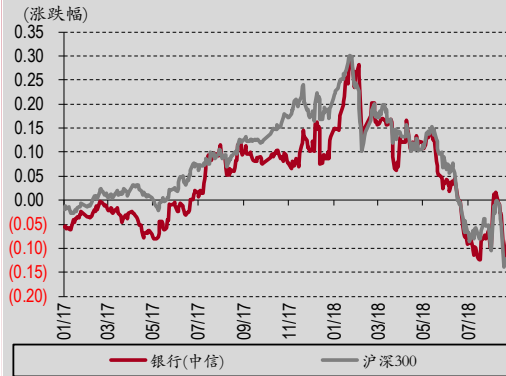




强于大市

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

半年报行业基本面稳健回升，地方隐性债务新规下发

上周板块小幅上涨 0.51%，一方面是由于从半年报公布情况来看，行业基本面稳健回升，另一方面近期监管和政府释放系列积极政策影响，市场悲观预期有所修复，板块底部根基进一步夯实。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。个股我们推荐边际改善显著的上海银行，业务稳健的大行和招行。

■ **银行：**过去一周 A 股银行板块上涨 0.51%，同期沪深 300 指数上涨 0.28%，A 股银行板块跑赢沪深 300 指数 0.24 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 5/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是光大银行(+2.75%)、招商银行(+2.13%)，涨幅靠后的是工商银行(-0.91%)、兴业银行(-2.08%)。次新股里涨幅靠前的是上海银行(+2.36%)、杭州银行(+1.91%)，涨幅靠后的是成都银行(-4.09%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是重庆农商行(+3.17%)、招商银行(+3.08%)。**信托：**爱建集团上涨 0.92%，中航资本、陕国投 A、安信信托分别下跌了 1.33%、3.08%、15.8%，经纬纺机(停牌)。

■ **行业新闻回顾及展望。**回顾：(1)8 月 30 日银保监会召开监管工作会议，对近期重点工作任务提出要求：一是扎实推进金融风险防控工作；二是增加对实体经济资金投入三是深入推进体制机制改革。(银保监会)(2)国务院常务会议再推出支持实体经济发展的新举措，包括各项税收减免政策，贷款利率收入免征增值税额度上限从 500 万提高到 1000 万。(国务院)(3)记者获悉，近日多地召开的会议透露《中共中央国务院关于防范化解地方政府隐性债务风险的意见》和《地方政府隐性债务问责办法》已下发。(证券日报)(4)财政部部长刘昆表示坚决遏制隐性债务增量，督促整改政府投资基金、PPP、政府购买服务中的不规范行为，持续保持高压监管态势。(财政部)(5)发改委举行西部大开发进展情况专题新闻发布会，提出抓紧推进一批西部急需、符合国家规划的重大工程建设，更大释放社会和市场潜力。(发改委)(6)记者近日走访银行网点时发现，多家银行推荐客户购买大额存单，大额存单的利率也有所提高。(中国证券报)(7)工行/农行/建行/中行公布 2018 年半年报，上半年净利润分别同比增 6.99%/10.6%/6.09%/5.21%。**展望：**8 月社融及 M2 数据。

■ **资金价格。**过去一周，央行净回笼 1700 亿，本周 MLF 到期 1765 亿。银行间拆借利率走势分化，隔夜/14 天拆借利率分别下降 8BP/15BP 至 2.35%/2.76%，7 天拆借利率上升 32BP 至 3.71%。国债收益率走势分化，1 年期国债收益率上升 1BP 至 2.85%，10 年期下降 5BP 至 3.58%。

■ **理财价格。**理财产品平均年收益率(Wind)为 4.61%，环比上周下降 4BP。

■ **同业存单。**过去一周，1 月期/6 月期/1 年期 AAA+ 级同业存单利率分别下降 12bps/16bps/9bps 至 2.20%/3.28%/3.41%。3 月期同业存单利率上升 2BP 至 2.85%。8 月末同业存单余额为 9.03 万亿元，较 7 月末减少 427.5 亿元，其中 25 家上市银行同存余额占比约为 52.7%。

■ **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 2,653 亿，其中发行规模 8,527 亿元，到期规模 5,874 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

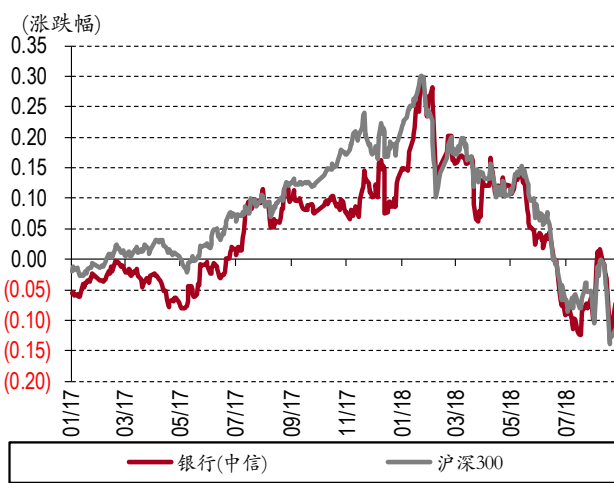
图表 1. A 股银行板块跑输沪深 300	4
图表 2. A 股各行业一周涨跌幅	4
图表 3. A 股 16 家银行一周涨跌幅	4
图表 4. H 股银行一周涨跌幅	4
图表 5. A 股银行相对于 H 股折/溢价	5
图表 6. A 股银行次新股一周涨跌幅.....	5
图表 7. 海外银行估值表	6
图表 8. 美元兑人民币汇率	7
图表 9. 央行公开市场操作	7
图表 10. 隔夜/7 天/30 天 SHIBOR 利率	7
图表 11. 银行同业拆借利率	7
图表 12. 银行间国债收益率.....	8
图表 13. 票据贴现利率.....	8
图表 14. 央行 MLF 操作	8
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 26. 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 0.51%，同期沪深 300 指数上涨 0.28%，A 股银行板块跑赢沪深 300 指数 0.24 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 5/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是光大银行 (+2.75%)、招商银行 (+2.13%)，涨幅靠后的是工商银行 (-0.91%)、兴业银行 (-2.08%)。次新股里涨幅靠前的是上海银行 (+2.36%)、杭州银行 (+1.91%)，涨幅靠后的是成都银行 (-4.09%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是重庆农商行 (+3.17%)、招商银行 (+3.08%)。

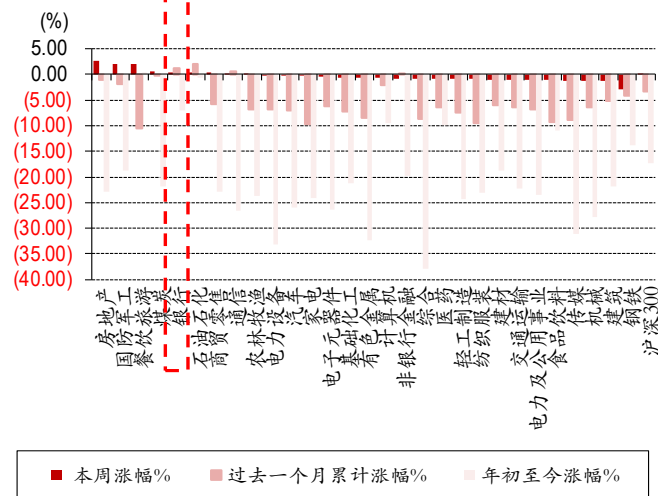
信托：爱建集团上涨 0.92%，中航资本、陕国投 A、安信信托分别下跌了 1.33%、3.08%、15.8%，经纬纺机（停牌）。

图表 1.A 股银行板块跑输沪深 300



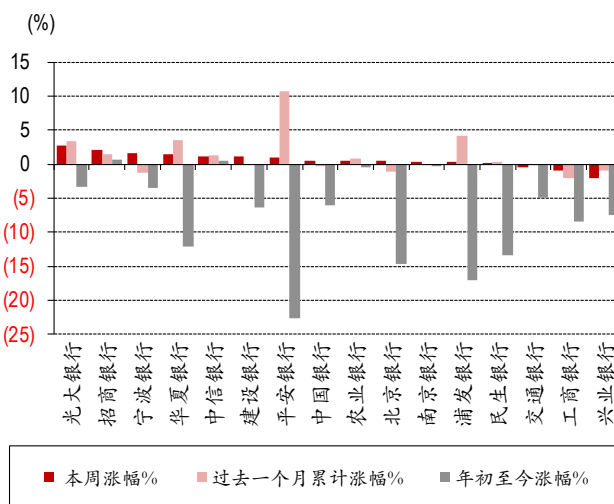
资料来源：万得数据及中银证券

图表 2. A 股各行业一周涨跌幅



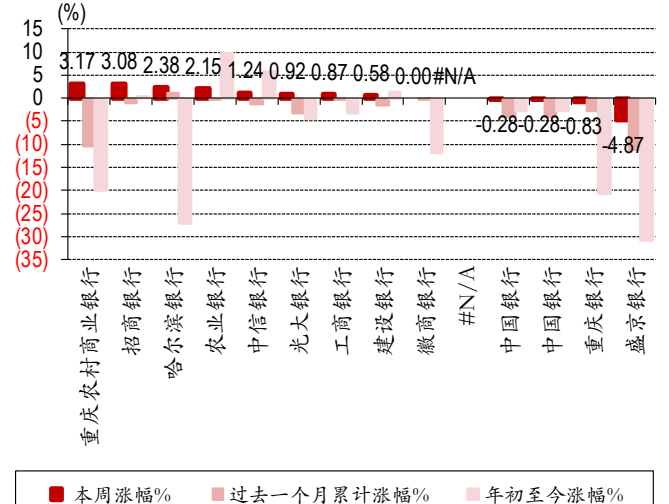
资料来源：万得数据及中银证券

图表 3. A 股 16 家银行一周涨跌幅



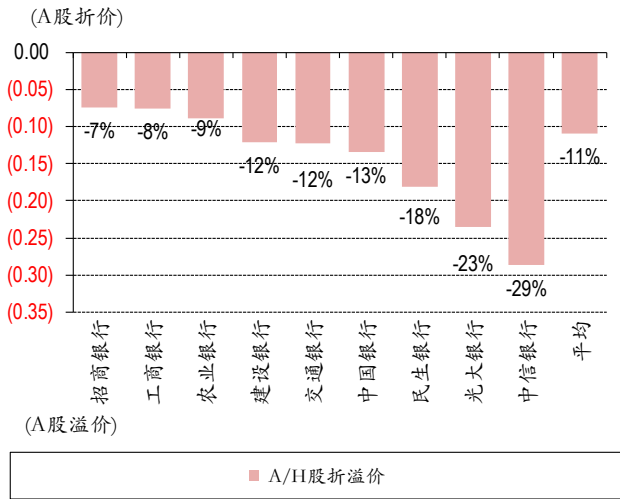
资料来源：万得数据及中银证券

图表 4. H 股银行一周涨跌幅



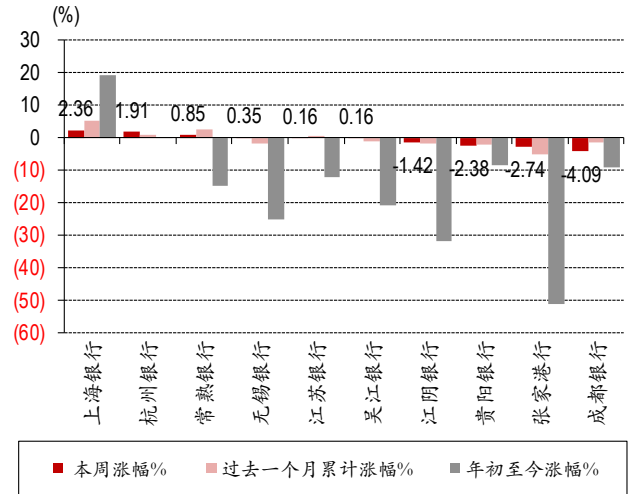
资料来源：万得数据及中银证券

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

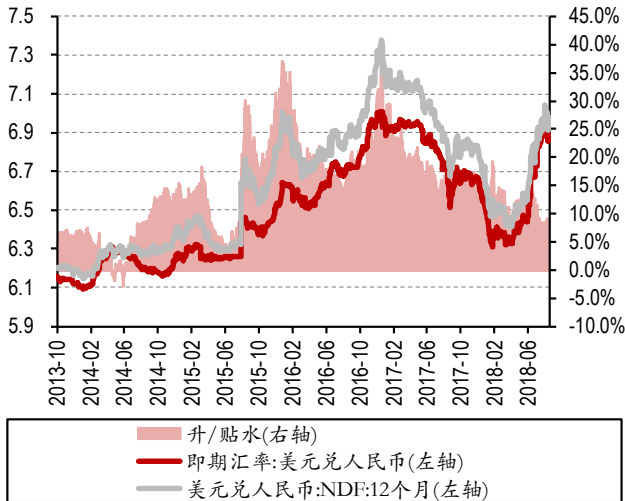
中文简称	币种	股价	总市值 (百万)	ROE(%)			PE(倍)			PB(倍)		
				2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E
美国												
花旗	USD	71.2	2,517	179,283	0.85%	-0.37%	0.92%	0.93%	7.31	7.26	8.82	9.41
J.P. 摩根	USD	114.6	3,361	385,090	1.02%	0.97%	1.27%	1.27%	10.01	10.90	13.44	13.92
富国	USD	58.5	4,816	281,648	1.18%	1.14%	1.20%	1.31%	11.77	10.48	11.68	13.10
平均					0.97%	0.64%	1.14%	1.18%	9.07	9.25	11.09	11.91
欧洲												
汇丰	USD	44.0	3,981	175,219	0.10%	0.44%	0.58%	0.59%	5.72	8.05	8.38	8.55
桑坦德	EUR	4.3	16,136	69,192	0.46%	0.48%	0.55%	0.58%	7.50	8.13	8.26	8.82
巴黎银行	EUR	50.6	1,250	63,215	0.38%	0.38%	0.40%	0.40%	8.61	8.61	7.98	8.24
平均					0.32%	0.43%	0.51%	0.52%	7.28	8.26	8.21	8.54
日本												
三菱 UFJ	JPY	670.8	13,828	9,275,561	0.33%	0.31%	0.32%	0.33%	6.79	7.50	6.67	6.02
三井住友	JPY	4381.0	1,399	6,130,776	0.35%	0.37%	0.40%	0.42%	7.24	7.91	7.58	7.20
瑞穗	JPY	195.1	25,393	4,954,077	0.35%	0.31%	0.27%	0.28%	8.25	6.88	6.60	6.16
平均					0.34%	0.33%	0.33%	0.34%	7.43	7.43	6.95	6.46
加拿大												
加拿大皇家银行	CAD	103.7	1,441	149,386	0.92%	0.96%	0.96%	0.96%	16.42	16.61	17.42	16.91
多伦多道明	CAD	78.7	1,829	143,822	0.77%	0.85%	0.95%	0.99%	13.42	14.64	16.36	16.12
丰业银行	CAD	75.5	1,232	93,033	0.81%	0.88%	0.91%	0.92%	14.22	14.49	14.57	14.24
平均					0.84%	0.90%	0.94%	0.95%	14.69	15.25	16.12	15.75
澳大利亚												
澳大利亚联邦银行	AUD	71.2	1,760	125,371	1.02%	1.04%	0.98%	1.03%	16.34	15.86	14.94	14.58
西太平洋银行	AUD	28.5	3,435	98,029	0.90%	0.94%	0.96%	0.95%	13.54	13.19	13.41	13.35
澳新	AUD	29.5	2,881	84,995	0.63%	0.71%	0.75%	0.73%	10.79	11.49	11.68	11.68
平均					0.85%	0.90%	0.90%	0.90%	13.56	13.51	13.34	13.20
香港												
中银香港	HKD	38.3	10,573	404,937	2.36%	1.24%	1.21%	1.22%	11.35	11.65	13.19	13.62
恒生	HKD	212.8	1,912	406,840	1.20%	1.40%	1.44%	1.48%	11.84	14.01	14.99	15.53
东亚	HKD	29.1	2,808	81,562	0.48%	1.19%	0.75%	0.76%	2.73	5.51	6.40	6.57
平均					1.35%	1.28%	1.13%	1.15%	8.64	10.39	11.53	11.90
印度												
HDFC 银行	INR	2061.2	2,715	5,596,032	1.87%	1.84%	n.a	1.82%	18.63	18.37	n.a	n.a
印度国家银行	INR	309.6	8,925	2,763,052	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	342.6	6,434	2,204,294	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	148.0	3,395	502,529	1.67%	1.45%	1.41%	1.44%	14.83	12.37	11.35	11.60
泰国泰华农民银行	THB	211.0	2,393	504,978	1.49%	1.20%	1.34%	1.41%	13.39	10.40	10.47	11.04
开泰银行	THB	19.4	13,976	271,136	1.17%	0.81%	0.98%	1.10%	12.27	8.01	9.21	9.94
平均					1.45%	1.15%	1.24%	1.32%	13.49	10.26	10.34	10.86
亚洲其他												
马来亚银行	MYR	10.0	10,931	108,870	0.93%	1.00%	1.04%	1.08%	10.28	10.45	10.71	11.00
菲律宾群岛银行	PHP	93.8	4,502	422,105	1.36%	1.24%	1.21%	1.31%	13.67	12.46	11.44	11.65
中亚银行	IDR	24800.0	24,655	611,444,248	3.24%	3.27%	3.26%	3.34%	20.43	19.13	18.21	18.12
平均					1.85%	1.83%	1.84%	1.91%	14.79	14.01	13.45	13.59

资料来源: 万得数据及中银证券

一周资金价格回顾

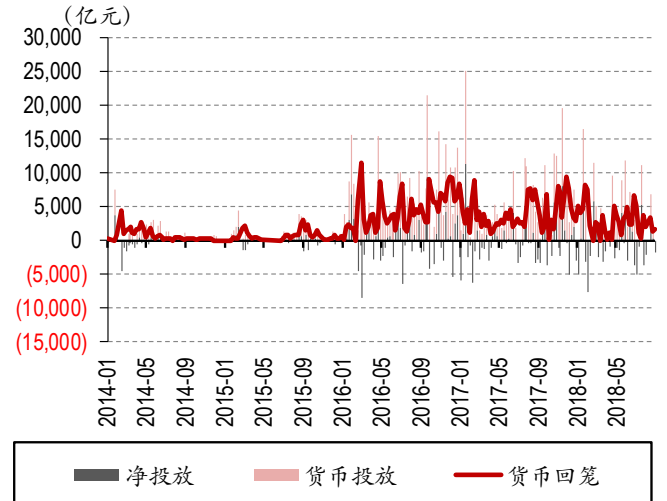
过去一周，央行净回笼 1,700 亿元，其中逆回购投放 0 亿，逆回购到期 1,700 亿元，本周 MLF 到期 1,765 亿。银行间拆借利率走势分化，隔夜/14 天拆借利率分别下降 8BP/15BP 至 2.35%/2.76%，7 天拆借利率上升 32BP 至 3.71%。国债收益率走势分化，1 年期国债收益率上升 1BP 至 2.85%，10 年期下降 5BP 至 3.58%。

图表8. 美元兑人民币汇率



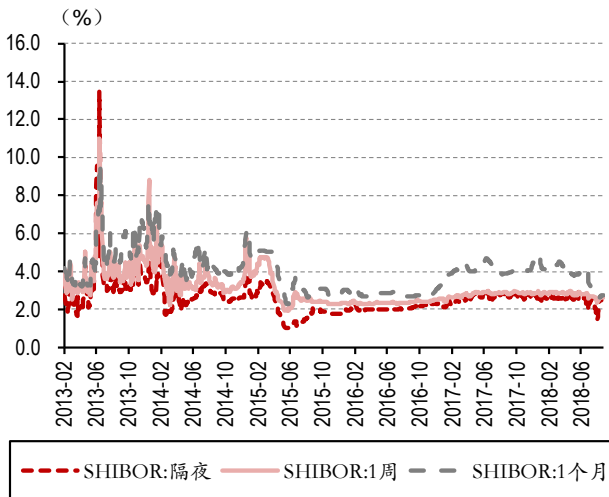
资料来源: 万得数据及中银证券

图表9. 央行公开市场操作



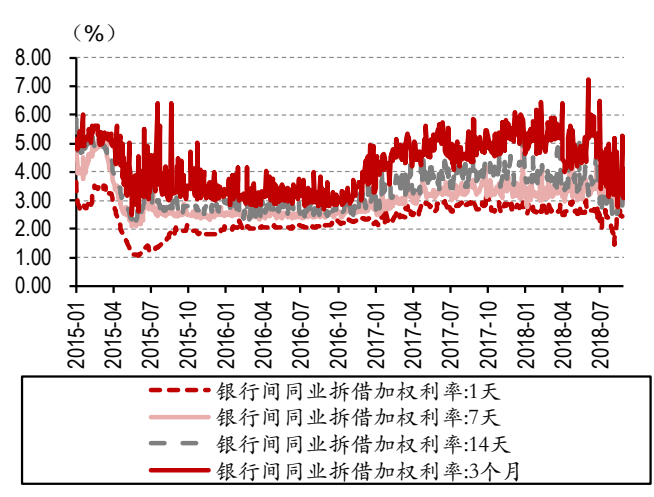
资料来源: 万得数据及中银证券

图表10. 隔夜/7天/30天 SHIBOR 利率



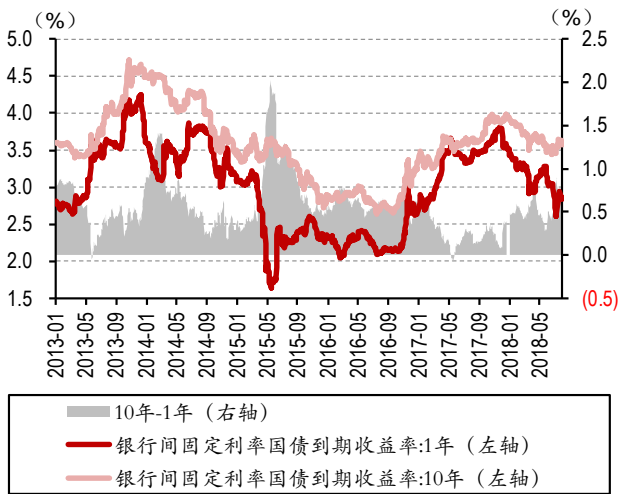
资料来源: 万得数据及中银证券

图表11. 银行同业拆借利率



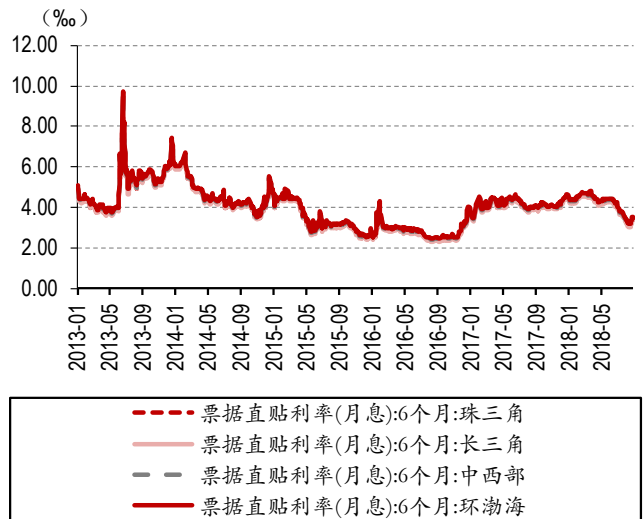
资料来源: 万得数据及中银证券

图表12. 银行间国债收益率



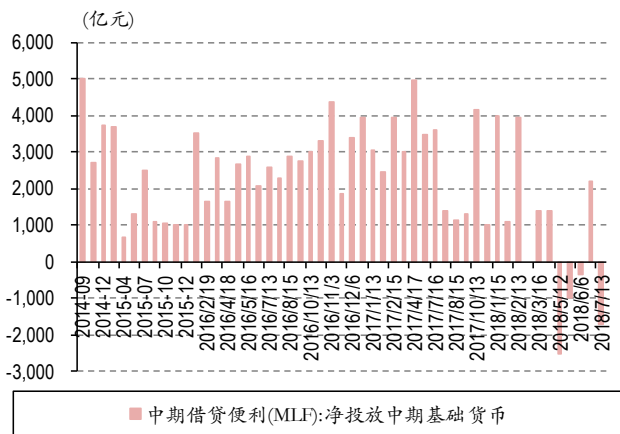
资料来源: 万得数据及中银证券

图表13. 票据贴现利率



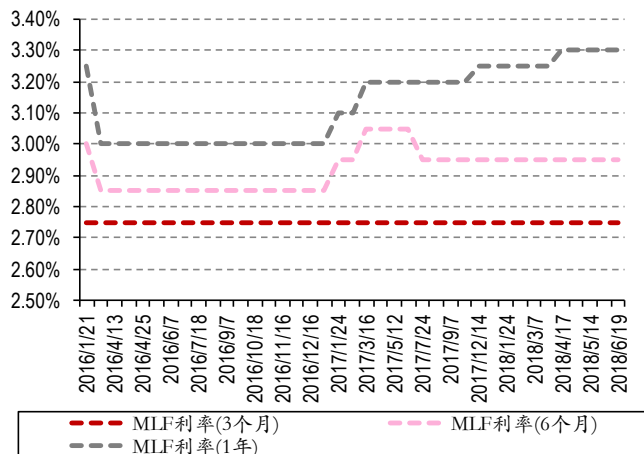
资料来源: 万得数据及中银证券

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

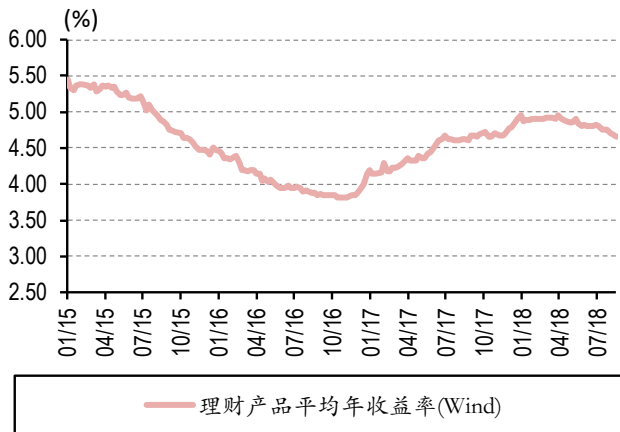


资料来源: 万得数据及中银证券

一周理财市场回顾

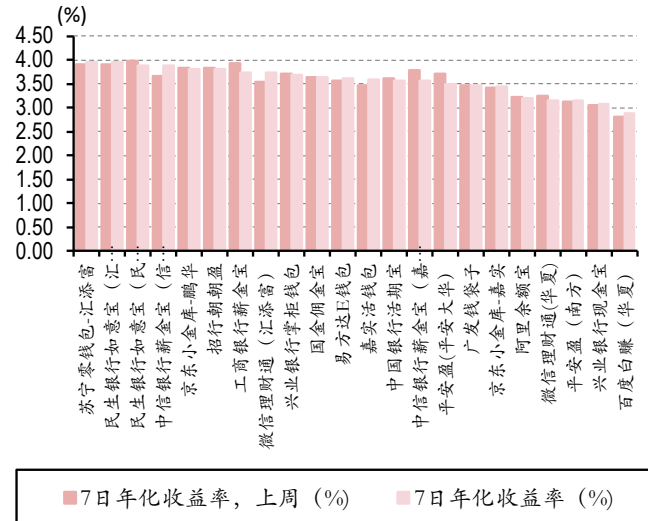
据万得不完全统计，上周共计发行理财产品 2,329 款，到期 2,336 款，净发行-7 款。在新发行理财产品中，保本型理财产品占 24.6%。理财产品平均年收益率(Wind)为 4.61%，环比上周下降 4BP。

图表16. 银行理财产品收益率



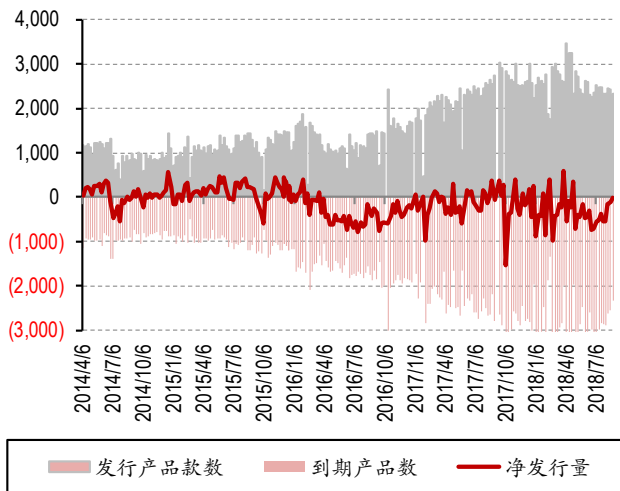
资料来源：万得数据及中银证券

图表17. 互联网理财产品收益率



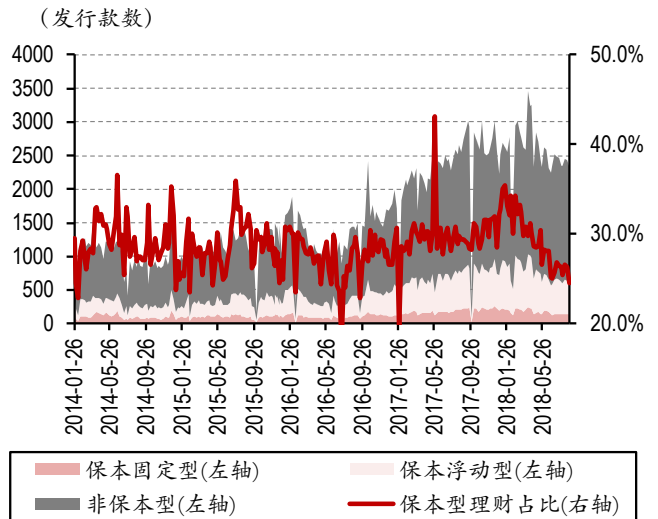
资料来源：万得数据及中银证券

图表18. 理财产品净发行量



资料来源：万得数据及中银证券

图表19. 保本型理财占比

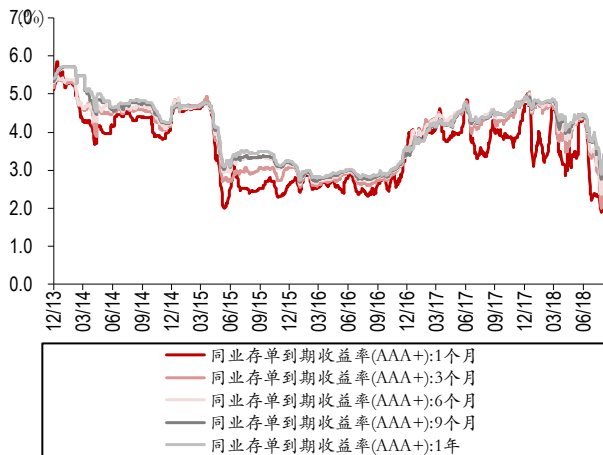


资料来源：万得数据及中银证券

同业存单市场回顾

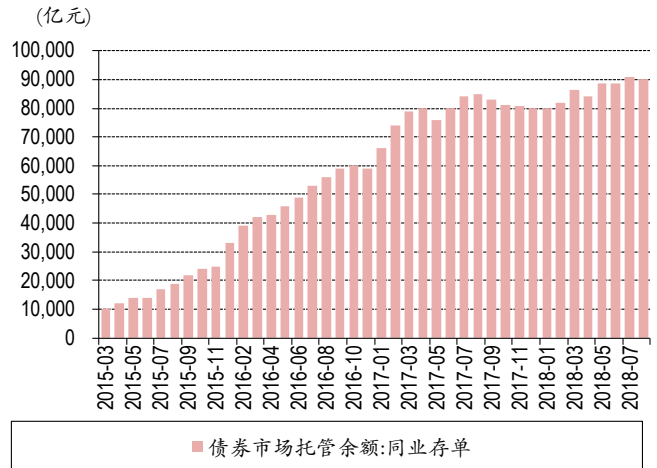
过去一周, 1 月期/6 月期/1 年期 AAA+ 级同业存单利率分别下降 12bps/16bps/9bps 至 2.20%/3.28%/3.41%。3 月期同业存单利率上升 2BP 至 2.85%。8 月末同业存单余额为 9.03 万亿元, 较 7 月末减少 427.5 亿元, 其中 25 家上市银行同存余额占比约为 52.7%。

图表20. 同业存单利率



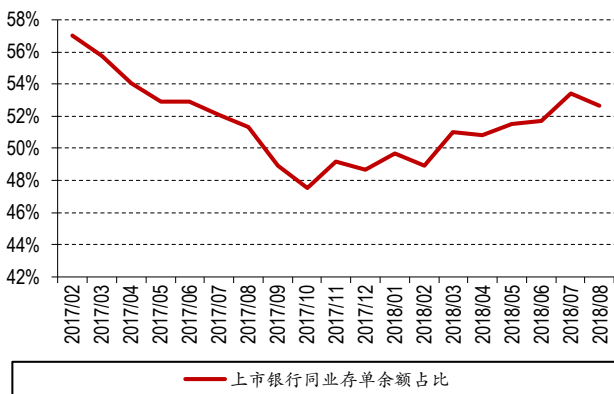
资料来源: 万得数据及中银证券

图表21. 同业存单余额



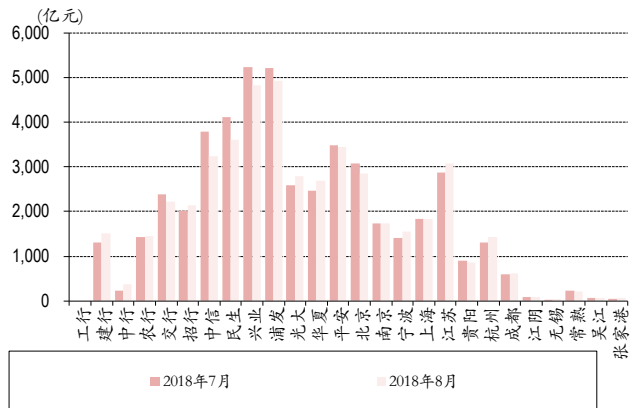
资料来源: 万得数据及中银证券

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

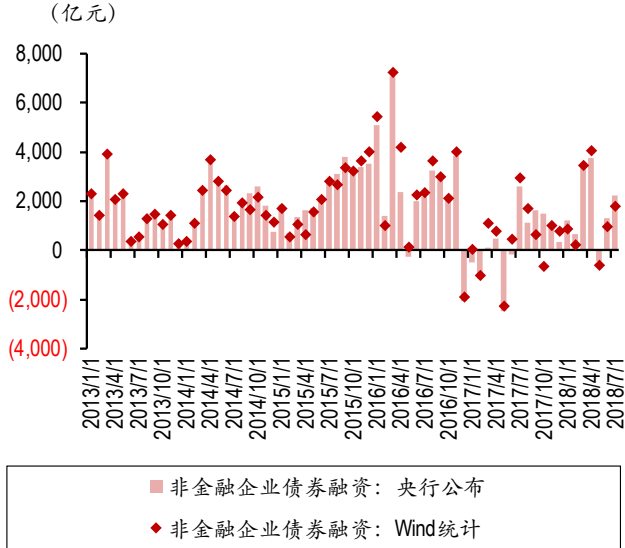


资料来源: 万得数据及中银证券

债券融资市场回顾

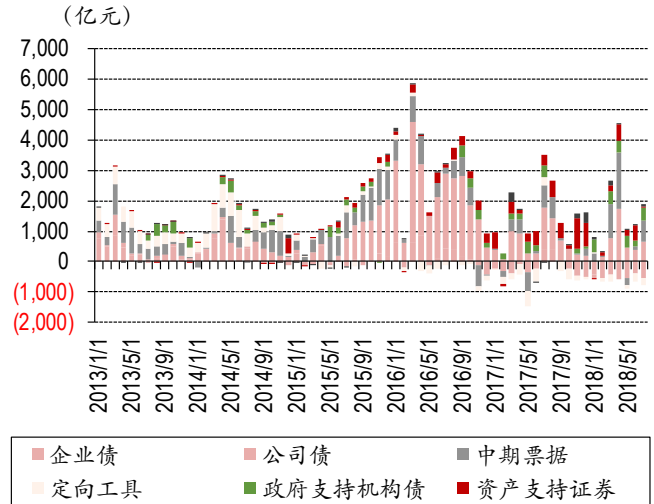
据万得不完全统计，截至18年8月上旬，非金融企业债券净融资规模2,653亿，其中发行规模8,527亿元，到期规模5,874亿元。

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) 8月30日银保监会召开监管工作电视电话会议，会议要求：一是扎实推进金融风险防控工作，稳步推进降杠杆，全力支持供给侧结构性改革。二是增加对实体经济资金投入，进一步提升银行业和保险业服务实体经济水平。三是深入推进体制机制改革，加快落实银行业和保险业对外开放新举措。(银保监会)
- 2) 国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定在实施好已出台措施的同时，再推出支持实体经济发展的新举措，包括各项税收减免政策，贷款利率收入免征增值税额度上限从500万提高到1000万。(国务院)
- 3) 财政部部长刘昆表示，依法依规管控地方政府债务风险；坚决遏制隐性债务增量，督促整改政府投资基金、PPP、政府购买服务中的不规范行为，严禁各种违法违规担保和变相举债；持续保持高压监管态势。(财政部)
- 4) 记者获悉，近日多地召开的会议透露，《中共中央国务院关于防范化解地方政府隐性债务风险的意见》和《地方政府隐性债务问责办法》已下发。(证券日报)
- 5) 发改委主任何立峰主持召开部级老同志经济形势座谈会，指出未来一段时间投资增速放缓压力较大，更好发挥财政金融政策作用需要持续加力；针对部分地区新增拟建投资项目转化率较低的问题，有关地区应切实优化投资环境。(发改委)
- 6) 发改委举行西部大开发进展情况专题新闻发布会，提出抓紧推进一批西部急需、符合国家规划的重大工程建设，国家将加大支持力度，积极吸引民间资本参与，更大释放社会和市场潜力。(发改委)
- 7) 记者近日走访银行网点时发现，多家银行推荐客户购买大额存单，大额存单的利率也有所提高。专家认为，大额存单利率上行有助于推进利率市场化。(中国证券报)
- 8) 近日记者从多方获悉，目前国有资产调查摸底正在加快进行，国有资产情况报告制度相关准备工作紧锣密鼓地推进。专家表示，超84万亿元国有资产将进入全面监管与透明化运行。(经济参考报)
- 9) 长春市人民政府办公厅下发《关于取消棚改项目货币化安置购房奖励政策的通知》，鼓励有条件的棚改项目新建一定数量的回迁安置住房。(财联社)
- 10) 发审委2018年第133次会议审核结果公告：青岛银行股份有限公司首发获通过。(证监会)
- 11) 8月27日央行国库现金管理中招标利率3.80%，较11天前的3.7%升10个BP。(央行)
- 12) 数显示上半年房地产信托2714.66亿元，与去年同期相比增1000亿元，增幅达36.85%。上半年房地产类信托产品的平均收益率为7.89%，居各类产品之首。(经济日报)
- 13) 1-7月中国规模以上工业企业实现利润总额39038.1亿元，同比增长17.1%，增速比1-6月份放缓0.1个百分点。新增利润较多的行业主要是：石油占比20.1%；钢铁占20%；建材占14%；化工占12.6%。(统计局)
- 14) 2018年8月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为51.3%，比上月上升0.1个百分点，制造业总体保持平稳扩张态势。(统计局)
- 15) 近日多个部委释放出加快建立房地产长效机制的信号，与此同时，多方信息显示房地产税立法进程将加速，年底前可能会报全国人大常委会首次审议。(澎湃)
- 16) 中国信托业协会发布的最新数据显示，截至今年二季度末，信托业资产余额为24.27万亿元，比一季度末下降1.34万亿元。信托收入同比降7.38%。(中国信托业协会)

上市公司重要公告汇总

【工商银行】2018年半年度报告：（1）报告期内，公司营业收入同比上升6.99%。净利润同比增幅4.87%；截至报告期末，公司不良率1.54%，较年初下降0.01%。（2）关于境内发行优先股股票预案的公告：拟向合规投资人发行境内优先股总数不超过10亿股，每股票面金额人民币100元。

【建设银行】2018年半年度报告：报告期内，公司营业收入同比增长6.09%。净利润同比增幅6.28%；截至报告期末，公司不良率1.48%，较年初下降0.01%。

【农业银行】2018年半年度报告：报告期内，公司营业收入同比增长10.6%。净利润同比增幅6.63%；截至报告期末，公司不良率1.62%，较年初下降0.19%。

【中国银行】2018年半年度报告：报告期内，公司营业收入同比增长1.29%。净利润同比增幅5.21%；截至报告期末，公司不良率1.43%，较年初下降0.00%。

【交通银行】境内优先股股息派发实施公告：公司每股优先股派发现金股息人民币3.90元（含税），除息日为9月6日，股息发放日为9月7日。

【招商银行】2018年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入1261.46亿元，同比增长11.8%。归属于母公司股东的净利润同比增幅14.0%；截至报告期末，公司不良率1.49%，较年初下降0.18%。

【中信银行】2018年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入810.52亿元，同比增长5.85%。归属于母公司股东的净利润同比增幅7.12%；截至报告期末，公司不良率1.80%，较年初上升0.12%。

【光大银行】副行长辞任公告：公司副行长李杰女士、张华宇先生因年龄原因辞去本行副行长职务。

【浦发银行】2018年半年度报告：报告期内，公司营业收入同比下降1.32%。净利润同比增幅1.43%；截至报告期末，公司不良率2.06%，较年初下降0.08%。

【民生银行】2018年半年度报告：报告期内，公司营业收入同比增长6.75%。净利润同比增幅5.45%；截至报告期末，公司不良率1.72%，较年初上升0.01%。

【北京银行】2018年半年度报告：报告期内，公司营业收入同比增长3.28%。净利润同比增幅7.00%；截至报告期末，公司不良率1.23%，较年初下降0.18%。

【上海银行】2018年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入197.49亿元，同比增长28.3%。归属于母公司股东的净利润同比增幅20.2%；截至报告期末，公司不良率1.09%，较年初下降0.06%。

【贵阳银行】2018年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入60.42亿元，同比增长6.36%。归属于母公司股东的净利润同比增幅19.8%；截至报告期末，公司不良率1.39%，较年初上升0.05%。

【杭州银行】2018年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入同比增长26.3%。归属于母公司股东的净利润同比增幅19.3%；截至报告期末，公司不良率1.56%，较年初下降0.01%。

【无锡银行】2018年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入15.81亿元，同比增长14.2%。归属于母公司股东的净利润同比增幅10.9%；截至报告期末，公司不良率1.33%，较年初下降0.05%。

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 26. 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	5.44	1,939	0.80	0.86	0.95	0.86	5.41
601939.SH	建设银行	买入	6.88	1,720	0.97	1.05	1.01	0.91	6.46
601988.SH	中国银行	未有评级	3.55	1,045	0.59	0.63	0.75	0.69	4.33
601288.SH	农业银行	买入	3.63	1,270	0.55	0.59	0.94	0.82	4.30
600036.SH	招商银行	买入	28.29	713	2.78	3.21	1.60	1.42	16.31
601998.SH	中信银行	未有评级	5.97	292	0.87	0.96	0.80	0.73	6.71
600016.SH	民生银行	中性	5.97	261	1.14	1.21	0.71	0.63	8.54
600000.SH	浦发银行	增持	10.33	303	1.85	1.88	0.77	0.68	12.88
601818.SH	光大银行	增持	3.73	196	0.60	0.64	0.73	0.67	4.28
600015.SH	华夏银行	未有评级	7.75	99	1.55	1.64	0.67	0.59	12.18
601169.SH	北京银行	增持	5.83	123	0.89	0.96	0.79	0.72	6.66
601009.SH	南京银行	买入	7.37	63	1.14	1.36	1.09	0.99	5.80
002142.SZ	宁波银行	增持	16.78	85	1.84	2.23	1.69	1.43	10.00
601229.SH	上海银行	增持	11.71	128	1.40	1.72	1.01	0.92	9.96
600919.SH	江苏银行	未有评级	6.29	73	1.03	1.11	0.65	0.72	8.33
600926.SH	杭州银行	未有评级	8.02	41	0.89	0.92	0.79	0.91	8.43
002807.SZ	江阴银行	未有评级	5.57	10	0.46	0.49	1.08	1.01	5.31
600908.SH	无锡银行	未有评级	5.75	11	0.54	0.61	1.15	1.06	5.21
601128.SH	常熟银行	未有评级	5.92	13	0.57	0.69	1.26	1.15	4.95
603323.SH	吴江银行	未有评级	6.40	9	0.50	0.59	1.11	1.04	6.02
002839.SZ	张家港行	未有评级	5.67	10	0.42	0.47	1.24	1.15	4.85
601838.SH	成都银行	中性	8.92	32	1.08	1.28	1.29	1.12	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 31 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