



Research and  
Development Center

# 更加精准支持地产融资，关注基本面优质银行

银行

2024年01月28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

邮箱: wangfangzhao@cindasc.com

张晓辉 银行业分析师

执业编号: S1500523080008

邮箱: zhangxiaohui@cindasc.com

廖紫苑 银行业分析师

执业编号: S1500522110005

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

# 更加精准支持地产融资, 关注基本面优质银行

2024年01月28日

## 本期内容提要:

1月24日, 央行宣布将于2月5日下调存款准备金率0.5个百分点, 1月25日将下调支农支小再贷款、再贴现利率0.25个百分点。1月24日及25日, 国新办举行贯彻落实中央经济工作会议部署、金融服务经济社会高质量发展等新闻发布会, 会议在金融精准支持地产、中小行风险处置、推进金融高水平开放等方面进行深入回应。

年初降准提振市场信心, 下一步政策预期有望打开。此次降准全面下降50BP, 预计向市场提供长期流动性约1万亿元, 此外, 定向降息持续推动社会综合融资成本稳中有降。我们认为, 春节前降准叠加此前2023年12月大行及部分股份行下调存款挂牌利率, 意在呵护银行息差、为一季度银行信贷投放开门红做准备。结合此前三大政策行净新增PSL3500亿元, 此次降准有利于扩大货币乘数效应、撬动更多资金流入实体。此外, 潘功胜在国新办发布会表示“我国货币政策仍有足够空间”、“且我国中央政府总体债务规模并不高”, 我们认为, 下一步积极的财政及货币政策工具箱有望打开, 政策预期持续加强。

**金融责无旁贷支持房地产, 精准支持、融资协同、尽快形成实物工作量。**2023年银行开发贷及按揭贷款近10万亿元, 向房地产企业提供并购贷款、存量展期贷款合计超过1万亿元, 银行支持地产行业信贷规模较大。年初央行已批复1000亿租赁住房贷款支持计划, 以市场化盘活存量房屋、扩大租赁住房供给。下一步, 金融行业要责无旁贷支持房地产行业: 1) 加强城市房地产融资协调机制, 做到地方政府牵头, 金融机构市场化满足合理融资需求; 2) 1月24日发布的《关于做好经营性物业贷款管理的通知》要求银行对经营良好的房地产企业发放的经营性物业贷款, 年底之前可以偿还贷款及债券等债务; 3) 持续做好按揭贷款金融服务, 满足居民刚性及改善性住房融资需求, 大力支持“三大工程建设”, 争取尽快形成实物工作量。

**年初央行降准, 监管强调金融满足房地产融资、支持实体经济、防范金融风险等方面, 下一步积极的财政政策及货币政策有望密集出台。**在政策预期带动经济预期改善背景下, 银行作为实体经济复苏的重要一环, 估值修复可期, 有望持续实现绝对收益。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) 政策预期打开或将带来银行板块关注度, 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; 2) 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。3) 2024年银行息差仍会承压, 业绩压力仍存, 但随地产等不良持续出清, 资产质量有望持续改善。

## 投资建议:

期待政策工具的持续性，当前可关注基本面持续性强及风险有望逐步出清的银行。我们认为，2024年银行息差仍有收窄压力，主要是隐含LPR下调、银行协助地方债务化解等因素的预期。建议重点关注业绩持续性强、资产质量有望逐步向好的银行。下阶段可重点关注：1) 基本面优质、业绩持续性有望加强、存在区域新亮点的银行：齐鲁银行、常熟银行、瑞丰银行；2) 随着市场政策及经济预期加强，地产有望修复贡献风险缓释可期的银行：招商银行；3) 国企改革背景下，基本功扎实+低估值+高股息的全国性银行：邮储银行、农业银行、中信银行。

#### ➤ 上周高频数据跟踪：

- 银行板块整体跑赢沪深300。上周（1.22-1.26）A股市场呈现整体上升趋势，上证综指上升至2,910.22点。银行板块整体跑赢沪深300，上周银行板块指数（申万一级）涨幅为4.43%，跑赢沪深300指数（1.96%）2.47个百分点。上周行业指数整体上升，涨幅前五的行业为房地产、建筑装饰、石油石化、煤炭和非银金融，周涨跌分别为8.98%、6.84%、6.80%、6.22%和5.83%。跌幅前五的行业为美容护理、电力设备、电子、医药生物和纺织服饰，周涨跌分别为-5.16%、-3.41%、-3.27%、-2.73%和-1.86%。
- 银行板块整体上升。上周（1.22-1.26）A股市场银行股涨幅前五分别为齐鲁银行（15.42%）、宁波银行（9.25%）、中国银行（7.81%）、中信银行（7.49%）、西安银行（6.61%）。涨幅末五分别为江阴银行（1.36%）、沪农商行（1.43%）、江苏银行（1.97%）、杭州银行（2.30%）、无锡银行（2.34%）。
- 截至1月26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0.88%、0.92%、5.27%，相较于2024年年初，邮储银行、农业银行和招商银行分别变动0.02pct、0.06pct和0.16pct。
- 银行间流动性跟踪：上周（1.22-1.26）国股银票转贴现利率整体上升。2024年1月26日，国股银票转贴现利率：1个月为2.50%，较前一周上升52BP；3个月为2.17%，较前一周上升27BP；6个月为1.92%，较前一周上升7BP。
- 国股银票转贴现利率跟踪：上周（1.22-1.26）存款类机构质押式回购加权利率均为上升。2024年1月26日，存款类机构质押式回购加权利率：1天为1.81%，较前一周上升9BP；存款类机构质押式回购加权利率：7天为1.95%，较前一周上升8BP；国债质押式回购加权利率GC001较前一周上升38BP，GC007较前一周上升42BP。
- 银行资本工具跟踪：上周（1.22-1.26）银行资本工具到期收益率整体下降。2024年1月26日，1年期、5年期、10年期AAA-二级资本债到期收益率分别为2.57%、2.86%和3.04%，较前一周分别变动0BP、-4BP、-5BP；1年期、5年期、10年期银行永续债到期收益率分别为2.62%、2.95%、3.13%，较前一周分别变动-6BP、-3BP、-2BP。
- 商业银行同业存单跟踪：上周（1.22-1.26）同业存单发行利率有升有降。2024年1月26日，1个月期2.33%，3个月期2.46%，6个月期

2.55%，相较于前一周分别变动 1BP、0BP、2BP。从 6M 同业存单发行利率来看，股份行、城商行分别变动-4BP、1BP 至 2.41%、2.52%。

- 上周（1.22-1.26），同业存单收益率有升有降。2024 年 1 月 26 日，1M、3M、6M、9M 同业存单（AAA）到期收益率分别为 2.35%、2.39%、2.40%、2.40%，相较于前一周分别变动 6BP、0BP、-1BP、-1BP。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 0BP、0BP、-1BP 至 2.40%、2.41%、2.46%。
- **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 .....	8
2.1 国股银票转贴现利率跟踪 .....	8
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

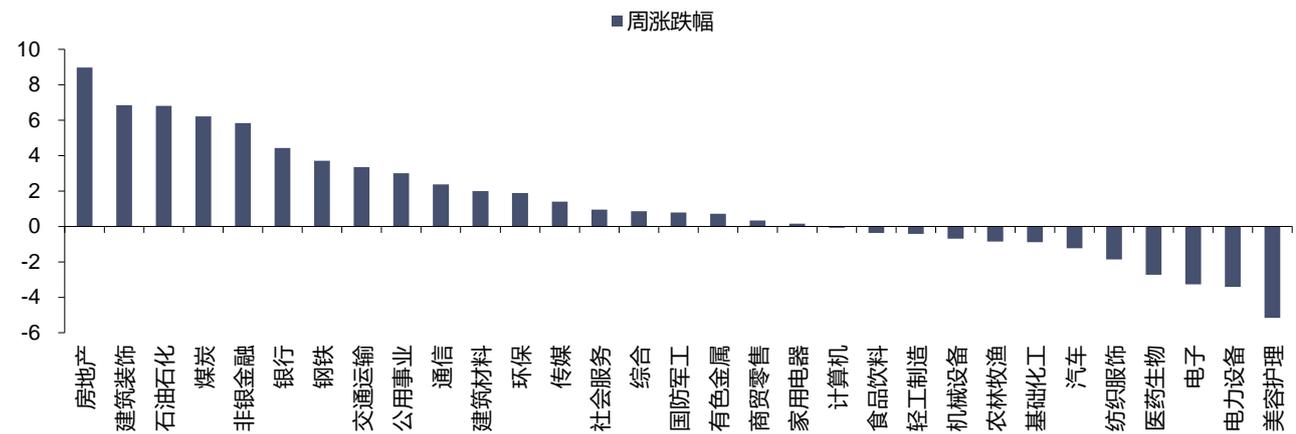
## 图目录

图 1: 银行板块整体跑赢沪深 300 (%) .....	6
图 2: 上周银行板块整体上升 .....	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

**银行板块整体跑赢沪深 300。** 上周（1.22-1.26）A 股市场呈现整体上升趋势，上证综指上升至 2,910.22 点。银行板块整体跑赢沪深 300，上周银行板块指数（申万一级）涨幅为 4.43%，跑赢沪深 300 指数（1.96%）2.47 个百分点。上周行业指数整体上升，涨幅前五的行业为房地产、建筑装饰、石油石化、煤炭和非银金融，周涨跌分别为 8.98%、6.84%、6.80%、6.22%和 5.83%。跌幅前五的行业为美容护理、电力设备、电子、医药生物和纺织服饰，周涨跌分别为-5.16%、-3.41%、-3.27%、-2.73%和-1.86%。

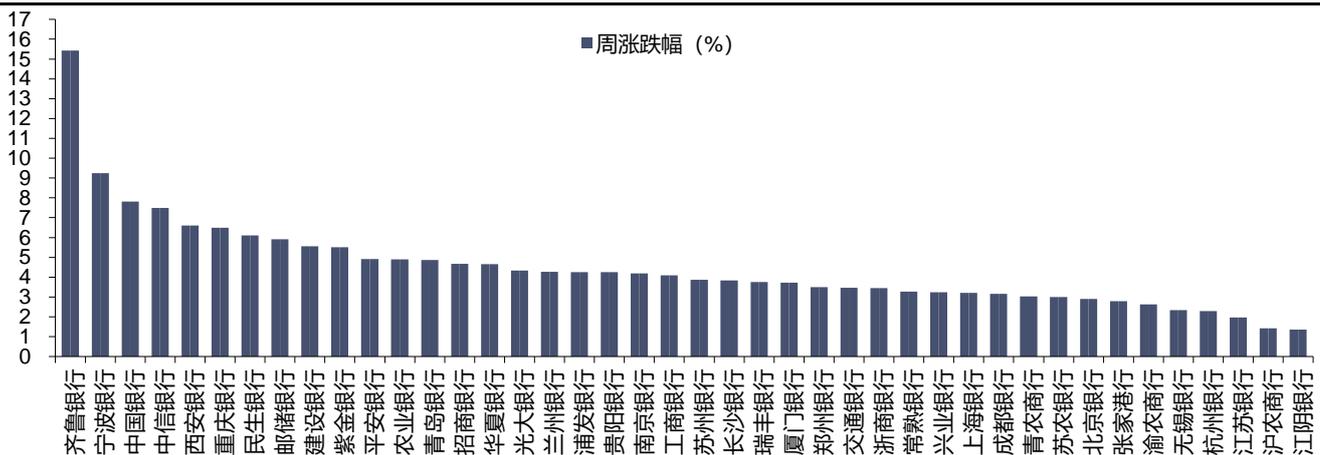
图 1：银行板块整体跑赢沪深 300（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

银行板块整体上升。上周（1.22-1.26）A 股市场银行股涨幅前五分别为齐鲁银行（15.42%）、宁波银行（9.25%）、中国银行（7.81%）、中信银行（7.49%）、西安银行（6.61%）。涨幅末五分别为江阴银行（1.36%）、沪农商行（1.43%）、江苏银行（1.97%）、杭州银行（2.30%）、无锡银行（2.34%）。

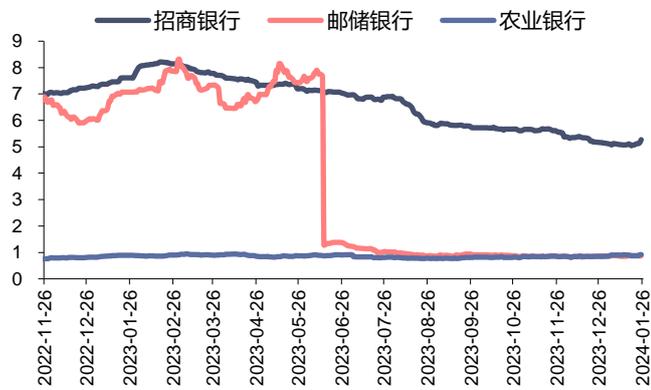
图 2：上周银行板块整体上升



资料来源：Wind，信达证券研发中心

截至 1 月 26 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 0.88%、0.92%、5.27%，相较于 2024 年年初，邮储银行、农业银行和招商银行分别变动 0.02pct、0.06pct 和 0.16pct。

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



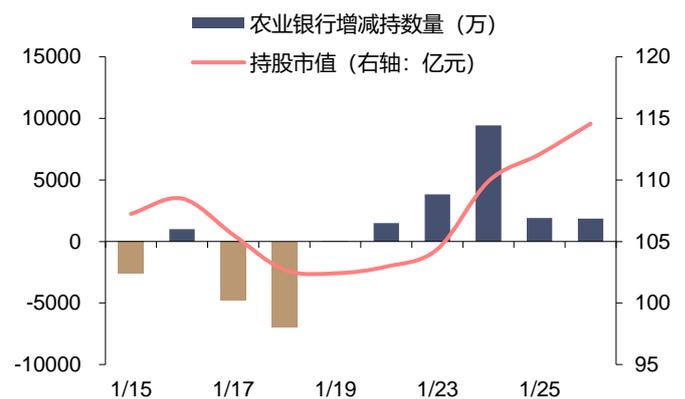
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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



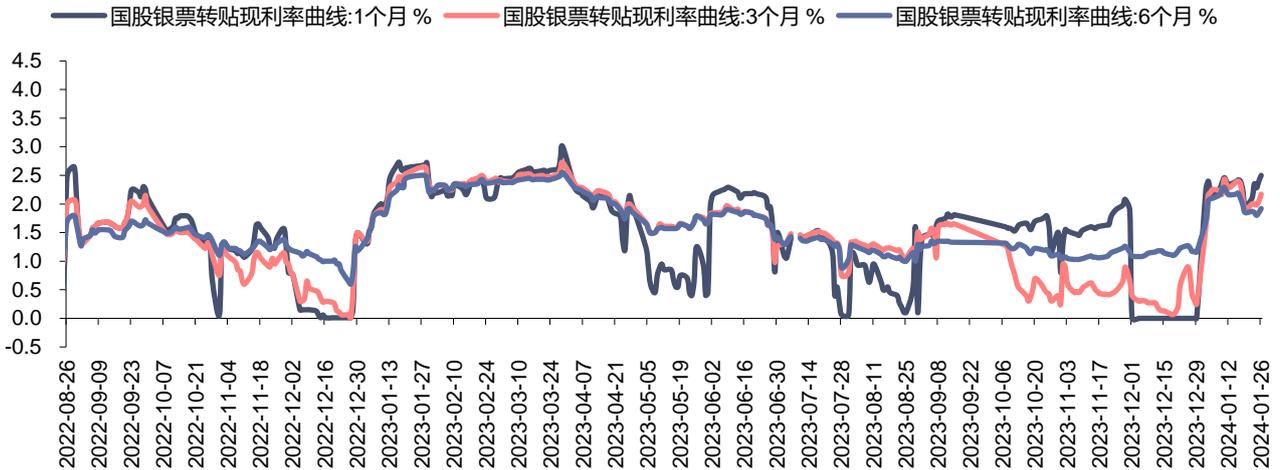
资料来源：Wind，信达证券研发中心

## 二、重点数据跟踪

### 2.1 国股银票转贴现利率跟踪

上周(1.22-1.26)国股银票转贴现利率整体上升。2024年1月26日,国股银票转贴现利率:1个月为2.50%,较前一周上升52BP;3个月为2.17%,较前一周上升27BP;6个月为1.92%,较前一周上升7BP。

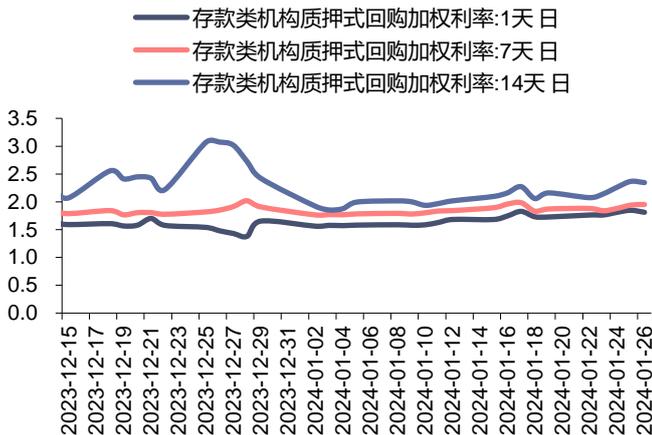
图7: 国股银票转贴现利率走势(%)



资料来源: 上海国际货币经纪, 信达证券研发中心

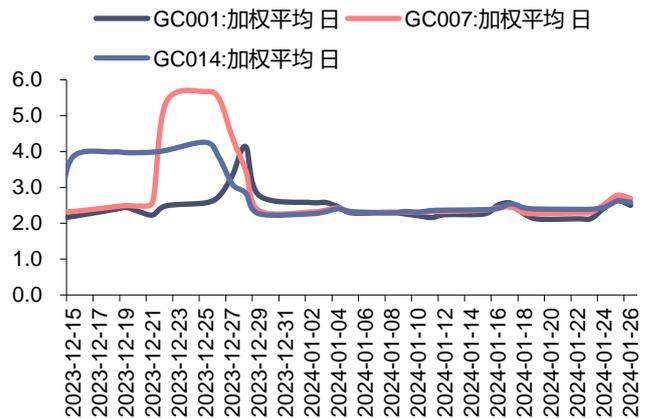
上周(1.22-1.26)存款类机构质押式回购加权利率均为上升。2024年1月26日,存款类机构质押式回购加权利率:1天为1.81%,较前一周上升9BP;存款类机构质押式回购加权利率:7天为1.95%,较前一周上升8BP;国债质押式回购加权利率GC001较前一周上升38BP,GC007较前一周上升42BP。

图8: 存款类机构质押式回购加权利率走势(%)

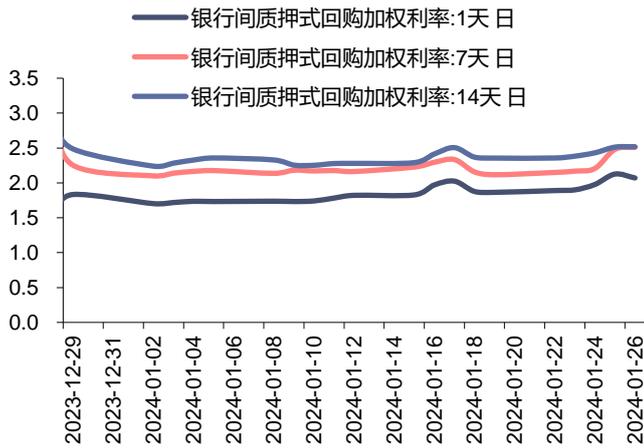


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

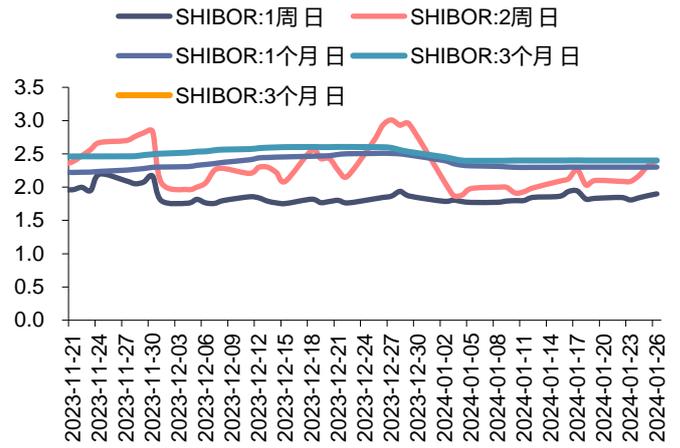
图9: 上交所国债质押式回购加权利率走势(%)



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 (%)**


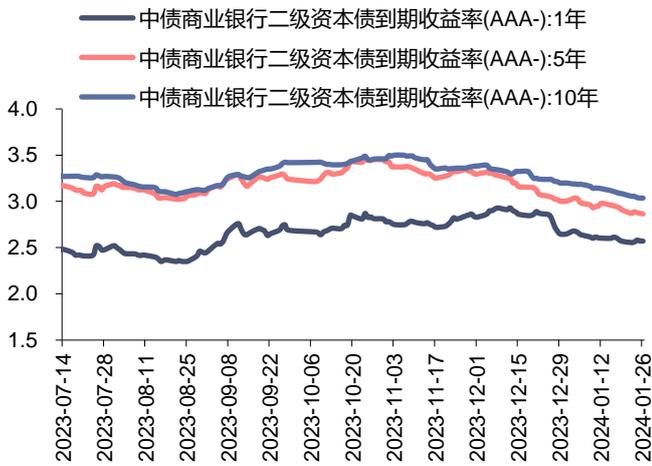
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 11: 上海银行间同业拆放利率走势 (%)**


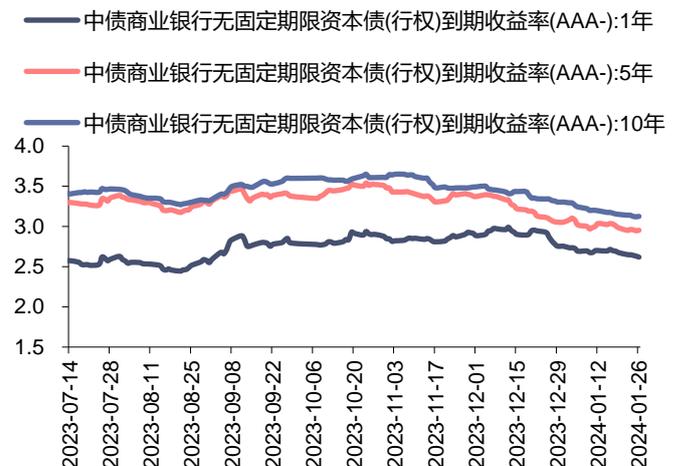
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2.2 银行资本工具跟踪

上周(1.22-1.26)银行资本工具到期收益率整体下降。2024年1月26日,1年期、5年期、10年期AAA-二级资本债到期收益率分别为2.57%、2.86%和3.04%,较前一周分别变动0BP、-4BP、-5BP;1年期、5年期、10年期银行永续债到期收益率分别为2.62%、2.95%、3.13%,较前一周分别变动-6BP、-3BP、-2BP。

**图 12: 各期限 AAA-二级资本债到期收益率 (%)**


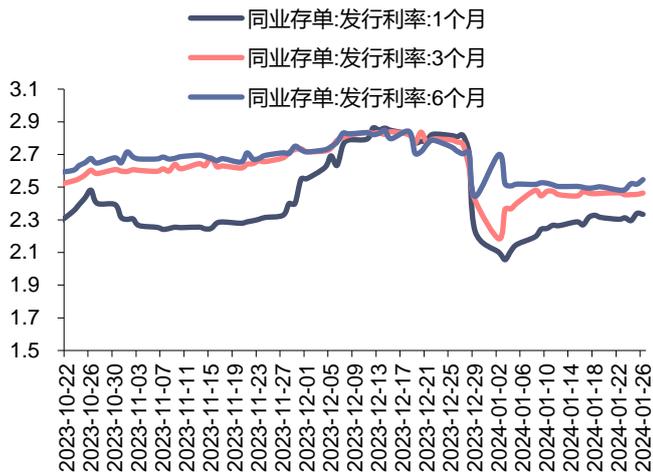
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 13: 各期限 AAA-永续债到期收益率 (%)**


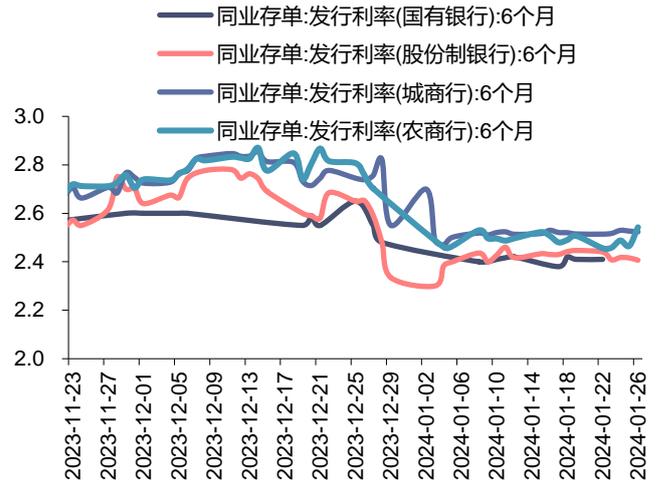
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

## 2.3 商业银行同业存单跟踪

上周(1.22-1.26)同业存单发行利率有升有降。2024年1月26日,1个月期2.33%,3个月期2.46%,6个月期2.55%,相较于前一周分别变动1BP、0BP、2BP。从6M同业存单发行利率来看,股份行、城商行分别变动-4BP、1BP至2.41%、2.52%。

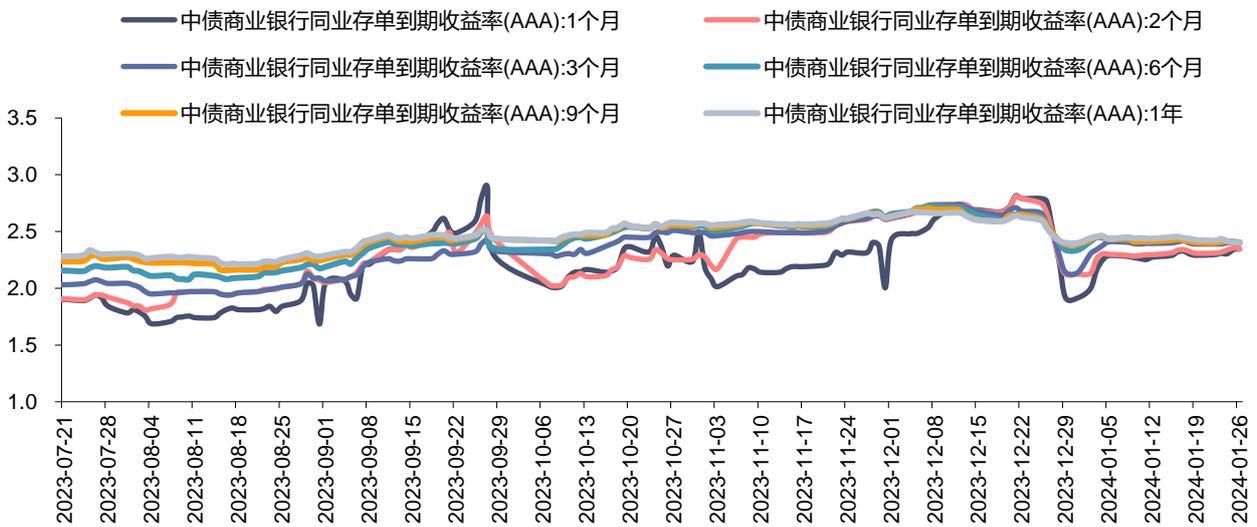
**图 14: 同业存单发行利率 (%)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

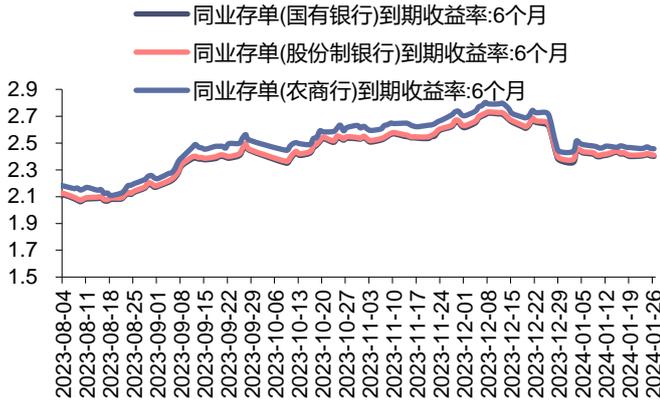
**图 15: 各类型银行同业存单发行利率 (%)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

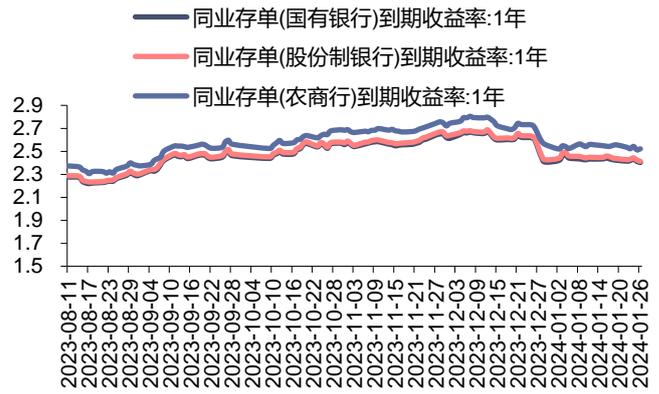
上周 (1.22-1.26), 同业存单收益率有升有降。2024 年 1 月 26 日, 1M、3M、6M、9M 同业存单 (AAA) 到期收益率分别为 2.35%、2.39%、2.40%、2.40%, 相较于前一周分别变动 6BP、0BP、-1BP、-1BP。分银行类型来看, 国有行、股份行和农商行 6M 同业存单到期收益率分别变动 0BP、0BP、-1BP 至 2.40%、2.41%、2.46%。

**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、2024 年 1 月 24 日, 国家金融监督管理总局发布《中国人民银行办公厅 国家金融监督管理总局办公厅关于做好经营性物业贷款管理的通知》(以下简称《通知》)。《通知》要求, 明确业务管理口径, 该通知所称经营性物业贷款, 是指商业银行向持有已竣工验收合格、办妥不动产权证书并投入运营的综合效益较好的商业性房地产的企业法人发放的, 以经营性物业为抵押, 实际用途投向物业本身或与房地产相关领域的贷款。坚持依法合规展业, 商业银行要按照市场化、法治化原则, 依法合规开展经营性物业贷款业务。加强风险管理, 商业银行应将经营性物业贷款纳入对借款人及其所在集团客户的统一授信管理, 强化贷款审批、发放、收回全流程管理, 切实保障信贷资金安全, 支持通过银团贷款模式分散风险。(资料来源: 国家金融监督管理总局)

2、2024 年 1 月 26 日, 中国人民银行网站公布 2023 年金融机构贷款投向统计报告。人民银行统计, 2023 年末, 金融机构人民币各项贷款余额 237.59 万亿元, 同比增长 10.6%; 全年人民币贷款增加 22.75 万亿元, 同比多增 1.31 万亿元。2023 年企事业单位贷款稳步增长, 中长期贷款增速维持高位, 工业、服务业和基础设施业中长期贷款保持较高增速, 普惠金融各领域贷款增长较快, 绿色贷款高速增长, 涉农贷款持续增长, 房地产开发贷款增速放缓, 贷款支持科创企业力度较大, 住户消费贷款增速回升, 经营性贷款保持较快增速。(资料来源: 中国人民银行)

3、2024 年 1 月 24 日, 在中国人民银行和香港金融管理局的共同推动下, 香港金融管理局宣布将“债券通”北向合作(以下简称北向通)项下的人民币国债、政策性金融债券纳入人民币流动资金安排合格抵押品名单。近年来, 中国债券市场对外开放取得长足进步。截至 2023 年末, 共有 1124 家境外机构进入中国债券市场, 覆盖 70 多个国家和地区, 持有中国债券总量为 3.72 万亿元人民币, 较“债券通”开通前增长 340%。(资料来源: 中国人民银行)

4、2024 年 1 月 24 日, 中国人民银行决定: 自 2024 年 2 月 5 日起, 下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点(不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构), 本次下调后, 金融机构加权平均存款准备金率约为 7.0%; 自 2024 年 1 月 25 日起, 分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各 0.25 个百分点。(资料来源: 中国人民银行)

### 3.2 重点公司跟踪

1、【招商银行】1 月 26 日, 招商银行发布关于新增对公代销合作理财公司的公告。招商银行于 2024 年 1 月 18 日与建信理财有限责任公司签署理财产品代理销售服务协议, 该协议约定理财产品代理销售服务仅面向机构投资

者（不含同业客户），协议自签约之日起生效，招商银行正式成为建信理财有限责任公司的公司理财产品代理销售合作机构。（资料来源：招商银行公司一网通）

2、【中国银行】1月26日，中国银行官网发布《中国银行股份有限公司董事会决议公告》（下称《公告》）。《公告》称中国银行股份有限公司于2024年1月26日在北京以现场表决方式召开2024年第一次董事会会，同意分批次发行不超过1500亿元人民币或等值外币规模的减记型总损失吸收能力(TLAC)非资本债务工具，用于补充中行总损失吸收能力。（资料来源：中国银行公司公告）

3、【工商银行】1月25日，工商银行发布2023年承销债券规模。2023年，工商银行主承销各类债券2700余支，承销规模连续两年超过2万亿元，稳居市场第一，为实体经济高质量发展提供了有力的资金支持。2023年，工商银行承销境内绿色、可持续发展和社会责任等ESG债券近100只，债券发行规模超4500亿元，募集资金全部用于绿色产业及社会责任项目。2023年，工商银行累计承销科创票据融资规模超过300亿元，同比增长超过3倍。累计承销多只小微企业金融债、乡村振兴债、“三农”专项金融债，债券发行规模近1500亿元；协助多家民营企业发行债券，实现融资规模近700亿元，有力支持民营企业高质量发展。（资料来源：中国工商银行公司官网）

## 四、投资建议

期待政策工具的持续性，当前可关注基本面持续性强及风险有望逐步出清的银行。我们认为，2024年银行息差仍有收窄压力，主要是隐含LPR下调、银行协助地方债务化解等因素的预期。建议重点关注业绩持续性强、资产质量有望逐步向好的银行。下阶段可重点关注：1）基本面优质、业绩持续性有望加强、存在区域新亮点的银行：齐鲁银行、常熟银行、瑞丰银行；2）随着市场政策及经济预期加强，地产有望修复贡献风险缓释可期的银行：招商银行；3）国企改革背景下，基本功扎实+低估值+高股息的全国性银行：邮储银行、农业银行、中信银行。

## 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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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赢利的可能,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。