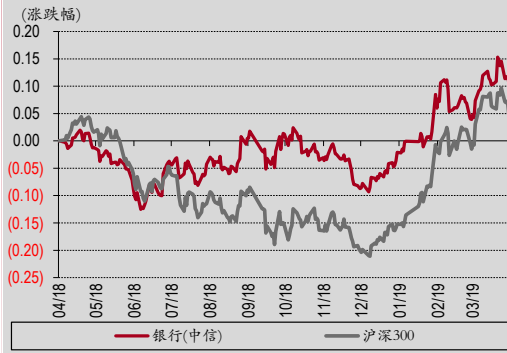




# 强于大市

# 银行行业周报

## 银行板块走势



资料来源: 万得, 中银国际证券

## TMLF 再投放改善融资机构, 关注中小行1季报改善

过去一周 A 股银行板块下跌 5.01%, A 股银行板块跑赢沪深 300 指数 0.6 个百分点。上周央行进行 2674 亿元 TMLF 操作, 释放流动性, 有利于缓解行业负债端成本上行压力, 周末 3 月规模以上工业企业利润显示同比增 13.9%, 明显好于前 2 月表现, 前期各项稳增长政策成效逐步显现, 利好板块资产质量保持稳定。板块目前较低的估值水平 (19 年对应 0.86PB) 和 4.2% 的股息收益率存配置吸引力, 继续看好板块相对收益表现。4 月恰逢业绩披露期, 个股推荐受益政策放松、1 季报存在超预期改善空间的股份行和区域银行 (南京银行、杭州银行) 以及业绩领先的优质个股 (招商银行和宁波银行)。

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

- 银行:** 过去一周 A 股银行板块下跌 5.01%, 同期沪深 300 指数下跌 5.61%, A 股银行板块跑赢沪深 300 指数 0.6 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北京银行 (-2.34%)、农业银行 (-3.38%), 涨幅靠后的是兴业银行 (-6.65%)、南京银行 (-8.52%)。次新股里涨幅靠前的是上海银行 (-4.30%)、成都银行 (-4.80%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是哈尔滨银行 (+0.54%)、徽商银行 (-0.29%)。**信托:** 陕国投 A、经纬纺机、中航资本、爱建集团、安信信托分别下跌 5.31%/7.20%/9.23%/10.8%/12.9%。
- 行业新闻回顾及展望。**回顾: (1) 央行开展了 2019 年二季度定向中期借贷便利 (TMLF) 操作。操作利率 3.15%, 规模 2674 亿元。(央行) (2) 中央财经第四次会议强化宏观政策逆周期调节, 要深化供给侧结构性改革, 加大对实体经济的金融支持。(新华社) (3) 在国新办政策吹风会上央行表示, 要继续营造有利于降低小微企业融资成本的货币金融环境, 建立对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架(央广网) (4) 银保监会普惠金融部主任李均锋表示, 小微企业贷款按照“保本微利”、商业可持续的盈亏平衡点来测算, 不良率控制在 3% 以下, 这个利率盈亏平衡点应该是在 5%-5.7%。(中国网) (5) 3 月底商业银行总资产同比增速环比提升 0.5 个百分点至 8.6%, 总负债同比增速环比提升 0.6 个百分点至 8.3%。(银保监会) (6) 招行日前公告成为首批获批筹建理财子公司的股份行。(中国证券报) (7) 4 月 25 日苏州银行首发获通过。(证监会) (8) 工商银行公告: 银保监会同意境内发行优先股, 募集金额不超过 700 亿元。(9) 招商银行公告: 招行已于 22 日全额赎回 113 亿元 10 年期二级资本债券; 王良先生辞去董事会秘书职务, 改为由刘建军先生兼任。(10) 上周农行、光大、平安、中信、北京、上海、杭州、常熟、成都等银行公布 1 季报, 净利润分别同比增 4.28%/7.54%/12.9%/8.63%/9.49%/14.1%/19.3%/21.0%/22.78%。**展望:** 4 月 PMI。
- 资金价格。**过去一周, 央行净回笼资金 326 亿元, 其中 MLF 投放 2674 亿元, 逆回购到期 3000 亿元。本周央行没有公开市场操作。银行间拆借利率走势向上, 7 天/30 天 Shibor 利率分别上升 1BP/7BP 至 2.71%/2.86%。国债收益率走势分化, 1 年期国债收益率下降 1BP 至 2.67%, 10 年期国债收益率上升 3BP 至 3.40%。
- 理财价格。**理财产品平均年收益率(万得)为 4.24%, 比上周下降 0BP。
- 信托市场回顾。**4 月截至上周, 集合信托共成立 1044 只, 成立规模 893.56 亿元, 平均期限 1.68 年, 平均预期收益率为 8.27%, 比 3 月下降 26BP。
- 同业存单。**1 月/3 月/6 月 AAA+ 级同业存单利率分别上升 4bps/14bps/12bps 至 2.74%/2.94%/3.00%。3 月末同业存单余额为 10 万亿元, 较 2 月末增加 682 亿元, 其中 25 家上市银行同存余额占比约为 52%。
- 债券融资市场回顾。**据万得统计, 截至 19 年 4 月上旬, 非金融企业债券净融资规模 3249 亿元, 其中发行规模 10090 亿元, 到期规模 6841 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。



## 目录

一周市场表现回顾 .....	4
一周资金价格回顾 .....	6
一周理财市场回顾 .....	7
信托市场回顾 .....	8
同业存单市场回顾 .....	9
债券融资市场回顾 .....	10
一周重要新闻 .....	11
上市公司重要公告汇总 .....	12
风险提示.....	13



## 图表目录

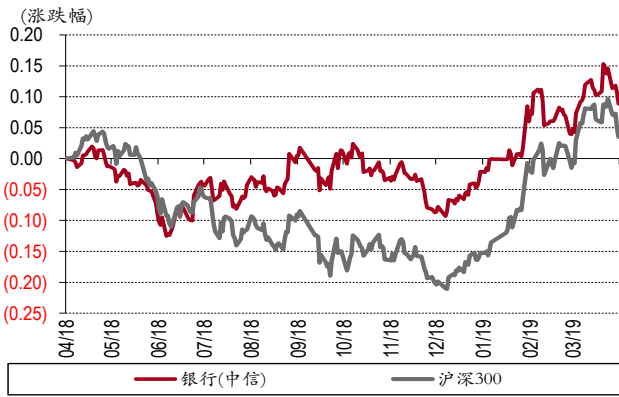
图表 1. A 股银行板块跑赢沪深 300 .....	4
图表 2. A 股各行业一周涨跌幅 .....	4
图表 3. A 股 16 家银行一周涨跌幅 .....	4
图表 4. H 股银行一周涨跌幅 .....	4
图表 5. A 股银行相对于 H 股折/溢价 .....	4
图表 6. A 股银行次新股一周涨跌幅 .....	4
图表 7. 海外银行估值表 .....	5
图表 8. 美元兑人民币汇率 .....	6
图表 9. 央行公开市场操作 .....	6
图表 10. 7 天/30 天 SHIBOR 利率 .....	6
图表 11. 银行同业拆借利率 .....	6
图表 12.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

## 一周市场表现回顾

**银行：**过去一周 A 股银行板块下跌 5.01%，同期沪深 300 指数下跌 5.61%，A 股银行板块跑赢沪深 300 指数 0.6 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北京银行 (-2.34%)、农业银行 (-3.38%)，涨幅靠后的是兴业银行 (-6.65%)、南京银行 (-8.52%)。次新股里涨幅靠前的是上海银行 (-4.30%)、成都银行 (-4.80%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是哈尔滨银行 (+0.54%)、徽商银行 (-0.29%)。

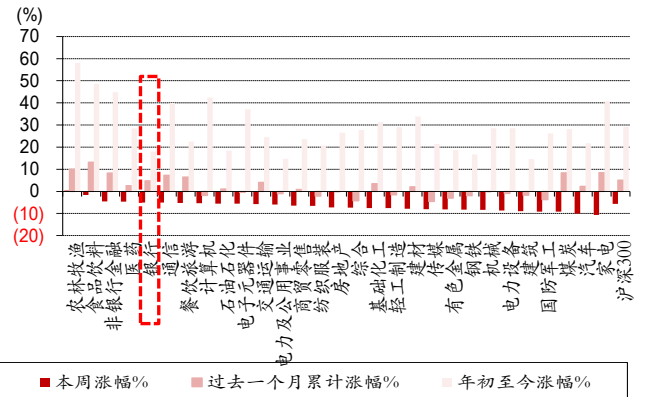
**信托：**陕国投 A、经纬纺机、中航资本、爱建集团、安信信托分别下跌 5.31%/7.20%/9.23%/10.8%/12.9%。

图1.A 股银行板块跑赢沪深 300



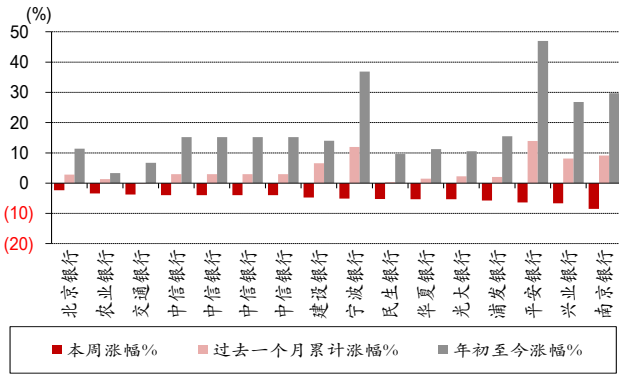
资料来源：万得，中银国际证券

图2. A 股各行业一周涨跌幅



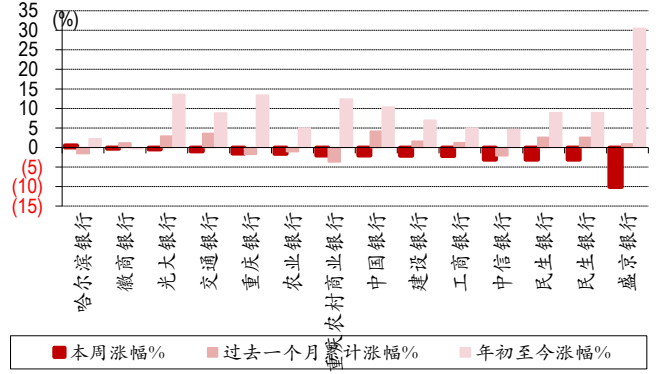
资料来源：万得，中银国际证券

图3. A 股 16 家银行一周涨跌幅



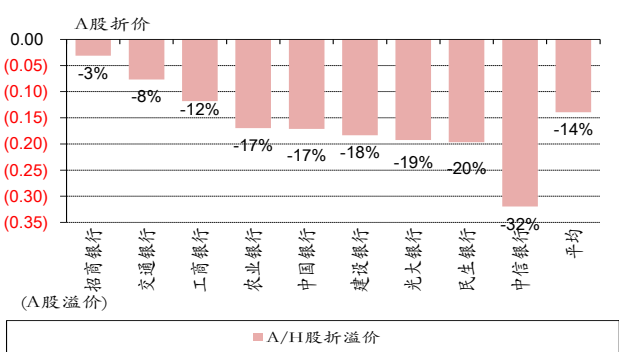
资料来源：万得，中银国际证券

图4. H 股银行一周涨跌幅



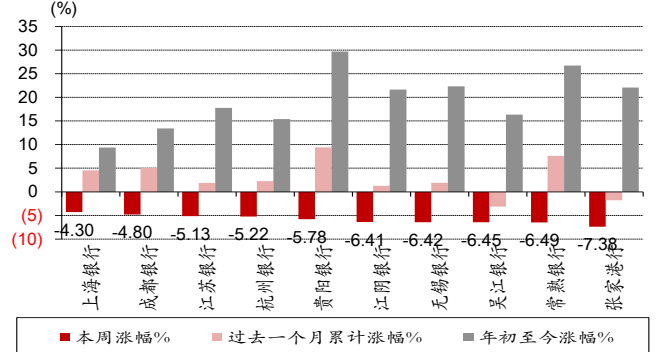
资料来源：万得，中银国际证券

图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

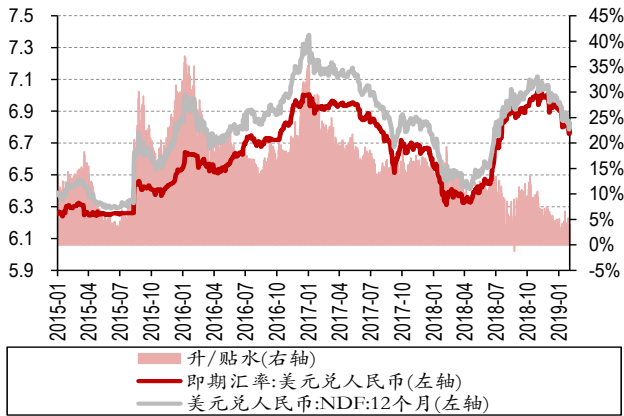
中文简称	币种	股价	总市值 (百万)	ROE(%)			PE(倍)			PB(倍)		
				2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E
<b>美国</b>												
花旗	USD	68.7	160,862	(0.37)	0.94	0.94	7.57	9.01	9.58	(23.7)	9.8	9.3
J.P 摩根	USD	113.6	368,990	0.97	1.27	1.24	10.68	13.49	13.86	15.1	11.7	11.4
富国	USD	47.5	214,360	1.14	1.19	1.19	10.48	11.52	12.02	9.7	10.2	10.1
<b>平均</b>				<b>0.64</b>	<b>1.14</b>	<b>1.13</b>	<b>9.27</b>	<b>11.13</b>	<b>11.68</b>	<b>8.2</b>	<b>10.9</b>	<b>10.6</b>
<b>欧洲</b>												
汇丰	USD	42.8	173,055	0.44	0.60	0.56	8.05	8.62	8.28	16.0	11.2	12.1
桑坦德	EUR	4.5	72,659	0.48	0.55	0.57	8.13	8.17	8.20	11.0	9.3	8.5
巴黎银行	EUR	46.6	58,228	0.39	0.38	0.36	8.70	7.77	7.62	7.5	7.6	8.1
<b>平均</b>				<b>0.43</b>	<b>0.51</b>	<b>0.50</b>	<b>8.30</b>	<b>8.19</b>	<b>8.03</b>	<b>13.2</b>	<b>10.1</b>	<b>10.5</b>
<b>日本</b>												
三菱 UFJ	JPY	549.9	7,515,907	0.31	0.32	0.31	7.50	6.67	6.17	8.1	7.5	7.7
三井住友	JPY	4021.0	5,626,991	0.37	0.40	0.43	7.91	7.58	7.21	8.0	7.8	7.5
瑞穗	JPY	173.5	4,405,599	0.31	0.27	0.17	6.88	6.60	3.82	7.3	8.0	14.3
<b>平均</b>				<b>0.33</b>	<b>0.33</b>	<b>0.30</b>	<b>7.43</b>	<b>6.95</b>	<b>5.73</b>	<b>7.9</b>	<b>7.7</b>	<b>9.3</b>
<b>加拿大</b>												
加拿大皇家银行	CAD	105.4	151,274	0.96	0.96	0.92	16.61	17.43	17.02	13.2	12.4	11.7
多伦多道明	CAD	75.1	137,573	0.85	0.98	0.93	14.64	16.37	15.82	13.2	11.7	11.1
丰业银行	CAD	72.9	89,350	0.88	0.91	0.86	14.49	14.58	14.00	11.2	10.4	10.0
<b>平均</b>				<b>0.90</b>	<b>0.95</b>	<b>0.90</b>	<b>15.25</b>	<b>16.12</b>	<b>15.61</b>	<b>12.7</b>	<b>11.6</b>	<b>11.1</b>
<b>澳大利亚</b>												
澳大利亚联邦银行	AUD	75.5	133,565	1.04	0.98	0.97	15.86	14.94	14.23	13.5	14.0	14.2
西太平洋银行	AUD	27.7	95,636	0.94	0.94	0.87	13.18	13.26	11.71	12.0	11.8	12.6
澳新	AUD	27.4	77,629	0.71	0.70	0.71	11.38	10.82	11.36	12.1	12.5	11.5
<b>平均</b>				<b>0.90</b>	<b>0.87</b>	<b>0.85</b>	<b>13.47</b>	<b>13.01</b>	<b>12.43</b>	<b>12.7</b>	<b>12.9</b>	<b>13.0</b>
<b>香港</b>												
中银香港	HKD	35.2	372,162	1.25	1.18	1.15	11.66	12.85	12.32	11.9	11.8	11.1
恒生	HKD	205.8	393,457	1.40	1.52	1.52	14.01	15.46	15.56	19.7	16.5	15.7
东亚	HKD	25.2	72,998	1.19	0.78	0.72	5.51	6.55	6.13	7.8	11.3	12.2
<b>平均</b>				<b>1.28</b>	<b>1.16</b>	<b>1.13</b>	<b>10.39</b>	<b>11.62</b>	<b>11.34</b>	<b>15.2</b>	<b>14.0</b>	<b>13.4</b>
<b>印度</b>												
HDFC 银行	INR	2260.2	6,155,082	1.84	n.a	1.82	18.37	n.a	n.a	40.4	n.a	n.a
印度国家银行	INR	308.6	2,753,689	0.01	0.11	0.15	0.14	0.46	2.13	1,141.5	138.2	45.3
印度工业信贷银行	INR	401.0	2,585,072	1.07	n.a	n.a	13.87	n.a	5.24	25.4	26.1	51.0
<b>平均</b>				<b>0.97</b>	<b>0.11</b>	<b>0.98</b>	<b>10.79</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>	<b>300.8</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>
<b>泰国</b>												
泰国暹罗商业银行	THB	130.0	441,418	1.45	1.42	1.36	12.37	11.50	10.47	10.2	10.3	10.5
泰国泰华农民银行	THB	191.0	457,113	1.20	1.35	1.33	10.40	10.65	10.42	13.3	11.7	10.4
开泰银行	THB	18.9	264,148	0.81	1.07	1.08	8.01	9.97	9.34	11.8	9.0	8.9
<b>平均</b>				<b>1.15</b>	<b>1.28</b>	<b>1.26</b>	<b>10.26</b>	<b>10.71</b>	<b>10.07</b>	<b>11.8</b>	<b>10.6</b>	<b>10.1</b>
<b>亚洲其他</b>												
马来亚银行	MYR	9.1	100,994	1.00	1.00	1.02	10.45	10.34	10.74	13.4	13.0	12.1
菲律宾群岛银行	PHP	83.5	376,104	1.24	1.17	1.22	12.46	10.87	10.60	16.8	16.0	13.8
中亚银行	IDR	28125.0	693,422,156	3.27	3.25	3.35	19.13	18.26	18.06	29.7	27.0	23.7

资料来源: 万得, 中银国际证券

## 一周资金价格回顾

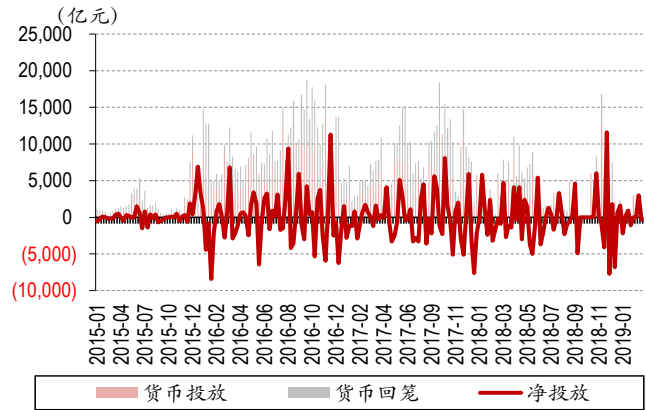
过去一周，央行净回笼资金 326 亿元，其中 MLF 投放 2674 亿元，逆回购到期 3000 亿元。本周央行没有公开市场操作。银行间拆借利率走势向上，7 天/30 天 Shibor 利率分别上升 1BP/7BP 至 2.71%/2.86%。国债收益率走势分化，1 年期国债收益率下降 1BP 至 2.67%，10 年期国债收益率上升 3BP 至 3.40%。

图表8. 美元兑人民币汇率



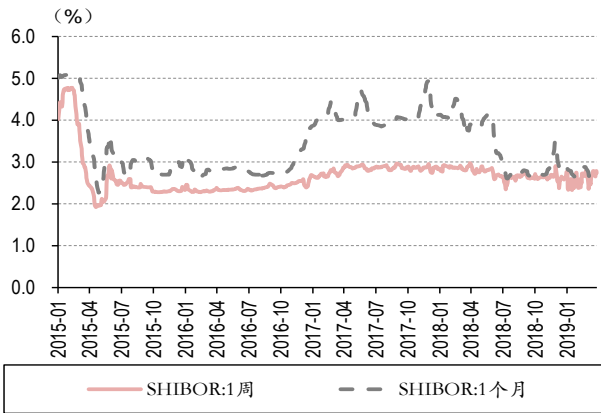
资料来源：万得，中银国际证券

图表9. 央行公开市场操作



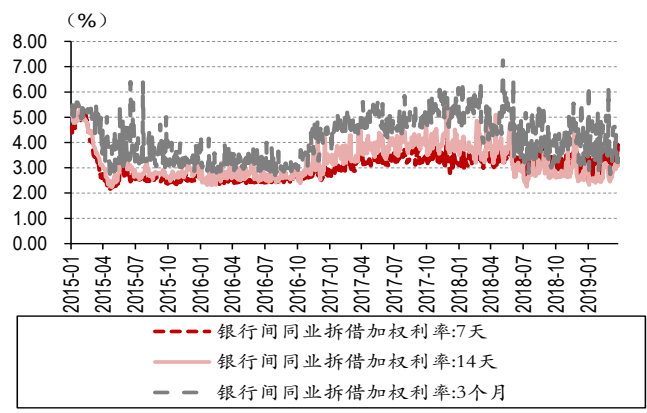
资料来源：万得，中银国际证券

图表10. 7 天/30 天 SHIBOR 利率



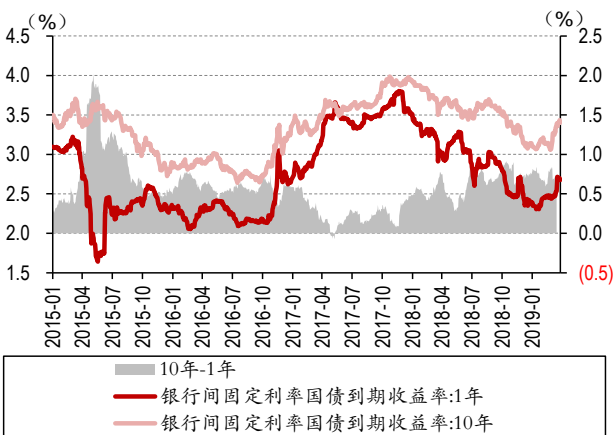
资料来源：万得，中银国际证券

图表11. 银行同业拆借利率



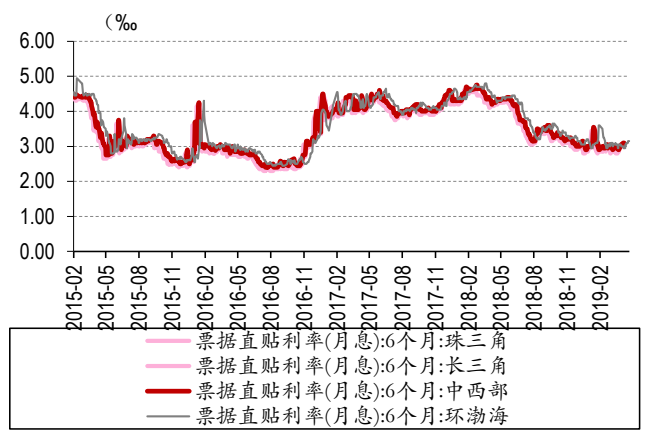
资料来源：万得，中银国际证券

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

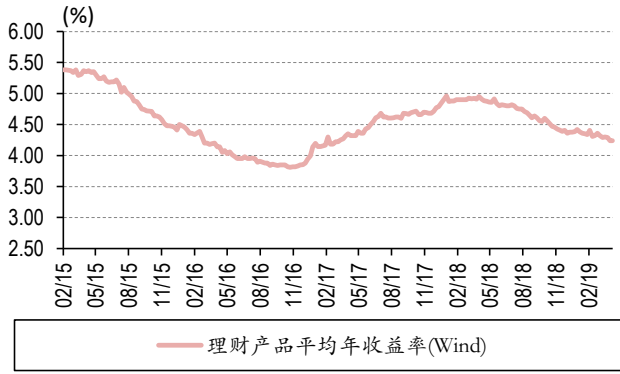


资料来源：万得，中银国际证券

## 一周理财市场回顾

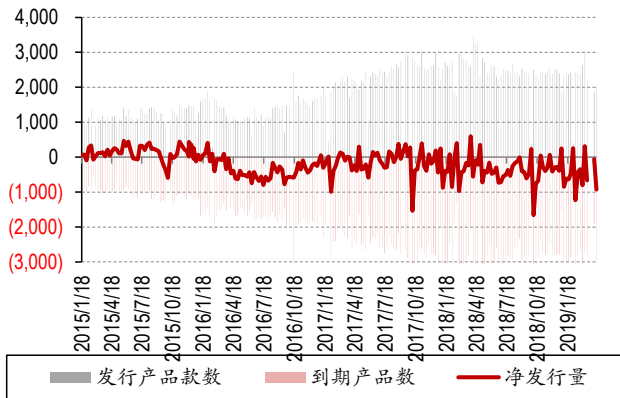
据万得不完全统计，截至上周共计发行理财产品 1897 款，到期 3198 款，净发行-1301 款。在新发行理财产品中，保本型理财产品占 21.3%。理财产品平均年收益率(万得)为 4.24%，比上周下降 0BP。

图表14. 银行理财产品收益率



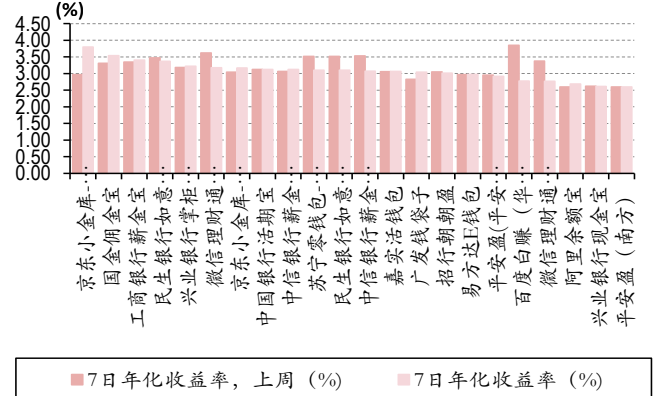
资料来源：万得，中银国际证券

图表16. 理财产品净发行量



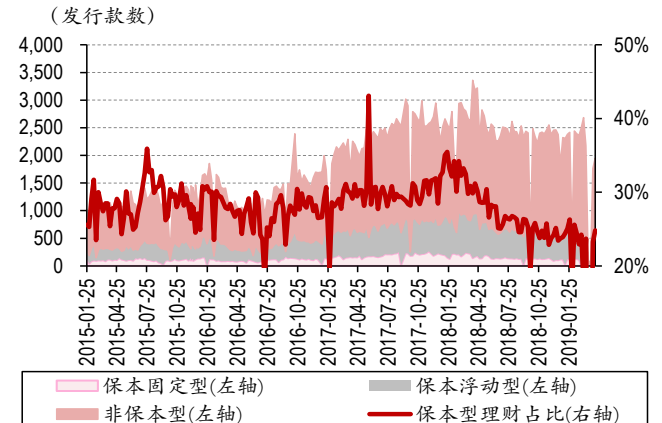
资料来源：万得，中银国际证券

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

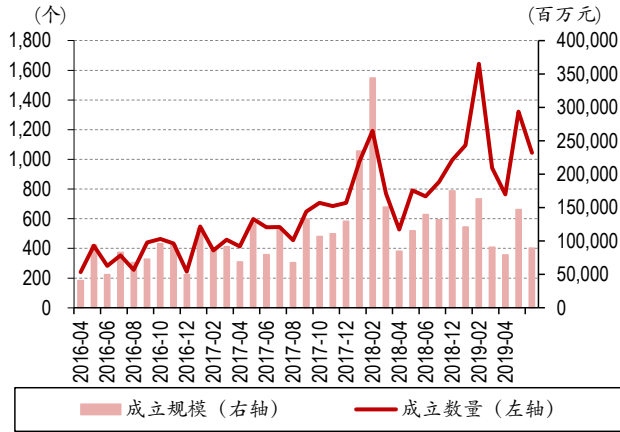


资料来源：万得，中银国际证券

## 信托市场回顾

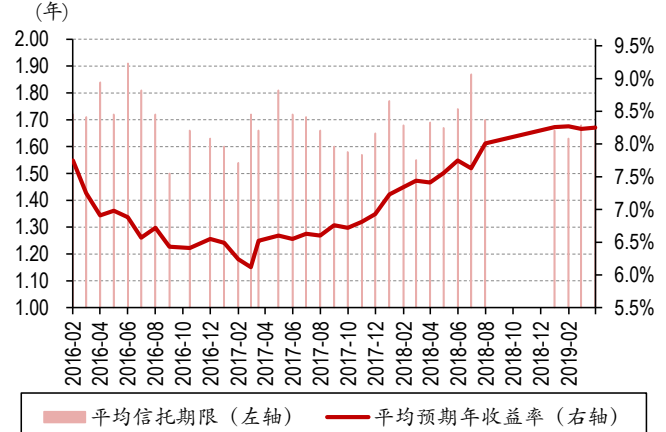
4月截至上周，集合信托共成立1044只，成立规模893.56亿元，平均期限1.68年，平均预期收益率为8.27%，比3月下降26BP。

图表18. 集合信托成立统计



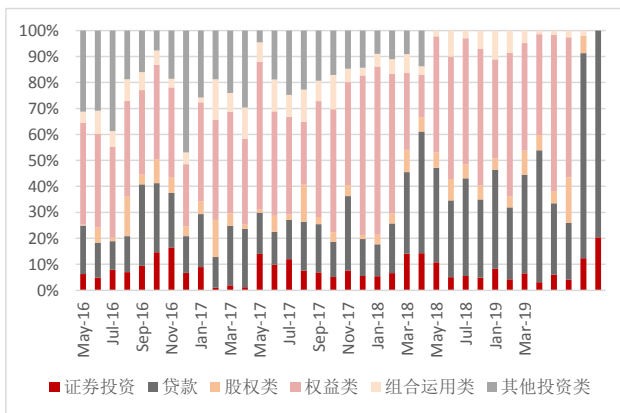
资料来源：用益信托网，中银国际证券

图表19. 集合信托期限和收益



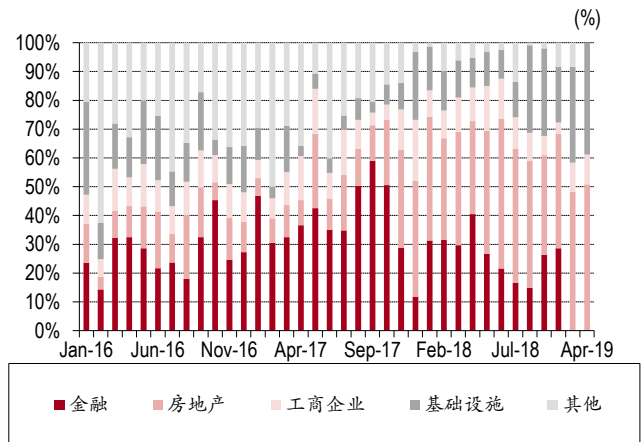
资料来源：用益信托网，中银国际证券

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



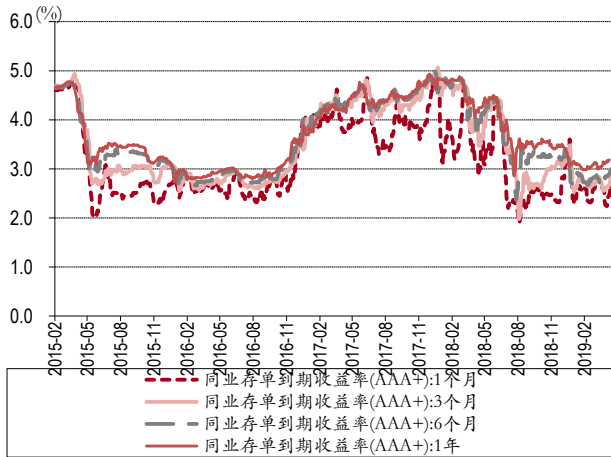
资料来源：用益信托网，中银国际证券



## 同业存单市场回顾

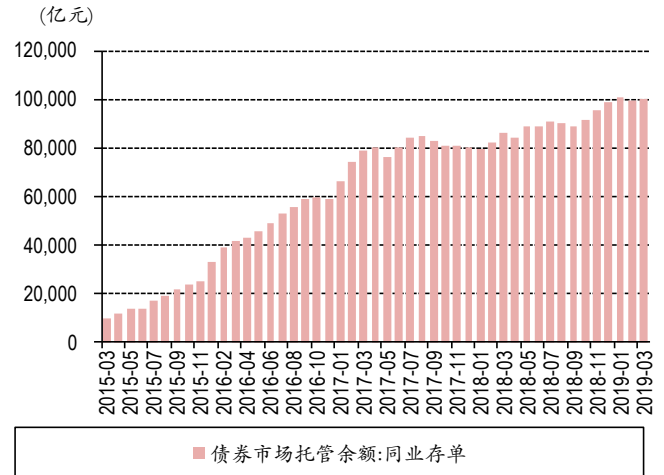
1月/3月/6月AAA+级同业存单利率分别上升4bps/14bps/12bps至2.74%/2.94%/3.00%。3月末同业存单余额为10万亿元，较2月末增加682亿元，其中25家上市银行同存余额占比约为52%。

图表22. 同业存单利率



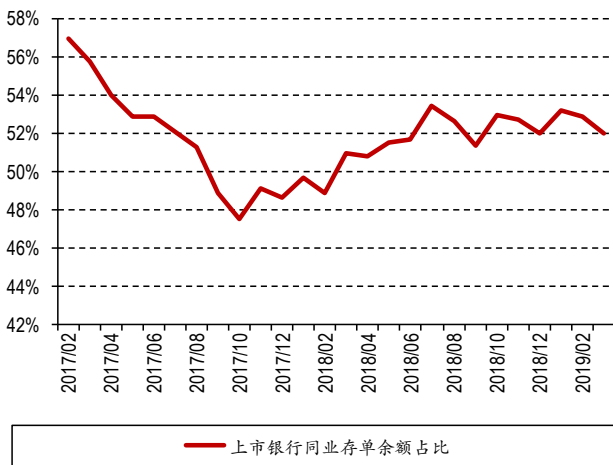
资料来源：万得，中银国际证券

图表23. 同业存单余额



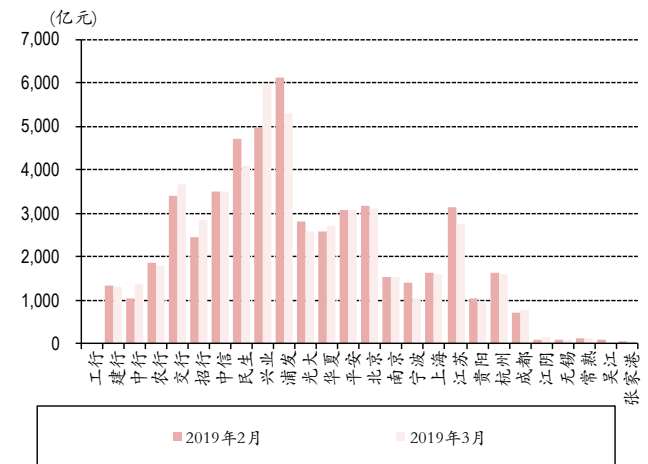
资料来源：万得，中银国际证券

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

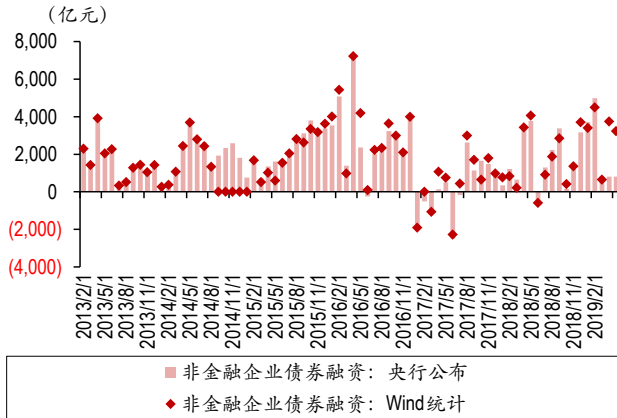


资料来源：万得，中银国际证券

## 债券融资市场回顾

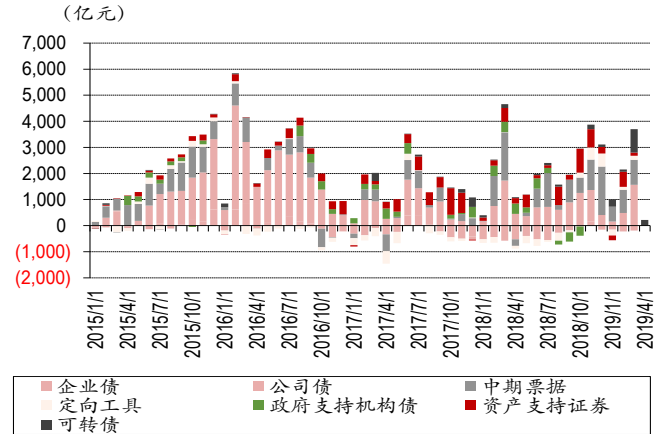
据万得统计,截至19年4月上旬,非金融企业债券净融资规模3249亿元,其中发行规模10090亿元,到期规模6841亿元。

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) 24日央行开展了2019年二季度定向中期借贷便利(TMLF)操作。操作对象为符合相关条件并提出申请的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行。操作金额根据有关金融机构2019年一季度小微企业和民营企业贷款增量并结合其需求确定为2674亿元。操作利率为3.15%，比中期借贷便利(MLF)利率优惠15个基点。(央行)
- 2) 习近平22日上午在中央财经委员会第四次会议上表示，要强化宏观政策逆周期调节，财政政策要加力提效，减税降费要尽快落实到位，货币政策要松紧适度，要深化供给侧结构性改革，巩固“三去一降一补”成果，根据经济增长和价格形势变化及时预调微调，加大对实体经济的金融支持。提升产业链水平和市场化法制化营商环境。(新华社)
- 3) 央行近日表示，下一步要实施稳健的货币政策，营造有利于降低小微企业融资成本的货币金融环境。要灵活运用货币政策工具，保持流动性合理充裕和市场利率平稳运行，扩大再贷款、再贴现等工具规模，抓紧建立对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架，要将释放的增量资金用于民营和小微企业贷款。推广债券融资支持工具，确保2019年民营企业发债融资规模、金融机构发行小微企业专项金融债券规模均超过2018年水平。(央广网)
- 4) 央行副行长表示，利率市场化在稳步推进，目前存贷款利率均已放开，下一步推动市场利率和贷款基准利率两轨合一轨。(澎湃)
- 5) 银保监会普惠金融部主任李均锋表示，小微企业贷款按照“保本微利”、商业可持续的盈亏平衡点来测算，如果风险控制得好，不良率控制在3%以下，这个利率盈亏平衡点应该是在5%-5.7%。我们鼓励商业银行按照“保本微利”、商业可持续的原则来定价，能够使这项业务实现商业可持续发展。(中国网)
- 6) 24日国家外汇管理局副局长陆磊表示，希望银行发挥好在外汇资源配置中的重要作用，为企业充分利用国际国内两个市场提供便利。(财联社)
- 7) 中国东方资产管理股份有限公司日前发布2019年度《中国金融不良资产市场调查报告》显示，2018年人均不良资产管理规模进一步增加，从集中在0.3亿元至2亿元上升到1亿元至2.5亿元的区间。各类资产管理公司均加快了存量资产包处置，以缓解前几年大量收包造成的资金成本压力。(金融时报)
- 8) 招行日前公告成为首批获批筹建理财子公司的股份行。截至2018年末，招行理财产品余额为1.96万亿元，理财规模位居行业第二。(中国证券报)
- 9) 4月25日在今日召开的第十八届发审委2019年第25次、26次工作会议上，首发上会的苏州银行成功过会。(证监会)
- 10) 监管正酝酿统一的互联网小贷管理办法，监管思路出现一些变化，将对行业产生重大影响。(21世纪经济报)



## 上市公司重要公告汇总

【工商银行】关于境内优先股发行获中国银保监会核准的公告：近日工行收到银保监会批复，同意该行境内发行不超过7亿股的优先股，募集金额不超过700亿元人民币，并按照有关规定计入本行其他一级资本。

【交通银行】二次临时股东大会资料：公司拟于5月20日召开股东大会，审议公司拟发行不超过400亿元无固定期限资本债券议案。

【招商银行】(1)关于对二级资本债券行使赎回选择权的公告：招行已于22日全额赎回规模为人民币113亿元的10年期二级资本债券。(2)关于董事会秘书辞任的公告：王良先生因行内分工变动原因，提请辞去董事会秘书职务。董事会同意聘任刘建军先生兼任招商银行董事会秘书。

【农业银行】公布2019年1季报：农业银行2019年1季度净利润同比增4.28%，不良率1.53%，拨备覆盖率264%。

【光大银行】公布2019年1季报：光大银行2019年1季度净利润同比增7.54%，净息差2.28%，不良率1.59%，拨备覆盖率179%。

【平安银行】公布2019年1季报：平安银行2019年1季度净利润同比增12.9%，净息差2.53%，不良率1.73%，拨备覆盖率171%。

【中信银行】公布2019年1季报：中信银行2019年1季度净利润同比增8.63%。净息差1.96%，不良率1.72%，拨备覆盖率170%。

【浦发银行】关于公开发行A股可转换公司债券获得中国证监会行政许可申请受理的公告：中国证监会依法对公司提交的公开发行A股可转换公司债券行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。

【北京银行】(1)关于监事会决议的公告：会上通过《关于优先股付息的议案》，将于2019年7月29日向北银优2优先股股东派发现金股息，票面股息率4.00%，每股优先股发放现金股息人民币4.00元(含税)，合计派发人民币5.20亿元(含税)。(2)公布2018年年报和2019年1季报：北京银行2018与2019年1季度净利润同比增6.77%/9.49%，不良率1.40%，拨备覆盖率214.1%。

【杭州银行】公布2018年年报和2019年1季报：杭州银行2018与2019年1季度净利润同比增18.9%/19.3%，不良率1.40%，拨备覆盖率264.50%。

【宁波银行】公布2019年1季报：宁波银行1季度净利润同比增20.1%，净息差1.75%，不良率0.78%，拨备覆盖率520.63%。

【常熟银行】(1)关于实施“常熟转债”赎回事宜的第二次提示公告：常熟银行决定行使该公司可转债的提前赎回权，将于2019年5月16日登记在册的常熟转债全部赎回。赎回价格为100.160元/张。(2)公布2018年年报和2019年1季报：常熟银行2018与2019年1季度净利润同比增17.5%/21.0%。不良率0.96%，拨备覆盖率459%。

【无锡银行】关于股东解除部分股份质押的公告：近日无锡银行接到该行持股5%以上股东无锡市兴达尼龙有限公司关于其所持本行部分股份解除质押的告知函。

【苏农银行】(1)关于持股5%以上股东股份解除质押及再次质押的公告：23日苏农银行收到持股5%以上股东亨通集团有限公司关于其部分股份解除质押及再次质押的通知。(2)公布2018年年报和2019年1季报：苏农银行2018与2019年1季度净利润同比增9.72%/12.0%。不良贷款率1.25%，拨备覆盖率264%。

【成都银行】公布2019年1季报：成都银行2019年1季度净利润同比增22.78%，净息差2.62%，不良率1.51%，拨备覆盖率231%。



## 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	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)
601939.SH	建设银行	买入	7.26	1,815	0.97	1.02	1.07	0.96	7.59
601988.SH	中国银行	未有评级	3.86	1,136	0.59	0.61	0.81	0.75	5.14
601288.SH	农业银行	买入	3.72	1,302	0.55	0.58	0.97	0.82	4.54
600036.SH	招商银行	买入	34.36	867	2.78	3.19	1.94	1.71	20.07
601998.SH	中信银行	未有评级	6.28	307	0.87	0.91	0.84	0.77	8.21
600000.SH	浦发银行	增持	11.32	332	1.85	1.90	0.84	0.75	15.05
601818.SH	光大银行	买入	4.09	215	0.60	0.64	0.80	0.75	4.79
600015.SH	华夏银行	未有评级	8.22	126	1.29	1.32	0.85	0.76	11.06
601169.SH	北京银行	增持	6.25	132	0.89	0.95	0.84	0.76	8.02
601009.SH	南京银行	增持	8.38	71	1.14	1.30	1.24	1.13	7.64
002142.SZ	宁波银行	增持	22.20	116	1.79	2.15	2.30	1.79	9.30
601229.SH	上海银行	增持	12.24	134	1.40	1.65	1.05	0.95	12.93
600919.SH	江苏银行	未有评级	7.03	81	1.03	1.10	0.89	1.00	8.63
600926.SH	杭州银行	增持	8.54	44	0.89	1.05	1.05	0.93	8.94
002807.SZ	江阴银行	未有评级	5.11	11	0.37	0.39	1.21	1.10	4.60
600908.SH	无锡银行	增持	6.41	12	0.54	0.59	1.28	1.16	5.21
601128.SH	常熟银行	买入	7.78	20	0.50	0.59	1.86	1.60	4.54
603323.SH	吴江银行	增持	7.11	12	0.45	0.52	1.39	1.30	6.00
002839.SZ	张家港行	未有评级	6.53	12	0.42	0.49	1.43	1.17	4.95

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 4 月 26 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