

# 银行

## 利润增速稳定——42家上市银行中报数据点评

### 投资要点:

#### 业绩：营收增速边际放缓，利润增速相对稳定

二季度营收增长有所放缓。从二季度单季度营收增速较一季度的变化来看，25家上市银行边际放缓，17家上市银行边际抬升。整体来看，全部上市银行的平均变化幅度为-2.2pct。

二季度归母净利润增速相对稳定。从二季度单季度归母净利润增速较一季度来看，25家上市银行边际放缓，17家上市银行边际提升。整体来看，全部上市银行的平均变化幅度为-0.6pct，保持相对稳定的状态。

#### 净息差：继续下滑，但预计同比降幅会逐渐企稳

从二季度单季净息差较一季度的变化来看，33家上市银行边际下降，9家上市银行边际抬升。预计净息差同比降幅会逐渐趋稳。整体来看，受LPR调降、市场竞争加剧等影响，二季度净息差环比继续下滑，平均变化幅度为-4.5bp。

展望下一阶段，我们认为净息差仍会继续下滑，但是受负债端利好加速释放，预计净息差同比降幅有望企稳。

#### 贷款投放：增长放缓，由规模思维转向结构思维

从上半年贷款增速较一季度的变化来看，35家银行均呈现边际放缓的趋势。一是在监管引导下，银行淡化规模情结，更注重贷款结构和质量。二是受实体需求不足的影响，贷款需求也相应减少。有7家银行贷款增速边际提升，尤其是地处长三角的银行，也一定程度反映长三角地区实体经济复苏和信贷需求的修复速度更快。我们预计下一阶段淡化规模、重视结构和质量仍是趋势。

#### 中收：上半年处于缓慢修复过程中，预计下半年修复速度加快

从二季度单季手续费净收入增速较一季度的变化来看，19家银行的增速仍在探底过程中，而有20家银行实现了不同程度的修复，降幅有所收窄。

展望下半年，预计在经济复苏和市场环境改善的推动下，叠加去年低基数效应，手续费净收入增速有望触底回升。

#### 其他非息：贡献有所减弱，预计在去年高基数下将进一步走弱

2023年四季度以来债市走强，银行从债券投资中获得较高收益，2024Q1其他非息收入对营收形成了较高的贡献。二季度在长债利率下行幅度趋缓的背景下，其他非息收入的贡献有所减弱。从Q2单季其他非息收入增速较一季度的变化来看，共有27家银行的其他非息收入增速都明显放缓。

展望下半年，在去年四季度高基数的影响下，预计其他非息净收入的增速将进一步回落。

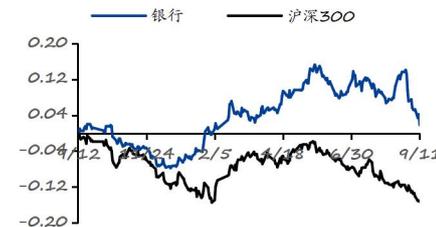
#### 资产质量：关注率有所提高，拨备覆盖率略有下滑

不良率相对稳定。从二季度末不良率较一季度末的变化来看，共有18家银行保持不变，14家边际下降，10家银行边际有所提升。

关注率有所波动。从二季度末关注率较一季度末的变化来看，共有25家银行关注率边际提升，8家银行边际下降（其他银行未披露关

## 强于大市（维持评级）

### 一年内行业相对大盘走势



### 团队成员

分析师：张宇(S0210524050005)

zy30521@hfzq.com.cn

分析师：郭其伟(S0210523080001)

gqw30259@hfzq.com.cn

联系人：谢洁仪(S0210123090012)

xjy30292@hfzq.com.cn

### 相关报告

- 20240826 日报：央行缩量续作 MLF——2024.08.26
- 20240825 日报：齐鲁银行发布 2024 年半年度报告——2024.08.25
- 20240822 日报：银行板块逆势上涨——2024.08.22



注率数据），一方面是受政策影响从严认定资产分类，另一方面是零售领域资产质量的压力。

**拨备覆盖率有所下滑。**从二季度末拨备覆盖率较一季度末的变化来看，共有 25 家银行边际下降，17 家银行边际提升，但整体来说，拨备覆盖率仍处于较高的水平。

#### ➤ 中期分红：多家银行宣布中期分红具体方案

截至目前，共有 11 家银行宣布中期分红比例，且多家银行中期分红比例高于 30%。银行中期分红强化了银行股的高股息投资逻辑，我国当前正处于经济换挡期，稳定现金回报的银行股具有更投资性价比。

#### ➤ 投资建议

投资标的方面，一是重点推荐**浦发银行**。浦发银行正处在困境反转阶段，当前公司存量不良接近出清，不良生成率持续下行，信用成本边际改善，利润弹性有望释放。并且，公司自去年四季度起加大信贷投放力度，信贷资产投放动能的增强有望带动营收增速向上。二是建议关注高股息率的绩优区域性银行**江苏银行**。

#### ➤ 风险提示

政策效果不及预期，市场风格切换。


**图表 1: 2024Q2 单季营收增速边际提升的银行 (17 家)**

	Q1	Q2	单季变化幅度 (pc)
华夏银行	-4.3%	7.0%	11.3
南京银行	2.8%	13.6%	10.8
江阴银行	2.6%	8.4%	5.8
浦发银行	-5.7%	-0.5%	5.2
中国银行	-3.0%	1.9%	4.9
农业银行	-1.8%	2.5%	4.3
杭州银行	3.5%	7.3%	3.8
招商银行	-4.7%	-1.5%	3.2
渝农商行	-2.9%	0.2%	3.1
无锡银行	5.0%	8.1%	3.1
西安银行	4.4%	7.2%	2.8
宁波银行	5.8%	8.6%	2.8
平安银行	-14.0%	-11.8%	2.2
光大银行	-9.6%	-7.9%	1.7
民生银行	-6.8%	-5.5%	1.3
上海银行	-0.9%	0.1%	1.0
常熟银行	12.0%	12.1%	0.0

来源: ifind、华福证券研究所

**图表 2: 2024Q2 单季营收增速边际下降的银行 (25 家)**

	Q1	Q2	单季变化幅度 (pc)
浙商银行	16.6%	-3.3%	-19.9
郑州银行	2.5%	-16.9%	-19.3
青农商行	13.3%	-3.1%	-16.4
青岛银行	19.3%	5.1%	-14.2
厦门银行	3.7%	-7.8%	-11.5
江苏银行	11.7%	2.9%	-8.8
长沙银行	7.9%	-0.9%	-8.8
沪农商行	3.7%	-3.1%	-6.8
交通银行	0.0%	-6.8%	-6.8
工商银行	-3.4%	-8.8%	-5.3
兴业银行	4.2%	-0.6%	-4.8
重庆银行	5.2%	0.4%	-4.8
兰州银行	-1.3%	-5.7%	-4.4
中信银行	4.7%	0.8%	-3.9
成都银行	6.3%	2.5%	-3.8
苏农银行	10.6%	6.8%	-3.7
紫金银行	9.8%	6.4%	-3.5
邮储银行	1.4%	-1.6%	-3.1
北京银行	7.8%	5.0%	-2.9
贵阳银行	-2.5%	-5.4%	-2.9
建设银行	-3.0%	-4.2%	-1.2
瑞丰银行	15.3%	14.4%	-0.9
张家港行	7.6%	7.1%	-0.5
苏州银行	2.1%	1.7%	-0.5
齐鲁银行	5.5%	5.5%	0.0

来源: ifind、华福证券研究所


**图表 3: 2024Q2 单季归母净利润增速边际提升的银行 (17 家)**

	Q1	Q2	单季变化幅度 (pc)
华夏银行	-4.3%	7.0%	11.3
南京银行	2.8%	13.6%	10.8
江阴银行	2.6%	8.4%	5.8
浦发银行	-5.7%	-0.5%	5.2
中国银行	-3.0%	1.9%	4.9
农业银行	-1.8%	2.5%	4.3
杭州银行	3.5%	7.3%	3.8
招商银行	-4.7%	-1.5%	3.2
渝农商行	-2.9%	0.2%	3.1
无锡银行	5.0%	8.1%	3.1
西安银行	4.4%	7.2%	2.8
宁波银行	5.8%	8.6%	2.8
平安银行	-14.0%	-11.8%	2.2
光大银行	-9.6%	-7.9%	1.7
民生银行	-6.8%	-5.5%	1.3
上海银行	-0.9%	0.1%	1.0
常熟银行	12.0%	12.1%	0.0
齐鲁银行	5.5%	5.5%	0.0

来源: ifind、华福证券研究所

**图表 4: 2024Q2 单季归母净利润增速边际下降的银行 (25 家)**

	Q1	Q2	单季变化幅度 (pc)
浙商银行	16.6%	-3.3%	-19.9
郑州银行	2.5%	-16.9%	-19.3
青农商行	13.3%	-3.1%	-16.4
青岛银行	19.3%	5.1%	-14.2
厦门银行	3.7%	-7.8%	-11.5
江苏银行	11.7%	2.9%	-8.8
长沙银行	7.9%	-0.9%	-8.8
沪农商行	3.7%	-3.1%	-6.8
交通银行	0.0%	-6.8%	-6.8
工商银行	-3.4%	-8.8%	-5.3
兴业银行	4.2%	-0.6%	-4.8
重庆银行	5.2%	0.4%	-4.8
兰州银行	-1.3%	-5.7%	-4.4
中信银行	4.7%	0.8%	-3.9
成都银行	6.3%	2.5%	-3.8
苏农银行	10.6%	6.8%	-3.7
紫金银行	9.8%	6.4%	-3.5
邮储银行	1.4%	-1.6%	-3.1
北京银行	7.8%	5.0%	-2.9
贵阳银行	-2.5%	-5.4%	-2.9
建设银行	-3.0%	-4.2%	-1.2
瑞丰银行	15.3%	14.4%	-0.9
张家港行	7.6%	7.1%	-0.5
苏州银行	2.1%	1.7%	-0.5

来源: ifind、华福证券研究所



图表 5: 2024H1 贷款增速边际提升的银行 (7 家)

	Q1	H1	变化幅度 (pct)
江苏银行	13.14%	17.61%	4.47
浦发银行	4.22%	6.78%	2.56
厦门银行	3.89%	5.98%	2.09
兴业银行	7.91%	8.55%	0.64
杭州银行	16.05%	16.47%	0.42
青岛银行	11.95%	12.31%	0.36
渝农商行	4.86%	4.92%	0.06

图表 6: 2024H1 贷款增速边际下降的银行 (35 家)

	Q1	H1	变化幅度 (pct)
苏农银行	15.42%	8.78%	-6.63
苏州银行	19.82%	14.53%	-5.29
成都银行	26.98%	22.79%	-4.19
兰州银行	7.89%	3.85%	-4.04
常熟银行	15.01%	11.30%	-3.71
瑞丰银行	12.57%	8.87%	-3.70
宁波银行	24.18%	20.59%	-3.59
贵阳银行	11.64%	8.60%	-3.04
民生银行	3.73%	0.74%	-3.00
长沙银行	14.26%	11.68%	-2.57
青农商行	6.00%	3.62%	-2.38
西安银行	10.30%	7.96%	-2.34
中国银行	12.07%	9.77%	-2.31
北京银行	11.63%	9.62%	-2.02
平安银行	1.24%	-0.75%	-1.98
江阴银行	11.65%	9.73%	-1.93
华夏银行	2.40%	0.85%	-1.55
工商银行	11.60%	10.06%	-1.54
招商银行	7.57%	6.17%	-1.40
浙商银行	10.96%	9.62%	-1.34
光大银行	5.18%	4.00%	-1.18
建设银行	11.14%	10.03%	-1.11
邮储银行	11.80%	10.69%	-1.11
	Q1	H1	变化幅度 (pct)
南京银行	14.62%	13.54%	-1.09
紫金银行	9.85%	8.77%	-1.08
张家港行	12.73%	11.66%	-1.07
农业银行	12.92%	11.92%	-1.00
无锡银行	11.80%	10.82%	-0.97
交通银行	6.79%	6.05%	-0.74
上海银行	5.40%	4.81%	-0.60
齐鲁银行	15.83%	15.31%	-0.51
沪农商行	6.14%	5.65%	-0.49
中信银行	4.42%	3.97%	-0.45
郑州银行	6.58%	6.18%	-0.40
重庆银行	11.03%	10.95%	-0.08

来源: ifind、华福证券研究所

来源: ifind、华福证券研究所


**图表 7: 2024Q2 单季净息差 (测算) 边际提升的银行 (9 家)**

	2024Q1 净息差	2024Q2 净息差	环比变化 (bp)
重庆银行	1.28%	1.40%	12
中信银行	1.55%	1.66%	11
青农商行	1.49%	1.54%	4
浦发银行	1.26%	1.30%	4
交通银行	1.18%	1.21%	3
厦门银行	1.01%	1.03%	2
民生银行	1.26%	1.28%	1
上海银行	1.02%	1.03%	1
兴业银行	1.46%	1.47%	0

**图表 8: 2024Q2 单季净息差 (测算) 边际下降的银行 (33 家)**

	2024Q1 净息差	2024Q2 净息差	环比变化 (bp)
郑州银行	1.82%	1.53%	-28
张家港行	1.72%	1.54%	-19
成都银行	1.64%	1.50%	-14
长沙银行	1.93%	1.80%	-14
苏州银行	1.36%	1.25%	-11
平安银行	1.79%	1.67%	-11
工商银行	1.40%	1.29%	-11
常熟银行	2.64%	2.54%	-11
南京银行	1.13%	1.02%	-10
杭州银行	1.30%	1.21%	-9
苏农银行	1.40%	1.32%	-8
紫金银行	1.54%	1.46%	-8
建设银行	1.54%	1.47%	-7
宁波银行	1.65%	1.58%	-7
齐鲁银行	1.45%	1.38%	-7
瑞丰银行	1.51%	1.46%	-6
	2024Q1 净息差	2024Q2 净息差	环比变化 (bp)
西安银行	1.14%	1.08%	-6
无锡银行	1.42%	1.37%	-5
邮储银行	1.79%	1.75%	-4
兰州银行	1.45%	1.41%	-4
北京银行	1.34%	1.31%	-4
华夏银行	1.48%	1.45%	-3
招商银行	1.85%	1.83%	-3
江苏银行	1.54%	1.52%	-3
青岛银行	1.54%	1.52%	-3
浙商银行	1.50%	1.48%	-2
渝农商行	1.51%	1.49%	-2
光大银行	1.42%	1.40%	-2
农业银行	1.41%	1.40%	-2
中国银行	1.37%	1.35%	-1
江阴银行	1.53%	1.52%	-1
沪农商行	1.43%	1.42%	-1
贵阳银行	1.64%	1.63%	0

来源: ifind、华福证券研究所

来源: ifind、华福证券研究所


**图表 9: 2024Q2 单季手续费净收入增速边际提升的银行 (20 家)**

	Q1	Q2	环比变化 (pct)
紫金银行	-14.1%	320.9%	335
江苏银行	-16.8%	53.2%	70
青农商行	24.2%	85.2%	61
兰州银行	-22.5%	29.2%	52
苏农银行	-74.9%	-24.9%	50
苏州银行	-29.5%	0.8%	30
郑州银行	-31.6%	-3.1%	28
成都银行	15.8%	43.1%	27
华夏银行	-26.0%	-7.5%	19
杭州银行	-16.4%	-0.7%	16
齐鲁银行	4.3%	20.0%	16
沪农商行	-23.7%	-9.3%	14
西安银行	28.0%	40.0%	12
上海银行	-27.4%	-17.8%	10
农业银行	-10.8%	-2.7%	8
光大银行	-24.8%	-17.9%	7
民生银行	-13.6%	-7.9%	6
邮储银行	-18.2%	-14.1%	4
长沙银行	-25.0%	-22.1%	3
招商银行	-19.4%	-17.7%	2

来源: ifind、华福证券研究所

**图表 10: 2024Q2 单季手续费净收入增速边际下降的银行 (19 家)**

	Q1	Q2	环比变化 (pct)
江阴银行	155.0%	80.4%	-75
重庆银行	194.9%	138.0%	-57
无锡银行	15.6%	-26.9%	-42
南京银行	28.8%	-1.8%	-31
厦门银行	8.9%	-21.0%	-30
青岛银行	11.8%	-13.9%	-26
中信银行	-2.0%	-24.2%	-22
渝农商行	0.2%	-20.1%	-20
交通银行	-6.4%	-23.3%	-17
贵阳银行	-7.8%	-21.4%	-14
工商银行	-2.8%	-14.9%	-12
中国银行	-4.6%	-11.5%	-7
建设银行	-8.7%	-15.1%	-6
浙商银行	-3.4%	-8.2%	-5
宁波银行	-22.8%	-27.1%	-4
平安银行	-19.1%	-22.4%	-3
浦发银行	-10.9%	-13.4%	-3
北京银行	-16.1%	-17.9%	-2
兴业银行	-19.0%	-19.8%	-1

来源: ifind、华福证券研究所


**图表 11: 2024Q2 单季其他非息净收入边际提升的银行 (15 家)**

	Q1	Q2	环比变化 (pct)
建设银行	8.6%	135.5%	127
瑞丰银行	47.3%	154.5%	107
西安银行	59.7%	147.9%	88
无锡银行	15.2%	70.6%	55
中国银行	3.8%	46.6%	43
南京银行	15.0%	45.7%	31
成都银行	-3.9%	23.4%	27
浦发银行	-0.1%	16.6%	17
农业银行	11.1%	25.4%	14
民生银行	-10.7%	3.0%	14
华夏银行	33.5%	41.5%	8
工商银行	2.1%	9.3%	7
兰州银行	-45.9%	-40.3%	6
渝农商行	46.7%	47.5%	1
平安银行	56.7%	56.8%	0

来源: ifind、华福证券研究所

**图表 12: 2024Q2 单季其他非息净收入边际下降的银行 (27 家)**

	Q1	Q2	环比变化 (pct)
紫金银行	240.2%	31.8%	-208
贵阳银行	268.3%	69.2%	-199
苏农银行	151.7%	26.5%	-125
郑州银行	105.3%	-13.4%	-119
浙商银行	104.7%	-1.6%	-106
青农商行	78.6%	-10.5%	-89
江苏银行	74.9%	-10.7%	-86
厦门银行	83.7%	0.0%	-84
沪农商行	66.1%	1.2%	-65
青岛银行	88.1%	26.5%	-62
中信银行	68.5%	24.8%	-44
北京银行	51.1%	8.9%	-42
张家港行	135.3%	98.7%	-37
苏州银行	57.1%	23.0%	-34
长沙银行	59.9%	28.7%	-31
重庆银行	18.3%	-10.4%	-29
邮储银行	16.7%	-8.1%	-25
常熟银行	67.0%	43.4%	-24
上海银行	57.8%	37.6%	-20
交通银行	-0.9%	-17.9%	-17
兴业银行	16.2%	0.4%	-16
杭州银行	36.4%	21.7%	-15
招商银行	40.1%	30.5%	-10
光大银行	39.3%	30.0%	-9
江阴银行	48.9%	43.7%	-5
齐鲁银行	41.7%	36.8%	-5
宁波银行	3.0%	2.0%	-1

来源: ifind、华福证券研究所



图表 13: 2024H1 不良率边际下降的银行 (14 家)

	不良率变化幅度 (BP)
重庆银行	-8
浦发银行	-4
江苏银行	-2
沪农商行	-2
工商银行	-1
齐鲁银行	-1
紫金银行	-1
建设银行	-1
浙商银行	-1
华夏银行	-1
青岛银行	-1
兰州银行	-1
贵阳银行	-1
平安银行	0

来源: ifind、华福证券研究所

图表 14: 2024H1 不良率边际提升的银行 (10 家)

	不良率变化幅度 (BP)
西安银行	29
民生银行	3
厦门银行	2
招商银行	2
兴业银行	1
中信银行	1
长沙银行	1
江阴银行	1
张家港行	1
渝农商行	0

来源: ifind、华福证券研究所



图表 15: 2024H1 末关注率边际下降的银行 (8 家)

	关注率变化幅度 (BP)
贵阳银行	-37
齐鲁银行	-18
华夏银行	-8
浦发银行	-5
上海银行	-5
沪农商行	-4
郑州银行	-2
无锡银行	-1

图表 16: 2024H1 末关注率边际提升的银行 (25 家)

	关注率变化幅度 (BP)
西安银行	150
厦门银行	69
江阴银行	42
宁波银行	28
长沙银行	27
瑞丰银行	19
民生银行	15
紫金银行	14
苏农银行	13
交通银行	13
常熟银行	12
苏州银行	11
张家港行	11
招商银行	10
邮储银行	10
青岛银行	9
平安银行	8
兰州银行	6
成都银行	4
青农商行	3
南京银行	3
兴业银行	3
江苏银行	3
中信银行	2
杭州银行	1

来源: ifind、华福证券研究所

来源: ifind、华福证券研究所


**图表 17: 2024H1 拨备覆盖率边际提升的银行 (17 家)**

	拨备覆盖率变化幅度 (pct)
瑞丰银行	19.0
重庆银行	16.4
兰州银行	15.4
张家港行	10.6
贵阳银行	10.5
江阴银行	10.0
交通银行	7.8
齐鲁银行	4.4
平安银行	2.6
浦发银行	2.5
工商银行	2.1
青岛银行	2.1
华夏银行	1.9
中国银行	1.8
农业银行	0.7
浙商银行	0.6
建设银行	0.6

来源: ifind、华福证券研究所

**图表 18: 2024H1 拨备覆盖率边际下降的银行 (25 家)**

	拨备覆盖率变化幅度 (pct)
西安银行	-19.1
厦门银行	-15.8
江苏银行	-14.0
无锡银行	-13.0
光大银行	-12.7
南京银行	-11.9
宁波银行	-11.1
苏农银行	-10.8
沪农商行	-9.4
成都银行	-7.8
兴业银行	-7.7
渝农商行	-7.3
青农商行	-6.5
杭州银行	-6.1
北京银行	-5.0
苏州银行	-4.9
紫金银行	-3.8
上海银行	-3.2
招商银行	-2.4
郑州银行	-2.0
邮储银行	-1.3
中信银行	-1.0
长沙银行	-0.5
常熟银行	-0.4
民生银行	-0.1

来源: ifind、华福证券研究所



## 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。

## 投资评级声明

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：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn