

## 银行业

2018-9-22

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

# 信贷结构稳步优化，减税降费提升经济活力

### 报告要点

#### ■ 上周银行板块行情回顾

总体来看，上周银行指数上涨 5.84%，跑赢沪深 300 指数、上证综指 0.65、1.52pct，涨跌幅在中信一级行业中排名靠前。个股来看，上周银行板块涨跌幅前三为招商银行（8.68%）、平安银行（8.43%）、建设银行（8.42%），涨跌幅后三为杭州银行（1.44%）、浦发银行（2.24%）、无锡银行（2.81%）。年初至今涨跌幅前三为上海银行（23.82%）、招商银行（7.82%）、农业银行（7.73%）。A 股溢价率最高为中信银行（36.95%），最低为招商银行（9.66%）。

#### ■ 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。从资金量看，上周央行公开市场逆回购操作实现净投放 600 亿，另额外开展了 2650 亿 1 年期 MLF 操作，有效满足市场资金需求；且银行还通过发行同业存单净融资 1543 亿；反映到资金价格方面，上周市场长短端利率普遍小幅上升，基本稳定。

#### ■ 上周行业重要资讯精选及点评

上周，国务院、发改委、央行、银保监会等部门密集召开会议，再次强调下一步工作要着重在“补短板，稳投资、减税费、扩内需”方面发力，同时尽快疏通货币政策传导机制，提升金融机构服务实体经济质效，强化对小微企业融资服务。此前 8 月宏观数据虽显示经济仍有较大的下行压力，但在政策预调微调持续强化的背景下，政策效果有望逐步渗透，经济的强韧性有望继续保持。

#### ■ 本周核心观点及投资建议

周内 A 股银行板块表现亮眼，我们认为主要原因在于，一方面国务院对于减税降费的要求愈发明确，将有效提振市场对中国宏观经济的信心；另一方面周内银保监会相关数据表明，社融增速下滑的局面有所缓解，而金融支持实体经济的力度正在增强，小微企业融资难边际有所改善：8 月末，制造业贷款余额 17 万亿元，比去年同期多增了三千多亿元；小微企业贷款余额 32.7 万亿元，同比增长 12.6%，比各项贷款增速高 0.3 个百分点。站在当前时点，我们认为宽信用结构重于规模，盘活存量优于扩大增量，因此社融增速短期不会显著提升。而股票层面银行股短期仍是市场的“稳定器”，且当前估值水平具备长期配置价值，但缺乏催化剂及经济下行压力也将成为抑制行业反转的重要因素。个股方面我们继续推荐农业银行、建设银行、招商银行、宁波银行和上海银行。

**风险提示：**

1. 经济下行，资产质量大幅恶化；
2. 监管进一步趋严。

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 10 期——地方债发行放量，企业融资保持平稳（09.10~09.16）》2018-9-19  
 《国企去杠杆目标量化，短期融资需求或受影响》2018-9-15

《资管新规影响跟踪第 9 期——理财发行回升，地方债放缓、企业融资平稳（09.03~09.09）》2018-9-12

## 目录

本周核心观点及投资建议.....	3
板块行情回顾：银行跑赢大盘 .....	3
行业重要数据跟踪：央行额外开展 2650 亿 1 年期 MLF，流动性保持平稳 .....	4
行业重要资讯及点评.....	6
上周行业公司重要公告 .....	9

## 图表目录

图 1：上周银行指数跑赢沪深 300 指数、上证综指 0.65、1.52pct.....	3
图 2：年初至今银行指数跑赢沪深 300、上证综指 12.69、12.71pct.....	3
图 3：上周央行公开市场逆回购净投放 600 亿（单位：亿元） .....	4
图 4：国债到期收益率 1 年、5 年、10 年分别上升 16、1、4bp（%） .....	5
图 5：理财预期年化收益率 7 天、1 个月、3 个月分别下降 5、15、1bp（%） .....	5
图 6：R001、R007 分别上升 4、7bp（%） .....	5
图 7：SHIBOR 隔夜、7 天、3 个月分别变化 2、1、-2bp（%） .....	5
图 8：美元指数下跌 .....	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 5681 亿，到期 4138 亿，净融资 1543 亿 .....	6
图 11：上周同业存单利率，1、3、6 个月分别变化 4、8、-10bp（%） .....	6
图 12：沪深两市、银行板块两融余额分别为 8382.72 亿、578.22 亿 .....	6
图 13：截至 9 月 20 日一周，沪深两市、银行板块两融分别减少 109.44 亿、7.24 亿.....	6
表 1：银行业 A 股涨跌幅（按周涨跌幅降序排列） .....	3

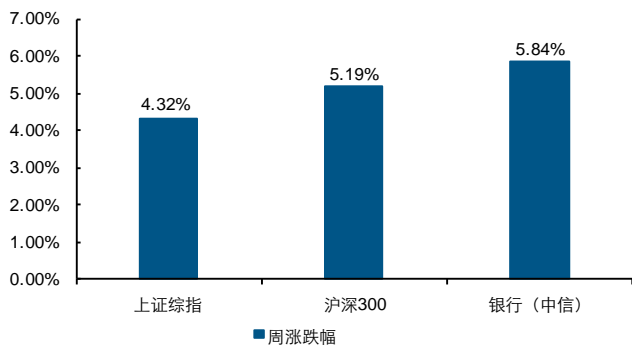
## 本周核心观点及投资建议

周内 A 股银行板块表现亮眼，我们认为主要原因在于，一方面国务院对于减税降费的要求愈发明确，将有效提振市场对中国宏观经济的信心；另一方面周内银保监会相关数据表明，社融增速下滑的局面有所缓解，而金融支持实体经济的力度正在增强，小微企业融资难边际有所改善：8 月末，制造业贷款余额 17 万亿元，比年初增加了 6829 亿元，比去年同期多增了三千多亿元；小微企业贷款余额 32.7 万亿元，同比增长 12.6%，比各项贷款增速高 0.3 个百分点。站在当前时点，我们认为宽信用结构重于规模，盘活存量优于扩大增量，因此从企业整体融资需求或银行放贷意愿上看，社融增速短期不会显著提升。而股票层面银行股短期仍是市场的“稳定器”，且当前估值水平具备长期配置价值，但缺乏催化剂及经济下行压力也将成为抑制行业反转的重要因素。个股方面我们继续推荐农业银行、建设银行、招商银行、宁波银行和上海银行。

## 板块行情回顾：银行跑赢大盘

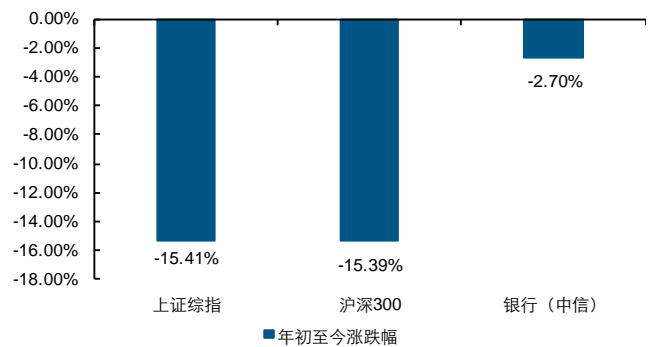
总体来看，上周银行指数上涨 5.84%，跑赢沪深 300 指数、上证综指 0.65、1.52pct，涨跌幅在中信一级行业中排名靠前。

图 1：上周银行指数跑赢沪深 300 指数、上证综指 0.65、1.52pct



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 12.69、12.71pct



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招商银行（8.68%）、平安银行（8.43%）、建设银行（8.42%），涨跌幅后三为杭州银行（1.44%）、浦发银行（2.24%）、无锡银行（2.81%）。年初至今涨跌幅前三为上海银行（23.82%）、招商银行（7.82%）、农业银行（7.73%）。A 股溢价率最高为中信银行（36.95%），最低为招商银行（9.66%）。

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
招商银行	8.68%	7.10%	7.82%	9.66%	江阴银行	4.44%	1.44%	-30.75%	
平安银行	8.43%	5.33%	-18.47%		光大银行	4.24%	5.36%	1.88%	25.24%
建设银行	8.42%	4.80%	-1.94%	19.88%	中国银行	3.95%	3.66%	-2.68%	19.94%
农业银行	8.26%	8.26%	7.73%	16.51%	常熟银行	3.73%	8.11%	-7.84%	
宁波银行	8.12%	3.99%	0.40%		张家港行	3.50%	4.23%	-48.92%	
工商银行	7.08%	5.70%	-3.15%	14.93%	交通银行	3.39%	3.02%	-2.04%	13.16%

华夏银行	6.64%	3.61%	-8.96%		贵阳银行	3.32%	1.85%	-6.80%	
成都银行	6.64%	6.28%	-3.43%		北京银行	3.30%	2.06%	-12.90%	
中信银行	5.78%	1.17%	1.70%	36.95%	上海银行	3.14%	3.67%	23.82%	
兴业银行	5.51%	4.05%	-3.72%		江苏银行	3.04%	2.38%	-9.85%	
南京银行	4.72%	2.44%	2.09%		无锡银行	2.81%	1.74%	-23.94%	
吴江银行	4.54%	0.78%	-20.01%		浦发银行	2.24%	1.55%	-15.80%	
民生银行	4.52%	4.69%	-9.38%	22.15%	杭州银行	1.44%	-3.24%	-3.16%	

资料来源：Wind，长江证券研究所

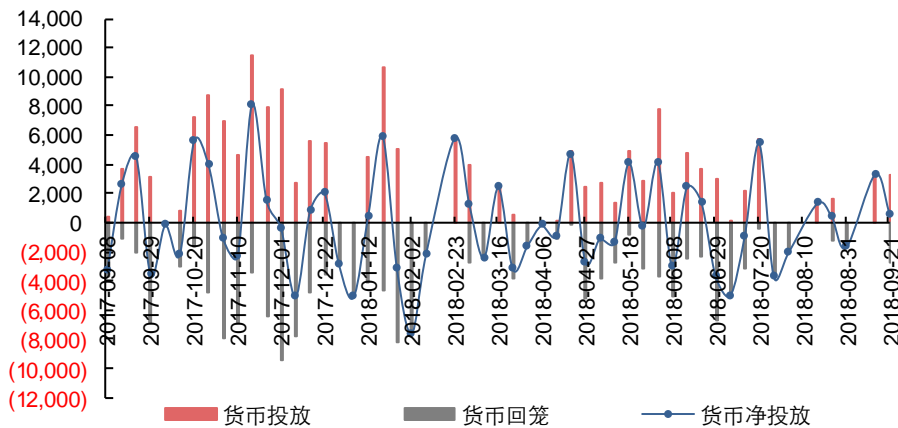
## 行业重要数据跟踪：央行额外开展 2650 亿 1 年期 MLF，流动性保持平稳

**综合点评：**上周市场流动性总体保持平稳。从资金量看，上周央行公开市场逆回购操作实现净投放 600 亿，另额外开展了 2650 亿 1 年期 MLF 操作，有效满足市场资金需求；且银行还通过发行同业存单净融资 1543 亿；反映到资金价格方面，上周市场长短端利率普遍小幅上升，基本稳定。

### 1、公开市场操作

上周央行公开市场进行 3300 亿逆回购操作，有 2700 亿逆回购到期，实现净投放 600 亿。此外，央行额外还开展了 2650 亿 1 年期 MLF，全口径净投放 3250 亿。

图 3：上周央行公开市场逆回购净投放 600 亿（单位：亿元）



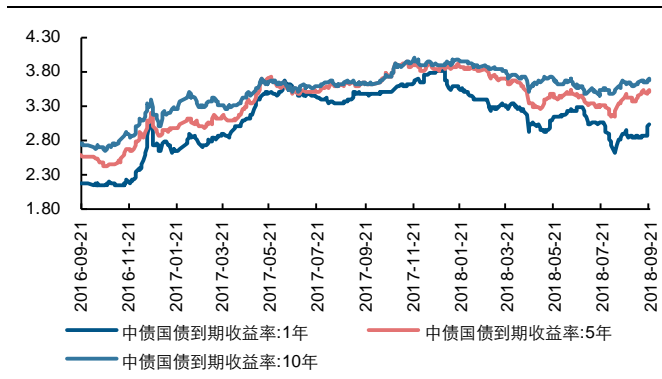
资料来源：Wind，长江证券研究所

### 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上升 16、1、4bp。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 5、15、1bp。R001、R007 分别上升 4、7bp。SHIBOR 隔夜、7 天、3 个月分别变化 2、1、-2bp。

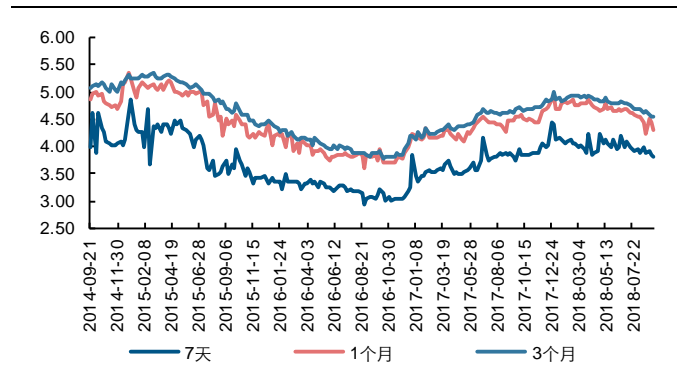
<sup>1</sup> 理财预期年化收益率数据更新时间滞后 1 周。

图 4：国债到期收益率 1 年、5 年、10 年分别上升 16、1、4bp (%)



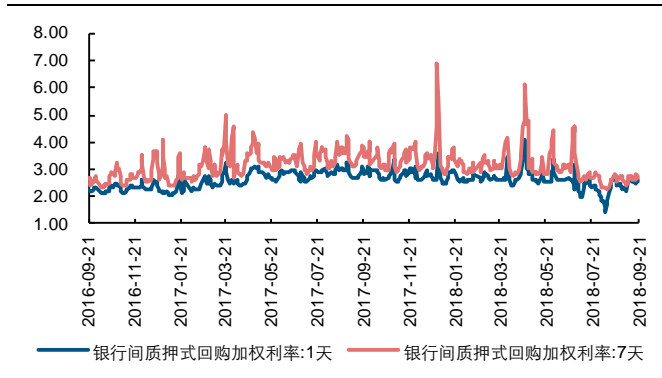
资料来源：Wind, 长江证券研究所

图 5：理财预期年化收益率 7 天、1 个月、3 个月分别下降 5、15、1bp (%)



资料来源：Wind, 长江证券研究所

图 6：R001、R007 分别上升 4、7bp (%)



资料来源：Wind, 长江证券研究所

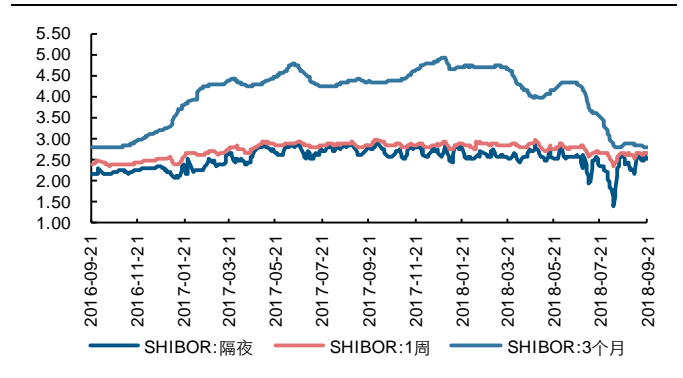
美元指数下跌；美元兑人民币中间价上涨，人民币汇率下跌。

图 8：美元指数下跌



资料来源：Wind, 长江证券研究所

图 7：SHIBOR 隔夜、7 天、3 个月分别变化 2、1、-2bp (%)



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

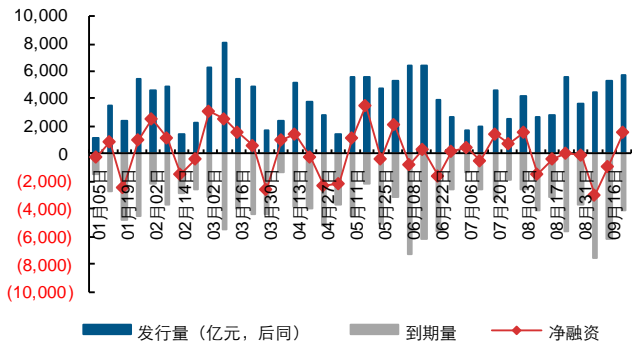


资料来源：Wind, 长江证券研究所

### 3、同业存单

上周同业存单发行 5681 亿，到期 4138 亿，净融资 1543 亿。发行利率方面，较此前一周，1 个月期、3 个月期、6 个月期分别变化 4、8、-10bp。

图 10: 上周同业存单发行 5681 亿, 到期 4138 亿, 净融资 1543 亿



资料来源: Wind, 长江证券研究所

#### 4、融资融券

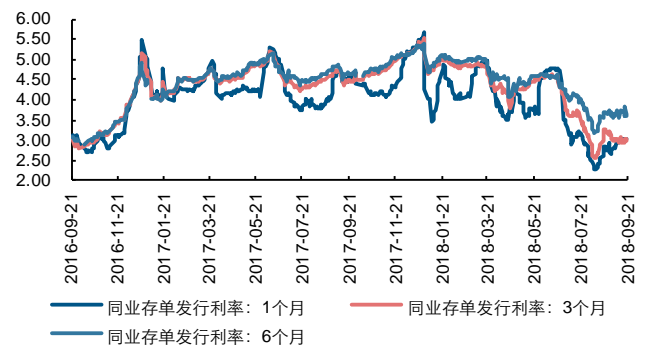
截至 9 月 20 日一周, 沪深两市、银行板块融资融券余额分别减少 109.44 亿、7.24 亿至 8382.72 亿、578.22 亿。

图 12: 沪深两市、银行板块两融余额分别为 8382.72 亿、578.22 亿



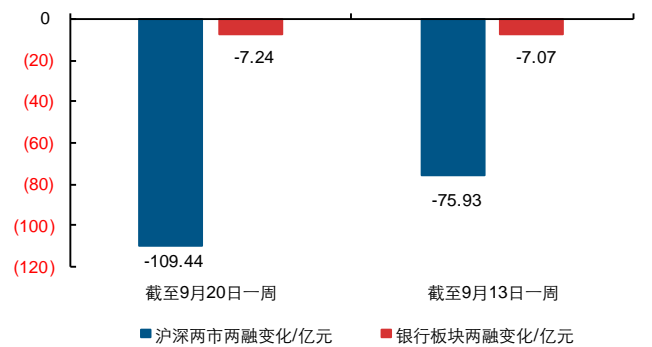
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 11: 上周同业存单利率, 1、3、6 个月分别变化 4、8、-10bp (%)



资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 13: 截至 9 月 20 日一周, 沪深两市、银行板块两融分别减少 109.44 亿、7.24 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:** 上周, 国务院、发改委、央行、银保监会等部门密集召开会议, 再次强调下一步工作要着重在“补短板, 稳投资、减税费、扩内需”方面发力, 同时尽快疏通货币政策传导机制, 提升金融机构服务实体经济质效, 强化对小微企业融资服务。此前 8 月宏观数据虽显示经济仍有较大的下行压力, 但在政策预调微调持续强化的背景下, 政策效果有望逐步渗透, 经济的强韧性有望继续保持。

#### 发改委: 加大基础设施等领域补短板力度, 稳定有效投资<sup>2</sup>

发改委召开专题新闻发布会, 介绍“加大基础设施领域补短板力度, 稳定有效投资”有关工作情况。会议指出, 下一步, 将按照党中央、国务院决策部署, 坚持以供给侧结构性改革为主线、聚焦补短板、强弱项, 在坚决有效防范地方政府债务风险的前提下, 加

<sup>2</sup> 国家发展改革委举行新闻发布会介绍加大基础设施等领域补短板力度稳定有效投资有关情况 发改委

大基础设施等领域补短板力度，稳定有效投资，不断提高投资效益，确保把有限的资金投向那些能够增加有效供给、补齐发展短板的领域，推动实现高质量发展。同时，提出要进一步加强重大项目储备，加快前期工作推进项目新开工建设，加强在建项目后续资金保障，持续深化投融资体制改革，切实发挥投资对优化供给结构的关键性作用，进一步激发社会投资活力，稳定有效投资，保持经济平稳健康发展。

### **国务院：要求把已定减税降费措施切实落实到位<sup>3</sup>**

国务院召开常务会议，要求把已定减税降费措施切实落实到位，确保社保费现有征收政策稳定；部署加大关键领域和薄弱环节有效投资，以扩大内需推进结构优化民生改善；确定促进外贸增长和通关便利化的措施。

会议强调，在当前国际形势错综复杂情况下，要进一步激发我国市场活力，一个关键举措是要加大简政减税降费力度。要把减税降费措施切实落实到位，对落实情况开展检查核实，决不允许拖延和打折扣，决不允许自行其是。要按照国务院明确的“总体上不增加企业负担”的已定部署，在机构改革中确保社保费现有征收政策稳定，有关部门要加强督查，严禁自行对企业历史欠费进行集中清缴，违反规定的要坚决纠正，坚决查处征管中的违法违规违纪行为。同时，要抓紧研究提出降低社保费率方案，与征收体制改革同步实施。会议上还指出，要贯彻党中央、国务院部署，聚焦补短板扩大有效投资，按照既不过度依赖投资、也不能不要投资、防止大起大落的要求，稳住投资保持正常增长。加快项目前期工作，推动尽早开工，形成项目储备和滚动接续机制。引导金融机构支持补短板项目建设，地方政府要将专项债券已筹资金加快落实到补短板项目。有序推进政府与社会资本合作项目，积极吸引民间资本参与建设。此外，为进一步扩大开放、保持进出口稳定增长，会议确定：一是推进更高水平贸易便利化，今年将进口和出口整体通关时间、进出口监管证件再压减 1/3 并降低通关费用；二是进一步降低进出口企业成本，完善出口退税政策，加快出口退税进度，降低出口查验率，扩大出口信用保险覆盖面，鼓励金融机构增加出口信用保险保单融资和出口退税账户质押融资、加大对外贸企业尤其是中小微企业信贷投放。

### **央行：改进民企融资服务，支持民营经济发展<sup>4</sup>**

为贯彻落实党中央、国务院决策部署，深入了解大中型民营企业融资情况，人民银行召开座谈会，听取部分银行服务民营企业的情况和相关意见建议。

央行行长易纲表示，人民银行按照党中央、国务院的指示精神，积极发挥中央银行职能作用，坚持实施稳健中性的货币政策，保持流动性的合理充裕。不断优化政策体系，引导金融机构在风险可控的条件下，按照市场化原则，向有前景、有市场、有技术但暂时出现流动性困难的民营企业提供融资支持，稳定民企融资，增强市场信心。同时制定切实有效措施，支持地方政府结合当地实际和企业特点，因地制宜、分类施策，解决好本地区部分民营企业融资困难的问题。同时，其强调，金融机构要进一步加大对民营企业的融资支持，做好金融服务工作。要把思想统一到党中央、国务院决策部署和政策要求

<sup>3</sup> 李克强主持召开国务院常务会议，要求把已定减税降费措施切实落实到位，确保社保费现有征收政策稳定等 国务院

<sup>4</sup> 改进民企融资服务，支持民营经济发展——人民银行召开民营企业金融服务座谈会 中国人民银行

上来，始终坚持“两个毫不动摇”，对国有经济和民营经济在贷款发放、债券投资等方面一视同仁。各大银行要发挥表率作用，准确把握民营企业的发展特征，提高风险定价能力，创新金融产品和服务，构建服务民营企业的商业可持续模式，为民营企业提供更优质的金融服务。

### 银保监会：进一步提升银行业和保险业服务实体经济质效<sup>5</sup>

银保监会召开“进一步提升银行业和保险业服务实体经济质效”发布会，银保监会新闻发言人肖远企、贾飙出席并发表讲话，并回答记者提问。

**1-8月，运行整体平稳，风险整体可控。**①**信贷平稳增长，服务实体经济的质效不断提高。**其中，小微企业贷款余额同比增长12.6%，比各项贷款增速高0.3个百分点。②**表外业务结构优化，融资压力逐步缓释。**2017年以来，乱象的专项整治对银行业金融机构表外业务进行重点规范，表外业务过去那种过快、过高的增速得到合理控制，当然对表外业务、对影子银行的治理采取有保有压的策略，注重结构优化，重点整治通道业务。③**银行抵御风险的能力进一步增强。同时，也存在一些问题：**①**资金传导到实体经济的渠道不够畅通，货币信贷传导机制不够畅通。**②**金融供给和需求之间存在结构性矛盾。**过去金融供给和金融需求的矛盾主要是供给不足而需求不断增长。③**银行不良资产。**部分银行机构不良资产分类不够准确，个别机构存在隐匿、转移不良贷款行为。今年着重加强了这方面的监管力度，同时鼓励银行加大不良贷款核销力度。④**银行考核机制还不适应高质量发展的要求。****下一步，**银保监会将按照“稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹”的原则，不断出台政策措施，**疏通货币信贷传导机制，督促银行保险机构加大对实体经济，特别是小微企业、民营企业的支持力度，以缓解融资难、融资贵问题。**同时，**督促银行保险机构压降存量风险，确保将增量风险控制在合理水平，进一步提升服务实体经济的能力和质效。**

**关于疏通货币信贷传导机制，强化小微企业、三农、民营企业等金融服务的问题，**新闻发言人肖远企表示，银保监会今年以来对小微企业和民营企业融资形式进行了充分的调研，对存在的问题也进行了充分的研究，采取了相应的措施：**第一，盘活存量。**主要体现在①“挤”出信贷资源，从过度授信的大企业、“僵尸企业”、通道占用的资金中挤；②“腾”出更多的信贷资源，一是加大银行机构不良资产的处置力度，1-8月份银行业金融机构已经处置了8000多亿元不良资产；二是通过债转股的形式，截至目前，债转股签约金额已经有1.7万亿元。**第二，用好增量。**①**要疏通货币信贷传导机制，把淤积在金融体系内部的资金以最快的速度，合理的成本投向实体经济，特别是小微企业和民营企业。**②**要整合内部资源，特别是资金资源，银行保险资金尽量向小微企业和民营企业倾斜。在量上倾斜就是增加占比。在成本上倾斜，就是银行内部转移定价（FTP），要给予优惠，压低成本，特别是压低对小微企业和民营企业的成本。**③**要提高资金的使用效率。****第三，短期窗口指导和中长期机制建设结合。**①**对小微企业提出“两增两控”目标，小微企业贷款增速不低于各项贷款增速，贷款户数不低于上年同期水平，合理控制成本及风险。**②**注重长效机制建设，通过长效机制建设来稳定，甚至增加对小微和民营企业的信贷支持。**③**除此以外，银保监会很注重让银行建立“敢贷、能贷和愿贷”的长效机制。所谓“敢贷”，是要求银行建立尽职免责和纠错容错机制；所谓“能贷”，就是要有足够资源，包括信贷和资金等，向小微和民营企业倾斜，使银行能够贷。**

<sup>5</sup> 银保监会：金融机构要开大“正门”服务实体经济 上证报

**关于近期社融变化是否表明政策转向、监管放松的问题**，新闻发言人肖远企表示，严监管这个方向是一直坚持的，并没有放松，并没有像市场上有的观点认为的有放松。需要强调的是，对表外业务的治理从一开始就一直采取有保有压的方针，表外业务是银行机构本身一个很正常的业务，对表外业务的整治不是把表外业务一定要强行回到表内去。整治的对象是在通道里面空转的表外业务，监管的重点是进行结构性的优化，有保有压，压是压加通道的表外业务，把资金从通道里面挤出来，让它能够进入实体经济。

**关于无还本续贷问题**，新闻发言人肖远企表示，《关于完善和创新小微企业贷款服务 提高小微企业金融服务水平的通知》里就有讲对流动资金周转贷款到期后仍有融资需求，又临时存在资金困难的小微企业，经其主动申请，银行业金融机构可以提前按新发放贷款的要求开展贷款调查和评审，符合相关条件和标准的，经银行审核合格后可以办理续贷。这里的重点在于要符合贷款条件，要求银行在到期之前提前对这家企业进行贷款审查，从而避免因审核期的时间差，导致企业到其他银行、甚至小额公司拆借资金应付周转。要求银行提前审贷，减少、压降贷款的时间间隔，提高资金周转效率，绝对不是说借钱就不要还了。

### 美方宣布对原产于中国的 2000 亿美元商品加征 10% 的进口关税<sup>6</sup>

商务部公告称，美国时间 2018 年 9 月 17 日，美国政府宣布将于 9 月 24 日起，对原产于中国的 2000 亿美元商品加征 10% 的进口关税，并将于 2019 年 1 月 1 日将加征关税税率上调至 25%。美方不顾中方的坚决反对和严正交涉，执意采取违反世界贸易组织规则的错误做法，严重侵犯中方根据世界贸易组织规则享有的合法权益，威胁中国经济利益和安全。

对于美国违反国际义务对中国经济造成的紧急情况，为捍卫自身合法权益，中方决定对商务部 63 号公告和税委会 6 号公告所附对美加征关税商品清单的商品，自 2018 年 9 月 24 日 12 时 01 分起加征关税，对其附件 1 所列 2493 个税目商品、附件 2 所列 1078 个税目商品加征 10% 的关税，对附件 3 所列 974 个税目商品、附件 4 所列 662 个税目商品加征 5% 的关税。

## 上周行业公司重要公告

### 【中国银行】关于执行董事、副行长辞职公告

公司董事会收到张青松先生的辞呈。张青松先生因工作调动，辞去执行董事、董事会风险政策委员会委员及副行长职务。该辞任自 2018 年 9 月 18 日起生效。

公司董事会收到刘强先生的辞呈。刘强先生因工作调动，辞去副行长职务。该辞任自 2018 年 9 月 18 日起生效。

### 【浦发银行】关于 2018 年第二期二级资本债券发行完毕的公告

经中国银行保险监督管理委员会和中国人民银行批准，公司在全国银行间债券市场发行“2018 年第二期二级资本债券”，于 2018 年 9 月 18 日发行完毕。本期债券发行规模

<sup>6</sup> 关于对原产于美国的部分商品加征关税的公告 商务部

为人民币 200 亿元，债券品种为 10 年期固定利率债券，票面利率为 4.96%，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权，募集资金将用于补充公司二级资本。

**【民生银行】关于子公司增资获得中国银保监会批准的公告**

公司收到《中国银保监会关于民生银行增资民生商银国际控股有限公司的批复》，同意公司向民生商银国际控股有限公司增资 10 亿元港币。

**【民生银行】关于发行金融债券获得中国银保监会批准的公告**

公司收到《中国银保监会关于民生银行发行小微企业专项金融债券的批复》，同意公司在全国银行间债券市场发行金额不超过 800 亿元人民币的金融债券。本期债券募集资金将全部用于发放小微企业贷款。

## 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 9月21日	EPS (元/股)			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	5.75	0.79	0.85	0.93	7.28	6.77	6.21	1.00	0.91	0.82	增持	增持
601939.SH	建设银行	7.21	0.96	1.04	1.14	7.51	6.92	6.32	1.05	0.95	0.86	增持	增持
601288.SH	农业银行	3.93	0.58	0.63	0.68	6.78	6.27	5.76	0.95	0.85	0.77	增持	增持
600036.SH	招商银行	30.30	2.78	3.21	3.78	10.90	9.43	8.03	1.71	1.52	1.34	买入	买入
601998.SH	中信银行	6.04	0.84	0.91	0.99	7.19	6.66	6.08	0.81	0.74	0.68	买入	买入
601166.SH	兴业银行	15.69	2.74	2.95	3.20	5.73	5.33	4.91	0.83	0.74	0.67	买入	买入
601818.SH	光大银行	3.93	0.64	0.69	0.76	6.14	5.69	5.19	0.75	0.69	0.63	增持	增持
000001.SZ	平安银行	10.67	1.30	1.39	1.52	8.21	7.66	7.02	0.91	0.82	0.74	增持	增持
601009.SH	南京银行	7.55	1.09	1.29	1.54	6.93	5.87	4.89	1.12	0.98	0.85	增持	增持
002142.SZ	宁波银行	17.45	1.80	2.16	2.64	9.69	8.08	6.62	1.69	1.45	1.24	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。