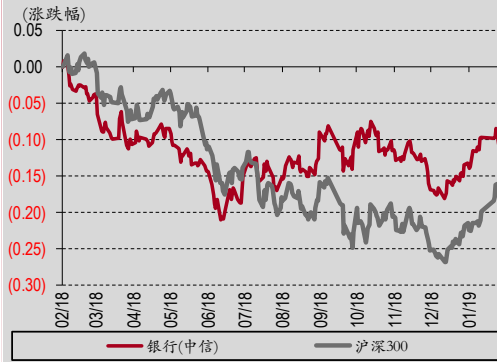




强于大市

银行行业周报

银行板块走势



资料来源：万得及中银国际证券

信贷社融增量创新高，政策利好银行资本补充

上周板块下跌 0.98%，跑输同期沪深 300 指数 1.96 个百分点。1 月社融和信贷的强劲增长反映了前期政策引导效果正逐步体现，但实体经济疲软态势修复尚需时日，企业有效融资需求的改善仍需观察。目前板块 2019 年 PB 仅 0.78x，板块估值向上弹性的释放仍需等待经济拐点；但考虑到行业股息率约 4.7%，当前估值隐含不良率近 13%，中长期配置吸引力依然存在。个股方面，我们推荐以光大银行为代表的低估值、基本面边际改善的股份行，以及长期基本面稳健的招商银行和大行。

- **银行：**过去一周 A 股银行板块下跌 0.98%，同期沪深 300 指数上涨 0.97%，A 股银行板块跑输沪深 300 指数 1.96 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 29/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是华夏银行 (+1.06%)、宁波银行 (+0.17%)，涨幅靠后的是工商银行 (-2.48%)、建设银行 (-3.12%)。次新股里涨幅靠前的是贵阳银行 (+4.15%)、吴江银行 (+2.99%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是盛京银行 (+4.25%)、哈尔滨银行 (+3.31%)。**信托：**经纬纺机、爱建集团、安信信托、陕国投 A、中航资本分别上涨 9.31%/8.89%/7.77%/5.36%/4.75%。
- **行业新闻回顾及展望。**回顾：(1)中国 1 月 M2 同比增 8.4%，1 月份人民币贷款增 3.23 万亿；社融增量 4.64 万亿元，比上年同期多 1.56 万亿元。(央行)(2)中办、国办 14 日印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》，支持商业银行资本补充债券工具创新。把民营企业、小微企业融资服务质量和规模作为中小商业银行发行股票的重要考量因素。(央视新闻)(3)中国 1 月 CPI 同比增 1.7%，前值 1.9%；PPI 同比增 0.1%，前值 0.9%，涨幅连续 7 个月放缓。(统计局)(4)国务院常务会议决定提高永续债发行审批效率，降低优先股、可转债等准入门槛，允许探索多种资本补充工具；引入基金、年金、理财子公司和外资金融机构等投资者参与银行增资扩股。(国务院)(5)以美元计，中国 1 月份出口同比增长 9.1%，前值 -4.4%。1 月进口同比 -1.5%，前值 -7.6%。(海关总署)(6)央行拟批准 5 家银行试点票据经纪业务，据悉分别为工行、招行、浦发银行、浙商银行和江苏银行。(财联社)
- **资金价格。**过去一周，央行净回笼 10,635 亿。本周央行净回笼 1,045 亿。银行间拆借利率走势向下，7 天 / 30 天 Shibor 利率分别下降 9BP / 10BP 至 2.70% / 2.90%。国债收益率走势分化，1 年期国债收益率下降 3BP 至 2.31%，10 年期上升 1BP 至 3.08%。
- **理财价格。**理财产品平均年收益率(万得)为 4.31%，比上周下跌 9BP。
- **信托市场回顾。**2 月截至上周，集合信托共成立 213 只，成立规模 225.3 亿元，平均期限 1.91 年，平均预期收益率为 8.59%，比 12 月上升 33BP。
- **同业存单。**过去一周，1 月/3 月/6 月 AAA+ 级同业存单利率分别下降 25bps / 9bps / 11bps 至 2.34% / 2.65% / 2.73%。1 月末同业存单余额为 10.1 万亿元，较 12 月末增加 1,990 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。**据万得统计，截至 19 年 2 月上旬，非金融企业债券净融资规模 -2,439 亿元，其中发行规模 769 亿元，到期规模 3,208 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

*熊颖为本报告重大贡献者



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

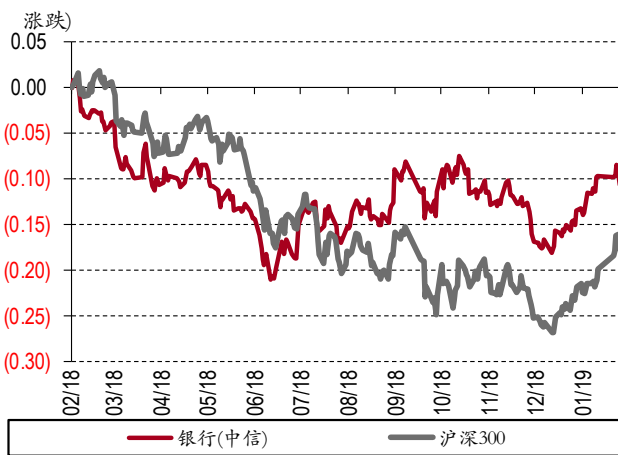
| | |
|---------------------------------|----|
| 图表 1. A 股银行板块跑输沪深 300 | 4 |
| 图表 2. A 股各行业一周涨跌幅 | 4 |
| 图表 3. A 股 16 家银行一周涨跌幅 | 4 |
| 图表 4. H 股银行一周涨跌幅 | 4 |
| 图表 5. A 股银行相对于 H 股折/溢价 | 5 |
| 图表 6. A 股银行次新股一周涨跌幅 | 5 |
| 图表 7. 海外银行估值表 | 6 |
| 图表 8. 美元兑人民币汇率 | 7 |
| 图表 9. 央行公开市场操作 | 7 |
| 图表 10. 7 天/30 天 SHIBOR 利率 | 7 |
| 图表 11. 银行同业拆借利率 | 7 |
| 图表 12. 银行间国债券收益率 | 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 0.98%，同期沪深 300 指数上涨 0.97%，A 股银行板块跑输沪深 300 指数 1.96 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 29/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是华夏银行(+1.06%)、宁波银行(+0.17%)，涨幅靠后的是建设银行(-3.12%)。次新股里涨幅靠前的是贵阳银行(+4.15%)、吴江银行(+2.99%)，涨幅靠后的是上海银行(-1.13%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是盛京银行(+4.25%)、哈尔滨银行(+3.31%)。

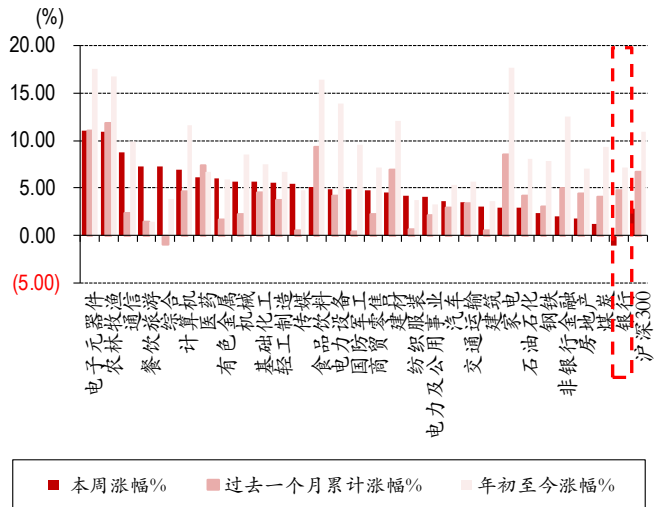
信托：中航资本、陕国投 A、安信信托、爱建集团、经纬纺机分别上涨 4.75%/5.36%/7.77%/8.89%/9.31%。

图表1.A 股银行板块跑输沪深 300



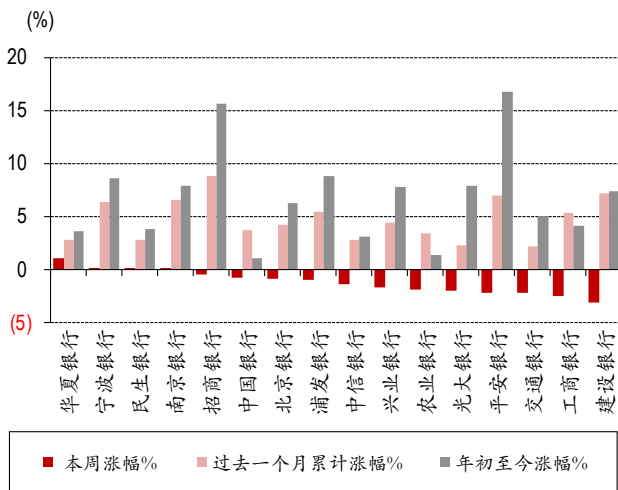
资料来源：万得及中银国际证券

图表2. A 股各行业一周涨跌幅



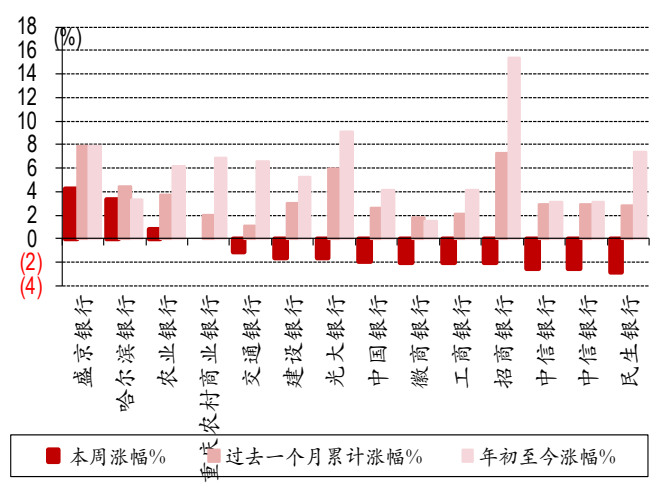
资料来源：万得及中银国际证券

图表3. A 股 16 家银行一周涨跌幅



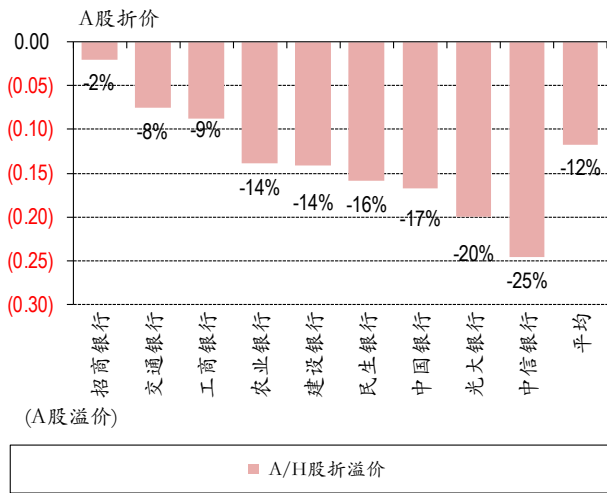
资料来源：万得及中银国际证券

图表4. H 股银行一周涨跌幅



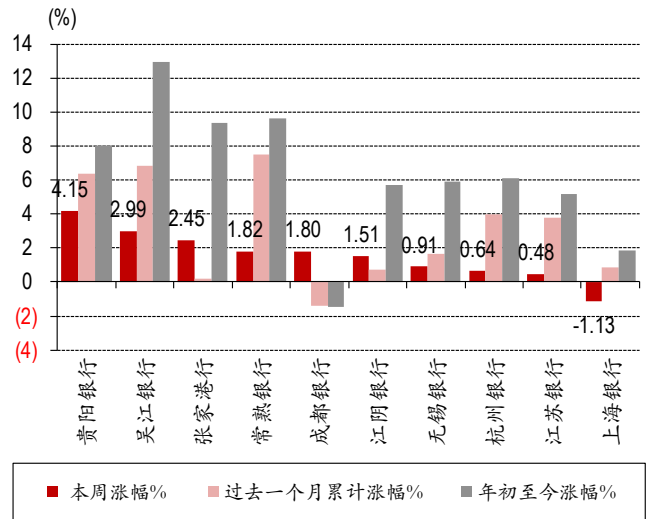
资料来源：万得及中银国际证券

图表5. A股银行相对于H股折/溢价



资料来源：万得及中银国际证券

图表6. A股银行次新股一周涨跌幅



资料来源：万得及中银国际证券

图表7.海外银行估值表

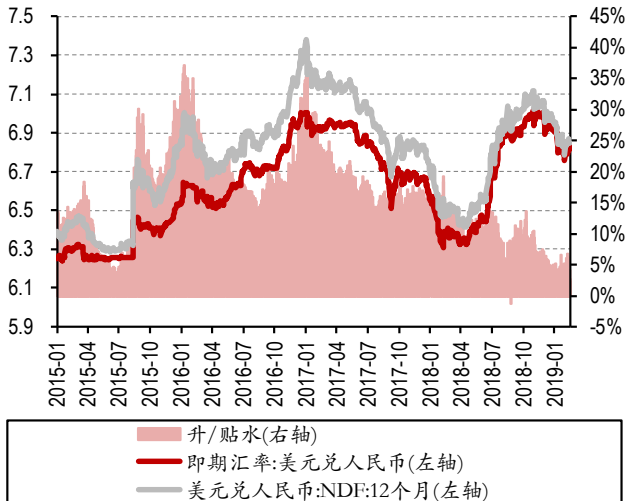
| 中文简称 | 币种 | 股价 | 总市值 (百万) | ROE(%) | | | PE(倍) | | | PB(倍) | | |
|-------------|-----|---------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | | 2017 | 2018E | 2019E | 2017 | 2018E | 2019E | 2017 | 2018E | 2019E |
| 美国 | | | | | | | | | | | | |
| 花旗 | USD | 62.7 | 153,146 | 7.26 | 9.01 | 9.50 | -22.5 | 9.3 | 8.9 | 0.84 | 0.85 | 0.78 |
| J.P 摩根 | USD | 102.7 | 341,653 | 10.90 | 13.49 | 13.63 | 14.0 | 10.9 | 10.7 | 1.49 | 1.46 | 1.38 |
| 富国 | USD | 50.0 | 228,973 | 10.48 | 11.52 | 12.68 | 10.3 | 10.9 | 10.2 | 1.26 | 1.33 | 1.27 |
| 平均 | | | | 9.25 | 11.13 | 11.73 | 8.0 | 10.6 | 10.2 | 1.3 | 1.3 | 1.2 |
| 欧洲 | | | | | | | | | | | | |
| 汇丰 | USD | 41.4 | 165,934 | 8.05 | 8.69 | 9.01 | 15.4 | 11.0 | 10.7 | 0.99 | 1.01 | 0.99 |
| 桑坦德 | EUR | 4.3 | 70,394 | 8.13 | 8.32 | 8.79 | 10.6 | 9.0 | 8.3 | 0.74 | 0.73 | 0.69 |
| 巴黎银行 | EUR | 41.4 | 51,717 | 8.61 | 7.73 | 7.82 | 6.7 | 7.0 | 6.8 | 0.55 | 0.55 | 0.53 |
| 平均 | | | | 8.26 | 8.25 | 8.54 | 12.6 | 9.8 | 9.4 | 0.9 | 0.9 | 0.8 |
| 日本 | | | | | | | | | | | | |
| 三菱 UFJ | JPY | 583.9 | 7,980,611 | 7.50 | 6.67 | 6.06 | 8.6 | 8.0 | 8.1 | 0.52 | 0.48 | 0.46 |
| 三井住友 | JPY | 4009.0 | 5,610,199 | 7.91 | 7.58 | 7.34 | 7.9 | 7.7 | 7.4 | 0.58 | 0.54 | 0.52 |
| 瑞穗 | JPY | 179.4 | 4,555,415 | 6.88 | 6.60 | 6.40 | 7.5 | 8.2 | 7.8 | 0.53 | 0.51 | 0.49 |
| 平均 | | | | 7.43 | 6.95 | 6.60 | 8.1 | 8.0 | 7.8 | 0.54 | 0.51 | 0.49 |
| 加拿大 | | | | | | | | | | | | |
| 加拿大皇家银行 | CAD | 99.0 | 142,451 | 16.61 | 17.43 | 16.99 | 12.5 | 11.6 | 11.0 | 2.11 | 1.99 | 1.84 |
| 多伦多道明 | CAD | 72.7 | 133,259 | 14.64 | 16.37 | 16.11 | 12.8 | 11.3 | 10.6 | 1.92 | 1.82 | 1.66 |
| 丰业银行 | CAD | 73.5 | 90,176 | 14.49 | 14.58 | 14.46 | 11.3 | 10.5 | 9.9 | 1.63 | 1.47 | 1.38 |
| 平均 | | | | 15.25 | 16.12 | 15.85 | 12.3 | 11.2 | 10.5 | 1.92 | 1.80 | 1.66 |
| 澳大利亚 | | | | | | | | | | | | |
| 澳大利亚联邦银行 | AUD | 72.9 | 129,104 | 15.86 | 14.94 | 14.96 | 13.0 | 13.5 | 13.1 | 2.05 | 1.93 | 1.89 |
| 西太平洋银行 | AUD | 26.0 | 89,533 | 13.18 | 13.26 | 12.88 | 11.2 | 11.0 | 10.8 | 1.46 | 1.40 | 1.35 |
| 澳新 | AUD | 26.2 | 75,091 | 11.38 | 10.82 | 11.46 | 11.7 | 12.1 | 11.0 | 1.27 | 1.27 | 1.23 |
| 平均 | | | | 13.47 | 13.01 | 13.10 | 12.1 | 12.4 | 11.9 | 1.67 | 1.60 | 1.56 |
| 香港 | | | | | | | | | | | | |
| 中银香港 | HKD | 30.5 | 321,941 | 11.65 | 12.77 | 12.65 | 10.4 | 10.1 | 9.7 | 1.33 | 1.24 | 1.16 |
| 恒生 | HKD | 178.6 | 341,455 | 14.01 | 15.27 | 15.41 | 17.1 | 14.5 | 14.0 | 2.35 | 2.22 | 2.10 |
| 东亚 | HKD | 26.2 | 74,410 | 5.51 | 6.54 | 6.32 | 8.0 | 12.0 | 11.9 | 0.83 | 0.78 | 0.76 |
| 平均 | | | | 10.39 | 11.53 | 11.46 | 13.2 | 12.4 | 11.9 | 1.75 | 1.65 | 1.55 |
| 印度 | | | | | | | | | | | | |
| HDFC 银行 | INR | 2102.3 | 5,717,071 | 18.37 | n.a | n.a | 37.5 | n.a | n.a | 6.23 | n.a | n.a |
| 印度国家银行 | INR | 288.1 | 2,570,728 | 0.14 | 0.46 | 3.11 | 1,065.7 | 129.0 | 38.2 | 1.18 | 1.17 | 1.19 |
| 印度工业信贷银行 | INR | 364.8 | 2,349,743 | 13.87 | n.a | n.a | 23.1 | 23.7 | n.a | 2.25 | n.a | n.a |
| 平均 | | | | 10.79 | n.a | n.a | 282.8 | n.a | n.a | 4.1 | n.a | n.a |
| 泰国 | | | | | | | | | | | | |
| 泰国暹罗商业银行 | THB | 130.0 | 441,416 | 12.37 | 11.50 | 10.81 | 10.2 | 10.3 | 10.3 | 1.21 | 1.14 | 1.08 |
| 泰国泰华农民银行 | THB | 192.5 | 460,703 | 10.40 | 10.65 | 10.63 | 13.4 | 11.8 | 11.1 | 1.32 | 1.22 | 1.13 |
| 开泰银行 | THB | 20.0 | 279,521 | 8.01 | 9.97 | 9.89 | 12.5 | 9.5 | 8.9 | 0.97 | 0.91 | 0.86 |
| 平均 | | | | 10.26 | 10.71 | 10.44 | 12.0 | 10.7 | 10.3 | 1.2 | 1.1 | 1.0 |
| 亚洲其他 | | | | | | | | | | | | |
| 马来亚银行 | MYR | 9.6 | 105,938 | 10.45 | 10.43 | 10.65 | 14.1 | 13.6 | 12.7 | 1.45 | 1.38 | 1.33 |
| 菲律宾群岛银行 | PHP | 92.6 | 416,702 | 12.46 | 10.93 | 10.86 | 18.6 | 17.7 | 15.0 | 2.31 | 1.68 | 1.56 |
| 中亚银行 | IDR | 27475.0 | 677,396,400 | 19.13 | 18.21 | 18.15 | 29.1 | 26.3 | 23.1 | 5.16 | 4.51 | 3.97 |

资料来源: 万得及中银国际证券

一周资金价格回顾

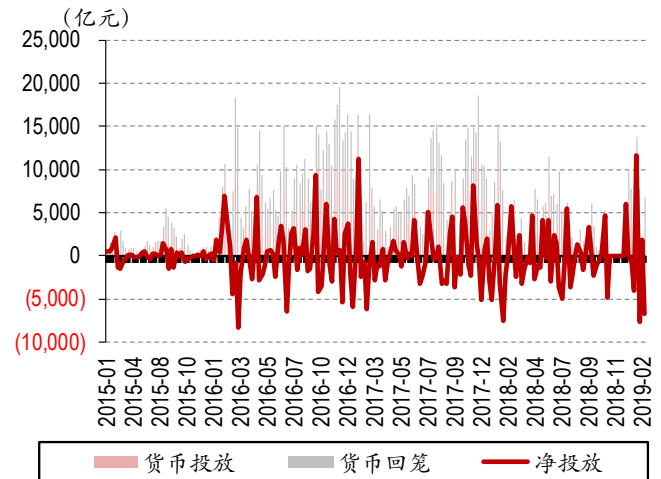
过去一周，央行净回笼 10,635 亿，其中逆回购到期 6,800 亿元，MLF 到期 3,835 亿元，逆回购投放 0 亿元。本周央行净回笼 1,045 亿，其中 MLF 到期 1,045 亿元。银行间拆借利率走势向下，7 天 / 30 天 Shibor 利率分别下降 9BP / 10BP 至 2.70% / 2.90%。国债收益率走势分化，1 年期国债收益率下降 3BP 至 2.31%，10 年期上升 1BP 至 3.08%。

图表8. 美元兑人民币汇率



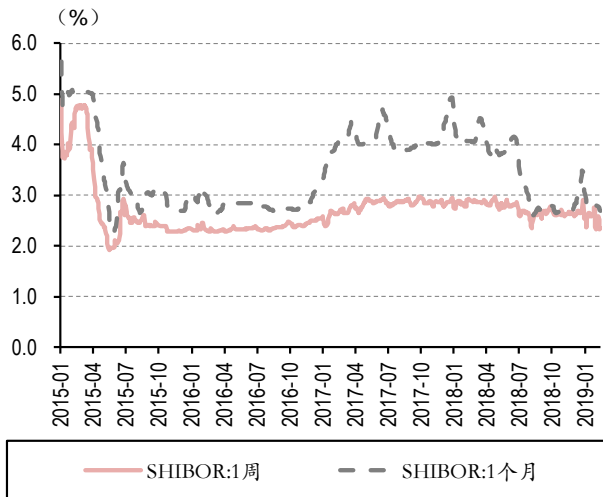
资料来源: 万得及中银国际证券

图表9. 央行公开市场操作



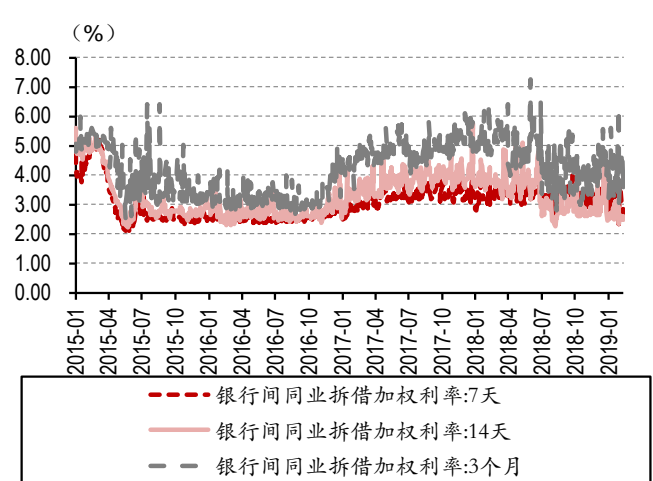
资料来源: 万得及中银国际证券

图表10. 7天/30天 SHIBOR 利率



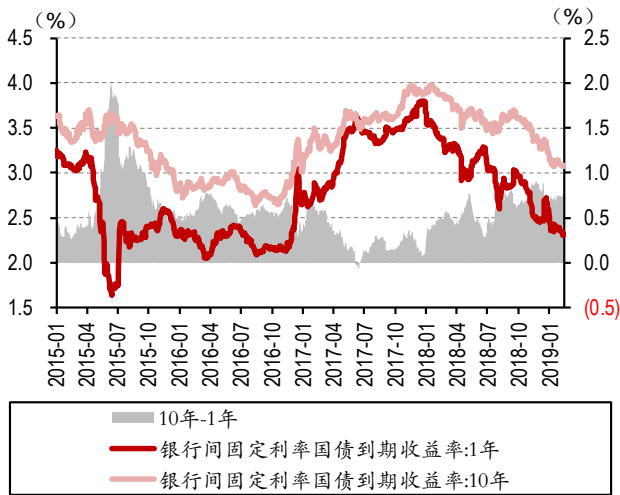
资料来源: 万得及中银国际证券

图表11. 银行同业拆借利率



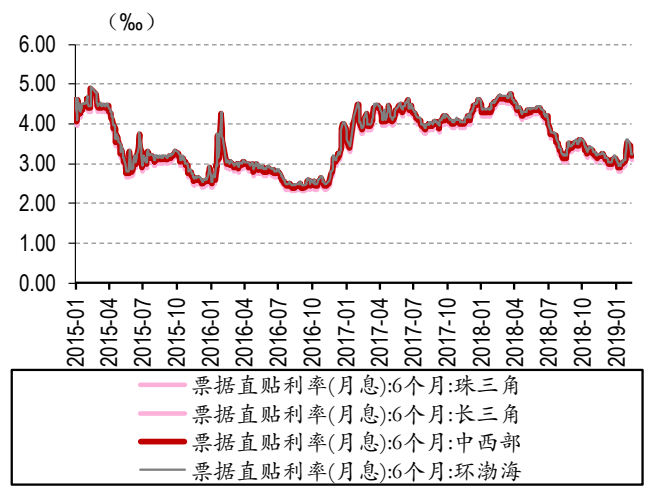
资料来源: 万得及中银国际证券

图表12. 银行间国债收益率



资料来源: 万得及中银国际证券

图表13. 票据贴现利率

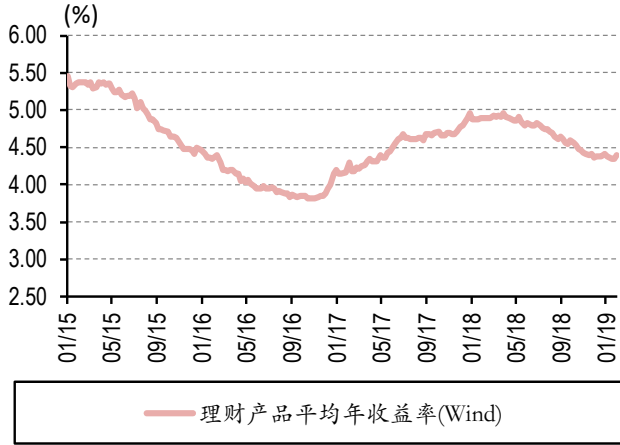


资料来源: 万得及中银国际证券

一周理财市场回顾

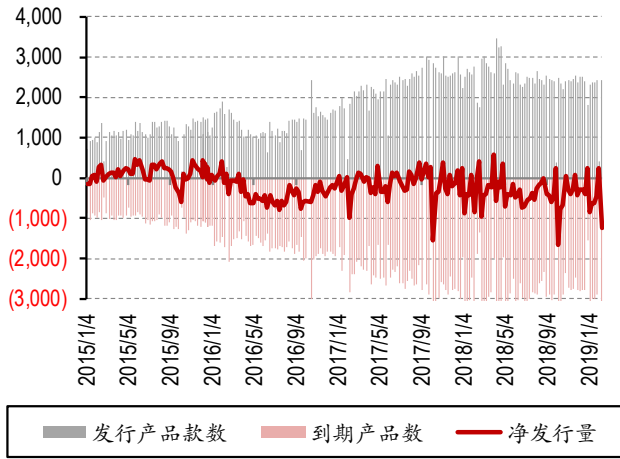
据万得不完全统计，截至上周共计发行理财产品 2,435 款，到期 3,669 款，净发行-1,234 款。在新发行理财产品中，保本型理财产品占 25.6%。理财产品平均年收益率(万得)为 4.31%，比上周下跌 9BP。

图表14. 银行理财产品收益率



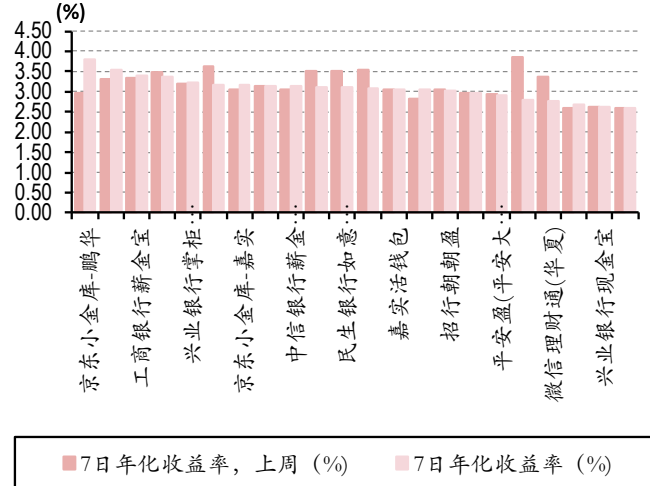
资料来源：万得及中银国际证券

图表16. 理财产品净发行量



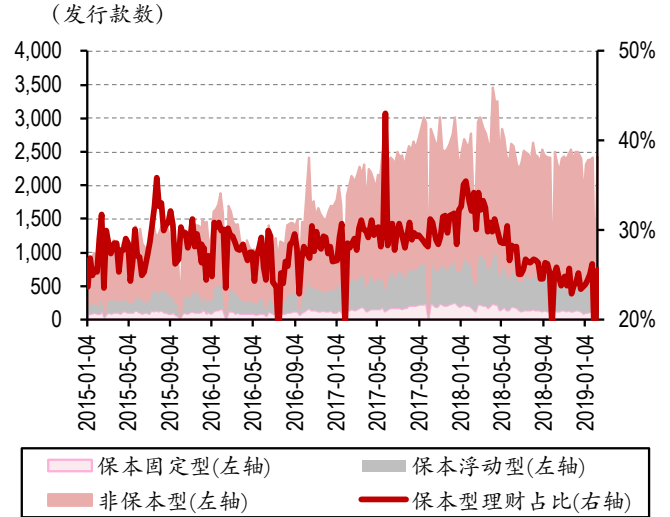
资料来源：万得及中银国际证券

图表15. 互联网理财产品收益率



资料来源：万得及中银国际证券

图表17. 保本型理财占比

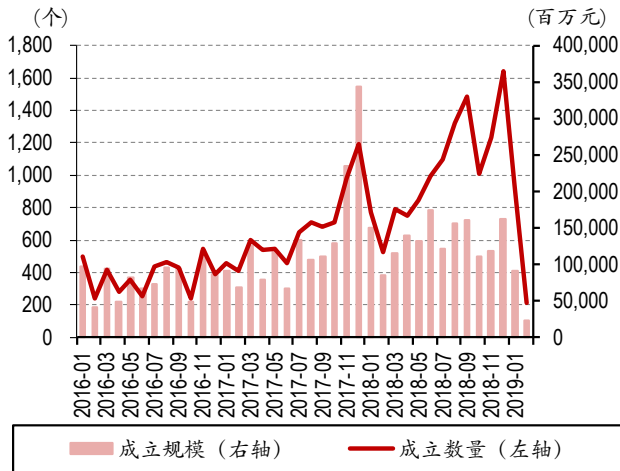


资料来源：万得及中银国际证券

信托市场回顾

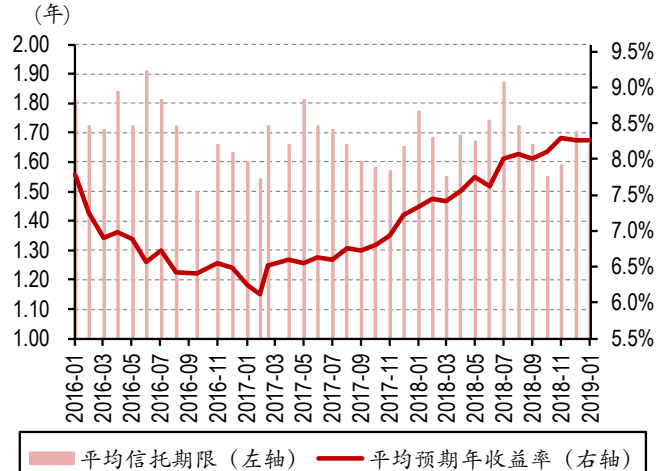
2月截至上周，集合信托共成立213只，成立规模225.3亿元，平均期限1.91年，平均预期收益率为8.59%，比12月上升33BP。

图表18. 集合信托成立统计



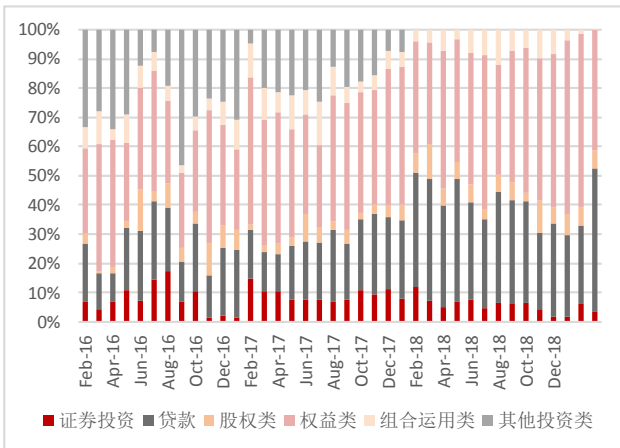
资料来源：用益信托网及中银国际证券

图表19. 集合信托期限和收益



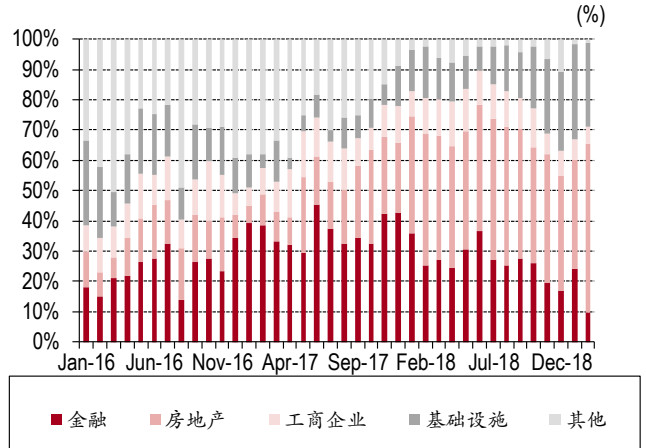
资料来源：用益信托网及中银国际证券

图表20. 集合信托资金投向



资料来源：用益信托网及中银国际证券

图表21. 集合信托资金投资领域

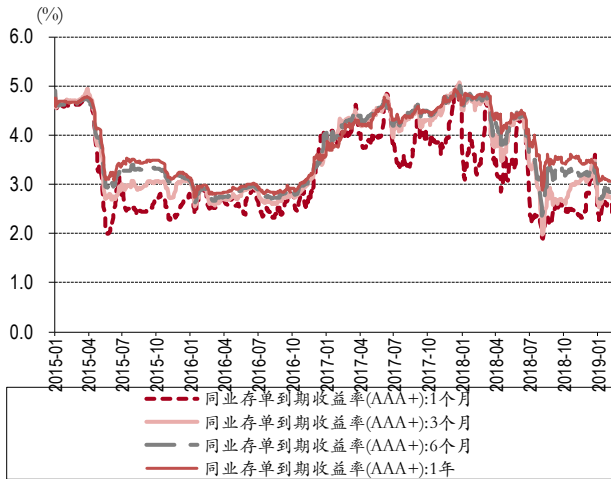


资料来源：用益信托网及中银国际证券

同业存单市场回顾

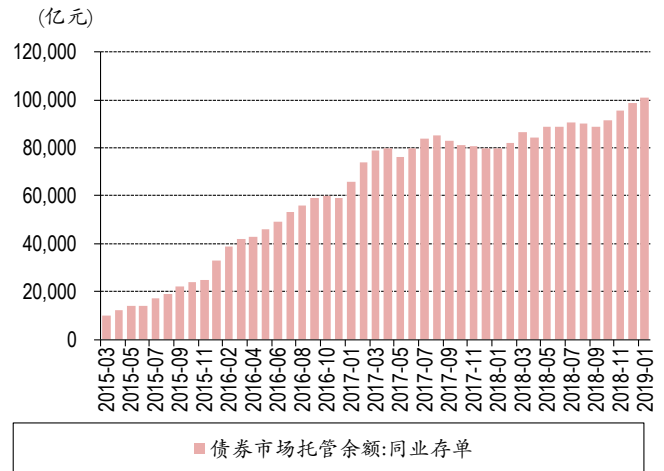
过去一周，1月/3月/6月/1年期AAA+级同业存单利率分别下降25bps/9bps/11bps/5bps至2.34%/2.65%/2.73%/3.00%。1月末同业存单余额为10.1万亿元，较12月末增加1,990亿元，其中25家上市银行同存余额占比约为53%。

图表22. 同业存单利率



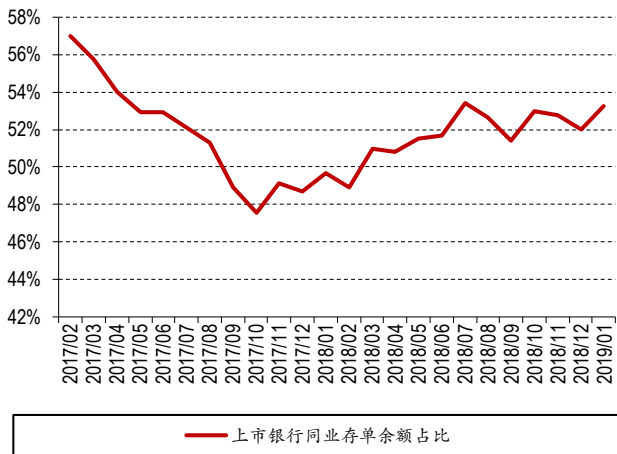
资料来源：万得及中银国际证券

图表23. 同业存单余额



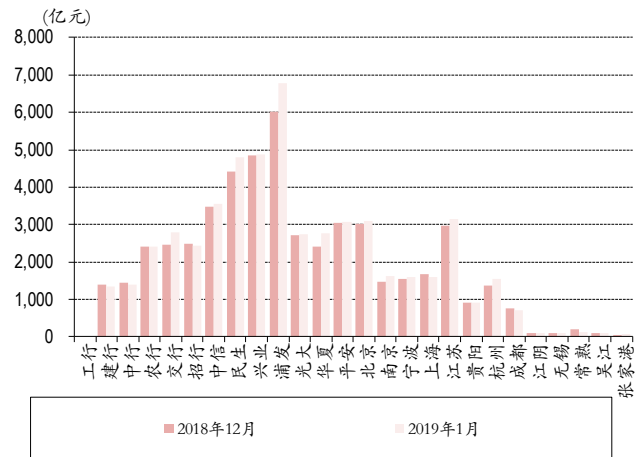
资料来源：万得及中银国际证券

图表24. 上市银行同业存单余额占比



资料来源：万得及中银国际证券

图表25. 上市银行同业存单余额

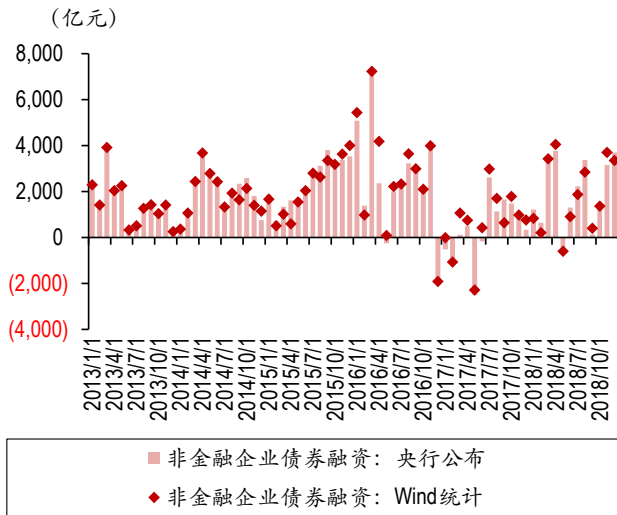


资料来源：万得及中银国际证券

债券融资市场回顾

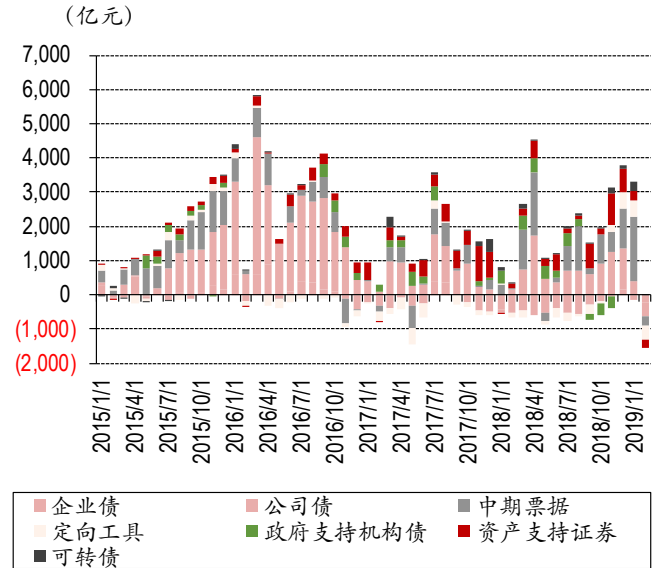
据万得统计，截至19年2月上旬，非金融企业债券净融资规模-2,439亿元，其中发行规模769亿元，到期规模3,208亿元。

图表26. 非金融企业债券融资规模



资料来源：万得及中银国际证券

图表27. 非金融企业债券融资结构



资料来源：万得及中银国际证券



一周重要新闻

- 1) 中国1月M2同比增8.4%，1月份人民币贷款增3.23万亿，创历史新高；社融增量46400亿元，创历史新高，比上年同期多1.56万亿元。（央行）
- 2) 中办、国办14日印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》，支持金融机构通过资本市场补充资本，加快商业银行资本补充债券工具创新。把民营企业、小微企业融资服务质量和规模作为中小商业银行发行股票的重要考量因素。研究取消保险资金开展财务性股权投资行业范围限制，规范实施战略性股权投资等。（央视新闻）
- 3) 中国1月CPI同比增1.7%，前值1.9%，涨幅为18年1月以来新低；PPI同比增0.1%，前值0.9%，PPI同比涨幅连续7个月放缓。（统计局）
- 4) 李克强主持召开国务院常务会议，会议决定支持商业银行多渠道补充资本金，促进加强对民营、小微企业等的金融支持。一是提高永续债发行审批效率，降低优先股、可转债等准入门槛，允许符合条件的银行同时发行多种资本补充工具。二是引入基金、年金等长期投资者参与银行增资扩股，支持银行理财子公司投资银行资本补充债券，鼓励外资金融机构参与债券市场交易。（国务院）
- 5) 以美元计，中国1月份出口同比增长9.1%，预估-3.3%，前值-4.4%。1月进口同比-1.5%，预估-10.2%，前值-7.6%。（海关总署）
- 6) 银保监会偿付能力监管部于近期下发《对相关风险情况进行书面调研的通知》，要求各保险集团（控股）公司、人身险公司、财产险公司、再保险公司就各公司在地方政府债务领域的投资风险暴露情况开展书面调查。（东方财富网）
- 7) 央行拟批准5家银行试点票据经纪业务，分别为1家国有大行、3家股份行和1家城商行。另一位股份行总行人士表示5家银行为工商银行、招商银行、浦发银行、浙商银行和江苏银行。（财联社）
- 8) 截止今日至少有21个省份财税部门公开发文明确了减税费幅度，都选择了按50%顶格减征“六税两费”，且可以叠加享受其他优惠政策，政策实施期限为2019-2021三年。（一财）
- 9) 本周暂无地方债发行安排，但考虑到2月份工作日有限，预计发行将很快重启。数据显示，1月21日至1月31日，不到两周时间里，全国发行了4179.66亿元地方债。（中证报）
- 10) 商务部下一步的促消费工作核心是紧紧围绕中央关于促进形成强大国内市场的总体要求，加快实施消费升级行动计划。4月将召开全国性专题会议推进落实消费升级行动计划。总体看中国19年消费增速虽有可能进一步放缓，但规模仍将保持平稳较快增长。（商务部）
- 11) 韩正调研发改委，强调要抓好稳投资各项措施，避免出现“半拉子工程”。要积极推进财税、金融、国资国企、电力油气、科技体制等重大改革任务；要确保就业稳定。（新华社）
- 12) 银保监会最新文件将邮储银行机构类型列为“国有大型商业银行”，与工农中建交一致。去年3月份银保监会机构改革将邮储银行监管部门由政策银行部调整为大型银行部。（财联社）
- 13) 记者走访调查发现目前以北京为代表的一线城市银行存款利率并未出现明显调整，而二线、三线城市中小银行利率上浮幅度较大，最高较基准利率上浮153%。另外，各家银行发售大额存单以及上调其利率的积极性增加，最高较基准利率上浮55%。（证券日报）
- 14) 银保监会就中国地方资产管理公司（AMC）监管办法正在征求意见，支持地方AMC利用理财直接融资工具等多渠道融资，并明确不得未经批准发行债务性融资工具。（新浪）
- 15) 今年以来1月上旬紫金银行、青岛银行相继成功IPO，此外西安银行也招股上市在即，加上春节前成功过会的青岛农商行，A股上市银行队伍有望在短期内进一步扩充至32家。（证券日报）



- 16) 为维护上市公司和资本市场稳定健康发展，银保监会鼓励保险资金增持上市公司股票。银保监会表示保险资管公司正积极进行项目筛选，未来一段时间将有更多专项产品陆续实现投资落地。（新华社）



上市公司重要公告汇总

【中国银行】任职公告：董事会批准聘任孙煜先生为公司副行长，不再担任本行海外业务总监；董事会批准聘任刘坚东先生为公司风险总监；自 2019 年 2 月 3 日起，吴富林先生就任公司执行董事。

【平安银行】公开发行 A 股可转换公司债券上市公告书：公司发行 260 亿元可转换公司债，向原股东配售占本次公开发行的比例为 69%，可转债上市时间为 19 年 2 月 18 日。



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) |
|-----------|------|------|-----------|-------------|-----------|-------|--------|-------|----------------------|
| | | | | | 2017A | 2018E | 2017A | 2018E | |
| 601398.SH | 工商银行 | 买入 | 5.51 | 1,964 | 0.80 | 0.86 | 0.96 | 0.87 | 6.12 |
| 601988.SH | 中国银行 | 未有评级 | 3.65 | 1,075 | 0.59 | 0.63 | 0.77 | 0.70 | 5.02 |
| 601288.SH | 农业银行 | 买入 | 3.65 | 1,277 | 0.55 | 0.59 | 0.95 | 0.79 | 4.43 |
| 600036.SH | 招商银行 | 买入 | 29.15 | 735 | 2.78 | 3.18 | 1.65 | 1.46 | 19.49 |
| 601998.SH | 中信银行 | 未有评级 | 5.62 | 275 | 0.87 | 0.93 | 0.75 | 0.69 | 7.95 |
| 600016.SH | 民生银行 | 中性 | 5.95 | 261 | 1.14 | 1.21 | 0.71 | 0.62 | 9.17 |
| 600000.SH | 浦发银行 | 增持 | 10.66 | 313 | 1.85 | 1.91 | 0.79 | 0.70 | 14.49 |
| 601818.SH | 光大银行 | 买入 | 3.99 | 209 | 0.60 | 0.66 | 0.78 | 0.71 | 5.32 |
| 600015.SH | 华夏银行 | 未有评级 | 7.66 | 118 | 1.29 | 1.32 | 0.80 | 0.71 | 12.55 |
| 601169.SH | 北京银行 | 增持 | 5.96 | 126 | 0.89 | 0.96 | 0.80 | 0.74 | 8.02 |
| 601009.SH | 南京银行 | 增持 | 6.97 | 59 | 1.14 | 1.32 | 1.03 | 0.94 | 7.64 |
| 002142.SZ | 宁波银行 | 增持 | 17.61 | 92 | 1.79 | 2.15 | 1.82 | 1.44 | 11.78 |
| 601229.SH | 上海银行 | 增持 | 11.40 | 125 | 1.40 | 1.72 | 0.98 | 0.89 | 12.62 |
| 600919.SH | 江苏银行 | 未有评级 | 6.28 | 72 | 1.03 | 1.10 | 0.80 | 0.72 | 8.63 |
| 600926.SH | 杭州银行 | 增持 | 7.85 | 40 | 0.89 | 1.04 | 0.96 | 0.87 | 8.94 |
| 002807.SZ | 江阴银行 | 未有评级 | 5.37 | 9 | 0.46 | 0.48 | 1.04 | 1.01 | 5.41 |
| 600908.SH | 无锡银行 | 增持 | 5.55 | 10 | 0.54 | 0.61 | 1.11 | 1.02 | 5.38 |
| 601128.SH | 常熟银行 | 买入 | 6.73 | 15 | 0.56 | 0.68 | 1.45 | 1.34 | 5.17 |
| 603323.SH | 吴江银行 | 增持 | 6.90 | 10 | 0.50 | 0.59 | 1.19 | 1.11 | 6.16 |
| 002839.SZ | 张家港行 | 未有评级 | 5.85 | 11 | 0.42 | 0.49 | 1.28 | 1.18 | 4.95 |
| 601838.SH | 成都银行 | 中性 | 7.93 | 29 | 1.08 | 1.28 | 1.15 | 1.00 | 8.28 |

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 2 月 15 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公开发表。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