



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

优化国有金融企业资本布局，信贷结构有望持续优化

银行

2024 年 04 月 27 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

王舫朝 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

优化国有金融企业资本布局，信贷结构有望持续优化

2024 年 04 月 27 日

本期内容提要：

近期，国务院发布关于金融企业国有资产管理情况专项报告审议意见的研究处理情况和整改问责情况的报告。报告强调研究起草加强国有金融资本管理行动方案，适时合理调整国有金融资本在银行、保险、证券等行业的比重。

加快推进国有金融资本布局优化和结构调整。银行业机构发展相对“一枝独大”、政策性金融功能近年来有所弱化，下一步，财政部、金融管理部门将推动进一步优化国有金融资本布局，合理调整国有金融资本在金融各行业的比重，推动国有金融企业差异化发展。一方面，在国有金融资本布局和结构上加以优化和调整，通过资本补充、利润转增等方式，按照“有进有退、合理流动”的原则，适时合理调整国有金融资本在银行、保险、证券等行业的比重。另一方面，推动中央和地方金融企业差异化发展。做好服务实体经济、维护金融稳定的角色。我们认为，随着“五篇大文章”的推进，银行等金融机构将会在重点领域及薄弱领域持续发力，此外，持续完善利润分配及资本补充，重点增强内源资本的补充能力，进一步回报投资者。

国有大行加大信贷支持力度，发挥“头雁”作用。当前国有金融企业存在支持民营企业尤其是小微企业意愿不强及力度不够等问题，监管强调国有金融企业应该发挥“头雁”作用，引导银行加大信贷均衡投放。2023 年，五大国有商业银行贷款累计新增约 11.36 万亿元、同比增长 12.2%，增速较金融机构平均水平（6.1%）高 6.1pct。针对中小微企业，持续开展中小微企业金融服务能力提升工程，建立商业银行小微企业金融服务监管评价体系，加快建立“敢贷、愿贷、能贷、会贷”长效机制，同时引导地方性银行加大中小微企业的贷款投放。此外，合理运用结构性货币政策工具，对普惠、交通物流等中小微企业针对性投放信贷。我们认为，普惠金融发展已经取得了较为突出的成绩，金融机构持续支持普惠小微贷款有望实现从量到质的转变，提高中小微企业的持续生存与发展能力。在这一进程中，银行或可以更加将更多的资源和精力倾斜到中小微企业中，加大贷前贷中贷后的识别力度，在控制风险的前提下为企业提供抵押、信用等贷款，更加切实的支持中小企业的融资需求。

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。

➤ **本周高频数据跟踪：**

- **银行板块整体跑输沪深 300。**本周（4.22-4.26）A 股市场呈现整体上升趋势，上证综指上升至 3088.64 点。银行板块整体跑输沪深 300，本周银行板块指数（申万一级）涨跌幅为**-1.09%**，跑输沪深 300 指数（1.20）2.29 个百分点。本周行业指数整体上升，涨跌幅前五的行业为计算机、非银金融、美容护理、电子和通信，周涨跌分别为 5.78%、5.37%、5.21%、5.21%和 4.86%。涨跌幅后五的行业为煤炭、石油石化、钢铁、有色金属、纺织服饰，周涨跌分别为-7.00%、-3.57%、-2.64%、-2.04%和-1.22%。
- **银行板块整体下跌。**本周（4.22-4.26）A 股市场银行股涨跌幅前五分别为杭州银行（2.66%）、招商银行（2.56%）、成都银行（1.55%）、兴业银行（1.55%）、上海银行（1.14%）。涨跌幅末五分别为江苏银行（-6.12%）、苏州银行（-5.69%）、中信银行（-5.36%）、北京银行（-5.17%）、沪农银行（-5.03%）。
- 截至 4 月 25 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 1.35%、0.98%、5.75%，相较于 2024 年年初，邮储银行、农业银行和招商银行分别变动 0.49pct、0.12pct 和 0.64pct。
- 本周（4.22-4.26）国股银票转贴现利率**有升有降**。2024 年 4 月 26 日，国股银票转贴现利率：1 个月为 1.71%，较前一周下降 2BP；3 个月为 1.54%，较前一周上升 2BP；6 个月为 1.45%，较前一周下降 3BP。
- 本周（4.22-4.26）存款类机构质押式回购加权利率**整体上升**。2024 年 4 月 26 日，存款类机构质押式回购加权利率：1 天为 1.87%，较前一周上升 8BP；存款类机构质押式回购加权利率：7 天为 1.93%，较前一周上升 5BP；国债质押式回购加权利率 GC001 较前一周上升 13BP，GC007 较前一周上升 11BP。
- 本周（4.22-4.26）银行资本工具到期收益率**整体上升**。2024 年 4 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 2.19%、2.47%和 2.60%，较前一周分别变动 8BP、8BP、6BP；1 年期、5 年期、10 年期银行永续债到期收益率分别为 2.24%、2.51%、2.69%，较前一周分别变动 11BP、9BP、6BP。
- 本周（4.22-4.26）同业存单发行利率**有升有降**。2024 年 4 月 26 日，1 个月期 2.04%，3 个月期 2.01%，6 个月期 2.04%，相较于前一周分别变动 11BP、-2BP、-3BP。从 6M 同业存单发行利率来看，股份行、城商行分别变动-3BP、-2BP 至 1.97%、2.06%。
- 本周（4.22-4.26），**同业存单收益率整体上升**。2024 年 4 月 26 日，1M、3M、6M、9M 同业存单（AAA）到期收益率分别为 1.89%、1.97%、2.03%、2.10%，相较于前一周分别变动 4BP、8BP、10BP、9BP。
- **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

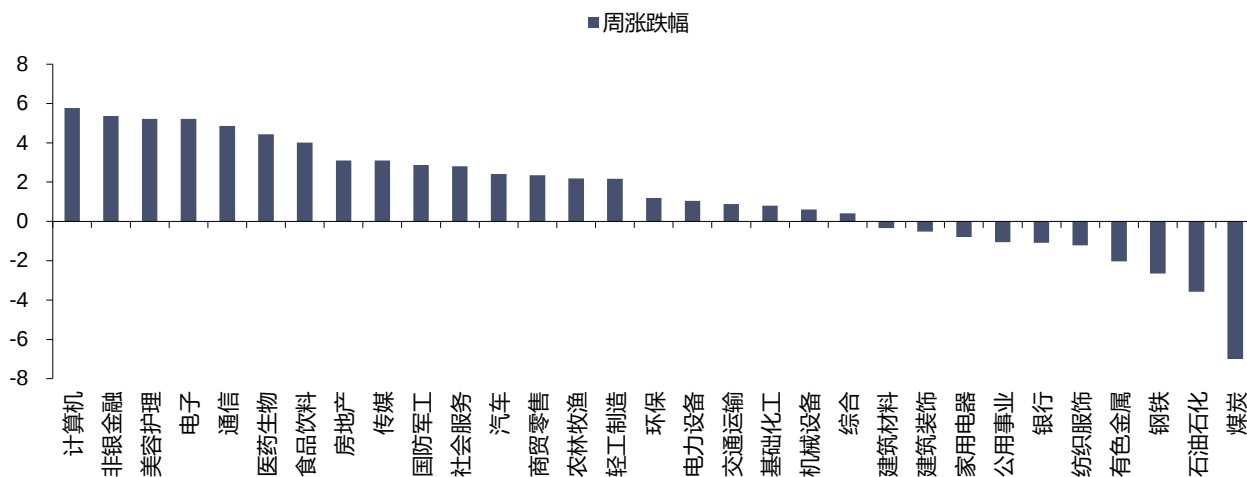
图 目 录

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

一、银行板块行情跟踪

银行板块整体跑输沪深 300。本周（4.22-4.26）A 股市场呈现整体上升趋势，上证综指上升至 **3088.64** 点。银行板块整体跑输沪深 300，本周银行板块指数（申万一级）涨跌幅为 **-1.09%**，跑输沪深 300 指数（1.20）**2.29** 个百分点。本周行业指数整体上升，涨跌幅前五的行业为计算机、非银金融、美容护理、电子和通信，周涨跌分别为 **5.78%**、**5.37%**、**5.21%**、**5.21%**和 **4.86%**。涨跌幅后五的行业为煤炭、石油石化、钢铁、有色金属、纺织服饰，周涨跌分别为 **-7.00%**、**-3.57%**、**-2.64%**、**-2.04%**和 **-1.22%**。

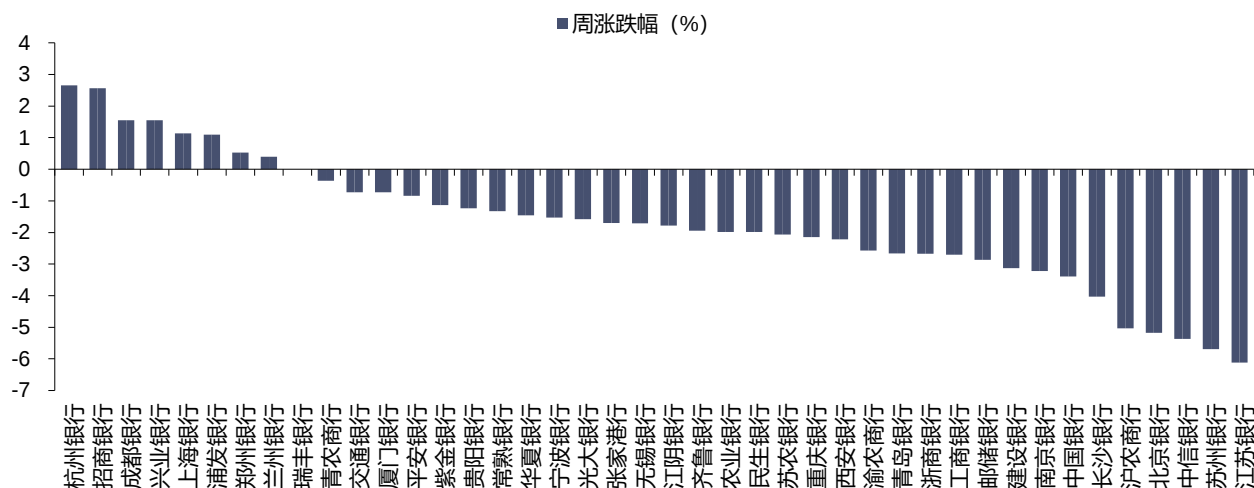
图 1：银行板块整体跑输沪深 300（%）



资料来源：ifind，信达证券研发中心

银行板块整体下跌。本周（4.22-4.26）A 股市场银行股涨跌幅前五分别为杭州银行（**2.66%**）、招商银行（**2.56%**）、成都银行（**1.55%**）、兴业银行（**1.55%**）、上海银行（**1.14%**）。涨跌幅末五分别为江苏银行（**-6.12%**）、苏州银行（**-5.69%**）、中信银行（**-5.36%**）、北京银行（**-5.17%**）、沪农银行（**-5.03%**）。

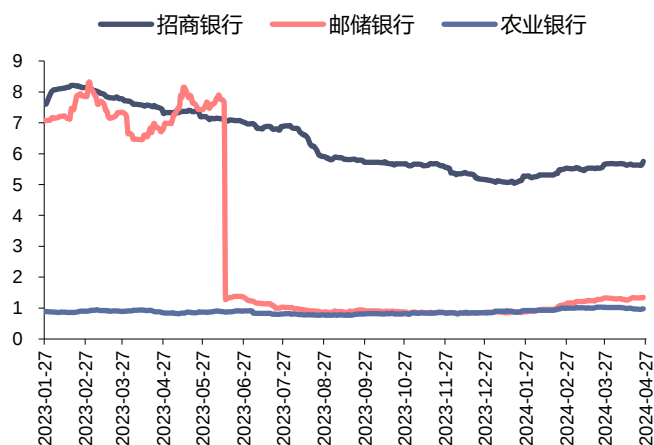
图 2：本周银行板块整体下跌



资料来源：ifind，信达证券研发中心

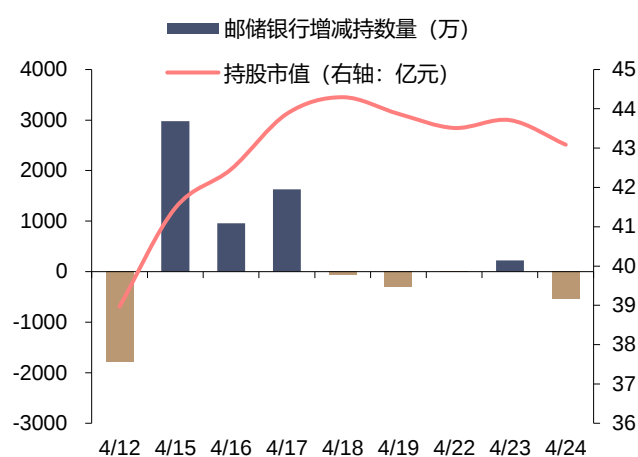
截至 4 月 25 日，北上资金持股邮储银行、农业银行、招商银行分别占其流通 A 股的 1.35%、0.98%、5.75%，相较于 2024 年年初，邮储银行、农业银行和招商银行分别变动 0.49pct、0.12pct 和 0.64pct。

图 3：北上资金持股银行市值占其流通 A 股（%）



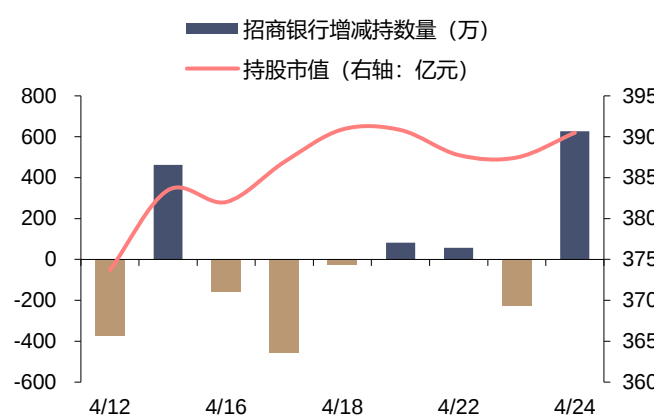
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 4：近十个交易日北上资金持股邮储银行变动



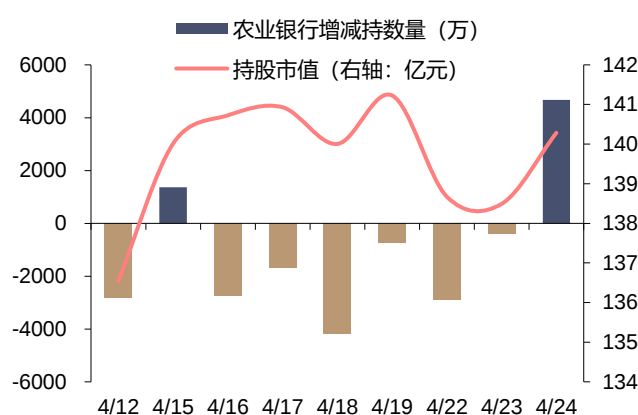
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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



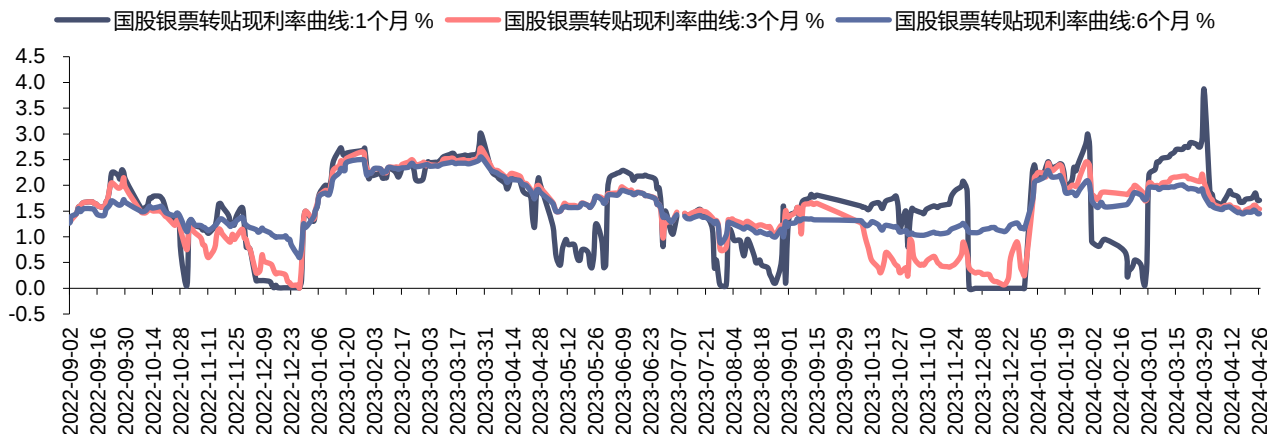
资料来源：Wind，信达证券研发中心

二、重点数据跟踪

2.1 国股银票转贴现利率跟踪

本周（4.22-4.26）国股银票转贴现利率有升有降。2024年4月26日，国股银票转贴现利率：1个月为1.71%，较前一周下降2BP；3个月为1.54%，较前一周上升2BP；6个月为1.45%，较前一周下降3BP。

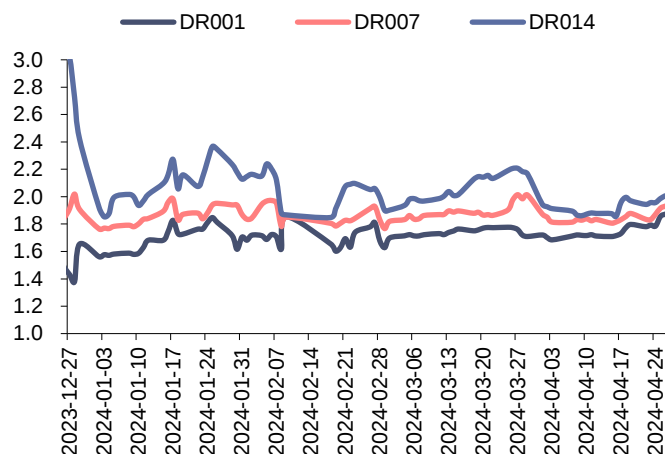
图7：国股银票转贴现利率走势（%）



资料来源：上海国际货币经纪，信达证券研发中心

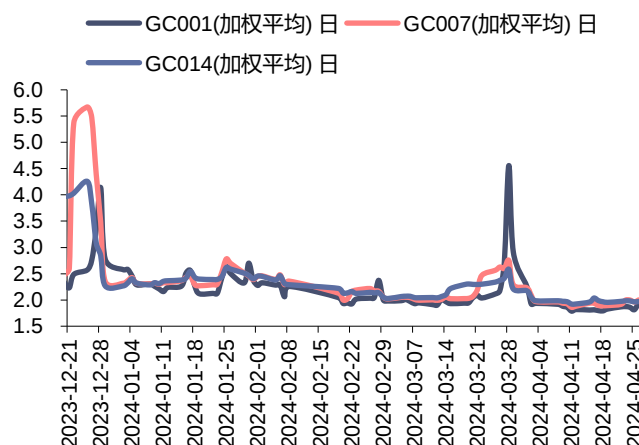
本周（4.22-4.26）存款类机构质押式回购加权利率整体上升。2024年4月26日，存款类机构质押式回购加权利率：1天为1.87%，较前一周上升8BP；存款类机构质押式回购加权利率：7天为1.93%，较前一周上升5BP；国债质押式回购加权利率GC001较前一周上升13BP，GC007较前一周上升11BP。

图8：存款类机构质押式回购加权利率走势（%）

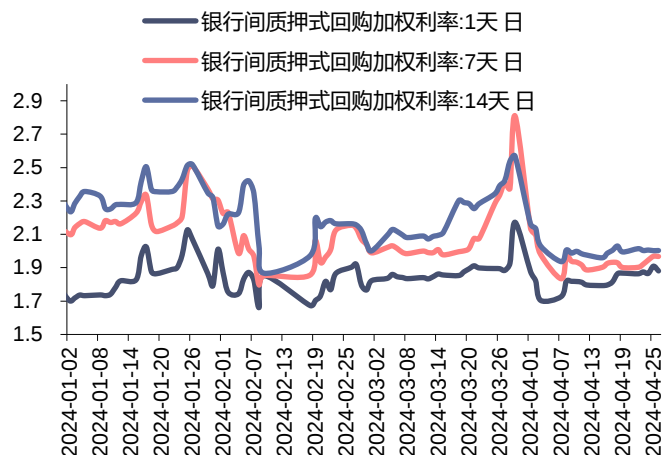


资料来源：ifind，信达证券研发中心

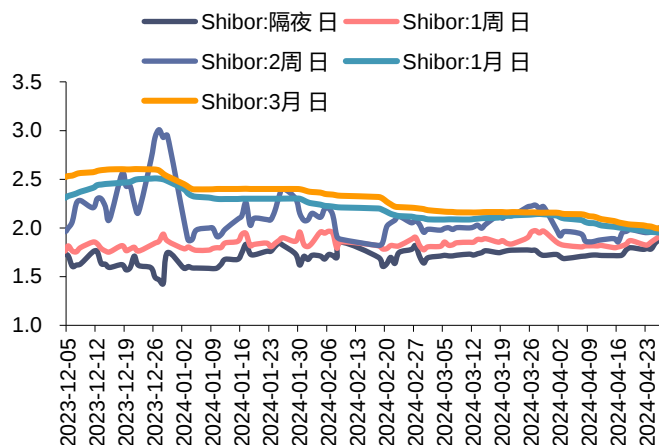
图9：上交所国债质押式回购加权利率走势（%）



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 (%)


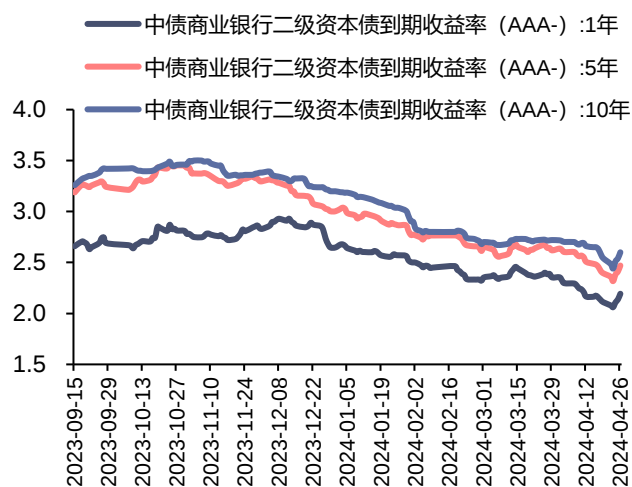
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 11: 上海银行间同业拆放利率走势 (%)


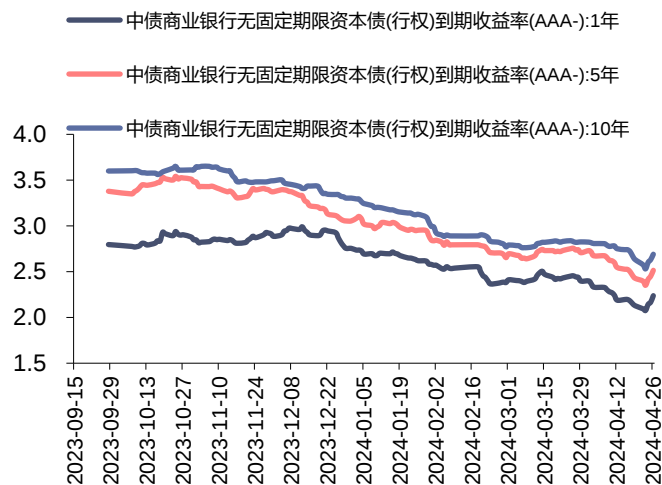
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

2.2 银行资本工具跟踪

本周 (4.22-4.26) 银行资本工具到期收益率整体上升。2024 年 4 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 2.19%、2.47%和 2.60%, 较前一周分别变动 8BP、8BP、6BP; 1 年期、5 年期、10 年期银行永续债到期收益率分别为 2.24%、2.51%、2.69%, 较前一周分别变动 11BP、9BP、6BP。

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 (%)


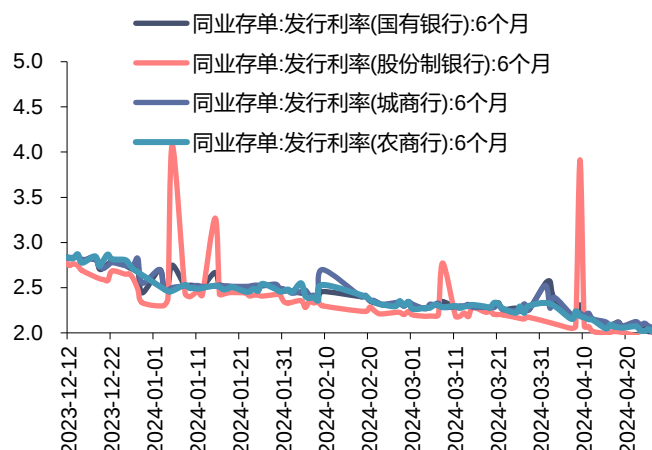
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2.3 商业银行同业存单跟踪

本周 (4.22-4.26) 同业存单发行利率有升有降。2024 年 4 月 26 日, 1 个月期 2.04%, 3 个月期 2.01%, 6 个月期 2.04%, 相较于前一周分别变动 11BP、-2BP、-3BP。从 6M 同业存单发行利率来看, 股份行、城商行分别变动-3BP、-2BP 至 1.97%、2.06%。

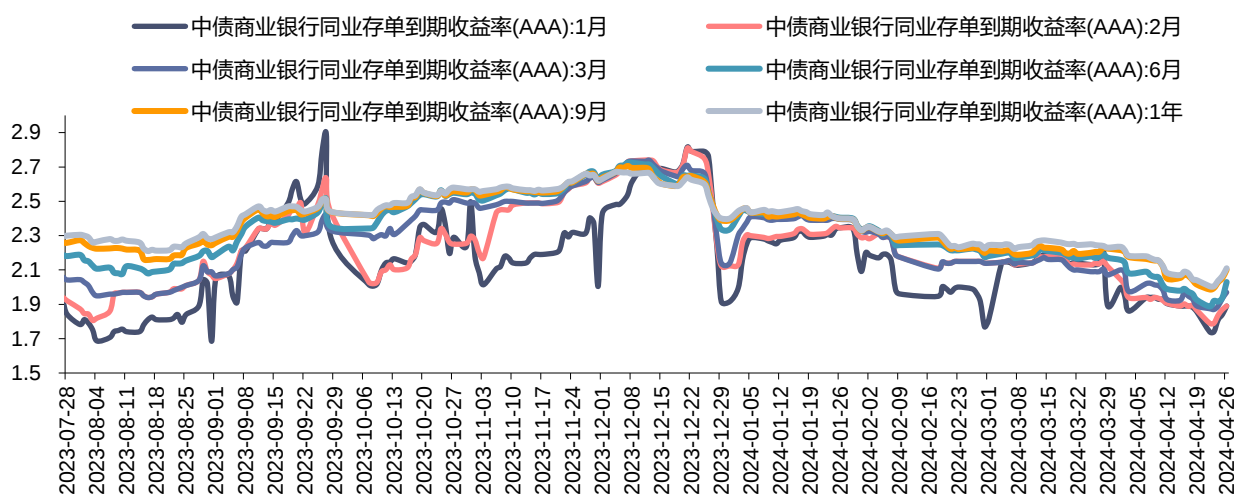
图 14: 同业存单发行利率 (%)


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 (4.22-4.26), 同业存单收益率整体上升。2024 年 4 月 26 日, 1M、3M、6M、9M 同业存单 (AAA) 到期收益率分别为 1.89%、1.97%、2.03%、2.10%, 相较于前一周分别变动 3BP、8BP、10BP、9BP。

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 4 月 22 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2024 年 4 月 22 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.45%，5 年期以上 LPR 为 3.95%。以上 LPR 在下次发布 LPR 之前有效。（资料来源：中国人民银行官网）

2、2024 年 4 月 25 日，中国人民银行公布 2024 年 3 月份金融市场运行情况。3 月份，债券市场共发行各类债券 71582.9 亿元。国债发行 9200.0 亿元，地方政府债券发行 6294.5 亿元，金融债券发行 9563.0 亿元，公司信用类债券 1 发行 16586.2 亿元，信贷资产支持证券发行 327.5 亿元，同业存单发行 29119.7 亿元。截至 3 月末，债券市场托管余额 160.8 万亿元。其中，银行间市场托管余额 139.9 万亿元，交易所市场托管余额 21.0 万亿元。分券种来看，国债托管余额 29.8 万亿元，地方政府债券托管余额 41.5 万亿元，金融债券托管余额 38.0 万亿元，公司信用类债券托管余额 32.7 万亿元，信贷资产支持证券托管余额 1.7 万亿元，同业存单托管余额 16.1 万亿元。商业银行柜台债券托管余额 634.6 亿元。（资料来源：中国人民银行官网）

3、2024 年 4 月 25 日，为贯彻落实党中央、国务院关于推动绿色发展的决策部署，充分发挥保险在促进经济社会发展全面绿色转型中的重要作用，积极稳妥助力碳达峰、碳中和，金融监管总局印发《关于推动绿色保险高质量发展的指导意见》（以下简称《指导意见》）。《指导意见》主要包括五个部分、二十四条举措。分别从总体要求、加强重点领域绿色保险保障、加强保险资金绿色投资支持、加强绿色保险经营管理能力支撑以及工作保障等五个方面提出明确要求。（资料来源：国家金融监督管理总局官网）

4、2024 年 4 月 26 日，金融监管总局、中国人民银行联合发布了《关于优化已故存款人小额存款提取有关要求的通知》（以下简称《通知》）。《通知》在《中国银保监会办公厅 中国人民银行办公厅关于简化提取已故存款人小额存款相关事宜的通知》（银保监办发〔2021〕18 号）基础上，优化部分办理要求，以进一步提升存款继承便利度，便利群众办理小额存款继承。《通知》实施后，已故存款人小额存款简化提取的账户限额统一提高至 5 万元。考虑地区和机构差异，农村中小银行可以在 2025 年底前逐步提高限额至 5 万元。同时，将银行业金融机构黄金积存产品以及代理销售的国债、理财产品纳入简化提取范围。《通知》还对第一顺序继承人查询已故存款人账户交易明细以及提取丧葬费、抚恤金作出了规定。（资料来源：国家金融监督管理总局官网）

5、2024 年 4 月 26 日，公安部经济犯罪侦查局会同国家金融监督管理总局稽查局联合召开保险诈骗犯罪专项打击动员部署会，决定自 2024 年 4 月底至 11 月底，开展为期 7 个月的保险诈骗犯罪专项打击。会议强调，要充分发挥公安经侦数据化实战优势，着力构建保险犯罪领域“专业+机制+大数据”新型警务运行模式，探索完善金融违法犯罪行刑衔接机制，有效应对当前保险诈骗犯罪新变化新趋势，推动形成行政稽查和刑事打击无缝衔接、一体推进的常态化综合打击整治工作新格局，更好守护人民群众生命财产安全，为保险业高质量发展保驾护航。（资料来源：国家金融监督管理总局官网）

3.2 重点公司跟踪

1、【中国银行】2024 年 4 月 23 日，中国银行迪拜分行与沙特国际电力和水务公司 (ACWAPOWER) 落地首笔人民币贷款合作，支持其在乌兹别克斯坦塔什干的光伏储能项目，为中沙能源合作再添新注脚。本次合作是中资银行携手中东企业在第三方市场推动人民币国际化的首次实践，将为中沙贸易和投资往来提供示范效应，进一步助力中沙全面战略伙伴关系发展。（资料来源：中国银行官网）

2、【上海银行】2024 年 4 月 25 日，上海银行发布 2024 年一季报：经营业绩稳中向好，资产质量保持平稳。报告显示，2024 年 3 月末，上海银行资产总额 31,547.44 亿元，较上年末增长 2.24%。1—3 月，实现归属于母公司股东的净利润 61.50 亿元，同比增长 1.77%；实现营业收入 130.94 亿元，同比微降 0.92%；3 月末，归属于母公司股东的净资产 2,452.14 亿元，较上年末增长 2.78%。（资料来源：上海银行官网）

3、【成都银行】2024 年 4 月 25 日，成都银行发布 2024 年一季报。成都银行实现营业收入 56.38 亿元，同比

增长 6.27%，归母净利润为 28.51 亿元，同比增长 12.83%，实现经营活动产生的现金流量净额-9.75 亿元，同比有所好转，资产负债率为 93.67%，同比上升 0.17 个百分点。实现基本每股收益 0.75 元，同比增长 10.29%，摊薄净资产收益率为 3.83%，同比下降 0.13 个百分点。（资料来源：证券日报官网）

4、【兴业银行】2024 年 4 月 25 日，兴业银行发布 2024 年一季报。兴业银行实现利息净收入 372.42 亿元，同比增长 5.09%；非息净收入 205.09 亿元，同比增长 2.69%；其他非息净收入 143.11 亿元，同比增长 16.16%；手续费净收入 61.98 亿元，同比下降 18.99%；业务管理费用同比下降 3.73%。（资料来源：兴业银行官网）

5、【江苏银行】2024 年 4 月 26 日，江苏银行发布 2023 年年度报告和 2024 年一季度业绩报告。业绩数据显示，江苏银行 2023 年全年营收和归母净利润同比增长 5.3%和 13.3%；去年第四季度单季，江苏银行营收与归母净利润分别同比下降 7.1%和 36.8%；今年一季度，江苏银行营收和归母净利润分别同比增长 11.7%和 10.0%。（资料来源：江苏银行官网）

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，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。

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。	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。