

银行行业

下半年多点发力，边际改善促估值提升

投资要点：

- 银行板块近26周指数波动率有所下降，本周（8.1-8.5）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，估值水平周度平稳，市场热度有所上升，日均交易额10370亿元（周环比+13.0%），本周央行宽口径（包含7天逆回购）净回笼60亿元，7天逆回购利率维持2.10%，整体流动性处于较佳水平；周五（8月5日）公布DR007加权重值为1.30%，周度环比下降33bps，低于逆回购利率，流动性趋佳。
- 央行下半年工作会议定调保持经济运行在合理区间，信贷预计平稳适度增长。2022年8月1日，央行召开下半年工作会议，上半年无论从广义货币，还是银行资产端—贷款余额增速维度增速均超10%，支持实体经济融资需求。重点支持基础设施、小微贷款、制造业高端制造领域。下半年预期信贷平稳适度增长，重点支持基础设施、小微等重点领域，成渝等部分重点区域值得期待。此外重点化解中小银行风险，风险逐步释放，有望改善市场对中小银行资产质量预期。
- 线上支付活力十足，传统实体卡类业务稳步发展。8月2日，央行公布2022年一季度支付体系运行总体情况：银行账户环比增长1.78%至2139.07亿户，个人银行账户环比增速有所放缓；非现金支付金额同比增长8%至1150万亿元，其中贷记转账、商业银行电子支付业务环比上升，票据业务Q1同比下滑13.6%；整个支付系统在Q1共计处理支付业务2140亿笔，金额2487万亿元，同比分别增长16%、12%，支付活跃度稳步提升。

市场表现及建议关注

本周银行行业指数下跌1.52%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌0.81%，深圳成指上涨0.02%，创业板指上涨0.49%，沪深300指数下跌0.32%。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）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

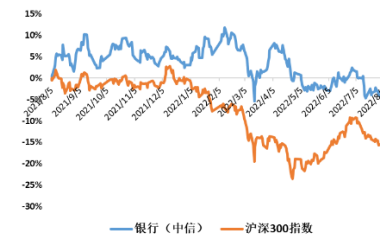
疫情对经济影响，经济增速放缓导致银行资产质量降低、不良率提升风险，国际环境恶化风险，爆发重大风险及违约事件等。

建议关注	BPS(元/股)			PB(市净率)		
2022/8/5	22E	23E	24E	22E	23E	24E
招商银行	32.9	37.5	43.0	1.0	0.9	0.8
平安银行	19.2	21.6	24.4	0.6	0.6	0.5
兴业银行	32.2	36.2	40.7	0.5	0.5	0.4
邮储银行	7.6	8.4	9.4	0.6	0.5	0.5
成都银行	15.0	17.7	20.9	1.0	0.8	0.7
南京银行	12.4	14.1	15.9	0.8	0.7	0.7
杭州银行	13.6	15.4	17.7	1.0	0.9	0.8
江阴银行	6.4	7.1	7.9	0.7	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

民生银行	1.10%
农业银行	0.35%
工商银行	0.23%
南京银行	0.19%
浙商银行	-0.31%

跌幅前五个股

宁波银行	-5.32%
江阴银行	-5.12%
苏农银行	-4.88%
瑞丰银行	-4.72%
兰州银行	-4.18%

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、《贷款扩张有力，绿色信贷、普惠金融贷款高增》— 2022.08.01
- 2、《江浙中小银行业绩快报亮眼，价值引领向上》— 2022.07.24
- 3、《业绩快报频传，“保交楼”风险整体可控》— 2022.07.18

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	人民银行召开 2022 年下半年工作会议.....	9
3.2	中国银保监会发布《保险资产管理公司管理规定》.....	10
3.3	2022 年第一季度支付体系运行总体情况.....	10
四、	公司动态.....	11
五、	风险提示.....	12

图表目录

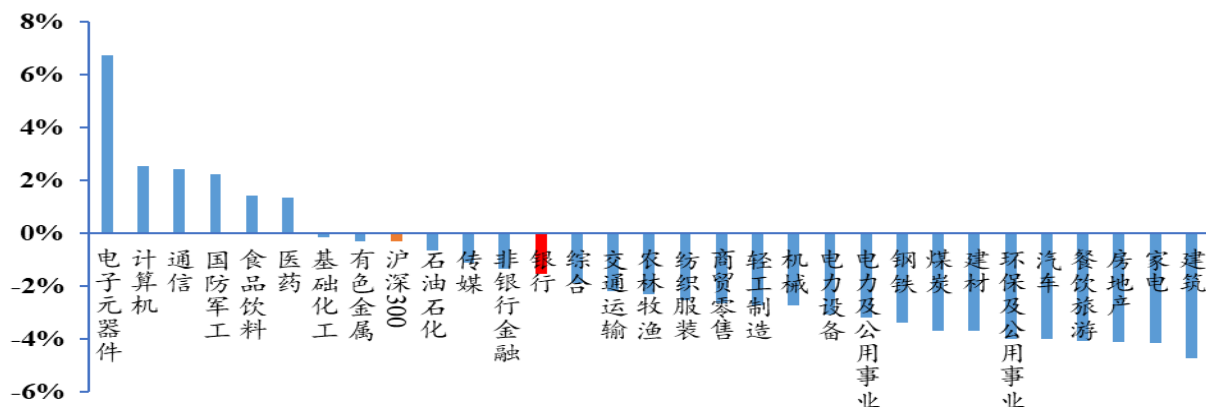
图表 1：市场各行业板块本周市场表现.....	1
图表 2：银行板块子板块本周表现.....	1
图表 3：本周涨幅排名前十个股.....	2
图表 4：本周跌幅排名前十个股.....	2
图表 5：银行行业 PB 动态分析.....	2
图表 6：银行行业 PB 历史百分位情绪分析.....	3
图表 7：货币供应及净现金投放.....	4
图表 8：Shibor（隔夜、1 周、2 周、1 月）利率变化.....	4
图表 9：银行同业拆借（1、7、14、30 天）利率变化.....	5
图表 10：1/10 年期国债到期收益率及利差变化.....	5
图表 11：地方政府债到期收益率变化.....	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 1.52%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 0.81%，深圳成指上涨 0.02%，创业板指上涨 0.49%，沪深 300 指数下跌 0.32%。电子元器件、计算机、通信板块本周领跑；房地产、家电、建筑板块本周表现不佳。

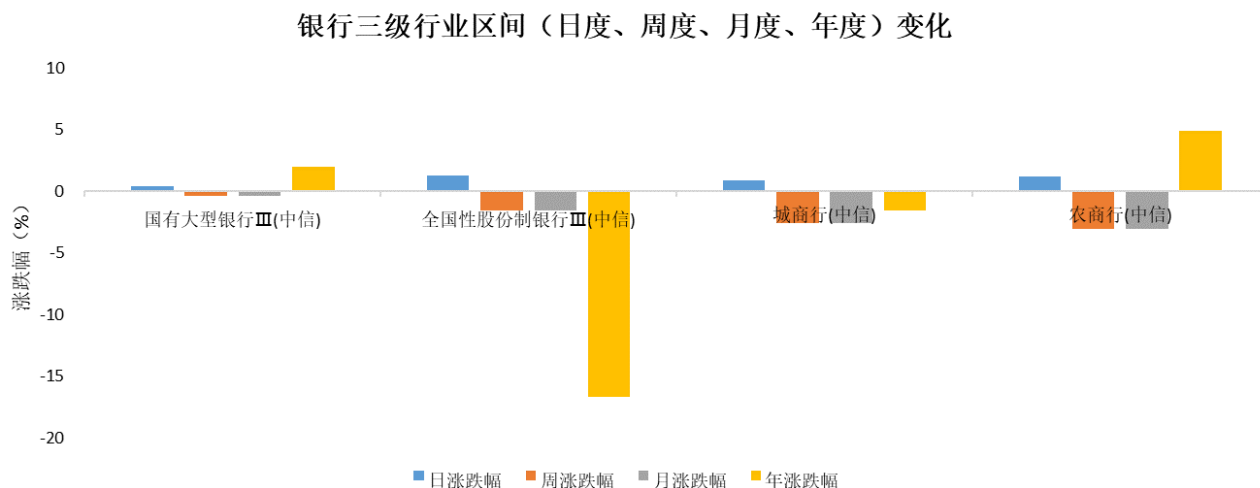
图表 1：市场各行业板块本周市场表现



数据来源：WIND, 华福证券研究所

本周国有大型银行Ⅲ(中信)子板块领先行业子板块，本周涨跌幅为-0.33%，全国性股份制银行Ⅲ(中信)本周涨跌幅为-1.53%，城商行(中信)本周涨跌幅为-2.59%，农商行(中信)本周涨跌幅为-3.03%；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



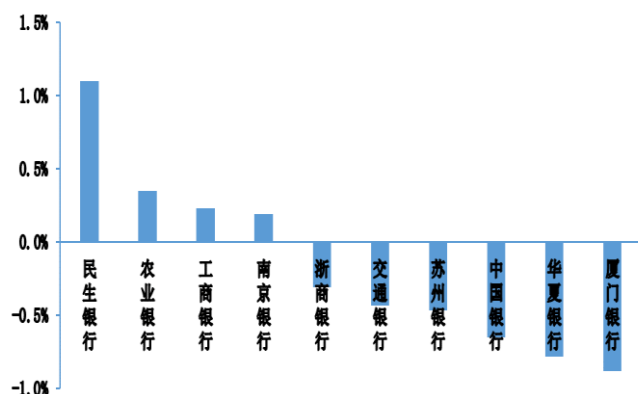
数据来源：WIND, 华福证券研究所

1.2 行业个股本周市场表现

本周涨幅前十标的为：民生银行 1.1%，农业银行 0.35%，工商银行 0.23%，南京银行 0.19%，浙商银行-0.31%，交通银行-0.43%，苏州银行-0.47%，中国银行-0.65%，华夏银行-0.78%，厦门银行-0.88%。

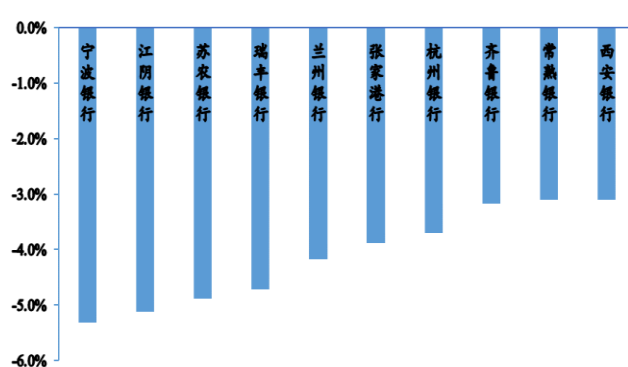
本周跌幅前十标的为：宁波银行-5.32%，江阴银行-5.12%，苏农银行-4.88%，瑞丰银行-4.72%，兰州银行-4.18%，张家港行-3.89%，杭州银行-3.71%，齐鲁银行-3.17%，常熟银行-3.11%，西安银行-3.1%。

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

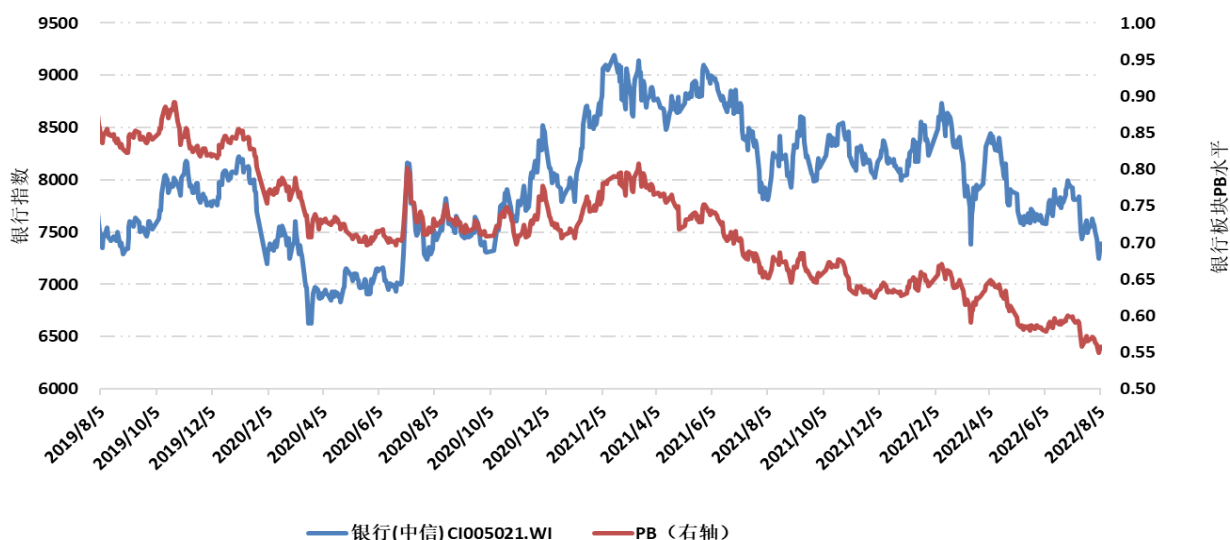


数据来源：Wind, 华福证券研究所

1.3 行业估值分析

银行板块 PB 估值稳定。本周银行动态 PB 整体走势走弱，PB 数值周五收盘接近 0.56 估值，估值水平本周环比上周稳中有降，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上升，然而 A 股整体估值水平整体有所下滑。

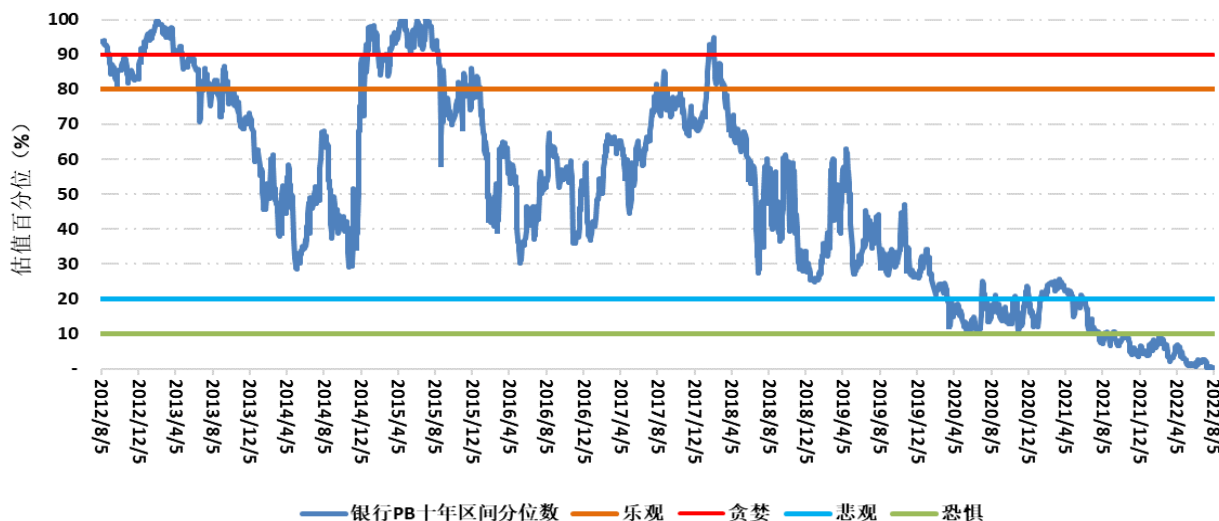
图表 5：银行行业 PB 动态分析



数据来源：Wind，华福证券研究所

十年维度，银行板块估值水平处于历史相对低位水平。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

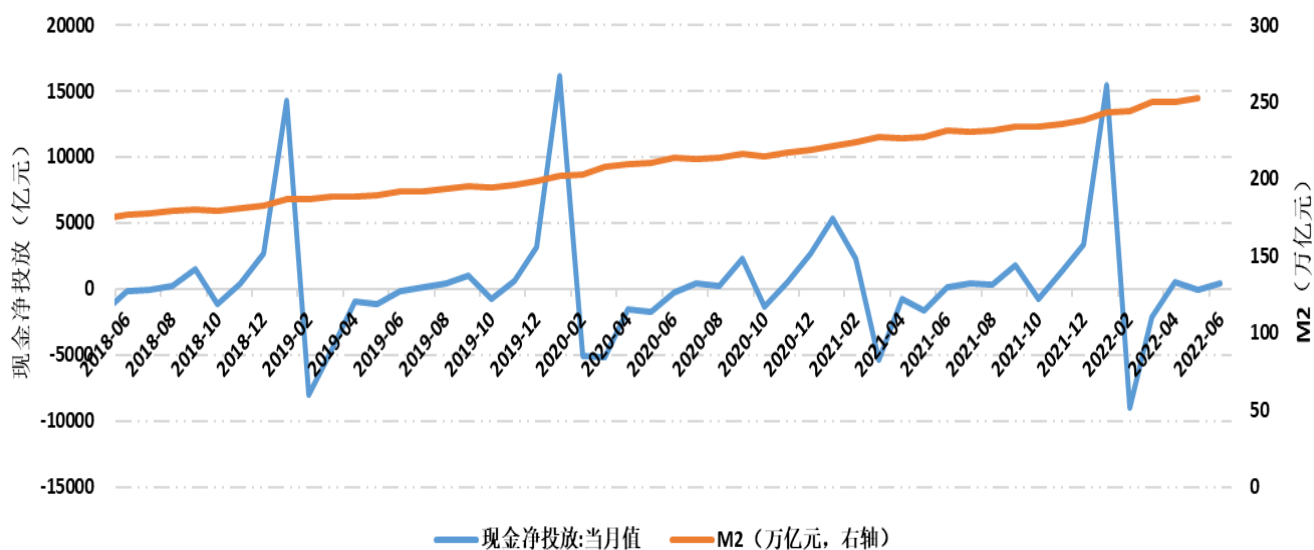
2.1 货币供应与主要利率价格

合并宽口径净回笼 60 亿元，整体货币政策风格稳健。本周（8 月 1 日至 8 月 5 日），央行公开市场累计进行 100 亿元逆回购操作，本周共有 160 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 60 亿元。

短期利率水平大幅下降，中长期利率温和下滑。8 月 5 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 -24bps、-32bps、-26bps、-14bps 至 1.02%/1.38%/1.35%/1.59%，10 年期国债收益较上周下降 3bps 至 2.73%，10 年期企业债 (AAA) 到期收益率较上周下降 4bps 至 3.56%。

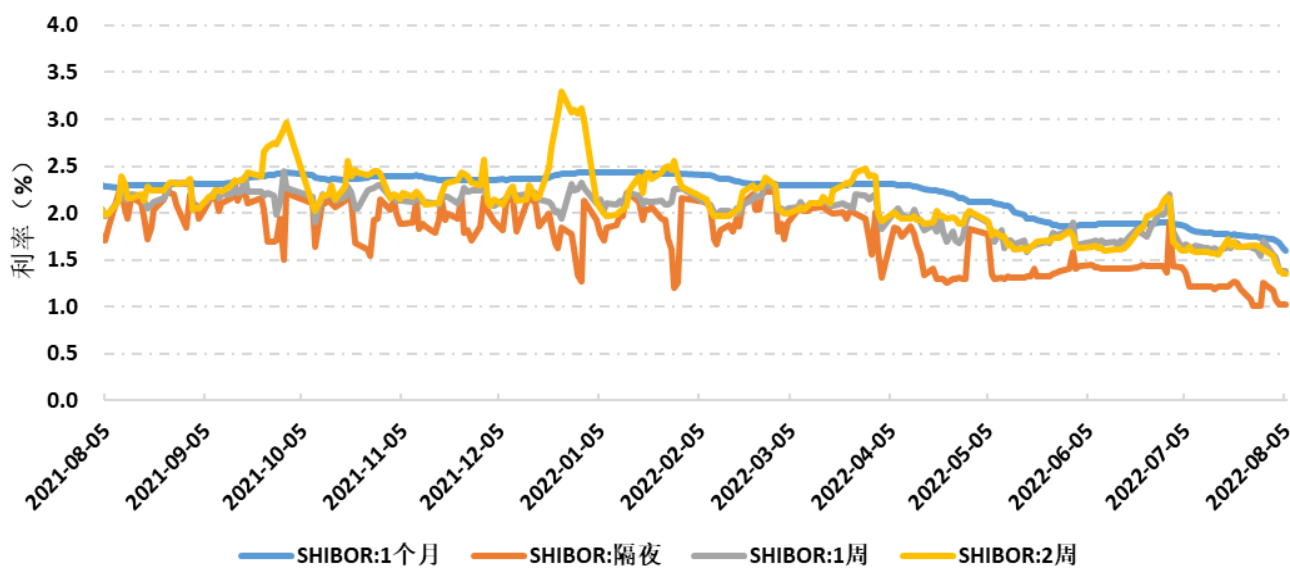
7 月 LPR 报价维持不变，短端利率水平本周大幅下滑，中期利率稳中有降，长端利率稳中有降。7 月 1 年期 LPR 维持与 5/6 月相同为 3.70%，5 年期 LPR 维持 4.45%，长端贷款指引利率月度稳定，助力实体经济发展。信贷环境以及同业流动性状况佳，长端利率水平整体稳定。

图表 7：货币供应及净现金投放



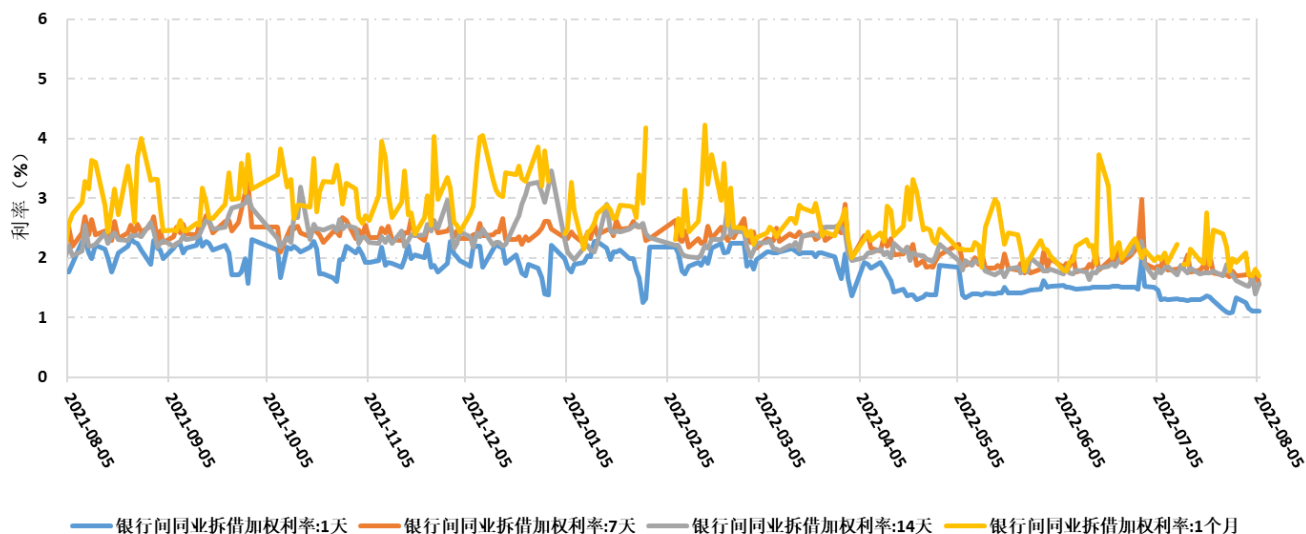
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 8：Shibor（隔夜、1周、2周、1月）利率变化



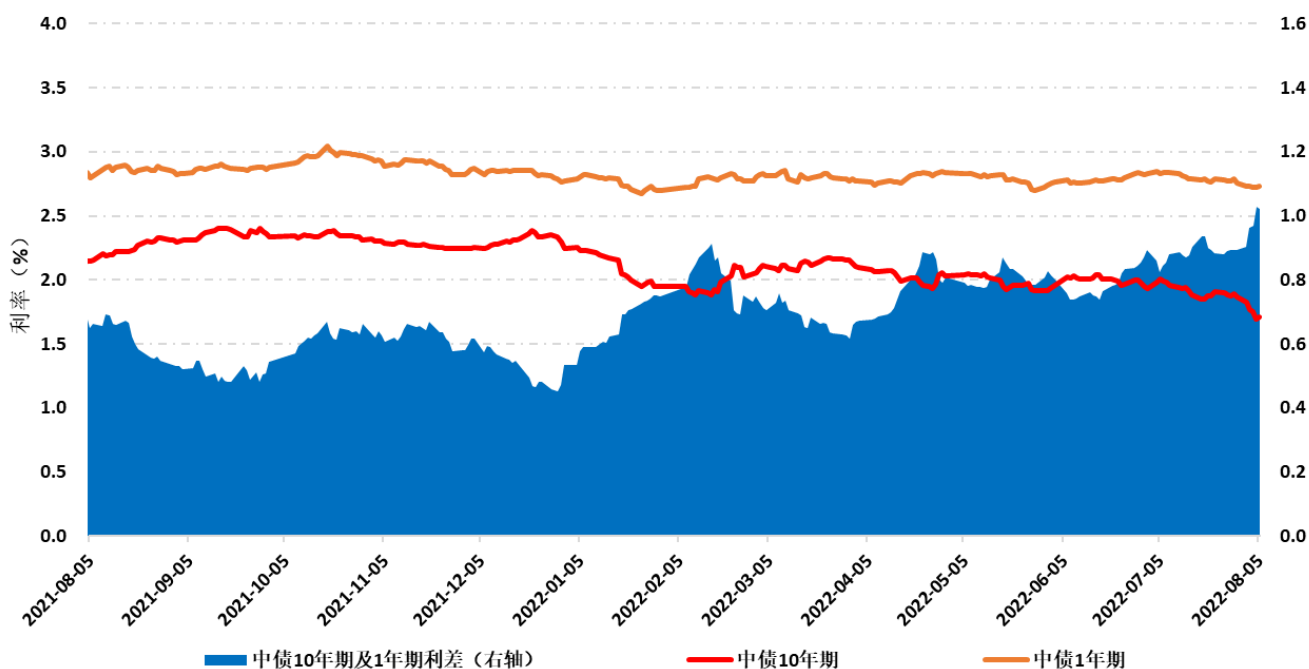
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 9：银行同业拆借（1、7、14、30 天）利率变化



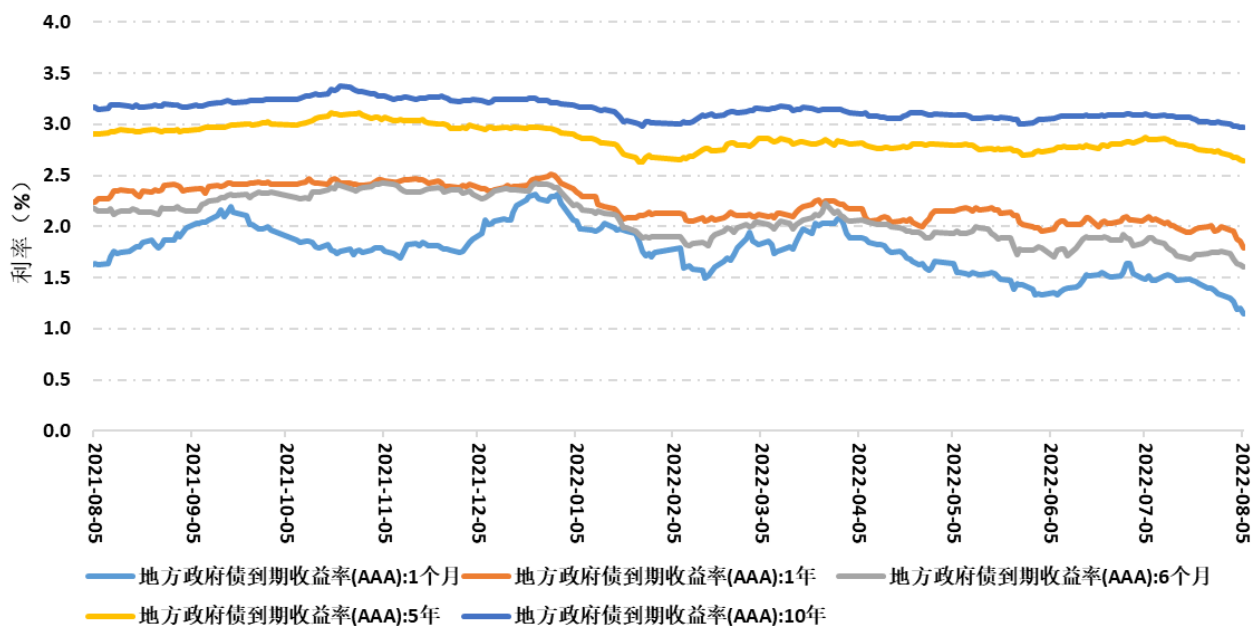
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 10：1/10 年期国债到期收益率及利差变化



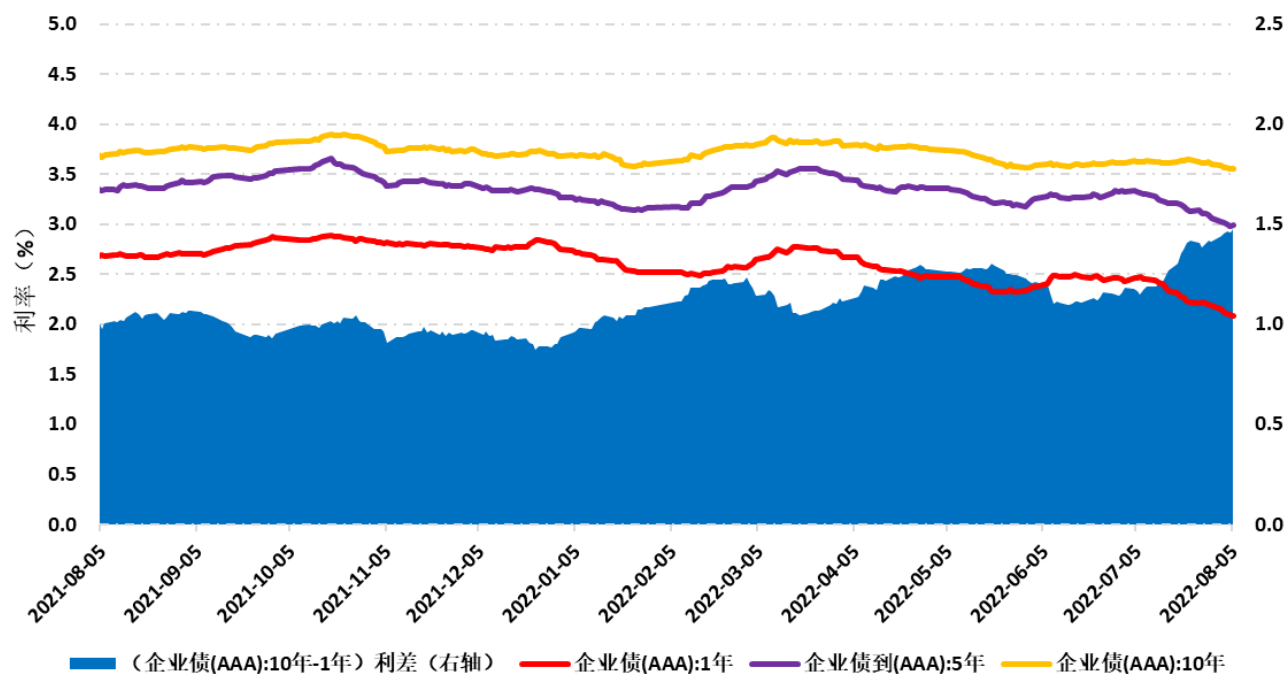
数据来源：WIND，华福证券研究所

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 100 亿元，7 天逆回购合计到期 160 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（1.30%）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 60 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

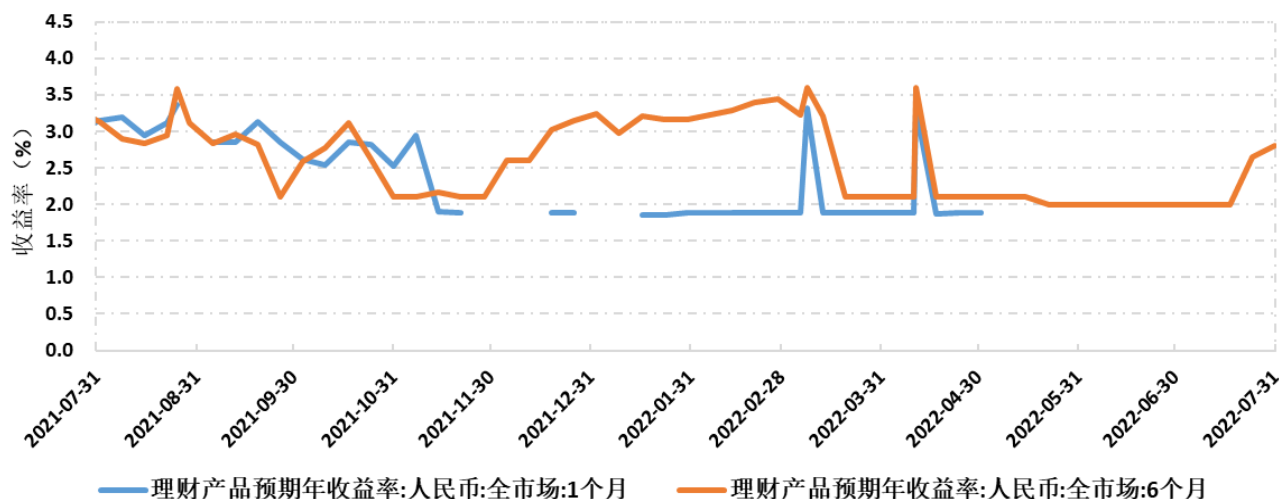
名称	发行/到期	发生日期	发行量(亿元)	利率(%)	利率变动(bp)	期限(月)	期限(天)	起息日期	到期日期	招标方式
逆回购 7D	逆回购到期	2022-08-03	20	2.10	0		7	2022-07-27	2022-08-03	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2022-08-04	20	2.10	0		7	2022-07-28	2022-08-04	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2022-08-05	20	2.10	0		7	2022-07-29	2022-08-05	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2022-08-01	50	2.10	0		7	2022-07-25	2022-08-01	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2022-08-02	50	2.10	0		7	2022-07-26	2022-08-02	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2022-08-03	20	2.10	0		7	2022-08-03	2022-08-10	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2022-08-01	20	2.10	0		7	2022-08-01	2022-08-08	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2022-08-02	20	2.10	0		7	2022-08-02	2022-08-09	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2022-08-04	20	2.10	0		7	2022-08-04	2022-08-11	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2022-08-05	20	2.10	0		7	2022-08-05	2022-08-12	利率招标
净投放			-60							

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31日，理财产品收益率6个月年化预期收益率为2.80%，6个月理财较上周+15bps，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

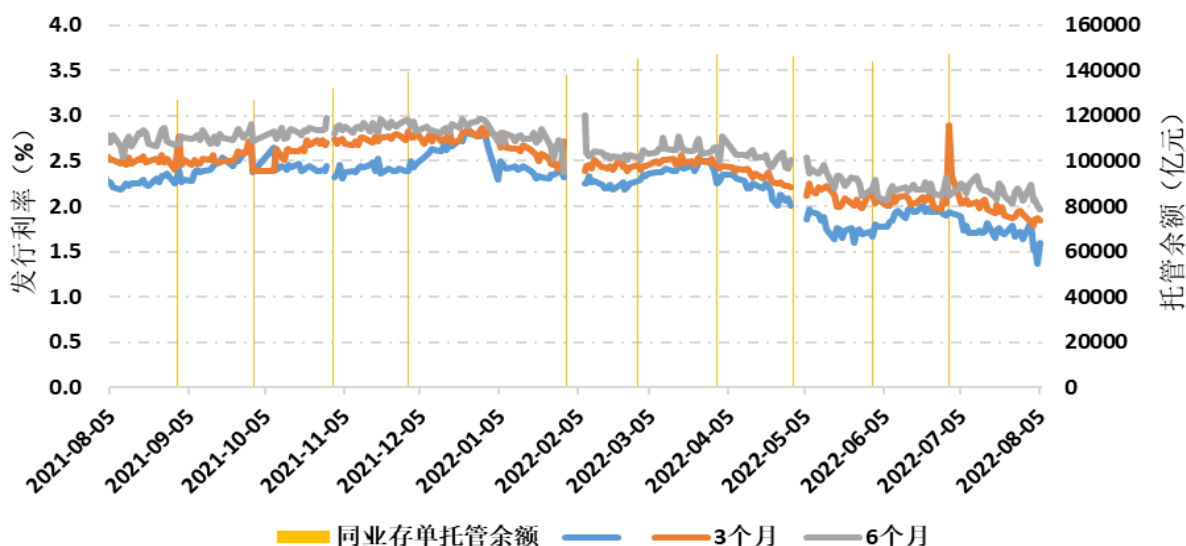


数据来源：WIND，华福证券研究所

2.3 存单市场回顾

截至8月5日，同业存单1个月、3个月、6个月发行利率分别为1.60%、1.84%、1.97%，1月同业拆借利率周度环比下降13bps，3月同业拆借利率周度环比下降13bps，6月同业拆借利率本周环比下降25bps，本周宽口径流动性净回笼60亿元，银行间整体流动性佳，同业拆放利率水平大幅下降，银行流动性好，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 人民银行召开 2022 年下半年工作会议

2022 年以来各方面工作取得了新的成效。

稳健的货币政策实施力度进一步加大。降低存款准备金率 0.25 个百分点。1-6 月企业贷款加权平均利率降至有统计以来新低。6 月末，广义货币（M2）、社会融资规模、人民币贷款余额增速均超过 10%。人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定。

稳经济大盘重点领域得到有效金融支持。调增政策性银行 8000 亿元信贷额度，推动设立 3000 亿元政策性开发性金融工具，支持中长期基础设施贷款投放。普惠小微贷款、投向制造业中长期贷款同比均明显多增。

宏观审慎政策框架持续健全。发布《宏观审慎政策指引（试行）》。一些突出金融风险得到稳妥处置。维护房地产市场融资平稳有序，引导个人住房按揭贷款利率下行，支持刚性和改善性住房需求。**金融体制机制改革持续深化。金融国际合作向纵深推进。**人民币成功通过加入国际货币基金组织特别提款权货币篮子以来的首次审查，权重从 10.92% 上升至 12.28%。牵头制定 G20 转型金融框架，更新中欧《可持续金融共同分类目录》，推动落实《“一带一路”绿色投资原则》。**金融服务和金融管理质效提升。**

会议要求，人民银行系统要继续保持经济运行在合理区间。

保持货币信贷平稳适度增长。用好政策性开发性金融工具，重点发力支持基础设施领域建设。加大金融支持民营小微企业等重点领域力度。

稳妥化解重点领域风险。防范化解中小银行风险。

完善宏观审慎管理体系。落实系统重要性银行附加监管要求，出台系统重要性保险公司评估办法。

深化金融市场改革。推进票据、黄金、货币、衍生品市场健康发展。优化境外机构境内债券发行资金管理。稳步推进跨国公司本外币一体化资金池试点工作。提升外汇储备经营管理能力。

稳步提升人民币国际化水平。支持境外主体发行“熊猫债”，稳步推动“互换通”启动工作。

深入参与全球金融治理。持续做好 G20 可持续金融牵头工作。

持续提升金融服务和管理水平。

全文链接：

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4620598/index.html>

（来源：中国人民银行官网）

3.2 中国银保监会发布《保险资产管理公司管理规定》

《规定》主要内容：一是新增公司治理专门章节。结合近年来监管实践，从总体要求、股东义务、激励约束机制、股东会及董监事会运作、专业委员会设置、独立董事制度、首席风险管理执行官、高管兼职等方面明确了要求，提升保险资产管理公司独立性，全面强化公司治理监管的制度约束。二是将风险管理作为专门章节，从风险管理体系、风险管理要求、内控审计、子公司风险管理、关联交易管理、从业人员管理、风险准备金、应急管理等方面进行全面增补，着力增强保险资产管理公司风险管理能力，切实维护保险资金等长期资金安全。三是优化股权结构设计。落实国务院金融委扩大对外开放决策部署，对保险资产管理公司的境内外保险公司股东一视同仁，取消外资持股比例上限。此外，对所有类型股东明确和设定了统一适用的条件，严格对非金融企业股东的管理。四是优化经营原则及相关要求。细化保险资产管理公司的业务范围，增加受托管理各类资金的基本原则，明确要求建立托管机制，完善资产独立性和禁止债务抵消表述，严禁开展通道业务，并对销售管理、审慎经营等作了规定。五是增补监管手段和违规约束。增补了分级监管、信息披露、重大事项报告等内容，丰富了监督检查方式方法和监管措施，增加了违规档案记录、专业机构违规责任、财务状况监控和自律管理等内容。

全文链接：

<http://www.cbirc.gov.cn/cn/view/pages/ItemDetail.html?docId=1065349&itemId=915>

（来源：中国银保监会官网）

3.3 2022 年第一季度支付体系运行总体情况

1) 银行账户

银行账户数量小幅增长。截至一季度末，全国共开立银行账户 2139.07 亿户，环比增长 1.78%。单位银行账户数量保持增长。截至一季度末，全国共开立单位银行账户 8607.25 万户，环比增长 3.24%。

个人银行账户数量增速放缓。截至一季度末，全国共开立个人银行账户 138.21 亿户，环比增长 1.77%。

2) 非现金支付业务

一季度，全国银行共办理非现金支付业务 3967.30 亿笔，金额 1149.85 万亿元，同比分别增长 10.74% 和 7.91%。

银行卡数量小幅增长。截至一季度末，全国共开立银行卡 93.19 亿张，环比增长 0.78%。其中，借记卡 85.17 亿张，环比增长 0.83%；信用卡和借贷合一卡 8.02 亿张，环比增长 0.28%。

票据业务量总体保持下降趋势。一季度，全国共发生票据业务 2866.41 万笔，

金额 26.50 万亿元，同比分别下降 22.25%和 12.59%。

贷记转账等其他结算业务量保持增长。一季度，全国共发生贷记转账、直接借记、托收承付以及国内信用证结算业务 25.20 亿笔，金额 858.45 万亿元，同比分别增长 5.73%和 10.01%。

商业银行电子支付业务量基本平稳。一季度，银行共处理电子支付 12 业务 632.62 亿笔，金额 739.77 万亿元，同比分别增长 3.68%和 4.18%。

3) 支付系统

一季度，支付系统共处理支付业务 2140.37 亿笔，金额 2487.45 万亿元，同比分别增长 16.27%和 12.35%。

全文链接：

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4621677/2022080218370771222.pdf>

(来源：中国人民银行官网)

四、 公司动态

江阴银行 (002807) 8 月 1 日发布投资者关系活动记录表。1) 贵行普惠贷款利率趋势如何？会影响资产端收益率吗？受人民银行 LPR 下调影响，公司今年二季度新发放的普惠贷款利率有下降现象。一方面，加大对普惠零售贷款的拓展力度。另一方面，有效利用人民银行支农支小再贷款、再贴现、普惠小微贷款激励政策等来对冲利率下降的影响。2) 下半年准备在稳定息差上有哪些措施？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，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。

瑞丰银行 (601528) 8 月 4 日发布关于行长任职资格获核准的公告。银保监会核准张向荣先生公司行长任职资格。

兴业银行 (601166) 8 月 3 日发布关于 2022 年第三期金融债券发行情况的公告。本期金融债券发行规模为人民币 200 亿元，债券期限 3 年，票面利率为 2.54%，募集资金将充实资金来源，优化负债期限结构，促进业务稳健发展。

华夏银行 (600015) 8 月 6 日发布关于获准发行二级资本债券的公告。获准发行不超过 300 亿元人民币的二级资本债券。

张家港行 (002839) 8 月 3 日发布公司收到的监管函。裴平作为独立董事，其配偶于 2022 年 7 月 19 日买入“张行转债”5000 张，成交金额 62.80 万元；并于 2022 年 7 月 20 日卖出“张行转债”5000 张，成交金额 62.93 万元，构成短线交易，特此提醒。

光大银行 (601818) 8 月 5 日发布关于董事长任职资格获中国银保监会核准的公告。保监会已于 2022 年 8 月 2 日核准王江先生公司董事、董事长的任职资格。8 月 4 日发布关于获准发行二级资本债券的公告。获准发行不超过 600 亿元人民币的

二级资本债券。

厦门银行（601187） 8月2日发布关于董事窗口期违规增持公司股票并致歉的公告。公司个别董事于2022年8月2日通过证券交易系统以集中竞价方式增持公司股票10000股，增持价格为人民币5.50元/股。本次股票增持后，该董事持有公司股票31000股，占公司总股本的比例为0.0012%，根据规定构成窗口期买卖公司股票。

重庆银行（601963） 8月5日发布投资者关系活动记录表。1) 上半年信贷投放情况及展望？2022年上半年，总体上完成了时间过半任务超半的投放目标。5月下旬以来，公司加强对制造业、小微、成渝双城经济圈以及绿色低碳、专精特新等重点领域的信贷支持。随着疫情逐步缓解，信贷需求有望改善，下半年信贷投放预期会好于上半年。2) 关于未来中间业务收入增长？一是继续发挥本土理财优势，加快理财业务转型；不断丰富银行卡消费场景，实现特色产品快速上量。二是发展以银行承兑汇票为代表的传统表外业务、保函、信用证等业务，扩大跨境融资业务规模；三是积极培育新的增长点，推进财富管理，扩展代销渠道；开展主承销商业务。

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