

2 月金融数据点评——中长期贷款需求弱

——银行行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 2 月金融数据点评——中长期贷款需求弱

事件: 3 月 11 日, 央行发布 2022 年 2 月金融数据。其中, 2022 年 2 月社会融资规模增量为 1.19 万亿元, 比上年同期少 5343 亿元, 社融融资规模存量同比增长 10.2%, 环比下降 0.3pct。

社会融资规模分析: 贷款需求偏弱+财政前置效果显现

2 月新增社会融资规模 1.19 万亿, 同比少增 5343 亿元, 主要靠企业债券和政府债券拉动, 财政前置效果显现, 社融主要受到人民币贷款的拖累, 具体来看:

- ◆ 从表内融资来看, 2 月新增人民币贷款 9084 亿元, 同比少增 4329 亿元, 新增外币贷款 480 亿元, 同比多增 16 亿元。信贷增长不及预期, 主要是居民中长期贷款受房地产政策影响且企业中长期贷款需求偏弱。
- ◆ 从表外融资来看, 2 月委托贷款压降 74 亿元, 信托贷款压降 741 亿元, 压降幅度同比有所下降, 主要因为资管新规过渡期结束。整体来看, 非标融资监管政策仍较严格, 但资管新规整改已结束, 预期 2022 整体表外融资的压降幅度会低于 21 年。
- ◆ 从直接融资来看, 2 月新增企业债券 3377 亿, 新增非金融企业境内股票 585 亿元, 分别同比多增 2021 亿元和减少 108 亿元, 与政府债券新增加速相对应, 说明基建发力效果逐渐显现。
- ◆ 2 月新增政府债券 2722 亿元, 同比多增 1705 亿元, 财政前置效果显现。2 月政府债券延续去年 10 月以来高增的趋势, 预计 2022 前期地方政府专项债的发行将继续拉动社融。

人民币贷款分析: 居民+企业中长期贷款需求偏弱

2 月份人民币贷款增加 1.23 万亿元, 比上年同期少增 1300 亿元。其中票据融资规模同比增加 4907 亿元, 中长期贷款规模同比少增 1.05 万亿元, 反映出有效信贷需求不足, 分部门具体来看:

- ◆ 居民部门人民币贷款压降 3369 亿元, 同比多减 4790 亿元, 其中短期贷款减少 2911 亿元, 同比少增 220 亿元。中长期贷款减少 459 亿元, 同比多减 4572 亿元, 首次出现负增, 主要是因为居民按揭贷款需求减少, 与房地产销售数据较弱相互印证, 目前多地已对地产政策边际放松, 未来需关注因城施策对地产销售端的带动作用。
- ◆ 企业部门短期贷款新增 4111 亿元, 同比多增 1614 亿元。企业中长期贷款新增 5052 亿元, 同比少增 5948 亿元, 一方面因为 21 年 2 月基数较高, 另一方面是因为地产企业压力较大加之制造业企业资本开支和中长期融资需求仍然较弱。票据净融资额 3052 亿元, 同比多增 4907 亿元, 呈现托底冲量现象。

存款端分析: 地方债发行提速带动财政存款多增

2 月末, M2 余额 244.2 万亿元, 同比增长 9.2%, 环比下降 0.6%; M1 余额 62.16 万亿元, 同比增长 4.7%, 环比增长 6.6%, 与春节因素和去年基数较低有关。

2 月新增人民币存款 2.54 万亿元, 同比多增 1.39 万亿元, 人民币存款余额同比增长 9.8%, 增速环比提升 0.6pct。其中居民新增存款同比减少 3.55 万亿元, 企业新增存款同比多增 2.56 万亿, 与春节错位因素有关。财政存款本月新增 6002 亿元, 同比多增 1.45 万亿元, 与 2 月地方政府债发行多增有关。

投资策略: 总体看, 2 月社融数据大幅低于预期, 主要因为居民和企业中长期贷款偏弱。未来一方面需要关注房地产宽松政策落地实施的效果, 如近期多地下调首付比例、房贷利率等等。另一方面, 需要关注财政政策发力的效果, 近期两会提出财政支出同比扩大 2 万亿元以上, 未来随着财政政策逐渐落地, 企业对于经济的悲观预期将得到修正, 带动企业中长期贷款需求逐步恢复, 社融增速企稳反弹。

评级

增持

2022 年 03 月 13 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

汪冰洁

研究助理

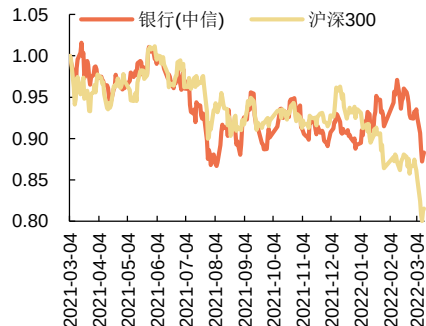
SAC 执业证书编号: S1660121060014

wangbingjie@shgsec.com

行业基本资料

股票家数	41
行业平均市盈率	5.2
市场平均市盈率	17.5
行业平均市净率	0.63
市场平均市净率	1.80

行业表现走势图



资料来源: wind 申港证券研究所

- 1、《银行行业研究周报: 银行发行房地产并购债券助力风险化解》2022-02-28
- 2、《银行行业研究周报: 商业银行基金保有规模占比继续下滑》2022-02-21
- 3、《银行行业研究周报: 商业银行四季度监管数据点评》2022-02-14

对银行而言，信用收缩最快的阶段已过去，随着政策托底经济，经营环境将持续好转。建议关注经营稳健、具有地区优势的优质银行，比如邮储银行、招商银行、宁波银行、南京银行、常熟银行等。

风险提示：政策风险；宏观经济复苏不及预期风险；全球新冠疫情持续恶化风险。

内容目录

1. 每周一谈：2月金融数据点评——中长期贷款需求弱.....	4
1.1 社会融资规模分析：贷款需求偏弱+财政前置效果显现	4
1.2 人民币贷款分析：居民+企业中长期贷款需求偏弱.....	5
1.3 存款端分析：地方债发行提速带动财政存款多增.....	6
1.4 投资建议	7
2. 行业及公司动态.....	7
2.1 行业动态	7
2.2 公司动态	7
3. 本周行情回顾	7
4. 交易数据.....	9
5. 数据追踪.....	10
5.1 宏观数据	10
5.2 资金价格	12

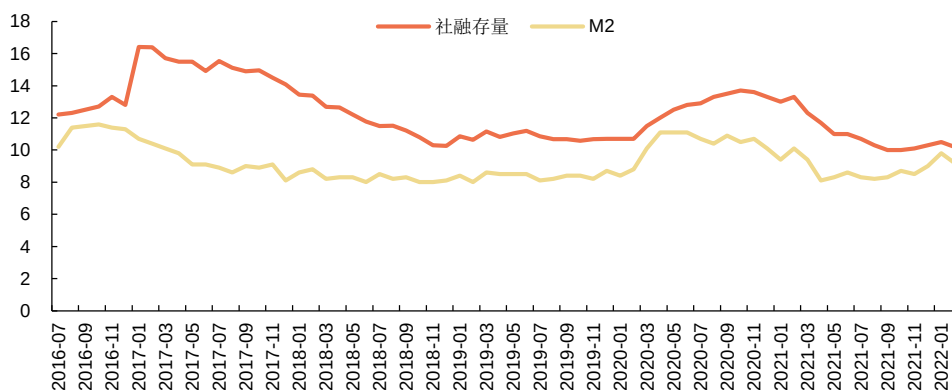
图表目录

图 1：社融存量和 M2 增速 (%)	4
图 2：2 月社融同比少增 5343 亿元 (亿元)	5
图 3：人民币贷款分期限 (亿元)	5
图 4：人民币贷款分部门 (亿元)	6
图 5：M2-M1 剪刀差环比走阔 (%)	6
图 6：新增人民币存款 (亿元)	6
图 7：中信一级行业涨跌幅 (%)	8
图 8：本周跌幅后五 (%)	8
图 9：本周跌幅前五 (%)	8
图 10：银行 PB 估值.....	8
图 11：银行板块成交额.....	9
图 12：GDP 同比 (%)	10
图 13：GDP 分产业数据	10
图 14：GDP 分行业.....	10
图 15：M2&M1&M0 同比 (%)	10
图 16：社融规模同比增速回升 (亿元, %)	11
图 17：社融构成项累计增长规模 (亿元)	11
图 18：人民币贷款余额同比 (亿元, %)	11
图 19：人民币贷款余额同比分期限 (%)	11
图 20：新增人民币贷款分期限 (亿元)	11
图 21：新增人民币贷款分部门 (亿元)	11
图 22：新增人民币存款分部门 (亿元)	11
图 23：新增人民币存款 (亿元, %)	11
表 1：公司动态.....	7
表 2：陆股通流向.....	9
表 3：央行公开市场操作 (亿元)	12

1. 每周一谈：2月金融数据点评—中长期贷款需求弱

3月11日，央行发布2022年2月金融数据。其中，2022年2月社会融资规模增量为1.19万亿元，比上年同期少5343亿元，社融融资规模存量同比增长10.2%，环比下降0.3pct。人民币贷款增加1.23万亿元，比上年同期少增1300亿元，人民币贷款余额同比增长11.4%，环比下降0.1pct。M1、M2增速分别为4.7%和9.2%，环比分别上升6.1pct和下降0.6pct。人民币存款增加2.54万亿元，比上年同期多增1.39亿元，人民币存款余额同比增长9.8%，环比上升0.6pct。

图1：社融存量和M2增速(%)



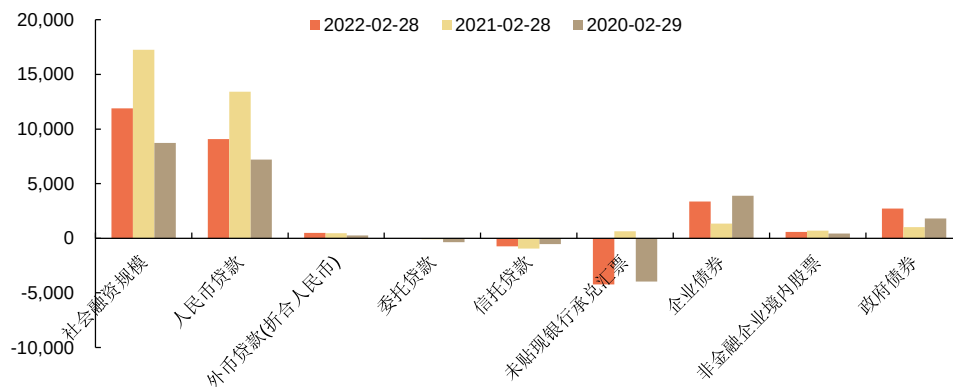
资料来源：wind、申港证券研究所

1.1 社会融资规模分析：贷款需求偏弱+财政前置效果显现

2月新增社会融资规模1.19万亿，同比少增5343亿元，主要靠企业债券和政府债券拉动，财政前置效果显现，2月社融主要受到人民币贷款的拖累，具体来看：

- ◆ 从表内融资来看，2月新增人民币贷款9084亿元，同比少增4329亿元，新增外币贷款480亿元，同比多增16亿元。信贷增长不及预期，主要是居民中长期贷款受房地产政策影响且企业中长期贷款需求偏弱。
- ◆ 从表外融资来看，2月委托贷款压降74亿元，信托贷款压降741亿元，压降幅度同比有所下降，主要因为资管新规过渡期结束。整体来看，非标融资监管政策仍较严格，但资管新规整改已结束，预期2022整体表外融资的压降幅度会低于21年。
- ◆ 从直接融资来看，2月新增企业债券3377亿，新增非金融企业境内股票585亿元，分别同比多增2021亿元和减少108亿元，与政府债券新增加速相对应，说明基建发力效果逐渐显现。
- ◆ 2月新增政府债券2722亿元，同比多增1705亿元，财政前置效果显现。2月政府债券延续去年10月以来高增的趋势，预计2022前期地方政府专项债的发行将继续拉动社融。

图2：2月社融同比少增5343亿元（亿元）

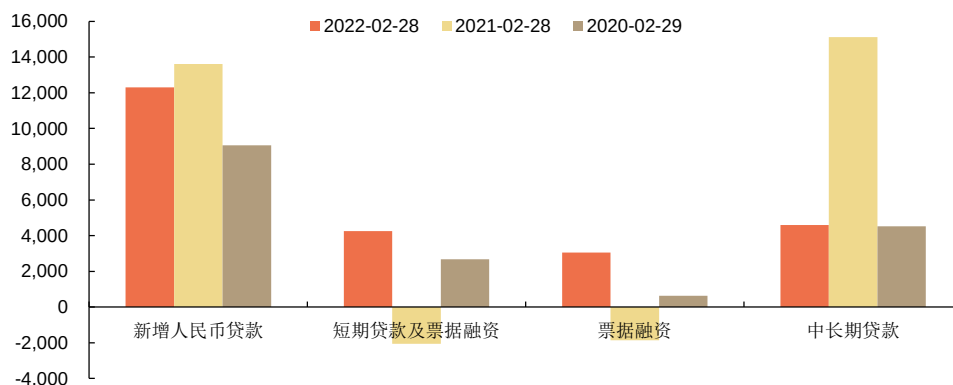


资料来源：wind、申港证券研究所

1.2 人民币贷款分析：居民+企业中长期贷款需求偏弱

2月份人民币贷款增加1.23万亿元，比上年同期少增1300亿元。其中票据融资规模同比增加4907亿元，中长期贷款规模同比少增1.05万亿元，反映出有效信贷需求不足，分部门具体来看：

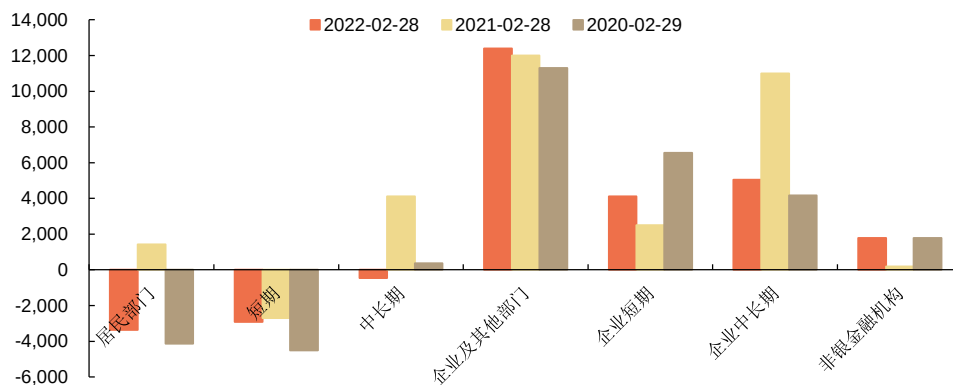
图3：人民币贷款分期限（亿元）



资料来源：wind、申港证券研究所

- ◆ 居民部门人民币贷款压降3369亿元，同比多减4790亿元，其中短期贷款减少2911亿元，同比少增220亿元。中长期贷款减少459亿元，同比多减4572亿元，首次出现负增，主要是因为居民按揭贷款需求减少，与房地产销售数据较弱相互印证，目前多地已对地产政策边际放松，未来需关注因城施策对地产销售端的带动作用。
- ◆ 企业部门短期贷款新增4111亿元，同比多增1614亿元。企业中长期贷款新增5052亿元，同比少增5948亿元，一方面是因为21年2月基数较高，另一方面是因为地产企业压力较大加之制造业企业资本开支和中长期融资需求仍然较弱。票据净融资额3052亿元，同比多增4907亿元，呈现托底冲量现象。

图4：人民币贷款分部门（亿元）

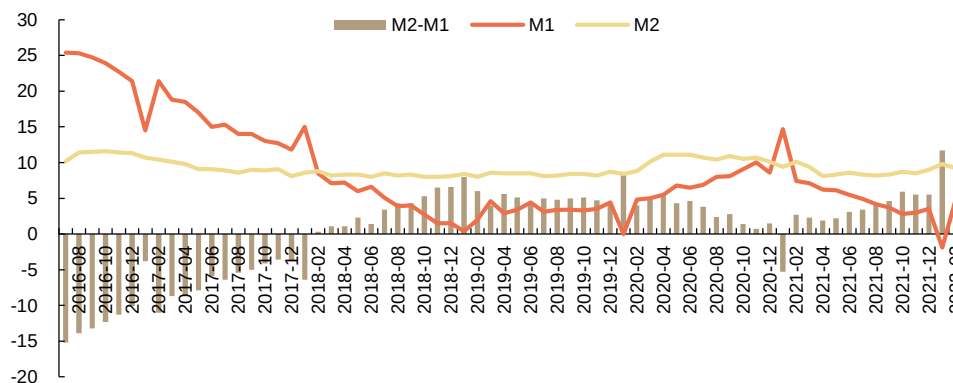


资料来源：wind、申港证券研究所

1.3 存款端分析：地方债发行提速带动财政存款大增

2月末，M2余额244.2万亿元，同比增长9.2%，环比下降0.6pct；M1余额62.16万亿元，同比增长4.7%，环比增长6.6pct，与春节因素和去年基数较低有关。

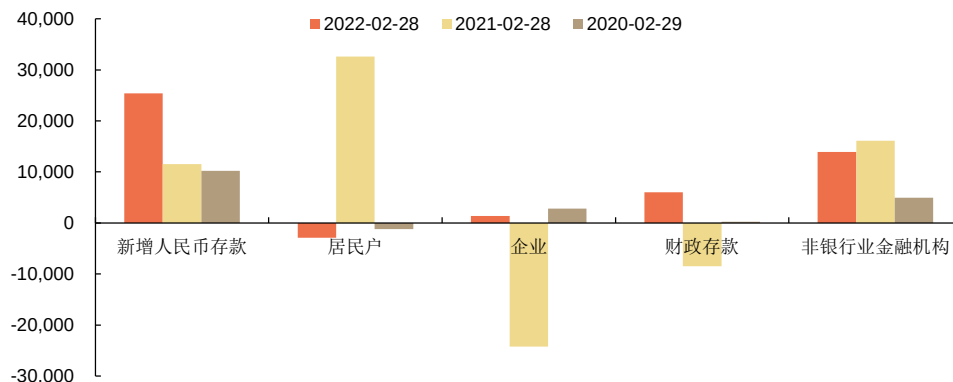
图5：M2-M1剪刀差环比走阔（%）



资料来源：wind、申港证券研究所

2月新增人民币存款2.54万亿元，同比多增1.39万亿元，人民币存款余额同比增长9.8%，增速环比提升0.6pct。其中居民新增存款同比减少3.55万亿元，企业新增存款同比多增2.56万亿，与春节错位因素有关。财政存款本月新增6002亿元，同比多增1.45万亿元，与2月地方政府债发行多增有关。

图6：新增人民币存款（亿元）



资料来源: wind、申港证券研究所

1.4 投资建议

总体看, 2 月社融数据大幅低于预期, 主要因为居民和企业中长期贷款偏弱。未来一方面需要关注房地产宽松政策落地实施的效果, 如近期多地下调首付比例、房贷利率等等。另一方面, 需要关注财政政策发力的效果, 近期两会提出财政支出同比扩大 2 万亿元以上, 未来随着财政政策逐渐落地, 企业对于经济的悲观预期将得到修正, 带动企业中长期贷款需求逐步恢复, 社融增速企稳反弹。

对银行而言, 信用收缩最快的阶段已过去, 随着政策托底经济, 经营环境将持续好转。建议关注经营稳健、具有地区优势的优质银行, 比如邮储银行、招商银行、宁波银行、南京银行、常熟银行等。

2. 行业及公司动态

2.1 行业动态

3 月 8 日晚间, 央行公告称, 为增强可用财力, 今年人民银行依法向中央财政上缴结存利润, 总额超过 1 万亿元, 主要用于留抵退税和增加对地方转移支付, 支持助企纾困、稳就业保民生。

2.2 公司动态

表1: 公司动态

日期	上市公司	公告动态
3 月 7 日	南京银行	公司拟于近期通过协议转让方式, 收购苏宁消费金融有限公司 (简称“苏宁消金”) 其他股东持有的合计 41% 股权, 进而获得苏宁消金的控股权。此次收购完成后, 公司持有苏宁消金股权比例由 15% 增加至 56%, 投资金额合计约 3.88 亿元。
3 月 9 日	常熟银行	2022 年 1-2 月, 本行实现营业收入 16.68 亿元, 同比增长 27.94%; 归属于本行普通股股东的净利润 4.81 亿元, 同比增长 25.64%。截至 2022 年 2 月末, 本行总资产 2665 亿元, 较年初增长 8.07%; 总贷款 1723 亿元, 较年初增长 5.80%; 总存款 2042 亿元, 较年初增长 11.56%。不良贷款率 0.81%, 拨备覆盖率 520.98%。
3 月 9 日	平安银行	2021 年净利润 363.36 亿元, 同比增长 25.6%, 营收 1693.83 亿元, 同比增长 10.3%, 拟 10 派 2.28 元。不良率 1.02%, 较上年同期下降 0.16 个百分点, 拨备率 288.42%, 增长 87.02 个百分点。
3 月 10 日	成都银行	公司第七届董事会第十八次会议决议, 审议通过了《关于发行二级资本债券的议案》, 发行规模不超人民币 70 亿元 (含 70 亿元)。视资本需求及市场情况可分批次发行。
3 月 10 日	杭州银行	2021 年度业绩快报, 实现营业收入 293.61 亿元, 同比增长 18.36%; 归属于上市公司股东的净利润 92.61 亿元, 同比增长 29.78%。公司总资产 13905.65 亿元, 较上年末增长 18.93%; 贷款总额 5885.63 亿元, 较上年末增长 21.69%; 总负债 13004.94 亿元, 较上年末增长 19.49%; 存款总额 8106.58 亿元, 较上年末增长 16.14%。公司不良贷款率 0.86%, 较上年末下降 0.21 个百分点; 拨备覆盖率 567.71%, 较上年末提高 98.17 个百分点。

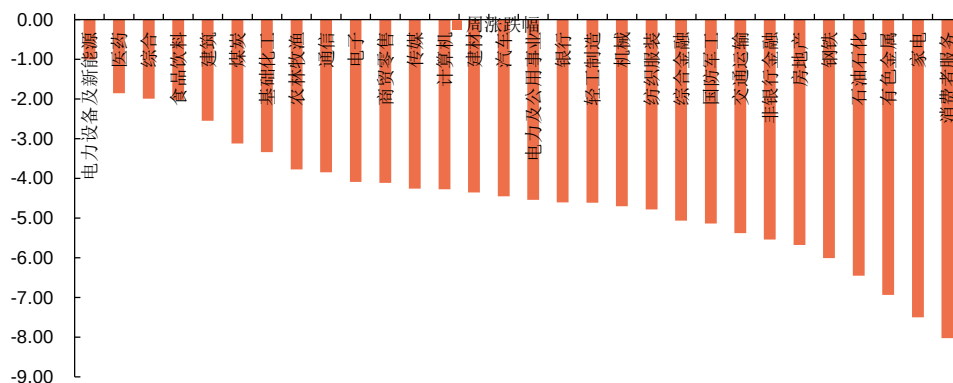
资料来源: wind 申港证券研究所

3. 本周行情回顾

本周银行板块下跌-4.61%, 跑输沪深 300 指数 0.38 个百分点。中信一级行业中, 电力设备及新能源 (-1.01%)、医药 (-1.85%)、综合 (-1.99%) 等板块跌幅最小, 消费者服务 (-8.03%)、家电 (-7.5%)、有色金属 (-6.94%) 等板块跌幅最大。

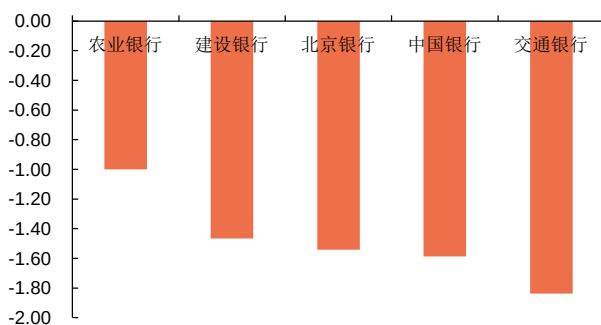
银行涨跌幅排名 17/30。其中中国银行下跌-2.23%，股份制银行下跌-5.81%，城商行下跌-4.43%，农商行下跌-3.68%。具体个股方面，农业银行（-1%）、建设银行（-1.47%）、北京银行（-1.54%）跌幅最小，招商银行（-8.73%）、邮储银行（-7.59%）、宁波银行（-6.42%）跌幅最大。

图7：中信一级行业涨跌幅（%）



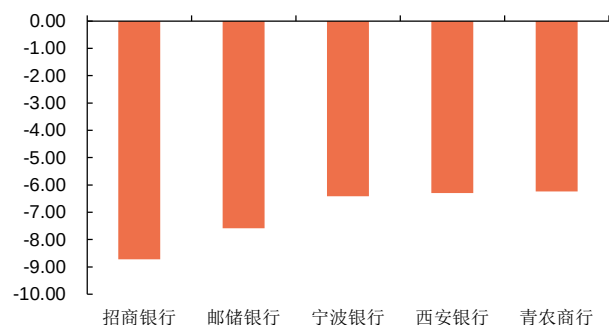
资料来源：wind 申港证券研究所

图8：本周跌幅后五（%）



资料来源：wind 申港证券研究所

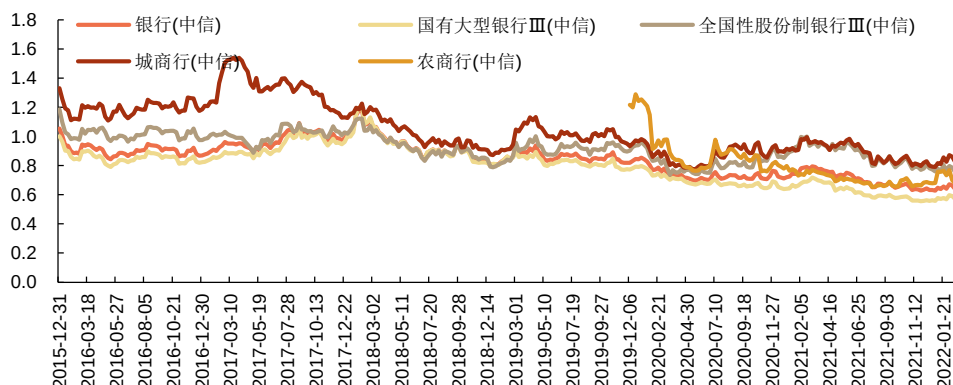
图9：本周跌幅前五（%）



资料来源：wind 申港证券研究所

截至2022年3月11日，A股银行板块整体PB为0.62，位于自16年以来的低位，其中中国银行PB为0.57，股份制银行PB为0.70，城商行PB为0.81，农商行PB为0.66。具体个股方面，招商银行（PB1.44）、宁波银行（PB 1.78）、杭州银行（PB1.20）估值最高。

图10：银行PB估值

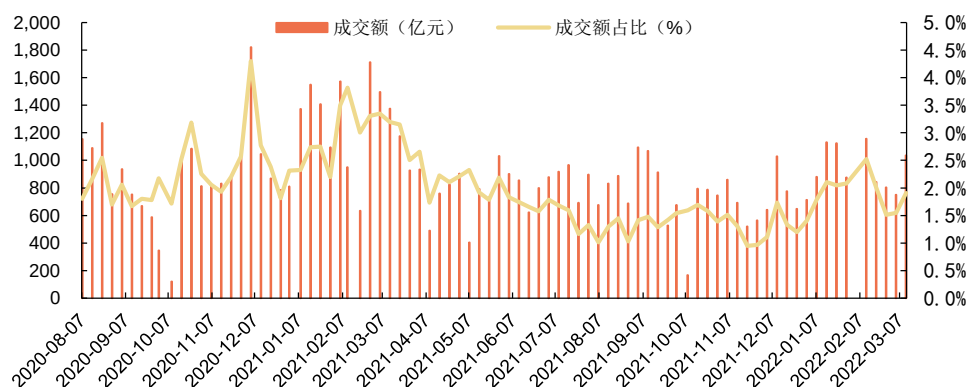


资料来源: wind 申港证券研究所

4. 交易数据

本周A股成交量4,379.52亿股,成交额54,322.21亿元,上周A股成交量3,905.02亿股,成交额48,384.95亿元,与上周相比成交放量。本周银行板块成交量134.53亿股,成交额1,037.08亿元,上周银行板块成交量96.97亿股,成交额749.91亿元,与上周相比成交缩量。

图11: 银行板块成交额



资料来源: wind 申港证券研究所

北向资金本周累计净流出-179.79亿元,本月累计净流出-146.52亿元,年初至今累计净买入208.79亿元。本周累计净买入排名前三的为国防军工(5.53亿元)、建筑(5.23亿元)和有色金属(4.57亿元)。其中银行板块本周累计净流出-48.08亿元,排名30/30。具体个股方面,邮储银行、成都银行、杭州银行获最多净买入。陆股通持股比例方面,平安银行(8.65%)、招商银行(8.03%)、邮储银行(9.02%)陆股通持股占流通A股比例最高。

表2: 陆股通流向

名称	本周陆股通净流入(千股)	本月陆股通净流入(千股)	年初至今陆股通净买入(千股)	持股/流通A股(%)
国有银行				
邮储银行	65,496.81	101,883.89	449,739.98	9.02
建设银行	-32,319.42	-57,840.97	-20,424.88	5.65
交通银行	-39,572.85	-31,076.47	223,904.89	2.75
中国银行	-80,018.83	-104,569.04	69,929.10	0.53
工商银行	-90,459.66	-68,436.44	-37,844.81	0.50
农业银行	-130,987.65	-142,310.23	-31,951.69	0.56
股份制银行				
兴业银行	-1,603.05	2,320.74	136,550.58	4.18
中信银行	-4,627.11	-10,360.70	30,963.35	0.36
浙商银行	-14,410.15	-15,651.25	-28,889.04	2.54
华夏银行	-14,544.38	-15,591.44	27,369.20	2.77
浦发银行	-22,834.14	-25,865.36	-21,688.17	1.73
光大银行	-30,124.25	-30,959.09	-15,127.47	1.46
民生银行	-35,074.25	-33,030.75	-23,207.93	1.64
招商银行	-35,861.22	-34,967.20	139,672.42	8.03
平安银行	-81,705.61	-108,130.89	-65,818.73	8.65
城商行				
成都银行	41,112.81	41,386.69	81,428.06	6.90
杭州银行	9,898.30	12,284.64	4,706.04	2.61
宁波银行	1,271.84	7,814.33	34,833.66	6.33
西安银行	-5.20	-10.70	-295.70	0.00

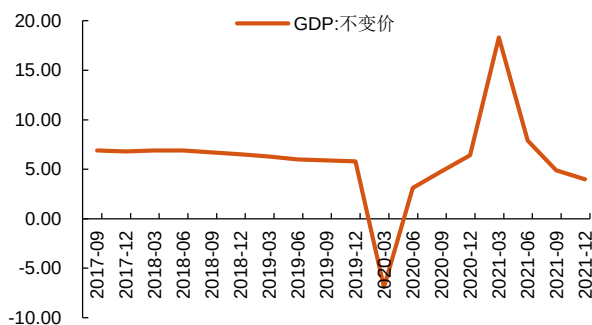
	重庆银行	-68.84	378.71	3,336.76	1.42
	青岛银行	-3,890.87	1,174.86	18,486.79	0.93
	苏州银行	-4,567.10	-5,745.77	14,708.52	2.39
	厦门银行	-5,633.26	-7,328.27	2,553.86	0.43
	长沙银行	-8,365.26	-8,217.20	8,716.85	3.35
	上海银行	-9,834.96	-5,006.11	35,635.00	2.95
	郑州银行	-13,719.50	-11,125.71	15,013.00	1.20
	贵阳银行	-15,499.00	-12,961.17	6,793.45	1.13
	南京银行	-21,996.07	-25,782.30	25,817.37	3.16
	江苏银行	-23,732.42	-37,875.72	185,890.53	4.42
	北京银行	-46,971.11	-49,520.61	6,425.92	3.50
农商行	常熟银行	3,334.43	9,163.27	86,326.19	7.81
	无锡银行	0.00	0.00	0.00	0.00
	苏农银行	0.00	0.00	0.00	0.00
	紫金银行	0.00	0.00	-0.20	0.25
	张家港行	-6,742.72	-2,510.45	63,556.76	6.41
	青农商行	-9,788.24	-5,387.32	10,493.01	2.36
	渝农商行	-10,923.60	-1,165.48	75,101.18	4.01
	江阴银行	-10,957.70	-5,246.81	24,626.15	2.83

资料来源: wind 申港证券研究所

5. 数据追踪

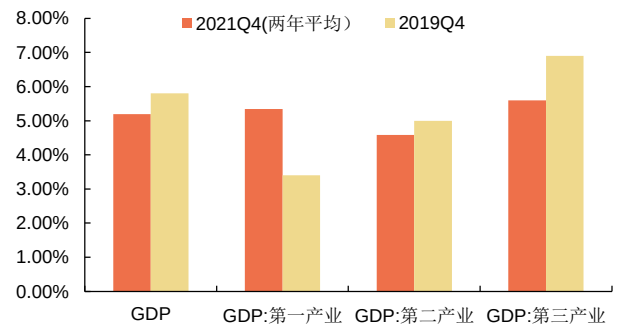
5.1 宏观数据

图12: GDP 同比 (%)



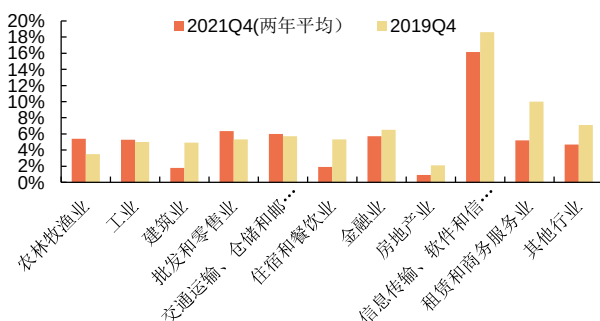
资料来源: wind 申港证券研究所

图13: GDP 分产业数据



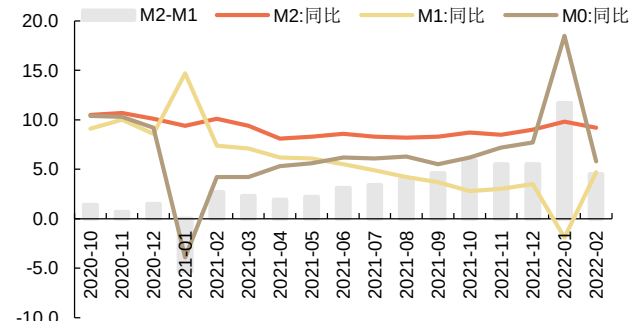
资料来源: wind 申港证券研究所

图14: GDP 分行业



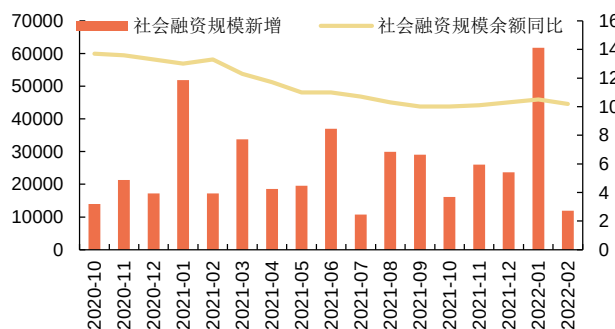
资料来源: wind 申港证券研究所

图15: M2&M1&M0 同比 (%)



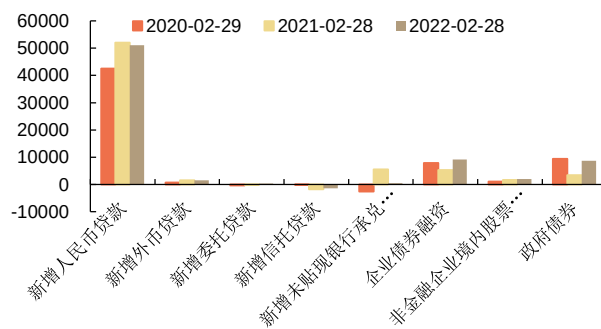
资料来源: wind 申港证券研究所

图16: 社融规模同比增速回升 (亿元, %)



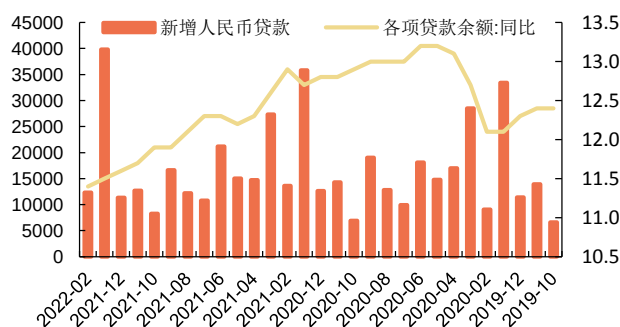
资料来源: wind 申港证券研究所

图17: 社融构成项累计增长规模 (亿元)



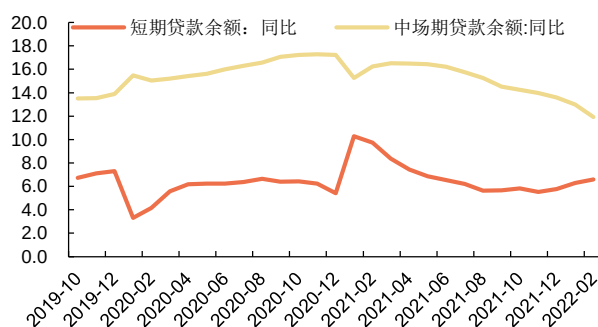
资料来源: wind 申港证券研究所

图18: 人民币贷款余额同比 (亿元, %)



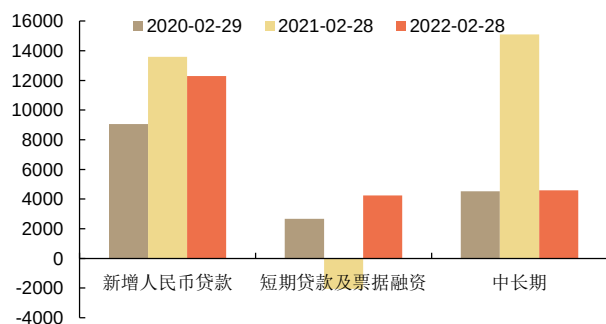
资料来源: wind 申港证券研究所

图19: 人民币贷款余额同比分期限 (%)



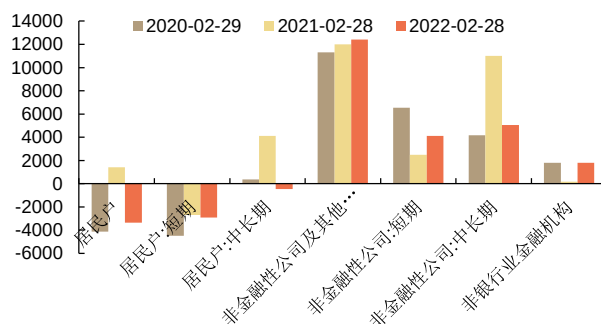
资料来源: wind 申港证券研究所

图20: 新增人民币贷款分期限 (亿元)



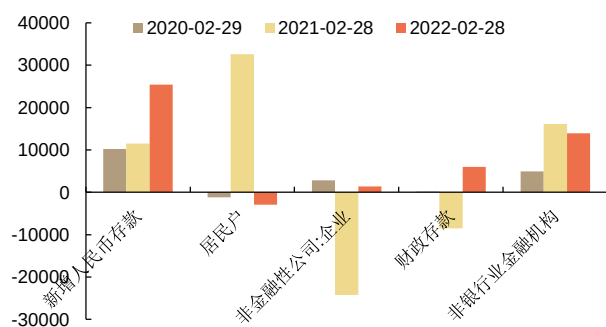
资料来源: wind 申港证券研究所

图21: 新增人民币贷款分部门 (亿元)



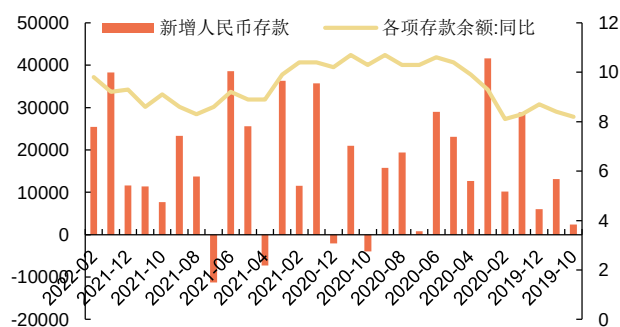
资料来源: wind 申港证券研究所

图22: 新增人民币存款分部门 (亿元)



资料来源: wind 申港证券研究所

图23: 新增人民币存款 (亿元, %)



资料来源: wind 申港证券研究所

5.2 资金价格

表3：央行公开市场操作（亿元）

	2022-02-25	2022-03-04	2022-02-25	2022-02-18
货币净投放	-3300	-4300	7600	-2500
货币投放	500	3850	8100	500
货币回笼	3800	8150	500	3000

资料来源：wind 申港证券研究所

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上