



强于大市

银行行业周报

银行板块走势



资料来源：万得数据及中银证券

银行业不良认定趋严，通道业务调整压力缓释

本周板块上涨 4.2%，板块的上涨主要是银行板块防御性突显，同时信托《资管新规》在过渡期内的规定有所松动，有助于表外融资改善。监管释放系列积极信号，有助于修复市场悲观预期及缓和经济下行压力，减轻银行板块信用风险抬升的可能。目前银行板块估值对应 18 年 0.85xPB，估值安全垫厚实，短期体现防御配置价值。从中长期来看，在行业业绩稳健背景下，绝对收益确定性依然较强，后续仍需关注国内外经济形势变化。个股我们推荐业务稳健的大行和招行，边际改善显著的上海银行。

■ **板块表现。**银行：过去一周 A 股银行板块上涨 4.2%，同期沪深 300 指上涨 3.0%，A 股银行板块跑赢沪深 300 指数 1.25 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 2/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是平安银行 (+13.9%)、华夏银行 (+5.23%)，涨幅靠后的是中国银行 (+2.32%)、北京银行 (+2.29%)。次新股里涨幅靠前的是成都银行 (+11.6%)、吴江银行 (+5.62%)，涨幅靠后的是杭州银行 (+2.08%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是哈尔滨银行 (+3.70%)、重庆银行 (+2.99%)。信托：爱建集团、中航资本、陕国投 A、安信信托分别上涨了 1.40%、1.81%、2.10%、2.68%，经纬纺机（停牌）。

■ **行业新闻回顾及展望。**回顾：(1) 国务院召开常务会议，鼓励金融机构适当提高贷存比指标容忍度，支持小微企业贷款，降低融资成本。（国务院）(2) 监管层正引导银行业加大不良贷款处置力度，严格资产分类、严禁隐匿不良。（中国证券报）(3) 记者获悉信托公司《资管新规》过渡期指导意见已经下发，信托公司可以发行存量老产品对接，也可以发行老产品投资到期日不晚于 2020 年底的新资产，但整体规模应当控制在截止 2018 年 4 月 30 日的存量产品整体规模内（财联社）(4) 知情人士称地方债风险权重有望从原来的 20% 降至为零。（中国证券报）(5) 国务院促进中小企业发展工作领导小组第一次会议今日在北京召开。会议强调要抓紧解决当前中小企业发展中的突出问题，加大金融支持力度。（国务院）(6) 中方对美约 160 亿美元商品加征 25% 关税于 23 日 12:01 正式实施。（新华社）(7) 招商银行、上海银行、宁波银行公布半年报：净利润分别同比增 14.0%/20.2%/19.6%。
展望：上市银行半年报披露。

■ **资金价格。**过去一周，央行净投放 1890 亿，本周。银行间拆借利率走势分化，隔夜拆借利率下行 18BP 至 2.43%，7 天/14 天拆借利率分别上升 19BP/24BP 至 3.40%/2.91%。国债收益率走势向下，1 年期/10 年期国债收益率分别下降 5BP/2BP 至 2.84%/3.63%。

■ **理财价格。**在新发行理财产品中，保本型理财产品占 26.3%。理财产品平均年收益率(Wind)为 4.65%，环比上周下降 4BP。

■ **同业存单。**过去一周，1 年期/3 月期/6 月期/1 年期 AAA+ 级同业存单利率分别上升 3bps/33bps/5bps/5bps 至 2.32%/2.83%/3.44%/3.50%。7 月末同业存单余额为 9.08 万亿元，较 6 月末增加 1,970 亿元，其中 25 家上市银行同存余额占比约为 53%。

■ **债券融资市场回顾。**据 WIND 不完全统计，截至 18 年 8 月上旬，非金融企业债券净融资规模 1616 亿，其中发行 7,466.6 亿元，到期 5,850.5 亿元。

■ **风险提示：**经济下行导致资产质量恶化超预期，金融监管超预期。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

银行

励雅敏

(8621)20328568

yamin.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517100003

袁喆奇

(8621)20328590

zheqi.yuan@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517110001

*林颖颖为本报告重要贡献者

目录

一周市场表现回顾.....	4
一周资金价格回顾.....	7
一周理财市场回顾.....	9
同业存单市场回顾.....	10
债券融资市场回顾.....	11
一周重要新闻.....	12
上市公司重要公告汇总.....	13
风险提示.....	14

图表目录

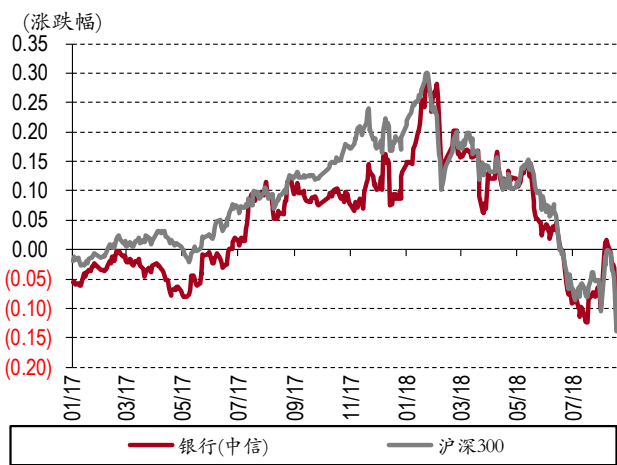
图表 1. A 股银行板块跑输沪深 300	4
图表 2. A 股各行业一周涨跌幅	4
图表 3. A 股 16 家银行一周涨跌幅	4
图表 4. H 股银行一周涨跌幅	4
图表 5. A 股银行相对于 H 股折/溢价	5
图表 6. A 股银行次新股一周涨跌幅	5
图表 7. 海外银行估值表	6
图表 8. 美元兑人民币汇率	7
图表 9. 央行公开市场操作	7
图表 10. 隔夜/7 天/30 天 SHIBOR 利率	7
图表 11. 银行同业拆借利率	7
图表 12. 银行间国债收益率	8
图表 13. 票据贴现利率	8
图表 14. 央行 MLF 操作	8
图表 15. MLF 投放利率	8
图表 16. 银行理财产品收益率	9
图表 17. 互联网理财产品收益率	9
图表 18. 理财产品净发行量	9
图表 19. 保本型理财占比	9
图表 20. 同业存单利率	10
图表 21. 同业存单余额	10
图表 22. 上市银行同业存单余额占比	10
图表 23. 上市银行同业存单余额	10
图表 24. 非金融企业债券融资规模	11
图表 25. 非金融企业债券融资结构	11
附录图表 27. 报告中提及上市公司估值表	15

一周市场表现回顾

银行: 过去一周 A 股银行板块上涨 4.2%，同期沪深 300 指上涨 3.0%，A 股银行板块跑赢沪深 300 指数 1.25 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 2/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是平安银行 (+13.9%)、华夏银行 (+5.23%)、光大银行 (+5.22%)，涨幅靠后的是中国银行 (+2.32%)、北京银行 (+2.29%)。次新股里涨幅靠前的是成都银行 (+11.6%)、吴江银行 (+5.62%)，涨幅靠后的是无锡银行 (+3.24%)，杭州银行 (+2.08%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是哈尔滨银行 (+3.70%)、重庆银行 (+2.99%)。

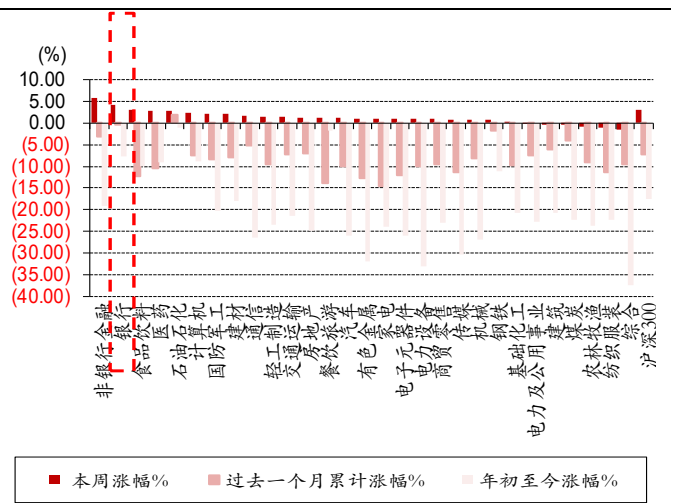
信托: 爱建集团、中航资本、陕国投 A、安信信托分别上涨了 1.40%、1.81%、2.10%、2.68%，经纬纺机 (停牌)。

图表1.A 股银行板块跑输沪深 300



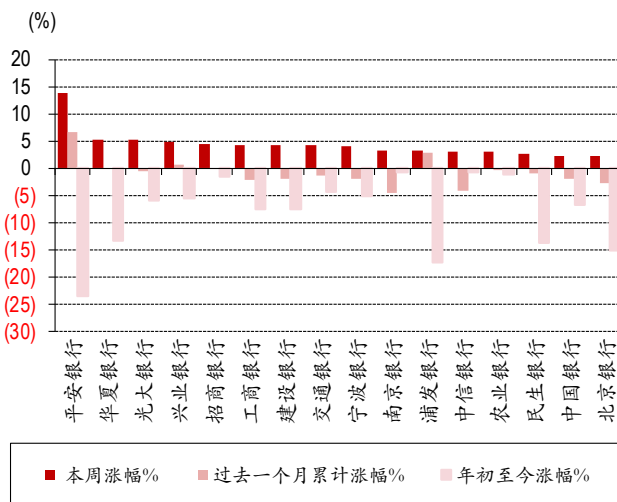
资料来源：万得数据及中银证券

图表2. A 股各行业一周涨跌幅



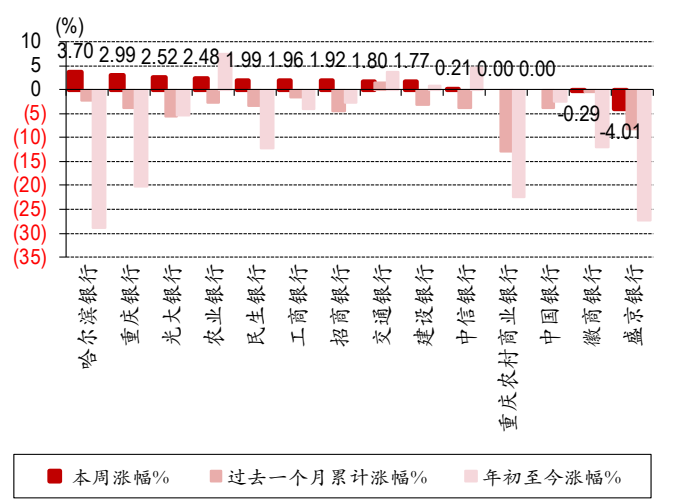
资料来源：万得数据及中银证券

图表3. A 股 16 家银行一周涨跌幅



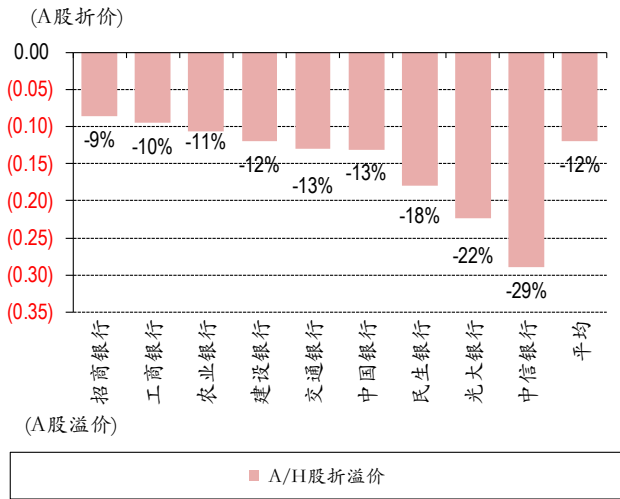
资料来源：万得数据及中银证券

图表4. H 股银行一周涨跌幅



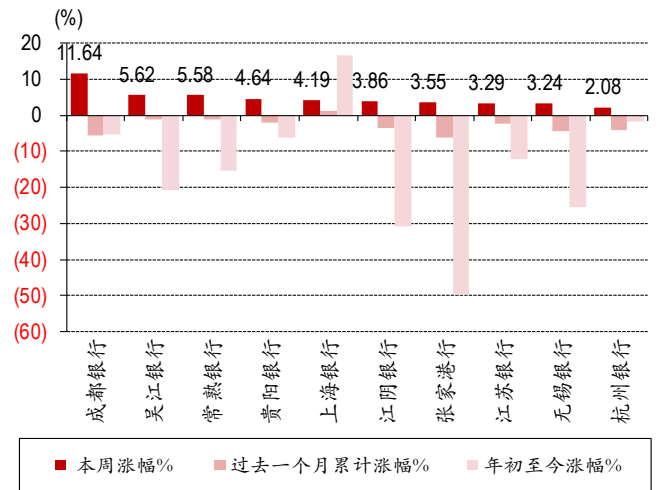
资料来源：万得数据及中银证券

图表5. A股银行相对于H股折/溢价



资料来源: 万得数据及中银证券

图表6. A股银行次新股一周涨跌幅



资料来源: 万得数据及中银证券

图表7.海外银行估值表

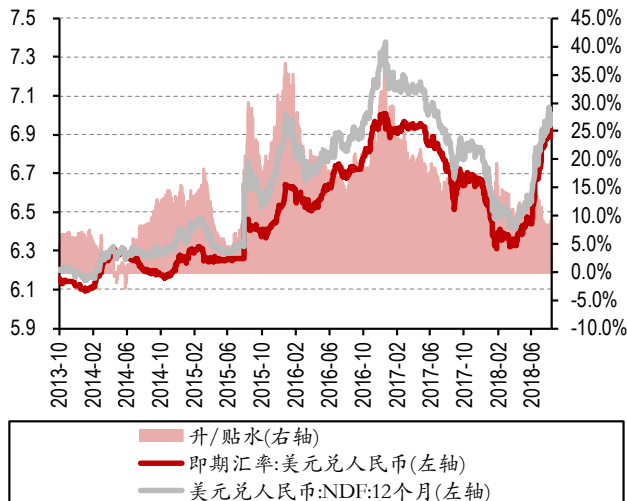
中文简称	币种	股价	总市值 (百万)	ROE(%)			PE(倍)			PB(倍)		
				2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E
美国												
花旗	USD	70.8	2,517	178,201	0.85%	-0.37%	0.92%	0.93%	7.31	7.26	8.99	9.70
J.P. 摩根	USD	114.7	3,361	385,594	1.02%	0.97%	1.27%	1.27%	10.01	10.90	13.42	13.92
富国	USD	58.6	4,816	282,322	1.18%	1.14%	1.21%	1.31%	11.77	10.48	11.78	13.12
平均					0.97%	0.64%	1.14%	1.18%	9.07	9.25	11.16	12.00
欧洲												
汇丰	USD	44.5	3,981	177,089	0.10%	0.44%	0.58%	0.59%	5.72	8.05	8.38	8.55
桑坦德	EUR	4.4	16,136	70,305	0.46%	0.48%	0.55%	0.59%	7.50	8.13	8.29	8.86
巴黎银行	EUR	52.0	1,250	64,990	0.38%	0.38%	0.40%	0.40%	8.61	8.61	7.98	8.24
平均					0.32%	0.43%	0.51%	0.53%	7.28	8.26	8.22	8.55
日本												
三菱 UFJ	JPY	667.6	13,828	9,231,312	0.33%	0.31%	0.32%	0.33%	6.79	7.50	6.67	6.03
三井住友	JPY	4344.0	1,399	6,078,998	0.35%	0.37%	0.40%	0.41%	7.24	7.91	7.58	7.18
瑞穗	JPY	194.6	25,393	4,941,381	0.35%	0.31%	0.27%	0.28%	8.25	6.88	6.60	6.07
平均					0.34%	0.33%	0.33%	0.34%	7.43	7.43	6.95	6.43
加拿大												
加拿大皇家银行	CAD	103.7	1,440	149,294	0.92%	0.96%	0.96%	0.96%	16.42	16.61	17.42	16.91
多伦多道明	CAD	78.6	1,836	144,370	0.77%	0.85%	0.95%	0.98%	13.42	14.64	16.20	16.01
丰业银行	CAD	77.9	1,233	96,038	0.81%	0.88%	0.90%	0.91%	14.22	14.49	14.53	14.30
平均					0.84%	0.90%	0.94%	0.95%	14.69	15.25	16.05	15.74
澳大利亚												
澳大利亚联邦银行	AUD	71.4	1,760	125,688	1.02%	1.04%	0.98%	1.03%	16.34	15.86	14.94	14.56
西太平洋银行	AUD	27.8	3,435	95,505	0.90%	0.94%	0.98%	0.96%	13.54	13.19	13.59	13.15
澳新	AUD	28.7	2,881	82,632	0.63%	0.71%	0.75%	0.73%	10.79	11.49	11.68	11.65
平均					0.85%	0.90%	0.90%	0.91%	13.56	13.51	13.41	13.12
香港												
中银香港	HKD	38.2	10,573	403,352	2.36%	1.24%	1.19%	1.21%	11.35	11.65	13.02	13.47
恒生	HKD	205.8	1,912	393,457	1.20%	1.40%	1.45%	1.49%	11.84	14.01	14.94	15.44
东亚	HKD	27.9	2,808	78,333	0.48%	1.19%	0.61%	0.65%	2.73	5.51	5.84	6.22
平均					1.35%	1.28%	1.08%	1.12%	8.64	10.39	11.27	11.71
印度												
HDFC 银行	INR	2079.9	2,710	5,637,190	1.87%	1.84%	n.a	1.82%	18.63	18.37	n.a	n.a
印度国家银行	INR	302.5	8,925	2,699,242	0.42%	0.01%	0.11%	0.22%	7.16	0.14	0.46	3.80
印度工业信贷银行	INR	337.2	6,433	2,169,236	1.17%	1.07%	n.a	n.a	11.37	13.87	n.a	n.a
平均					1.15%	0.97%	n.a	n.a	12.38	10.79	n.a	n.a
泰国												
泰国暹罗商业银行	THB	146.0	3,395	495,738	1.67%	1.45%	1.42%	1.45%	14.83	12.37	11.37	11.65
泰国泰华农民银行	THB	216.0	2,393	516,944	1.49%	1.20%	1.34%	1.42%	13.39	10.40	10.49	11.07
开泰银行	THB	19.4	13,976	271,136	1.17%	0.81%	0.99%	1.10%	12.27	8.01	9.24	9.99
平均					1.45%	1.15%	1.25%	1.32%	13.49	10.26	10.36	10.90
亚洲其他												
马来亚银行	MYR	9.8	10,931	107,231	0.93%	1.00%	1.04%	1.08%	10.28	10.45	10.74	11.01
菲律宾群岛银行	PHP	93.1	4,502	419,178	1.36%	1.24%	1.23%	1.33%	13.67	12.46	11.61	11.73
中亚银行	IDR	25200.0	24,655	621,306,252	3.24%	3.27%	3.26%	3.34%	20.43	19.13	18.20	18.09
平均					1.85%	1.83%	1.84%	1.92%	14.79	14.01	13.52	13.61

资料来源: 万得数据及中银证券

一周资金价格回顾

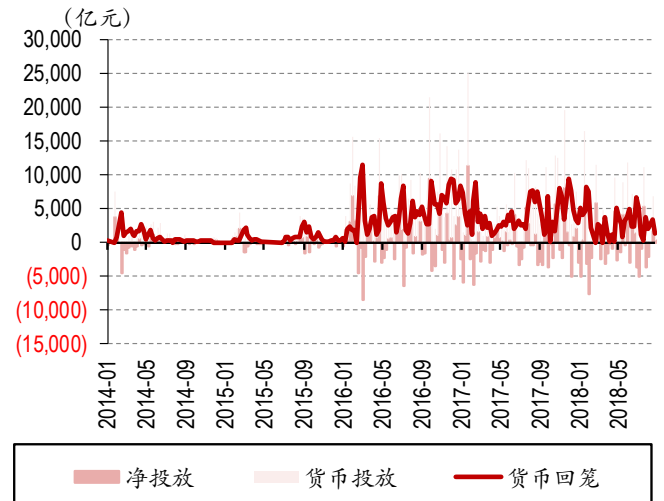
过去一周，央行净投放 1890 亿，其中逆回购投放 1700 亿，MLF 投放 1490 亿元，逆回购到期 1300 亿元。银行间拆借利率走势分化，隔夜拆借利率下行 18BP 至 2.43%，7 天/14 天拆借利率分别上升 19BP/24BP 至 3.40%/2.91%。国债收益率走势向下，1 年期/10 年期国债收益率分别下降 5BP/2BP 至 2.84%/3.63%。

图表8. 美元兑人民币汇率



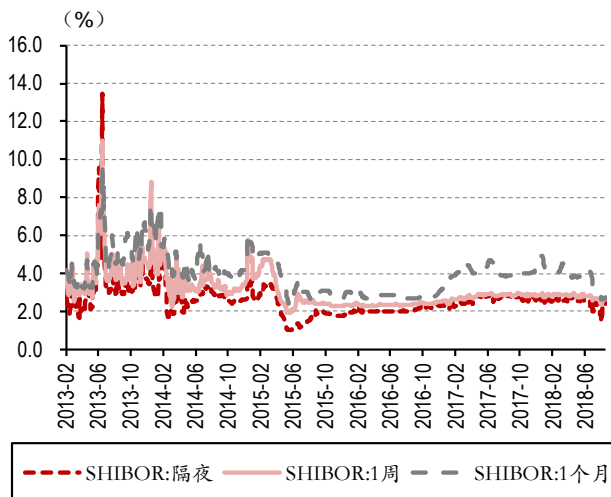
资料来源: 万得数据及中银证券

图表9. 央行公开市场操作



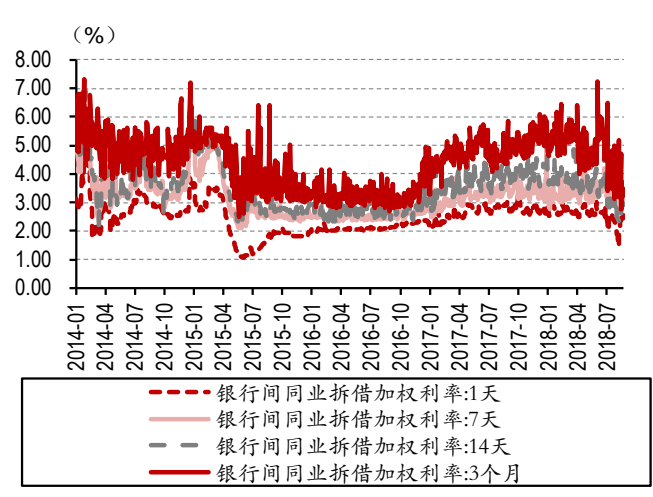
资料来源: 万得数据及中银证券

图表10. 隔夜/7天/30天 SHIBOR 利率



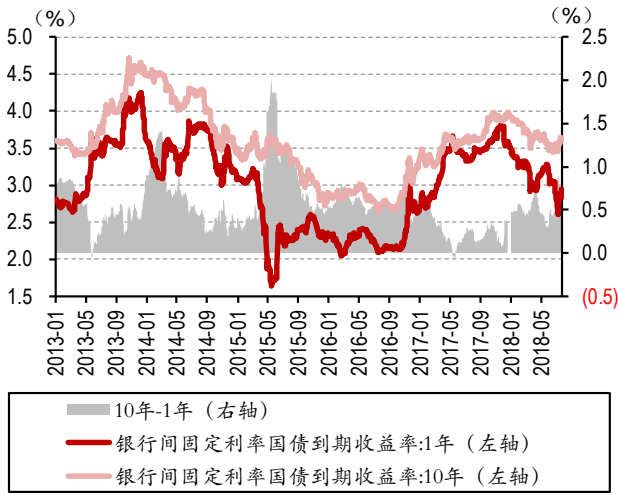
资料来源: 万得数据及中银证券

图表11. 银行同业拆借利率



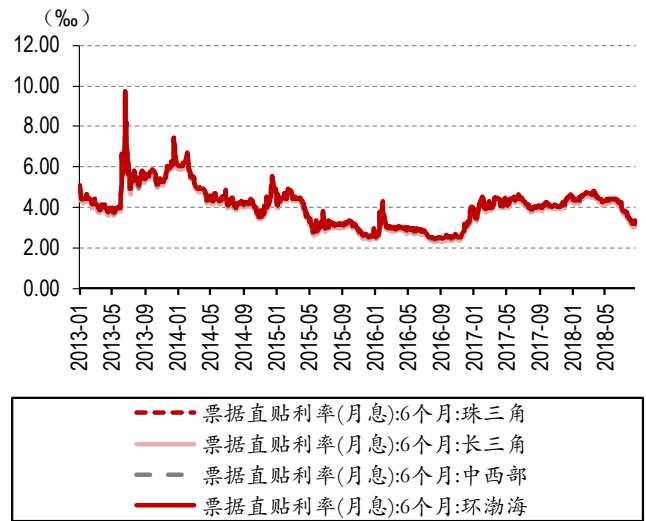
资料来源: 万得数据及中银证券

图表12. 银行间国债收益率



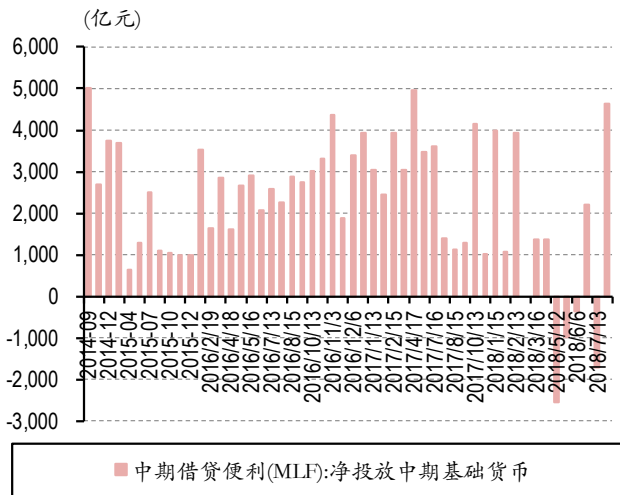
资料来源: 万得数据及中银证券

图表13. 票据贴现利率



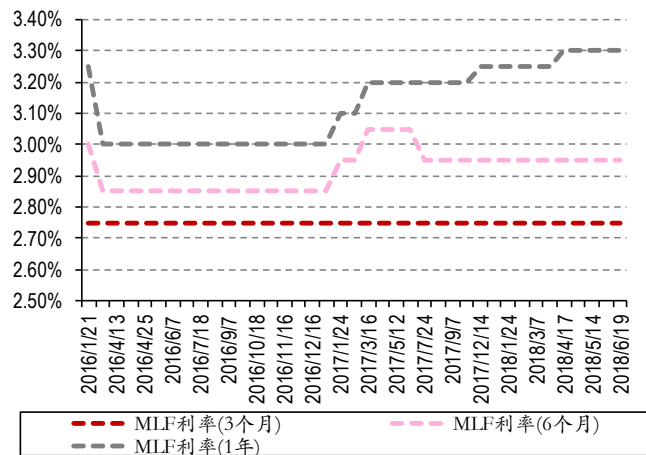
资料来源: 万得数据及中银证券

图表14. 央行MLF操作



资料来源: 万得数据及中银证券

图表15. MLF投放利率

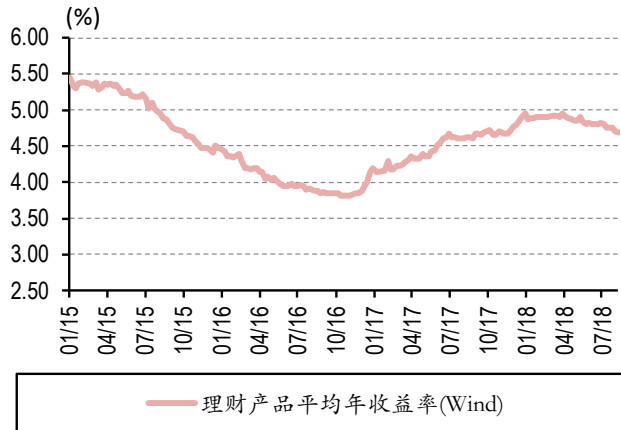


资料来源: 万得数据及中银证券

一周理财市场回顾

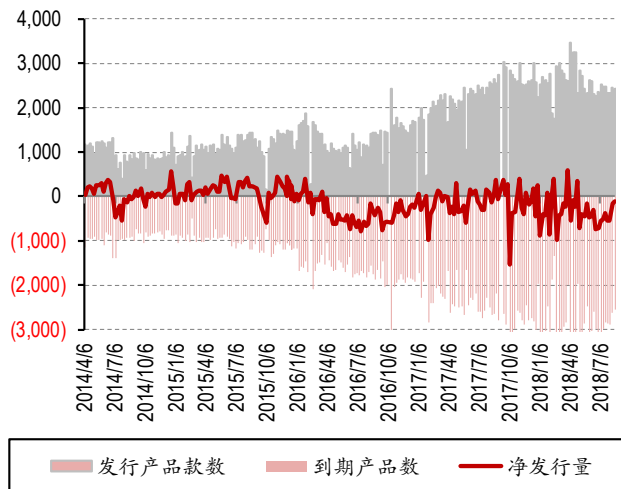
据万得不完全统计，上周共计发行理财产品 2426 款，到期 2546 款，净发行-120 款。在新发行理财产品中，保本型理财产品占 26.3%。理财产品平均年收益率(Wind)为 4.65%，环比上周下降 4BP。

图表16. 银行理财产品收益率



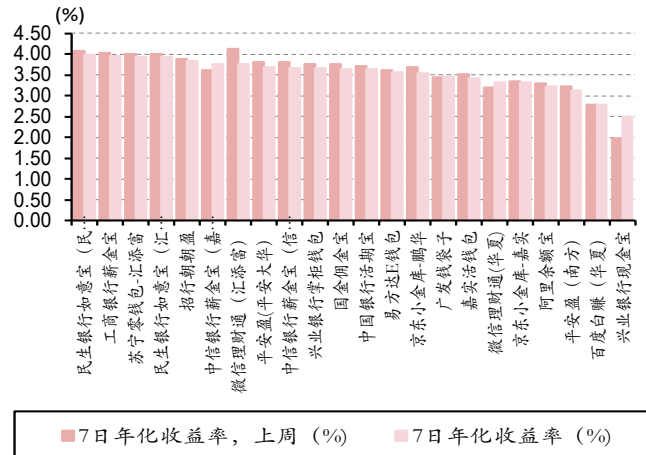
资料来源：万得数据及中银证券

图表18. 理财产品净发行量



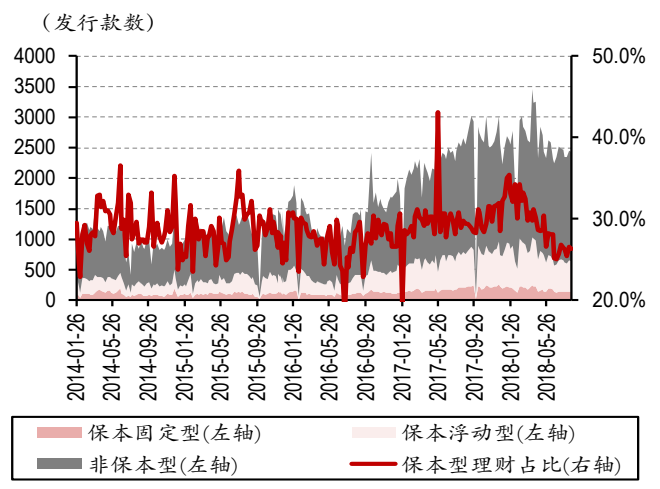
资料来源：万得数据及中银证券

图表17. 互联网理财产品收益率



资料来源：万得数据及中银证券

图表19. 保本型理财占比

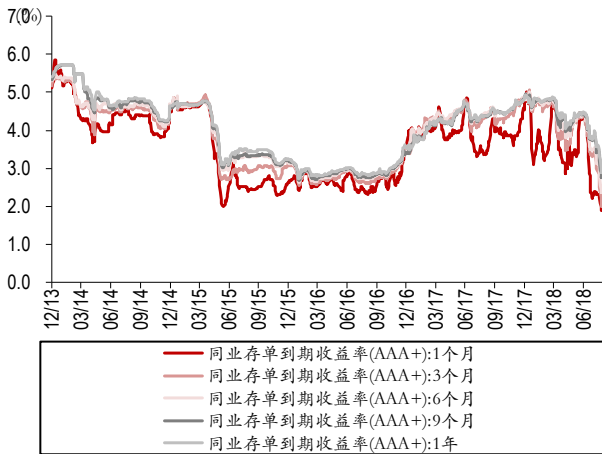


资料来源：万得数据及中银证券

同业存单市场回顾

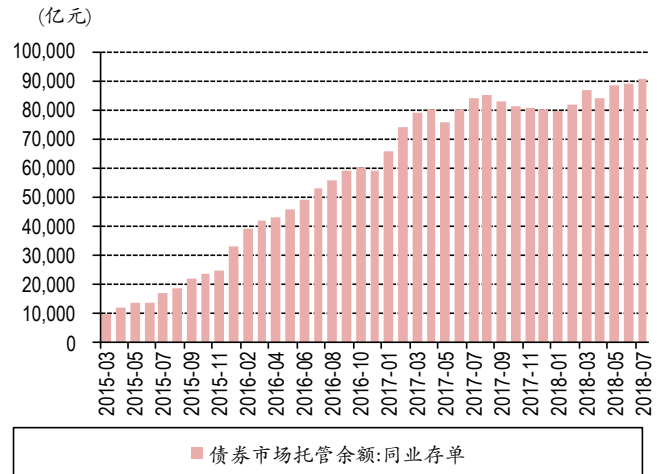
过去一周，1 月期/3 月期/6 月期/1 年期 AAA+ 级同业存单利率分别上升 3bps/33bps/5bps/5bps 至 2.32%/2.83%/3.44%/3.50%。7 月末同业存单余额为 9.08 万亿元，较 6 月末增加 1970 亿元，其中 25 家上市银行同存余额占比约为 53%。

图表20. 同业存单利率



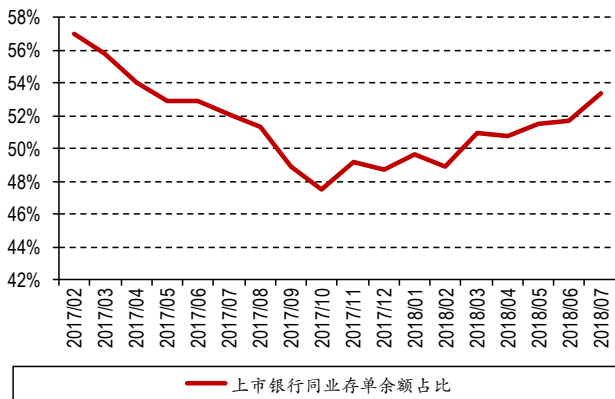
资料来源：万得数据及中银证券

图表21. 同业存单余额



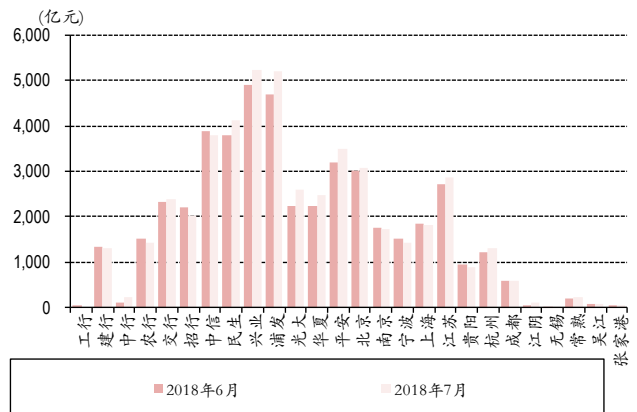
资料来源：万得数据及中银证券

图表22. 上市银行同业存单余额占比



资料来源：万得数据及中银证券

图表23. 上市银行同业存单余额

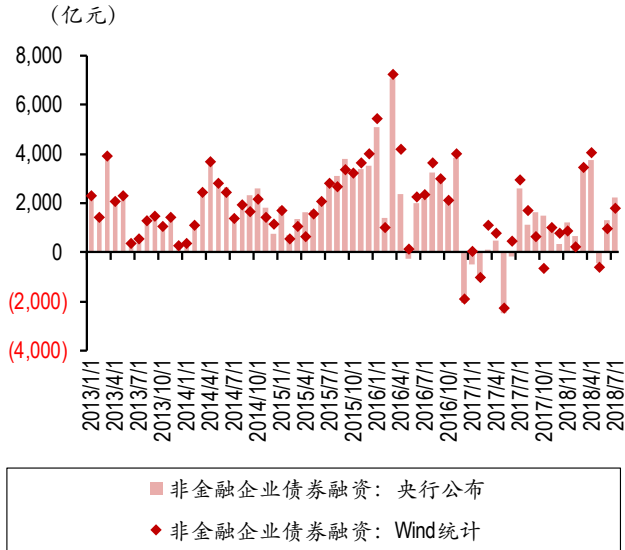


资料来源：万得数据及中银证券

债券融资市场回顾

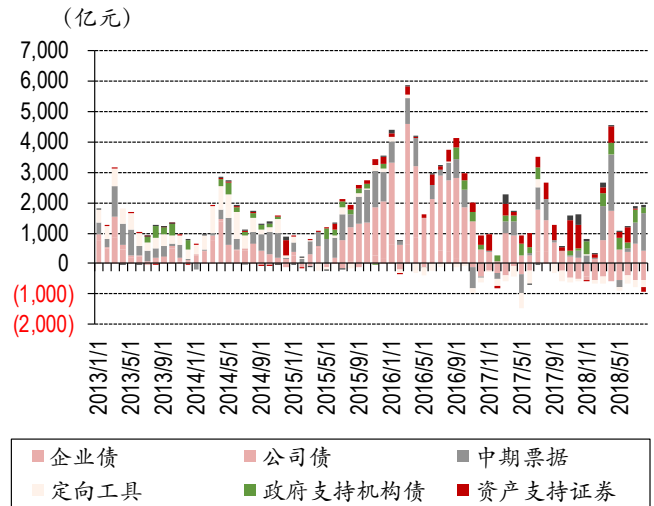
据万得不完全统计，截至18年8月上旬，非金融企业债券净融资规模1616亿元，其中发行规模7466.6亿元，到期规模5850.5亿元。

图表24. 非金融企业债券融资规模



资料来源：万得数据及中银证券

图表25. 非金融企业债券融资结构



资料来源：万得数据及中银证券

一周重要新闻

- 1) 国务院召开常务会议，要求坚持稳健货币政策，不搞“大水漫灌”。鼓励金融机构适当提高贷存比指标容忍度，支持小微企业贷款，降低融资成本。支持发行小微企业贷款资产支持证券。(国务院)
- 2) 监管层正引导银行业加大不良贷款处置力度。业内人士预计，银行业当前相对较高的拨备水平有利于核销的可持续性，严格资产分类、严禁隐匿不良等要求有利于延续银行业资产质量改善态势。(中国证券报)
- 3) 知情人士称，地方债风险权重有望从原来的 20% 降至为零。业内人士表示，这将显著提升地方债吸引力，银行配置需求将显著提升。(中国证券报)
- 4) 国务院促进中小企业发展工作领导小组第一次会议今日在北京召开。会议强调，要抓紧解决当前中小企业发展中的突出问题。加大金融支持力度，缓解融资难融资贵问题，完善资本市场，拓宽中小企业直接融资渠道，更好满足融资需求。(国务院)
- 5) 8月21日李克强主持召开国务院西部地区开发领导小组会议，要求把调整优化经济结构和扩内需更好结合起来，突出重点补短板，抓紧推进一批西部急需、符合国家规划的重大工程建设。(国务院)
- 6) 根据《国务院关税税则委员会关于对原产于美国约 160 亿美元进口商品加征关税的公告》，中方对美约 160 亿美元商品加征 25% 关税于 23 日 12:01 正式实施。(新华社)
- 7) 记者获悉，信托公司《资管新规》过渡期指导意见已经下发，文件要求地方银监局要按照“实质重于形式”的原则，加强对各类信托业务及创新产品的监管。信托公司可以发行存量老产品对接，也可以发行老产品投资到期日不晚于 2020 年底的新资产，但老产品的整体规模应当控制在截止 2018 年 4 月 30 日的存量产品整体规模内，过渡期结束后，不得再发行或存续违反《指导意见》规定的信托产品。(财联社)
- 8) 银保监会发布通知，决定废止和修改部分规章，进一步扩大银行业对外开放，取消中资银行和金融资产管理公司外资持股比例限制，实施内、外资一致的股权投资比例规则。(银保监会)
- 9) 消息人士透露，中国已经完成了一份关于衡量“隐性”地方政府债务的文件，特别是自 2015 年以来的债务。分析人士表示，这意味着中央政府将采取更加严厉的措施，防止地方政府债务的持续增加。(中国日报)
- 10) 近日相关部门密集表态，要求加快地方政府专项债券发行和使用进度。消息人士表示，加快发行的地方政府专项债主要用于交通、电信、教育、卫生医疗等民生领域，目的在于稳投资、扩内需、补短板。(中国证券报)
- 11) 随着基建相关政策回暖，部分信托公司已经开始行动，上周(8月13-19日)发行基础产业信托规模总计 80.38 亿元，环比增长 48.69%。(21 世纪经济报道)
- 12) 央行武汉分行行长王玉玲在《中国金融》撰文称，棚改货币化本轮去库存任务现阶段已基本完成，应适时考虑退出。(财联社)
- 13) 穆迪最新出炉的《中国影子银行季度监测报告》显示，截至今年 6 月末，广义影子银行资产占 GDP 的比例降至 73%，低于 2017 年末的 79% 和 2016 年末 87% 的峰值。从绝对规模看，上半年影子银行资产规模下降 2.7 万亿元，至 62.9 万亿元。(澎湃)

上市公司重要公告汇总

【交通银行】2018年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入12.9亿元，同比下降1.78%。归属于母公司股东的净利润同比增幅4.61%；截至报告期末，公司不良率1.49%，较年初下降0.01%。

【招商银行】招商银行公布2018年半年报，2018年上半年净利润同比+14.0%，营业收入同比+11.8%。总资产6.54万亿元（+5.45%，YoY/+4.56%,QoQ）。不良贷款率1.43%（-5bps,QoQ）。拨贷比4.51%（+13bps,QoQ），拨备覆盖率316.08%（+5.13pct,QoQ）。

【光大银行】执行董事、行长辞任公告：本行执行董事、行长张金良先生因工作调整，于8月22日向董事会提交辞呈，辞去本行执行董事、行长等职务。

【上海银行】2018年半年度报告：2018年上半年净利润同比+20.2%。总资产1.92万亿元（+12.1%，YoY/+4.42%,QoQ）。不良贷款率1.09%（-1bps,QoQ）。拨备覆盖率305%（+9.5pct,QoQ）。

【宁波银行】2018年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入135.22亿元，同比增长9.79%。实现归属于母公司股东的净利润57.01亿元，同比增幅19.6%；截至报告期末，公司不良贷款余额30.25亿元，不良率0.80%，较年初下降0.02%。

【江苏银行】2018年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入172.18亿元，同比增长0.89%。实现归属于母公司股东的净利润68.52亿元，同比增幅10.9%；基本每股收益0.59元，同比增幅9.26%。截至报告期末，公司不良贷款余额116.28亿元，不良率1.40%，较年初下降0.01%。

【常熟银行】（1）2018年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入27.5亿元，同比增长16.30%。归属于母公司股东的净利润同比增幅24.55%；截至报告期末，公司不良率1.01%，较年初下降0.13%。
（2）关于向下修正“常熟转债”转股价格的公告：自8月27日起，公司“常熟转债”转股价格由人民币7.43元/股调整为人民币5.76元/股。

【贵阳银行】2018年半年度报告：报告期内，净利润同比+19.8%。总资产4800亿元（+15.3%，YoY/+3.70%,QoQ）。公司实现营业收入同比+6.36%，净息差2.34%（-30bps, YoY），不良贷款率1.39%（-12bps,QoQ），拨备覆盖率262.7%（+8.56pct,QoQ）。

【成都银行】2018年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入54.33亿元，同比增长31.9%。实现归属于母公司股东的净利润21.23亿元，同比增幅28.5%；截至报告期末，公司不良贷款余额21.16亿元，不良率1.61%，较年初下降0.08%。

风险提示

1、经济下行导致资产质量恶化超预期。银行作为顺周期行业，行业发展与经济发展相关性强。宏观经济发展影响实体经济的经营以及盈利状况，从而影响银行业的资产质量表现。如果经济超预期下行，银行业的资产质量存在恶化风险，从而影响银行业的盈利能力。目前中美贸易摩擦持续，宏观经济存不确定性，后续仍需密切关注经济的动态变化。

2、金融监管超预期。2017年以来银行业严监管持续，已实现对银行表内外业务监管的全覆盖，行业规模增长放缓，“去杠杆”进程提速。同时，银监会和保监会合并将增强监管的统一性和协调性，提升监管有效性，各类监管细则文件有望加速落地。如果严监管超预期趋严，行业的业务发展可能受限，从而影响净利润增速。

附录图表 27. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市净率(倍)		最新每股净资产
			(元)	(十亿元)	2017A	2018E	2017A	2018E	(元/股)
601398.SH	工商银行	买入	5.49	1,957	0.80	0.86	0.96	0.87	5.39
601939.SH	建设银行	买入	6.80	1,700	0.97	1.05	1.00	0.90	6.42
601988.SH	中国银行	未有评级	3.53	1,039	0.59	0.63	0.74	0.68	4.26
601288.SH	农业银行	买入	3.61	1,263	0.55	0.59	0.94	0.81	3.84
600036.SH	招商银行	买入	27.70	699	2.78	3.21	1.57	1.39	16.13
601998.SH	中信银行	未有评级	5.90	289	0.87	0.96	0.79	0.73	6.62
600016.SH	民生银行	中性	5.96	261	1.14	1.19	0.71	0.63	8.27
600000.SH	浦发银行	增持	10.30	302	1.85	1.88	0.76	0.68	12.45
601818.SH	光大银行	增持	3.63	191	0.60	0.64	0.71	0.65	4.41
600015.SH	华夏银行	未有评级	7.64	98	1.55	1.64	0.66	0.59	12.18
601169.SH	北京银行	增持	5.80	123	0.89	0.96	0.78	0.72	6.63
601009.SH	南京银行	买入	7.34	62	1.14	1.36	1.08	0.99	5.80
002142.SZ	宁波银行	增持	16.51	84	1.84	2.23	1.66	1.40	10.00
601229.SH	上海银行	增持	11.44	125	1.40	1.72	0.98	0.90	9.85
600919.SH	江苏银行	未有评级	6.28	72	1.03	1.11	0.65	0.72	8.33
600926.SH	杭州银行	未有评级	7.87	40	0.89	0.92	0.78	0.89	6.35
002807.SZ	江阴银行	未有评级	5.65	10	0.46	0.49	1.09	1.02	5.20
600908.SH	无锡银行	未有评级	5.73	11	0.54	0.61	1.14	1.06	5.02
601128.SH	常熟银行	未有评级	5.87	13	0.57	0.69	1.25	1.14	4.95
603323.SH	吴江银行	未有评级	6.39	9	0.50	0.59	1.11	1.04	5.77
002839.SZ	张家港行	未有评级	5.83	11	0.42	0.47	1.27	1.18	4.85
601838.SH	成都银行	中性	9.30	34	1.08	1.28	1.35	1.17	7.90

资料来源: 万得数据及中银证券

注: 股价截止日 2018 年 8 月 24 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20 以上；
- 增持：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10-20；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10-10 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371