

## 银行业

2018-8-4

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

# 稳字当头，关注行业盈利改善带动的估值修复

### 报告要点

#### ■ 上周银行板块行情回顾

总体来看，上周银行指数下跌 2.32%，涨跌幅在中信一级行业中排名靠前，跑赢沪深 300、上证综指 2.32、3.53pct。个股来看，上周银行板块涨跌幅前三为吴江银行 (0.79%)、建设银行 (-0.29%)、宁波银行 (-0.89%)，涨跌幅后三为南京银行 (-6.35%)、张家港行 (-5.66%)、成都银行 (-5.27%)。年初至今涨跌幅前三为上海银行 (13.11%)、中信银行 (-1.50%)、杭州银行 (-2.67%)。A 股溢价率最高为中信银行 (38.58%)，最低为招商银行 (5.91%)。

#### ■ 上周行业重要数据跟踪及点评

上周市场流动性总体保持平稳，边际上趋向宽松。跨过月末时点，缴税因素对资金面的冲击消退。从资金价格看，市场利率普遍呈现下降情况；从资金量看，上周央行通过公开市场逆回购净回笼 2100 亿，银行同业存单净融资 1570 亿。

#### ■ 上周行业重要资讯精选及点评

7 月 PMI 环比下降，尤其是中、小型企业 PMI 分别连续 2 个月、3 个月处于荣枯线下方，景气度呈现相对弱势，经济下行压力凸显。而在政策方面，一方面“预调控”切实在强化，国常会、央行下半年工作电视会议以及国务院金融稳定发展委员会第二次会议集中召开，会议均释放了较强的政策支持信号，有效引导市场预期并维护市场稳定；另一方面，强调了政策亦保持定力，去杠杆、稳健货币政策的导向不变。我们对下半年经济、政策保持相对乐观态度。

#### ■ 本周核心观点及投资建议

中共中央政治局 7 月 31 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。我们认为，政治局会议为下半年经济发展奠定了积极的基调，在稳健的货币政策和积极的财政政策下，企业信用风险有望大幅下降，银行盈利或超出市场预期，同时此前偏悲观的市场预期也将会得到一定程度扭转。当前受盈利及不良预期压制的行业历史底部估值水平也有望随着宏观数据改善而显著修复回升。我们看好行业当前绝对收益机会，建议投资者把握市场预期修复的窗口，积极配置。个股方面，继续推荐招商银行，宁波银行，建设银行，农业银行。

分析师 王一川

☎ (8621)68751765

✉ wangyc5@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490514070001

联系人 杨步晗

☎ (8627) 65799532

✉ yangbh2@cjsc.com.cn

### 相关研究

《资管新规影响跟踪第 3 期——银行理财发行数量继续下滑，企业直接融资平稳 (07.23-07.29)》  
2018-8-1

《若 MPA 结构性参数下调，对银行规模扩张有何影响？》2018-7-29

《四家银行中期业绩快报解读：行业盈利与资产质量改善有望超出市场预期》2018-7-27

**风险提示：**

1. 金融监管大幅趋严；
2. 中美贸易摩擦引发系统性风险。

## 目录

本周核心观点：稳字当头，关注行业盈利改善带动的估值修复 .....	3
板块行情回顾：银行跑赢大盘 .....	3
行业重要数据跟踪：流动性总体平稳，边际趋于宽松.....	4
行业重要资讯及点评.....	6
上周行业公司重要公告 .....	10

## 图表目录

图 1：上周银行指数跑赢沪深 300、上证综指 2.32、3.53pct .....	3
图 2：年初至今银行指数跑赢沪深 300、上证综指 7.29、7.91pct.....	3
图 3：上周央行公开市场净回笼 2100 亿（单位：亿元） .....	4
图 4：国债到期收益率 1 年、5 年、10 年分别下降 18、12、6bp（%） .....	5
图 5：理财预期年化收益率 7 天、1 个月、3 个月分别下降 3、2、3bp（%） .....	5
图 6：R001、R007 分别下降 43、47bp（%） .....	5
图 7：SHIBOR 隔夜、7 天、3 个月分别下降 44、13、30bp（%） .....	5
图 8：美元指数上涨 .....	5
图 9：美元兑人民币中间价上涨 .....	5
图 10：上周同业存单发行 4184 亿、到期 2614 亿，净融资 1570 亿 .....	6
图 11：上周同业存单利率，1、3、6 个月分别下降 44、33、41bp（%） .....	6
图 12：沪深两市、银行板块两融余额分别为 8877.93 亿、605.97 亿 .....	6
图 13：截至 7 月 26 日一周，沪深两市、银行板块两融分别下降 74.69 亿、9.84 亿 .....	6
表 1：银行业 A 股涨跌幅（按周涨跌幅降序排列） .....	3

## 本周核心观点：稳字当头，关注行业盈利改善带动的估值修复

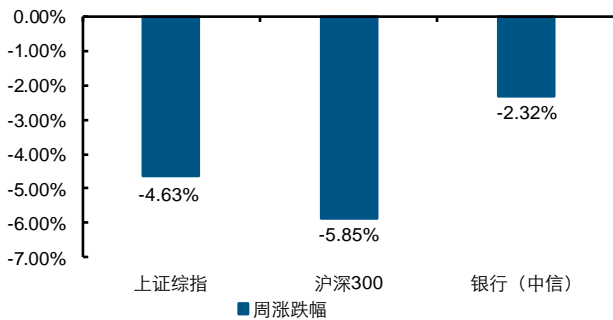
中共中央政治局7月31日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议要求坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，做好“稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期”工作。会议还要求把防范化解金融风险和服务实体经济更好结合起来，坚定做好去杠杆工作。

我们认为，政治局会议为下半年经济发展奠定了积极的基调，在稳健的货币政策和积极的财政政策下，企业信用风险有望大幅下降，银行盈利或超出市场预期，同时此前偏悲观的市场预期也将会得到一定程度扭转。当前受盈利及不良预期压制的行业历史底部估值水平也有望随着宏观数据改善而显著修复回升，建议投资者把握市场预期修复的窗口，积极配置。个股方面，继续推荐招商银行，宁波银行，建设银行，农业银行。

## 板块行情回顾：银行跑赢大盘

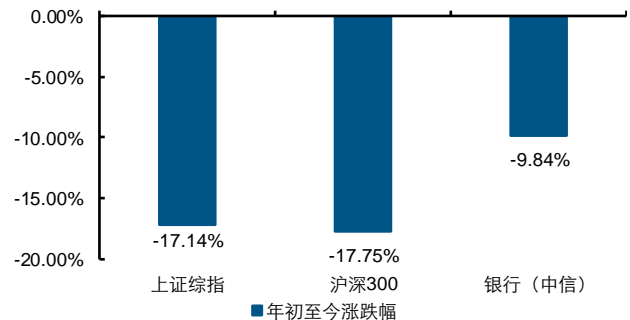
总体来看，上周银行指数下跌2.32%，涨跌幅在中信一级行业中排名靠前，跑赢沪深300、上证综指2.32、3.53pct。

图 1：上周银行指数跑赢沪深300、上证综指 2.32、3.53pct



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 2：年初至今银行指数跑赢沪深300、上证综指 7.29、7.91pct



资料来源：Wind，长江证券研究所

个股来看，上周银行板块涨跌幅前三为吴江银行（0.79%）、建设银行（-0.29%）、宁波银行（-0.89%），涨跌幅后三为南京银行（-6.35%）、张家港行（-5.66%）、成都银行（-5.27%）。年初至今涨跌幅前三为上海银行（13.11%）、中信银行（-1.50%）、杭州银行（-2.67%）。A股溢价率最高为中信银行（38.58%），最低为招商银行（5.91%）。

表 1：银行业 A 股涨跌幅（按周涨跌幅降序排列）

证券简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	A 股溢价率	证券简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	A 股溢价率
吴江银行	0.79%	-5.23%	-21.38%		招商银行	-3.03%	-4.05%	-3.07%	5.91%
建设银行	-0.29%	-2.57%	-7.11%	12.90%	江苏银行	-3.16%	-4.52%	-14.19%	
宁波银行	-0.89%	-4.25%	-3.97%		北京银行	-3.20%	-3.36%	-15.83%	
工商银行	-1.08%	-3.01%	-7.70%	10.26%	杭州银行	-3.47%	-4.06%	-2.67%	
兴业银行	-1.52%	-3.24%	-8.26%		江阴银行	-3.66%	-5.64%	-32.34%	
上海银行	-1.60%	-1.86%	13.11%		平安银行	-3.68%	-5.41%	-31.92%	
浦发银行	-1.60%	-3.34%	-21.10%		无锡银行	-3.74%	-6.29%	-26.41%	
农业银行	-1.67%	-3.02%	-3.24%	7.86%	常熟银行	-3.77%	-6.02%	-19.07%	

光大银行	-1.93%	-3.00%	-7.72%	23.94%	贵阳银行	-4.53%	-4.84%	-9.26%	
中国银行	-1.97%	-3.59%	-7.71%	11.07%	中信银行	-4.57%	-6.70%	-1.50%	38.58%
交通银行	-2.30%	-3.83%	-6.44%	14.27%	成都银行	-5.27%	-5.07%	-8.42%	
民生银行	-2.51%	-4.28%	-15.62%	19.98%	张家港行	-5.66%	-7.50%	-50.99%	
华夏银行	-2.78%	-3.55%	-16.78%		南京银行	-6.35%	-2.72%	-2.84%	

资料来源: Wind, 长江证券研究所

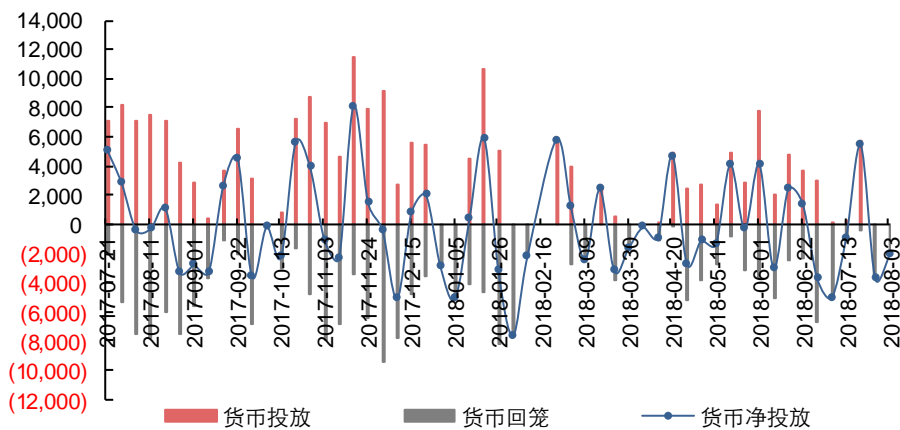
## 行业重要数据跟踪：流动性总体平稳，边际趋于宽松

**综合点评：**上周市场流动性总体保持平稳，边际上趋向宽松。跨过月末时点，缴税因素对资金面的冲击消退。从资金价格看，市场利率普遍呈现下降情况；从资金量看，上周央行通过公开市场逆回购净回笼 2100 亿，银行同业存单净融资 1570 亿。

### 1、公开市场操作

上周央行未进行公开市场逆回购操作，有 2100 亿逆回购到期，净回笼 2100 亿。

图 3：上周央行公开市场净回笼 2100 亿（单位：亿元）



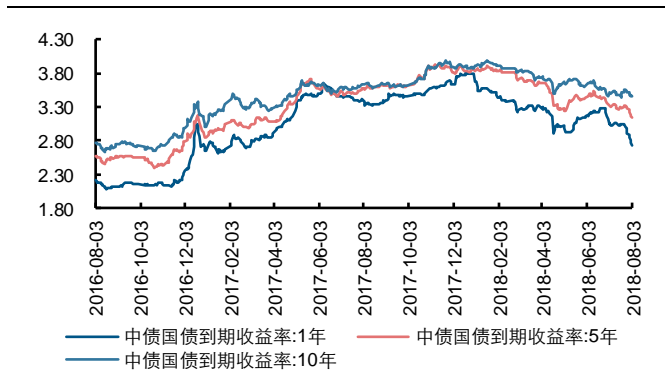
资料来源: Wind, 长江证券研究所

### 2、利率汇率

较前一周，1 年期、5 年期、10 年期国债收益率分别下降 18、12、6bp。理财预期年化收益率<sup>1</sup>方面，7 天期、1 个月期、3 个月期分别下降 3、2、3bp。R001、R007 分别下降 43、47bp。SHIBOR 隔夜、7 天、3 个月分别下降 44、13、30bp。

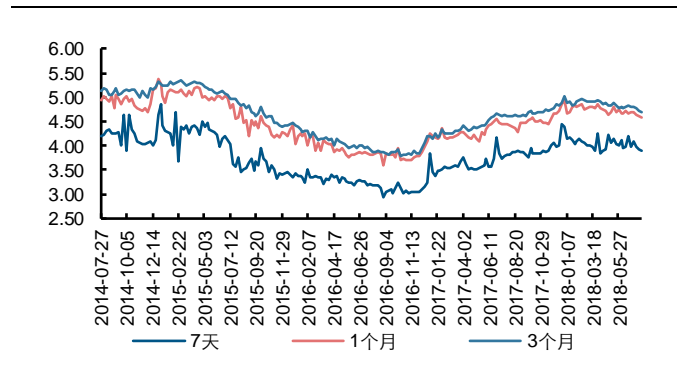
<sup>1</sup> 理财预期年化收益率数据更新时间滞后 1 周。

图 4：国债到期收益率 1 年、5 年、10 年分别下降 18、12、6bp (%)



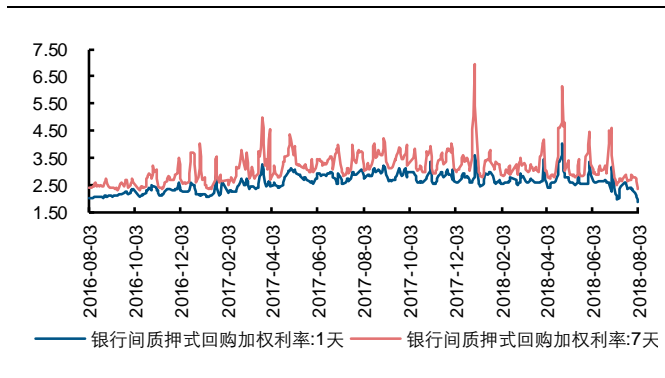
资料来源：Wind, 长江证券研究所

图 5：理财预期年化收益率 7 天、1 个月、3 个月分别下降 3、2、3bp (%)



资料来源：Wind, 长江证券研究所

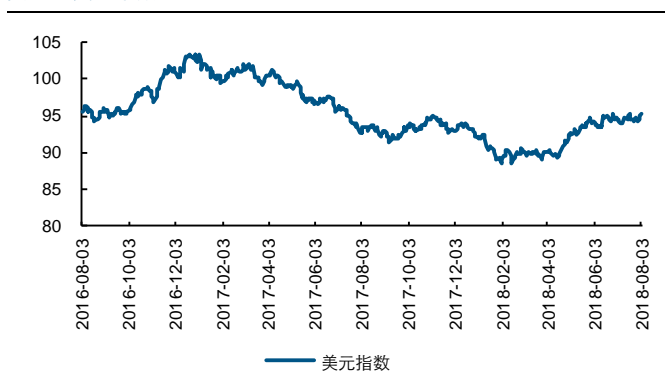
图 6：R001、R007 分别下降 43、47bp (%)



资料来源：Wind, 长江证券研究所

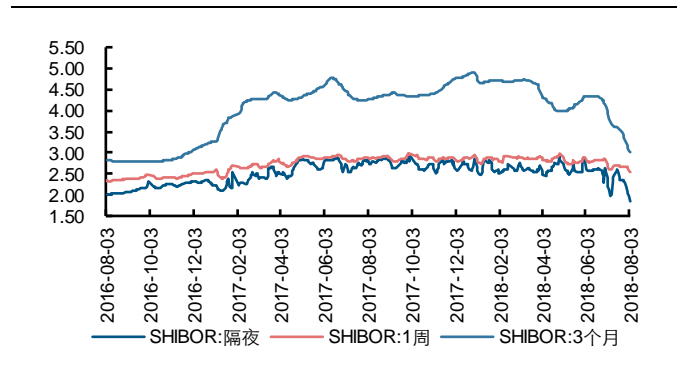
美元指数上涨；美元兑人民币中间价上涨，人民币汇率下跌。

图 8：美元指数上涨



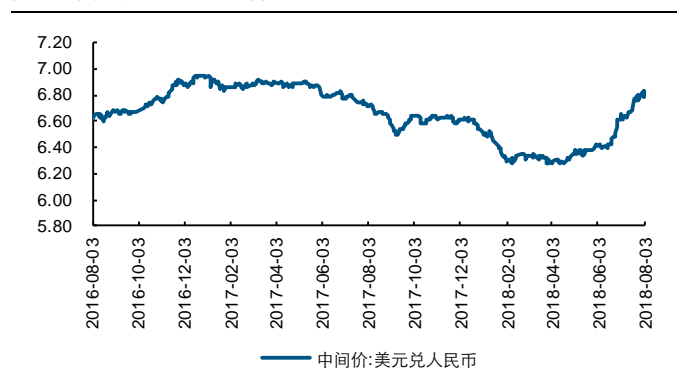
资料来源：Wind, 长江证券研究所

图 7：SHIBOR 隔夜、7 天、3 个月分别下降 44、13、30bp (%)



资料来源：Wind, 长江证券研究所

图 9：美元兑人民币中间价上涨

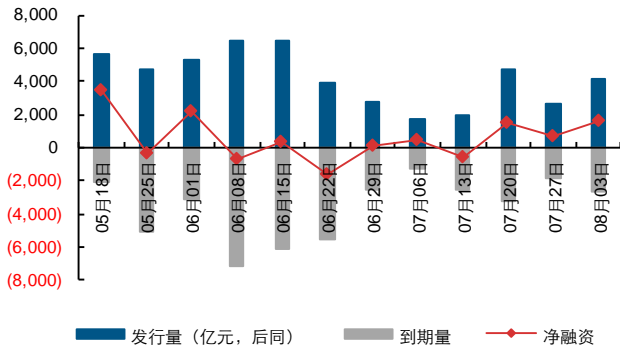


资料来源：Wind, 长江证券研究所

### 3、同业存单

上周同业存单发行 4184 亿、到期 2614 亿，净融资 1570 亿。发行利率方面，较此前一周，1 个月期、3 个月期、6 个月期分别下降 44、33、41bp。

图 10: 上周同业存单发行 4184 亿、到期 2614 亿, 净融资 1570 亿



资料来源: Wind, 长江证券研究所

#### 4、融资融券

截至 8 月 2 日一周, 沪深两市、银行板块融资融券余额分别下降 74.69 亿、9.84 亿至 8877.93 亿、605.97 亿。

图 12: 沪深两市、银行板块两融余额分别为 8877.93 亿、605.97 亿



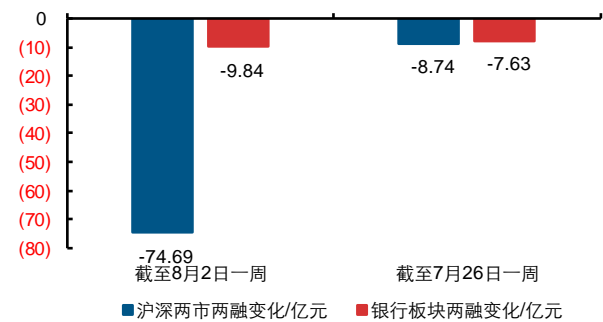
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 11: 上周同业存单利率, 1、3、6 个月分别下降 44、33、41bp (%)



资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 13: 截至 7 月 26 日一周, 沪深两市、银行板块两融分别下降 74.69 亿、9.84 亿



资料来源: Wind, 长江证券研究所

## 行业重要资讯及点评

**综合点评:** 7 月 PMI 环比下降, 尤其是中、小型企业 PMI 分别连续 2 个月、3 个月处于荣枯线下方, 景气度呈现相对弱势, 经济下行压力凸显。而在政策方面, 一方面“预调控”切实在强化, 国常会、央行下半年工作电视会议以及国务院金融稳定发展委员会第二次会议集中召开, 会议均释放了较强的政策支持信号, 有效引导市场预期并维护市场稳定; 另一方面, 强调了政策亦保持定力, 去杠杆、稳健货币政策的导向不变。总体来看, 我们对下半年经济、政策保持相对乐观态度。

### 中央政治局会议: 坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策<sup>2</sup>

中共中央政治局召开会议, 分析研究当前经济形势, 部署下半年经济工作。会议指出, 当前经济运行稳中有变, 面临一些新问题新挑战, 外部环境发生明显变化。要抓住主要矛盾, 采取针对性强的措施加以解决。下半年, 要保持经济社会大局稳定, 深入推进供

<sup>2</sup> 十九届中共中央政治局会议 中央政治局

供给侧结构性改革，打好“三大攻坚战”，加快建设现代化经济体系，推动高质量发展，任务艰巨繁重。要坚持稳中求进工作总基调，保持经济运行在合理区间，加强统筹协调，形成政策合力，精准施策，扎实细致工作。**会议要求：①保持经济平稳健康发展，坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，提高政策的前瞻性、灵活性、有效性。财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用。要把好货币供给总闸门，保持流动性合理充裕。要做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作。保护在华外资企业合法权益。②把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务，加大基础设施领域补短板的力度，增强创新力、发展新动能，打通去产能的制度梗阻，降低企业成本。要实施好乡村振兴战略。③把防范化解金融风险和服务实体经济更好结合起来，坚定做好去杠杆工作，把握好力度和节奏，协调好各项政策出台时机。要通过机制创新，提高金融服务实体经济的能力和意愿。④推进改革开放，继续研究推出一批管用见效的重大改革举措。要落实扩大开放、大幅放宽市场准入的重大举措，推动共建“一带一路”向纵深发展，精心办好首届中国国际进口博览会。⑤下决心解决好房地产市场问题，坚持因城施策，促进供求平衡，合理引导预期，整治市场秩序，坚决遏制房价上涨。加快建立促进房地产市场平稳健康发展长效机制。⑥做好民生保障和社会稳定工作，把稳定就业放在更加突出位置，确保工资、教育、社保等基本民生支出，强化深度贫困地区脱贫攻坚工作，做实做细做深社会稳定工作。**

#### **央行：下半年要实施稳健的货币政策，把好货币供给总闸门<sup>3</sup>**

人民银行召开 2018 年下半年工作电视会议。会议的主要任务是，深入学习贯彻党中央、国务院关于经济金融工作的重要部署，总结上半年工作，分析当前国内外经济金融形势，研究部署下半年重点工作。会议要求，**今年下半年要重点做好以下工作：①实施稳健的货币政策，把好货币供给总闸门，加强预调微调，保持流动性合理充裕。鼓励金融机构加大支持实体经济的力度，降低实体经济融资成本。②积极稳妥防范化解金融风险，把防范化解金融风险和服务实体经济更好结合起来。按照防范化解重大风险攻坚战三年行动方案的部署和要求，认真抓好贯彻落实。③继续改善小微企业的金融服务。强化考核激励，落实好深化小微企业金融服务的各项政策措施。继续深入推进金融支持打赢脱贫攻坚战三年行动，更加聚焦深度贫困地区，加大对深度贫困地区金融扶贫的工作力度。④进一步扩大金融开放，稳步推进人民币国际化，有序实现人民币资本项目可兑换。⑤更加注重和市场的政策沟通，为金融改革发展稳定营造良好氛围。⑥大兴调查研究之风，提高金融宏观管理科学化水平。**

#### **国务院金融稳定发展委员会：重点把握六方面，进一步打通货币政策传导机制<sup>4</sup>**

国务院金融稳定发展委员会召开第二次会议，分析当前经济金融形势，重点研究进一步疏通货币政策传导机制、增强服务实体经济能力的问题。会议认为，当前金融形势总体向好，宏观杠杆率趋于稳定，市场预期明显变化，金融机构合规意识增强，野蛮扩张、非法集资等金融乱象初步遏制，金融风险由发散状态向收敛状态转变。**但同时需要看到，我国经济尚处于新旧动能转换时期，长期积累的金融风险进入易发多发期，外部不确定因素有所增多，需要积极稳妥和更加精准地加以应对。特别值得重视的是，在流动性总**

<sup>3</sup> 2018 年下半年工作电视会议 央行

<sup>4</sup> 国务院金融稳定发展委员会第二次会议 国务院金融稳定发展委员会

**量保持合理充裕的条件下，面对实体经济融资难、融资贵的问题，必须更加重视打通货币政策传导机制，提高服务实体经济的能力和水平。**

会议强调，做好当前金融工作，进一步打通货币政策传导机制，必须按照党中央、国务院的有关部署，**重点把握好以下几个方面：一是处理好稳增长与防风险的关系。在坚持推进供给侧结构性改革的前提下，注意支持形成最终需求，为实体经济创造新的动力和方向。二是处理好宏观总量与微观信贷的关系。在把握好货币总闸门的前提下，要在信贷考核和内部激励上下更大功夫，增强金融机构服务实体经济特别是小微企业的内生动力。三是发挥好财政政策的积极作用，用好国债、减税等政策工具，用好担保机制。四是深化金融改革，完善大中小金融机构健康发展的格局。五是健全正向激励机制，充分调动金融领域中人的积极性，有成绩的要表扬，知错就改的要鼓励。六是持续开展打击非法金融活动和非法金融机构专项行动，依法保护投资者权益，维护金融和社会稳定。会议还研究了坚持结构化去杠杆、促进国际收支平衡等重点问题。**

**统计局：7月制造业 PMI 为 51.2%，环比下降 0.3%<sup>5</sup>**

国家统计局发布 7 月中国采购经理指数，统计局高级统计师赵庆河对此进行解读。**2018 年 7 月，中国采购经理指数继续位于景气区间。受近期强降雨台风高温频发的影响，加之国际贸易摩擦升温和部分行业进入传统生产淡季等，采购经理指数出现一些波动，但运行基本稳定，我国经济总体继续保持扩张势头。**

#### **一、制造业采购经理指数继续保持在景气区间**

**7 月份，制造业 PMI 为 51.2%，预期 51.3%，前值 51.5%，环比回落 0.3 个百分点，但连续 5 个月位于 51.0% 以上，制造业持续处在相对稳定的景气区间。主要特点：①制造业大多数行业保持扩张，14 个行业的 PMI 位于扩张区间；②供需继续增长，增速有所放缓；③居民消费水平提升，消费品制造业加快扩张，消费品制造业 PMI 为 52.4%，比上月上升 0.6 个百分点，高于制造业总体 1.2 个百分点；④价格涨幅回落，部分企业成本上涨压力有所减轻；⑤汇率波动加大，进出口指数回落。**

#### **二、非制造业商务活动指数继续位于较高景气区间**

**7 月份，非制造业商务活动指数为 54.0%，预期 54.9%，前值 55%，比上月回落 1.0 个百分点，连续 11 个月保持在 54.0% 及以上的较高景气区间，非制造业继续保持较快增长。①服务业增速有所放缓；在调查的 20 个行业中，15 个行业的商务活动指数处于扩张区间，其中铁路运输、航空运输、电信等行业商务活动指数均位于 60.0% 以上的高位景气区间。受制造业生产活动放缓和台风暴雨等因素影响，生产性服务业和物流业商务活动指数分别比上月回落 1.9 和 5.7 个百分点。②建筑业景气度高位回落；受高温和强降雨天气影响，建筑业生产经营活动有所放缓，本月商务活动指数为 59.5%，比上月回落 1.2 个百分点。**

#### **三、综合 PMI 产出指数扩张有所放缓**

**7 月份，综合 PMI 产出指数为 53.6%，前值 54.4%，低于上月 0.8 个百分点，表明我国企业当期生产经营活动总体继续保持扩张，但步伐放缓。**

**央行：将远期售汇业务的外汇风险准备金率调整为 20%<sup>6</sup>**

<sup>5</sup> 2018 年 7 月中国采购经理指数运行情况 国家统计局

今年以来，外汇市场运行总体平稳，人民币汇率以市场供求为基础，有贬有升，弹性明显增强，市场预期基本稳定，跨境资本流动和外汇供求也大体平衡。近期受贸易摩擦和国际汇市变化等因素影响，外汇市场出现了一些顺周期波动的迹象。**为防范宏观金融风险，促进金融机构稳健经营，加强宏观审慎管理，中国人民银行决定自 2018 年 8 月 6 日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 0 调整为 20%。下一步，人民银行将继续加强外汇市场监测，根据形势发展需要采取有效措施进行逆周期调节，维护外汇市场平稳运行，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。**

#### **财政部部长刘昆：充分发挥财政职能作用 坚决支持打好三大攻坚战<sup>7</sup>**

财政部部长刘昆发表文章《充分发挥财政职能作用 坚决支持打好三大攻坚战》，**文章中指出，打好防范化解重大风险攻坚战，重点是防控金融风险。**地方政府债务风险防控，关系到地方财政稳健运行和实体经济健康发展，关系到金融市场稳定和经济社会发展大局。

应对地方政府债务风险，财政部门必须坚持底线思维，坚持稳中求进，抓住主要矛盾，开好“前门”、严堵“后门”，坚决刹住无序举债之风，牢牢守住不发生系统性风险的底线。**①严控法定限额内地方政府债务风险。地方政府依法一律采取发行政府债券方式规范举债。合理确定地方政府债务限额，稳步推进专项债券管理改革，保障地方合法合理融资需求。②着力防控地方政府隐性债务风险。一方面，坚决遏制隐性债务增量。坚决制止违法违规融资担保行为，严禁以 PPP、政府投资基金、政府购买服务等名义变相举债。加强风险源头管控，硬化预算约束，严格项目审核，管控金融“闸门”，决不允许以新增隐性债务方式上新项目、铺新摊子。另一方面，积极稳妥化解存量隐性债务。坚持谁举债谁负责，严格落实地方政府属地管理责任。督促地方树立过紧日子的思想，通过盘活各类资金资产化解存量隐性债务，高负债地区要大力压减项目建设支出、“三公”经费以及其他一般性支出。要加强监督问责，从严整治举债乱象，对违法违规融资担保行为发现一起，查处一起，问责一起，并予以曝光。**

#### **国务院：发布《关于推进国有资本投资、运营公司改革试点的实施意见》<sup>8</sup>**

中国国务院印发《关于推进国有资本投资、运营公司改革试点的实施意见》。**《意见》指出，要坚持社会主义市场经济改革方向，通过改组组建国有资本投资、运营公司，改革国有资本授权经营体制，实行国有资本市场化运作。要发挥国有资本投资、运营公司平台作用，推动国有经济布局优化和结构调整，提高国有资本配置和运营效率。通过试点先行，及时研究解决重点难点问题，尽快形成可复制、可推广的经验和模式。**

《意见》明确了国有资本投资、运营公司改革试点的主要内容。**一是功能定位。**国有资本投资、运营公司均为在国家授权范围内履行国有资本出资人职责的国有独资公司，是国有资本市场化运作的专业平台。其中，国有资本投资公司主要以服务国家战略、优化国有资本布局、提升产业竞争力为目标；国有资本运营公司主要以提升国有资本运营效率、提高国有资本回报为目标。**二是组建方式。**国有资本投资、运营公司可采取改组和新建两种方式设立。**三是授权机制。**采取国有资产监管机构授予出资人职责和政府直接

<sup>6</sup> 将远期售汇业务的外汇风险准备金率调整为 20% 央行

<sup>7</sup> 《充分发挥财政职能作用 坚决支持打好三大攻坚战》 刘昆

<sup>8</sup> 《关于推进国有资本投资、运营公司改革试点的实施意见》 国务院

授予出资人职责两种模式开展国有资本投资、运营公司试点。**四是治理结构。**国有资本投资、运营公司设立党组织、董事会、经理层，充分发挥党组织的领导作用、董事会的决策作用、经理层的经营管理作用。**五是运行模式。**包括国有资本投资、运营公司的组织架构、履职行权方式、选人用人机制、财务监管、收益管理及考核机制等。**六是监督与约束机制。**完善对国有资本投资、运营公司的监督体系，并实施绩效评价。

《意见》提出，**试点工作应分级组织、分类推进、稳妥开展。中央层面，继续推进国有资产监管机构授权的国有资本投资、运营公司深化试点。同时推进国务院直接授权的国有资本投资、运营公司试点，选择由财政部履行国有资产监管职责的中央企业以及中央党政机关和事业单位经营性国有资产集中统一监管改革范围内的企业稳步开展。地方层面，由各省级人民政府结合实际情况组织实施。**

## 上周行业公司重要公告

### 【吴江银行】2018年半年度业绩快报公告

2018年上半年吴江银行营业收入 15.19 亿元，同比增长 11.36%，利润总额 5.77 亿元，同比增长 11.39%，归属于上市公司股东的净利润 5.05 亿元，同比增长 15.30%。加权平均净资产收益率 5.64%，同比增长 0.54%。报告期末，公司总资产 1042.47 亿元，较上年末增长 9.42%；归属于上市公司股东的所有者权益 87.13 亿元，增幅 4.15%；基本每股收益 0.35 元，比上年同期提高 16.67%。不良贷款率 1.39%，同比下降 0.25%。

### 【南京银行】2017年度权益分派实施公告

本次利润分配以方案实施前的公司普通股总股本 8,482,207,924 股为基数，每股派发现金红利人民币 0.345 元（含税），共计派发现金红利人民币 2,926,361,733.78 元，占归母净利润 30.27%。股权登记日 8 月 7 日，8 月 8 日除权(息) 并发放现金红利。

### 【南京银行】关于 2018 年第一期金融债券发行完毕的公告

公司获准在全国银行间债券市场公开发行不超过 280 亿元人民币金融债券。本次金融债券分批次发行，在全国银行间债券市场发行 2018 年第一期金融债券人民币 80 亿元，于 2018 年 7 月 30 日发行完毕。债券分为两个品种：品种一发行规模人民币 60 亿元，3 年期固定利率，票面利率 4.28%；品种二发行规模人民币 20 亿元，5 年期固定利率，票面利率 4.50%。

### 【南京银行】关于非公开发行股票申请未获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告

公司本次非公开发行股票申请未获得核准通过，公司将在收到中国证监会相关正式文件后另行公告。

### 【南京银行】2018年半年度业绩快报公告

2018 年上半年，本行实现营业收入 134.96 亿元，较上年同期增加 10.71 亿元，增幅 8.62%；利润总额 72.05 亿元，同比增加 8.39 亿元，增幅 13.18%；归属于母公司股东的净利润 59.78 亿元，比上年同期增长 17.10%；加权平均净资产收益率为 9.81%，较上年同期增加 0.3 个百分点。截至 2018 年 6 月末，公司总资产 11936.31 亿元，比年初

增长 4.60%；归属于母公司股东的每股净资产 7.3 元，较上年末增长 7.83%。不良贷款率 0.86%，较年初持平；拨备覆盖率 463.01%，比年初提高了 0.47 个百分点。

#### 【建设银行】关于对外投资的公告

本行于近日签署《国家融资担保基金有限责任公司发起人协议》，将向国家融资担保基金有限责任公司出资人民币 30 亿元，资金分四年到位。

#### 【吴江银行】公开发行 A 股可转换公司债券网上中签率及网下配售结果公告

吴银转债本次发行 25.00 亿元，发行价格为 100 元/张，共计 2,500 万张（250 万手），发行日期为 2018 年 8 月 2 日（T 日）。向原有限售条件股东优先配售的吴银转债总计为 629,447 手，即 629,447,000 元，占本次发行总量的 25.18%。向原无限售条件股东优先配售的吴银转债总计为 86,164 手，即 86,164,000 元，占本次发行总量的 3.45%。网上向社会公众投资者发行的吴银转债总计为 312,958 手，即 312,958,000 元，占本次发行总量的 12.52%。网下向机构投资者配售的吴银转债总计为 1,471,431 手，即 1,471,431,000 元，占本次发行总量的 58.86%。

#### 【北京银行】董事会决议公告

本公司董事会召开本年度第五次会议，会议通过决议如下：①通过《关于对北京联东投资（集团）有限公司关联授信的议案》，同意授予北京联东投资（集团）有限公司及下属公司授信额度 40 亿元，额度有效期 1 年；②通过《关于对中国机械工业集团有限公司关联授信的议案》，同意授予中国机械工业集团有限公司及下属公司授信额度 200 亿元（其中，中国机械设备工程股份有限公司不超过 45 亿元，中国恒天集团有限公司不超过 111.76 亿元），额度有效期 1 年。③通过《关于对北京金融街资本运营中心关联授信的议案》，同意授予北京金融街资本运营中心及下属公司授信额度 87 亿元，具体业务品种由总行信用风险委员会核定，额度有效期 1 年；④通过《关于对北京市华远集团有限公司关联授信的议案》，同意授予北京市华远集团有限公司及下属公司授信额度 52 亿元，额度有效期 1 年；⑤通过《关于对新华联控股有限公司关联授信的议案》，同意授予新华联控股有限公司及下属公司授信额度 20 亿元，额度有效期 1 年。

## 行业重点上市公司估值指标与评级变化

证券代码	公司简称	股价 8月3日	EPS (元)			P/E (X)			P/B (X)			评级	
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	17A	18E	19E	上次	本次
601398.SH	工商银行	5.48	0.79	0.85	0.93	6.94	6.45	5.92	0.96	0.87	0.78	增持	增持
601939.SH	建设银行	6.83	0.96	1.04	1.14	7.11	6.56	5.99	1.00	0.90	0.81	增持	增持
601288.SH	农业银行	3.53	0.58	0.63	0.68	6.09	5.64	5.17	0.85	0.77	0.69	增持	增持
600036.SH	招商银行	27.24	2.78	3.21	3.78	9.80	8.48	7.22	1.54	1.37	1.21	买入	买入
601998.SH	中信银行	5.85	0.84	0.91	0.99	6.96	6.45	5.89	0.79	0.72	0.66	买入	买入
601166.SH	兴业银行	14.95	2.74	2.88	3.11	5.46	5.20	4.81	0.79	0.71	0.64	买入	买入
601818.SH	光大银行	3.56	0.64	0.68	0.74	5.56	5.20	4.79	0.68	0.62	0.57	增持	增持
000001.SZ	平安银行	8.91	1.30	1.39	1.52	6.85	6.41	5.88	0.76	0.68	0.61	增持	增持
601009.SH	南京银行	7.52	1.09	1.29	1.55	6.90	5.82	4.85	1.11	0.98	0.85	增持	增持
002142.SZ	宁波银行	16.69	1.80	2.16	2.64	9.27	7.73	6.33	1.62	1.39	1.19	增持	增持

资料来源: Wind, 长江证券研究所

## 投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于市场
中性	相对表现与市场持平
看淡	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对大盘涨幅大于 10%
增持	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中性	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减持	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

## 联系我们

### 上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层（200122）

### 武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼（430015）

### 北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层（100032）

### 深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼（518048）

## 重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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保持在最新状态。同时，本公司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。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。