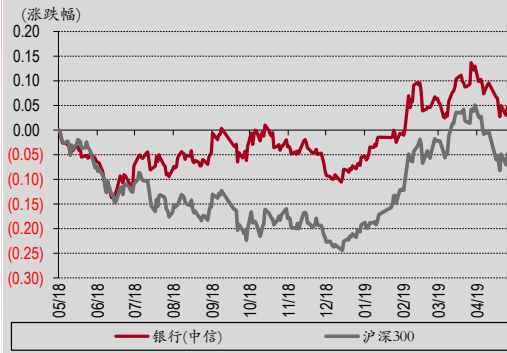




# 强于大市

## 银行行业周报

### 银行板块走势



资料来源：万得，中银国际证券

### 货政报告重提结构性去杠杆，银保监会布置19年监管整治工作

过去一周 A 股银行板块下跌 1.40%，跑赢沪深 300 指数 0.79 个百分点。上周央行公布 1 季度货币政策执行报告，重提结构性去杠杆，强调货币政策的适当性；同时银保监会发布关于行业乱象整治检查的通知，在内容上大致与此前“三三四”检查一致，并无新的要求，更多强调执行的严格性，考虑到行业经历过去 2 年的调整，不少业务已逐步整改到位，检查更多强调的是监管效果的巩固，我们认为整体压力不大，影响有限。鉴于外部环境不确定性增强，未来货币政策和监管走向应更多关注宏观经济的表现和中美贸易谈判进展。板块目前较低的估值水平（19 年对应 0.82PB）和 4.4% 的股息收益率存配置吸引力。个股推荐 1 季报改善较大的股份行和区域银行以及业绩领先的优质个股（大行、招商银行和宁波银行）。

- **银行：**过去一周 A 股银行板块下跌 1.40%，同期沪深 300 指数下跌 2.19%，A 股银行板块跑赢沪深 300 指数 0.79 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 10/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是宁波银行（+2.42%）、中国银行（-0.53%），涨幅靠后的是中信银行（-2.68%）、北京银行（-4.08%）。次新股里涨幅靠前的是江苏银行（-1.62%）、贵阳银行（-2.82%）。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是民生银行（+0.89%）、招商银行（+0.27%）。**信托：**经纬纺机、安信信托、中航资本、爱建集团、陕国投 A 分别下跌 0.76% / 2.99% / 3.82% / 6.24% / 8.59%。
- **行业新闻回顾及展望。**回顾：(1) 央行公布 1 季度货币政策执行报告，认为国内经济仍存在下行压力，结构性矛盾还比较突出，重新提出结构性去杠杆要求，货币政策坚持松紧适度，进一步加大对民营、小微企业的融资支持力度。（央行）(2) 银保监会发布关于开展“巩固治乱象成果促进合规建设”工作的通知。在前期工作基础上，继续对重点领域重点风险开展深入整治，严查政策执行，严查风险隐患，严查违法违规行为。银行机构从股权与公司治理、宏观政策执行、信贷管理、影子银行和交叉金融业务风险、重点风险处置等五个方面开展整治工作（银保监会）(3) MSCI 14 日宣布将现有的中国大盘 A 股纳入因子从 5% 增加至 10%。将于 5 月 28 日收盘后生效（人民日报）(4) 银保监会通信部副主任刘志清明确表示，鼓励有条件的银行可以更加审慎地把逾期 60 天以上贷款纳入不良，但不是硬性要求。（21 世纪经济报）(5) 11 日银保监会对相关机构参与银行保险业扩大对外开放政策需求情况开展调研，要求其对照 12 条措施，提出具体思路、参与意向。（经济观察网）(6) 14 日工商银行全资子公司——工银科技有限公司正式开业。截至目前，落地金融科技子公司的商业银行已达 7 家。（经济参考报）(7) 农业银行公告：蔡东先生、崔勇先生自 5 月 10 日起任农行副行长。（8）建设银行公告：刘桂平先生将就任本行行长。
- **资金价格。**过去一周，央行净投放资金 60 亿元，本周央行无资金到期回笼。银行间拆借利率走势分化，7 天 Shibor 利率上升 2BP 至 2.59%，10 天下降 2BP 至 2.71%。国债收益率走势向下，1/10 年期国债收益率分别下降 1BP/4BP 至 2.68%/3.27%。
- **理财价格。**理财产品平均年收益率（万得）为 4.21%，比上周上升 6BP。
- **信托市场回顾。**5 月截至上周，集合信托共成立 431 只，成立规模 415.95 亿元，平均期限 1.62 年，平均预期收益率为 8.07%，比 4 月下降 21BP。
- **同业存单。**1 月/3 月/6 月 AAA+ 级同业存单利率分别上升 11bps/7bps/7bps 至 2.50%/2.86%/2.91%。4 月末同业存单余额为 9.74 万亿元，较 3 月末减少 2953 亿元，其中 25 家上市银行同存余额占比约为 52.2%。
- **债券融资市场回顾。**据万得统计，截至 19 年 5 月上旬，非金融企业债券净融资规模 -2448 亿元，其中发行规模 3311 亿元，到期规模 5758 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：S13005171100015

\*熊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
信托市场回顾 .....	10
同业存单市场回顾 .....	11
债券融资市场回顾 .....	12
一周重要新闻 .....	13
上市公司重要公告汇总 .....	15
风险提示.....	16



## 图表目录

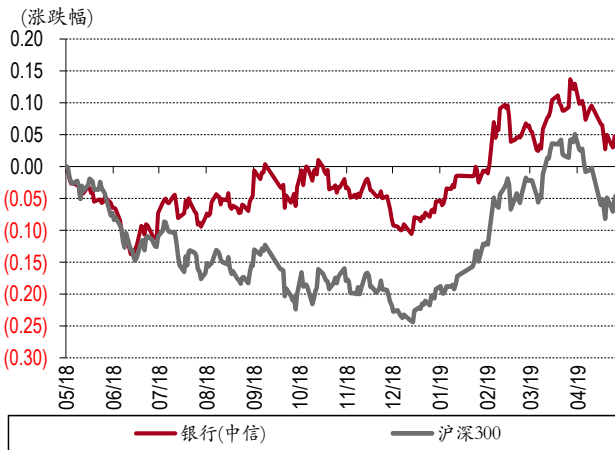
图表 1. A 股银行板块跑赢沪深 300 .....	4
图表 2. A 股各行业一周涨跌幅 .....	4
图表 3. A 股 16 家银行一周涨跌幅 .....	4
图表 4. H 股银行一周涨跌幅 .....	4
图表 5. A 股银行相对于 H 股折/溢价 .....	5
图表 6. A 股银行次新股一周涨跌幅 .....	5
图表 7. 海外银行估值表 .....	6
图表 8. 美元兑人民币汇率 .....	7
图表 9. 央行公开市场操作 .....	7
图表 10. 7 天/30 天 SHIBOR 利率 .....	7
图表 11. 银行同业拆借利率 .....	7
图表 12. 银行间国债收益率 .....	8
图表 13. 票据贴现利率 .....	8
图表 14. 银行理财产品收益率 .....	9
图表 15. 互联网理财产品收益率 .....	9
图表 16. 理财产品净发行量 .....	9
图表 17. 保本型理财占比 .....	9
图表 18. 集合信托成立统计 .....	10
图表 19. 集合信托期限和收益 .....	10
图表 20. 集合信托资金投向 .....	10
图表 21. 集合信托资金投资领域 .....	10
图表 22. 同业存单利率 .....	11
图表 23. 同业存单余额 .....	11
图表 24. 上市银行同业存单余额占比 .....	11
图表 25. 上市银行同业存单余额 .....	11
图表 26. 非金融企业债券融资规模 .....	12
图表 27. 非金融企业债券融资结构 .....	12
附录图表 28. 报告中提及上市公司估值表 .....	17

## 一周市场表现回顾

**银行：**过去一周 A 股银行板块下跌 1.40%，同期沪深 300 指数下跌 2.19%，A 股银行板块跑赢沪深 300 指数 0.79 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 10/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是宁波银行(+2.42%)、中国银行(-0.53%)，涨幅靠后的是中信银行(-2.68%)、北京银行(-4.08%)。次新股里涨幅靠前的是江苏银行(-1.62%)、贵阳银行(-2.82%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是民生银行(+0.89%)、招商银行(+0.27%)。

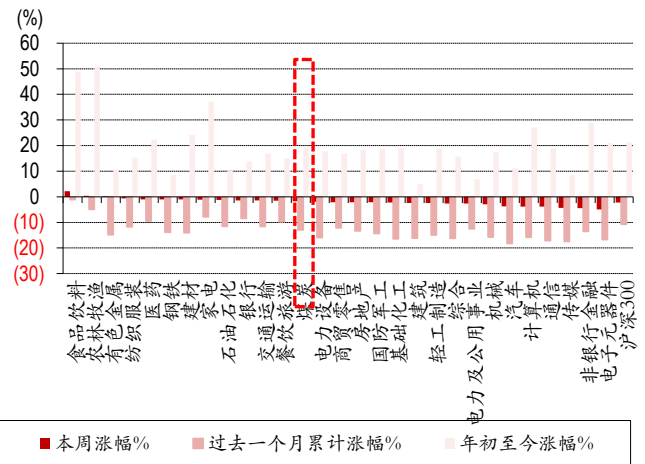
**信托：**经纬纺机、安信信托、中航资本、爱建集团、陕国投 A 分别下跌 0.76 %/ 2.99 %/ 3.82 %/ 6.24 %/ 8.59%。

图表1.A 股银行板块跑赢沪深 300



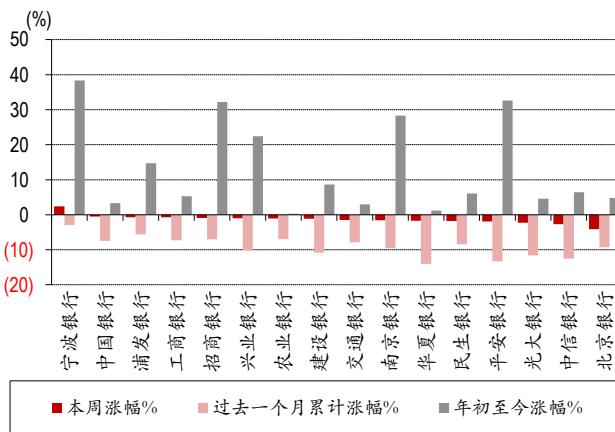
资料来源：万得，中银国际证券

图表2. A 股各行业一周涨跌幅



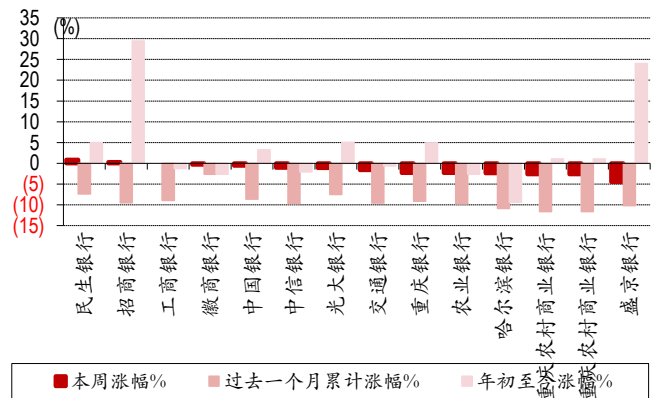
资料来源：万得，中银国际证券

图表3. A 股 16 家银行一周涨跌幅



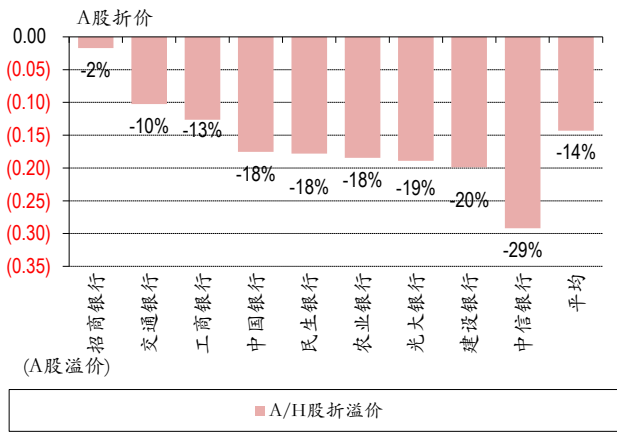
资料来源：万得，中银国际证券

图表4. H 股银行一周涨跌幅



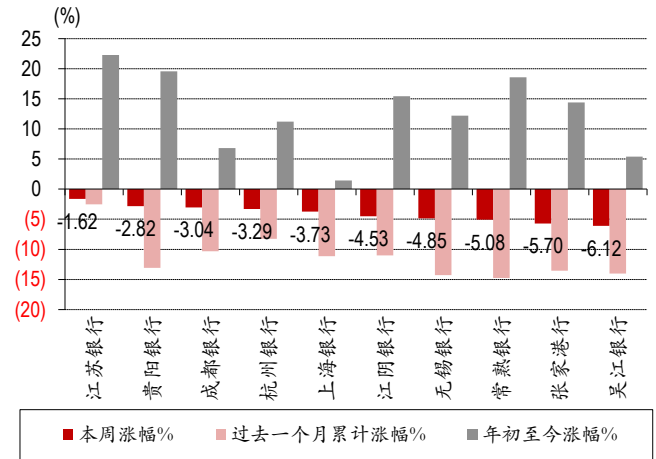
资料来源：万得，中银国际证券

图表5. A股银行相对于H股折/溢价



资料来源：万得，中银国际证券

图表6. A股银行次新股一周涨跌幅



资料来源：万得，中银国际证券

图表7.海外银行估值表

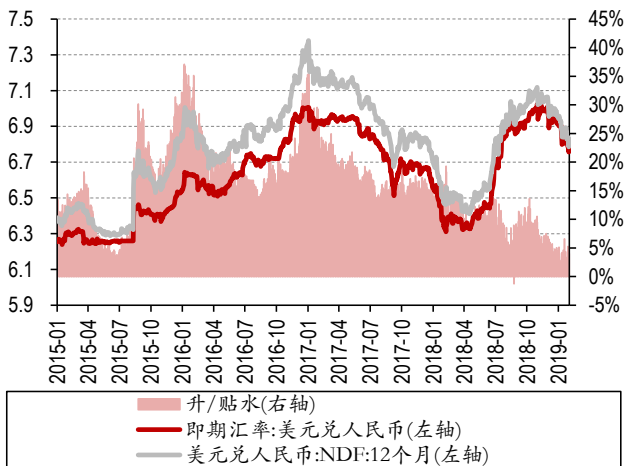
中文简称	币种	股价	总市值 (百万)	ROE(%)			PE(倍)			PB(倍)		
				2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E
<b>美国</b>												
花旗	USD	66.0	152,577	7.57	9.01	9.60	-22.4	9.3	8.8	0.84	0.89	0.81
J.P. 摩根	USD	111.3	361,087	10.68	13.49	13.88	14.8	11.5	11.2	1.57	1.58	1.50
富国	USD	45.9	206,290	10.48	11.52	11.95	9.3	9.8	9.7	1.14	1.22	1.15
平均				9.27	11.13	11.67	7.9	10.5	10.2	1.3	1.3	1.2
<b>欧洲</b>												
汇丰	USD	42.2	170,915	8.05	8.62	8.56	15.8	11.1	11.7	1.02	1.03	1.01
桑坦德	EUR	4.2	68,056	8.13	8.17	8.10	10.3	8.7	8.1	0.72	0.71	0.68
巴黎银行	EUR	46.0	57,428	8.70	7.77	7.64	7.4	7.5	7.8	0.63	0.62	0.59
平均				8.30	8.19	8.10	12.9	9.8	10.1	0.9	0.9	0.9
<b>日本</b>												
三菱 UFJ	JPY	502.0	6,861,221	7.50	6.67	6.17	7.4	6.9	7.1	0.45	0.41	0.40
三井住友	JPY	3830.0	5,359,706	7.91	7.58	7.21	7.6	7.4	7.3	0.55	0.52	0.50
瑞穗	JPY	161.0	4,088,193	6.88	6.60	4.02	6.8	7.4	17.5	0.48	0.45	0.46
平均				7.43	6.95	5.80	7.3	7.2	9.7	0.49	0.46	0.45
<b>加拿大</b>												
加拿大皇家银行	CAD	105.4	151,357	16.61	17.43	17.01	13.2	12.4	11.7	2.25	2.12	2.00
多伦多道明	CAD	74.4	136,002	14.64	16.37	15.80	13.1	11.5	11.0	1.96	1.86	1.70
丰业银行	CAD	71.5	87,447	14.49	14.58	14.01	10.9	10.2	9.8	1.58	1.43	1.36
平均				15.25	16.12	15.61	12.6	11.5	11.0	1.99	1.86	1.74
<b>澳大利亚</b>												
澳大利亚联邦银行	AUD	72.8	128,927	15.86	14.94	13.48	13.0	13.5	14.5	2.04	1.93	1.90
西太平洋银行	AUD	25.4	87,603	13.18	13.26	11.28	11.0	10.8	12.1	1.43	1.37	1.35
澳新	AUD	25.9	73,238	11.38	10.82	11.38	11.4	11.8	10.7	1.24	1.25	1.19
平均				13.47	13.01	12.05	12.0	12.3	12.8	1.65	1.59	1.56
<b>香港</b>												
中银香港	HKD	32.5	343,087	11.66	12.85	12.31	11.0	10.9	10.2	1.41	1.33	1.21
恒生	HKD	201.8	385,810	14.01	15.46	15.64	19.3	16.2	15.3	2.66	2.52	2.30
东亚	HKD	24.3	70,391	5.51	6.55	6.18	7.5	10.9	11.4	0.79	0.73	0.72
平均				10.39	11.62	11.38	14.7	13.5	12.8	1.96	1.85	1.70
<b>印度</b>												
HDFC 银行	INR	2316.5	6,312,428	18.37	n.a	n.a	41.4	n.a	n.a	6.88	n.a	n.a
印度国家银行	INR	314.1	2,803,221	0.14	0.46	2.13	1,162.0	140.7	46.1	1.29	1.27	1.28
印度工业信贷银行	INR	385.1	2,483,120	13.87	n.a	5.24	24.4	25.1	48.9	2.37	n.a	n.a
平均				10.79	n.a	n.a	308.6	n.a	n.a	4.6	n.a	n.a
<b>泰国</b>												
泰国暹罗商业银行	THB	122.5	415,951	12.37	11.50	10.45	9.6	9.7	10.1	1.14	1.07	1.03
泰国泰华农民银行	THB	186.5	446,343	10.40	10.65	10.43	13.0	11.4	10.1	1.28	1.18	1.10
开泰银行	THB	18.8	262,750	8.01	9.97	9.34	11.7	8.9	8.9	0.91	0.86	0.81
平均				10.26	10.71	10.07	11.5	10.2	9.9	1.1	1.1	1.0
<b>亚洲其他</b>												
马来亚银行	MYR	9.0	99,558	10.45	10.34	10.75	13.2	12.8	11.9	1.36	1.29	1.26
菲律宾群岛银行	PHP	82.5	371,598	12.46	10.87	10.49	16.6	15.8	13.6	2.06	1.50	1.38
中亚银行	IDR	26100.0	643,495,761	19.13	18.26	18.02	27.6	25.1	22.1	4.90	4.30	3.72

资料来源: 万得, 中银国际证券

## 一周资金价格回顾

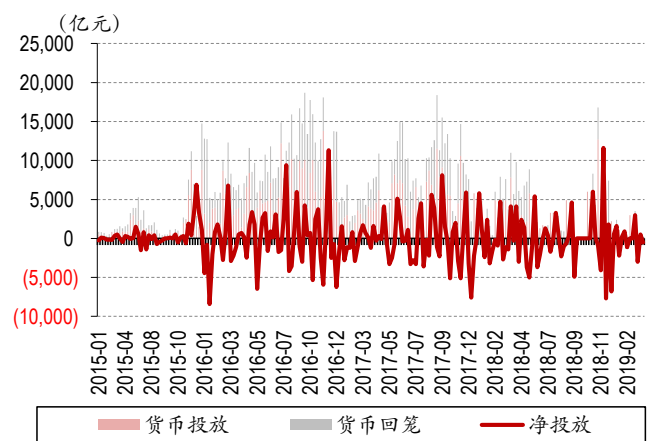
过去一周，央行净投放资金 60 亿元，其中 MLF 投放 2000 亿元，逆回购到期 500 亿元，MLF 到期 1560 亿元。本周央行无资金到期回笼。银行间拆借利率走势分化，7 天 Shibor 利率上升 2BP 至 2.59%，10 天下降 2BP 至 2.71%。国债收益率走势向下，1/10 年期国债收益率分别下降 1BP/4BP 至 2.68%/3.27%。

图表8. 美元兑人民币汇率



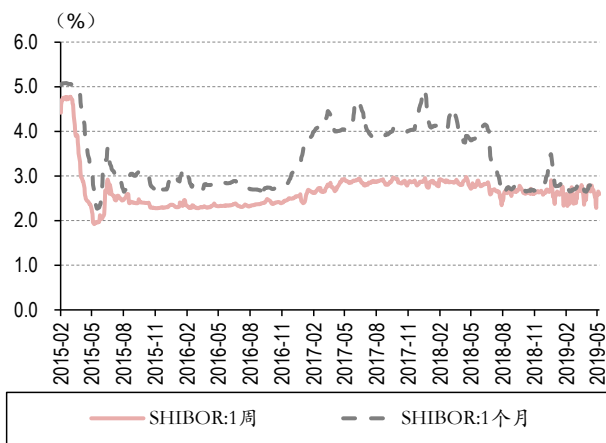
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表9. 央行公开市场操作



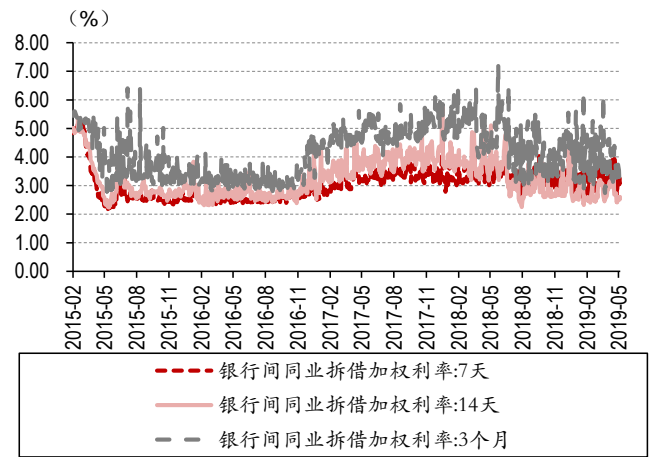
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表10. 7天/30天 SHIBOR 利率



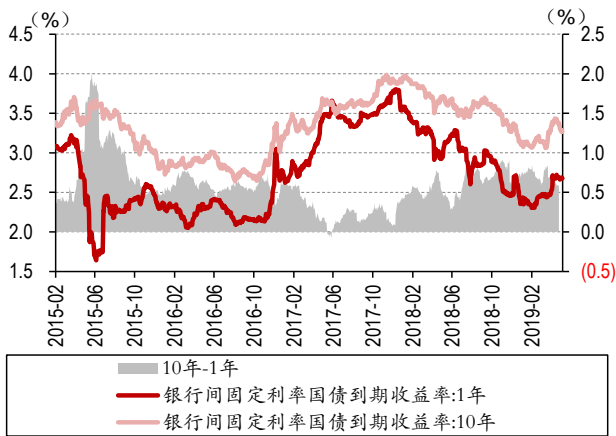
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表11. 银行同业拆借利率



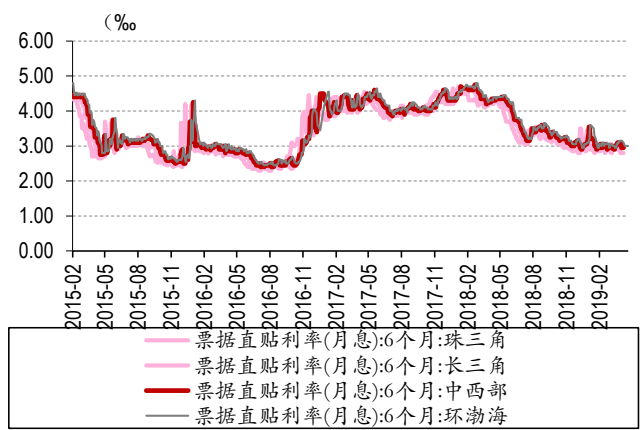
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表12. 银行间国债收益率



资料来源: 万得, 中银国际证券

图表13. 票据贴现利率



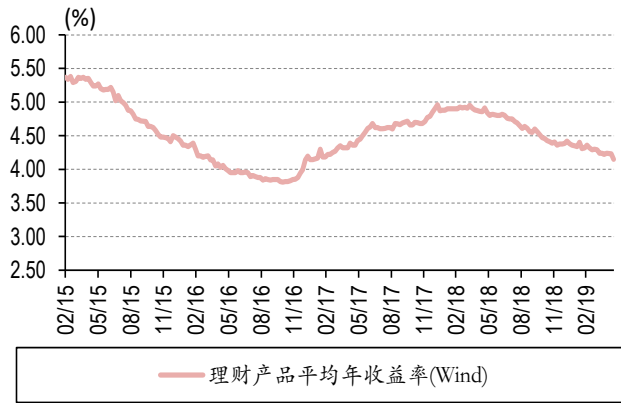
资料来源: 万得, 中银国际证券



## 一周理财市场回顾

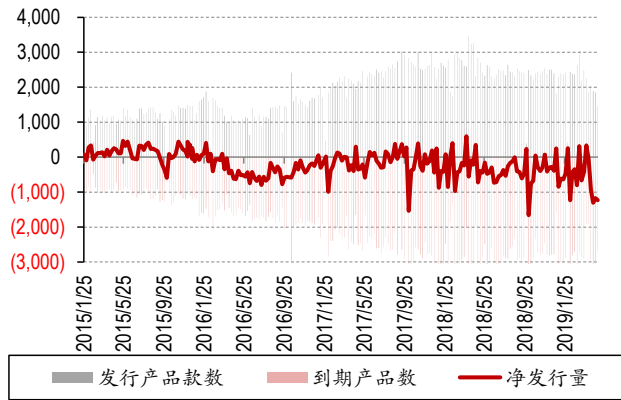
据万得不完全统计，截至上周共计发行理财产品 1460 款，到期 2694 款，净发行-1234 款。在新发行理财产品中，保本型理财产品占 18.2%。理财产品平均年收益率(万得)为 4.21%，比上周上升 6BP。

图表14. 银行理财产品收益率



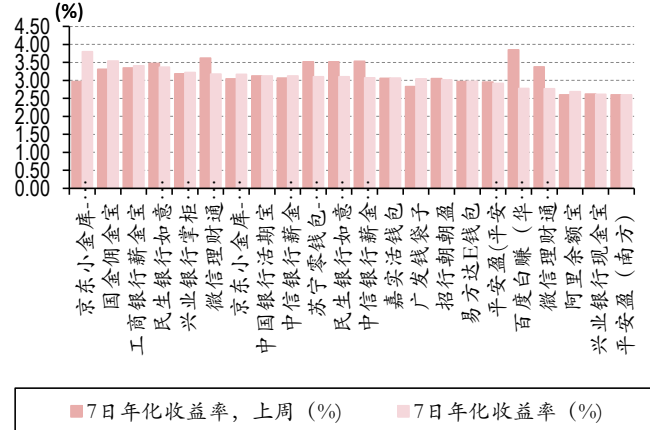
资料来源：万得，中银国际证券

图表16. 理财产品净发行量



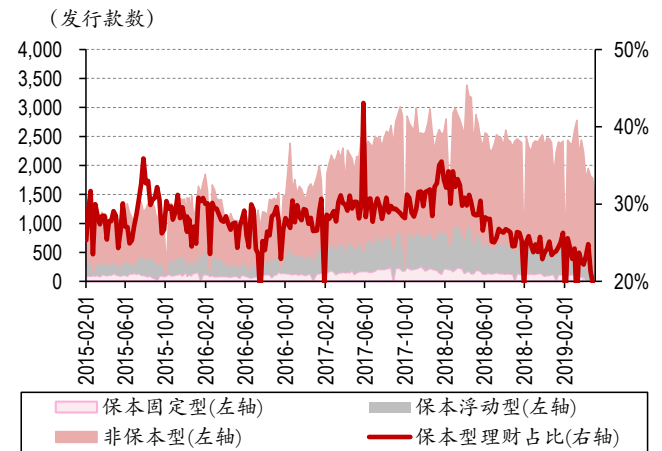
资料来源：万得，中银国际证券

图表15. 互联网理财产品收益率



资料来源：万得，中银国际证券

图表17. 保本型理财占比

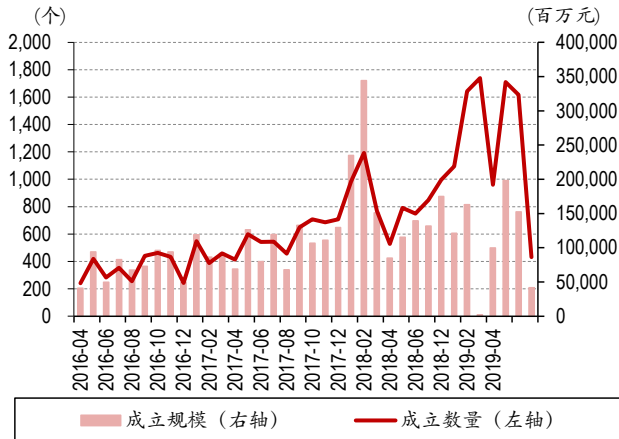


资料来源：万得，中银国际证券

## 信托市场回顾

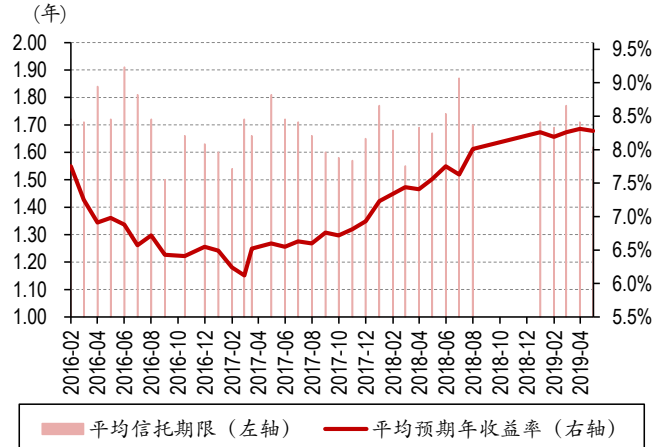
5月截至上周，集合信托共成立431只，成立规模415.95亿元，平均期限1.62年，平均预期收益率为8.07%，比4月下降21BP。

图表18.集合信托成立统计



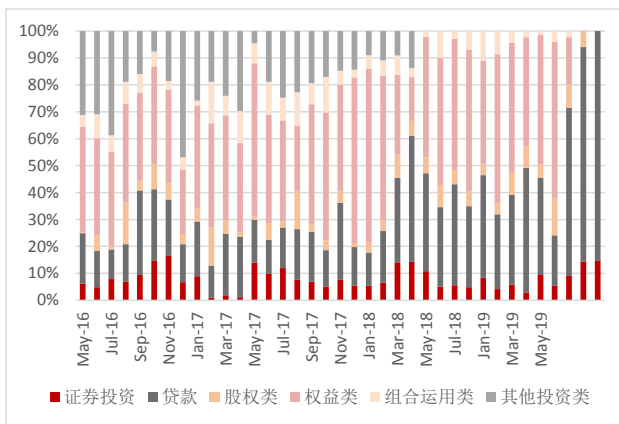
资料来源：用益信托网，中银国际证券

图表19.集合信托期限和收益



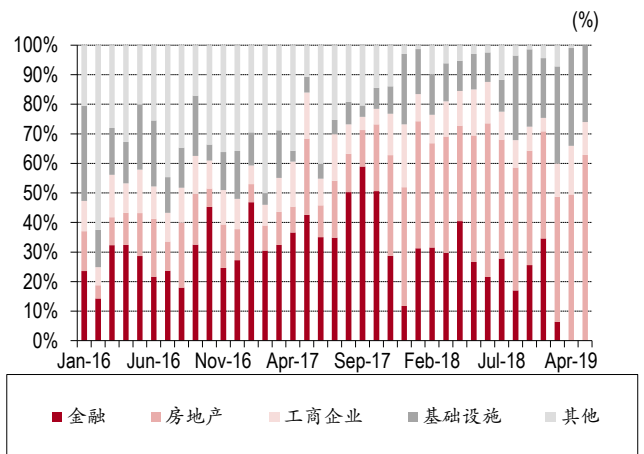
资料来源：用益信托网，中银国际证券

图表20.集合信托资金投向



资料来源：用益信托网，中银国际证券

图表21.集合信托资金投资领域

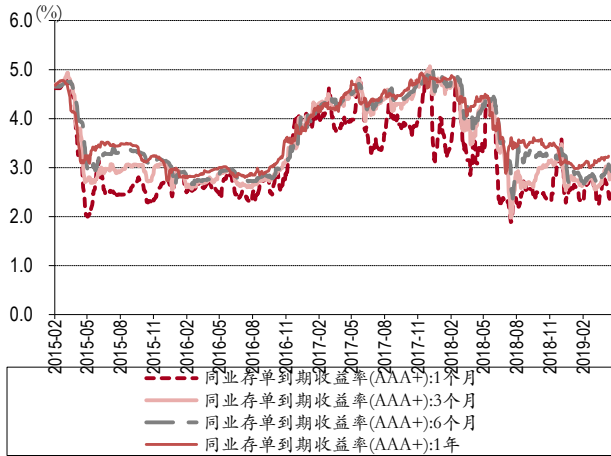


资料来源：用益信托网，中银国际证券

## 同业存单市场回顾

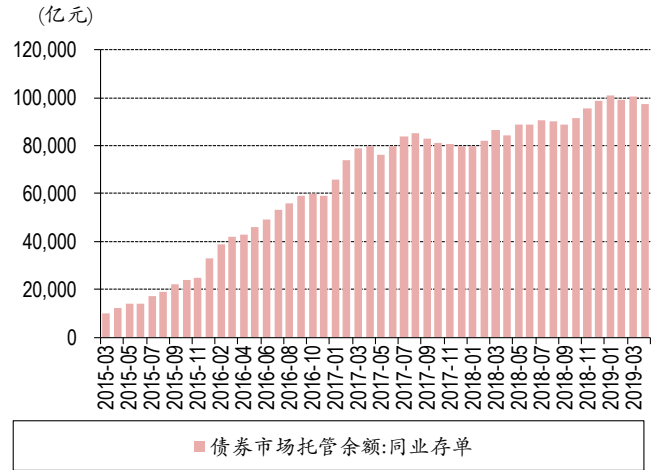
1月/3月/6月 AAA+级同业存单利率分别上升11bps/7bps/7bps至2.50%/2.86%/2.91%。4月末同业存单余额为9.74万亿元，较3月末减少2953亿元，其中25家上市银行同存余额占比约为52.2%。

图表22. 同业存单利率



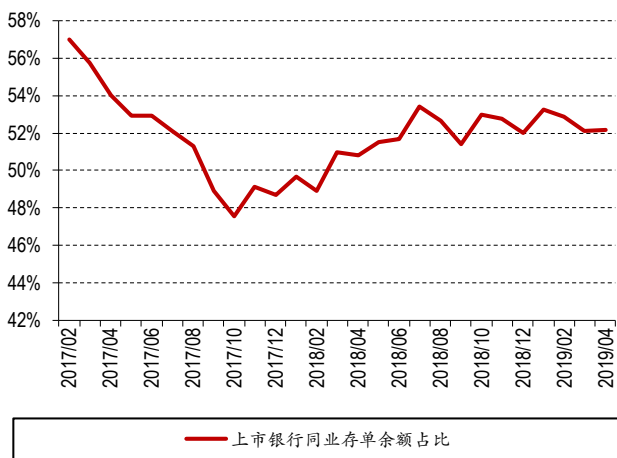
资料来源：万得，中银国际证券

图表23. 同业存单余额



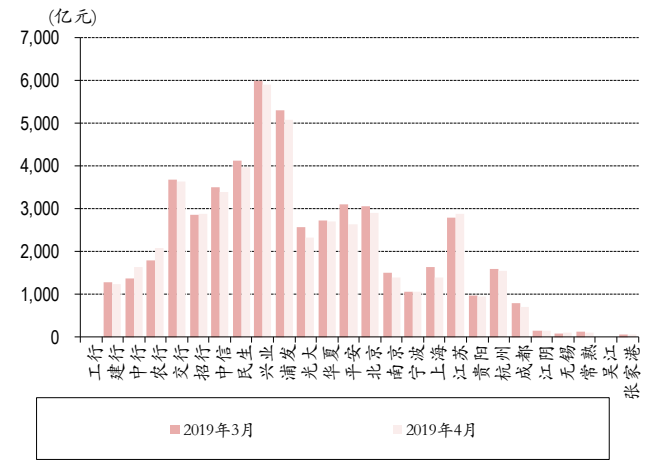
资料来源：万得，中银国际证券

图表24. 上市银行同业存单余额占比



资料来源：万得，中银国际证券

图表25. 上市银行同业存单余额

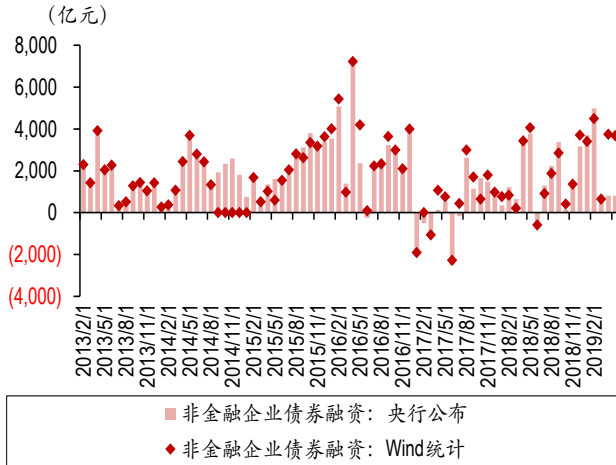


资料来源：万得，中银国际证券

## 债券融资市场回顾

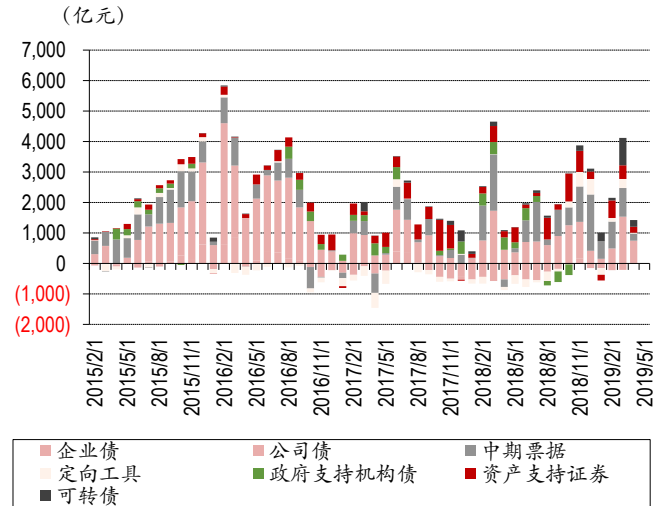
据万得统计,截至19年5月上旬,非金融企业债券净融资规模-2448亿元,其中发行规模3311亿元,到期规模5758亿元。

图表26. 非金融企业债券融资规模



资料来源：万得，中银国际证券

图表27. 非金融企业债券融资结构



资料来源：万得，中银国际证券



## 一周重要新闻

- 1) 央行公司 1 季度货币政策执行报告, 认为国内经济仍存在下行压力, 结构性矛盾还比较突出, 重新提出结构性去杠杆要求, 货币政策坚持松紧适度, 进一步加大对民营、小微企业的融资支持力度。(央行)
- 2) 银保监会发布关于开展“巩固治乱象成果 促进合规建设”工作的通知。在前期乱象整治工作的基础上, 继续对重点领域重点风险开展深入整治, 严查政策执行, 严查风险隐患, 严查违法违规行为。银行机构从股权与公司治理、宏观政策执行、信贷管理、影子银行和交叉金融业务风险、重点风险处置等五个方面开展整治工作, 非银行领域各类机构按照相关要点开展整治工作。(银保监会)
- 3) 5 月 14 日上午 5 时, MSCI 5 月半年度指数审议结果正式出炉。宣布, 将现有的中国大盘 A 股纳入因子从 5% 增加至 10%。同时, 18 只创业板股票纳入 MSCI 中国指数。这是创业板股票首次被纳入 MSCI 指数。本次调整将在 5 月 28 日收盘后生效。(人民日报)
- 4) 3)2) 近日银保监会通信部副主任刘志清明确表示, 鼓励有条件的银行可以更加审慎地把逾期 60 天以上贷款纳入不良, 但不是硬性要求。(21 世纪经济报)
- 5) 11 日银保监会对相关机构参与银行保险业扩大对外开放政策需求情况开展调研, 要求其对照 12 条措施, 提出具体思路, 以及哪些方面有参与意向。这是继 5 月 1 日央行党委书记、中国银保监会主席郭树清“预告”近期拟推出银行业保险业 12 条对外开放新措施之后的进一步动态。(经济观察网)
- 6) 央行自 15 日开始, 对聚焦当地、服务县域的中小银行, 实施较低的存款准备金率。约有 1000 家县域农商行可以享受该项优惠政策, 释放长期资金约 2800 亿元。(财联社)
- 7) 近日央行公布半年来民营企业债券融资支持工具的发行情况, 共创设了信用风险缓释凭证 87 只, 支持 56 家民营企业发行债务融资工具金额达 398.6 亿元。通过上海清算所披露的各家银行创设的信用风险缓释工具数据来看, 创设机构主要为股份制商业银行和城商行。(证券日报)
- 8) 中国 4 月工业增加值同比增长 5.4%, 预期增长 6.5%, 前值增长 8.5%。中国 1-4 月工业增加值同比增长 6.2%, 预期增长 6.5%, 前值增长 6.5%。社会消费品零售总额同比增长 7.2%, 预期增长 8.6%, 前值增长 8.7%。中国 1-4 月社会消费品零售总额同比增长 8%, 预期增长 8.4%, 前值增长 8.3%。城镇固定资产投资同比增长 6.1%, 预期增长 6.4%, 前值增长 6.3%。(经济观察网)
- 9) 4 月 70 大中城市有 67 城新建商品住宅价格环比上涨, 3 月为 65 城; 环比看, 秦皇岛涨幅 1.8% 领跑, 北上广深分别涨 0.5%、涨 0.3%、涨 1.1%、涨 0.4%。(统计局)
- 10) 继对 2000 亿美元中国输美产品加征的关税从 10% 上调至 25% 后, 美方又进一步威胁, 启动对剩下的 3250 亿美元中国输美产品征税 25% 的相关程序, 并将于美国当地时间 13 日宣布清单。同时中国将自 2019 年 6 月 1 日 0 时起, 对已实施加征关税的 600 亿美元清单美国商品中的部分, 提高加征关税税率, 分别实施 25%、20% 或 10% 加征关税。对之前加征 5% 关税的税目商品, 仍继续加征 5% 关税。(环球时报)
- 11) 14 日工商银行全资子公司——工银科技有限公司正式开业。截至目前, 落地金融科技子公司的商业银行已达 7 家。(经济参考报)
- 12) 邮储银行 10 日在京举办以“融合、赋能、重塑——打造零售新蓝海”为主题的 2019 年资本市场开放日活动。董事长张金良出席活动时透露, “为了实现科技驱动发展的目标, 邮储银行每年将拿出营业收入的 3% 左右投入到信息科技领域。”(中证网)
- 13) 16 日北银金融科技有限责任公司正式成立。北京银行表示, 北银金融科技公司将通过大数据、云计算、人工智能、区块链等创新技术, 为中小银行、企业和互联网用户提供数字化、智能化、全方位金融科技综合服务。据了解, 北银金融科技有限责任公司为北银置业有限公司 100% 控股子公司, 而北银置业有限公司又是北京银行 100% 控股子公司。(财联社)



- 14) 针对市场关注的部分逾期 90 天贷款未计入不良贷款问题，华夏银行表示，2018 年末银行逾期超 90 天贷款总量为 437 亿元，其中有 141 亿元未计入不良贷款。2019 年该行加快问题贷款处置，一季度末全行逾期 90 天以上贷款与不良贷款之比已压降至 100% 以内，即逾期 90 天以上贷款已全部记入不良。（经济观察网）
- 15) 日前银保监会山东监管局核准齐鲁银行 A 股上市，发行规模不超过本次发行后总股本的 25%（含 25%），距离其董事会通过相关议案过去近半年时间，目前该行已在新三板上市。（财联社）



## 上市公司重要公告汇总

【农业银行】关于副行长任职的公告：该行近日收到银保监会批准，同意蔡东先生、崔勇先生自 5 月 10 日起任农行副行长。

【建设银行】关于刘桂平行长任职的公告：日前该行收到银保监会获准，同意刘桂平先生就任本行行长。

【兴业银行】关于发行二级资本债券获得中国银保监会批准的公告：13 日该行收到银保监会批复，同意公司发行不超过 500 亿元人民币的二级资本债券，并按照有关规定计入二级资本。

【张家港行】关于第六届董事会 2019 年第一次临时会议决议公告：因该行可转换公司债券将于 2019 年 5 月 16 日进入转股期，可能导致公司股份总数发生变动，故调整 2018 年度利润分配方案如下：以未来实施分配方案时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.5 元(含税)，本年度不以公积金转增股本，不送红股。

【无锡银行】关于实施 2018 年年度权益分派时转股连续停牌的提示性公告：权益分派公告前一交易日，即 2019 年 5 月 23 日至权益分派股权登记日间，该行可转债将停止转股。

【青农商行】关于完成注册资本工商变更登记的公告：近日该行收到银保监会批准，同意其在深交所上市后的注册资本由 50 亿元增至 55.6 亿元。



## 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、中美贸易摩擦进一步升级。中美贸易谈判进程摇摆不定，如若贸易摩擦进一步升级将对经济造成更大的下行压力，影响银行业资产质量。



附录图表 28. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (十亿元)	每股收益(元/股)		市净率(倍)		最新每股净资产 (元/股)
					2018A	2019E	2018A	2019E	
601939.SH	建设银行	买入	6.92	1,730	1.02	1.07	0.91	0.83	7.59
601988.SH	中国银行	未有评级	3.73	1,098	0.61	0.64	0.73	0.67	5.14
601288.SH	农业银行	买入	3.61	1,263	0.58	0.61	0.79	0.73	4.54
600036.SH	招商银行	买入	33.31	840	3.19	3.61	1.66	1.47	20.07
601998.SH	中信银行	未有评级	5.80	284	0.91	0.95	0.71	0.65	8.21
600000.SH	浦发银行	增持	11.24	330	1.90	2.00	0.75	0.67	15.05
601818.SH	光大银行	买入	3.87	203	0.64	0.69	0.71	0.65	4.79
600015.SH	华夏银行	未有评级	7.48	115	1.36	1.41	0.58	0.53	11.06
601169.SH	北京银行	增持	5.88	124	0.95	1.04	0.71	0.65	8.02
601009.SH	南京银行	增持	8.29	70	1.30	1.50	1.12	1.02	7.64
002142.SZ	宁波银行	增持	22.44	117	2.15	2.55	1.81	1.54	9.30
601229.SH	上海银行	增持	11.35	124	1.65	1.90	0.88	0.80	12.93
600919.SH	江苏银行	未有评级	7.30	84	1.10	1.21	1.03	0.91	8.63
600926.SH	杭州银行	增持	8.23	42	1.05	1.27	0.89	0.82	8.94
002807.SZ	江阴银行	未有评级	4.85	11	0.39	0.43	1.04	1.00	4.60
600908.SH	无锡银行	增持	5.88	11	0.59	0.66	1.06	1.04	5.21
601128.SH	常熟银行	买入	7.28	20	0.54	0.66	1.63	1.35	4.54
603323.SH	苏农银行	增持	6.44	11	0.49	0.55	1.16	1.11	6.00
002839.SZ	张家港行	未有评级	6.12	11	0.49	0.56	1.10	0.92	4.95

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 5 月 17 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，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他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转载或转发的，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。所有本报告期内使用的商标、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