



Research and
Development Center

稳中向好落实货币政策，银行资本补充获支持

银行

2023年12月31日

证券研究报告

行业研究

行业周报

银行

投资评级 看好

上次评级 看好

王舫朝 非银金融行业首席分析师

执业编号: S1500519120002

联系电话: 010-83326877

邮箱: wangfangzhao@cindasc.com

张晓辉 银行业分析师

执业编号: S1500523080008

联系电话: 13126655378

邮箱: zhangxiaohui@cindasc.com

廖紫苑 银行业分析师

执业编号: S1500522110005

联系电话: 16621184984

邮箱: liaoziyuan@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

稳中向好落实货币政策，银行资本补充获支持

2023年12月31日

本期内容提要:

核心观点

12月27日，央行货币政策委员会2023年第四季度例会召开。会议对执行货币政策的力度、深化金融供给侧结构性改革、防控金融风险等方面做出指示。

稳健的货币政策要灵活适度、精准有效，同时要加大已出台货币政策实施力度。此前2023年中央经济工作会议也强调，要适度发力财政政策、精准运用货币政策，更好熨平经济周期波动，未来将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，为银行业发展构建良好经营环境。12月22日，国有大行宣布下调存款挂牌利率，一年期及以内整存整取下调0.1%，两年期整存整取下调0.2%，三年期、五年期整存整取下调0.25%，招商银行等股份行跟进。存款年末降息，利好银行负债成本压力缓解，为年初“开门红”做好准备，我们认为，下阶段银行可能会在贷款端结构性降息，持续有效释放LPR的改革和传导效应。

引导大行下沉、中小行聚焦主业，支持银行补充资本。会议强调构建金融有效支持实体经济的体制机制。其中，大行规模效应突出，鼓励大行将其服务中心下沉，同时中小行聚焦本地、重心在于做好主责主业。同时落实好存量的货币政策，例如结构性货币政策工具、再贷款再贴现政策等；同时在基建、制造业、民营经济、绿色等方面加大支持。房地产层面，会议强调“一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求”、“加大对保障性住房建设、城中村改造的金融支持力度”，为房地产企业提供金融支持。房地产行业的健康发展对于银行业务良性开展有重要影响，房地产优化政策陆续落地，有望降低房地产市场波动引致的系统性风险。此外，会议提出“支持银行补充资本”，我们预计监管将进一步支持中小银行多渠道补充资本，以提升中小银行的资产质量和风险抵补能力。

近期多次会议召开，在商业银行金融支持实体经济、风险化解、资本监管等多方面给予银行颇多利好。现阶段建议配置银行板块。当前银行PB(LF)为0.52x左右，息差下行、风险因素等的扰动在估值中已有体现，我们认为：1) 高股息特征确定性较强，2022年上市银行分红总额超5800亿元，其中国有大行分红超4000亿元，当前配置银行股息收益相对稳定。2) 中特估+国企改革大背景下，银行股通常作为防御性板块，当前时点建议重点关注。3) 政策加码有望扭转经济预期，银行为顺周期板块，经济周期后半程往往是银行 β 行情的触发点，政策利好银行基本面修复，地产、城投风险有望逐步化解。总体来看，随着利好政策陆续落地，房地产风险缓释预期增强，我们预计，银行资产质量将会边际改善，存款利率多次调降减轻息差压力，企业信心恢复动力或有提升，多种因素有望贡献银行板块估值反弹。

➤ 投资建议:

政策空间有望打开，稳复苏环境中寻找优质银行修复机会。当前息差或有收窄压力，LPR 重定价以及新发放贷款收益率偏低等因素在估值中已有体现。三季度以来信贷投放节奏放缓，仍需期待实体经济需求全面恢复，建议重点关注普惠小微、涉农业务等的业绩释放点。我们认为，下阶段可重点关注：1) 关注国企改革背景下，基本功扎实+低估值的全国性银行：邮储银行、农业银行、中信银行。2) 长期高业绩景气/区域新亮点/小微复苏优质区域行，宁波银行、齐鲁银行、常熟银行，瑞丰银行。3) 风险缓释可期有望带来估值修复、活跃资本市场下具备财富管理优势的招商银行等。

➤ 上周高频数据跟踪:

- **银行板块整体跑输沪深 300。**上周（12.25-12.29）A 股市场呈现整体上升趋势，上证综指上升至 2,974.93 点。银行板块整体跑输沪深 300，上周银行板块指数（申万一级）涨幅为 1.94%，跑输沪深 300 指数（2.81%）0.87 个百分点。上周行业指数整体下降，涨幅前五的行业为电力设备、有色金属、食品饮料、电子和美容护理，周涨跌分别为 5.46%、4.01%、3.91%、3.68%和 3.53%。跌幅前五的行业为煤炭、传媒、交通运输、房地产和商贸零售，周涨跌分别为-0.59%、-0.40%、-0.35%、-0.32%和 0.33%。
- 银行板块表现分化。上周（12.25-12.29）A 股市场银行股涨跌幅前五分别为兴业银行（10.88%）、无锡银行（4.77%）、杭州银行（3.52%）、长沙银行（3.49%）、成都银行（3.02%）。跌幅前五分别为华夏银行（-2.09%）、渝农商行（-1.21%）、民生银行（-0.80%）、常熟银行（-0.78%）、交通银行（-0.69%）。
- 截至 12 月 29 日，北上资金持股邮储银行、农业银行、招商银行分别占其流通 A 股的 0.87%、0.85%、5.14%，相较于 2023 年年初，邮储银行、农业银行和招商银行分别变动-5.14pct、0.03pct 和-2.14pct。
- 银行间流动性跟踪：上周（12.25-12.29）国股银票转贴现利率整体下降。2023 年 12 月 29 日，国股银票转贴现利率：1 个月为 0，较前一周下降 0BP；3 个月为 0.25%，较前一周下降 35BP；6 个月为 1.16%，较前一周下降 7BP。
- 国股银票转贴现利率跟踪：上周（12.25-12.29）存款类机构质押式回购加权利率均为下降。2023 年 12 月 29 日，存款类机构质押式回购加权利率：1 天为 1.65%，较前一周上升 8BP；存款类机构质押式回购加权利率：7 天为 1.91%，较前一周上升 13BP；国债质押式回购加权利率 GC001 较前一周上升 29BP，GC007 较前一周下降 302BP。
- 银行资本工具跟踪：上周（12.25-12.29）银行资本工具到期收益率均为下降。2023 年 12 月 29 日，1 年期、5 年期、10 年期 AAA-二级资本债到期收益率分别为 2.65%、3.00%和 3.20%，较前一周分别变动-22BP、-7BP、-4BP；1 年期、5 年期、10 年期银行永续债到期收益率分别为 2.75%、3.05%、3.30%，较前一周分别变动-19BP、-7BP、-4BP。

- 商业银行同业存单跟踪：上周（12.25-12.29）同业存单发行利率均为下降。2023年12月29日，1个月期2.27%，3个月期2.45%，6个月期2.59%，相较于前一周分别变动-8BP、-15BP、-5BP。从6M同业存单发行利率来看，股份行、城商行分别是2.34%、2.60%。
- 上周（12.25-12.29），同业存单收益率整体下降。2023年12月29日，1M、3M、6M、9M同业存单（AAA）到期收益率分别为1.92%、2.14%、2.34%、2.39%，相较于前一周分别变动-87BP、-54BP、-31BP、-26BP。分银行类型来看，国有行、股份行和农商行6M同业存单到期收益率分别变动-28BP、-28BP、-29BP至2.37%、2.39%、2.44%。
- **风险因素：**宏观经济增速下行可能影响银行业绩；政策落地不及预期可能影响银行业务发展等。

目录

一、银行板块行情跟踪.....	6
二、重点数据跟踪.....	7
2.1 国股银票转贴现利率跟踪.....	7
2.2 银行资本工具跟踪.....	9
2.3 商业银行同业存单跟踪.....	9
三、行业及公司动态跟踪.....	11
3.1 行业重要新闻跟踪.....	11
3.2 重点公司跟踪.....	11
四、投资建议.....	12
五、风险因素.....	12

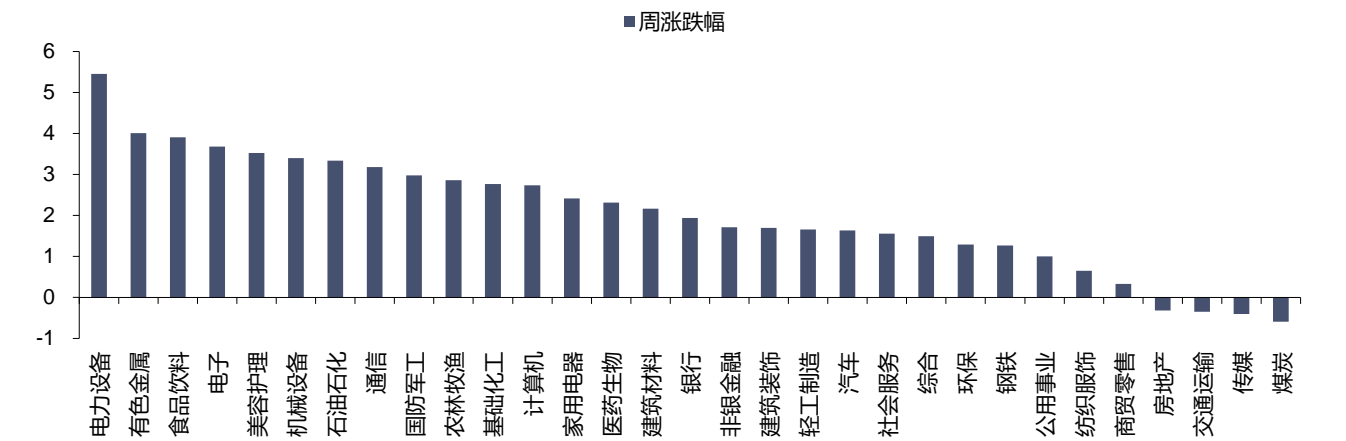
图目录

图 1: 银行板块整体跑赢沪深 300 (%)	6
图 2: 上周银行板块整体下降.....	6
图 3: 北上资金持股银行市值占其流通 A 股 (%).....	7
图 4: 近十个交易日北上资金持股邮储银行变动.....	7
图 5: 近十个交易日北上资金持股招商银行变动.....	7
图 6: 近十个交易日北上资金持股农业银行变动.....	7
图 7: 国股银票转贴现利率走势 (%)	8
图 8: 存款类机构质押式回购加权利率走势 (%)	8
图 9: 上交所国债质押式回购加权利率走势 (%)	8
图 10: 银行间质押式回购加权利率走势 (%)	9
图 11: 上海银行间同业拆放利率走势 (%)	9
图 12: 各期限 AAA-二级资本债到期收益率 (%)	9
图 13: 各期限 AAA-永续债到期收益率 (%)	9
图 14: 同业存单发行利率 (%)	10
图 15: 各类型银行同业存单发行利率 (%)	10
图 16: 中债商业银行同业存单到期收益率 (%)	10
图 17: 各类型银行同业存单到期收益率 (6 个月, %)	11
图 18: 各类型银行同业存单到期收益率 (1 年, %)	11

一、银行板块行情跟踪

银行板块整体跑输沪深 300。 上周 (12.25-12.29) A 股市场呈现整体上升趋势, 上证综指上升至 2,974.93 点。银行板块整体跑输沪深 300, 上周银行板块指数 (申万一级) 涨幅为 1.94%, 跑输沪深 300 指数 (2.81%) 0.87 个百分点。上周行业指数整体下降, 涨幅前五的行业为电力设备、有色金属、食品饮料、电子和美容护理, 周涨跌分别为 5.46%、4.01%、3.91%、3.68%和 3.53%。跌幅前五的行业为煤炭、传媒、交通运输、房地产和商贸零售, 周涨跌分别为-0.59%、-0.40%、-0.35%、-0.32%和 0.33%。

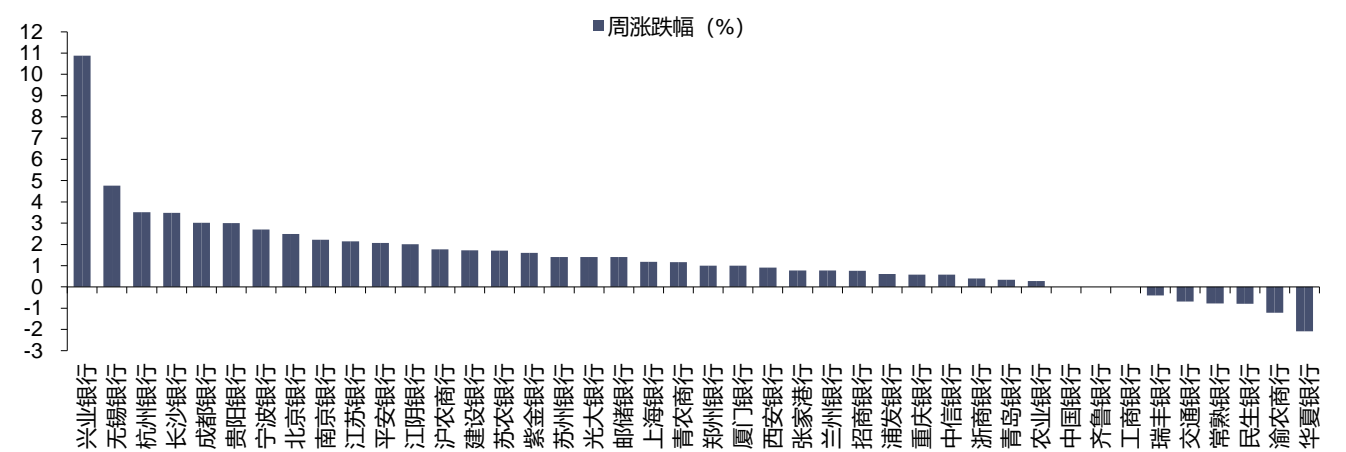
图 1: 银行板块整体跑输沪深 300 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

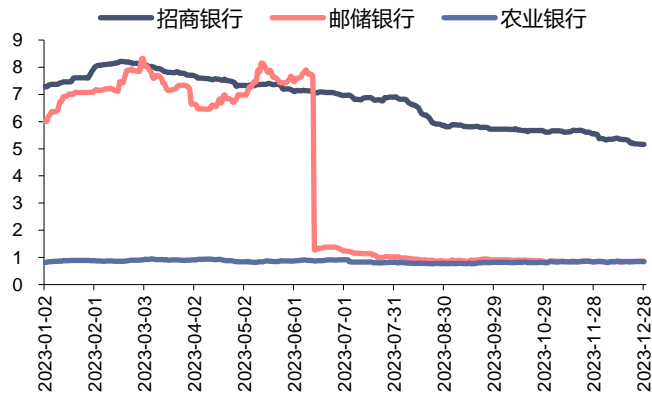
银行板块表现分化。上周 (12.25-12.29) A 股市场银行股涨跌幅前五分别为兴业银行 (10.88%)、无锡银行 (4.77%)、杭州银行 (3.52%)、长沙银行 (3.49%)、成都银行 (3.02%)。跌幅前五分别为华夏银行 (-2.09%)、渝农商行 (-1.21%)、民生银行 (-0.80%)、常熟银行 (-0.78%)、交通银行 (-0.69%)。

图 2: 上周银行板块整体上升

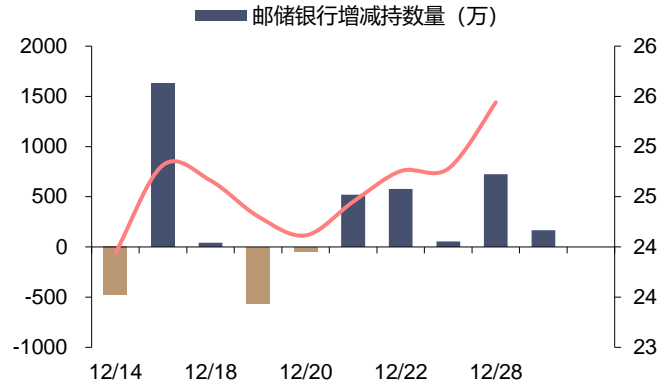


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

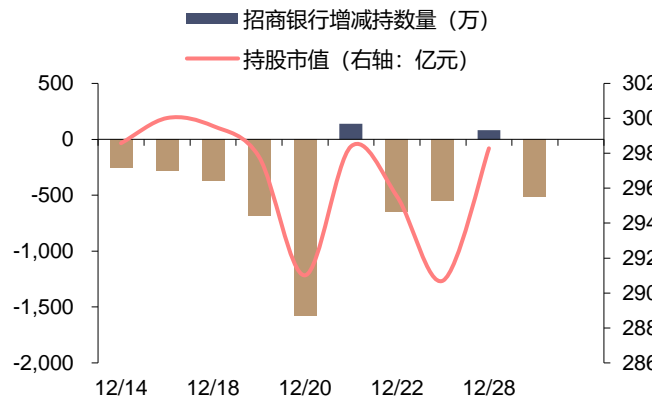
截至 12 月 29 日, 北上资金持股邮储银行、农业银行、招商银行分别占其流通 A 股的 0.87%、0.85%、5.14%, 相较于 2023 年年初, 邮储银行、农业银行和招商银行分别变动-5.14pct、0.03pct 和-2.14pct。

图 3：北上资金持股银行市值占其流通 A 股 (%)


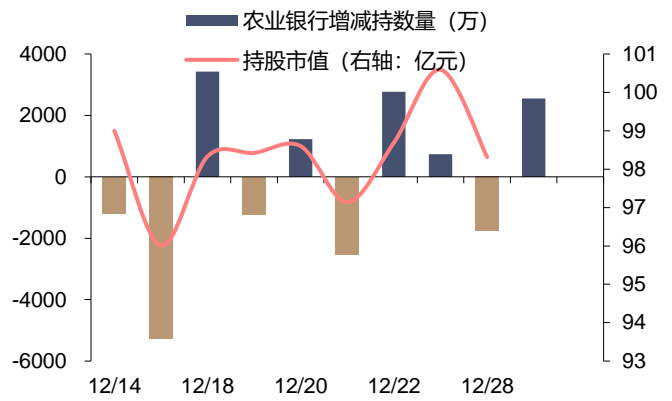
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 4：近十个交易日北上资金持股邮储银行变动


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 5：近十个交易日北上资金持股招商银行变动


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

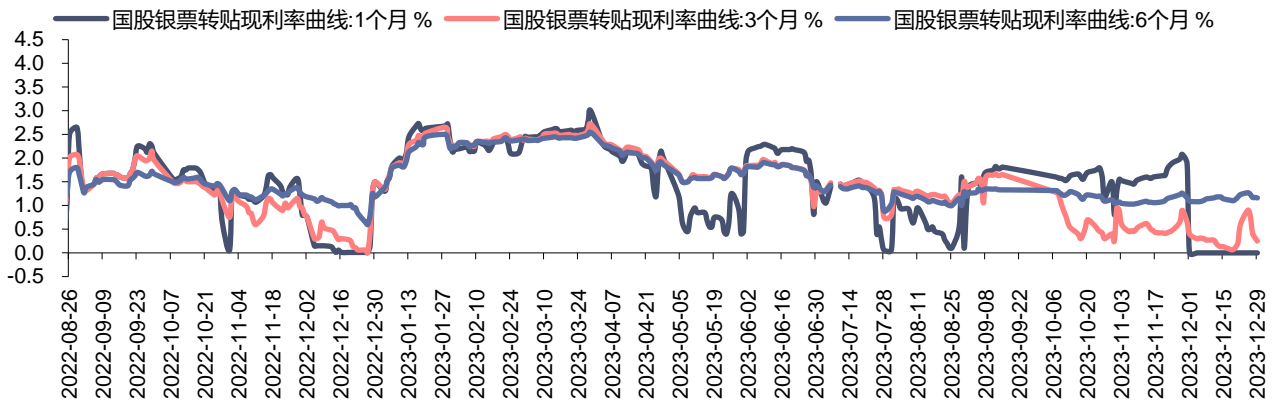
图 6：近十个交易日北上资金持股农业银行变动


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

二、重点数据跟踪

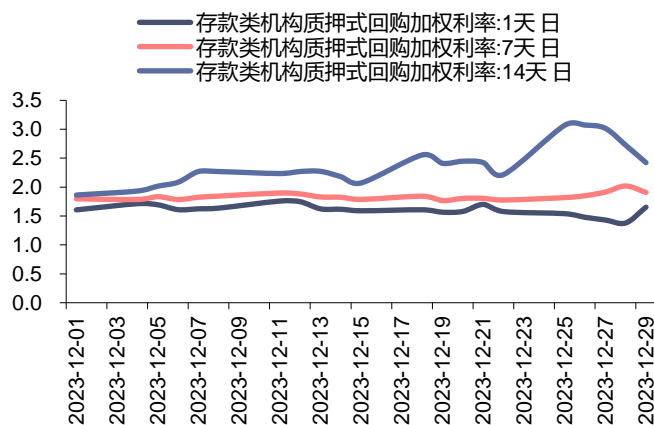
2.1 国股银票转贴现利率跟踪

上周 (12.25-12.29) 国股银票转贴现利率整体下降。2023 年 12 月 29 日, 国股银票转贴现利率: 1 个月为 0, 较前一周下降 0BP; 3 个月为 0.25%, 较前一周下降 35BP; 6 个月为 1.16%, 较前一周下降 7BP。

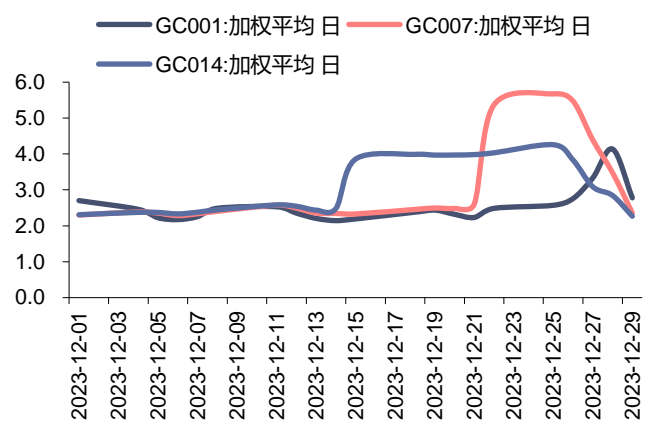
图 7：国股银票转贴现利率走势（%）


资料来源：上海国际货币经纪，信达证券研发中心

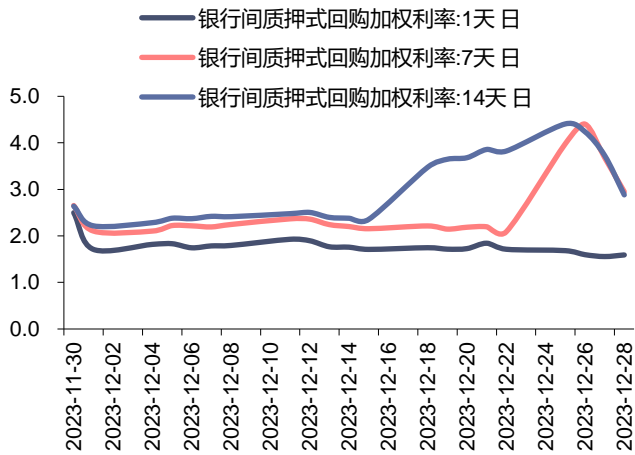
上周（12.25-12.29）存款类机构质押式回购加权利率均为下降。2023年12月29日，存款类机构质押式回购加权利率：1天为1.65%，较前一周上升8BP；存款类机构质押式回购加权利率：7天为1.91%，较前一周上升13BP；国债质押式回购加权利率GC001较前一周上升29BP，GC007较前一周下降302BP。

图 8：存款类机构质押式回购加权利率走势（%）


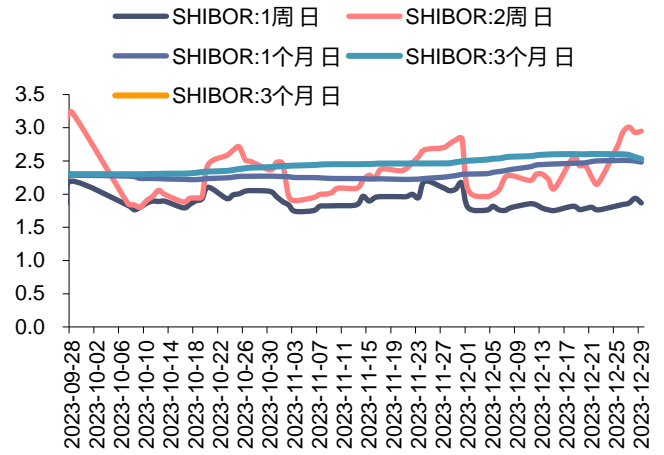
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 9：上交所国债质押式回购加权利率走势（%）


资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 10: 银行间质押式回购加权利率走势 (%)


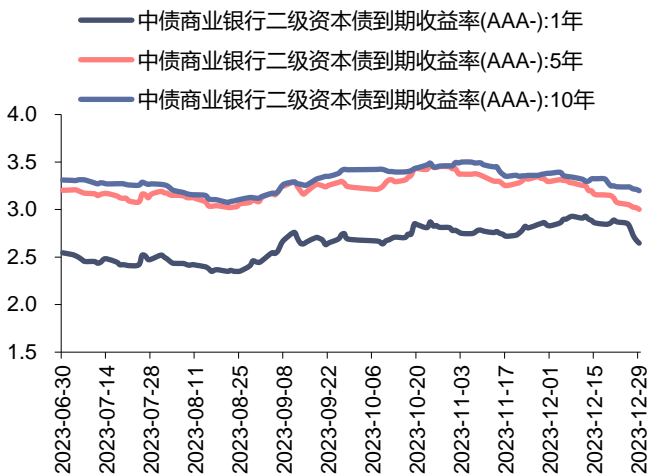
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 11: 上海银行间同业拆放利率走势 (%)


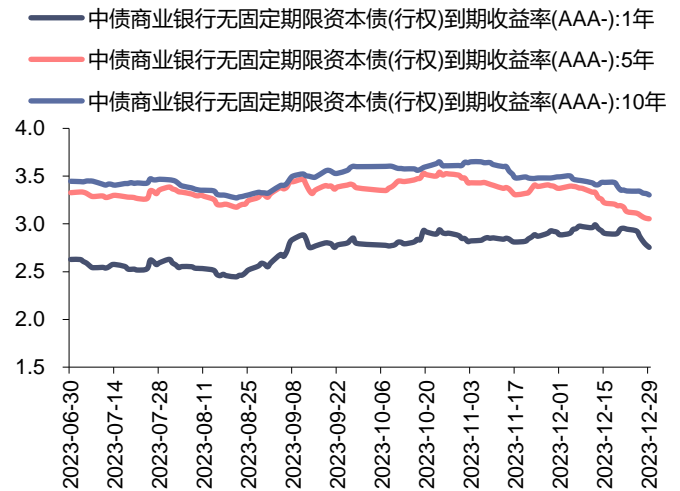
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.2 银行资本工具跟踪

上周 (12.25-12.29) 银行资本工具到期收益率均为下降。2023 年 12 月 29 日, 1 年期、5 年期、10 年期 AAA-二级资本债到期收益率分别为 2.65%、3.00%和 3.20%, 较前一周分别变动-22BP、-7BP、-4BP; 1 年期、5 年期、10 年期银行永续债到期收益率分别为 2.75%、3.05%、3.30%, 较前一周分别变动-19BP、-7BP、-4BP。

图 12: 各期限 AAA-二级资本债到期收益率 (%)


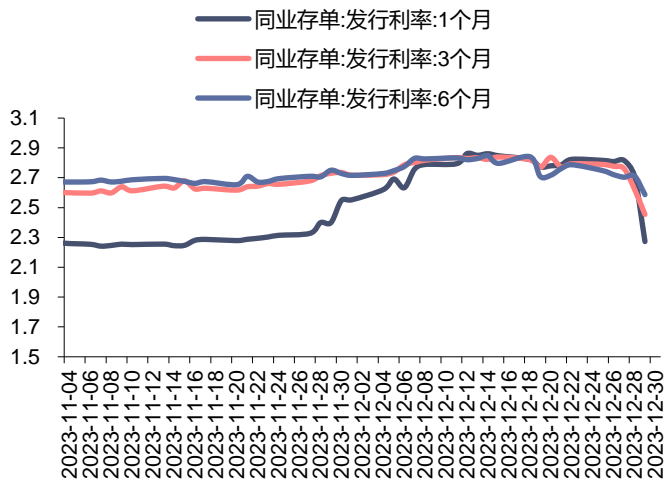
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 各期限 AAA-永续债到期收益率 (%)


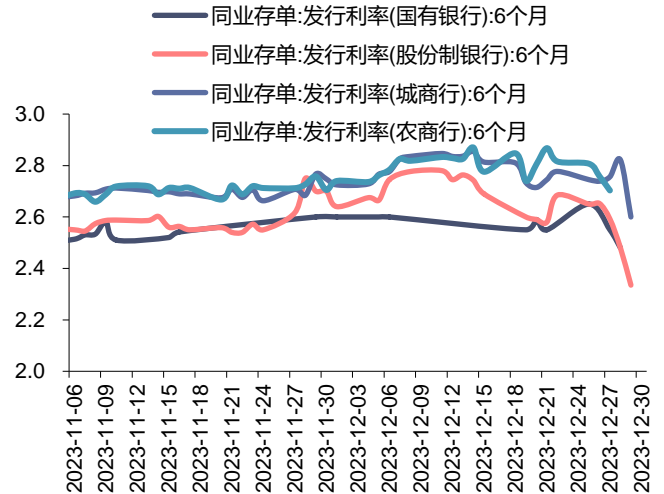
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2.3 商业银行同业存单跟踪

上周 (12.25-12.29) 同业存单发行利率均为下降。2023 年 12 月 29 日, 1 个月期 2.27%, 3 个月期 2.45%, 6 个月期 2.59%, 相较于前一周分别变动-8BP、-15BP、-5BP。从 6M 同业存单发行利率来看, 股份行、城商行分别是 2.34%、2.60%。

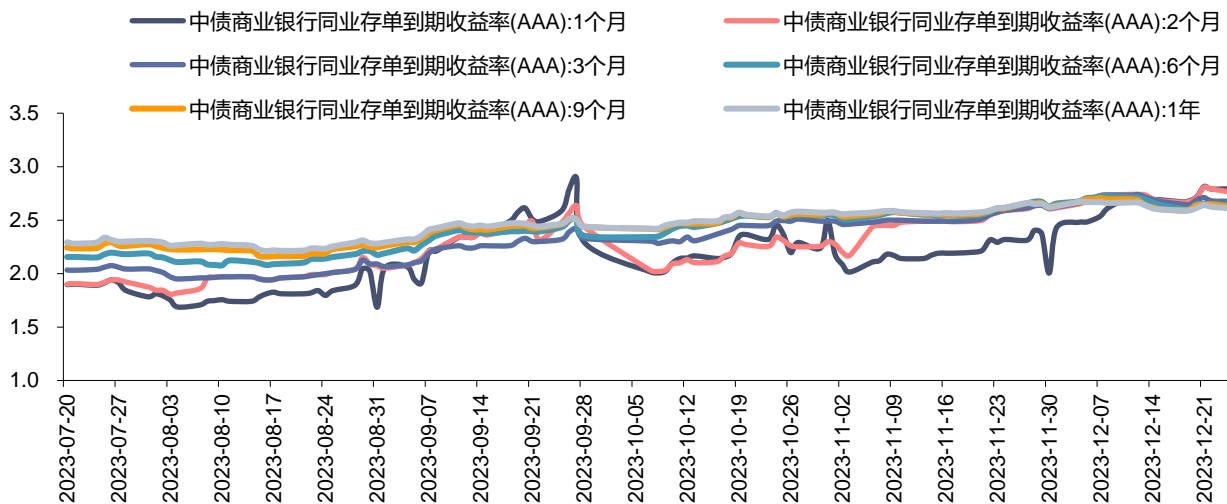
图 14: 同业存单发行利率 (%)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

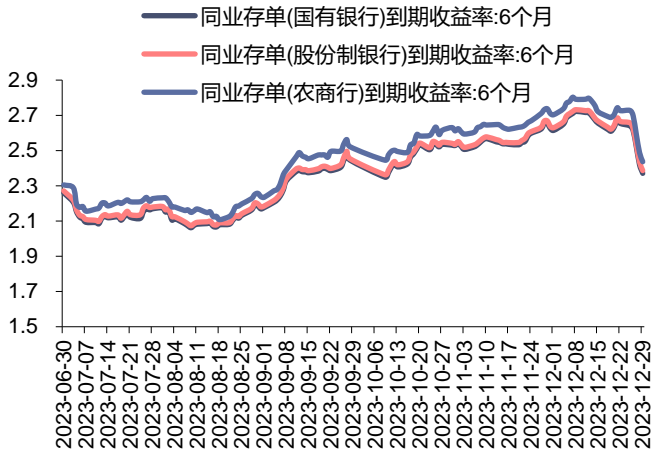
图 15: 各类型银行同业存单发行利率 (%)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

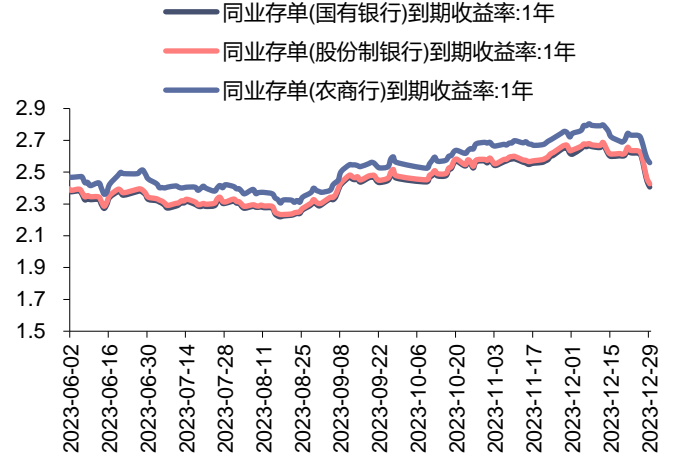
上周 (12.25-12.29), 同业存单收益率整体下降。2023 年 12 月 29 日, 1M、3M、6M、9M 同业存单 (AAA) 到期收益率分别为 1.92%、2.14%、2.34%、2.39%, 相较于前一周分别变动-87BP、-54BP、-31BP、-26BP。分银行类型来看, 国有行、股份行和农商行 6M 同业存单到期收益率分别变动-28BP、-28BP、-29BP 至 2.37%、2.39%、2.44%。

图 16: 中债商业银行同业存单到期收益率 (%)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 17: 各类型银行同业存单到期收益率 (6 个月, %)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 18: 各类型银行同业存单到期收益率 (1 年, %)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

三、行业及公司动态跟踪

3.1 行业重要新闻跟踪

1、2023 年 12 月 29 日, 国家金融监督管理总局修订发布《银行保险机构操作风险管理办法》(以下简称《办法》)《办法》共六章五十二条及附录, 坚持审慎性、全面性、匹配性、有效性原则, 主要内容包括: 一是明确风险治理和管理责任。二是规定风险管理基本要求。三是细化管理流程和管理工具。四是完善监督管理职责。五是在《办法》附录中对部分规定内容的含义进行了说明和举例, 以便于银行保险机构落实执行。(资料来源: 国家金融监督管理总局)

2、2023 年 12 月 27 日, 中国人民银行网站公布 2023 年 11 月份金融市场运行情况。11 月份, 债券市场共发行各类债券 65344.5 亿元。银行间债券市场现券成交 28.4 万亿元, 日均成交 12889.9 亿元, 同比减少 1.0%, 环比增加 13.1%。截至 2023 年 11 月末, 境外机构在中国债券市场的托管余额为 3.54 万亿元, 占中国债券市场托管余额的比重为 2.3%。11 月份, 银行间货币市场成交共计 152.9 万亿元, 同比增加 18.8%, 环比增加 21.7%。11 月份, 银行间质押式回购月加权平均利率为 1.98%, 环比减少 8 个基点; 同业拆借月加权平均利率为 1.89%, 环比减少 3 个基点。11 月份, 商业汇票承兑发生额 3.5 万亿元, 贴现发生额 2.8 万亿元。截至 11 月末, 商业汇票承兑余额 18.5 万亿元, 贴现余额 13.2 万亿元。11 月末, 上证指数收于 3029.7 点, 环比增加 10.9 点, 涨幅为 0.4%; 深证成指收于 9726.9 点, 环比下降 136.9 点, 跌幅为 1.4%。(资料来源: 中国人民银行)

3、2023 年 12 月 27 日, 中国人民银行货币政策委员会召开 2023 年第四季度例会。会议指出, 要深化金融供给侧结构性改革, 构建金融有效支持实体经济的体制机制。引导大银行服务重心下沉, 推动中小银行聚焦主责主业, 支持银行补充资本, 共同维护金融市场的稳定发展。做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”, 实施好存续结构性货币政策工具, 落实好再贷款再贴现额度, 继续加大对普惠金融、绿色转型、科技创新、数字经济、基础设施建设等支持力度, 综合施策支持区域协调发展。落实好加大力度支持科技型企业融资行动方案, 引导金融机构增加制造业中长期贷款, 支持加快建设现代化产业体系。(资料来源: 中国人民银行)

3.2 重点公司跟踪

1、【中国银行】12 月 28 日, 中国银行发布 2023 年三季度跨境人民币指数 (CRI)。结果显示, 2023 年三季度 CRI 指数为 357, 较上季度上升 5 点, 高于预测值 4 点。三季度, 跨境人民币指数延续增长势头, 当季人民币跨境使用呈现贸易项下人民币跨境使用继续保持活跃、人民币在境外使用规模扩大, 运用场景更加丰富。境外

部分地区人民币客户汇款规模保持较快增长等特点。（资料来源：中国银行公司官网）

2、【齐鲁银行】12月28日，齐鲁银行公布关于发售2024年第1期齐鲁银行济南市内机构个人大额存单(3年期)的公告。于2024年1月2日至2024年1月31日发售2024年第1期个人大额存单，发行额度15亿元，起存金额为20万元，年化利率2.75%。（资料来源：齐鲁银行公司官网）

3、【工商银行】12月27日，工行现代金融研究院发布2024年度系列展望报告，聚焦全球经济金融、全球银行业、绿色金融、科创金融等主题，对2024年经济金融发展趋势进行展望。《报告》认为，2023年我国宏观调控政策发力显效，经济顶住外部压力、克服内部困难，消费持续稳定恢复、服务业保持较快增长、创新动能不断增强，金融市场保持稳健运行，总体呈现回升向好态势。展望2024年，我国将坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，更加兼顾发展与安全，稳增长与高质量转型并举。（资料来源：工商银行公司官网）

4、【浦发银行】12月25日，上海浦东发展银行独家主承销的“长三角先进制造业企业2023年度第一期集合短期融资券”成功发行。本期债券发行规模7亿元，期限270天，票面利率2.98%，较一年期LPR低47个基点，有效降低民营企业融资成本。（资料来源：浦发银行公司官网）

四、投资建议

政策空间有望打开，稳复苏环境中寻找优质银行修复机会。当前息差或有收窄压力，LPR重定价以及新发放贷款收益率偏低等因素在估值中已有体现。三季度以来信贷投放节奏放缓，仍需期待实体经济需求全面恢复，建议重点关注普惠小微、涉农业务等的业绩释放点。我们认为，下阶段可重点关注：1) 关注国企改革背景下，基本功扎实+低估值的全国性银行：邮储银行、农业银行、中信银行。2) 长期高业绩景气/区域新亮点/小微复苏优质区域行，宁波银行、齐鲁银行、常熟银行，瑞丰银行。3) 风险缓释可期有望带来估值修复、活跃资本市场下具备财富管理优势的招商银行等。

五、风险因素

宏观经济增速下行可能影响银行业绩。商业银行经营与宏观经济环境密切相关，如果宏观经济持续出现低迷和超预期下滑，可能导致企业偿债能力下降，一旦企业偿还能力弱化，行业信用风险将可能会集中暴露，可能造成银行业资产质量承压，不良率反弹，资产减值损失大幅增加侵蚀利润，从而影响商业银行利润增速。

政策落地不及预期可能影响银行业务发展。货币、财政等政策落地不及预期，可能会影响商业银行业务发展。

研究团队简介

王舫朝，信达证券研发中心金融地产中心总经理、非银&中小盘首席分析师，毕业于英国杜伦大学企业国际金融专业，历任海航资本租赁事业部副总经理，渤海租赁业务部总经理，曾就职于中信建投证券、华创证券。2019年11月加入信达证券研发中心。

张晓辉，信达证券研发中心银行资深分析师，悉尼大学硕士，曾就职于中国邮政集团研究院金融研究中心、西部证券等。2023年加入信达证券研究所，从事金融业研究工作，主要覆盖银行业，包括上市银行投资逻辑、理财行业及理财子、资产负债、风控、相关外部环境等。

廖紫苑，硕士，新加坡国立大学硕士，浙江大学学士，入选竺可桢荣誉学院、金融学试验班。曾就职于中国银行、民生证券、天风证券，四年银行业研究经验。2022年11月加入信达证券研发中心，从事金融业研究工作。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在盈利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。