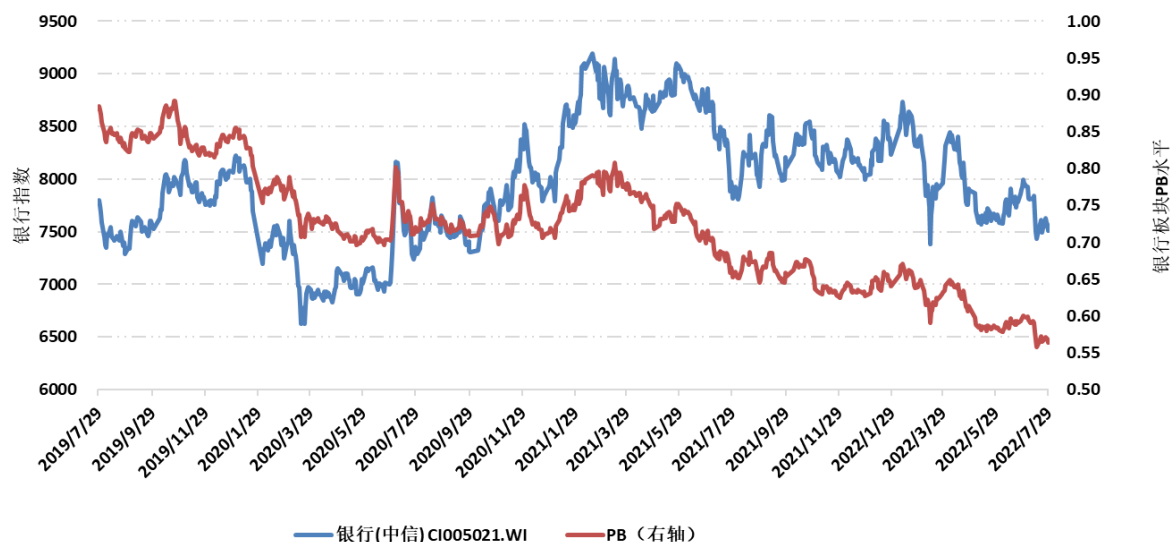


数据来源：Wind, 华福证券研究所

1.3 行业估值分析

本周银行动态 PB 整体走势走弱，PB 数值周五收盘超越 0.56 估值，估值水平本周环比上周有所下降，主要系整个市场情绪偏弱影响。本周全市场交易氛围相较上周有所下滑，且估值水平整体有所下滑。

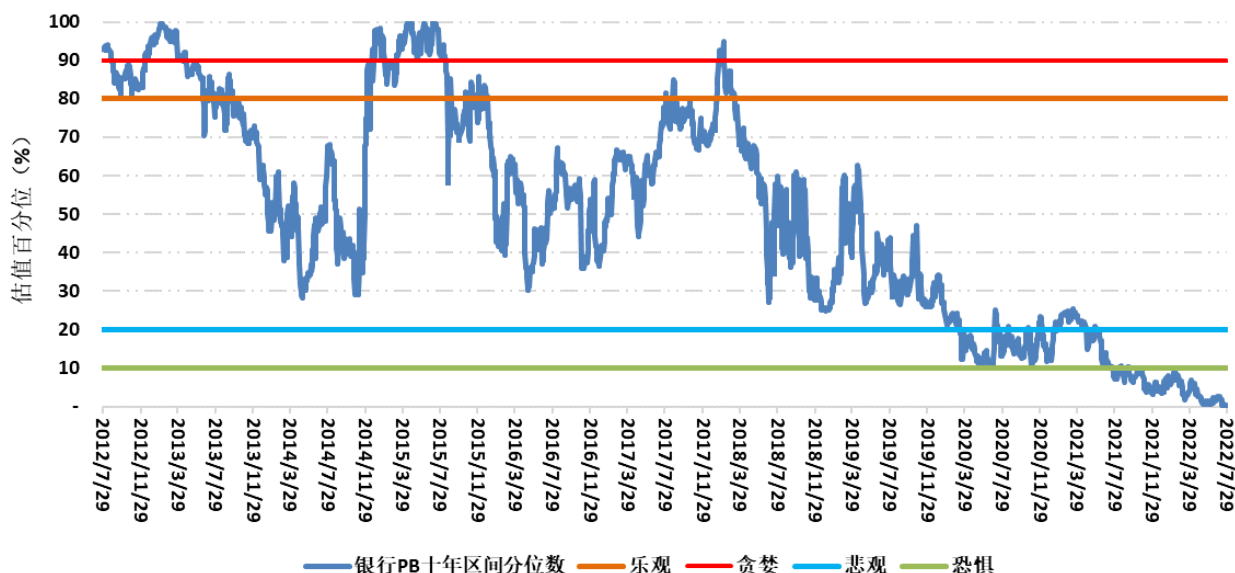
图表 5：银行行业 PB 动态分析



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，银行业转型持续，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

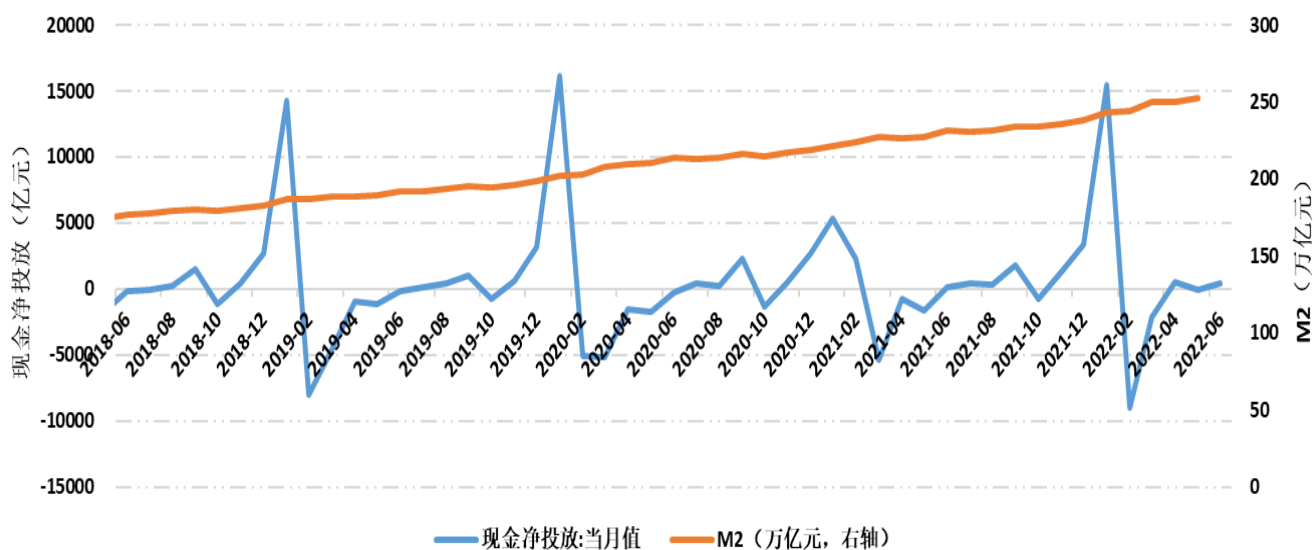
2.1 货币供应与主要利率价格

合并宽口径净回笼 120 亿元，整体货币政策风格稳健。本周（7 月 25 日至 7 月 29 日），央行公开市场累计进行 160 亿元逆回购操作，本周共有 280 亿元逆回购到期，7 天逆回购利率水平维持 2.10%，宽口径净回笼 120 亿元。

短期利率水平有所上升，中长期利率有所提升。7 月 29 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，分别较上周末+6bps、+7bps、-3bps、-2bps 至 1.25%/1.71%/1.61%/1.73%，10 年期国债收益较上周下降 3bps 至 2.76%，10 年期企业债（AAA）到期收益率较上周下降 4bps 至 3.60%。

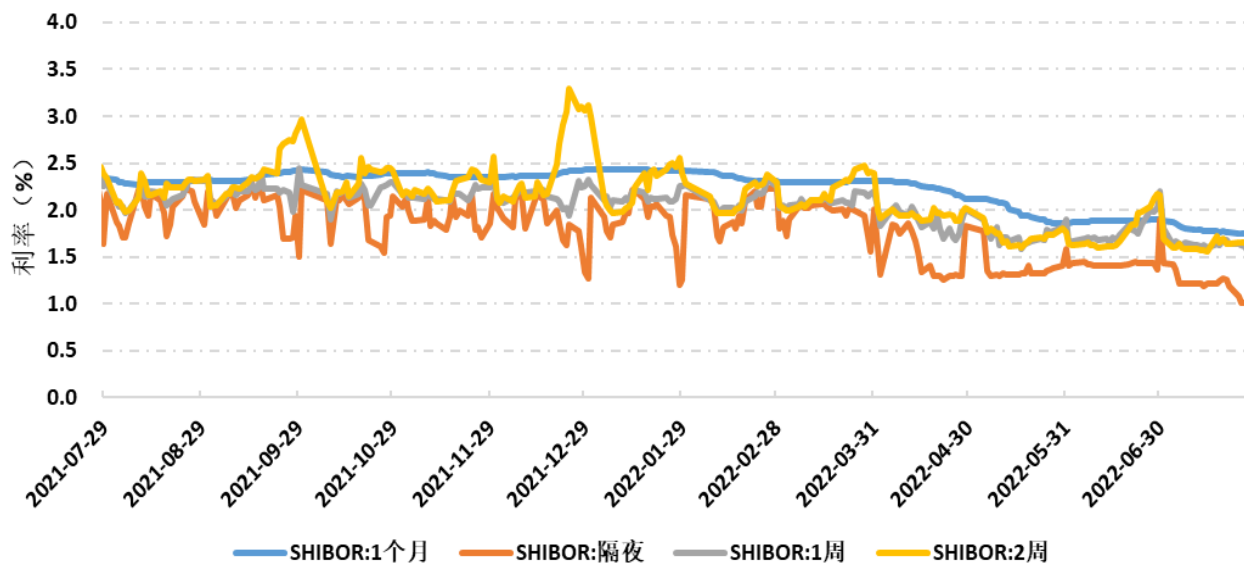
7 月 LPR 报价维持不变，短端利率水平本周稳中有升，中期利率稳中有降，长端利率稳中有降。7 月 1 年期 LPR 维持与 5/6 月相同为 3.70%，5 年期 LPR 维持 4.45%，长端贷款指引利率月度稳定，助力实体经济发展。信贷环境以及同业流动性状况较佳，长端利率水平整体稳定。

图表 7：货币供应及净现金投放



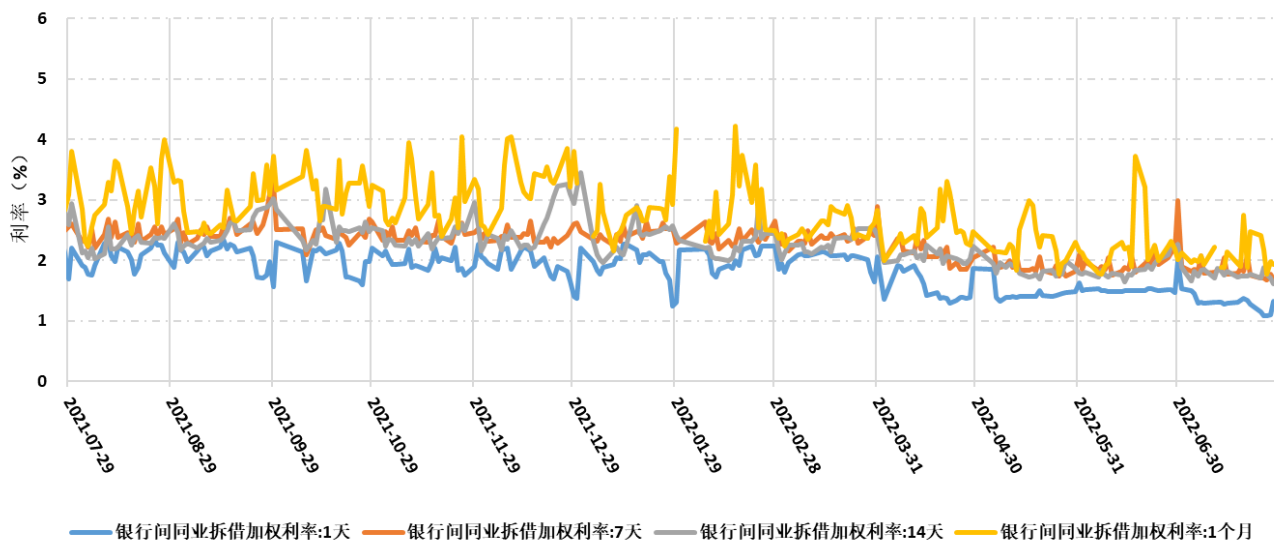
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 8：Shibor（隔夜、1 周、2 周、1 月）利率变化



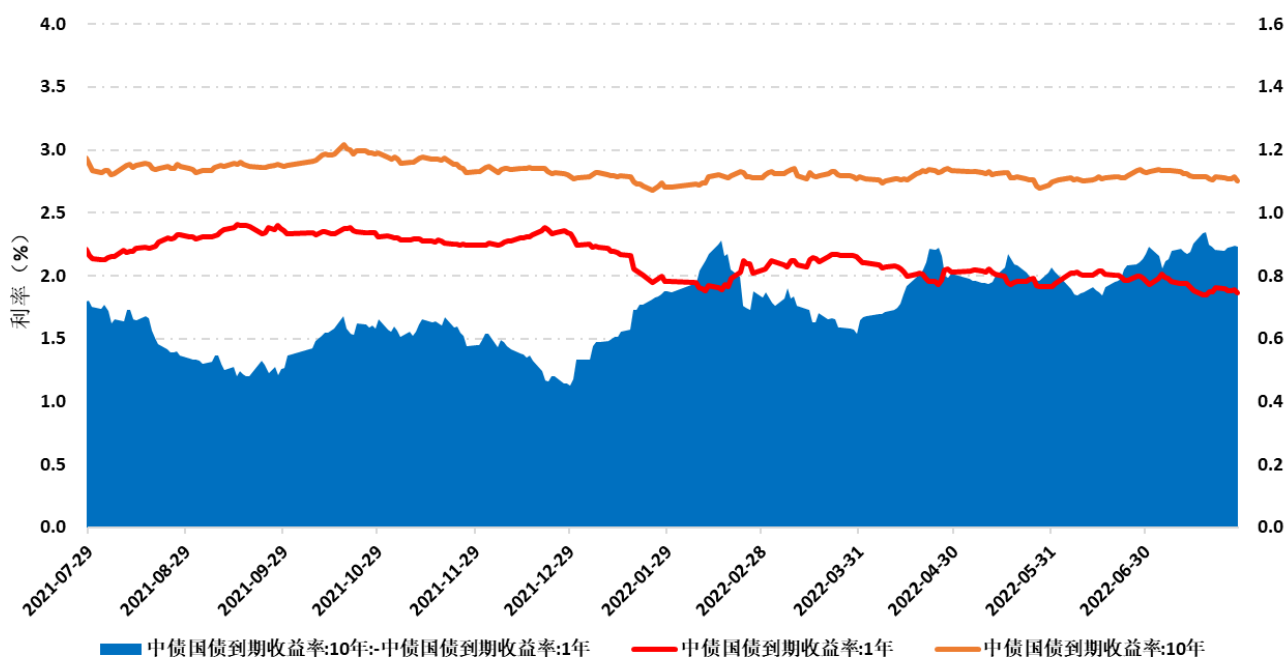
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 9：银行同业拆借（1、7、14、30 天）利率变化



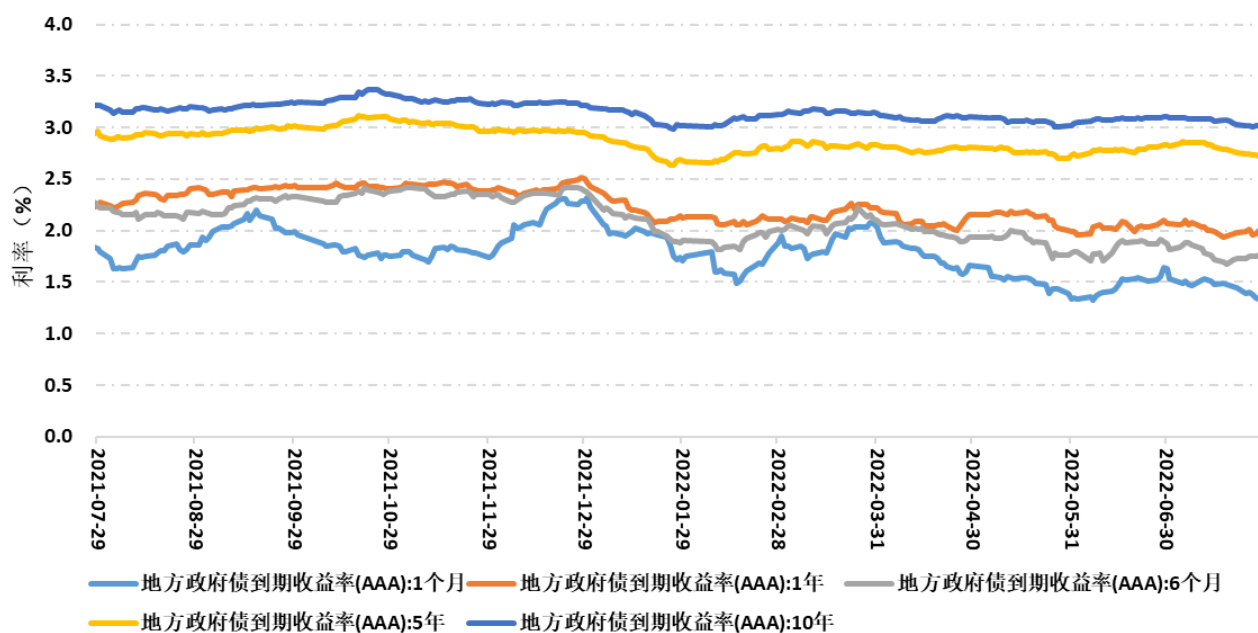
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 10：1/10 年期国债到期收益率及利差变化



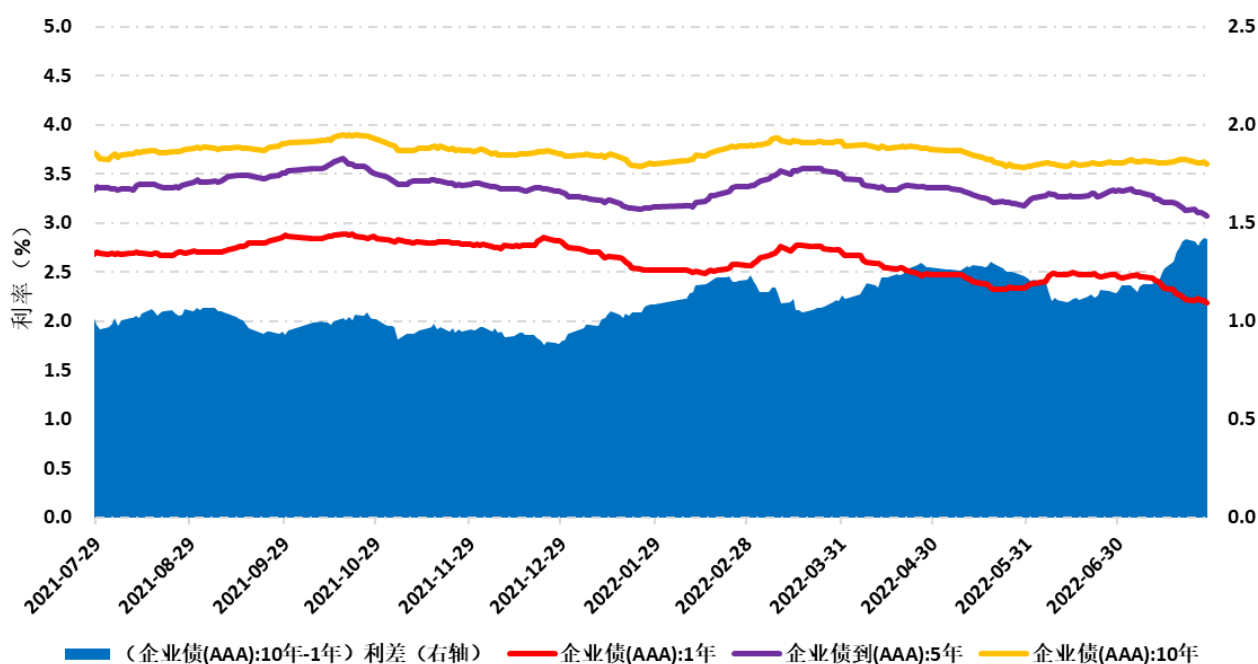
数据来源：WIND，华福证券研究所

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 160 亿元，7 天逆回购合计到期 280 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（1.63%）水平。当前货币市场短期资金流动性佳；本周整体而言，宽口径净回笼 120 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

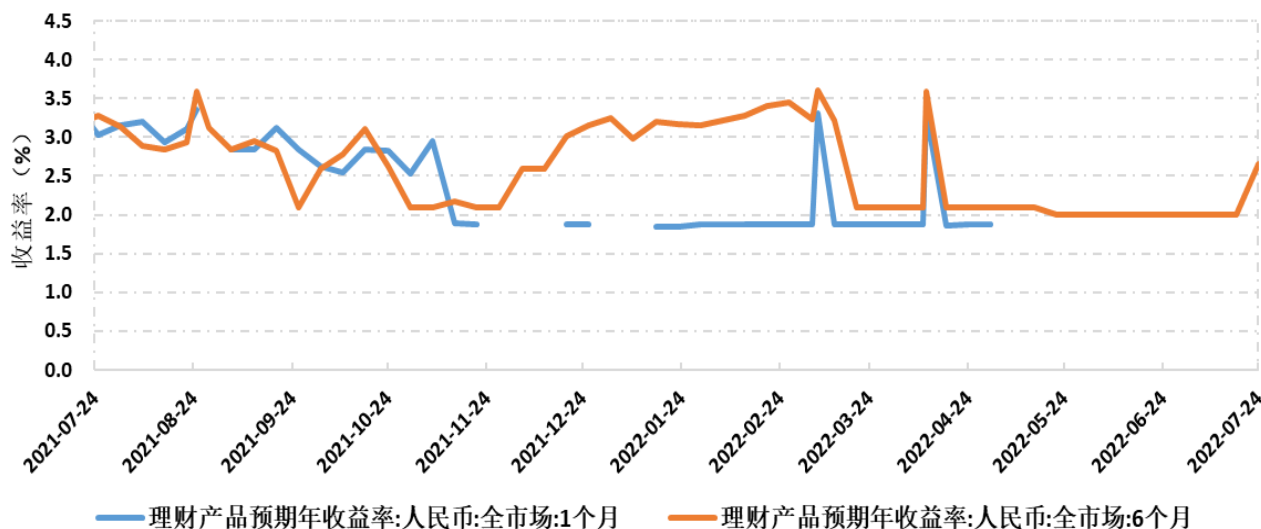
名称	发行/到期	发生日期	发行量(亿元)	利率(%)	利率变动(bp)	期限(月)	期限(天)	起息日期	到期日期	招标方式
逆回购 7D	逆回购到期	2022-07-27	30	2.10	0		7	2022-07-20	2022-07-27	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2022-07-29	30	2.10	0		7	2022-07-22	2022-07-29	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2022-07-25	120	2.10	0		7	2022-07-18	2022-07-25	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2022-07-28	30	2.10	0		7	2022-07-21	2022-07-28	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2022-07-26	70	2.10	0		7	2022-07-19	2022-07-26	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2022-07-27	20	2.10	0		7	2022-07-27	2022-08-03	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2022-07-28	20	2.10	0		7	2022-07-28	2022-08-04	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2022-07-29	20	2.10	0		7	2022-07-29	2022-08-05	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2022-07-25	50	2.10	0		7	2022-07-25	2022-08-01	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2022-07-26	50	2.10	0		7	2022-07-26	2022-08-02	利率招标
央行票据互换 3 个月	发行	2022-07-29	50	2.35	0	3		2022-07-29	2022-10-29	利率招标
央行票据互换 3 个月	到期	2022-07-29	50	2.35	0	3		2022-04-29	2022-07-29	利率招标
净投放			-120							

数据来源：Wind，华福证券研究所

2.2 理财收益率数据

截至 7 月 24 日，理财产品收益率 6 个月年化预期收益率为 2.65%，6 个月理财较上周+65bps，中期理财收益率稳中有升，流动性好，收益预期整体稳定，对中期收益率要求有所提升。

图表 14：本周理财收益率数据

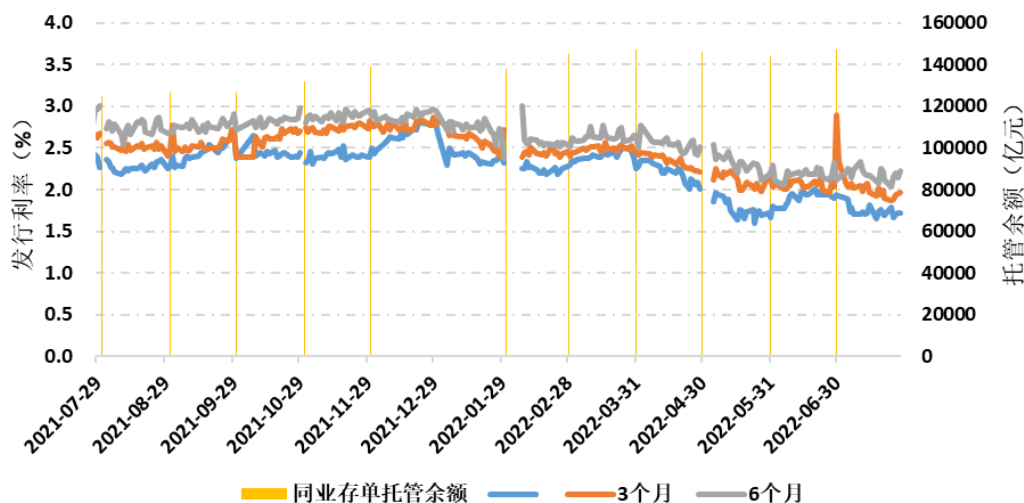


数据来源：WIND，华福证券研究所

2.3 存单市场回顾

截至 7 月 29 日，同业存单 1 个月、3 个月、6 个月发行利率分别为 1.73%、1.97%、2.22%，1 月同业拆借利率周度环比上升 3bps，3 月同业拆借利率周度环比上升 4bps，6 月同业拆借利率本周环比下降 3bps，本周宽口径流动性净回笼 120 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

三、行业动态

3.1 人民银行 文化和旅游部印发《关于金融支持文化和旅游行业恢复发展的通知》

近日，人民银行、文化和旅游部联合印发《关于金融支持文化和旅游行业恢复发展的通知》，以发挥多方力量，促进文化和旅游行业恢复发展。

《通知》指出，发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，保持流动性合理充裕，运用再贷款、再贴现等货币政策工具，引导银行业金融机构改善和加强对文化和旅游企业的信贷服务。鼓励各级文化和旅游行政部门加大对受疫情影响的企业提供贴息支持，发挥政府性融资担保体系在降低文化和旅游企业融资成本中的作用。

《通知》要求，各级文化和旅游行政部门要发挥行业主管部门的优势，制定受疫情影响暂遇困难企业名单。人民银行及其分支机构会同各级文化和旅游行政部门，组织银行业金融机构了解企业融资需求，与名单中的企业对接。银行业金融机构要积极支持文化和旅游企业抵御疫情影响，通过创新产品等多种方式，完善对文化和旅游企业的信贷供给体系。

《通知》提出，要进一步拓宽文化和旅游企业的融资渠道，加大对符合条件的文化和旅游企业发行债券的支持力度。探索建立文化和旅游企业资产及产品评估体系，支持盘活文化和旅游企业资产。鼓励采取多种措施稳定文化和旅游行业从业人员队伍，改善对文化和旅游行业从业人员的征信服务。

全文链接：

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4613316/index.html>

（来源：中国人民银行官网）

3.2 2022 年二季度金融机构贷款投向统计报告

人民银行统计，2022 年二季度末，金融机构人民币各项贷款余额 206.35 万亿元，同比增长 11.2%；上半年人民币贷款增加 13.68 万亿元，同比多增 9192 亿元。

1) 企事业单位贷款持续增长

2022 年二季度末，本外币企事业单位贷款余额 134.15 万亿元，同比增长 12.6%，增速比上年末高 1.6 个百分点；上半年增加 11.56 万亿元，同比多增 2.99 万亿元。

2) 工业中长期贷款增速较高，服务业和基础设施业中长期贷款增速有所回落

2022 年二季度末，本外币工业中长期贷款余额 15.25 万亿元，同比增长 21.2%；上半年增加 1.81 万亿元，同比多增 2181 亿元。本外币服务业中长期贷款余额 53.3 万亿元，同比增长 9%；上半年增加 3.38 万亿元，同比少增 4721 亿元。本外币基础设施中长期贷款余额 31.02 万亿元，同比增长 12.5%；上半年增加 2.15 万亿元，同比少增 3419 亿元。

3) 普惠金融领域贷款保持较快增速

2022年二季度末,人民币普惠金融领域贷款余额 29.91 万亿元,同比增长 20.8%;上半年增加 3.41 万亿元,同比多增 1535 亿元。普惠小微贷款余额 21.96 万亿元,同比增长 23.8%;上半年新增 8132 亿元,同比多增 1375 亿元。全国脱贫人口贷款余额 9794 亿元,同比增长 14.5%,上半年增加 653 亿元。

4) 绿色贷款保持高速增长

2022 年二季度末,本外币绿色贷款余额 19.55 万亿元,同比增长 40.4%,上半年增加 3.53 万亿元。

5) 涉农贷款增速稳中有升

2022 年二季度末,本外币涉农贷款余额 47.1 万亿元,同比增长 13.1%;上半年增加 4.07 万亿元,同比多增 1.05 万亿元。农村(县及县以下)贷款余额 39.27 万亿元,同比增长 13%。农户贷款余额 14.39 万亿元,同比增长 11.9%。农业贷款余额 4.95 万亿元,同比增长 9.2%。

6) 房地产贷款增速回落

2022 年二季度末,人民币房地产贷款余额 53.11 万亿元,同比增长 4.2%;上半年增加 6685 亿元,占同期各项贷款增量的 4.9%,占比较上年全年水平低 14.2 个百分点。

7) 住户贷款增速回落

2022 年二季度末,本外币住户贷款余额 73.29 万亿元,同比增长 8.2%;上半年增加 2.18 万亿元,同比少增 2.39 万亿元。

全文链接:

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4617544/index.html>

(来源:中国人民银行官网)

3.3 中国银保监会和人民银行发布《关于开展特定养老储蓄试点工作的通知》

近日,银保监会和人民银行联合发布了《关于开展特定养老储蓄试点工作的通知》,启动特定养老储蓄试点。

《通知》明确,由工、农、中、建四家大型银行在合肥、广州、成都、西安和青岛五个城市开展特定养老储蓄试点,单家银行试点规模不超过 100 亿元,试点期限为一年。特定养老储蓄产品包括整存整取、零存整取和整存零取三种类型,产品期限分为 5 年、10 年、15 年和 20 年四档,产品利率略高于大型银行五年期定期存款的挂牌利率。储户在单家试点银行特定养老储蓄产品存款本金上限为 50 万元。试点开始时间为 2022 年 11 月左右。

下一步,银保监会和人民银行将密切跟踪特定养老储蓄试点情况,加强监督管理,确保试点安全稳健开展,切实维护消费者合法权益。同时,及时总结评估试点情况,适时研究推广试点经验,推动商业银行更好服务多层次、多支柱养老保险体系建设。

全文链接:

<http://www.cbirc.gov.cn/cn/view/pages/ItemDetail.html?docId=1064333&itemId=915&generaltype=0>

(来源:中国银保监会官网)

3.4 中国银保监会就《企业集团财务公司管理办法(征求意见稿)》公开征求意见

主要修订内容如下:

一是调整准入标准和扩大对外开放。《征求意见稿》参照国家统计局公布有关我国经济增长数据,同步提高财务公司申请设立门槛,体现严格准入、优中选优的监管导向,引导企业集团理性申设财务公司。明确外资跨国集团可直接发起设立外资财务公司为其在中国境内的成员单位提供金融服务,落实对外开放政策要求。

二是优化业务范围和实施分级监管。《征求意见稿》取消了财务公司现有未能有效服务集团发展且外部成本更低、替代性更强的非核心主营业务,进一步强化其主责主业,专注服务集团内部,回归服务实体经济本源。《征求意见稿》将服务集团内部的存款、贷款以及结算等作为财务公司开业即可开展的基础业务;将具有一定风险外延性的同业拆借、票据承兑等作为财务公司须具备相关条件方可开展的专项业务,实施业务分级监管,给予市场主体正向激励,引导经营状况较好的财务公司改进金融服务质量,更好服务实体经济。

三是增设监管指标和加强风险管控。充分汲取近年来一些财务公司风险教训,《征求意见稿》优化和新增财务公司票据业务、集团外负债等监管指标,进一步加强财务公司对外业务监管,督促财务公司提升对外业务风险的识别、预警和处置水平。

四是加强公司治理和股东股权监管。《征求意见稿》新增公司治理和股东股权监管要求,明确股东、实际控制人和集团不得干预财务公司业务经营,加强具有财务公司特色的公司治理建设,提升财务公司法人独立性。

全文链接:

<http://www.cbirc.gov.cn/cn/view/pages/ItemDetail.html?docId=1064372&itemId=915&generaltype=0>

(来源:中国银保监会官网)

四、 公司动态

江阴银行(002807) 7月25日发布投资者关系活动记录表。1) 2022年息差管理的情况如何?资产端,加大对单户1000万元以下贷款的投放力度,压降5000万元以上贷款,管控3000万元以上贷款规模;负债端,充分利用绩效考核指挥棒的作用,引导分支机构有效降低高付息成本存款的增量,降低存款付息率水平。2) 面对国有大行业务下沉,如何实现差异化竞争?一是缩短决策链条,高效化审批流程和决策机制,提升市场竞争力。二是充分利用人缘地缘优势,有效减少银企间信息不对称的问题。三是充分利用网点覆盖面广的优势。四是对符合授信政策的中小企业,保持

信贷政策的连续性。

苏州银行 (002966) 7 月 25 日发布投资者关系活动记录表。1) 贵行在服务区域实体经济方面有何亮点? 今年已累计新落地省、市、区各级重点项目超百个, 新增用信近百亿; “智改数转” 授信户数、放款笔数分列苏州地区第 1 位和第 2 位。2) 贵行民生金融业务开展情况如何? 作为江苏省第三代社保卡主要发卡行之一, 公司紧抓有力时机, 搭建了贴近百姓生活的各类场景。其中, “苏医慧平台” 对接全市 34 家医疗机构, 10 家社区卫生中心, 累计服务 5000 万人次。

齐鲁银行 (601665) 7 月 29 日发布投资者关系活动记录表。1) 与国有大行比, 普惠小微有何差异化竞争策略? 一是下沉客户群体。二是大力拓展县域蓝海市场。三是优化普惠业务结构, 提高线上业务占比。2) 贵行银政合作类项目产业方向及省内区域分布? 公司围绕黄河流域生态保护和高质量发展、山东省新旧动能转换、自贸区山东片区建设等重大战略及省政府“十大创新”“十强产业”行动计划。省内业务布局 12 地市, 包括济南、聊城、青岛、泰安、德州、临沂、滨州、东营、日照、烟台、潍坊、威海。同日发布关于设立理财子公司的公告。齐鲁理财注册资本拟为 10 亿元, 注册地拟为中国山东省济南市, 公司持股比例为 100%。

无锡银行 (600908) 7 月 26 日发布关于非公开发行 A 股股票获得中国证监会核准的公告。公司获准发行不超过 3.205 亿股非公开新股。

瑞丰银行 (601528) 7 月 27 日发布投资者关系活动记录表。1) 主要的不良贷款是哪些? 公司新增的不良贷款主要分布在制造业、批发和零售业且越来越呈现小而散的趋势, 这与绍兴市柯桥区、越城区和金华市义乌市等公司展业地域的经济结构、产业结构以及公司的贷款结构相匹配。

常熟银行 (601128) 7 月 27 日发布 2022 年半年度业绩快报公告。营业收入 43.74 亿元, yoy+18.86%; 净利润 12.01 亿元, yoy+19.98%; roae11.72%, 同比增加 0.82 个百分点; 总资产达到 2748.94 亿元, 较去年末上升 11.48%; 不良贷款率 0.8%, 较去年末下降 0.01 个百分点; 拨备覆盖率 535.83%, 较去年末上升 4.01 个百分点。

苏农银行 (603323) 7 月 27 日发布投资者关系活动记录表。1) 请问贵行今年以来关注率下降幅度较大的原因是什么? 一方面是由于公司不断优化风险预警系统, 将风控环节前置。另一方面, 细化关注类贷款的动态管理机制, 加强管理主动性。2) 贵行如何展望后续拨备覆盖率的变动情况? 后续公司仍将衡量拨备合理范围, 使得拨备覆盖率与资产增长和利润增速相匹配, 保持拨备和相关指标之间的合理性。

兴业银行 (601166) 7 月 27 日发布关于股东增持股份情况及后续增持计划。公司第一大股东福建省财政厅于 2022 年 7 月 26 日增持公司股份 1120.02 万股, 增持金额 2 亿元。

长沙银行 (601577) 7 月 29 日发布关于高管任职资格获得核准的公告。核准唐勇担任公司行长的任职资格。

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。

投资评级说明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

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

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn