



# 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

## 央行支撑中小行流动性改善, 5月信贷增长低于市场预期

过去一周 A 股银行板块上涨 2.29%, 跑输沪深 300 指数 0.24 个百分点。上周五央行通过再贴现和常备借贷便利对中小银行释放 3000 亿流动性, 预计将有助中小银行流动性改善, 考虑到目前监管的高度重视和支持, 我们认为对于中小银行的潜在风险暴露不必过分担忧。上周央行公布 5 月金融数据, 企业短期信贷有所修复, 但实际有效融资需求仍需观察。受外部因素影响目前国内经济仍存不确定性, 市场情绪或有波动, 但板块目前较低的估值水平 (19 年对应 0.85PB) 和 4.2% 的股息收益率配置吸引力, 防御价值凸显。个股推荐基本面表现稳健的大行和招商银行。

- **银行:** 过去一周 A 股银行板块上涨 2.29%, 同期沪深 300 指数上涨 2.53%, A 股银行板块跑输沪深 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 16/29。不考虑次新股, 16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是浦发银行 (+5.98%)、平安银行 (+4.78%), 涨幅靠后的是北京银行 (-0.51%)、农业银行 (-0.27%)。次新股里涨幅靠前的是成都银行 (+4.26%)、贵阳银行 (+2.54%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是盛京银行 (+6.68%)、招商银行 (+4.85%)。**信托:** 经纬纺机、中航资本本周分别上涨 1.54%/1.73%, 爱建集团、陕国投 A、安信信托本周分别下降 0.47%/0.96%/4.18%。
- **行业新闻回顾及展望。** **回顾:** (1) 央行决定于 2019 年 6 月 14 日增加再贴现额度 2000 亿元、常备借贷便利额度 1000 亿元, 加强对中小银行流动性支持。(央行) (2) 银保监会主席郭树清在陆家嘴论坛表示: 1) 坚决防止结构复杂产品的死灰复燃, 下大力气处理金融体系资金空转问题。2) 要大力发展资本市场, 彻底改变直接融资、间接融资不平衡格局。3) 回应接管包商银行后中小银行面临的流动性偏紧的局面称, “没有问题, 前期有一些影响, 但是现在情况正在好转。” (财新报道) (3) 中国银保监会普惠保险部李均峰表示, 银行对小微企业贷款利率在逐渐下降。今年前四个月对小微企业发放的贷款利率是 6.9%, 2018 年以来大型银行发放的小微企业贷款不良率都控制在 1% 左右。(财联社) (4) 郭树清表示小微企业融资难融资贵问题得到了缓解。到 5 月末, 五大银行对普惠型小微企业贷款比去年增长了 23.7%, 已完成了全年计划的绝大部分。(证券网) (5) 中国 5 月新增人民币贷款 1.18 万亿元, 预估为 1.3 万亿元, 前值为 1.02 万亿元。中国 5 月货币供应量 M2 同比增长 8.5%, 预估为 8.6%, 前值为 8.5%。5 月社会融资规模增量为 14000 亿元, 预估为 14100 亿元, 前值为 13592 亿元。(央行) (6) 10 日央行对锦州银行等中小银行发行同业存单提供民营企业债券融资支持工具 (简称 CRMW) 提供信用增进, 以支持中小银行发行同业存单。(中国货币网) (7) 12 日邮储银行在港交所公告, 银保监会原则同意首次公开发行 A 股股票并上市, 发行规模不超 59.48 亿股。(财联社) (8) 中国银行公告: 1) 证监会通过本行境内非公开发行优先股申请: 发行不超过 7 亿股优先股, 募集金额不超过 700 亿元; 2) 13 日本行设立的中银金融科技有限公司 (“中银金科”) 在上海正式开业。注册资本为人民币 6 亿元。(9) 交通银行公告: 全资子公司交银理财已根据监管要求领取金融许可证, 办理工商登记, 取得营业执照, 并于 2019 年 6 月 13 日在上海正式开业运营。
- **资金价格。** 过去一周, 央行净投放资金 650 亿元, 其中逆回购到期 2100 亿元, 逆回购投放 2750 亿元。本周央行将回笼 2550 亿元。银行间拆借利率走势分化, 7 天 Shibor 利率下降 1BP 至 2.57%, 30 天上升 6BP 至 2.90%。国债收益率走势向上, 1/10 年期国债收益率分别上升 8BP/2BP 至 2.73%/3.23%。
- **理财价格。** 理财产品平均年收益率(万得)为 4.15%, 比上周上升 2BP。
- **信托市场回顾。** 6 月截至上周, 集合信托共成立 313 只, 成立规模 327 亿元, 平均期限 1.87 年, 平均预期收益率为 8.27%, 比 5 月上升 7BP。
- **同业存单。** 1 月/3 月/6 月 AAA+ 级同业存单利率分别下降 3bps/5bps/1bps 至 2.86%/2.90%/2.97%。5 月末同业存单余额为 10.2 万亿元, 较 4 月末增加 4390 亿元, 其中 25 家上市银行同存余额占比约为 53.9%。
- **债券融资市场回顾。** 据万得统计, 截至 19 年 6 月上旬, 非金融企业债券净融资规模 373 亿元, 其中发行规模 6152 亿元, 偿还规模 5779 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

\*熊额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

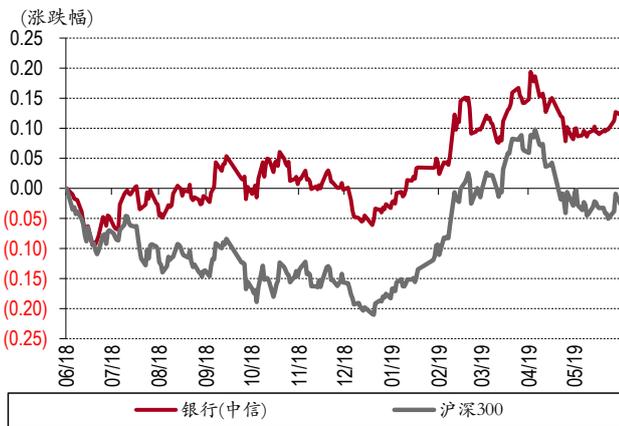
图表 1. A 股银行板块跑输沪深 300 .....	4
图表 2. A 股各行业一周涨跌幅 .....	4
图表 3. A 股 16 家银行一周涨跌幅 .....	4
图表 4. H 股银行一周涨跌幅 .....	4
图表 5. A 股银行相对于 H 股折/溢价 .....	5
图表 6. A 股银行次新股一周涨跌幅 .....	5
图表 7. 海外银行估值表 .....	6
图表 8. 美元兑人民币汇率 .....	7
图表 9. 央行公开市场操作 .....	7
图表 10. 7 天/30 天 SHIBOR 利率 .....	7
图表 11. 银行同业拆借利率 .....	7
图表 12. 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 股银行板块上涨 0.91%，同期沪深 300 指数上涨 1.22%，A 股银行板块跑输沪深 300 指数 0.31 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 16/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是浦发银行(+5.98%)、平安银行(+4.78%)，涨幅靠后的是北京银行(-0.51%)、农业银行(-0.27%)。次新股里涨幅靠前的是成都银行(+4.26%)、贵阳银行(+2.54%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是盛京银行(+6.68%)、招商银行(+4.85%)。

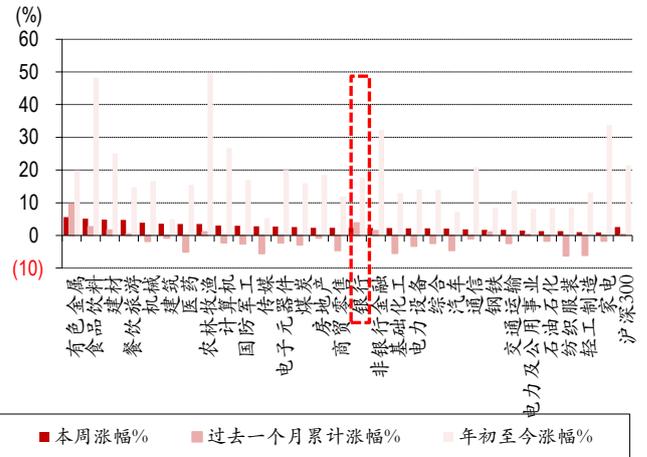
**信托：**经纬纺机、中航资本本周分别上涨 1.54%/1.73%，爱建集团、陕国投 A、安信信托本周分别下降 0.47%/0.96%/4.18%。

图表1.A 股银行板块跑输沪深 300



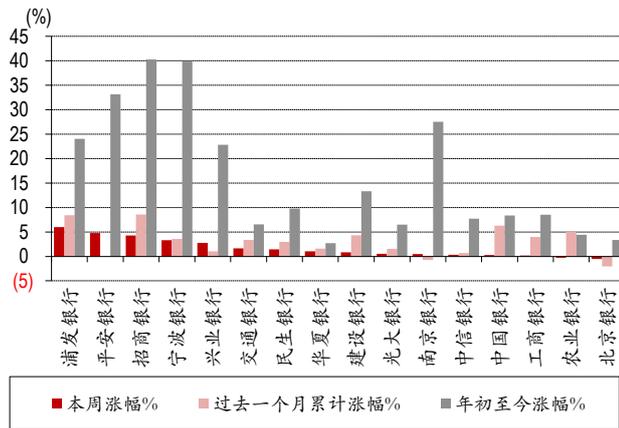
资料来源：万得，中银国际证券

图表2. A 股各行业一周涨跌幅



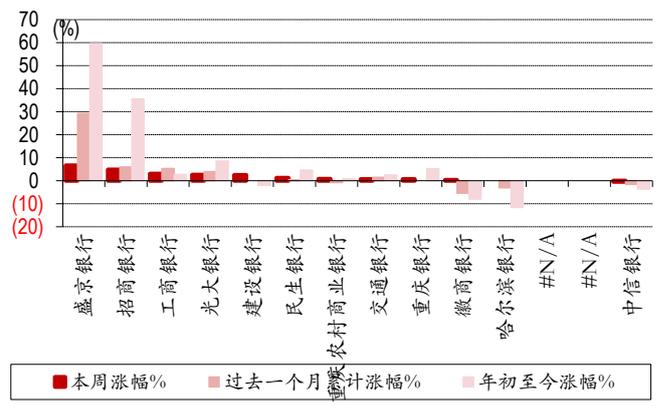
资料来源：万得，中银国际证券

图表3. A 股 16 家银行一周涨跌幅



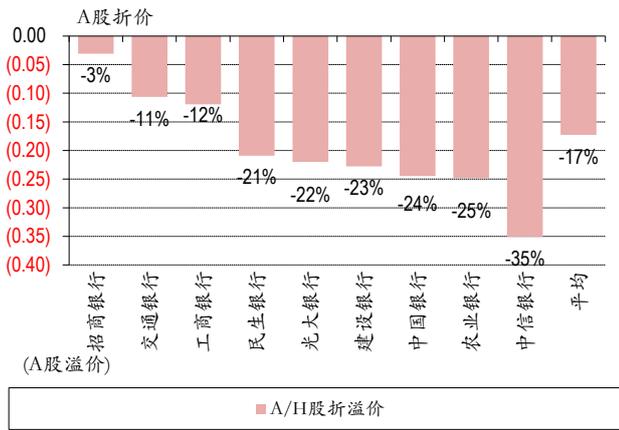
资料来源：万得，中银国际证券

图表4. H 股银行一周涨跌幅



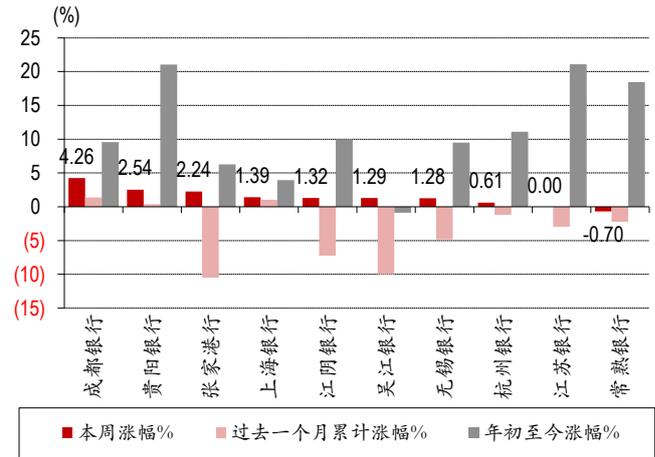
资料来源：万得，中银国际证券

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

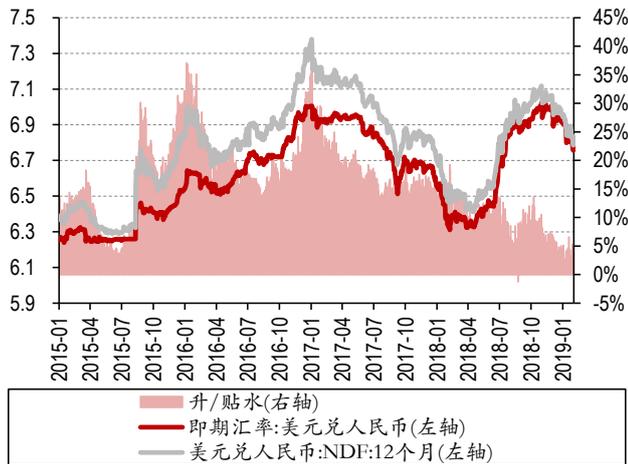
中文简称	币种	股价	总市值 (百万)	ROE(%)			PE(倍)			PB(倍)		
				2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E
<b>美国</b>												
花旗	USD	67.1	155,120	7.57	9.01	9.59	-22.8	9.4	9.0	0.85	0.91	0.82
J.P. 摩根	USD	109.5	355,345	10.68	13.49	14.08	14.5	11.3	10.9	1.55	1.55	1.47
富国	USD	45.3	203,549	10.48	11.52	11.84	9.2	9.7	9.6	1.12	1.20	1.14
平均				9.27	11.13	11.69	7.5	10.4	10.0	1.3	1.3	1.2
<b>欧洲</b>												
汇丰	USD	41.1	166,146	8.05	8.62	8.58	15.4	10.8	11.4	0.99	1.00	0.98
桑坦德	EUR	3.9	64,070	8.13	8.17	8.28	9.7	8.2	7.7	0.68	0.67	0.64
巴黎银行	EUR	40.8	50,973	8.70	7.77	7.58	6.6	6.7	6.9	0.56	0.55	0.53
平均				8.30	8.19	8.14	12.5	9.4	9.8	0.8	0.8	0.8
<b>日本</b>												
三菱 UFJ	JPY	505.4	6,907,691	7.50	6.67	6.17	7.5	6.9	7.1	0.45	0.42	0.40
三井住友	JPY	3776.0	5,284,138	7.91	7.58	7.21	7.5	7.3	7.2	0.54	0.51	0.49
瑞穗	JPY	152.1	3,862,199	6.88	6.60	4.02	6.4	7.0	16.5	0.45	0.43	0.43
平均				7.43	6.95	5.80	7.2	7.0	9.4	0.48	0.45	0.44
<b>加拿大</b>												
加拿大皇家银行	CAD	103.0	147,939	16.61	17.43	17.01	12.9	12.1	11.4	2.19	2.07	1.90
多伦多道明	CAD	75.2	137,354	14.64	16.37	15.75	13.2	11.6	11.1	1.98	1.88	1.67
丰业银行	CAD	70.3	85,971	14.49	14.58	13.87	10.7	10.0	9.7	1.55	1.40	1.31
平均				15.25	16.12	15.54	12.5	11.4	10.9	1.97	1.84	1.68
<b>澳大利亚</b>												
澳大利亚联邦银行	AUD	79.8	141,212	15.86	14.94	13.36	14.2	14.8	16.1	2.24	2.11	2.08
西太平洋银行	AUD	27.9	96,118	13.18	13.26	11.50	12.0	11.8	13.3	1.57	1.50	1.48
澳新	AUD	28.2	79,952	11.38	10.82	11.40	12.5	12.9	11.6	1.36	1.36	1.30
平均				13.47	13.01	12.09	13.1	13.4	14.1	1.81	1.74	1.70
<b>香港</b>												
中银香港	HKD	30.2	319,298	11.66	12.85	12.17	10.2	10.1	9.4	1.31	1.24	1.17
恒生	HKD	194.2	371,280	14.01	15.46	15.64	18.5	15.6	14.7	2.56	2.43	2.22
东亚	HKD	22.0	63,583	5.51	6.55	4.31	6.8	9.9	11.8	0.71	0.66	0.66
平均				10.39	11.62	10.71	14.0	12.8	12.2	1.87	1.77	1.65
<b>印度</b>												
HDFC 银行	INR	2446.7	6,676,523	18.37	n.a	n.a	43.8	n.a	n.a	7.27	n.a	n.a
印度国家银行	INR	344.7	3,076,314	0.14	0.46	2.13	1,275.2	154.4	50.6	1.42	1.39	1.40
印度工业信贷银行	INR	420.3	2,711,363	13.87	n.a	5.24	26.6	27.4	53.4	2.59	n.a	n.a
平均				10.79	n.a	n.a	344.0	n.a	n.a	4.8	n.a	n.a
<b>泰国</b>												
泰国暹罗商业银行	THB	133.0	451,604	12.37	11.50	10.49	10.5	10.5	11.0	1.24	1.16	1.12
泰国泰华农民银行	THB	193.5	463,096	10.40	10.65	10.51	13.5	11.9	11.3	1.33	1.23	1.13
开泰银行	THB	19.4	271,136	8.01	9.97	9.28	12.1	9.2	9.2	0.94	0.88	0.83
平均				10.26	10.71	10.09	12.0	10.7	10.7	1.2	1.1	1.1
<b>亚洲其他</b>												
马来亚银行	MYR	9.0	100,723	10.45	10.34	10.60	13.4	13.0	12.2	1.38	1.29	1.26
菲律宾群岛银行	PHP	82.0	369,569	12.46	10.87	10.50	16.5	15.7	13.5	2.05	1.49	1.38
中亚银行	IDR	29000.0	714,995,290	19.13	18.26	18.03	30.7	27.9	24.5	5.45	4.78	4.14

资料来源: 万得, 中银国际证券

## 一周资金价格回顾

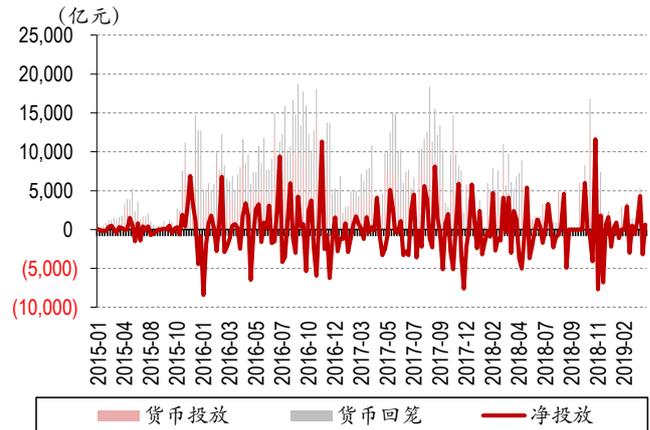
过去一周，央行净投放资金 650 亿元，其中逆回购到期 2100 亿元，逆回购投放 2750 亿元，无 MLF 到期与投放。本周央行将回笼 2550 亿元，其中逆回购到期 550 亿元，MLF 到期 2000 亿元。银行间拆借利率走势分化，7 天 Shibor 利率下降 1BP 至 2.57%，30 天上升 6BP 至 2.90%。国债收益率走势向上，1/10 年期国债收益率分别上升 8BP/2BP 至 2.73%/3.23%。

图表8. 美元兑人民币汇率



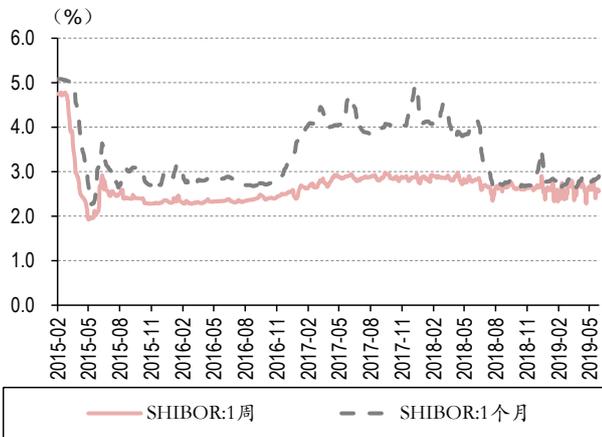
资料来源：万得，中银国际证券

图表9. 央行公开市场操作



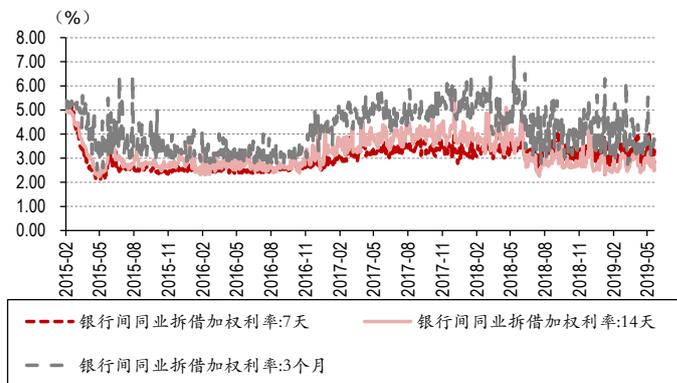
资料来源：万得，中银国际证券

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



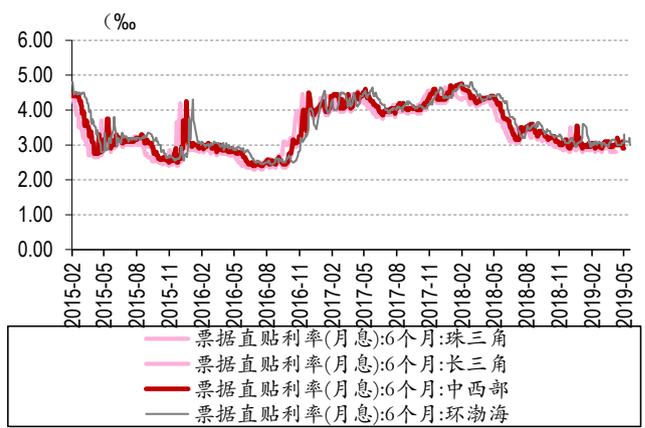
资料来源：万得，中银国际证券

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

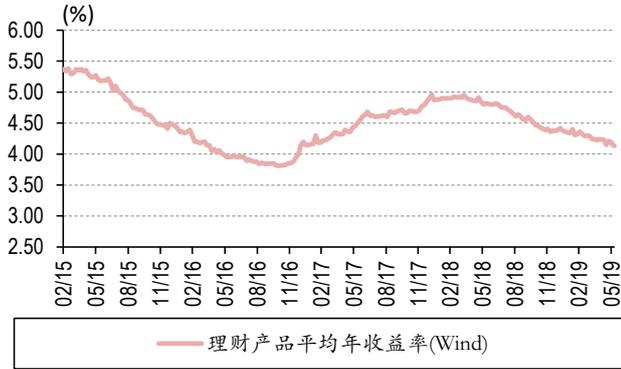


资料来源: 万得, 中银国际证券

## 一周理财市场回顾

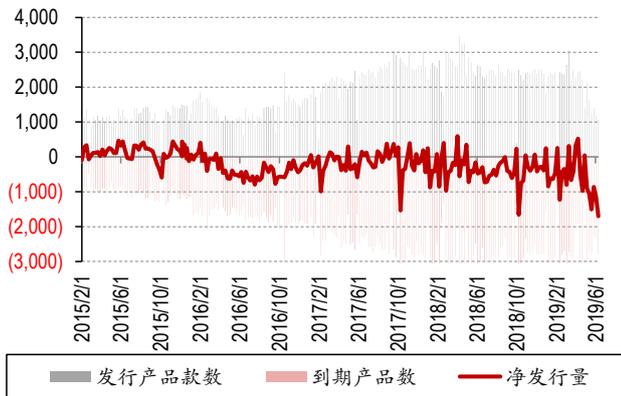
据万得不完全统计，截至上周共计发行理财产品 1073 款，到期 2773 款，净发行-1700 款。在新发行理财产品中，保本型理财产品占 17.1%。理财产品平均年收益率(万得)为 4.15%，比上周上升 2BP。

图表14. 银行理财产品收益率



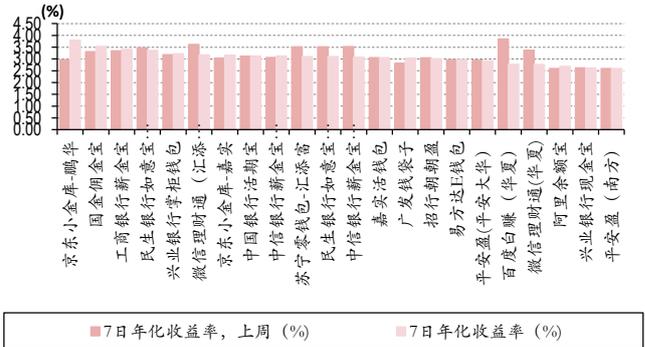
资料来源：万得，中银国际证券

图表16. 理财产品净发行量



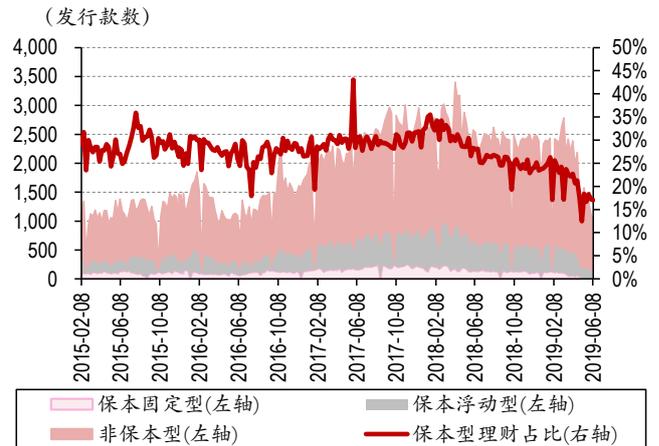
资料来源：万得，中银国际证券

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

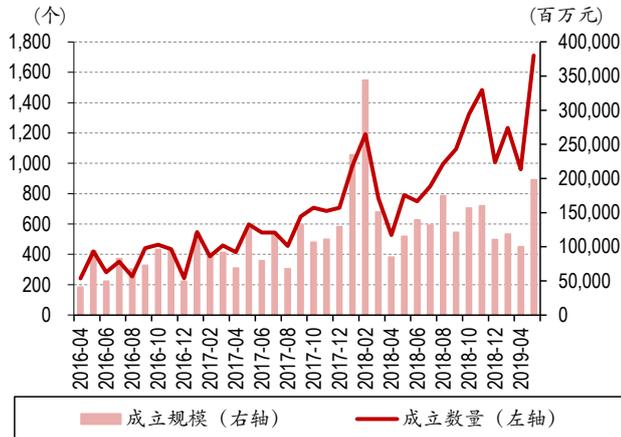


资料来源：万得，中银国际证券

## 信托市场回顾

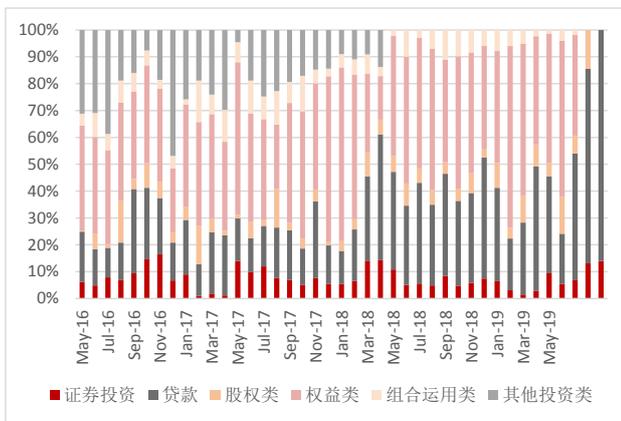
6月截至上周，集合信托共成立313只，成立规模327亿元，平均期限1.87年，平均预期收益率为8.27%，比5月上升7BP。

图表18. 集合信托成立统计



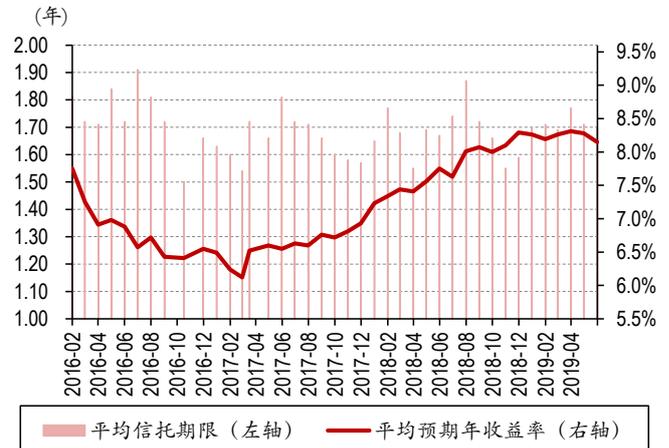
资料来源：用益信托网，中银国际证券

图表20. 集合信托资金投向



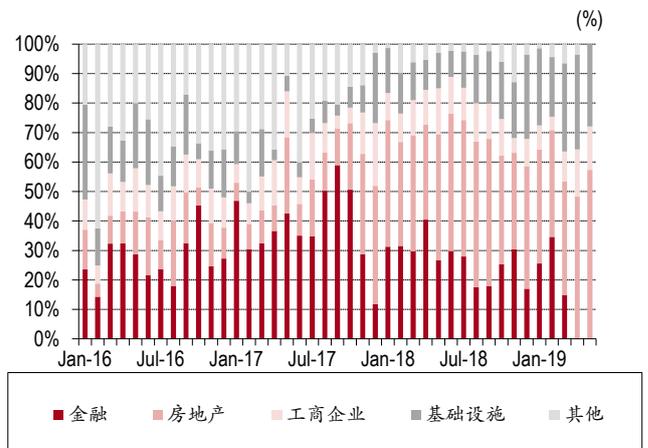
资料来源：用益信托网，中银国际证券

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

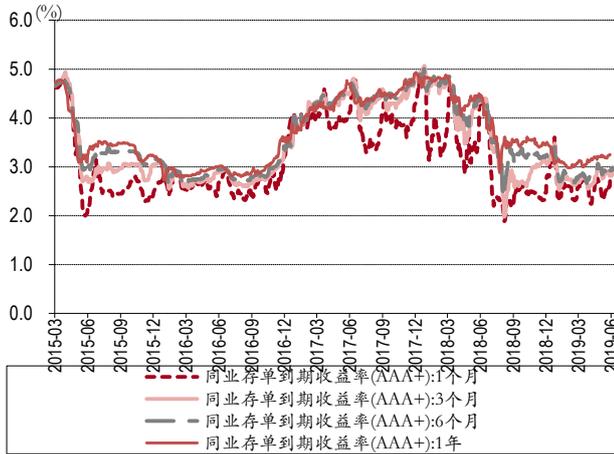


资料来源：用益信托网，中银国际证券

## 同业存单市场回顾

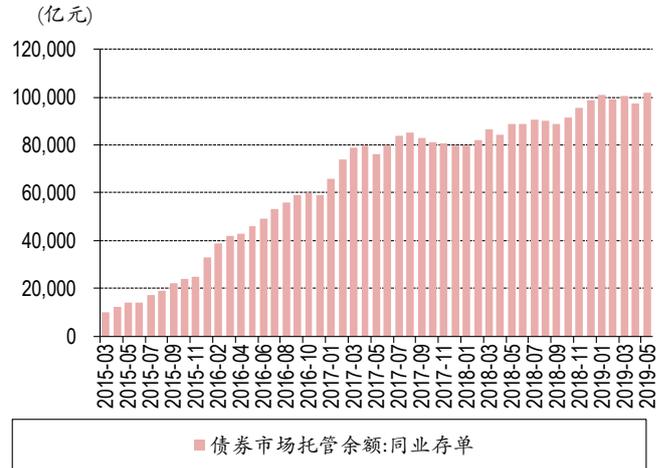
1月/3月/6月AAA+级同业存单利率分别下降3bps/5bps/1bps至2.86%/2.90%/2.97%。5月末同业存单余额为10.2万亿元，较4月末增加4390亿元，其中25家上市银行同存余额占比约为53.9%。

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



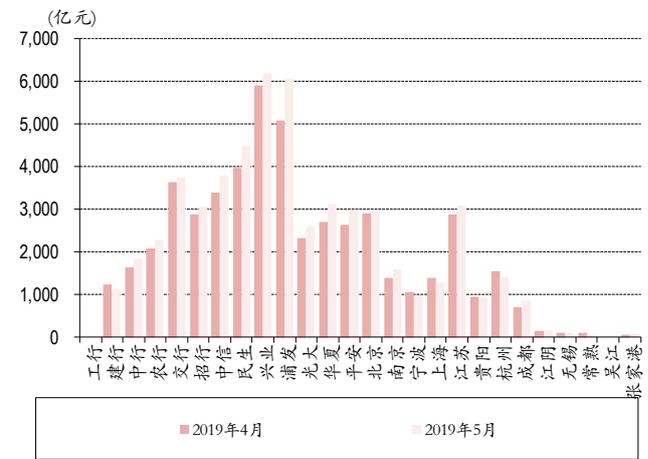
资料来源：万得，中银国际证券

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

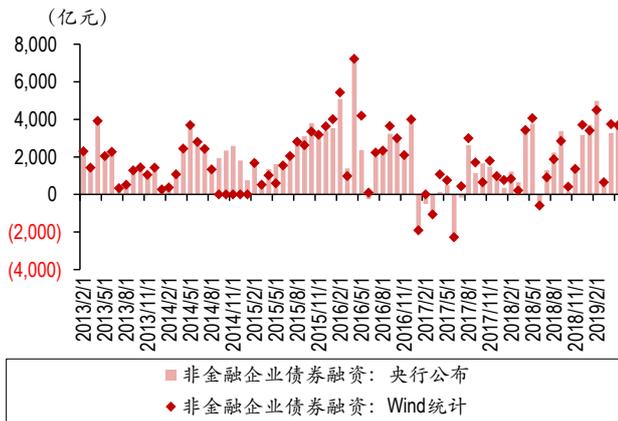


资料来源：万得，中银国际证券

## 债券融资市场回顾

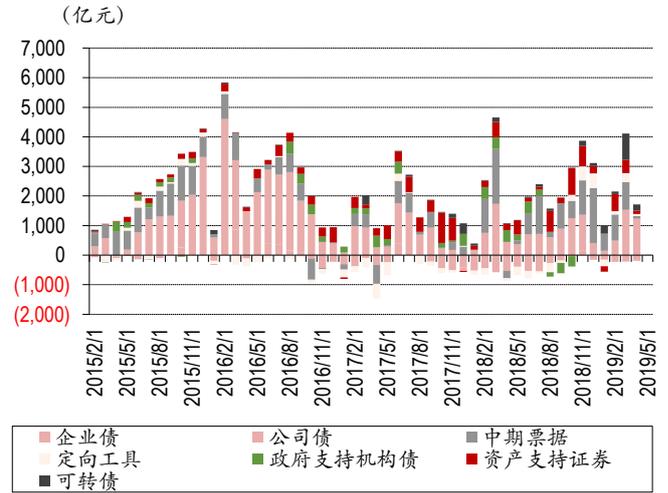
据万得统计，截至19年6月上旬，非金融企业债券净融资规模373亿元，其中发行规模6152亿元，偿还规模5779亿元。

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) 银保监会主席郭树清在陆家嘴论坛表示：1) 坚决防止结构复杂产品的死灰复燃，下大力气处理金融体系资金空转问题。2) 要大力发展资本市场，彻底改变直接融资、间接融资不平衡格局。3) 回应接管包商行后中小银行面临的流动性偏紧的局面称，“没有问题，前期有一些影响，但是现在情况正在好转。”（财新报道）
- 2) 6月13日，中国银保监会普惠保险部李均峰今日在“第十一届陆家嘴论坛”表示：1) 银行对小微企业贷款利率在逐渐下降。今年前四个月对小微企业发放的贷款利率是6.9%，其中五大行发放的小微企业贷款利率是4.78%。一季度小微企业贷款利率同比平均降了0.9个百分点。2) 2018年新发放的小微企业贷款风险控制非常好，2018年以来大型银行发放的小微企业贷款不良率都控制在1%左右。（财联社）
- 3) 郭树清表示小微企业融资难融资贵问题得到了缓解。到5月末，五大银行对普惠型小微企业贷款比去年增长了23.7%，已完成了全年计划的绝大部分，平均利率较去年全年下降0.65个百分点。（证券网）
- 4) 6月12日发布数据显示：中国5月新增人民币贷款1.18万亿元，预估为1.3万亿元，前值为1.02万亿元。中国5月货币供应量M2同比增长8.5%，预估为8.6%，前值为8.5%。5月社会融资规模增量为14000亿元，预估为14100亿元，前值为13592亿元。（央行）
- 5) 6月10日，央行对锦州银行等中小银行发行同业存单提供民营企业债券融资支持工具（简称CRMW）提供信用增进，以支持中小银行发行同业存单。这是央行首次以民营企业债券融资支持工具支持银行发行同业存单。（中国货币网）
- 6) 6月12日，邮储银行在港交所公告，银保监会原则同意首次公开发行人A股股票并上市，发行规模不超59.48亿股。（财联社）
- 7) 国家统计局，6月12日公布数据显示：1) 5月居民消费价格（CPI）同比增长2.7%，创15个月新高。1-5月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨2.2%。2) 5月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨0.6%，环比上涨0.2%；1-5月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨0.4%，工业生产者购进价格上涨0.2%。（国家统计局）
- 8) 海关总署网站6月10日发布统计，今年前5个月，我国货物贸易进出口总值12.1万亿元人民币，比去年同期(下同)增长4.1%。其中，出口6.5万亿元，增长6.1%；进口5.6万亿元，增长1.8%；贸易顺差8933.6亿元，扩大45%。（海关总署网站）
- 9) 6月10日，新三板公司齐鲁银行提交IPO招股书，公司拟在上交所上市，保荐机构为中信建投证券。（财联社）
- 10) 6月11日，中共上海市委办公厅、上海市人民政府办公厅转发了《市金融工作局、人民银行上海分行、上海银保监局、上海证监局关于贯彻〈中共中央办公厅、国务院办公厅关于加强金融服务民营企业的若干意见〉的实施方案》。该《方案》共提出了19条工作措施，结合上海民营企业发展实际，包括发挥货币信贷工具导向支撑作用、建立“敢贷、愿贷、能贷”长效机制、发挥多层次资本市场优势、优化金融营商环境、加强部门协同等5个方面。（财联社）
- 11) 6月11日，为破解文旅企业融资难、慢、贵等困局，中国农业银行杭州文旅支行11日揭牌开业。据悉，这是全国银行业中第一家文化旅游专营银行，未来将助力金融与文化旅游的深度融合发展。（新华社）



- 12) 恒大集团与浦发银行达成战略合作，获 600 亿授信。（金融界）
- 13) 6 月 14 日，上海市作为全国第二批通过商业银行柜台市场发行地方政府债券的省市之一，将于 6 月 17 日通过商业银行柜台市场发行地方政府债券 5 亿元，以招标方式确定发行价格和各承办银行销售额度。6 月 18 日到 6 月 20 日，个人和中小机构投资者可通过 13 家承办银行进行认购。（上海金融报）



## 上市公司重要公告汇总

【中国银行】1) 关于境内非公开发行优先股申请获中国证监会发行审核委员会审核通过的公告: 2019年6月10日, 中国证监会通过本行境内非公开发行优先股申请: 发行不超过7亿股优先股, 募集金额不超过700亿元。2) 关于中银金融科技有限公司开业的公告: 6月13日本行设立的中银金融科技有限公司("中银金科")在上海正式开业。注册资本为人民币6亿元。

【工商银行】1) 关于境内非公开发行优先股申请获中国证监会发行审核委员会审核通过的公告: 2019年6月10日中国证监会通过本行境内非公开发行优先股申请: 发行不超过10亿股的优先股, 募集金额不超过1000亿元人民币。2) 关于推出5G智慧网点的公告: 6月11日, 公司在江苏省苏州市正式推出本行首家基于5G应用的新型智能网点。5G智慧网点将以5G技术为依托, 通过深度集成和整合大数据、人工智能、生物识别等金融科技手段, 建立客户与金融服务场景的紧密纽带。下一步, 公司将深入推进智慧银行建设和渠道转型发展, 促进银行渠道与客户服务、普惠金融和前沿科技应用的有机融合, 持续推动商业银行经营业态转型和客户服务体验提升。

【建设银行】中国建设银行股份有限公司关于上海华信国际集团有限公司2017年度第二期超短期融资券违约后续进展公告(2019年5月): 主承销商继续加大力度敦促发行人披露违约后续进展情况, 切实保障投资人权益。

【交通银行】关于交银理财有限责任公司开业的公告: 本行全资子公司交银理财已根据监管要求领取金融许可证, 办理工商登记, 取得营业执照, 并于2019年6月13日在上海正式开业运营。

【浦发银行】关于高级管理人员买入本公司股票的公告: 公司副董事长、行长刘信义, 副行长、财务总监潘卫东, 副行长徐海燕、刘以研、王新浩、崔炳文、谢伟(董秘), 6月10日从二级市场合计买入公司40.8万股股票, 成交价格区间为每股11.60元至11.68元。上述高管人员承诺将上述所购股票自买入之日起锁定两年。

【锦州银行】第141期同业存单发行公告: 单笔最高认购量由6亿元调整为4亿元。该笔同业存单因获人民银行再贷款提供资金的民营企业债券融资支持工具提供信用增进备受关注。该笔同业存单计划计划发行量为20亿元, 期限6个月。

【宁波银行】关于非公开发行普通股股票方案暨股权变更事宜获宁波银保监局核准的公告: 同意本公司非公开发行不超过416,400,156股(含本数)普通股股票的方案, 所募集的资金将用于补充本公司资本金。

【兴业银行】关于兴业理财有限责任公司获准筹建的公告: 公司近日收到中国银保监会批复获准筹建兴业理财有限责任公司, 筹建工作完成后, 公司将提出开业申请。



## 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	7.22	1,805	1.02	1.07	0.95	0.87	7.89
601988.SH	中国银行	未有评级	3.73	1,098	0.61	0.64	0.73	0.67	4.79
600036.SH	招商银行	买入	35.35	892	3.19	3.61	1.76	1.56	21.09
601998.SH	中信银行	未有评级	5.87	287	0.91	0.95	0.72	0.66	8.55
600000.SH	浦发银行	增持	11.79	346	1.90	2.00	0.78	0.71	14.26
601818.SH	光大银行	买入	3.94	207	0.64	0.69	0.72	0.66	4.99
600015.SH	华夏银行	未有评级	7.59	117	1.36	1.41	0.59	0.54	12.56
601169.SH	北京银行	增持	5.80	123	0.95	1.04	0.70	0.65	8.50
601009.SH	南京银行	增持	8.24	70	1.31	1.52	1.03	0.94	8.47
002142.SZ	宁波银行	增持	22.69	118	2.15	2.55	1.83	1.56	13.44
601229.SH	上海银行	增持	11.63	127	1.65	1.91	0.91	0.82	13.37
600919.SH	江苏银行	未有评级	7.23	83	1.13	1.29	0.81	0.74	9.07
600926.SH	杭州银行	增持	8.22	42	1.05	1.27	0.89	0.82	9.66
002807.SZ	江阴银行	未有评级	4.62	10	0.39	0.43	0.99	0.95	4.68
600908.SH	无锡银行	增持	5.56	10	0.59	0.66	1.00	0.99	5.10
601128.SH	常熟银行	买入	7.09	19	0.54	0.66	1.59	1.31	5.45
603323.SH	苏农银行	增持	5.42	10	0.44	0.50	1.07	1.03	5.94
002839.SZ	张家港行	未有评级	5.54	10	0.46	0.52	1.06	0.99	5.01

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 6 月 14 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