下载日志已记录，仅供内部参考

证券研究报告|行业定期报告
银行
行业评级 强于大市（维持评级）
2026年9月13日

华福证券 HUAFU SECURITIES CO.,LTD.

四季度利率趋势与红利行情展望

一周股债回顾（9月第二周）

证券分析师：
林虎 执业证书编号：S0210526040004

下载日志已记录，仅供个人学习

投资要点

- **对于9月以及四季度利率方向，我们认为9月利率震荡/震荡向上概率较大，10月、11月利率下行逻辑更顺畅。且当前有三个关注点：**

- **首先，历年9月10Y、30Y利率多上行。**近六年分别为：2025年（2.26bp、10.86bp）、2024年（-1.86bp、-1.01bp）、2023年（11.76bp、9.95bp）、2022年（13.76bp、6.28bp）、2021年（3.26bp、2.1bp）、2020年（13.05bp、11.35bp），核心原因在于下半年政府债发行与财政政策会加速加力，带动基本面改善，而2026年9月面临的是非银久期或偏高+交易盘或逐步止盈+季度末资金回表银行，故我们认为9月利率震荡/震荡向上概率较大。

- **其次，对于政府债供给，我们认为四季度存在发不完的可能性。**对于国债，2021-2025年，净融资占全年计划的比例分别为84.6%、97.2%、99.2%、103.3%、98.6%，2021年发行进度滞后于全年计划；对于地方债，一方面当前融资进度偏慢（48%），且当前地方债投放或难以在年内形成实际的实物工作量，发行必要性不高；但另一方面，地方债结存限额的重新启用盘活需要相关程序确认，且可能影响未来分配额度，地方或尽可能将额度用完。故对于政府债供给，下一关注点在于9月末披露的发行计划安排。

- 参考历年9月末行情，抢跑行情概率不大。2020-2025年9月最后5个交易日，10Y国债分别上行6.42bp、上行0.57bp、上行7.99bp、上行1.75bp、上行7.9bp、下行4.17bp；30Y国债分别上行4.52bp、上行0.52bp、上行7.82bp、上行1.82bp、上行16.5bp、下行0.4bp。

- **对于银行股，7月以来银行股迎来新一波行情。**

- **估值上看，银行股存在两种形式的比价。**一是比价上证指数与银行股行情，7月至今银行指数上涨14.62%，而上证指数下跌5.04%。背景在于板块持仓处于低位，存量抛压有限；且7月科技板块风险偏好回落，资金向低PB、低波动、高股息的银行板块迁徙。从PB估值分位数上看，当前银行板块处于2015年以来的39.5%，估值仍没有太贵。二是比价30Y国债与银行股行情，7月至今银行股上涨14.6%，而30Y国债下行9bp，无风险利率下行周期下股债比价逻辑仍然存在。

- 分个股来看，7月以来涨跌幅前五的银行分别为苏州（33.6%）、中信（28.7%）、齐鲁（23.9%）、南京（23.8%）、青岛（22.8%），而年初以来涨跌幅前五的银行分别为青岛（39.3%）、宁波（26.4%）、齐鲁（24.6%）、成都（24.4%）、江苏（20.9%），对比可以发现本轮行情更多偏向于防御/红利属性银行，而年初以来的银行股行情偏成长。

- 板块内部上看，7月至今国有、股份、城商、农商涨幅分别为14.8%、13.2%、17.1%、13.0%，国有行与城商行领涨；而从PB估值上看，四类银行分别处于2021年以来的91.3%、35%、71.8%、39.6%分位数。

- **银行A股和H股如何选择？**从PB估值上看，15家上市银行AH溢价率均值在22.8%左右。对比AH股定价逻辑：A股银行流动性溢价更高+红利属性更强，H股银行全球机构定价，对资产质量等核心假设更保守。从税收角度上看，A股持有1M以内红利税为20%、1M-1Y为10%，1Y以上免征，而H股需缴纳20%红利税，通常还存在印花税、汇兑点差等成本。

- **风险提示：经济增长超预期下滑，财政政策力度不及预期，国际经济及金融风险超预期。**

下载日志已记录，仅供内部参考

华福证券 HUAFU SECURITIES CO.,LTD.

目录

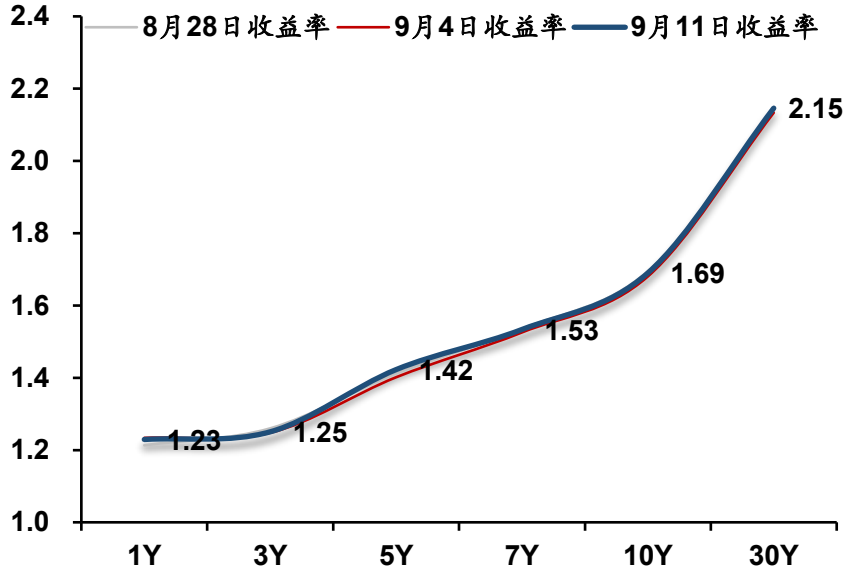
- 一周利率走势复盘
- 一周央行和银行机构行为复盘
- 一周银行资负跟踪
- 一周权益市场跟踪
- 风险提示

下载日志已记录，仅供内部参考

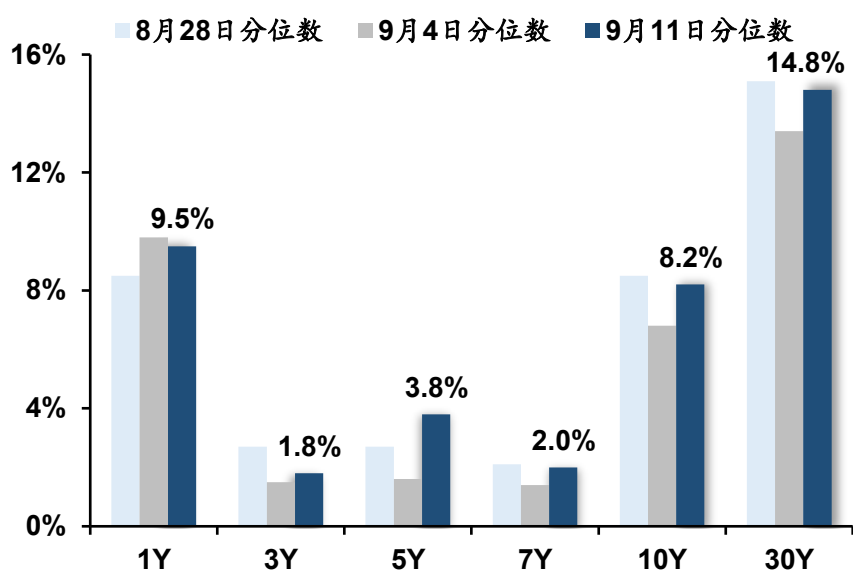
一周利率走势复盘

- **绝对收益率方面，对于国债，**1Y下行0.4bp、3Y上行0.3bp、5Y上行2.1bp、7Y上行0.8bp、10Y上行1bp、30Y上行1.2bp；分位数方面，1Y降至9.5%、3Y升至1.8%、5Y升至3.8%、7Y升至2%、10Y升至8.2%、30Y升至14.8%。

国债收益率曲线：近三周（单位：%）



国债收益率分位数：近三周（单位：%）



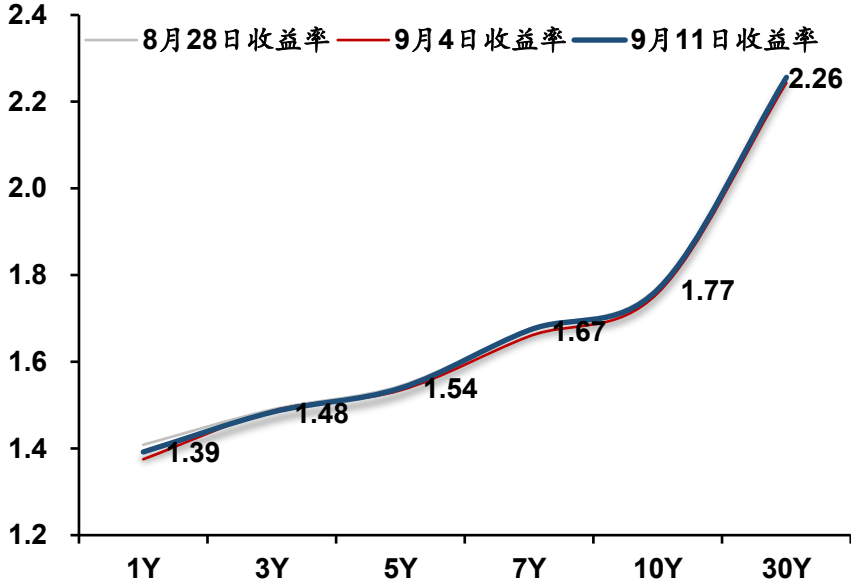
资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

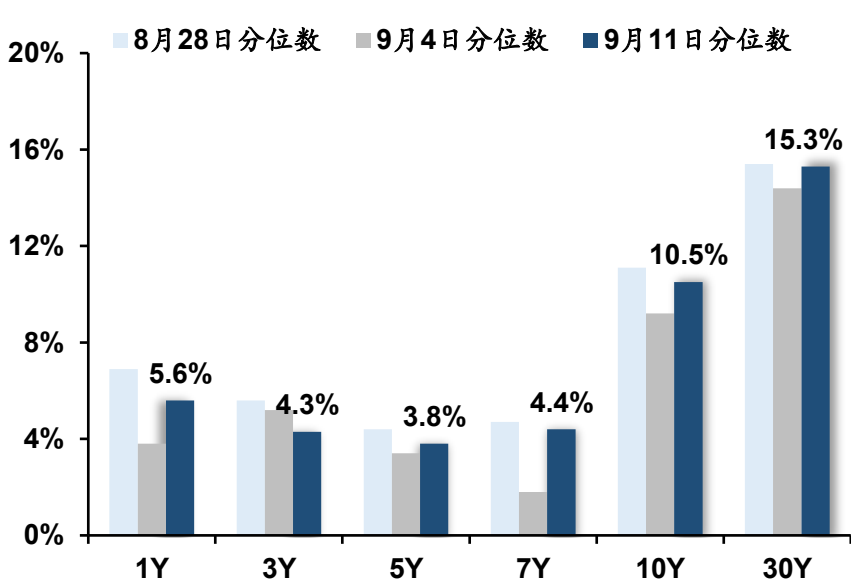
一周利率走势复盘

- **绝对收益率方面，对于国开债，**1Y上行1.7bp、3Y下行0.3bp、5Y上行0.5bp、7Y上行1.4bp、10Y上行0.8bp、30Y上行1.3bp；分位数方面，1Y升至5.6%、3Y降至4.3%、5Y升至3.8%、7Y升至4.4%、10Y升至10.5%、30Y升至15.3%。

国开债收益率曲线：近三周（单位：%）



国开债收益率分位数：近三周（单位：%）



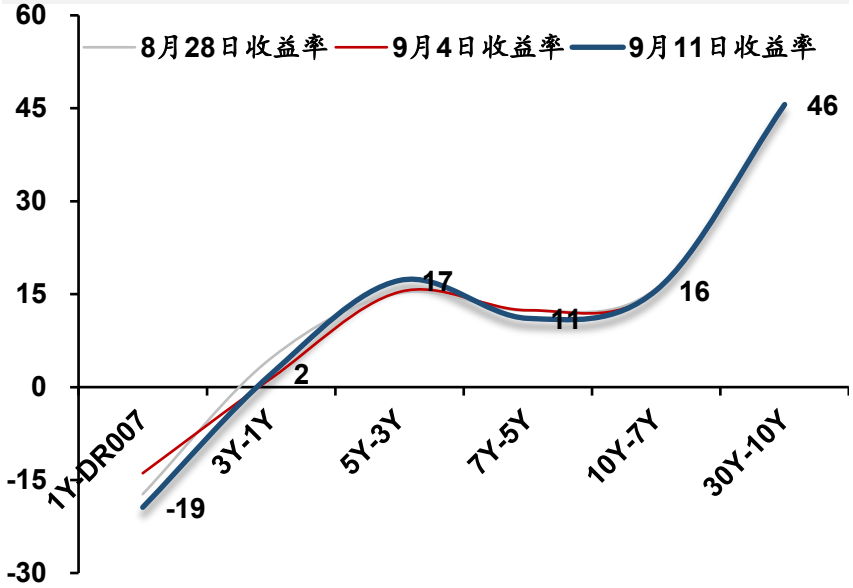
资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

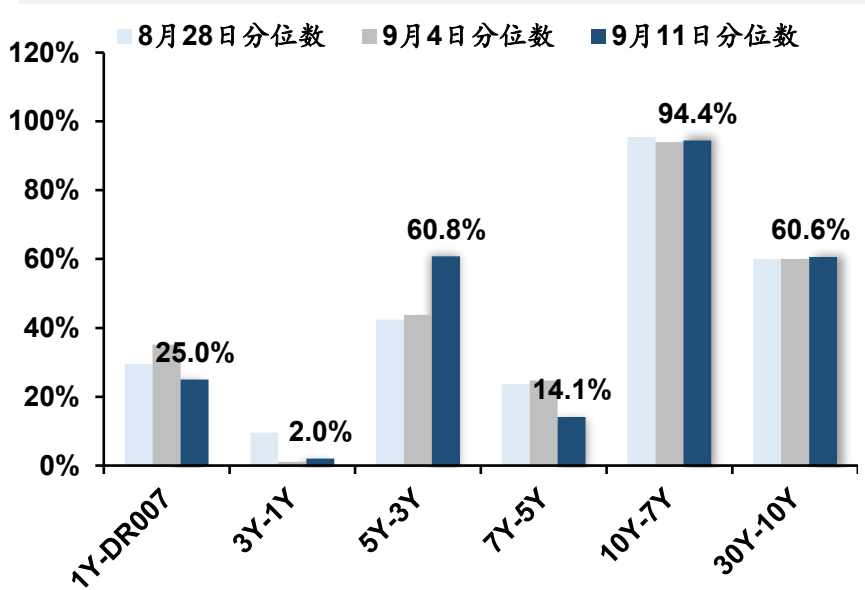
一周利率走势复盘

- **曲线形态方面，对于国债，**3Y-1Y上行0.7bp，5Y-3Y上行1.9bp，7Y-5Y下行1.3bp，10Y-7Y上行0.1bp，30Y-10Y上行0.3bp；期限利差分位数方面3Y-1Y升至2%，5Y-3Y升至60.8%，7Y-5Y降至14.1%，10Y-7Y升至94.4%，30Y-10Y升至60.6%。

国债收益率曲线形态：近三周（单位：%）



国债收益率形态分位数：近三周（单位：%）



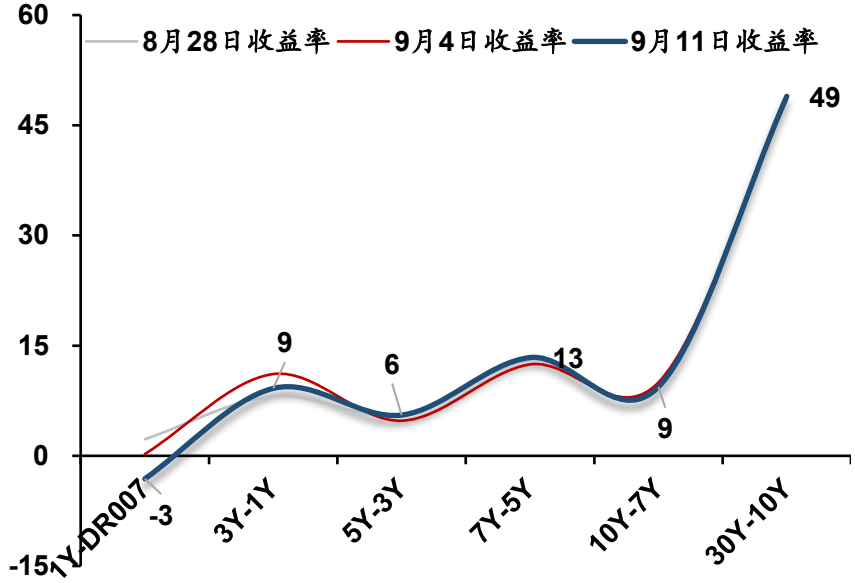
资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

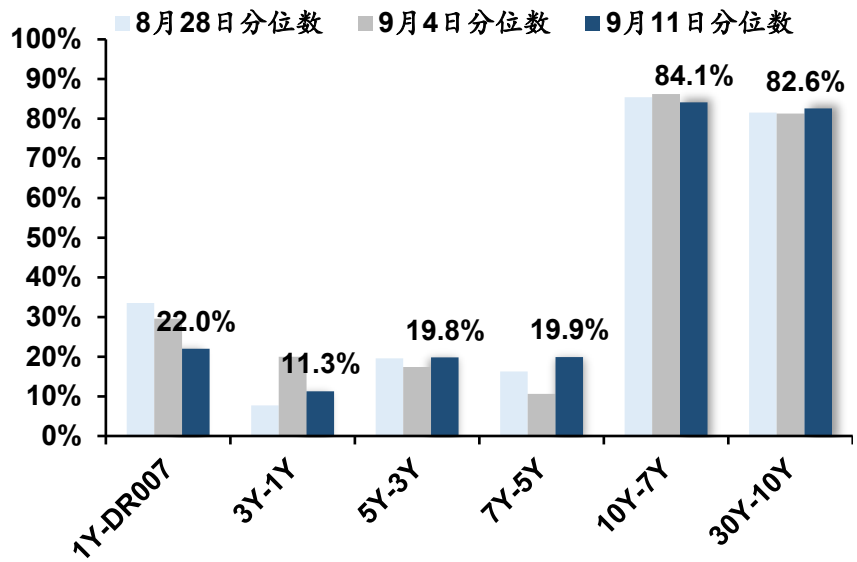
一周利率走势复盘

- **曲线形态方面，对于国开债，**3Y-1Y下行1.9bp，5Y-3Y上行0.8bp，7Y-5Y上行0.9bp，10Y-7Y下行0.6bp，30Y-10Y上行0.4bp；期限利差分位数方面3Y-1Y降至11.3%，5Y-3Y升至19.8%，7Y-5Y升至19.9%，10Y-7Y降至84.1%，30Y-10Y升至82.6%。

国开债收益率曲线形态：近三周（单位：%）



国开债收益率形态分位数：近三周（单位：%）



资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周利率走势复盘

- **国债新老券利差来看**，本周30Y国债为2.5bp，10Y国债为0bp，7Y国债为-0.6bp，5Y国债为-0.7bp，3Y国债为0bp，1Y国债为-5.9bp。

国债新老券利差（单位：bp）

次新-新券：国债	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	30Y
2026-08-03	-4.25	-3.13	0.00	-1.40	0.00	-0.55
2026-08-04	-3.82	-2.58	-0.75	-1.10	-0.05	-0.25
2026-08-05	-3.48	-2.25	-0.45	-0.90	-0.15	-0.15
2026-08-06	-3.00	-2.00	-0.70	-1.00	0.00	0.00
2026-08-07	-6.00	-2.13	-1.20	-1.35	-0.20	-0.05
2026-08-10	-5.75	-2.00	-0.85	-1.45	-0.15	-0.10
2026-08-11	-6.00	-2.75	-0.75	-1.25	0.00	0.09
2026-08-12	-5.75	-2.75	-1.10	-1.35	-0.25	-0.30
2026-08-13	-5.50	-3.60	-0.55	-1.30	-0.50	-0.25
2026-08-14	-6.00	-4.30	-0.75	-1.15	-0.60	-0.20
2026-08-17	-5.90	-3.75	-1.25	-1.10	-1.41	-0.04
2026-08-18	-6.00	-4.25	-0.80	-0.85	-1.39	-0.04
2026-08-19	-5.50	-3.38	-0.75	-0.60	0.25	3.15
2026-08-20	-5.75	-3.50	-0.75	-0.40	0.30	3.70
2026-08-21	-5.75	-3.50	-0.95	-0.15	0.50	4.05
2026-08-24	-5.75	-3.85	-1.25	0.00	0.00	3.60
2026-08-25	-5.75	-0.68	-1.15	-0.25	0.20	3.40
2026-08-26	-5.50	-1.19	-0.75	-0.15	0.25	3.40
2026-08-27	-6.00	-0.50	-0.50	-0.10	0.05	3.95
2026-08-28	-5.25	-0.75	-0.50	-0.20	0.10	3.90
2026-08-31	-6.00	-0.75	-0.30	-0.45	0.20	3.40
2026-09-01	-5.20	-0.45	-0.30	-0.60	0.30	3.10
2026-09-02	-5.21	-0.25	-0.35	-0.70	0.30	3.40
2026-09-03	-5.39	0.25	-1.00	-0.60	0.15	3.11
2026-09-04	-6.30	0.00	-0.50	-0.85	0.20	3.05
2026-09-07	-6.17	0.25	-0.30	-0.60	-0.05	2.60
2026-09-08	-6.10	0.00	-0.25	-0.50	0.05	2.50
2026-09-09	-6.10	0.00	-0.25	-0.60	0.00	2.35
2026-09-10	-5.70	0.25	-0.25	-0.50	0.20	2.55
2026-09-11	-5.85	0.00	-0.70	-0.60	0.00	2.50

资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周利率走势复盘

- **国开债新老券利差来看，**本周10Y国开债为-2.9bp，7Y国开债为0bp，5Y国开债为-0.3bp，3Y国开债为-19.3bp，1Y国开债为6.1bp。

国开债新老券利差（单位：bp）

新券-次新	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
2026-08-03	6.00	18.72	2.00	5.01	-3.70
2026-08-04	5.00	18.66	1.75	5.53	-3.80
2026-08-05	-0.25	17.67	2.10	5.38	-3.90
2026-08-06	3.40	17.00	1.60	5.90	-4.80
2026-08-07	2.50	16.16	1.75	5.64	-4.65
2026-08-10	2.25	15.77	1.60	4.83	-4.50
2026-08-11	2.15	15.76	1.50	5.21	-4.10
2026-08-12	2.00	15.79	1.65	6.64	-4.15
2026-08-13	2.00	16.26	1.65	5.76	-4.10
2026-08-14	2.10	15.47	1.65	5.18	-3.90
2026-08-17	2.50	15.79	1.00	5.61	-4.00
2026-08-18	2.20	15.36	0.65	5.64	-4.09
2026-08-19	2.00	14.99	0.15	5.37	-4.00
2026-08-20	2.00	14.82	0.40	5.47	-3.90
2026-08-21	2.00	14.85	0.25	4.30	-3.90
2026-08-24	3.00	17.65	0.05	4.37	-4.10
2026-08-25	3.75	14.72	0.00	3.95	-3.50
2026-08-26	3.50	14.79	0.25	3.12	-3.65
2026-08-27	2.75	14.34	0.10	3.13	-3.30
2026-08-28	2.50	14.80	0.20	0.38	-3.35
2026-08-31	2.51	14.80	0.00	0.38	-3.65
2026-09-01	2.75	14.90	0.00	0.62	-4.10
2026-09-02	2.25	17.10	0.00	0.86	-4.15
2026-09-03	2.40	16.32	0.00	0.60	-3.90
2026-09-04	3.00	16.65	0.10	0.65	-3.66
2026-09-07	4.50	-20.15	0.20	1.02	-3.55
2026-09-08	5.25	-20.12	0.00	0.47	-3.35
2026-09-09	5.55	-20.17	-0.15	0.30	-3.15
2026-09-10	6.15	-19.50	0.00	0.21	-3.10
2026-09-11	6.15	-19.31	-0.25	0.00	-2.90

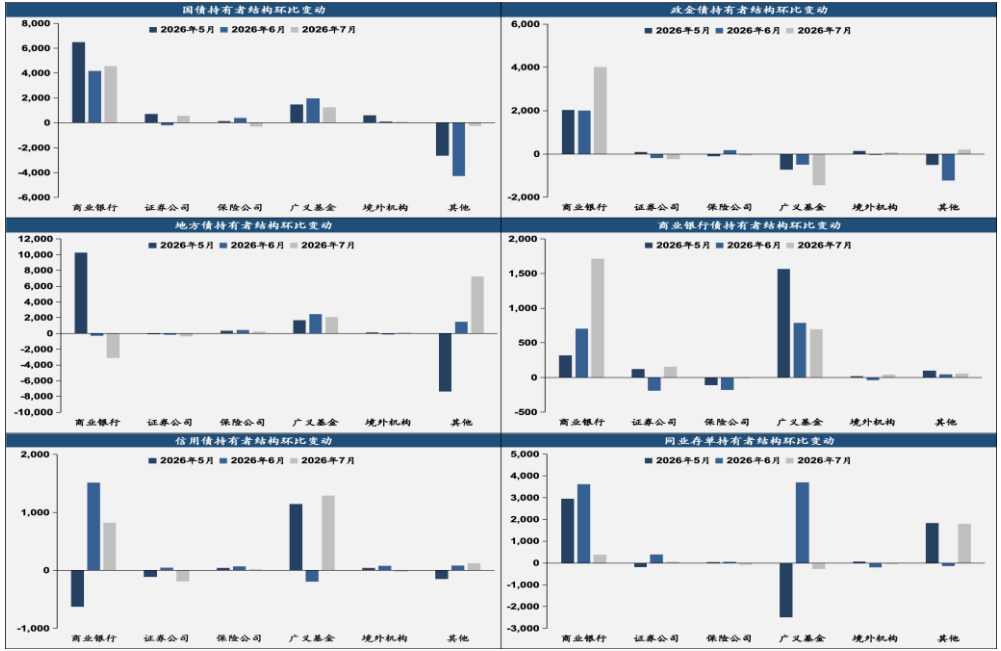
资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周利率走势复盘

- **国债**，银行增配4562亿元、券商增配563亿元、保险减配310亿元、广义基金增配1249亿元、外资增配95亿元；
- **地方债**，银行减配3114亿元、券商减配366亿元、保险增配216亿元、广义基金增配2067亿元、外资增配22亿元；
- **商业银行债**，银行增配1713亿元、券商增配158亿元、保险减配12亿元、广义基金增配694亿元、外资增配44亿元；
- **信用债**，银行增配824亿元、券商减配190亿元、保险增配22亿元、广义基金增配1286亿元、外资减配22亿元；
- **存单债**，银行增配380亿元、券商增配62亿元、保险减配36亿元、广义基金减配276亿元、外资减配58亿元。

月度债券持有者结构变化：分债券类型（单位：亿元）



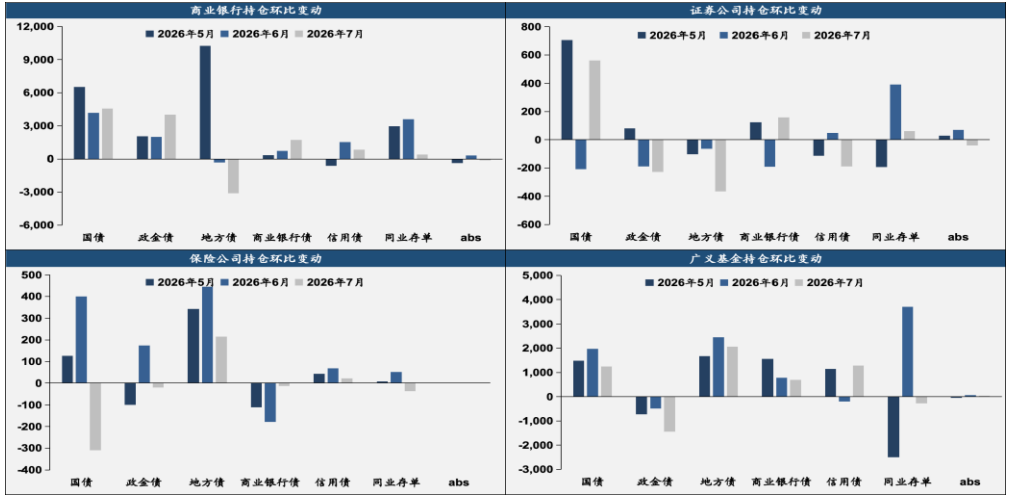
资料来源：中国债券信息网，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周利率走势复盘

- **银行**，增配国债4562亿元、增配政金债4021亿元、减配地方债3114亿元、增配商业银行债1713亿元、增配信用债824亿元、增配存单380亿元；
- **券商**，增配国债563亿元、减配政金债228亿元、减配地方债366亿元、增配商业银行债158亿元、减配信用债190亿元、增配存单62亿元；
- **保险**，减配国债310亿元、减配政金债19亿元、增配地方债216亿元、减配商业银行债12亿元、增配信用债22亿元、减配存单36亿元；
- **广义基金**，增配国债1249亿元、减配政金债1442亿元、增配地方债2067亿元、增配商业银行债694亿元、增配信用债1286亿元、减配存单276亿元。

月度债券持有者结构变化：分主体（单位：亿元）



资料来源：上海清算所，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

- 一周利率走势复盘
- **一周央行和银行机构行为复盘**
- 一周银行资负跟踪
- 一周权益市场跟踪
- 风险提示

下载日志已记录，仅供内部参考

一周央行和银行机构行为复盘

- 本周央行公开市场开展85亿元，共投放流动性5085亿元；本周逆回购到期100亿元，本周流动性净回笼15亿元。下周逆回购到期85亿元。

本周央行流动性投放（单位：亿元）

	逆回购	MLF投放	国库定存	流动性投放	逆回购到期	MLF回笼	国库定存到期	流动性回笼	流动性净投放
09-07	5	0	0	5,005	50	0	0	5,050	-45
09-08	10	0	0	10	50	0	0	50	-40
09-09	0	0	0	0	0	0	0	0	0
09-10	30	0	0	30	0	0	0	0	30
09-11	40	0	0	40	0	0	0	0	40
09-14	0	0	0	0	5	0	0	5,005	-
09-15	0	0	0	0	10	0	0	10	-
09-16	0	0	0	0	0	0	700	700	-
09-17	0	0	0	0	30	0	0	30	-
09-18	0	0	0	0	40	0	0	40	-

资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周央行和银行机构行为复盘

华福证券 HUAFU SECURITIES CO.,LTD.

央行买断式投放规模（单位：亿元）

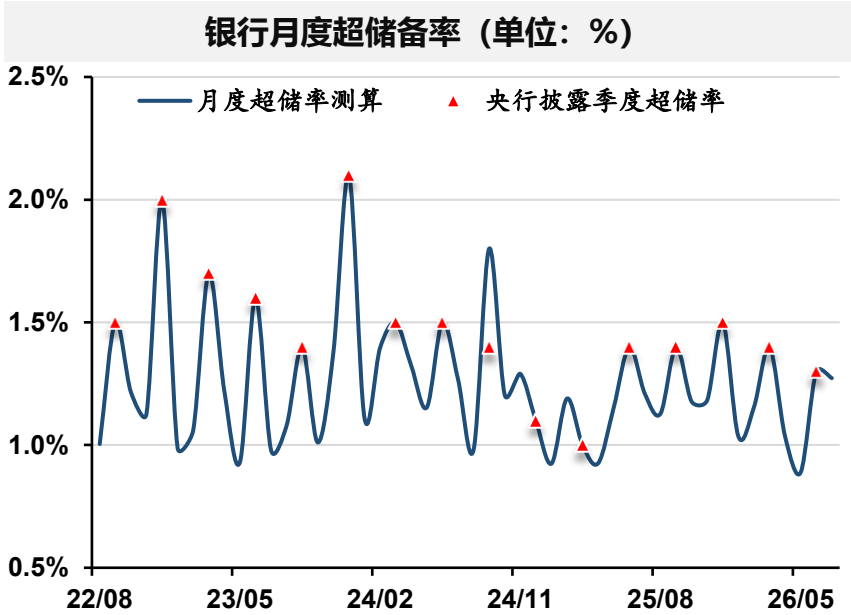
	国债买卖	买断式逆回购							
		3M投放	6M投放	3M到期	6M到期	到期金额	净投放	未来到期日期	未来到期金额
2025年3月	0.00	5,000	3,000	7,000	0	7,000	1,000	2025年9月	13,000
2025年4月	0.00	7,000	5,000	12,000	5,000	17,000	-5,000	2025年10月	13,000
2025年5月	0.00	4,000	3,000	9,000	0	9,000	-2,000	2025年11月	10,000
2025年6月	0.00	10,000	4,000	5,000	7,000	12,000	2,000	2025年12月	14,000
2025年7月	0.00	8,000	6,000	7,000	5,000	12,000	2000	2026年1月	17000
2025年8月	0.00	7,000	5,000	4,000	5,000	9000	3000	2026年2月	12000
2025年9月	0.00	10,000	6,000	10,000	3,000	13000	3000	2026年3月	16000
2025年10月	200.00	11,000	6,000	8,000	5,000	13000	4000	2026年4月	17000
2025年11月	500.00	7,000	8,000	7,000	3,000	10000	5000	2026年5月	16000
2025年12月	500.00	10,000	6,000	10,000	4,000	14000	2,000	2026年6月	14000
2026年1月	1000.00	11,000	9,000	11,000	6,000	17000	3000	2026年7月	17000
2026年2月	500.00	8000	10,000	7,000	5,000	12000	6000	2026年8月	13000
2026年3月	500.00	8000	5,000	10,000	6,000	16000	-3000	2026年9月	10000
2026年4月	400.00	8000	5,000	11,000	6,000	17000	-4000	2026年10月	15000
2026年5月	500.00	3000	3,000	8,000	8,000	16000	-10000	2026年11月	8000
2026年6月	100.00	5000	6,000	8,000	6,000	14000	-3000	2026年12月	6000
2026年7月	500.00	10,000	14,000	8,000	9,000	17000	7000	2027年1月	14000
2026年8月		5,000	10,000	3,000	10,000	13000	-8000	2027年2月	0

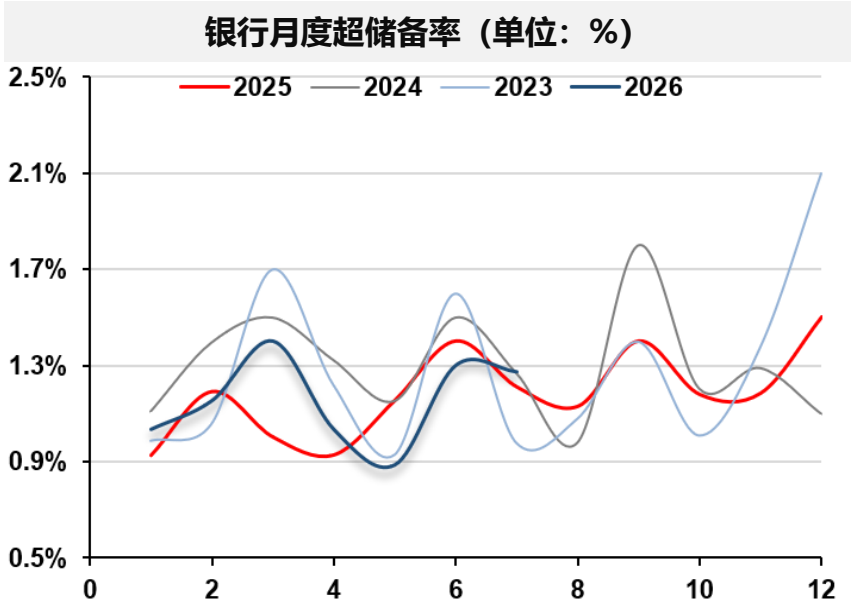
资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周央行和银行机构行为复盘

- 截至7月银行超储率为1.27%。





资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周央行和银行机构行为复盘

- 下周政府债发行5059亿元，净缴款6330亿元。

本周政府债发行及净缴款情况（单位：亿元）

		9月14日 周一	9月15日 周二	9月16日 周三	9月17日 周四	9月18日 周五	合计
发行	国债	2,300	0	730	0	0	3,030
	地方债	318	0	118	642	951	2,029
	国债+地方债	2,618	0	848	642	951	5,059
缴款	国债	2,200	2,850	0	730	0	5,780
	地方债	426	318	0	118	642	1,504
	国债+地方债	2,626	3,168	0	848	642	7,284
净缴款	国债	2,200	2,850	0	530	0	5,580
	地方债	139	-85	-2	98	599	750
	国债+地方债	2,339	2,765	-2	628	599	6,330

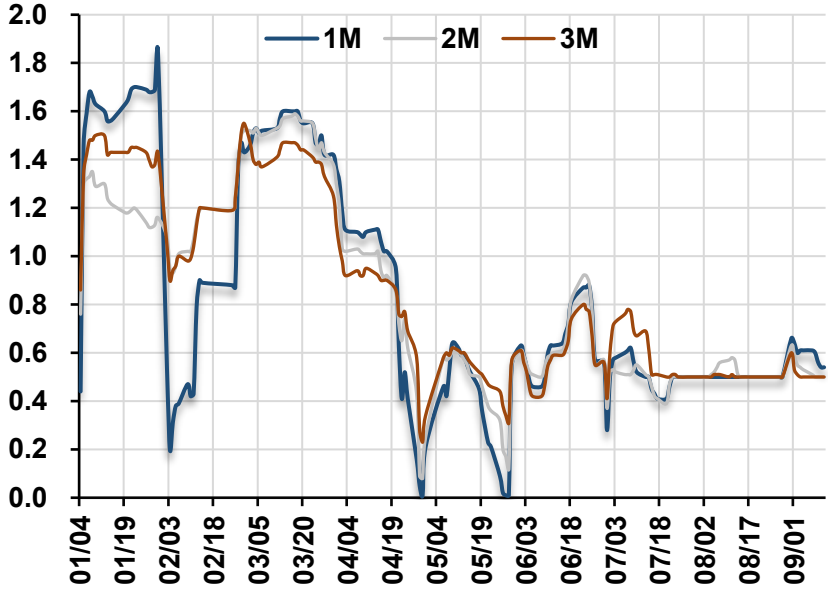
资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

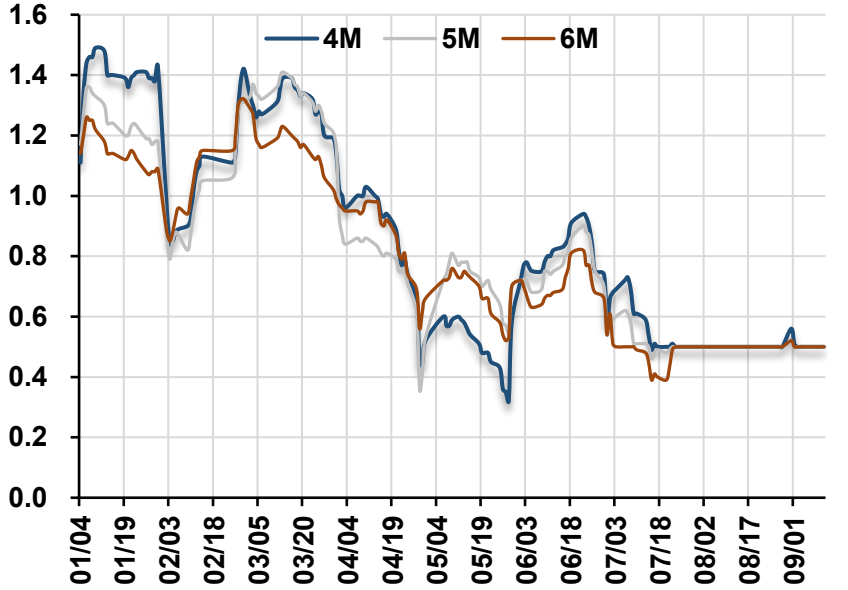
一周央行和银行机构行为复盘

- 9月11日，1M转贴现票据利率为0.54%，2M为0.5%，3M为0.5%，4M为0.5%，5M为0.5%，6M为0.5%。

转贴（普双国）利率：1M/2M/3M（单位：%）



转贴（普双国）利率：4M/5M/6M（单位：%）



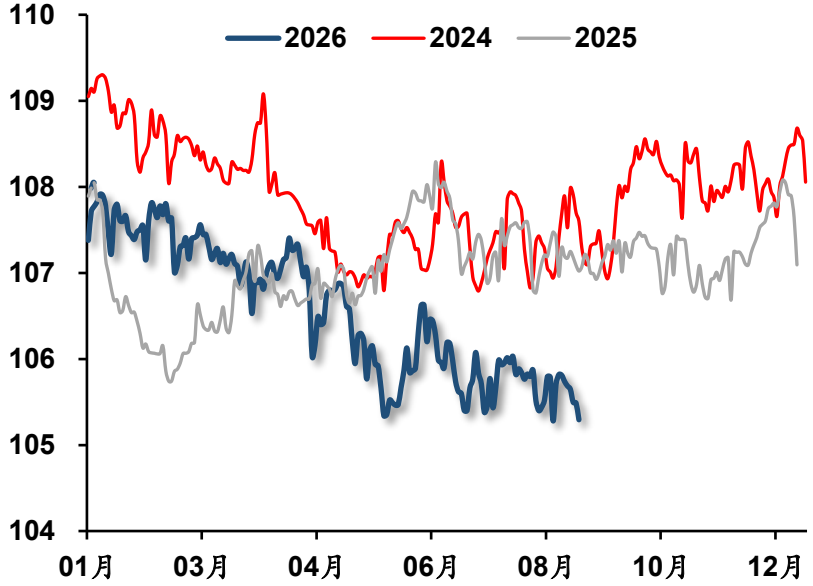
资料来源：iFind，华福证券研究所

一周央行和银行机构行为复盘

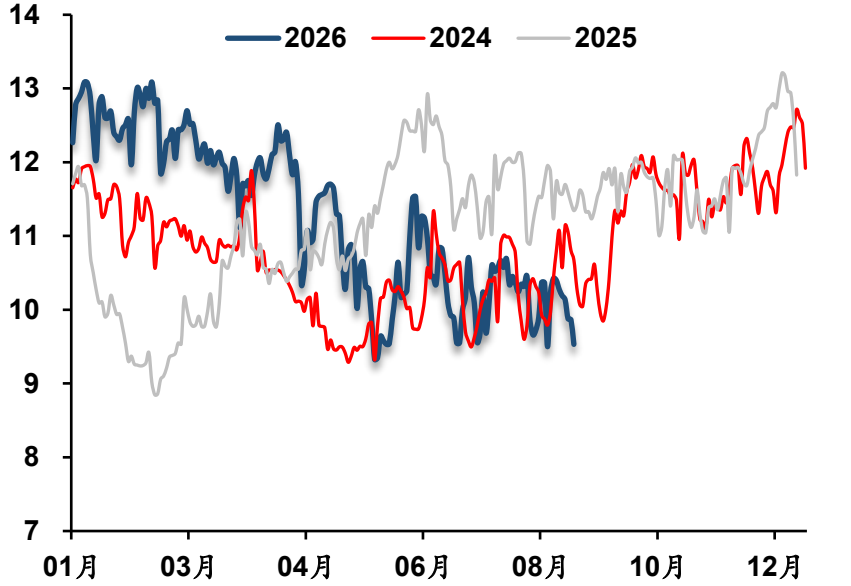
下载日志已记录，仅供内部参考

- 银行间质押式回购余额9.53万亿元，较上周下降0.74万亿元；银行间债市杠杆率为105.29%，较上周下降0.44pct。

质押式回购余额（单位：万亿元）



银行间市场杠杆率（单位：%）



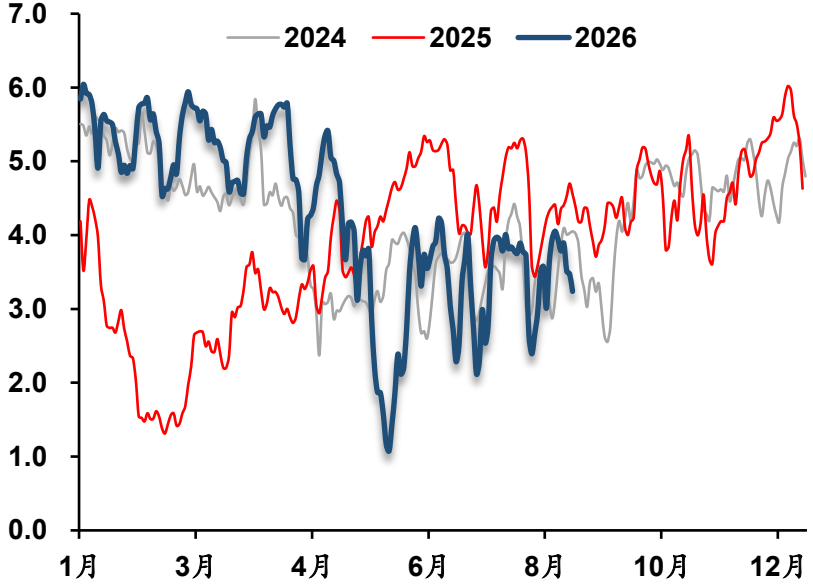
资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

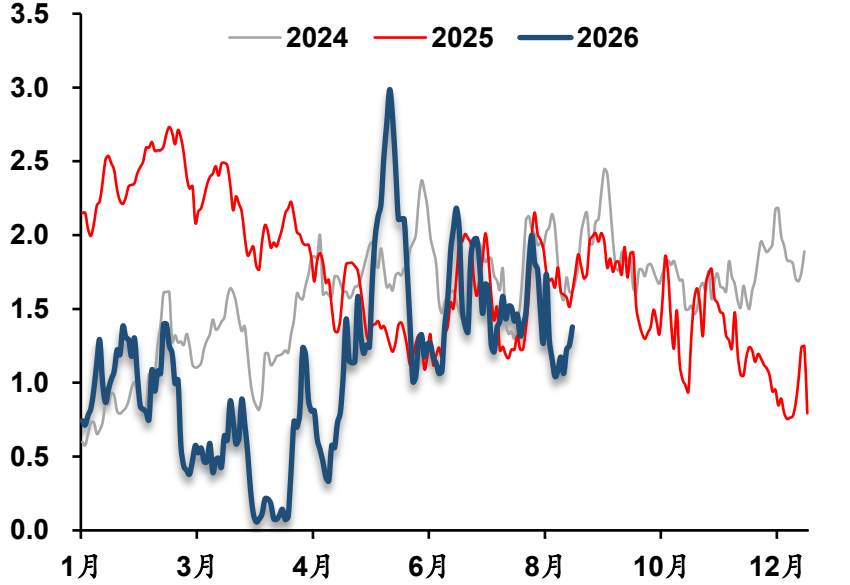
一周央行和银行机构行为复盘

- 截至9月11日，保险净融入0.68万亿元，证券公司净融入1.62万亿元，基金净融入1.39万亿元，理财净融入0.25万亿元，大型银行净融出3.24万亿元，货基净融出1.38万亿元，中小型银行净融出0.77万亿元。

大型银行净融出资金（单位：万亿元）



货币基金净融出资金（单位：万亿元）



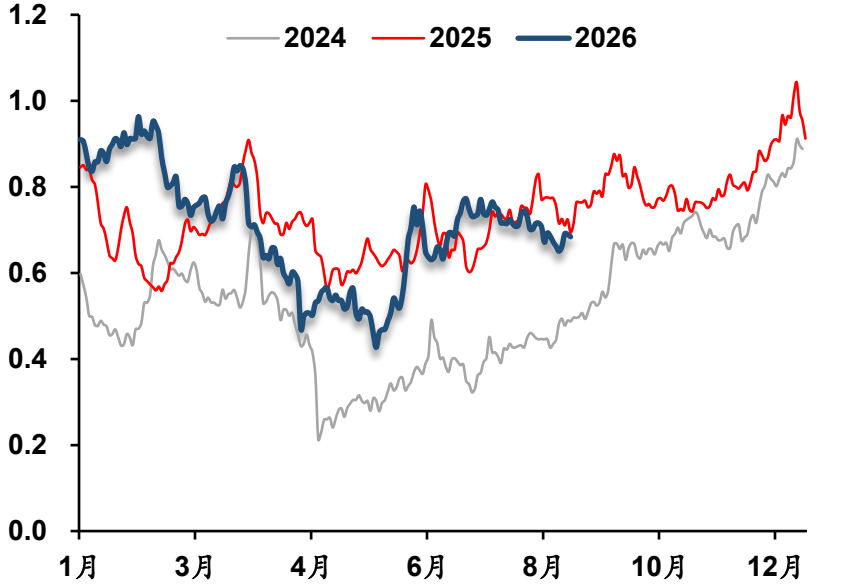
资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

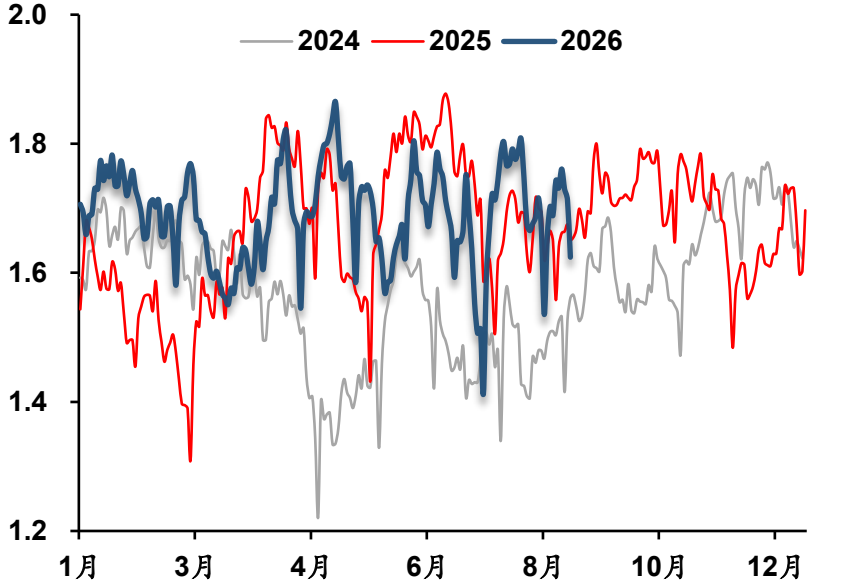
一周央行和银行机构行为复盘

- 截至9月11日，保险净融入0.68万亿元，证券公司净融入1.62万亿元，基金净融入1.39万亿元，理财净融入0.25万亿元，大型银行净融出3.24万亿元，货基净融出1.38万亿元，中小型银行净融出0.77万亿元。

保险净融出资金（单位：万亿元）



证券公司净融出资金（单位：万亿元）



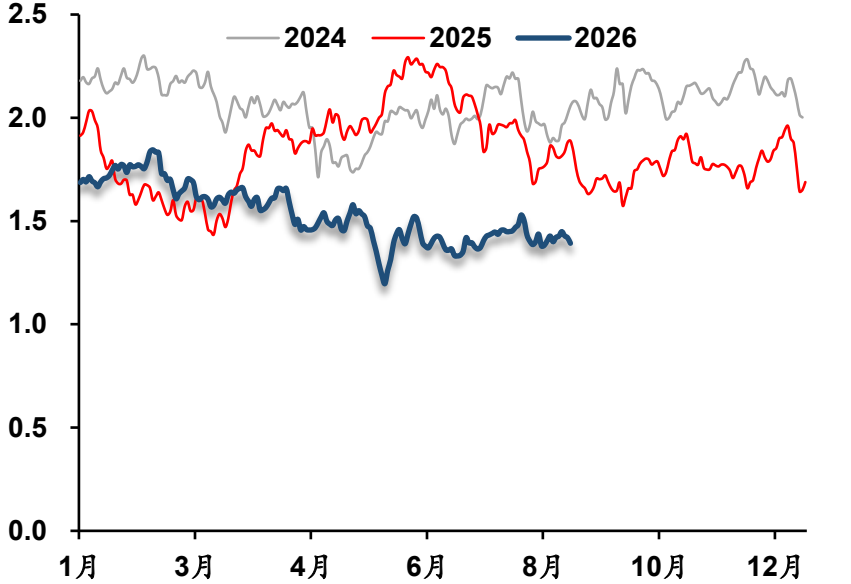
资料来源：iFind，华福证券研究所

一周央行和银行机构行为复盘

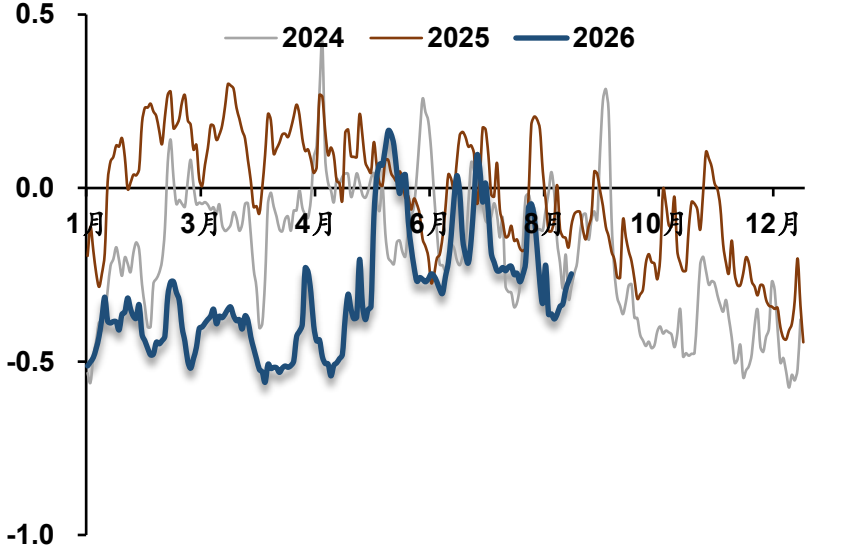
下载日志已记录，仅供内部参考

- 截至9月11日，保险净融入0.68万亿元，证券公司净融入1.62万亿元，基金净融入1.39万亿元，理财净融入0.25万亿元，大型银行净融出3.24万亿元，货基净融出1.38万亿元，中小型银行净融出0.77万亿元。

基金净融出资金（单位：万亿元）



理财净融出资金（单位：万亿元）



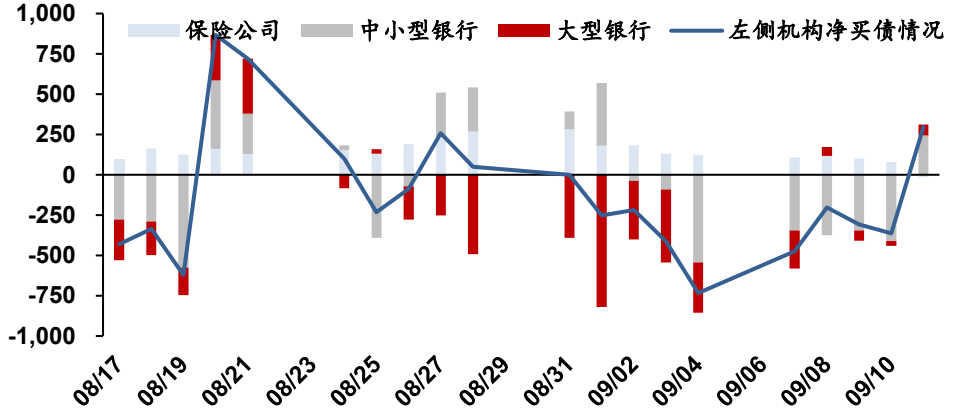
资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周央行和银行机构行为复盘

- 分机构来看，证券公司净卖出1091亿元，基金净买入931亿元，理财净买入547亿元，保险净买入387亿元。

本周左侧机构债券交易情况（单位：亿元）



本周债券交易情况（单位：亿元）

	国债	政金债	地方债	企业债	中期票据	短融/超短融	同业存单	abs	其他	合计
大型银行	242	96	-24	-1	-310	-224	226	0	-210	-204
中小型银行	-679	-508	-208	-1	-103	-22	287	0	-1	-1,235
证券公司	-129	-201	-102	-7	-78	9	-382	0	-200	-1,091
保险公司	-42	33	243	-3	55	11	61	0	30	387
货基	-6	205	0	1	17	15	-796	0	26	-538
基金	242	273	45	4	135	131	27	0	73	931
理财	51	156	0	0	39	35	194	0	70	547
其他	321	-54	45	7	244	45	383	0	212	1,203

资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

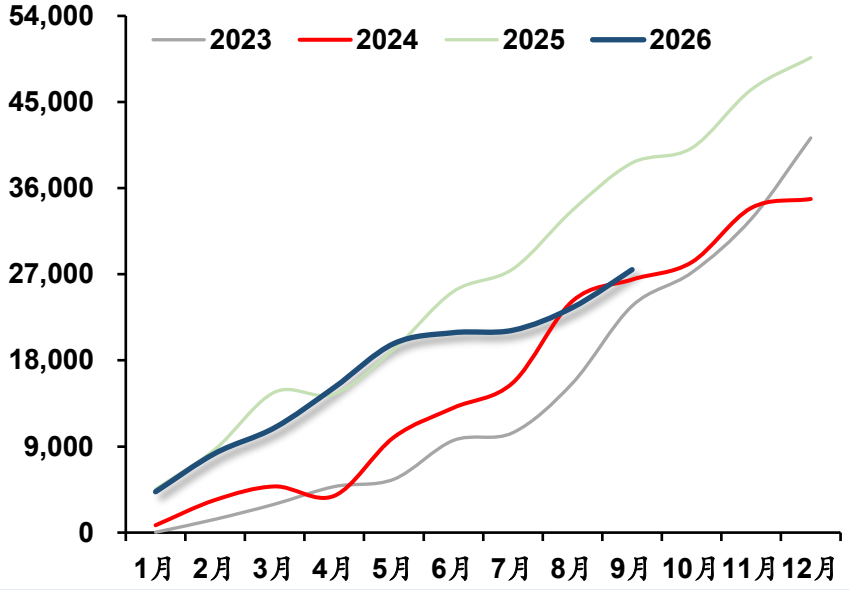
- 一周利率走势复盘
- 一周央行和银行机构行为复盘
- **一周银行资负跟踪**
- 一周权益市场跟踪
- 风险提示

下载日志已记录，仅供内部参考

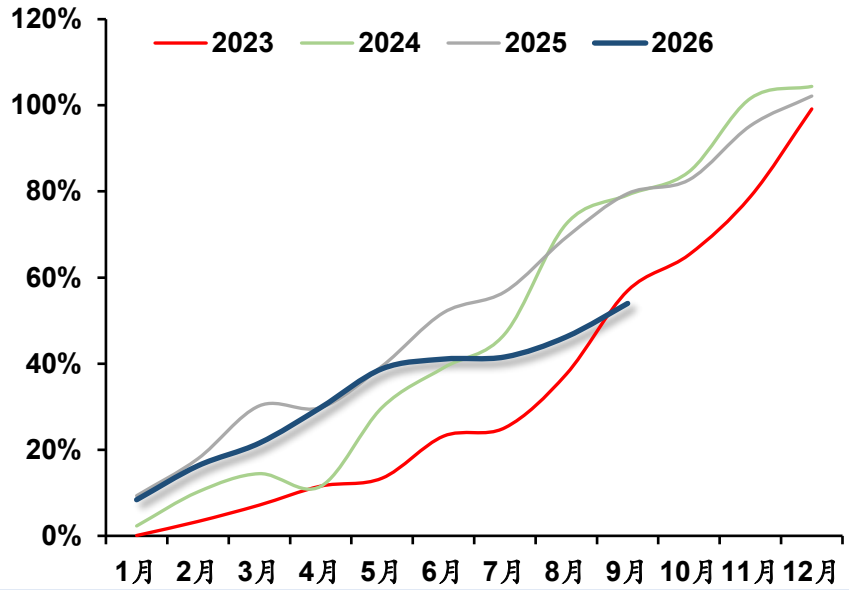
一周银行资负跟踪

- 当前普通国债净融资2.75万亿，占全年计划的54%，特别国债已发行11040亿元。

国债累计融资（单位：亿元）



国债累计融资进度（单位：%）



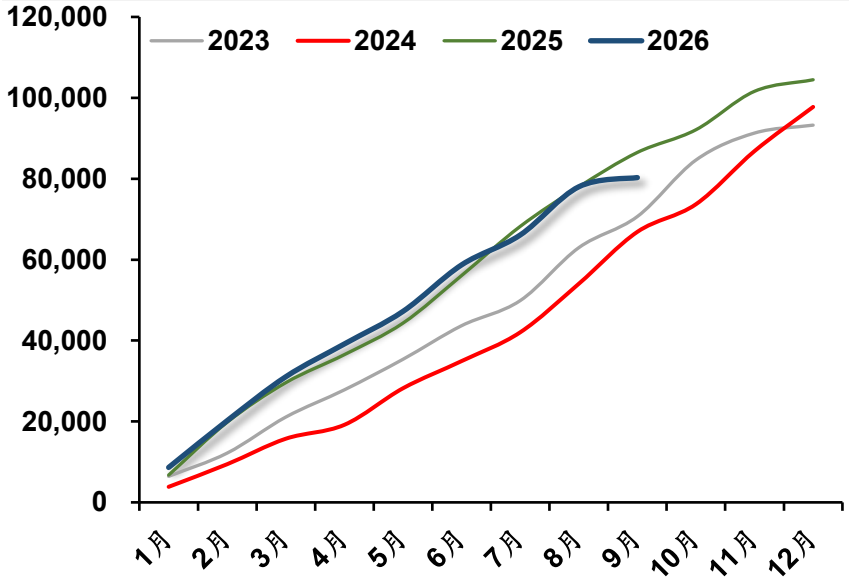
资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

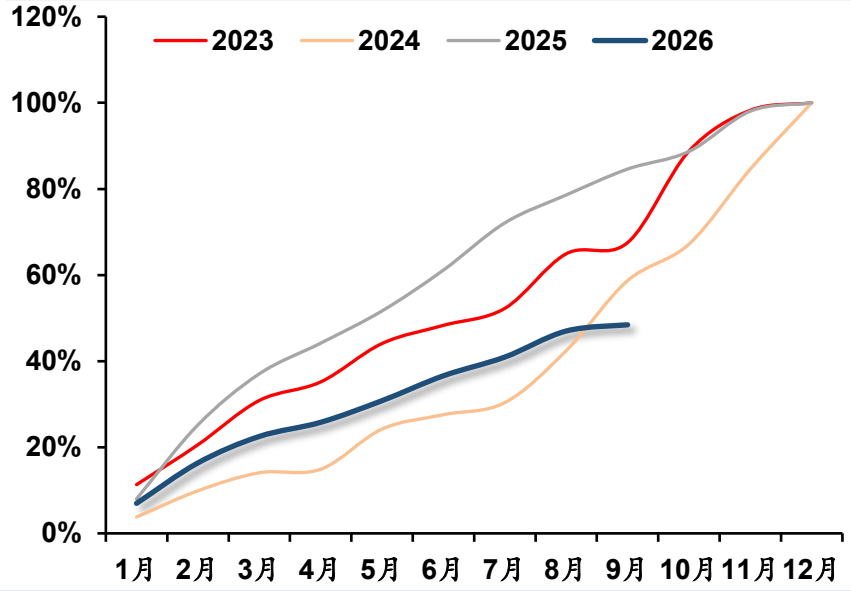
一周银行资负跟踪

- 截至本周累计发行地方债80293亿元，地方债净融资已完成全年目标的48%。

地方债累计融资（单位：亿元）



地方债累计融资进度（单位：%）



资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周银行资负跟踪

- 本周存单发行6496亿元，净融资1426亿元。

银行存单发行期限结构（单位：亿元，%）

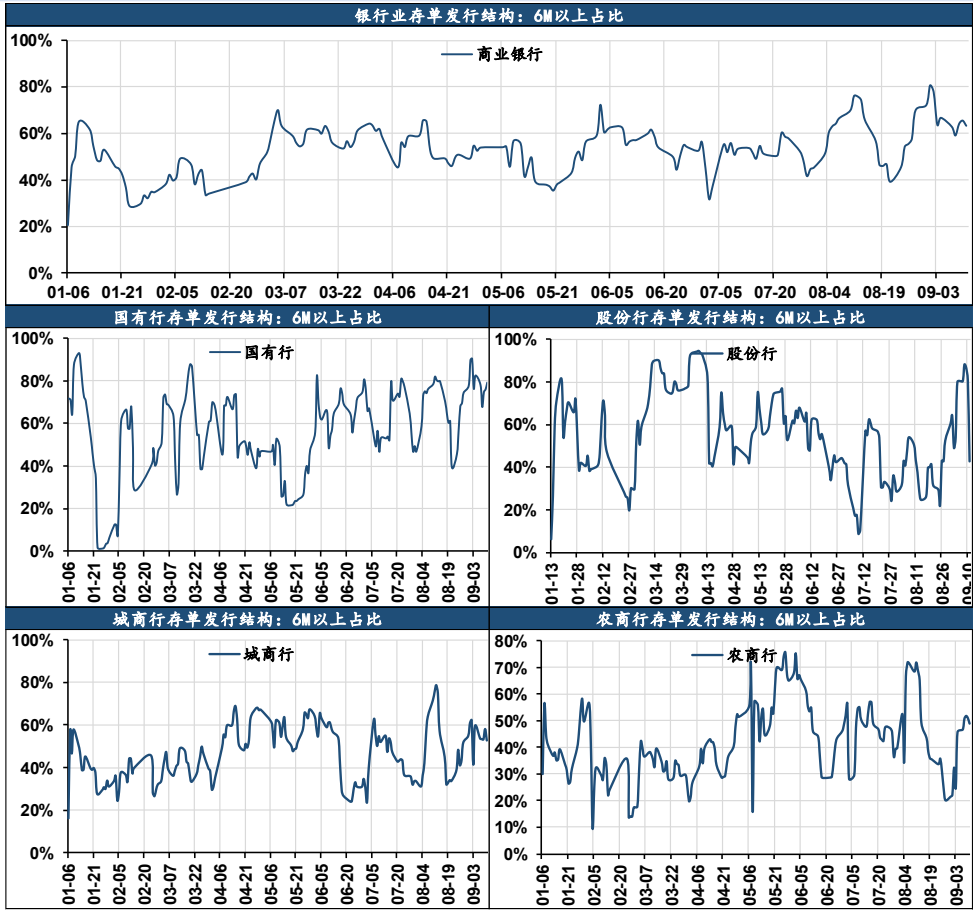
		国有银行	股份行	城商行	农商行	其他	合计
发行	1M	500	162	10	2	1	674
	3M	3	405	261	94	1	762
	6M	199	61	541	149	0	949
	9M	904	87	346	122	0	1,457
	1Y	1,800	170	552	114	18	2,653
	合计	3,405	883	1,708	480	19	6,496
发行结构	1M	14.7%	18.3%	0.6%	0.4%	5.2%	10.4%
	3M	0.1%	45.8%	15.2%	19.5%	3.1%	11.7%
	6M	5.8%	6.9%	31.6%	31.0%	0.0%	14.6%
	9M	26.5%	9.8%	20.2%	25.3%	0.0%	22.4%
	1Y	52.9%	19.2%	32.3%	23.7%	91.7%	40.8%
净融资		*1,807*	*-92*	*-333*	*99*	*-55*	*1,426*

资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周银行资负跟踪

- 本周存单发行6496亿元，净融资1426亿元。

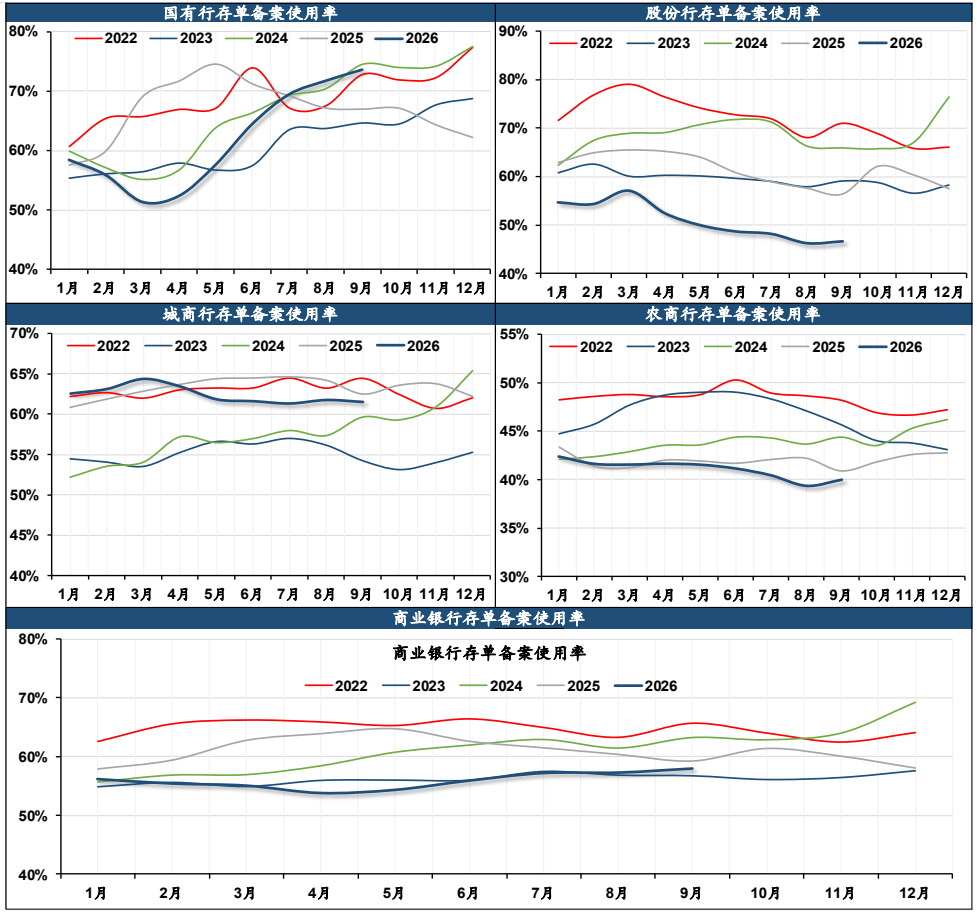


资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周银行资负跟踪

- 截至9月，国有行存单备案使用率为74%，股份行存单备案使用率为47%，城商行存单备案使用率为62%，农商行存单备案使用率为40%。



资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

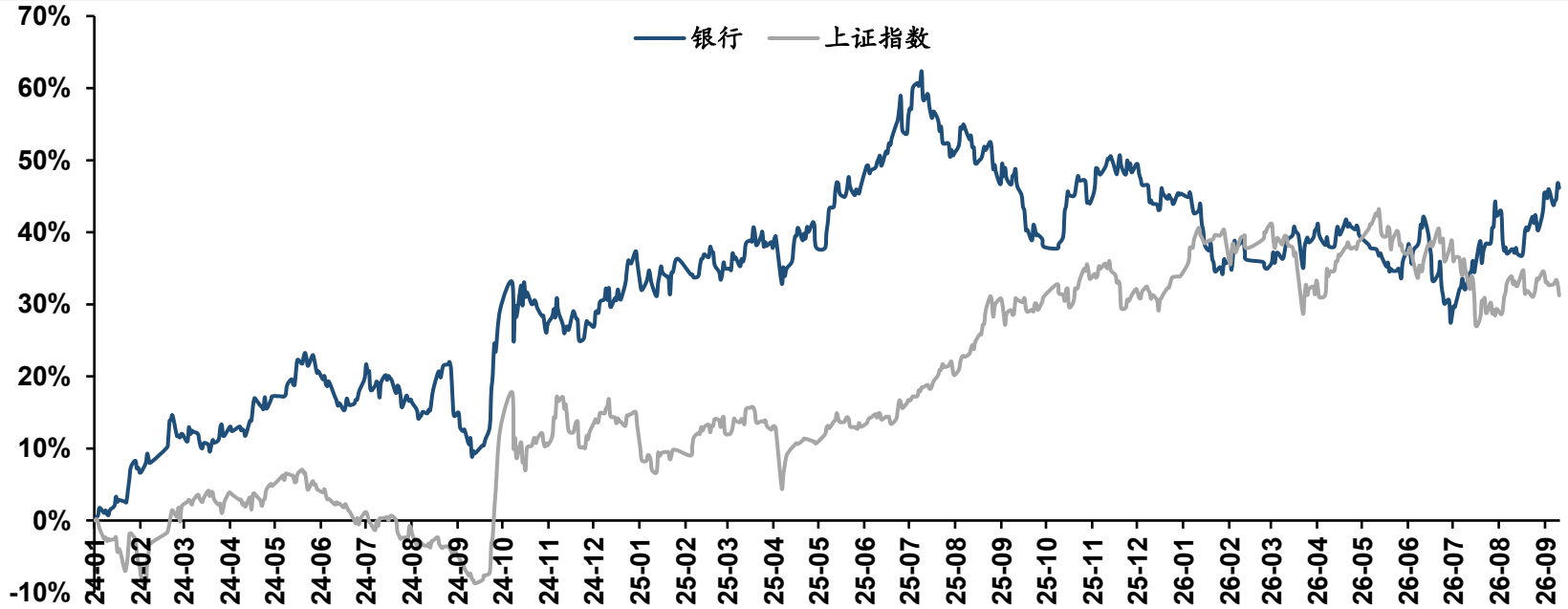
- 一周利率走势复盘
- 一周央行和银行机构行为复盘
- 一周银行资负跟踪
- **一周权益市场跟踪**
- 风险提示

下载日志已记录，仅供内部参考

一周权益市场跟踪

- 本周上证指数下跌1.07%；沪深300指数下跌0.83%；银行板块指数上涨0.13%。

银行与上证指数涨跌幅（单位：%）



资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周权益市场跟踪

- 本周银行板块上涨0.13%，在31行业中排名第7。

银行与上证指数涨跌幅（单位：%）

	2026/9/11	2026/9/4	2026/8/28	2026/8/21	2026/8/14	2026/8/7	年初以来
通信	6.87%	-4.06%	-3.13%	-1.39%	5.10%	9.69%	33.49%
建筑材料	3.05%	-4.26%	1.97%	-3.72%	-0.26%	9.13%	11.19%
综合	2.09%	-3.48%	-0.70%	-3.97%	7.21%	8.31%	7.36%
国防军工	2.01%	2.41%	1.72%	-3.84%	-0.56%	6.18%	-14.02%
电子	1.30%	-5.36%	0.15%	-2.76%	0.51%	12.62%	28.53%
公用事业	0.94%	0.31%	1.70%	-2.18%	-0.58%	-0.71%	3.00%
银行	0.13%	4.03%	0.02%	2.40%	-0.01%	-3.70%	0.55%
建筑装饰	-0.63%	-0.94%	1.80%	-1.01%	0.56%	1.84%	-8.60%
交通运输	-0.75%	0.10%	1.59%	1.71%	-1.61%	-1.22%	-8.26%
社会服务	-0.77%	1.11%	3.32%	-0.72%	0.05%	2.27%	-14.79%
煤炭	-1.01%	-2.95%	5.13%	1.93%	1.38%	1.17%	22.40%
机械设备	-1.43%	-1.75%	0.36%	-1.98%	0.45%	9.70%	0.31%
农林牧渔	-1.59%	3.34%	6.46%	1.29%	0.03%	0.06%	-11.03%
石油石化	-1.59%	-1.37%	3.23%	5.44%	-1.03%	0.96%	6.70%
家用电器	-1.72%	1.01%	0.65%	0.27%	-0.27%	-2.14%	-6.94%
钢铁	-1.81%	-1.63%	3.23%	-0.36%	-1.21%	-0.55%	-18.37%
环保	-2.31%	-1.66%	1.98%	-1.42%	1.24%	4.93%	-4.14%
基础化工	-2.57%	-3.40%	3.40%	-0.10%	-1.25%	6.77%	-3.57%
轻工制造	-2.57%	0.74%	2.55%	-1.26%	0.51%	3.92%	-15.38%
商贸零售	-2.71%	1.82%	3.41%	-0.93%	-0.97%	-0.39%	-25.26%
电力设备	-2.72%	-3.95%	-2.87%	-1.70%	1.16%	4.24%	-14.92%
有色金属	-2.89%	-5.01%	1.68%	2.50%	-3.70%	10.95%	-4.08%
传媒	-2.95%	6.03%	0.22%	-5.54%	-0.09%	2.61%	-16.34%
房地产	-3.22%	-0.94%	2.59%	-1.81%	1.81%	2.09%	-16.43%
汽车	-3.24%	-0.81%	1.11%	-1.53%	-0.33%	1.02%	-26.98%
医药生物	-3.71%	-2.00%	-1.43%	-2.38%	1.92%	6.27%	-7.75%
食品饮料	-3.78%	1.47%	1.14%	-3.77%	1.39%	-2.76%	-16.04%
纺织服饰	-4.08%	-0.22%	2.53%	-0.84%	0.99%	2.95%	-11.53%
美容护理	-4.61%	1.18%	2.94%	-2.38%	-1.72%	-1.31%	-23.13%
计算机	-4.61%	0.49%	1.38%	-4.95%	-0.71%	4.94%	-18.29%
非银金融	-4.62%	1.51%	3.94%	-0.70%	-1.63%	-1.61%	-15.67%

资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周权益市场跟踪

- 本周银行板块换手率5.06%，在31行业中排名第31。

本周板块换手率（单位：%）

	2026/9/11	2026/9/4	2026/8/28	2026/8/21	2026/8/14	2026/8/7
农林牧渔	44.5	34.3	26.9	31.0	15.7	15.3
综合	29.4	17.6	20.1	29.9	24.2	14.7
社会服务	29.0	25.1	20.0	15.9	18.5	24.5
传媒	27.2	33.0	14.6	18.3	28.5	31.6
商贸零售	26.0	23.4	15.8	17.4	16.1	15.5
基础化工	23.4	24.2	21.6	21.3	20.4	20.7
煤炭	23.2	26.6	22.7	20.2	16.2	17.7
国防军工	21.9	19.3	13.4	16.1	17.1	18.2
电子	20.8	21.3	22.9	29.0	27.2	31.7
轻工制造	20.2	22.1	17.1	14.6	15.8	18.0
美容护理	19.1	19.3	20.9	15.1	16.1	16.5
建筑材料	18.9	18.2	15.2	16.9	19.1	22.2
有色金属	18.9	19.9	25.3	21.4	25.4	24.5
通信	18.8	17.0	19.4	21.1	22.5	24.7
纺织服饰	18.4	22.3	20.8	17.4	20.8	19.6
食品饮料	18.1	18.0	16.3	20.8	20.4	18.4
房地产	17.8	24.5	15.2	16.7	18.3	15.0
机械设备	16.7	19.5	18.0	18.9	20.6	22.3
医药生物	16.7	18.2	23.3	27.1	27.9	19.0
计算机	15.9	20.9	17.3	19.9	24.5	29.7
电力设备	15.6	16.9	17.8	18.1	20.6	23.3
石油石化	15.4	14.7	13.9	14.1	12.5	12.7
汽车	14.7	14.6	13.2	12.8	13.8	17.0
公用事业	14.5	11.9	12.1	12.9	18.2	17.3
环保	13.8	14.8	13.9	14.5	16.3	17.7
家用电器	13.3	16.0	13.9	13.5	11.7	11.9
建筑装饰	12.3	12.6	12.5	13.2	13.7	13.8
钢铁	10.2	9.6	10.6	8.5	10.1	11.7
交通运输	10.1	9.9	9.3	8.5	8.0	9.3
非银金融	8.4	10.4	9.5	6.5	7.1	7.8
银行	5.1	6.7	5.2	5.0	4.3	6.4

资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周权益市场跟踪

➢ 本周涨跌幅前三的银行分别为宁波银行、成都银行、民生银行，涨跌幅分别为2.9%、2.87%、2.49%。

本周板块涨跌幅（单位：%）

	2026/9/11	2026/9/4	2026/8/28	2026/8/21	2026/8/14	2026/8/7	年初以来		2026/9/11	2026/9/4	2026/8/28	2026/8/21	2026/8/14	2026/8/7	年初以来
宁波银行	2.90%	1.89%	-0.59%	5.78%	2.29%	-1.25%	26.38%	重庆银行	-0.97%	3.00%	-0.72%	2.59%	0.46%	-5.78%	3.69%
成都银行	2.87%	4.17%	0.32%	3.27%	1.01%	-3.35%	24.38%	光大银行	-0.98%	0.66%	0.33%	0.67%	-1.64%	-3.79%	-13.47%
民生银行	2.49%	5.56%	-1.44%	1.46%	-3.12%	-2.49%	-3.39%	郑州银行	-1.11%	1.12%	1.71%	-0.57%	0.00%	-4.35%	-7.77%
江苏银行	2.36%	1.99%	0.84%	2.40%	0.34%	-1.78%	26.87%	紫金银行	-1.14%	3.94%	0.79%	0.00%	-0.79%	-4.51%	-5.43%
南京银行	2.17%	3.36%	-1.61%	5.37%	-0.27%	-3.61%	7.09%	长沙银行	-1.19%	5.13%	0.42%	3.70%	-0.33%	-3.36%	2.37%
无锡银行	1.55%	5.64%	2.23%	0.94%	-1.11%	-4.60%	-9.51%	平安银行	-1.26%	2.06%	2.10%	2.70%	-0.71%	-3.78%	2.89%
杭州银行	1.51%	3.98%	-0.24%	2.15%	1.75%	-2.74%	14.59%	青岛银行	-1.73%	5.13%	1.51%	4.94%	-0.35%	-2.74%	39.29%
上海银行	1.14%	3.33%	-4.52%	3.40%	2.28%	-2.54%	-3.76%	浦发银行	-1.80%	4.78%	-0.55%	-0.55%	-1.19%	-3.15%	-25.56%
苏州银行	1.09%	5.50%	1.63%	1.30%	3.55%	-3.65%	12.18%	沪农商行	-2.11%	2.04%	0.80%	1.27%	4.34%	-3.49%	-5.06%
厦门银行	0.83%	0.70%	-1.11%	-1.90%	1.66%	-6.93%	-6.09%	瑞丰银行	-3.09%	2.98%	3.29%	0.21%	-0.61%	-3.55%	-11.93%
交通银行	0.81%	4.51%	-0.28%	3.49%	-0.43%	-3.76%	3.17%	渝农商行	-3.18%	1.91%	-0.29%	3.65%	1.86%	-4.59%	3.72%
邮储银行	0.74%	8.62%	0.20%	1.22%	-0.81%	-4.25%	0.18%	民生银行	2.49%	5.56%	-1.44%	1.46%	-3.12%	-2.49%	-3.39%
华夏银行	0.47%	-3.51%	-2.38%	1.51%	-1.78%	-3.44%	-7.57%	交通银行	0.81%	4.51%	-0.28%	3.49%	-0.43%	-3.76%	3.17%
苏农银行	0.44%	5.10%	2.86%	1.45%	-1.90%	-4.54%	-9.90%	邮储银行	0.74%	8.62%	0.20%	1.22%	-0.81%	-4.25%	0.18%
建设银行	0.36%	2.71%	1.52%	2.83%	1.69%	-7.19%	18.75%	建设银行	0.36%	2.71%	1.52%	2.83%	1.69%	-7.19%	18.75%
中信银行	0.34%	1.95%	3.93%	8.96%	3.22%	-4.60%	15.84%	中信银行	0.34%	1.95%	3.93%	8.96%	3.22%	-4.60%	15.84%
张家港行	0.23%	3.28%	-1.39%	1.64%	-2.07%	-5.02%	-8.28%	农业银行	0.14%	2.50%	0.15%	4.79%	0.00%	-6.23%	-8.24%
农业银行	0.14%	2.50%	0.15%	4.79%	0.00%	-6.23%	-9.24%	中国银行	0.00%	6.14%	2.31%	2.89%	1.91%	-4.79%	14.66%
中国银行	0.00%	6.14%	2.31%	2.89%	1.91%	-4.79%	14.66%	中国光大银行	-0.17%	-3.54%	-2.46%	2.53%	-3.10%	-3.92%	-21.43%
西安银行	0.00%	3.47%	-2.26%	1.43%	-1.13%	-3.81%	-8.24%	工商银行	-0.25%	3.44%	1.16%	2.78%	0.40%	-5.76%	2.27%
贵阳银行	0.00%	2.18%	-4.01%	3.06%	-0.54%	-3.29%	-8.26%	浙商银行	-0.67%	2.77%	-1.03%	-0.34%	1.03%	-4.29%	-8.96%
江阴银行	0.00%	4.46%	0.75%	3.08%	-2.26%	-4.10%	-7.66%	招商银行	-0.82%	5.95%	1.16%	1.14%	-0.88%	-2.07%	-5.78%
常熟银行	-0.16%	4.39%	-1.44%	2.46%	-0.49%	-4.82%	-6.95%	重庆银行	-0.97%	3.00%	-0.72%	2.59%	0.46%	-5.78%	3.69%
北京银行	-0.18%	10.02%	0.00%	2.62%	-1.00%	-4.02%	2.01%	郑州银行	-1.11%	1.12%	1.71%	-0.57%	0.00%	-4.35%	-7.77%
工商银行	-0.25%	3.44%	1.16%	2.78%	0.40%	-5.76%	2.27%	青岛银行	-1.73%	5.13%	1.51%	4.94%	-0.35%	-2.74%	39.29%
青农商行	-0.33%	3.08%	0.34%	-0.68%	-2.33%	-5.36%	-8.23%	重庆农村商业银行	-3.57%	2.33%	-2.58%	6.11%	0.48%	-5.64%	3.17%
兴业银行	-0.49%	4.53%	-3.70%	0.39%	-1.69%	-2.96%	-13.91%	银行	0.13%	4.03%	0.02%	2.40%	-0.01%	-3.70%	0.55%
浙商银行	-0.67%	2.77%	-1.03%	-0.34%	1.03%	-4.29%	-8.96%	国有大型银行	0.22%	4.06%	0.83%	3.31%	0.49%	-5.45%	-7.76%
招商银行	-0.82%	5.95%	1.16%	1.14%	-0.88%	-2.07%	-5.78%	股份制银行	-0.58%	4.31%	-0.32%	1.20%	-1.04%	-2.88%	26.38%
齐鲁银行	-0.83%	9.41%	1.07%	4.82%	0.00%	-2.35%	24.56%	城商行	1.48%	3.80%	-0.52%	3.34%	0.89%	-2.71%	-7.77%
兰州银行	-0.93%	0.47%	1.90%	-0.47%	-0.93%	-3.17%	-7.76%	农商行	-1.42%	3.07%	0.45%	1.82%	0.79%	-4.33%	39.29%

资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周权益市场跟踪

➢ 本周换手率前三的银行分别为苏农银行、兰州银行、青农商行，换手率分别为9.52%、9.12%、8.6%。

本周板块换手率（单位：%）

	2026/9/11	2026/9/4	2026/8/28	2026/8/21	2026/8/14	2026/8/7
苏农银行	9.52	12.39	11.24	6.20	5.40	7.98
兰州银行	9.12	8.93	9.91	7.42	7.24	10.87
青农商行	8.60	8.57	6.84	6.10	4.67	6.96
江阴银行	8.38	10.91	8.44	7.98	6.43	7.91
张家港行	7.85	7.39	6.78	5.64	5.02	6.69
紫金银行	7.57	9.51	8.30	6.61	5.82	8.63
常熟银行	7.47	9.82	8.08	5.74	5.46	7.32
郑州银行	7.12	7.21	6.30	6.26	5.46	7.64
贵阳银行	7.05	8.80	10.78	5.69	3.92	7.68
无锡银行	6.75	5.97	4.82	3.97	3.71	5.23
青岛银行	6.17	5.77	5.72	5.90	3.83	6.24
瑞丰银行	5.95	4.64	4.38	3.90	4.30	6.44
建设银行	5.66	5.84	5.73	6.34	6.61	10.93
齐鲁银行	5.22	6.53	3.44	3.91	2.41	3.87
苏州银行	4.55	4.86	3.37	3.87	4.16	5.07
北京银行	4.28	8.49	3.10	2.30	2.15	3.43
厦门银行	4.18	4.41	3.94	4.11	3.07	3.24
民生银行	3.74	4.61	2.85	2.56	2.55	4.18
渝农商行	3.55	3.86	3.23	2.89	3.51	4.33
西安银行	3.35	4.10	3.54	2.20	2.01	2.87
浙商银行	3.15	4.34	3.84	2.52	2.44	4.16
华夏银行	2.96	5.58	3.18	2.25	1.56	2.35
长沙银行	2.93	3.50	2.36	2.15	1.54	2.73
交通银行	2.87	4.01	2.63	3.06	2.37	3.40
重庆银行	2.70	3.58	3.27	3.38	2.07	3.22
杭州银行	2.63	3.24	2.57	2.91	2.04	2.63
江苏银行	2.34	2.38	2.48	2.81	1.93	2.78
成都银行	2.23	2.23	2.03	2.51	1.59	2.57
宁波银行	2.15	2.02	1.89	2.48	1.73	2.42

	2026/9/11	2026/9/4	2026/8/28	2026/8/21	2026/8/14	2026/8/7
平安银行	2.12	2.70	2.67	2.69	1.94	2.95
南京银行	2.08	2.41	2.45	2.79	1.33	1.99
兴业银行	1.79	2.66	3.26	2.29	1.50	2.10
上海银行	1.76	2.26	2.77	2.61	1.91	2.15
光大银行	1.71	2.79	1.93	1.61	1.66	2.75
招商银行	1.48	2.20	1.66	1.83	1.31	2.38
沪农商行	1.26	1.12	1.48	1.49	1.49	1.61
邮储银行	1.16	2.52	0.98	0.83	0.70	1.24
浦发银行	0.91	1.31	1.25	0.94	0.77	1.13
中信银行	0.56	0.76	1.01	0.81	0.53	0.68
中国银行	0.55	0.76	0.60	0.60	0.56	0.77
工商银行	0.52	0.63	0.55	0.64	0.60	0.94
农业银行	0.48	0.53	0.51	0.68	0.66	0.82
郑州银行	7.12	7.21	6.30	6.26	5.46	7.64
青岛银行	6.17	5.77	5.72	5.90	3.83	6.24
建设银行	5.66	5.84	5.73	6.34	6.61	10.93
民生银行	3.74	4.61	2.85	2.56	2.55	4.18
浙商银行	3.15	4.34	3.84	2.52	2.44	4.16
交通银行	2.87	4.01	2.63	3.06	2.37	3.40
重庆银行	2.70	3.58	3.27	3.38	2.07	3.22
招商银行	1.48	2.20	1.66	1.83	1.31	2.38
重庆农村商业银行	1.46	1.92	1.17	1.40	0.99	1.69
邮储银行	1.16	2.52	0.98	0.83	0.70	1.24
中国光大银行	1.13	1.45	0.40	0.34	0.37	0.46
中信银行	0.56	0.76	1.01	0.81	0.53	0.68
中国银行	0.55	0.76	0.60	0.60	0.56	0.77
工商银行	0.52	0.63	0.55	0.64	0.60	0.94
农业银行	0.48	0.53	0.51	0.68	0.66	0.82

资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周权益市场跟踪

➢ 本周个股核心估值指标

	PB				PE				股息率			
	2026/9/11	2026/9/4	2026/8/28	最新分位数	2026/9/11	2026/9/4	2026/8/28	最新分位数	2026/9/11	2026/9/4	2026/8/28	最新分位数
农业银行	0.85	0.85	0.84	72%	8.19	8.18	7.98	95%	3.73	3.73	3.82	6%
交通银行	0.57	0.56	0.54	50%	6.78	6.73	6.44	90%	4.50	4.53	4.74	10%
工商银行	0.73	0.73	0.71	55%	7.73	7.74	7.49	96%	3.95	3.94	4.07	7%
邮储银行	0.63	0.62	0.58	29%	7.31	7.26	6.68	80%	4.18	4.21	4.58	26%
建设银行	0.81	0.80	0.79	60%	8.32	8.29	8.07	98%	3.67	3.68	3.78	2%
中国银行	0.77	0.77	0.73	77%	8.50	8.50	8.01	100%	3.59	3.59	3.81	0%
浦发银行	0.41	0.42	0.40	24%	6.02	6.13	5.85	56%	4.54	4.45	4.67	67%
华夏银行	0.32	0.31	0.32	0%	4.03	4.01	4.15	33%	5.04	5.06	4.89	55%
民生银行	0.28	0.27	0.26	4%	5.64	5.50	5.21	66%	4.62	4.74	5.00	36%
招商银行	0.91	0.92	0.88	13%	6.87	6.93	6.54	29%	2.43	2.41	2.55	5%
兴业银行	0.46	0.46	0.44	5%	5.08	5.11	4.89	33%	2.76	2.75	2.87	1%
光大银行	0.35	0.36	0.35	1%	5.42	5.48	5.44	48%	5.00	4.95	4.98	39%
浙商银行	0.45	0.45	0.44	10%	6.19	6.23	6.06	64%	4.44	4.41	4.53	17%
中信银行	0.66	0.66	0.65	62%	6.92	6.90	6.76	79%	4.44	4.45	4.54	39%
平安银行	0.49	0.49	0.48	10%	5.24	5.31	5.20	30%	5.19	5.12	5.23	80%
江苏银行	0.85	0.83	0.81	79%	6.38	6.24	6.11	78%	1.86	1.90	1.94	3%
杭州银行	0.88	0.87	0.84	38%	6.29	6.20	5.96	34%	4.23	4.29	4.46	82%
西安银行	0.44	0.44	0.42	3%	5.93	5.93	5.74	13%	2.79	2.79	2.89	40%
南京银行	0.78	0.77	0.74	28%	6.63	6.49	6.27	66%	1.82	1.86	1.92	0%
北京银行	0.41	0.42	0.38	18%	5.65	5.66	5.14	64%	7.30	7.29	8.02	90%
厦门银行	0.70	0.69	0.69	47%	7.05	6.99	6.94	58%	1.52	1.53	1.54	3%
上海银行	0.54	0.53	0.51	32%	5.69	5.63	5.45	49%	5.35	5.41	5.59	57%
长沙银行	0.53	0.53	0.51	17%	4.80	4.85	4.62	46%	4.53	4.48	4.71	62%
齐鲁银行	0.85	0.85	0.80	78%	7.15	7.21	6.59	81%	1.79	1.78	1.95	1%
成都银行	0.92	0.90	0.86	39%	6.26	6.09	5.84	64%	7.03	7.23	7.54	96%
重庆银行	0.68	0.69	0.67	67%	6.81	6.87	6.67	77%	3.99	3.95	4.07	19%
贵阳银行	0.31	0.31	0.30	2%	4.00	4.00	3.92	31%	5.34	5.34	5.45	81%
兰州银行	0.39	0.40	0.40	3%	6.85	6.91	6.88	8%	1.40	1.39	1.40	2%
宁波银行	0.97	0.94	0.92	26%	7.53	7.32	7.18	32%	3.66	3.77	3.84	87%
郑州银行	0.34	0.35	0.35	2%	8.32	8.42	8.32	41%	1.04	1.04	1.04	12%
青岛银行	0.83	0.85	0.80	57%	6.33	6.44	6.12	46%	2.88	2.83	2.98	3%
苏州银行	0.78	0.78	0.74	63%	7.40	7.33	6.94	59%	1.61	1.63	1.72	0%
无锡银行	0.54	0.53	0.50	4%	5.51	5.43	5.14	22%	2.20	2.24	2.36	14%
渝农商行	0.54	0.56	0.57	62%	6.04	6.24	6.12	70%	1.75	1.70	1.73	1%
常熟银行	0.71	0.71	0.68	2%	5.28	5.29	5.07	3%	1.87	1.87	1.95	7%
瑞丰银行	0.48	0.50	0.48	5%	4.99	5.15	5.00	7%	6.18	5.98	6.16	97%
沪农商行	0.64	0.65	0.64	53%	6.87	7.02	6.88	79%	5.03	4.93	5.03	25%
紫金银行	0.46	0.46	0.45	2%	7.50	7.58	7.29	52%	1.92	1.89	1.97	14%
苏农银行	0.51	0.50	0.48	6%	4.86	4.84	4.60	17%	4.84	4.86	5.10	93%
江阴银行	0.56	0.56	0.54	11%	5.52	5.52	5.29	31%	7.58	7.58	7.92	98%
张家港行	0.56	0.56	0.54	5%	5.39	5.37	5.20	18%	2.71	2.72	2.81	41%
青农商行	0.44	0.44	0.43	6%	5.23	5.24	5.09	8%	4.00	3.99	4.11	92%

资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

- 一周利率走势复盘
- 一周央行和银行机构行为复盘
- 一周银行资负跟踪
- 一周权益市场跟踪
- **风险提示**

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

- 经济增长超预期下滑，外部环境存在诸多不确定性，可能导致经济下行超预期。
- 财政政策力度不及预期，导致实体经济预期回暖不及预期。
- 国际经济及金融风险超预期，当前国外局势较为复杂，可能带来超预期金融风险。

下载日志已记录，仅供个人参考

分析师声明及一般声明

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

华福证券股份有限公司（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“华福证券股份有限公司”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。

下载日志已记录，仅供内部参考

特别声明及投资声明评级

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）。

下载日志已记录，仅供内部参考

华福证券
HUAFU SECURITIES CO.,LTD.

诚信专业 发现价值

联系方式

华福证券股份有限公司研究所 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楼
邮编：200120
邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn