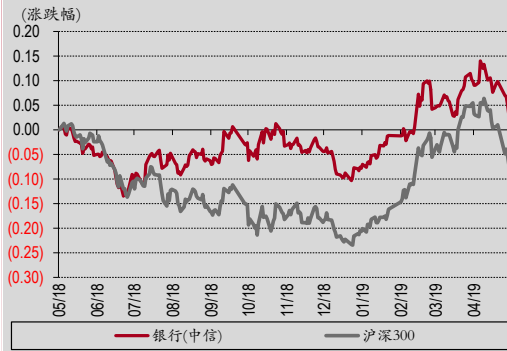




强于大市

银行行业周报

银行板块走势



资料来源：万得，中银国际证券

4月信贷增长不及预期，央行定向降准呵护小微企业

过去一周 A 股银行板块下跌 4.19%，A 股银行板块跑赢沪深 300 指数 0.48 个百分点。上周央行公布 4 月金融数据，新增人民币贷款低于市场预期，企业贷款表现疲软，反映出实体经济融资需求不足，经济企稳的基础尚不够牢固。在外部环境不确定性增强背景下，对接下来信贷的增长无需过度悲观。板块目前较低的估值水平（19 年对应 0.83PB）和 4.3% 的股息收益率存配置吸引力，继续看好板块相对收益表现。个股推荐受益政策放松、1 季报改善较大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）。

■ **银行：**过去一周 A 股银行板块下跌 4.19%，同期沪深 300 指数下跌 4.67%，A 股银行板块跑赢沪深 300 指数 0.48 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 15/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是招商银行（-2.44%）、南京银行（-2.88%），涨幅靠后的是兴业银行（-7.23%）、平安银行（-8.45%）。次新股里涨幅靠前的是江苏银行（+1.09%）、江阴银行（-0.00%）。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是徽商银行（-1.48%）、盛京银行（-1.99%）。**信托：**安信信托上涨 2.71%，陕国投 A、中航资本、爱建集团、经纬纺机分别下跌 0.00%/4.84%/6.65%/6.72%。

■ **行业新闻回顾及展望。**回顾：(1) 央行公布 4 月金融数据，4 月新增人民币贷款 1.02 万亿，同比少增 1615 亿元，人民币贷款同比增 12.9%，社融同比增 10.4%，M2 同比增 8.5%。（央行）(2) 银保监会公布 1 季度银行业主要监管数据，1 季度商业银行口径净利润同比增 6.09%（vs 18 年，+4.72%）。总资产规模同比增 8.69%（vs 18 年 6.70%）；净息差 2.17%，环比下降 1BP。不良率 1.80%，环比下降 0BP；拨备覆盖率 192%，环比提升 6.2pct。（银保监会）(3) 央行将从 19 年 5 月 15 日开始，对聚焦当地、服务县域的中小银行，实行较低的优惠存款准备金率。（经济日报）(4) 刘鹤副总理在第十一轮中美经贸高级别磋商结束后接受媒体采访，表示目前中美贸易谈判并未破裂，沟通仍将继续；中方坚决反对加征关税，合作是双方唯一正确的选择，在原则问题上不会妥协。（新华社）(5) 中国 4 月居民消费价格（CPI）同比增长 2.5%。工业生产者出厂价格（PPI）同比增长 0.9%。（财联社）(6) 按美元计价，中国 4 月出口同比降 2.7%；进口增 4%；贸易顺差 138.4 亿美元。前 4 个月，我国进出口总值下降 1.1%。中美贸易总值下降 11.2%，占外贸总值的 11.5%。其中，我对美国出口下降 4.8%；自美国进口下降 26.8%；对美贸易顺差扩大 10.5%。（海关总署）(7) 央行将在香港招标发行两期共 200 亿元人民币中央银行票据。（财联社）(8) 工商银行公告：工行通过附属机构设立的工银科技有限公司在河北雄安新区正式挂牌开业。(9) 民生银行公告：同意公司发行不超过 400 亿元的无固定期限资本债券。(10) 宁波银行公告：将在全国银行间债券市场公开发行不超过 100 亿元人民币的二级资本债券。(10) 长沙银行公告：获中国银保监会湖南监管局核准，同意其境内非公开发行不超过 6000 万股的优先股。**展望：**4 月工业增加值、固定资产投资数据。

■ **资金价格。**过去一周，央行净投放资金 500 亿元。本周央行净回笼资金 2060 亿元。银行间拆借利率走势分化，7 天 Shibor 利率上升 4BP 至 2.57%，10 天下降 11BP 至 2.72%。国债收益率走势向下，1/10 年期国债收益率分别下降 1BP/8BP 至 2.69%/3.30%。

■ **理财价格。**理财产品平均年收益率（万得）为 4.15%，比上周下降 8BP。

■ **信托市场回顾。**5 月截至上周，集合信托共成立 110 只，成立规模 90.33 亿元，平均期限 1.39 年，平均预期收益率为 7.93%，比 4 月下降 34BP。

■ **同业存单。**1 月/3 月/6 月 AAA+ 级同业存单利率分别下降 16bps/12bps/14bps 至 2.38%/2.78%/2.84%。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 4088 亿元，其中发行规模 1662 亿元，到期规模 5750 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	14
风险提示.....	15



图表目录

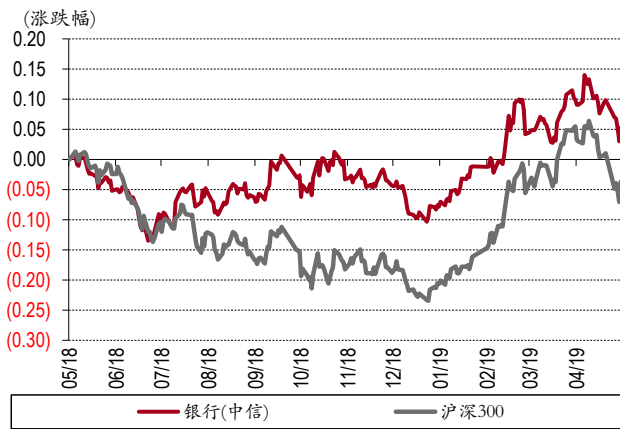
图表 1. A 股银行板块跑赢沪深 300	4
图表 2. A 股各行业一周涨跌幅	4
图表 3. A 股 16 家银行一周涨跌幅	4
图表 4. H 股银行一周涨跌幅	4
图表 5. A 股银行相对于 H 股折/溢价	5
图表 6. A 股银行次新股一周涨跌幅	5
图表 7. 海外银行估值表	6
图表 8. 美元兑人民币汇率	7
图表 9. 央行公开市场操作	7
图表 10. 7 天/30 天 SHIBOR 利率	7
图表 11. 银行同业拆借利率	7
图表 12. 银行间国债收益率	8
图表 13. 票据贴现利率	8
图表 14. 银行理财产品收益率	9
图表 15. 互联网理财产品收益率	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	16

一周市场表现回顾

银行：过去一周 A 股银行板块下跌 4.19%，同期沪深 300 指数下跌 4.67%，A 股银行板块跑赢沪深 300 指数 0.48 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 15/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是招商银行 (-2.44%)、南京银行 (-2.88%)，涨幅靠后的是兴业银行 (-7.23%)、平安银行 (-8.45%)。次新股里涨幅靠前的是江苏银行 (+1.09%)、江阴银行 (-0.00%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是徽商银行 (-1.48%)、盛京银行 (-1.99%)。

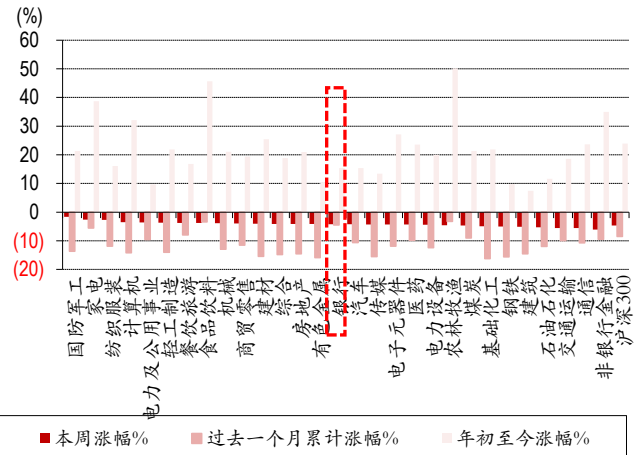
信托：安信信托上涨 2.71%，陕国投 A、中航资本、爱建集团、经纬纺机分别下跌 0.00%/4.84%/6.65%/6.72%。

图表1.A 股银行板块跑赢沪深 300



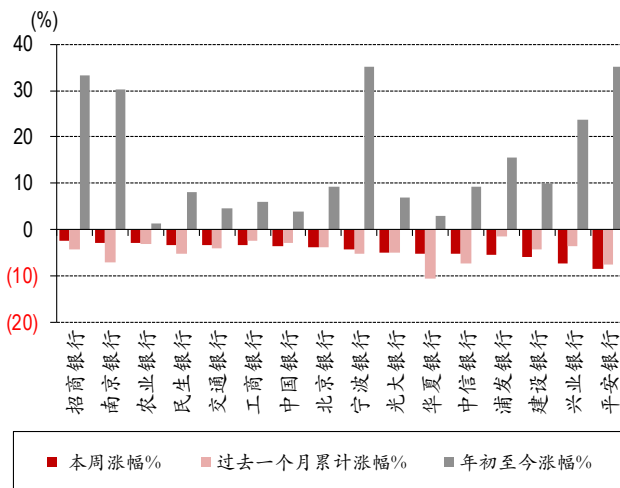
资料来源：万得，中银国际证券

图表2. A 股各行业一周涨跌幅



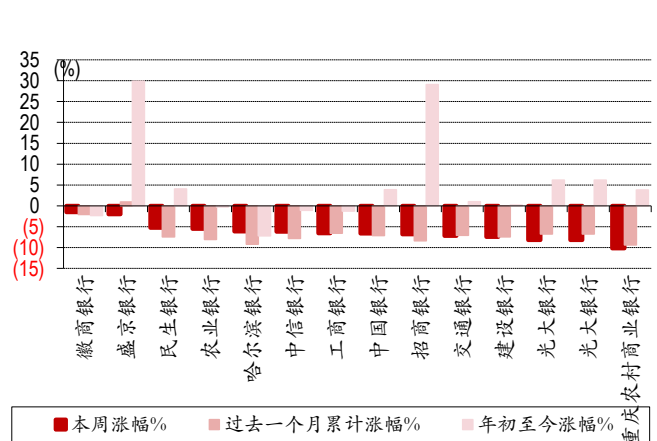
资料来源：万得，中银国际证券

图表3. A 股 16 家银行一周涨跌幅



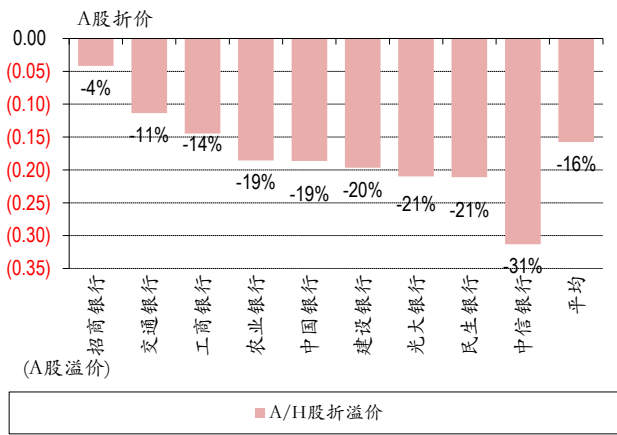
资料来源：万得，中银国际证券

图表4. H 股银行一周涨跌幅



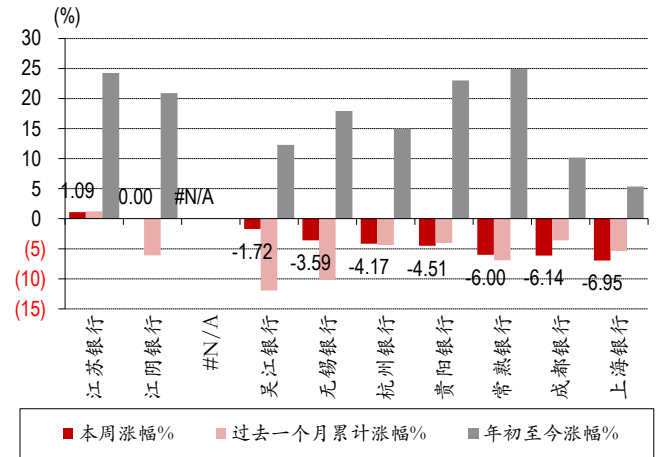
资料来源：万得，中银国际证券

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

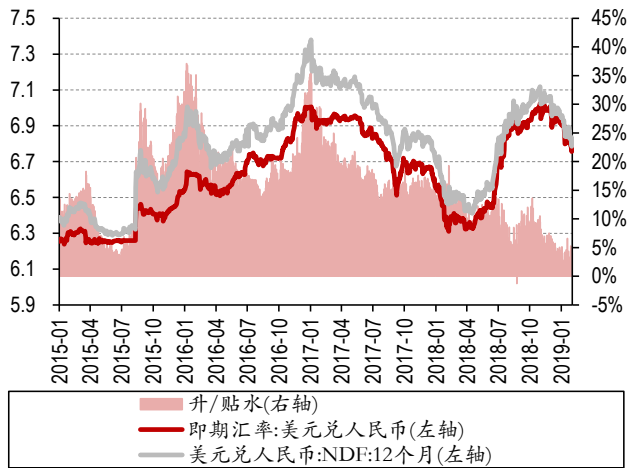
中文简称	币种	股价	总市值 (百万)	ROE(%)			PE(倍)			PB(倍)		
				2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E
美国												
花旗	USD	67.6	156,392	7.57	9.01	9.58	-23.0	9.5	9.0	0.86	0.91	0.83
J.P. 摩根	USD	112.5	365,012	10.68	13.49	13.86	14.9	11.6	11.3	1.59	1.60	1.51
富国	USD	46.7	210,066	10.48	11.52	12.00	9.5	10.0	9.9	1.16	1.24	1.17
平均				9.27	11.13	11.67	8.1	10.7	10.4	1.3	1.3	1.3
欧洲												
汇丰	USD	42.8	173,141	8.05	8.62	8.52	16.0	11.2	12.0	1.03	1.04	1.02
桑坦德	EUR	4.2	67,934	8.13	8.17	8.17	10.3	8.7	8.1	0.72	0.71	0.68
巴黎银行	EUR	46.0	57,485	8.70	7.77	7.64	7.4	7.5	7.9	0.63	0.62	0.59
平均				8.30	8.19	8.11	13.1	9.9	10.3	0.9	0.9	0.9
日本												
三菱 UFJ	JPY	523.5	7,155,078	7.50	6.67	6.17	7.7	7.2	7.3	0.47	0.43	0.42
三井住友	JPY	3880.0	5,429,676	7.91	7.58	7.21	7.7	7.5	7.3	0.56	0.53	0.51
瑞穗	JPY	167.3	4,248,165	6.88	6.60	3.82	7.0	7.7	13.8	0.50	0.47	0.47
平均				7.43	6.95	5.73	7.5	7.4	8.9	0.50	0.47	0.46
加拿大												
加拿大皇家银行	CAD	106.0	152,175	16.61	17.43	17.02	13.3	12.4	11.8	2.26	2.13	2.01
多伦多道明	CAD	74.6	136,422	14.64	16.37	15.82	13.1	11.6	11.0	1.96	1.87	1.69
丰业银行	CAD	72.1	88,095	14.49	14.58	14.00	11.0	10.2	9.9	1.59	1.44	1.36
平均				15.25	16.12	15.61	12.7	11.6	11.1	1.99	1.87	1.74
澳大利亚												
澳大利亚联邦银行	AUD	75.4	133,476	15.86	14.94	14.23	13.4	14.0	14.2	2.11	2.00	1.94
西太平洋银行	AUD	27.2	93,843	13.18	13.26	11.27	11.7	11.6	12.9	1.53	1.46	1.44
澳新	AUD	27.5	77,912	11.38	10.82	11.33	12.2	12.6	11.5	1.32	1.33	1.27
平均				13.47	13.01	12.28	12.6	12.9	13.1	1.73	1.66	1.62
香港												
中银香港	HKD	33.1	349,430	11.66	12.85	12.31	11.2	11.1	10.3	1.43	1.35	1.23
恒生	HKD	203.2	388,486	14.01	15.46	15.64	19.4	16.3	15.4	2.68	2.54	2.32
东亚	HKD	24.2	70,101	5.51	6.55	6.18	7.5	10.9	11.7	0.78	0.73	0.72
平均				10.39	11.62	11.38	14.8	13.6	12.9	1.97	1.87	1.71
印度												
HDFC 银行	INR	2313.0	6,303,027	18.37	n.a	n.a	41.3	n.a	n.a	6.87	n.a	n.a
印度国家银行	INR	300.9	2,685,416	0.14	0.46	2.13	1,113.2	134.8	44.1	1.24	1.22	1.22
印度工业信贷银行	INR	386.9	2,494,202	13.87	n.a	5.24	24.5	25.2	49.2	2.38	n.a	n.a
平均				10.79	n.a	n.a	288.3	n.a	n.a	4.6	n.a	n.a
泰国												
泰国暹罗商业银行	THB	128.0	434,627	12.37	11.50	10.45	10.1	10.1	10.6	1.20	1.12	1.08
泰国泰华农民银行	THB	187.0	447,540	10.40	10.65	10.43	13.0	11.5	10.1	1.28	1.19	1.10
开泰银行	THB	18.9	264,148	8.01	9.97	9.34	11.8	9.0	8.9	0.92	0.86	0.81
平均				10.26	10.71	10.07	11.6	10.4	10.0	1.2	1.1	1.0
亚洲其他												
马来亚银行	MYR	9.0	99,226	10.45	10.34	10.75	13.2	12.8	11.8	1.36	1.29	1.26
菲律宾群岛银行	PHP	84.8	381,964	12.46	10.87	10.56	17.0	16.3	13.9	2.11	1.54	1.42
中亚银行	IDR	28150.0	694,038,532	19.13	18.26	18.08	29.8	27.0	23.8	5.29	4.64	4.03

资料来源: 万得, 中银国际证券

一周资金价格回顾

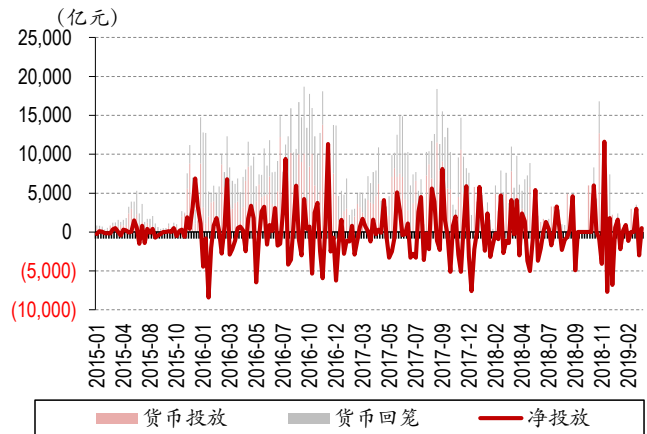
过去一周，央行净投放资金 500 亿元，其中逆回购投放 500 亿元。本周央行净回笼资金 2060 亿元，其中逆回购到期 500 亿元，MLF 到期 1560 亿元。银行间拆借利率走势分化，7 天 Shibor 利率上升 4BP 至 2.57%，10 天下降 11BP 至 2.72%。国债收益率走势向下，1/10 年期国债收益率分别下降 1BP/8BP 至 2.69%/3.30%。

图表8. 美元兑人民币汇率



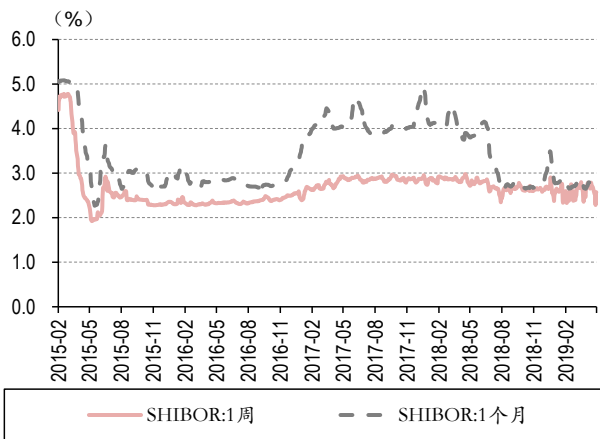
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表9. 央行公开市场操作



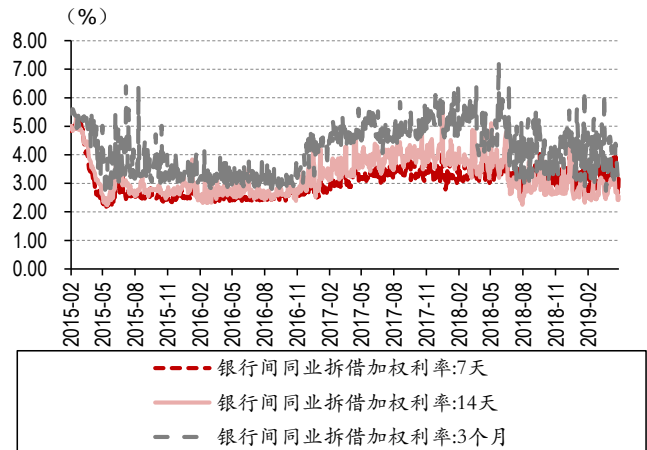
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表10. 7天/30天 SHIBOR 利率



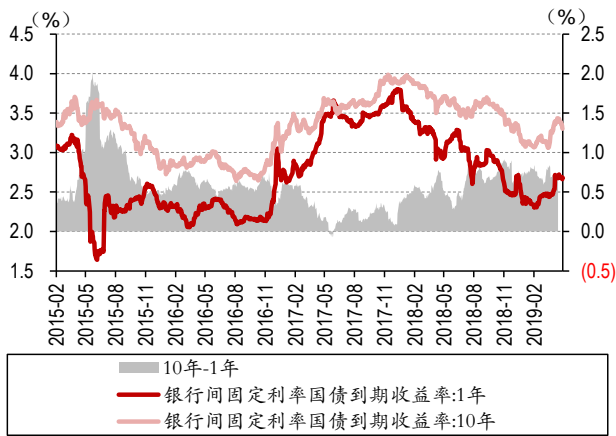
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表11. 银行同业拆借利率



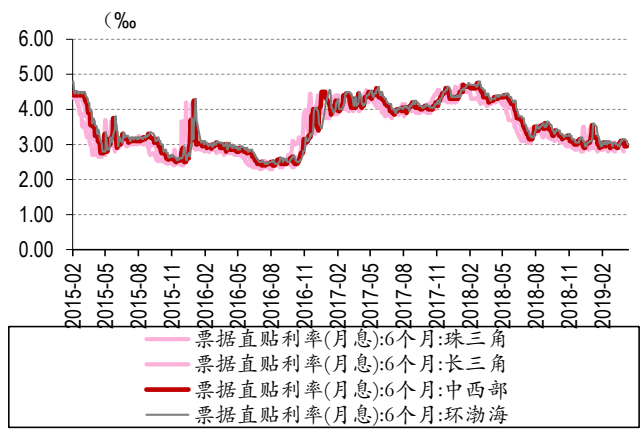
资料来源: 万得, 中银国际证券

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

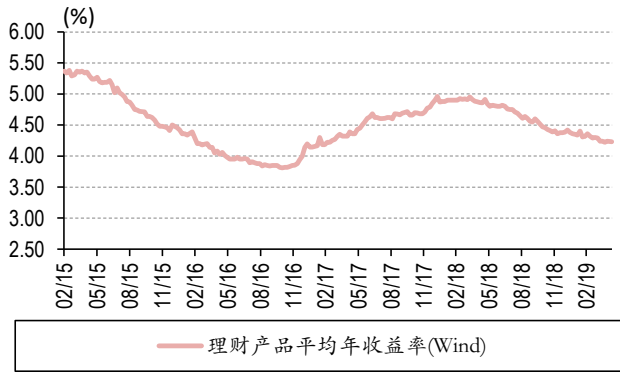


资料来源: 万得, 中银国际证券

一周理财市场回顾

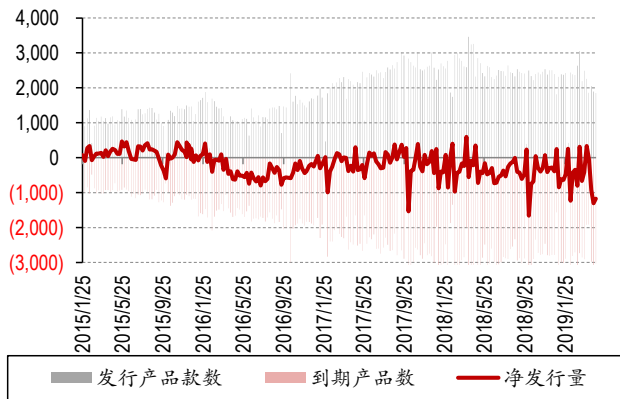
据万得不完全统计，截至上周共计发行理财产品 1854 款，到期 3026 款，净发行-1172 款。在新发行理财产品中，保本型理财产品占 19.7%。理财产品平均年收益率(万得)为 4.15%，比上周下降 8BP。

图表14. 银行理财产品收益率



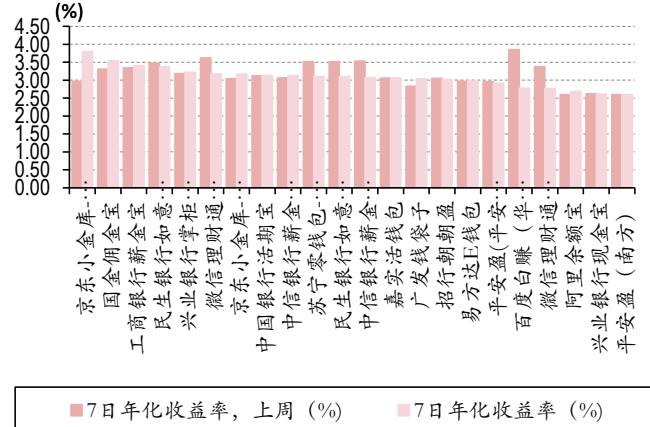
资料来源：万得，中银国际证券

图表16. 理财产品净发行量



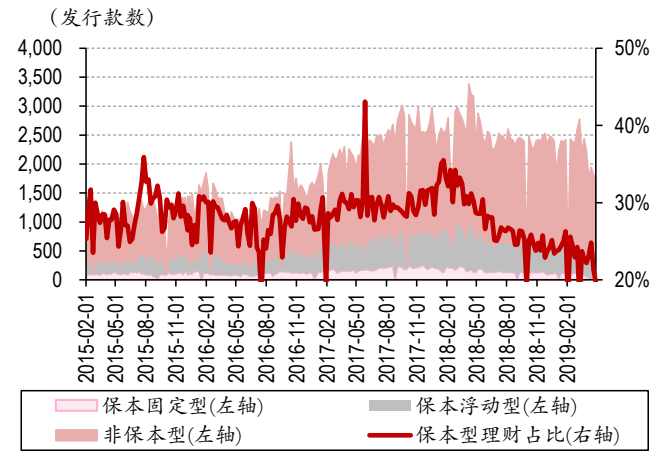
资料来源：万得，中银国际证券

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

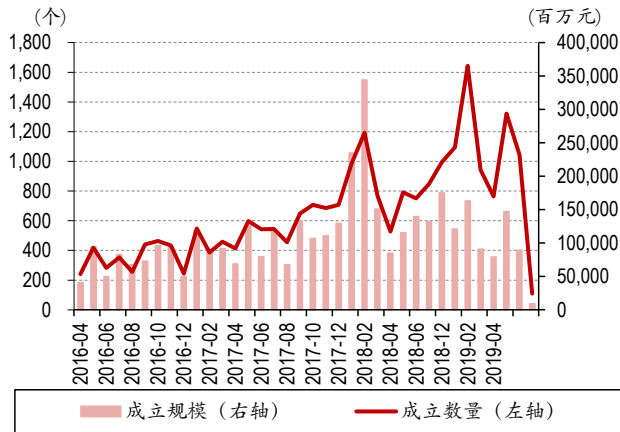


资料来源：万得，中银国际证券

信托市场回顾

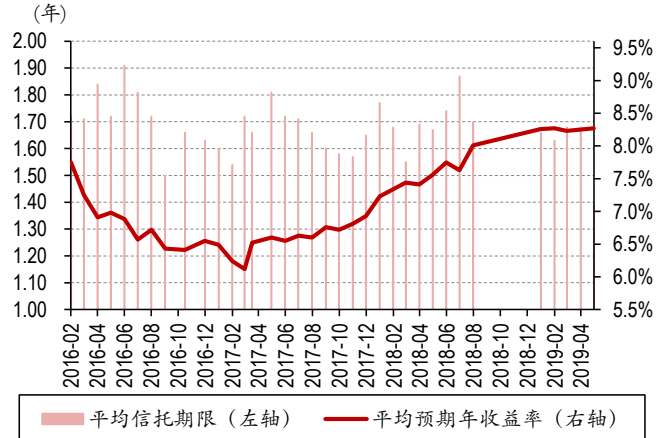
5月截至上周，集合信托共成立110只，成立规模90.33亿元，平均期限1.39年，平均预期收益率为7.93%，比4月下降34BP。

图表18. 集合信托成立统计



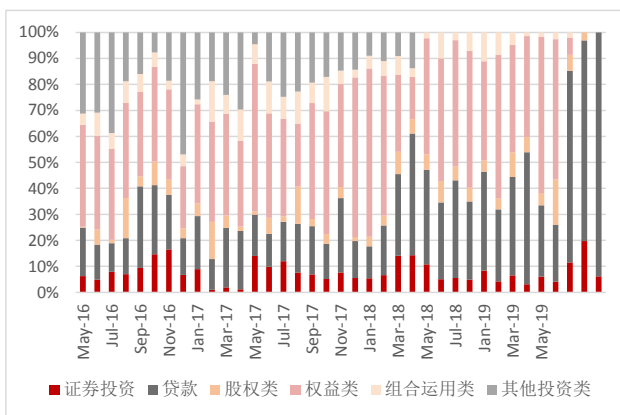
资料来源：用益信托网，中银国际证券

图表19. 集合信托期限和收益



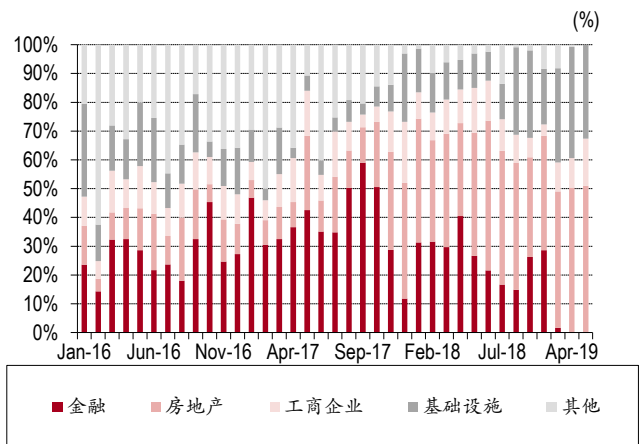
资料来源：用益信托网，中银国际证券

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

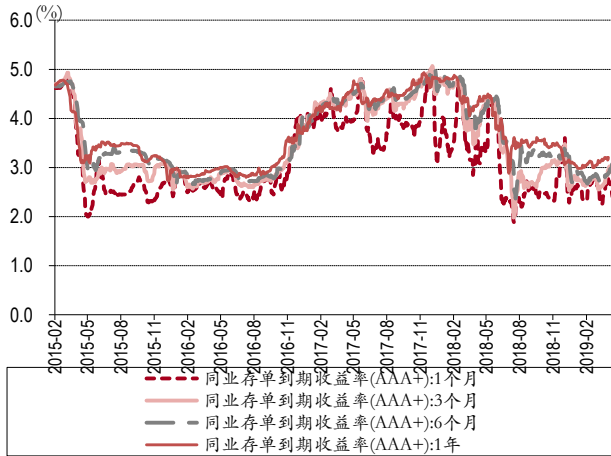


资料来源：用益信托网，中银国际证券

同业存单市场回顾

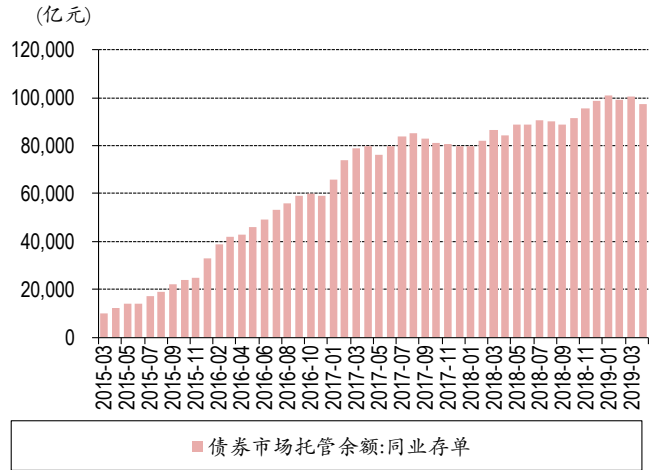
1月/3月/6月 AAA+级同业存单利率分别下降 16bps/12bps/14bps 至 2.38%/2.78%/2.84%。4月末同业存单余额为 9.74 万亿元，较 3月末减少 2953 亿元，其中 25 家上市银行同存余额占比约为 52.2%。

图表22. 同业存单利率



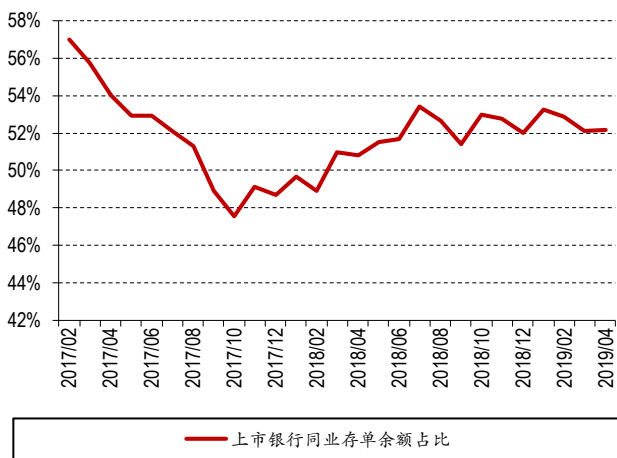
资料来源：万得，中银国际证券

图表23. 同业存单余额



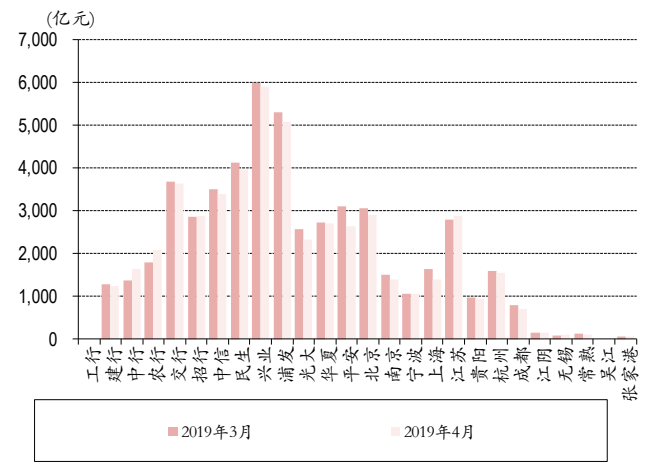
资料来源：万得，中银国际证券

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

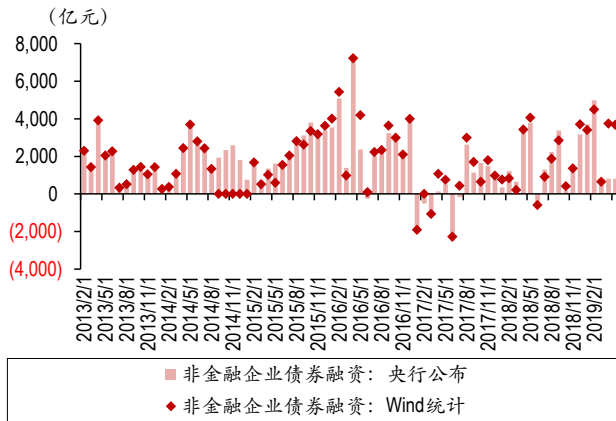


资料来源：万得，中银国际证券

债券融资市场回顾

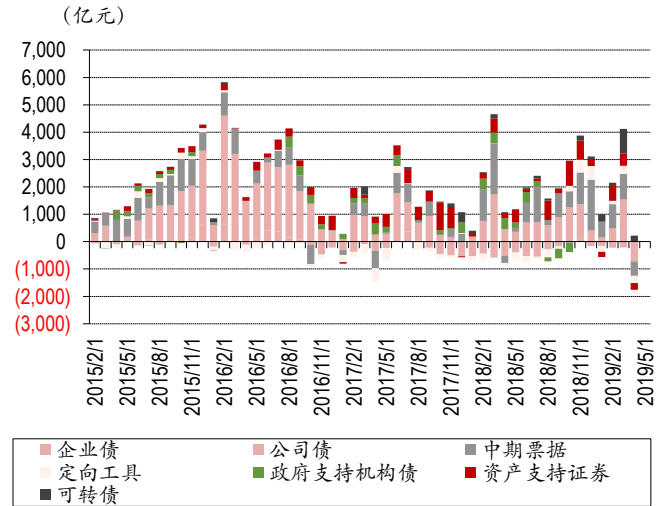
据万得统计,截至19年5月上旬,非金融企业债券净融资规模-4088亿元,其中发行规模1662亿元,到期规模5750亿元。

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) 央行公布4月金融数据,4月新增人民币贷款1.02万亿,同比少增1615亿元,人民币贷款同比增12.9%,社融同比增10.4%,M2同比增8.5%。(央行)
- 2) 银保监会公布1季度银行业主要监管数据,19年1季度商业银行口径净利润为5715亿元,同比增6.09%(vs 18年,+4.72%)。行业总资产规模同比增8.69%(vs 18年6.70%);净息差2.17%,环比下降1BP。不良率1.80%,环比下降0BP;拨备覆盖率为192%,环比提升6.2pct;拨贷比为3.45%,环比提升4BP。(银保监会)
- 3) 央行将从2019年5月15日开始,对聚焦当地、服务县域的中小银行,实行较低的优惠存款准备金率。对仅在本县级行政区域内经营,或在其他县级行政区域设有分支机构但资产规模小于100亿元的农村商业银行,执行与农村信用社相同档次的存款准备金率,该档次目前为8%。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,全部用于发放民营和小微企业贷款。(经济日报)
- 4) 北京时间本周三上午9:29,中国银行隔夜质押式回购加权平均利率跌约28个基点至1.1092%,创2015年6月以来的盘中新低。(彭博)
- 5) 中国4月居民消费价格(CPI)同比增长2.5%,预估为2.5%,前值为2.3%。工业生产者出厂价格(PPI)同比增长0.9%,预估为0.6%,前值为0.4%。(财联社)
- 6) 按美元计价,中国4月出口同比降2.7%,预期增1.8%,前值增14.2%;进口增4%,预期降4.5%,前值降7.6%;贸易顺差138.4亿美元,预期372.3亿美元,前值326.4亿美元。前4个月,我国进出口总值1.4万亿美元,下降1.1%。美国为我国第三大贸易伙伴,中美贸易总值为1.1万亿元,下降11.2%,占我外贸总值的11.5%。其中,我对美国出口8330.4亿元,下降4.8%;自美国进口2628.5亿元,下降26.8%;对美贸易顺差5701.9亿元,扩大10.5%。(海关总署)
- 7) 应美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦的邀请,中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于5月9日至10日访美,与美方就经贸问题进行第十一轮磋商。(财联社)
- 8) 央行将在香港招标发行两期共200亿元人民币中央银行票据。(财联社)
- 9) 香港金融管理局宣布,已向蚂蚁商家服务(香港)有限公司、怡丰有限公司、洞见金融科技有限公司及平安壹账通有限公司授予银行牌照以经营虚拟银行。牌照于今日生效。根据已经获发牌照银行的业务计划,它们的服务预期可于约6至9个月内正式推出。(经济日报)
- 10) 5月6日交通银行与华为公司签署战略合作协议。根据协议,双方接下来将进行多维度、多层次的人才培养合作,并依托华为的技术研发平台,在云计算、大数据和人工智能、ICT基础设施建设及前瞻性技术研究等方面展开全面深入的合作。(经济日报)



上市公司重要公告汇总

【工商银行】关于工银科技有限公司开业的公告：工行通过附属机构设立的工银科技有限公司在河北雄安新区正式挂牌开业。

【民生银行】关于发行无固定期限资本债券获得中国银保监会批准的公告：5月9日该行收到银保监会批准，同意公司发行不超过400亿元的无固定期限资本债券，并按照有关规定计入本公司其他一级资本。

【宁波银行】关于获准发行二级资本债券的公告：宁波银行近日收到央行批准，将在全国银行间债券市场公开发行不超过100亿元人民币的二级资本债券。

【常熟银行】关于实施“常熟转债”赎回事宜的第三次提示公告：常熟银行将于赎回登记日2019年5月16日的次一交易日起，常熟转债将停止交易和转股；本次提前赎回完成后，常熟转债将在上海证券交易所摘牌。本次该行以100.160元/张的赎回价格提前赎回登记在册的全部“常熟转债”。

【长沙银行】关于境内非公开发行优先股及修订公司章程获中国银保监会湖南监管局核准的公告：近日该行收到银保监会批复，同意境内非公开发行不超过6000万股的优先股

【张家港行】关于首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告：张家港行将于5月9日上市流通数量为45万股，占公司总股本的0.0249%的限售股。

【郑州银行】关于高级管理人员辞任的公告：近日该行副行长、总会计师毛月珍女士因年龄原因辞任。

【西安银行】关于完成注册资本工商变更登记的公告：该行于2019年3月1日完成首次公开发行股票并在上海证券交易所上市，上市后注册资本由40亿元增至44.4亿元，目前已获银保监会核准。

【青农商行】(1) 关于变更注册资本获得批复的公告：近日青农商行收到银保监会批复，在深交所首次公开发行A股股票后，注册资本由人民币50亿元增至55.6亿元。(2) 关于举行2018年度业绩网上说明会的公告：该行将于2019年5月13日下午15:00-17:00在全景网举行2018年度业绩网上说明会。本次说明会将采用网络远程方式举行，投资者可登陆“全景·路演天下”参与。



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	7.00	1,750	1.02	1.07	0.92	0.84	7.59
601988.SH	中国银行	未有评级	3.75	1,104	0.61	0.64	0.73	0.67	5.14
601288.SH	农业银行	买入	3.65	1,277	0.58	0.61	0.80	0.73	4.54
600036.SH	招商银行	买入	33.61	848	3.19	3.61	1.68	1.49	20.07
601998.SH	中信银行	未有评级	5.96	292	0.91	0.95	0.73	0.67	8.21
600000.SH	浦发银行	增持	11.32	332	1.90	2.00	0.75	0.68	15.05
601818.SH	光大银行	买入	3.96	208	0.64	0.69	0.73	0.66	4.79
600015.SH	华夏银行	未有评级	7.61	117	1.32	1.40	0.70	0.64	11.06
601169.SH	北京银行	增持	6.13	130	0.95	1.04	0.74	0.68	8.02
601009.SH	南京银行	增持	8.42	71	1.30	1.50	1.14	1.03	7.64
002142.SZ	宁波银行	增持	21.91	114	2.15	2.55	1.77	1.50	9.30
601229.SH	上海银行	增持	11.79	129	1.65	1.90	0.91	0.83	12.93
600919.SH	江苏银行	未有评级	7.42	86	1.10	1.21	1.05	0.92	8.63
600926.SH	杭州银行	增持	8.51	44	1.05	1.27	0.93	0.85	8.94
002807.SZ	江阴银行	未有评级	5.08	11	0.39	0.43	1.09	1.04	4.60
600908.SH	无锡银行	增持	6.18	11	0.59	0.66	1.12	1.10	5.21
601128.SH	常熟银行	买入	7.67	19	0.59	0.72	1.57	1.30	4.54
603323.SH	苏农银行	增持	6.86	11	0.49	0.55	1.23	1.18	6.00
002839.SZ	张家港行	未有评级	6.49	12	0.49	0.56	1.16	0.98	4.95

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 5 月 10 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