



Research and  
Development Center

# 银行市场化参与支持地产，购房需求有望

## 改善

银行

2024年05月19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

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

王筋朝 非银金融行业首席分析师  
执业编号: S1500519120002  
邮箱: wangfangzhao@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

# 银行市场化参与支持地产，购房需求有望改善

2024年05月19日

## 本期内容提要:

近日，央行在房地产相关方向推出多项措施：1) 设立 3000 亿元保障性住房再贷款。支持地方国有企业以合理价格收购已建成未出售商品房，用作配售型或配租型保障性住房；2) 降低全国层面按揭首付比例；3) 取消全国层面个人住房贷款利率政策下限；4) 下调各期限品种住房公积金贷款利率 0.25 个百分点。

设立保障性住房再贷款，作为新创设的结构性货币政策工具，以消化存量商品房。这一工具是依照“政府主导、市场化运作”的思路，21 家全国性银行从央行获取利率为 1.75% 的资金 3000 亿元，期限 1 年，可展期 4 次，按照市场化原则向城市政府选定的地方国有企业发放贷款。贷款用于一视同仁支持以合理价格收购已建成未出售的商品房。此外，要求国有企业及所属集团不得涉及隐债，且非地方政府融资平台，同时应具备银行授信要求和授信空间，收购后迅速配售或租赁。我们认为，这项政策有利于加快存量商品房去库存，同时加快保障性住房的供给以满足工薪收入群体的住房需求，此外，政策有利于助力保交楼，房企出售已建成商品房后，回笼资金可用于地产项目续建，改善房企的资金状况。

降低首付比例、取消房贷利率下限有利于刺激购房需求。全国层面首套房贷最低首付比例降至 15%，二套房贷最低首付比例降至 25%；取消全国层面房贷利率政策下限，仍然按照因城施策的原则来实施。当前，全国首套房贷利率政策下限为 LPR-0.2pct，二套房为 LPR+0.2pct。降低首付比例、取消按揭利率下限等政策有利于降低居民购房门槛，利好刺激房市消费，进一步拉动消费市场。我们认为，在金融支持房地产在信贷支持、协调协同以及尽快落实的要求下，房地产行业融资需求有望得到有效满足，叠加房贷政策持续出台，居民购房需求有望提升，房地产市场有望实现长期健康发展，银行端资产质量将有望得到改善。

## 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，地产有望修复的趋势下，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+高股息的全全国性银行：邮储银行、农业银行、中信银行。

## ➤ 本周高频数据跟踪:

➤ 银行板块整体跑赢沪深 300。本周 (5.13-5.17) A 股市场呈现整体下

降趋势，上证综指下降至 **3154.03** 点。银行板块整体跑赢沪深 300，本周银行板块指数（申万一级）涨跌幅为 **2.94%**，跑赢沪深 300 指数（**0.32%**）**2.62** 个百分点。本周行业指数整体上升，涨跌幅前五的行业为房地产、建筑材料、建筑装饰、银行和轻工制造，周涨跌分别为 **12.65%**、**5.03%**、**3.00%**、**2.94%**和 **2.76%**。涨跌幅后五的行业为家用电器、医药生物、煤炭、汽车、电力设备，周涨跌分别为 **-2.36%**、**-2.12%**、**-2.10%**、**-1.76%**和 **-1.68%**。

- 银行板块整体**上涨**。本周（**5.13-5.17**）A 股市场银行股涨跌幅前五分别为齐鲁银行（**8.30%**）、常熟银行（**7.75%**）、苏州银行（**6.83%**）、青岛银行（**6.34%**）、宁波银行（**5.98%**）。涨跌幅末五分别为中信银行（**-0.43%**）、农业银行（**0.23%**）、中国银行（**0.45%**）、建设银行（**0.99%**）、邮储银行（**1.20%**）。
- 截至 5 月 17 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 1.31%、0.96%、6.16%，相较于 2024 年年初，邮储银行、农业银行和招商银行分别变动 0.45pct、0.10pct 和 1.05pct。
- 本周（**5.13-5.17**）国股银票转贴现利率**整体下降**。2024 年 5 月 17 日，国股银票转贴现利率：1 个月为 1.00%，较前一周下降 32BP；3 个月为 1.22%，较前一周下降 13BP；6 个月为 1.33%，较前一周下降 1BP。
- 本周（**5.13-5.17**）存款类机构质押式回购加权利率**整体下降**。2024 年 5 月 17 日，存款类机构质押式回购加权利率：1 天为 **1.71%**，较前一周下降 2BP；存款类机构质押式回购加权利率：7 天为 **1.81%**，较前一周下降 1BP；国债质押式回购加权利率 GC001 较前一周下降 1BP，GC007 较前一周下降 4BP。
- 本周（**5.13-5.17**）银行资本工具到期收益率**有升有降**。2024 年 5 月 17 日，1 年期、5 年期、10 年期 AAA-二级资本债到期收益率分别为 2.13%、2.50%和 2.68%，较前一周分别变动-3BP、-0BP、3BP；1 年期、5 年期、10 年期银行永续债到期收益率分别为 2.18%、2.54%、2.77%，较前一周分别变动-1BP、-2BP、3BP。
- 本周（**5.13-5.17**）同业存单发行利率**有升有降**。2024 年 5 月 17 日，1 个月期 1.87%，3 个月期 2.02%，6 个月期 2.08%，相较于前一周分别变动-4BP、1BP、0BP。从 6M 同业存单发行利率来看，股份行、城商行分别变动-2BP、-4BP 至 1.99%、2.06%。
- 本周（**5.13-5.17**），**同业存单收益率整体下降**。2024 年 5 月 17 日，1M、3M、6M、9M 同业存单（AAA）到期收益率分别为 1.77%、1.89%、1.96%、2.08%，相较于前一周分别变动-4BP、-3BP、-2BP、1BP。
- **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.....	5
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.....	8
2.3 商业银行同业存单跟踪.....	8
三、行业及公司动态跟踪.....	10
3.1 行业重要新闻跟踪.....	10
3.2 重点公司跟踪.....	10
四、投资建议.....	11
五、风险因素.....	11

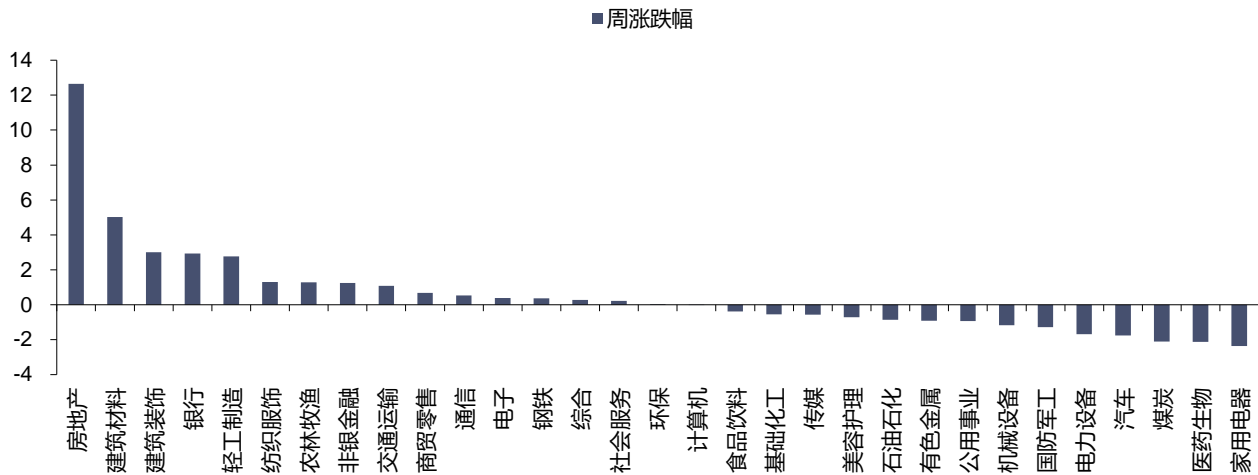
## 图目录

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

## 一、银行板块行情跟踪

**银行板块整体跑赢沪深 300。**本周（5.13-5.17）A 股市场呈现整体下降趋势，上证综指下降至 3154.03 点。银行板块整体跑赢沪深 300，本周银行板块指数（申万一级）涨跌幅为 2.94%，跑赢沪深 300 指数（0.32%）2.62 个百分点。本周行业指数整体上升，涨跌幅前五的行业为房地产、建筑材料、建筑装饰、银行和轻工制造，周涨跌分别为 12.65%、5.03%、3.00%、2.94%和 2.76%。涨跌幅后五的行业为家用电器、医药生物、煤炭、汽车、电力设备，周涨跌分别为-2.36%、-2.12%、-2.10%、-1.76%和-1.68%。

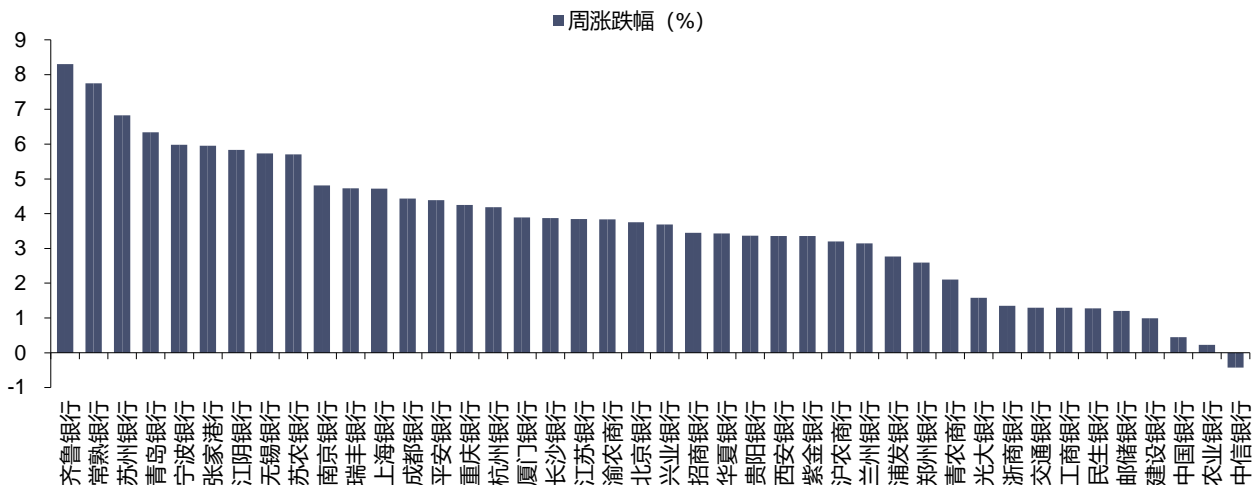
图 1：银行板块整体跑赢沪深 300（%）



资料来源：ifind，信达证券研发中心

银行板块整体上涨。本周（5.13-5.17）A 股市场银行股涨跌幅前五分别为齐鲁银行（8.30%）、常熟银行（7.75%）、苏州银行（6.83%）、青岛银行（6.34%）、宁波银行（5.98%）。涨跌幅末五分别为中信银行（-0.43%）、农业银行（0.23%）、中国银行（0.45%）、建设银行（0.99%）、邮储银行（1.20%）。

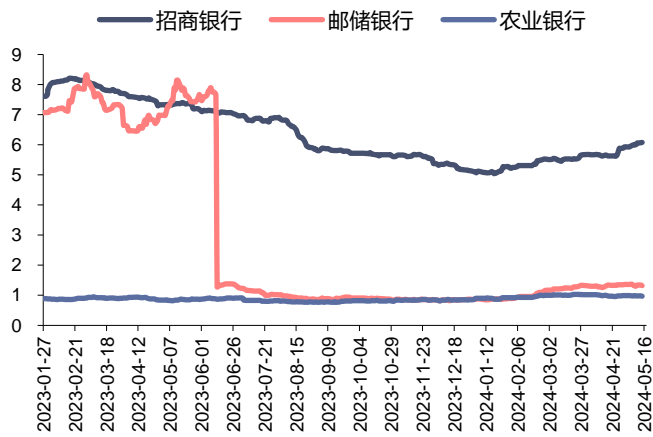
图 2：本周银行板块整体上涨



资料来源：ifind，信达证券研发中心

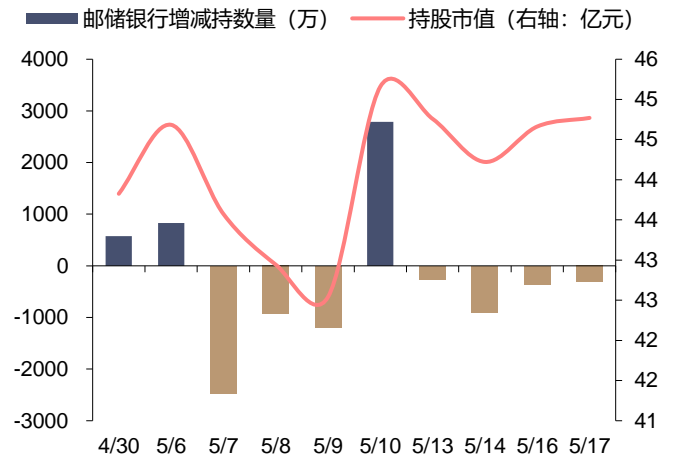
截至 5 月 17 日，北上资金持股邮储银行、农业银行、招商银行分别占其流通 A 股的 1.31%、0.96%、6.16%，相较于 2024 年年初，邮储银行、农业银行和招商银行分别变动 0.45pct、0.10pct 和 1.05pct。

图 3: 北上资金持股银行市值占其流通 A 股 (%)



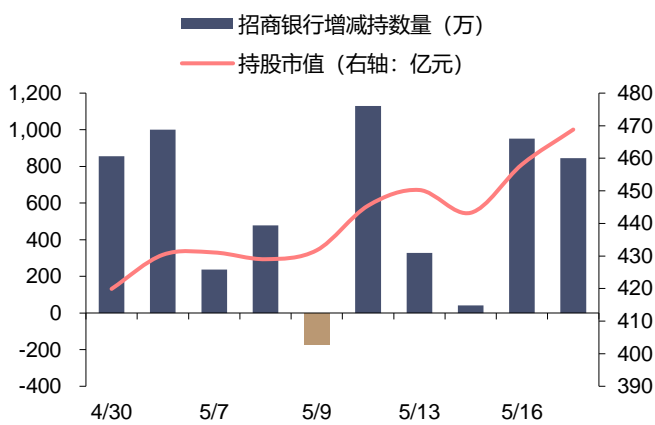
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 4: 近十个交易日北上资金持股邮储银行变动



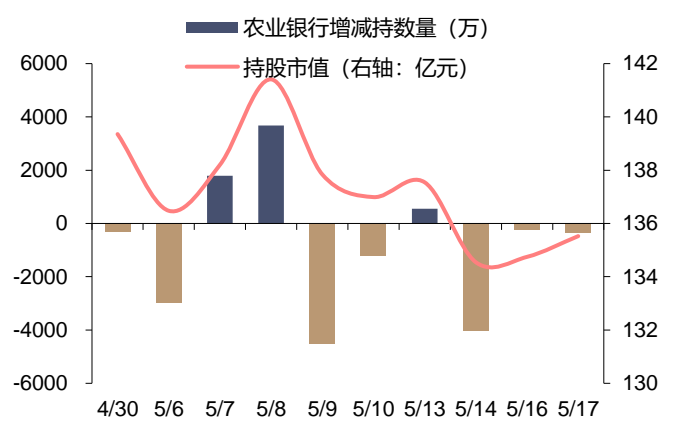
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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



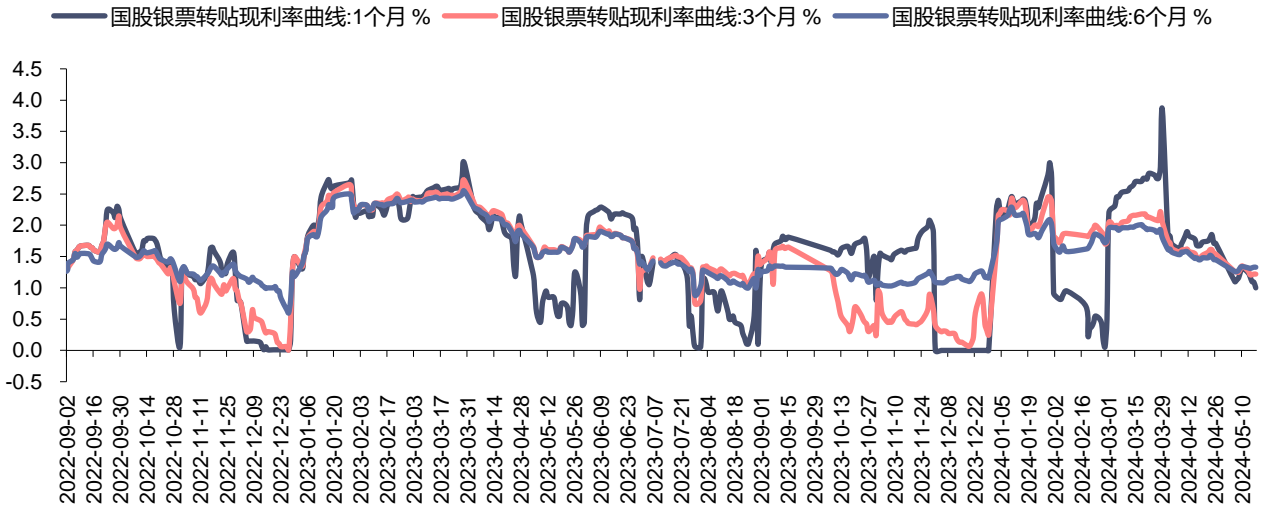
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 二、重点数据跟踪

### 2.1 国股银票转贴现利率跟踪

本周(5.13-5.17)国股银票转贴现利率整体下降。2024年5月17日,国股银票转贴现利率:1个月为1.00%,较前一周下降32BP;3个月为1.22%,较前一周下降13BP;6个月为1.33%,较前一周下降1BP。

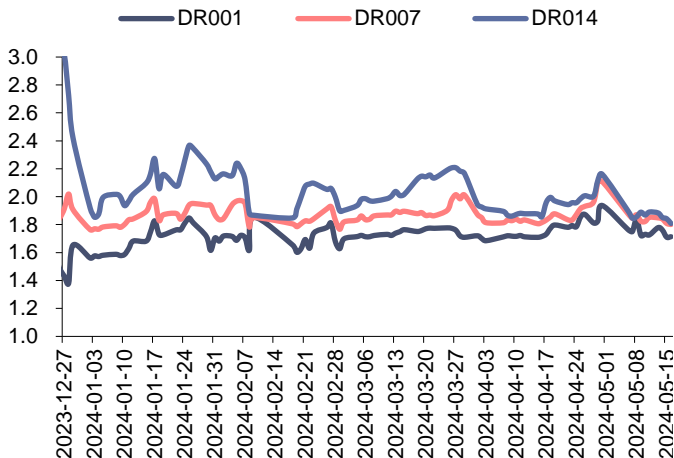
图7:国股银票转贴现利率走势(%)



资料来源:上海国际货币经纪,信达证券研发中心

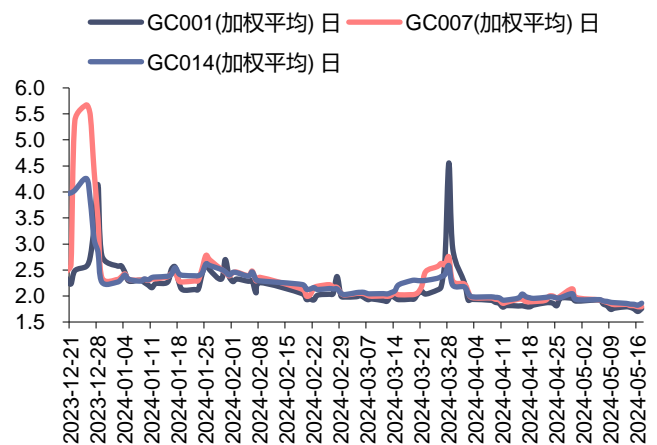
本周(5.13-5.17)存款类机构质押式回购加权利率整体下降。2024年5月17日,存款类机构质押式回购加权利率:1天为1.71%,较前一周下降2BP;存款类机构质押式回购加权利率:7天为1.81%,较前一周下降1BP;国债质押式回购加权利率GC001较前一周下降1BP,GC007较前一周下降4BP。

图8:存款类机构质押式回购加权利率走势(%)

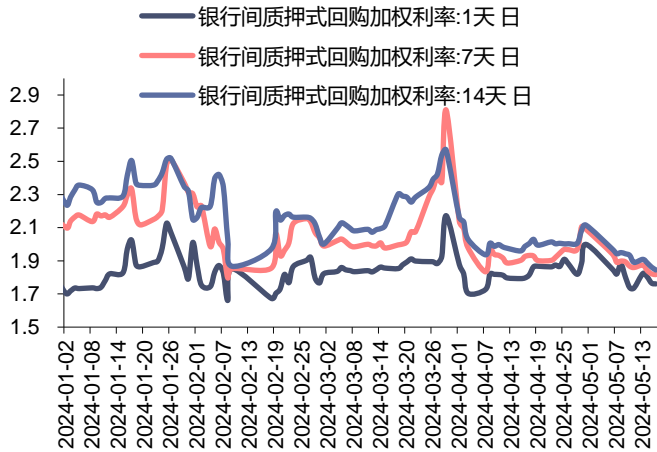


资料来源:ifind,信达证券研发中心

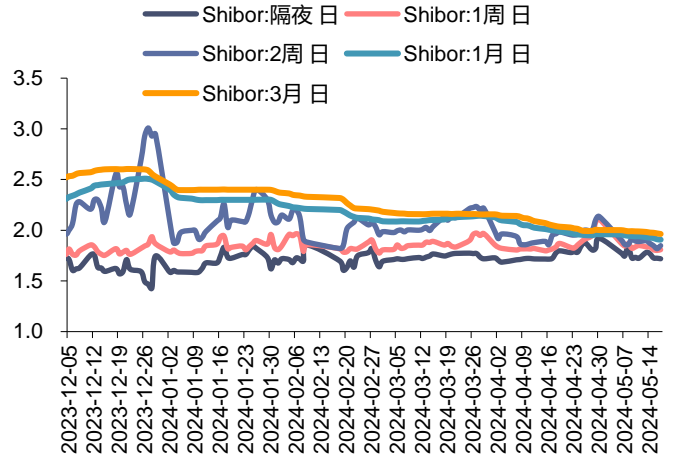
图9:上交所国债质押式回购加权利率走势(%)



资料来源:ifind,信达证券研发中心

**图 10: 银行间质押式回购加权利率走势 (%)**


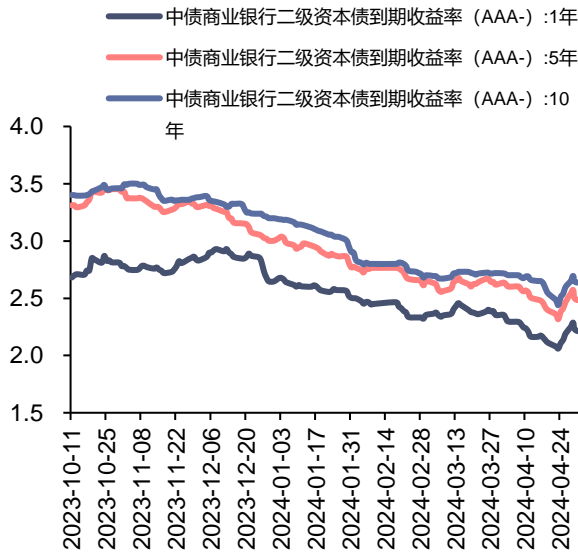
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

**图 11: 上海银行间同业拆放利率走势 (%)**


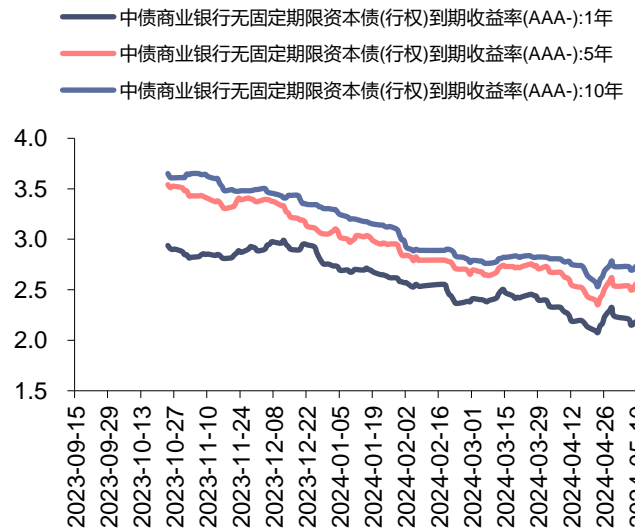
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

## 2.2 银行资本工具跟踪

本周 (5.13-5.17) 银行资本工具到期收益率有升有降。2024 年 5 月 17 日, 1 年期、5 年期、10 年期 AAA-二级资本债到期收益率分别为 2.13%、2.50%和 2.68%, 较前一周分别变动-3BP、-0BP、3BP; 1 年期、5 年期、10 年期银行永续债到期收益率分别为 2.18%、2.54%、2.77%, 较前一周分别变动-1BP、-2BP、3BP。

**图 12: 各期限 AAA-二级资本债到期收益率 (%)**


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

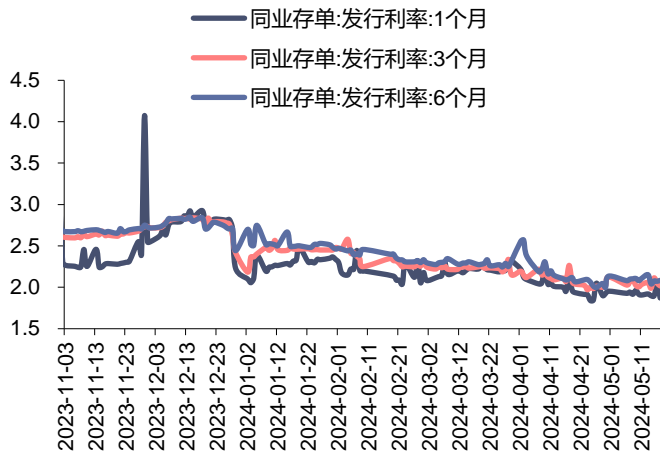
**图 13: 各期限 AAA-永续债到期收益率 (%)**


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

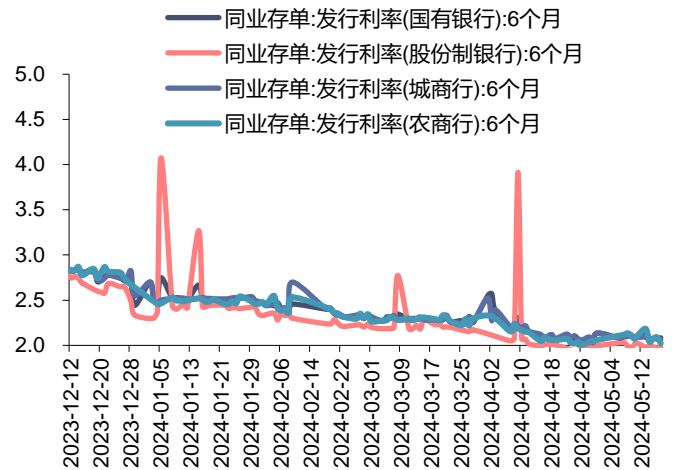
## 2.3 商业银行同业存单跟踪

本周 (5.13-5.17) 同业存单发行利率有升有降。2024 年 5 月 17 日, 1 个月期 1.87%, 3 个月期 2.02%, 6 个月期 2.08%, 相较于前一周分别变动-4BP、1BP、0BP。从 6M 同业存单发行利率来看, 股份行、城商行分别变动-2BP、-4BP 至 1.99%、2.06%。



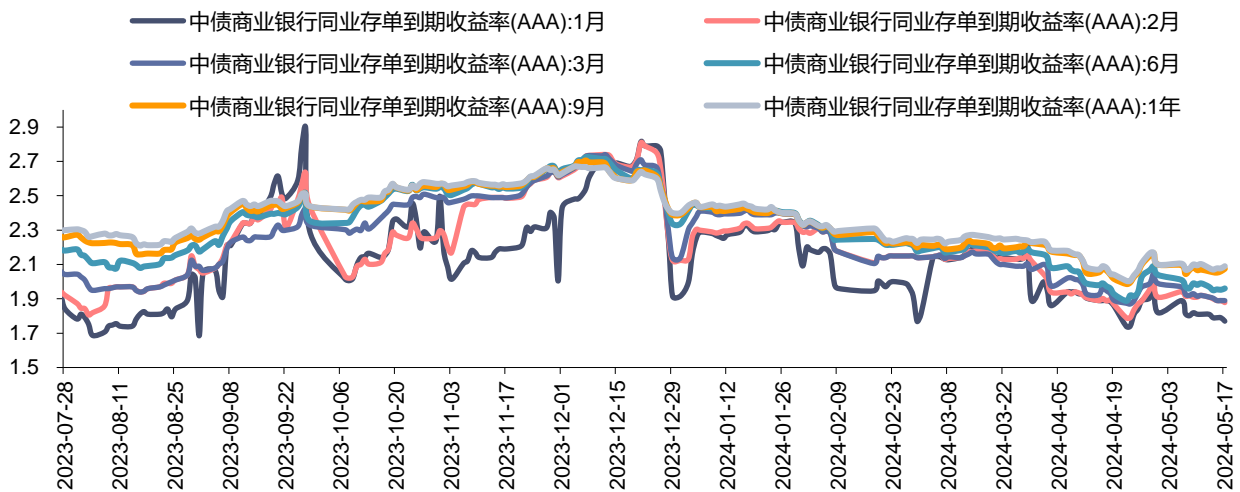
**图 14: 同业存单发行利率 (%)**


资料来源: ifind, 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: ifind, 信达证券研发中心

本周 (5.13-5.17), 同业存单收益率整体下降。2024 年 5 月 17 日, 1M、3M、6M、9M 同业存单 (AAA) 到期收益率分别为 1.77%、1.89%、1.96%、2.08%, 相较于前一周分别变动-4BP、-3BP、-2BP、1BP。

**图 16: 中债商业银行同业存单到期收益率 (%)**


资料来源: ifind, 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5月13日，为贯彻落实党中央、国务院关于稳步推进我国金融市场对外开放的战略部署，2023年5月15日，内地与香港利率互换市场互联互通合作（以下简称“互换通”）正式上线。自业务上线以来，交易清算等机制安排运转顺畅，境内外投资者积极踊跃参与，业务量持续上升。截至2024年4月末，20家境内报价商与58家境外投资者，累计达成人民币利率互换交易3600多笔，名义本金总额约1.77万亿元人民币，日均成交名义本金约76亿元人民币，按月计算的日均成交名义本金增长近3倍，从上线首月日均约30亿元人民币增至2024年4月日均120亿元人民币以上，为境内外投资者开展人民币资产配置提供了便利、高效的风险管理工具。

（资料来源：中国人民银行官网）

2、2024年5月16日，中国人民银行召开2024年科技工作会议。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻党的二十大和中央经济工作会议、中央金融工作会议精神，落实中国人民银行工作会议要求，总结2023年科技工作，分析当前形势，部署2024年重点工作。中国人民银行党委委员、副行长张青松出席会议并讲话。（资料来源：中国人民银行官网）

3、2024年5月17日，中国人民银行发布关于调整商业性个人住房贷款利率政策的通知。为落实党中央、国务院决策部署，适应我国房地产市场供求关系的新变化、人民群众对优质住房的新期待，促进房地产市场平稳健康发展，现就调整商业性个人住房贷款利率政策有关事项通知如下：一、取消全国层面首套住房和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限。二、中国人民银行各省级分行按照因城施策原则，指导各省级市场利率定价自律机制，根据辖区内各城市房地产市场形势及当地政府调控要求，自主确定是否设定辖区内各城市商业性个人住房贷款利率下限及下限水平（如有）。三、银行业金融机构应根据各省级市场利率定价自律机制确定的利率下限（如有），结合本机构经营状况、客户风险状况等因素，合理确定每笔贷款的具体利率水平。（资料来源：中国人民银行官网）

4、2024年5月17日，中国人民银行发布关于下调个人住房公积金贷款利率的通知。中国人民银行决定，自2024年5月18日起，下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点，5年以下（含5年）和5年以上首套个人住房公积金贷款利率分别调整为2.35%和2.85%，5年以下（含5年）和5年以上第二套个人住房公积金贷款利率分别调整为不低于2.775%和3.325%。（资料来源：中国人民银行官网）

5、2024年5月17日，中国人民银行国家金融监督管理总局发布关于调整个人住房贷款最低首付款比例政策的通知。为落实党中央、国务院决策部署，适应我国房地产市场供求关系的新变化、人民群众对优质住房的新期待，促进房地产市场平稳健康发展，现就个人住房贷款政策有关事项通知如下：对于贷款购买商品住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于15%，二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于25%。（资料来源：中国人民银行官网）

### 3.2 重点公司跟踪

1、【中国银行】2024年5月14日，中国银行董事长葛海蛟在中国银行总行大厦与中国东方航空集团有限公司（以下简称“中国东航”）董事长王志清举行会谈，共同见证中国银行与中国东航签署战略合作框架协议。中国银行副行长张小东、中国东航总会计师周启民参加活动。（资料来源：中国银行官网）

2、【宁波银行】2024年5月17日，宁波银行披露投资者关系活动记录表显示，宁波银行将持续探索小微客户的综合经营新模式，不断创新小微金融产品，满足小微企业客户的需求，为客户提供更专业的综合金融服务。目前，已在浙江省内经营区域全覆盖，并在北京、上海、深圳、南京、苏州、无锡等省外地区设有分行。未来，将持续完善机构布局，重点推动分行区域营业网点下沉至大型社区和强乡重镇，持续提升品牌影响力和客户口碑，打造区域本土主流银行。同时，公司将紧跟内外部经济形势及政策要求，实施审慎稳健、务实高效的授信政策，精准助力经济重点领域，持续完善全流程信用风险管理，依托金融科技提升全方位风险监测体系，维系公司资产质量在行业较好水平。（资料来源：金融界官网）

3、【郑州银行】2024年5月17日，郑州银行在投资者互动平台表示：由于需要增强风险抵御能力和提升资本充足水平以及考虑到经济环境、监管政策等因素，不进行现金分红。（资料来源：金融界官网）

4、【甘肃银行】2024年5月17日，为有效落实甘肃省《关于推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》要求，积极响应“鼓励家电产品以旧换新”，支持开展家电“以旧换新”、“享绿色家居焕新季”等促销活动号召，甘肃银行紧跟市场需求，结合“五月欢乐购”电商大促与苏宁易购合作开展“以旧换新分期免息购”活动，“真金白银”补贴，让客户真正感知到“以旧换新超实惠”、“分期免息省个够”。（资料来源：金融界官网）

5、【上海银行】2024年5月17日，上海银行披露投资者关系活动记录表显示，其零售信贷投放策略紧跟消费升级，聚焦重点领域和特色业务，大力发展汽车贷款，突出新能源汽车贷款投放，2024年一季度新能源汽车贷款投放新增贡献占比为35%；并将加强自营消费贷拓展的同时，加深与互联网平台机构合作，提升基于消费场景的信贷需求。在质量方面，近两年其零售贷款资产质量总体稳定，2023年末零售贷款不良率为0.89%，优于同业平均水平。此外，上海银行前瞻性强化存款定价管理，2022年就明确了稳定净息差的总体策略，包括综合应用定价授权、差异化定价策略等管理工具，缓解了负债端成本压力。至于净息差的趋势，平台认为商业银行净息差可能继续收窄但收窄幅度有所缓和。（资料来源：金融界官网）

## 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，地产有望修复的趋势下，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

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，信达证券研发中心银行资深分析师，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，五年银行业研究经验。2022 年 11 月加入信达证券研发中心，从事金融业研究工作。

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。

## 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15%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%~15%；	<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。