



Research and
Development Center

随经济修复，市场正边际转暖

非银金融行业

2024年4月7日

证券研究报告

行业研究

行业周报

非银金融

王舫朝 非银金融行业首席分析师
执业编号: S1500519120002
联系电话: +86 (010) 83326877
邮箱: wangfangzhao@cindasc.com

冉兆邦 非银金融行业分析师
执业编号: S1500523040001
邮箱: ranzhaobang@cindasc.com

张凯烽 非银金融行业研究助理
邮箱: zhangkaifeng@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

随经济修复，市场正边际转暖

2024年4月7日

本期内容提要:

核心观点:

本周，中国人民银行设立 5000 亿元科技创新和技术改造再贷款，激励引导金融机构加大对科技型中小企业、重点领域技术改造和设备更新项目的金融支持力度。科技创新领域迎来进一步政策支持，或提振企业投融资需求。3 月份，我国制造业 PMI 为 50.9%，比上月上升 1.7 个百分点。这是中国制造业 PMI 在连续 5 个月运行在 50% 以下后重返扩张区间。经济向好，有望为资本市场信心修复提供支撑。3 月新发基金规模 1507 亿份，环比+318%，其中“股+混”新发基金 341 亿份，环比+270%，新发基金环比上行，市场或正在转暖。

券商方面，近期券业股权转让公告频发。3 月末，长江证券股权转让、浙商+国都、锦龙+东莞等均就股权转让相关信息发布公告。去年 11 月 3 日，证监会表示“鼓励通过业务创新、集团化经营、并购重组方式打造一流投行”，在严监管集约化发展背景叠加行业同质化竞争背景下，行业并购整合加速或将有利于相关标的估值改善，建议关注主题投资机会。

保险方面，监管不断推进险企银保等渠道的“报行合一”，规范产品开发和销售行为，同时人身险产品开发负面清单 2024，有望进一步明确“报行合一”过程中的相关细则，引导险企规范产品开发和销售，有助于防范潜在“利差损”和“费差损”风险，助力险企更好地做好资产负债匹配，保障行业长期健康发展。负债端有望更好地满足消费者需求并保持 NBV 的持续增长，当前板块估值短期有望从“资产端”催化，建议关注宏观经济复苏对于险企资负两端的提振。

- 市场回顾：本周主要指数上行，上证综指报 3,069.30 点，环比上周+0.92%；深证指数报 9,544.77 点，环比上周+1.53%；沪深 300 指数报 3,567.80 点，环比上周+0.86%；创业板指数报 1,840.41 点，环比上周+1.22%；非银金融（申万）指数报 1,385.14 点，环比上周+0.09%，证券 II（申万）指数报 1,194.06 点，环比上周+0.18%，保险 II（申万）指数报 729.52 点，环比上周+1.46%，多元金融（申万）指数报 956.87 点，环比上周+0.61%；中证综合债（净价）指数报 102.69，环比上周+0.06%。本周沪深两市累计成交 3430.51 亿股，成交额 37434.59 亿元，沪深两市 A 股日均成交额 9358.65 亿元，环比上周-2.79%。截至 4 月 5 日，两

融余额 15410.85 亿元，较上周+0.21%，占 A 股流通市值 2.23%；截至 2024 年 3 月 31 日，股票型+混合型基金规模为 6.24 万亿元，环比+0.76%，3 月新发权益基金规模份额 341 亿份，环比+269.61%。板块估值方面，本周券商板块 PB 估值 1.22 倍，位于三年历史 3%分位。主要上市险企国寿、平安、太保和新华静态 PEV 估值分别为 0.61X、0.48X、0.34X 和 0.31X。个股涨幅方面，券商：长江证券环比上周+7.80%，国信证券环比上周+3.46%，方正证券环比上周+3.18%。保险：中国平安环比上周-0.76%，中国人寿环比上周+1.37%，中国太保环比上周+2.65%，新华保险环比上周+2.35%。

➤ 证券业观点：

券业股权转让公告频发，关注行业并购提速。3 月 29 日晚间，上市公司密集发布公告。1) 长江证券股权转让。湖北国资旗下长江产业投资集团以非公开转让方式受让湖北能源和三峡资本所持长江证券全部 8.63 亿股股份，占总股本的 15.6%。待本次转让经相关部门审批通过并完成股份过户后，湖北国资将成为长江证券第一大股东。2) 浙商证券拟受让国都证券股份。浙商证券也公告称，拟通过协议转让方式，受让重庆信托、天津重信、重庆嘉鸿、深圳远为、深圳中峻分别持有的国都证券 4.7170%、4.7170%、3.7736%、3.3089%、2.6289%股份，合计股份为 19.1454%。本次受让顺利完成的话，浙商证券将成为国都证券的第一大股东。3) 锦龙股份收购东莞证券 20%股份。公司与东莞金控资本投资有限公司签订无约束力的交易备忘录，后续双方将就公司持有的东莞证券 30000 万股股份(占东莞证券总股本的 20%)的交易细节展开谈判。

我们认为，去年 11 月 3 日，证监会表示将支持头部证券公司通过业务创新、集团化经营、并购重组等方式做优做强，打造一流的投资银行，从近期券商实际行动看，各公司行动意愿强烈。券商并购有望推动行业格局重塑，有助于券商专业能力提升，促进市场的稳定，打造可持续的、良性发展的金融市场。

➤ 保险业观点：

- **重点关注费率和精算，规范人身险产品和销售。**根据证券日报报道，国家金融监督管理总局近期向人身险公司下发人身保险产品“负面清单”（2024 版）（以下简称“负面清单”）。本次“负面清单”新增 4 条规范：1) 保险产品通过调整附加费用率系数倒算的方式，人为干预费率正常水平，存在误导销售及侵害消费者权益的隐患；2) 保险产品备案费用假设与实际费用不一致，费用描述不清晰、费用水平设定不合理；3) 同一保险产品在不同渠道销售时采用的精算假设及利润测算结果存在明显差异，同时缺乏管理手段，存

在侵害消费者权益的风险；4) 养老年金保险采用明显偏离实际水平的预定死亡发生率，缺乏定价依据。

从本次新增的规范来看，保险产品开发过程中的精算定价、费用使用等有望得到进一步的监管和规范，后续保险产品定价基础有望更为充分，同时银保等渠道“报行合一”有望进一步推进落地，在保险产品过程中更好地保护消费者合法权益。

前期监管从银保渠道开始向各渠道同步推进“报行合一”，本次负面清单的出炉，有望进一步明确相关细则，引导险企规范产品开发和销售，有助于防范潜在“利差损”和“费差损”风险，助力险企更好地做好资产负债匹配，保障行业长期健康发展。

近期板块延续震荡态势，估值处于历史较低水平，国寿、平安、太保和新华静态 PEV 估值分别为 0.61X、0.48X、0.34X 和 0.31X。我们认为监管不断压实险企负债端的质量，规范各渠道销售行为，有望引导行业高质量发展。从板块来看，随着宏观经济持续复苏，有望逐步消除市场对于险企投资端和潜在“利差损”的担忧，并有望推动资负两端反弹。建议重点关注中国太保、中国人寿，关注新华保险和中国财险。

- **流动性观点：**本周央行公开市场净回笼 5240 亿元，其中逆回购投放 60 亿元，到期 4500 亿元，国库现金定存到期 800 亿元。
- **货币资金面：**本周短端资金利率上行。3 月加权平均银行间同业拆借利率 1.87%。本周银行间质押式回购利率 R001-18 bp 至 1.70%，R007-43 bp 至 1.98%，DR007-20 bp 至 1.81%。SHIBOR 隔夜利率-9 bp 至 1.69%。
- **债券利率方面，**本周 1 年期国债收益率-5 bp 至 1.73%，10 年期国债收益率-1 bp 至 2.28%。
- **风险因素：**资本市场改革政策落地不及预期，券商行业竞争加剧，资本市场波动对业绩影响具有不确定性，险企改革不及预期，长期利率下行超预期，代理人脱落压力加剧，保险销售低于预期等。

目录

证券业务概况及一周点评.....	6
保险业务概况及一周点评.....	7
市场流动性追踪.....	8
行业新闻.....	11

表目录

表 1: 央行操作 (04/01-04/06) 和债券发行与到期 (03/31-04/05), 亿元.....	9
---	---

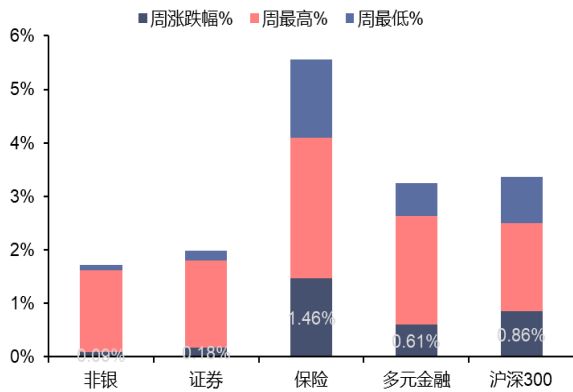
图目录

图 1: 本周券商板块跑输沪深 300 指数 0.68pct.....	6
图 2: 2024 年以来证券板块跑输沪深 300 指数 8.24pct.....	6
图 3: 本周 A 股日均成交金额环比-2.79%.....	6
图 4: 沪深 300 指数和中证综合债指数.....	6
图 5: 截至 2024 年 4 月 7 日, IPO、再融资承销规模.....	7
图 6: 本周两融余额较上周+0.21%.....	7
图 7: 本周股票质押市值较上周+2.44%.....	7
图 8: 4Q23 券商资管规模降至 5.93 万亿 (单位: 亿元).....	7
图 9: 券商板块 PB 1.22 倍.....	7
图 10: 截至 2024 年 3 月股票+混合型基金规模 6.24 万亿元.....	7
图 11: 3 月新发权益类基金 341 亿份, 环比+269.61%.....	7
图 12: 2023 年 7 月-2024 年 2 月累计寿险保费增速.....	8
图 13: 2023 年 7 月-2024 年 2 月累计财险保费增速.....	8
图 14: 2023 年 7 月-2024 年 2 月单月寿险保费增速.....	8
图 15: 2023 年 7 月-2024 年 2 月单月财险保费增速.....	8
图 16: 10 年期国债收益率及 750 日移动平均线 (%).....	8
图 17: 公开市场操作: 投放、回笼、净投放量.....	9
图 18: 地方债发行与到期.....	9
图 19: 同业存单发行与到期.....	9
图 20: 加权平均利率.....	10
图 21: shibor 隔夜拆借利率.....	10
图 22: DR007 和 R007.....	10
图 23: 同业存单到期收益率.....	10
图 24: 国债收益率 (%).....	10
图 25: 国债期限利差.....	10

证券业务概况及一周点评

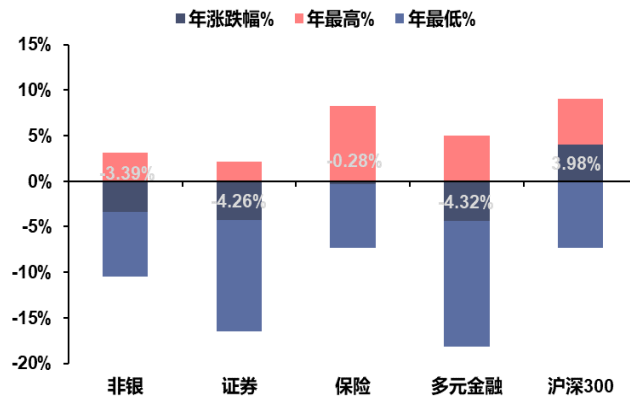
- 经纪业务：本周沪深两市累计成交 3430.51 亿股，成交额 37434.59 亿元，沪深两市 A 股日均成交额 9358.65 亿元，环比上周-2.79%。
- 投资银行：截至 2024 年 4 月 5 日，年内累计 IPO 承销规模为 234.48 亿元，再融资承销规模为 688.88 亿元。
- 信用业务：（1）融资融券：截至 4 月 7 日，两融余额 15410.8 亿元，较上周-0.53%，占 A 股流通市值 2.26%。（2）股票质押：截至 4 月 7 日，场内外股票质押总市值为 26818.16 亿元，较上周+2.44%。
- 证券投资：本周主要指数上行，上证综指报 3,069.30 点，环比上周+0.92%；深证指数报 9,544.77 点，环比上周+1.53%；沪深 300 指数报 3,567.80 点，环比上周+0.86%；创业板指数报 1,840.41 点，环比上周+1.22%；非银金融（申万）指数报 1,385.14 点，环比上周+0.09%，证券 II（申万）指数报 1,194.06 点，环比上周+0.18%，保险 II（申万）指数 729.52 点，环比上周+1.46%，多元金融（申万）指数报 956.87 点，环比上周+0.61%；中证综合债（净价）指数报 102.69，环比上周+0.06%。
- 资产管理：截至 2023 年 Q4，证券公司及资管子公司资管业务规模 5.93 万亿元，较年初-13.80%。其中单一资产管理计划资产规模 2.71 万亿元，集合资产管理计划资产规模 2.59 万亿元，证券公司私募子公司私募基金资产规模 6204.79 亿元。
- 基金规模：截至 2024 年 3 月 31 日，股票型+混合型基金规模为 6.24 万亿元，环比+0.76%，3 月新发权益基金规模份额 92 亿份，环比+269.61%。

图 1：本周券商板块跑输沪深 300 指数 0.68pct



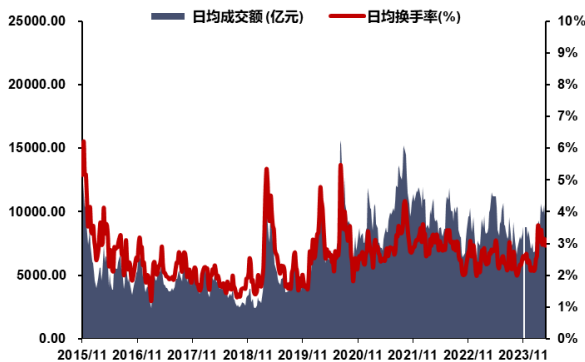
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 2：2024 年以来证券板块跑输沪深 300 指数 8.24pct



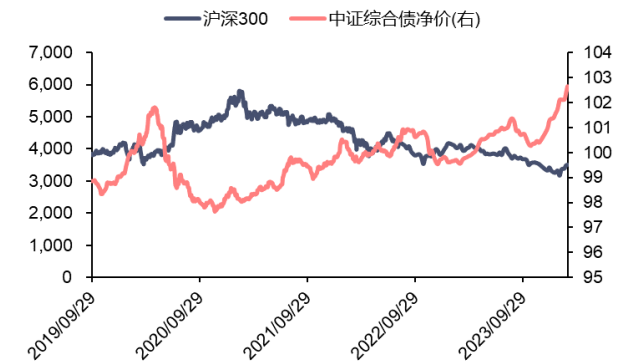
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 3：本周 A 股日均成交额环比-2.79%

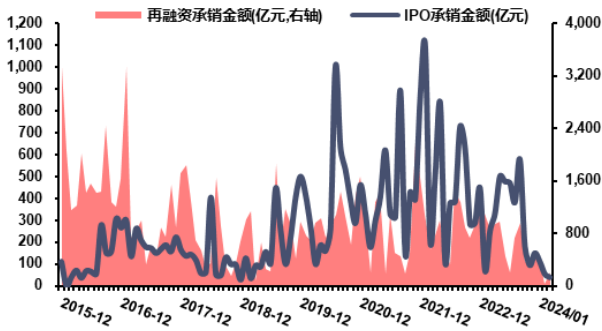


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

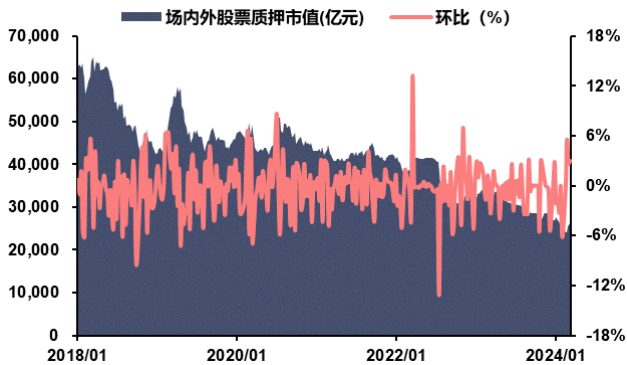
图 4：沪深 300 指数和中证综合债净价



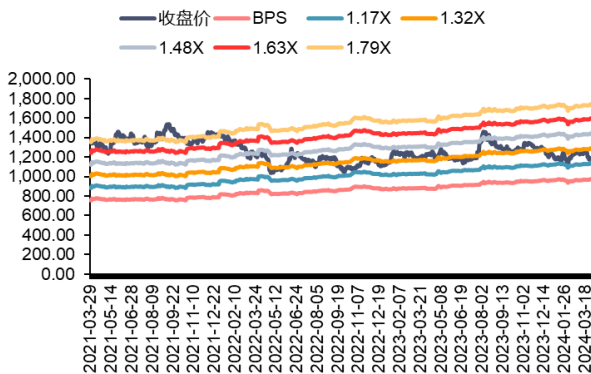
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 5: 截至 2024 年 4 月 7 日, IPO、再融资承销规模


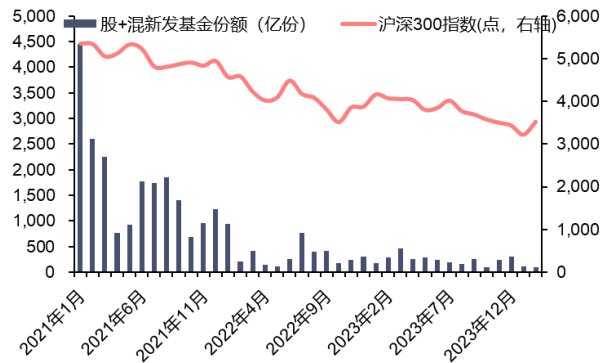
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 7: 本周股票质押市值较上周+2.44%


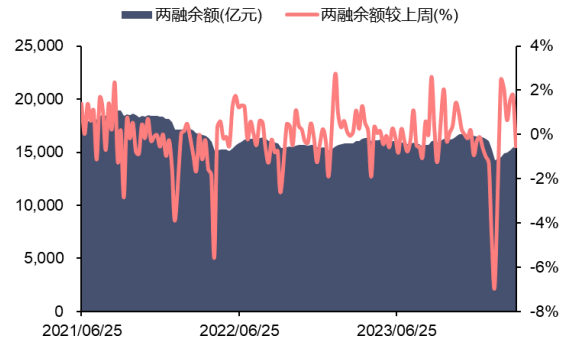
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 9: 券商板块 PB 1.22 倍


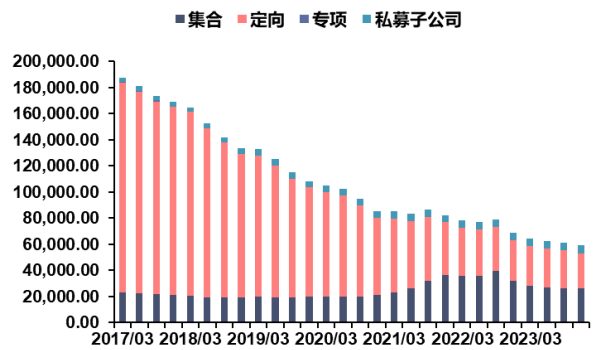
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 11: 3 月新发权益类基金 341 亿份, 环比+269.61%


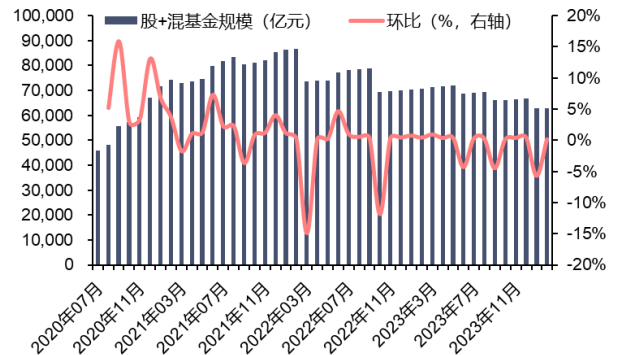
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 6: 本周两融余额较上周+0.21%


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 8: 4Q23 券商资管规模降至 5.93 万亿 (单位: 亿元)


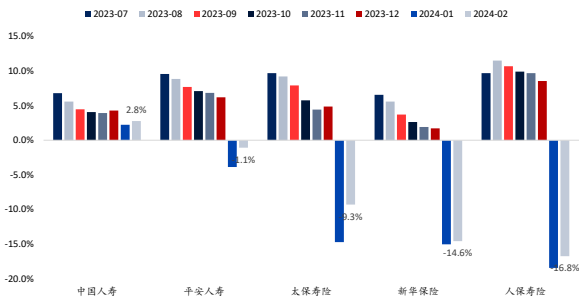
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 10: 截至 2024 年 3 月股票+混合型证券投资基金规模 6.24 万亿元


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

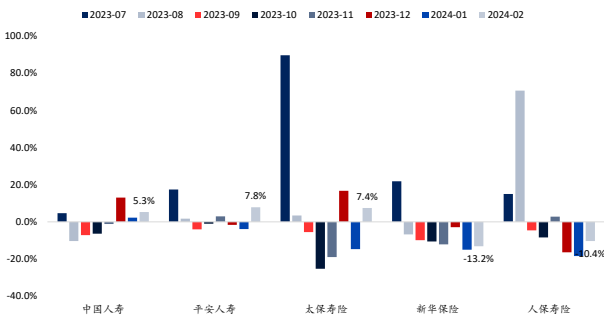
保险业务概况及一周点评

图 12: 2023 年 7 月-2024 年 2 月累计寿险保费增速



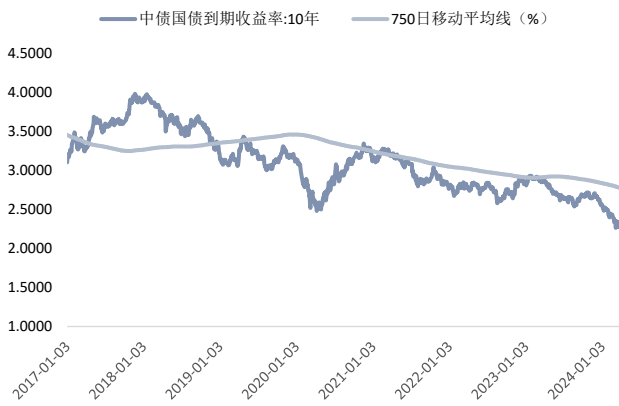
资料来源: 各公司公告, 信达证券研发中心

图 14: 2023 年 7 月-2024 年 2 月单月寿险保费增速



资料来源: 各公司公告, 信达证券研发中心

图 16: 10 年期国债收益率及 750 日移动平均线 (%)

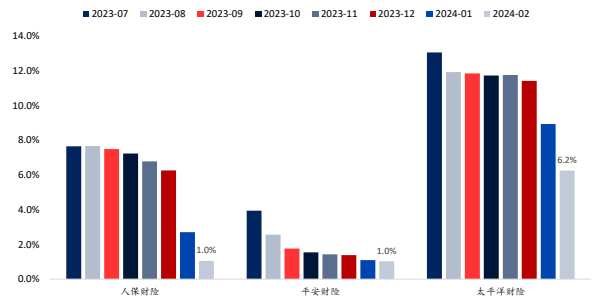


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

市场流动性追踪

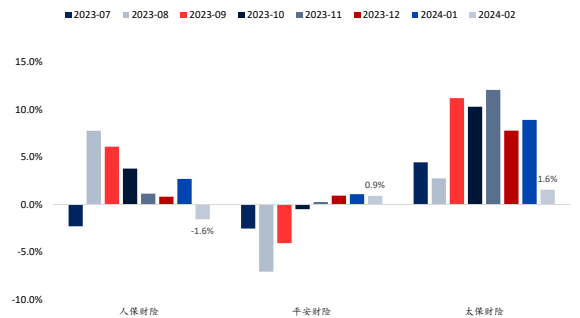
流动性观点: 本周央行公开市场净回笼 5240 亿元, 其中逆回购投放 60 亿元, 到期 4500 亿元, 国库现金定存到期 800 亿元。本周同业存单共发行 1592.00 亿元, 到期 320.40 亿元, 净发行 1271.6 亿元。地方债共发行 194 亿元, 到期 1131.06 亿元, 净融资 937.06 亿元。

图 13: 2023 年 7 月-2024 年 2 月累计财险保费增速

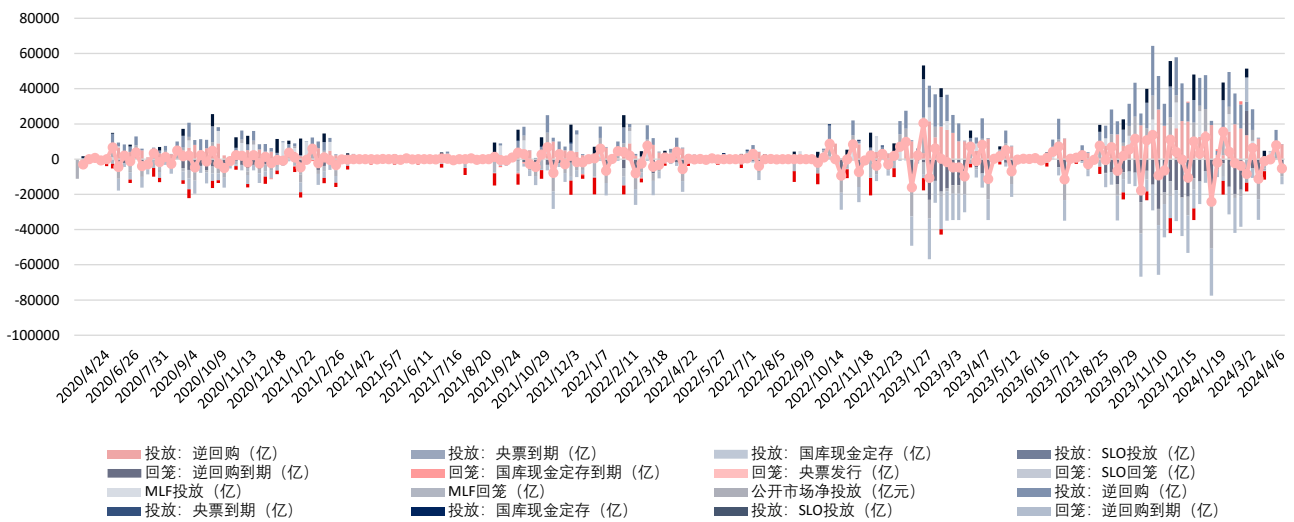


资料来源: 各公司公告, 信达证券研发中心

图 15: 2023 年 7 月-2024 年 2 月单月财险保费增速



资料来源: 各公司公告, 信达证券研发中心

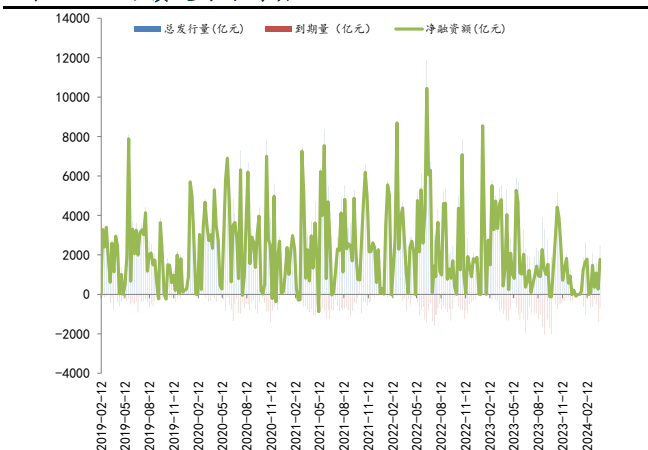
图 17: 公开市场操作: 投放、回笼、净投放量


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

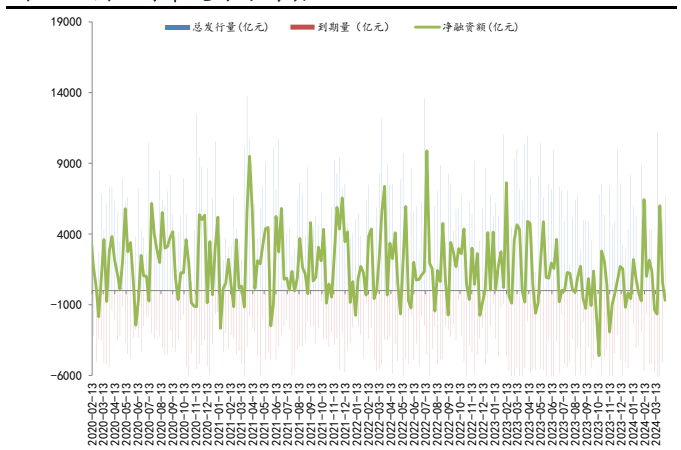
表 1: 央行操作 (04/01-04/06) 和债券发行与到期 (03/31-04/05), 亿元

工具		发行量	到期量	净投放	利率%	变动(bp)
逆回购 (亿元)	7 天	60	4500	-4440		
	14 天					
	28 天					
	63 天					
	国库现金定存		800			
MLF/TMLF						
央行票据互换						
SLO						
同业存单		1592.00	320.40	1271.60		
地方债		194.00	1131.06	-937.06		

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 18: 地方债发行与到期


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

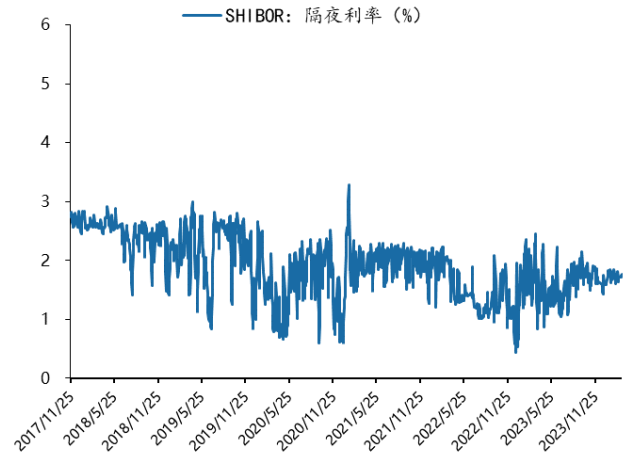
图 19: 同业存单发行与到期


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

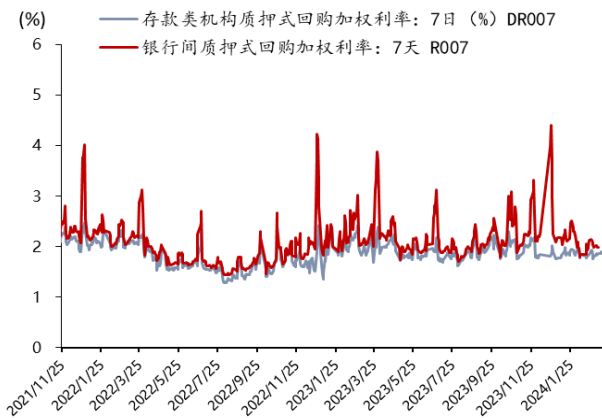
- **货币资金面:** 本周短端资金利率上行。3 月加权平均银行间同业拆借利率 1.87%。本周银行间质押式回购利率 R001-18 bp 至 1.70%，R007-43 bp 至 1.98%，DR007-20 bp 至 1.81%。SHIBOR 隔夜利率-9 bp 至 1.69%。
- **债券利率方面,** 本周 1 年期国债收益率-5 bp 至 1.73%,10 年期国债收益率-1 bp 至 2.28%。

图 20: 加权平均利率

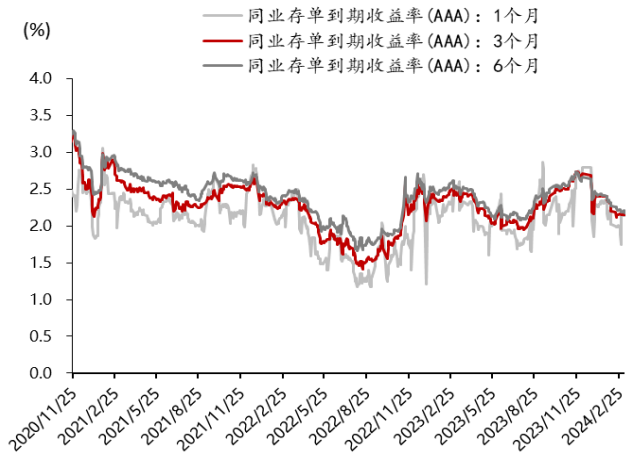

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 21: shibor 隔夜拆借利率


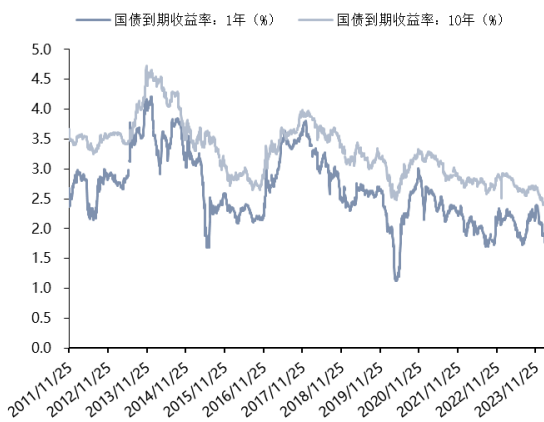
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 22: DR007 和 R007


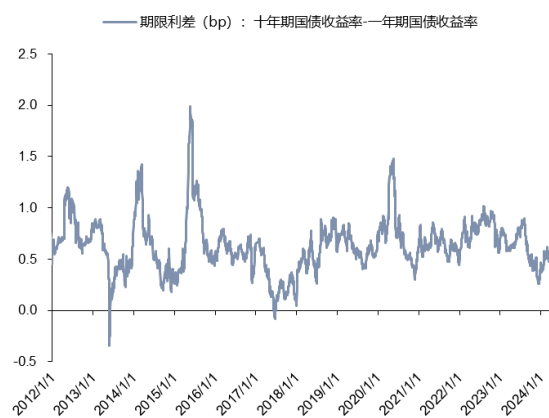
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 23: 同业存单到期收益率


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 24: 国债收益率 (%)


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 25: 国债期限利差


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

行业新闻

证券：

为贯彻中央经济工作会议和中央金融工作会议精神，做好金融“五篇大文章”，落实国务院常务会议关于推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新的决策部署，中国人民银行设立科技创新和技术改造再贷款，激励引导金融机构加大对科技型中小企业、重点领域技术改造和设备更新项目的金融支持力度。科技创新和技术改造再贷款额度 5000 亿元，利率 1.75%，期限 1 年，可展期 2 次，每次展期期限 1 年。放对象包括国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、中国邮政储蓄银行、股份制商业银行等 21 家金融机构。（证券时报、中国人民银行网站）

4 月 3 日，中国人民银行货币政策委员会 2024 年第一季度（总第 104 次）例会日前在北京召开。会议认为，当前外部环境更趋复杂严峻，我国经济运行延续回升向好态势，但仍面临有效需求不足、社会预期偏弱等挑战。要精准有效实施稳健的货币政策，更加注重做好逆周期调节。会议认为，要加大已出台货币政策实施力度。完善市场化利率形成和传导机制，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。同时，在经济回升过程中，也要关注长期收益率的变化。（证券时报）

4 月 2 日，国务院办公厅印发《统筹融资信用服务平台建设提升中小微企业融资便利水平实施方案》。加强地方平台整合和统一管理。对功能重复或运行低效的地方融资信用服务平台进行整合，原则上一个省份只保留一个省级平台，市县设立的平台不超过一个，所有地方平台统一纳入全国一体化平台网络，实行清单式管理，减少重复建设和资源闲置浪费。（证券时报）

保险：

证券日报报道，国家金融监督管理总局人身保险监管司近日向各人身险公司下发人身保险产品“负面清单”（2024 版）（以下简称“负面清单”）。2024 版的“负面清单”包含四个部分，共有 94 条，与 2023 版的“负面清单”相比，新增内容重点集中在“产品费率厘定及精算假设”部分。同时，对部分条款内容进行了修订。具体来看，新版“负面清单”涉及“产品费率厘定及精算假设”部分的禁令共有 32 条，占全部禁令的 34%。其中，新增禁令 4 条，具体包括：保险产品通过调整附加费用率系数倒算的方式，人为干预费率正常水平，存在误导销售及侵害消费者权益的隐患；保险产品备案费用假设与实际费用不一致，费用描述不清晰、费用水平设定不合理；同一保险产品在不同渠道销售时采用的精算假设及利润测算结果存在明显差异，同时缺乏管理手段，存在侵害消费者权益的风险；养老年金保险采用明显偏离实际水平的预定死亡发生率，缺乏定价依据。（证券日报）

3 月 31 日，央行公布 2023 年存款保险基金收支情况，2023 年共归集保费 549.770 亿元，基金利息收入 37.454 亿元，股利分红 3.475 亿元。为推进金融风险化解，使用存款保险基金 115 亿元开展风险处置，使用 215.133 亿元归还金融稳定再贷款。截至 2023 年末，存款保险基金存款余额 810.123 亿元。（慧保天下）

证券日报报道，在陆续公布的 2023 年年报中，中国平安、中国人寿、中国人保、新华保险、中国太保、阳光保险 6 家上市险企均将长期投资回报率假设从 5% 下调至 4.5%。在风险贴现率假设上，中国人寿从 10% 下调至 8%；中国人保从 10% 下调至 9%；中国平安、阳光保险均从 11% 下调至 9.5%；新华保险、中国太保均从 11% 下调至 9%。7 年前，部分上市险企曾将长期投资回报率假设从 5.5% 调降至 5%。（证券日报）

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。

武子皓，中小盘分析师，西安交通大学学士，悉尼大学硕士，ACCA，五年研究经验，曾就职于民生证券，国泰君安证券，2022年加入信达证券从事中小市值行业研究工作，2019年“新浪金麒麟行业新锐分析师”。

冉兆邦，硕士，山东大学经济学学士，法国昂热高等商学院经济学硕士，三年非银金融行业研究经验，曾就职于天风证券，2022年8月加入信达证券，从事非银金融行业研究工作。

张凯峰，硕士，武汉大学经济学学士，波士顿大学精算科学硕士，四年保险精算行业经验，2022年6月加入信达证券研发中心，从事非银金融行业研究工作。

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。工作经历涉及租赁、私募、银行和证券业。曾从事金融、家电和有色行业相关研究。曾就职于中国银行、民生证券、天风证券。2022年11月加入信达证券研发中心，从事银行业研究工作。

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 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	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。