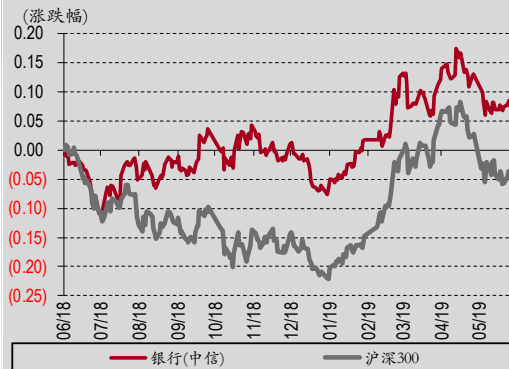




强于大市

银行行业周报

银行板块走势



资料来源: 万得, 中银国际证券

央行成立存款保险基金, 关注城农商行信用风险个体分化

过去一周 A 股银行板块下跌 0.24%, 跑输沪深 300 指数 1.24 个百分点。近期监管宣布接管包商银行, 引发市场对城、农商行潜在风险的担忧。我们认为尽管部分地区的个别城、农商行面临不小的信用风险, 但总的来说城、农商行体量较小, 加之地方政府的帮扶预计出现大面积风险爆发的可能性不大, 此外上周央行表态将继续加大对中小银行的支持力度, 有助于缓和市场担忧, 未来市场流动性和信用风险状况值得密切关注。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, 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 股银行板块下跌 0.24%, 同期沪深 300 指数上涨 1.00%, A 股银行板块跑输沪深 300 指数 1.24 个百分点。按中信一级行业分类标准, 银行板块涨跌幅排名 27/29。不考虑次新股, 16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是宁波银行 (+2.65%)、中国银行 (+2.37%), 涨幅靠后的是南京银行 (-2.69%)、兴业银行 (-3.67%)。次新股里涨幅靠前的是无锡银行 (+1.57%)、贵阳银行 (+0.70%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是中信银行 (+1.65%)、重庆银行 (+1.29%)。**信托:** 中航资本、经纬纺机分别上涨 1.12%/3.89%, 陕国投 A、安信信托分别下跌 1.14%/2.09%, 爱建集团保持不变。
- 行业新闻回顾及展望。** 回顾: (1) 央行行长易纲表示, 目前存贷款基准利率处于适度水平, 央行存款基准利率仍将继续发挥重要作用。(东方财富网) (2) 工商登记资料显示中国央行在 5 月 24 日成立 100 亿元的存款保险基金。(财联社) (3) 央行有关负责人接受记者访问, 表示除包商银行外, 目前没有打算接管其他银行, 其他机构需要流动支持可以通过市场化方式进行。(金融时报) (4) 银保监会副主席王兆星表示, 要在有效防范风险的前提下持续优化外资银行和保险机构的准入条件。(财联社) (5) 央行副行长潘功胜表示, 将会继续加大对中小银行的支持力度, 对中小银行继续执行较低的存款准备金率, 扩大再贷款、再贴现等工具规模, 鼓励发行中小金融债券和资本补充债券, 进一步提高中小银行服务中小微企业的能力。(财联社) (6) Wind 数据显示, 本周以来银行同业存单发行难度加大, 发行额连续下滑, 上周四同业存单计划发行额跌至 188.30 亿元, 不足 200 亿元。(中证报) (7) 中国 4 月规模以上工业企业实现利润同比下降 3.7%, 3 月为同比增长 13.9%。1-4 月, 全国规模以上工业企业实现利润同比下降 3.4%。(财联社) (8) 建设银行公告: 全资子公司建信理财有限责任公司正式成立, 注册资本为 150 亿元。(9) 中国银行公告: 董事会批准聘任郑国雨先生为该行副行长, 已收到中国银保监会核准批复。(10) 交通银行公告: 公司全资子公司交银理财有限责任公司获得中国银保监会批准开业, 注册资本 80 亿元, 注册地上海。(11) 邮储银行公告: 由银保监会获准筹建中邮理财有限责任公司。(12) 银保监会正式批准华夏银行发行不超过 400 亿元无固定期限资本债券, 人民银行将开展央票互换 (CBS) 操作予以支持。
- 资金价格。** 过去一周, 央行净投放资金 4300 亿元。本周央行将回笼 9930 亿元。银行间拆借利率走势向上, 7 天/10 天 Shibor 利率分别上升 6BP/4BP 至 2.65%/2.82%。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%/3.28%。
- 理财价格。** 理财产品平均年收益率(万得)为 4.16%, 比上周下降 3BP。
- 信托市场回顾。** 5 月截至上周, 集合信托共成立 1236 只, 成立规模 1144.04 亿元, 平均期限 1.70 年, 平均预期收益率为 8.15%, 比 4 月下降 13BP。
- 同业存单。** 1 月 AAA+ 级同业存单利率上升 17bps 至 2.72%, 3 月/6 月 AAA+ 级同业存单利率分别下降 6bps/6bps 至 2.83%/2.92%。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 5 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

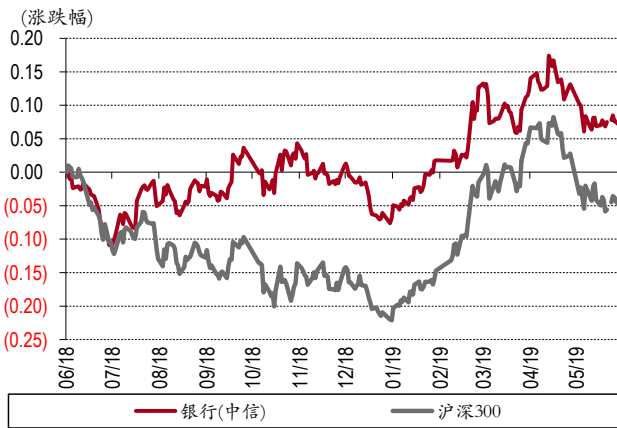
图表 1. A 股银行板块跑输沪深 300	4
图表 2. A 股各行业一周涨跌幅	4
图表 3. A 股 16 家银行一周涨跌幅	4
图表 4. H 股银行一周涨跌幅	4
图表 5. A 股银行相对于 H 股折/溢价	5
图表 6. A 股银行次新股一周涨跌幅	5
图表 7. 海外银行估值表	6
图表 8. 美元兑人民币汇率	7
图表 9. 央行公开市场操作	7
图表 10. 7 天/30 天 SHIBOR 利率	7
图表 11. 银行同业拆借利率	7
图表 12. 银行间国债收益率	8
图表 13. 票据贴现利率	8
图表 14. 银行理财产品收益率	9
图表 15. 互联网理财产品收益率	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 股银行板块下跌 0.24%，同期沪深 300 指数上涨 1.00%，A 股银行板块跑输沪深 300 指数 1.24 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 27/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是宁波银行(+2.65%)、中国银行(+2.37%)，涨幅靠后的是南京银行(-2.69%)、兴业银行(-3.67%)。次新股里涨幅靠前的是无锡银行(+1.57%)、贵阳银行(+0.70%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是中信银行(+1.65%)、重庆银行(+1.29%)。

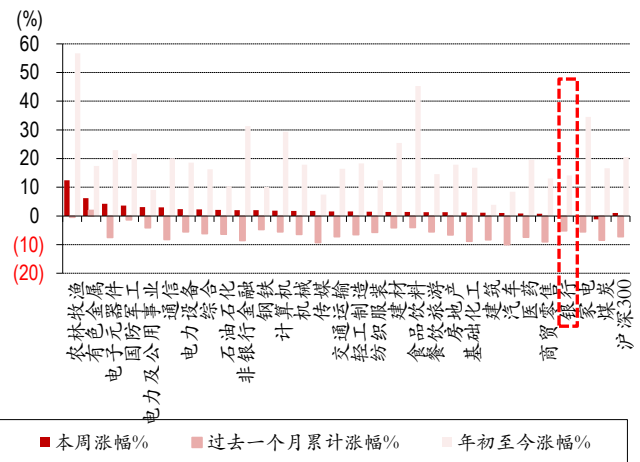
信托：中航资本、经纬纺机分别上涨 1.12%/3.89%，陕国投 A、安信信托分别下跌 1.14%/2.09%，爱建集团本周没有变化。

图表1.A 股银行板块跑输沪深 300



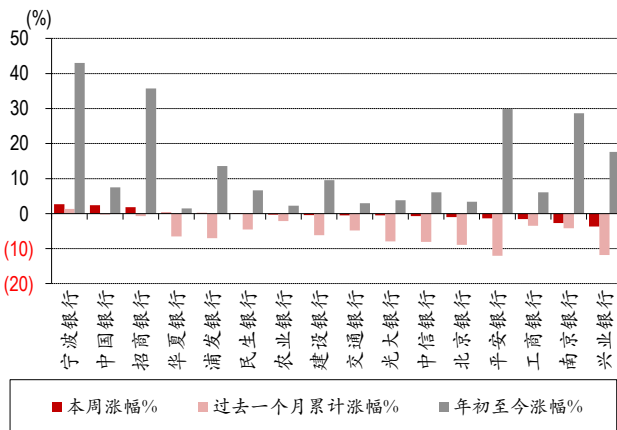
资料来源：万得，中银国际证券

图表2. A 股各行业一周涨跌幅



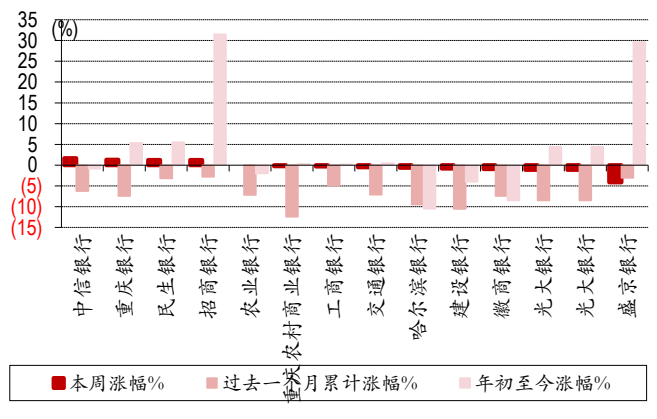
资料来源：万得，中银国际证券

图表3. A 股 16 家银行一周涨跌幅



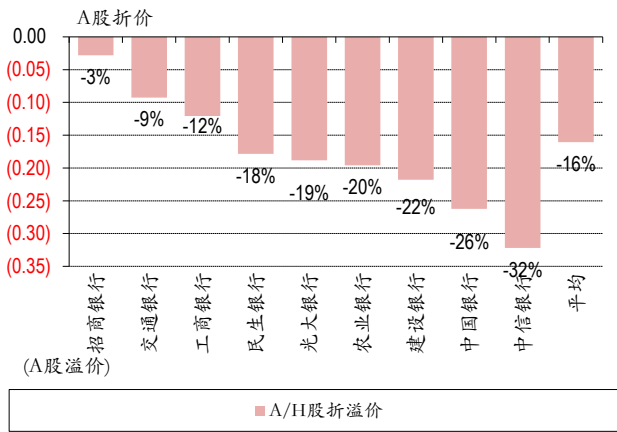
资料来源：万得，中银国际证券

图表4. H 股银行一周涨跌幅



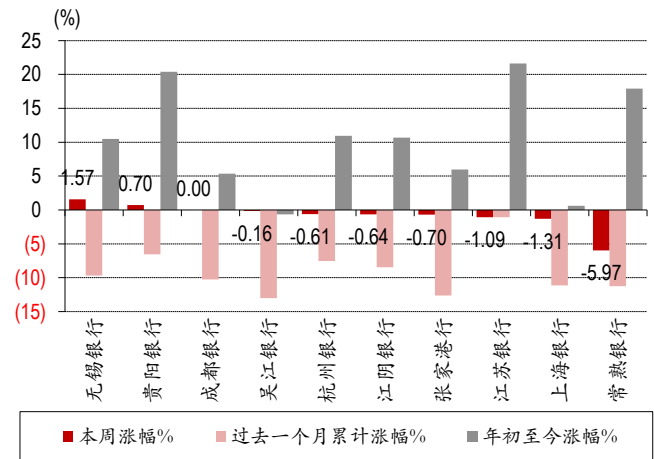
资料来源：万得，中银国际证券

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

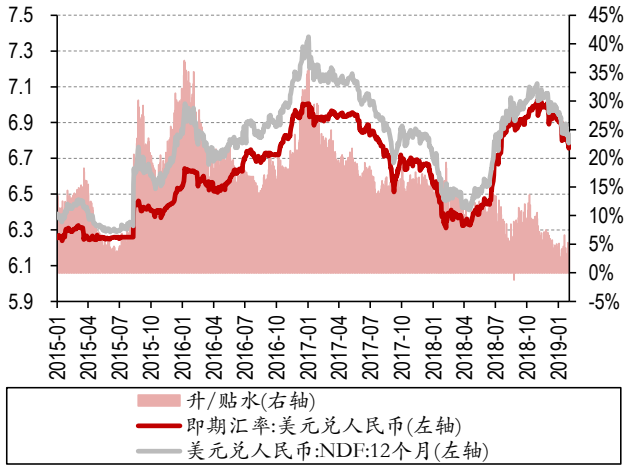
中文简称	币种	股价	总市值 (百万)	ROE(%)			PE(倍)			PB(倍)		
				2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E
美国												
花旗	USD	63.9	147,767	7.57	9.01	9.58	-21.7	9.0	8.6	0.81	0.86	0.79
J.P. 摩根	USD	108.6	352,425	10.68	13.49	13.88	14.4	11.2	10.9	1.53	1.54	1.46
富国	USD	45.6	204,762	10.48	11.52	11.85	9.2	9.7	9.7	1.13	1.21	1.14
平均				9.27	11.13	11.64	7.8	10.3	10.0	1.3	1.3	1.2
欧洲												
汇丰	USD	41.8	169,215	8.05	8.62	8.56	15.7	11.0	11.6	1.01	1.02	1.00
桑坦德	EUR	4.0	65,506	8.13	8.17	8.09	9.9	8.3	7.8	0.69	0.68	0.65
巴黎银行	EUR	43.9	54,872	8.70	7.77	7.57	7.1	7.2	7.5	0.60	0.59	0.56
平均				8.30	8.19	8.07	12.7	9.7	10.0	0.9	0.9	0.8
日本												
三菱 UFJ	JPY	505.2	6,904,957	7.50	6.67	6.17	7.5	6.9	7.1	0.45	0.42	0.40
三井住友	JPY	3815.0	5,338,715	7.91	7.58	7.21	7.6	7.4	7.2	0.55	0.52	0.50
瑞穗	JPY	157.0	3,986,623	6.88	6.60	4.02	6.6	7.2	17.1	0.47	0.44	0.44
平均				7.43	6.95	5.80	7.3	7.1	9.6	0.49	0.46	0.44
加拿大												
加拿大皇家银行	CAD	102.6	147,288	16.61	17.43	17.03	12.9	12.0	11.4	2.18	2.06	1.88
多伦多道明	CAD	75.5	137,953	14.64	16.37	15.77	13.3	11.7	11.1	1.99	1.89	1.67
丰业银行	CAD	70.5	86,188	14.49	14.58	14.06	10.8	10.0	9.7	1.55	1.41	1.33
平均				15.25	16.12	15.62	12.5	11.4	10.9	1.96	1.84	1.67
澳大利亚												
澳大利亚联邦银行	AUD	78.2	138,397	15.86	14.94	13.17	13.9	14.5	15.9	2.19	2.07	2.04
西太平洋银行	AUD	28.1	96,946	13.18	13.26	11.28	12.1	11.9	13.4	1.58	1.51	1.49
澳新	AUD	27.8	78,876	11.38	10.82	11.38	12.3	12.7	11.5	1.34	1.35	1.29
平均				13.47	13.01	11.94	13.0	13.3	14.0	1.79	1.72	1.68
香港												
中银香港	HKD	30.4	321,413	11.66	12.85	12.31	10.3	10.2	9.5	1.32	1.24	1.13
恒生	HKD	202.2	386,575	14.01	15.46	15.64	19.3	16.3	15.3	2.67	2.53	2.31
东亚	HKD	24.1	69,666	5.51	6.55	6.18	7.5	10.8	11.3	0.78	0.72	0.71
平均				10.39	11.62	11.38	14.5	13.3	12.6	1.94	1.83	1.68
印度												
HDFC 银行	INR	2385.8	6,501,410	18.37	n.a	n.a	42.6	n.a	n.a	7.08	n.a	n.a
印度国家银行	INR	352.7	3,147,711	0.14	0.46	2.13	1,304.8	158.0	51.7	1.45	1.43	1.43
印度工业信贷银行	INR	426.0	2,746,752	13.87	n.a	5.24	27.0	27.7	54.1	2.63	n.a	n.a
平均				10.79	n.a	n.a	359.7	n.a	n.a	4.7	n.a	n.a
泰国												
泰国暹罗商业银行	THB	127.0	431,231	12.37	11.50	10.45	10.0	10.0	10.5	1.19	1.11	1.07
泰国泰华农民银行	THB	188.5	451,130	10.40	10.65	10.44	13.1	11.6	10.5	1.29	1.20	1.11
开泰银行	THB	18.8	262,750	8.01	9.97	9.31	11.7	8.9	8.9	0.91	0.86	0.81
平均				10.26	10.71	10.06	11.6	10.4	10.2	1.2	1.1	1.0
亚洲其他												
马来亚银行	MYR	9.0	99,447	10.45	10.34	10.74	13.2	12.8	11.9	1.36	1.29	1.26
菲律宾群岛银行	PHP	81.0	365,062	12.46	10.87	10.49	16.3	15.5	13.3	2.02	1.47	1.36
中亚银行	IDR	28075.0	692,189,406	19.13	18.26	18.03	29.7	27.0	23.8	5.27	4.63	4.00

资料来源: 万得, 中银国际证券

一周资金价格回顾

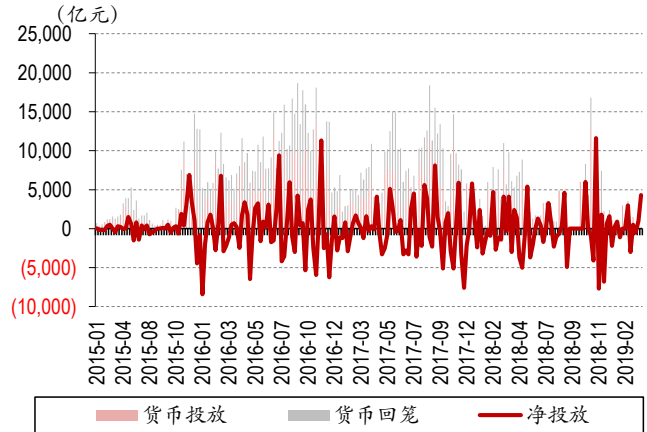
过去一周，央行净投放资金 4300 亿元，其中逆回购投放 1000 亿元，逆回购投放 5300 亿元。本周央行将回笼 9930 亿元，其中逆回购到期 5300 亿元，MLF 到期 4630 亿元。银行间拆借利率走势向上，7 天/10 天 Shibor 利率分别上升 6BP/4BP 至 2.65%/ 2.82%。国债收益率走势向下，1/10 年期国债收益率分别下降 1BP/4BP 至 2.68%/3.28%。

图表8. 美元兑人民币汇率



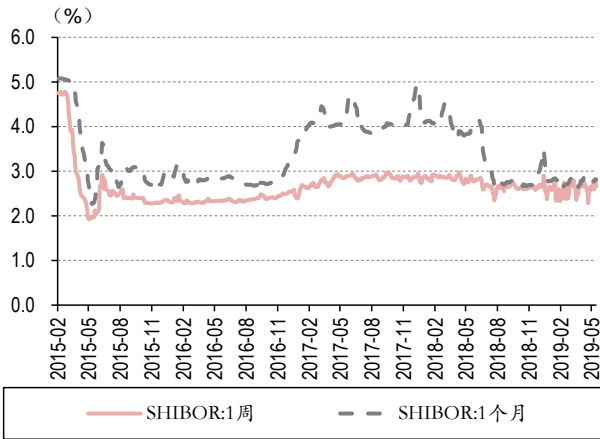
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表9. 央行公开市场操作



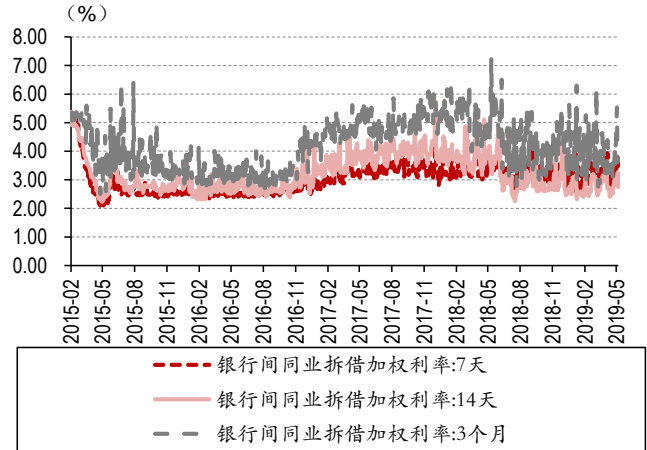
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表10. 7 天/30 天 SHIBOR 利率



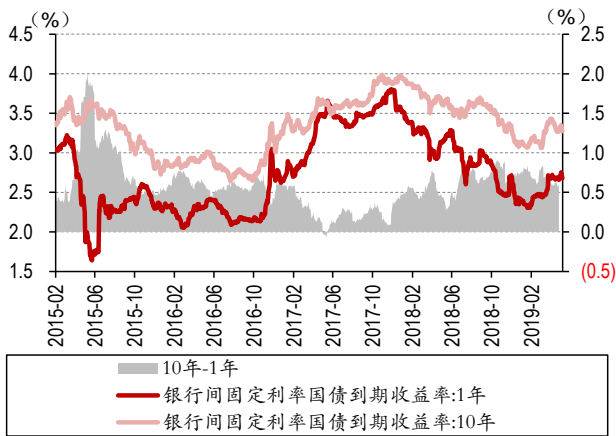
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表11. 银行同业拆借利率



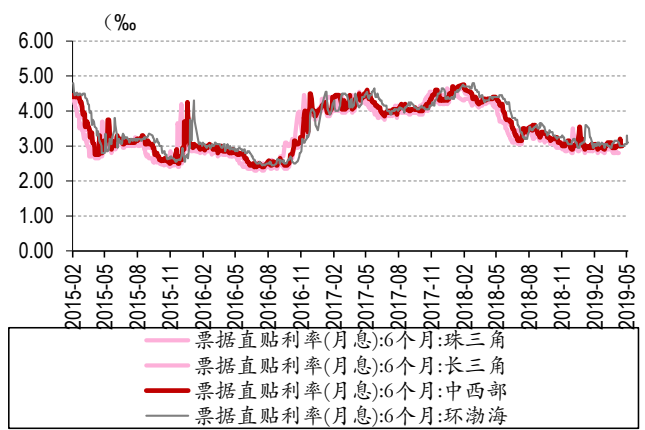
资料来源: 万得, 中银国际证券

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

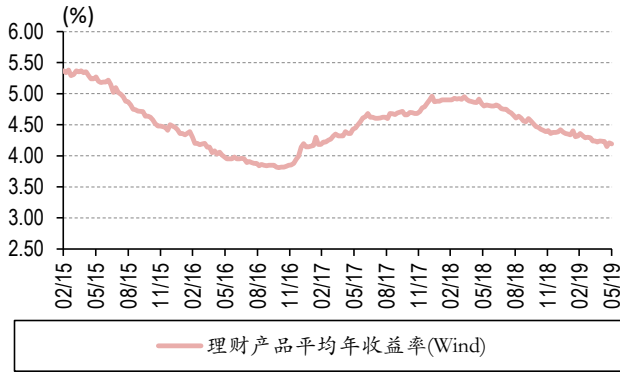


资料来源: 万得, 中银国际证券

一周理财市场回顾

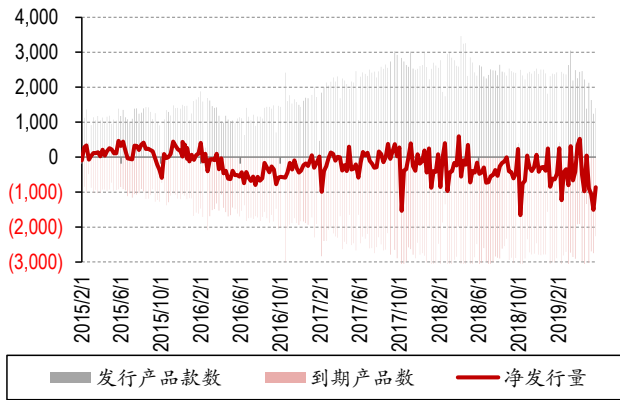
据万得不完全统计，截至上周共计发行理财产品 1401 款，到期 2261 款，净发行-860 款。在新发行理财产品中，保本型理财产品占 18.3%。理财产品平均年收益率(万得)为 4.16%，比上周下降 3BP。

图表14. 银行理财产品收益率



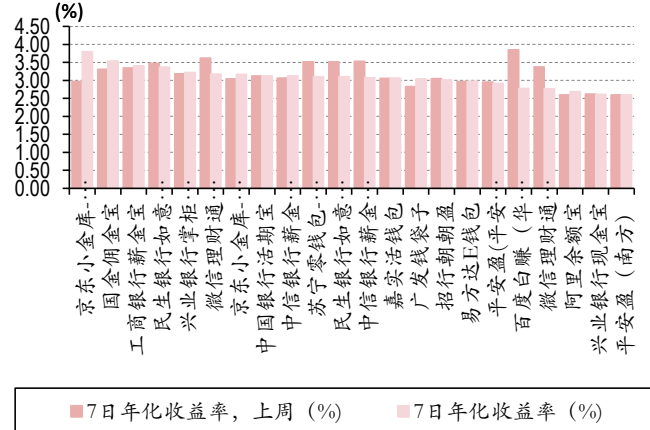
资料来源：万得，中银国际证券

图表16. 理财产品净发行量



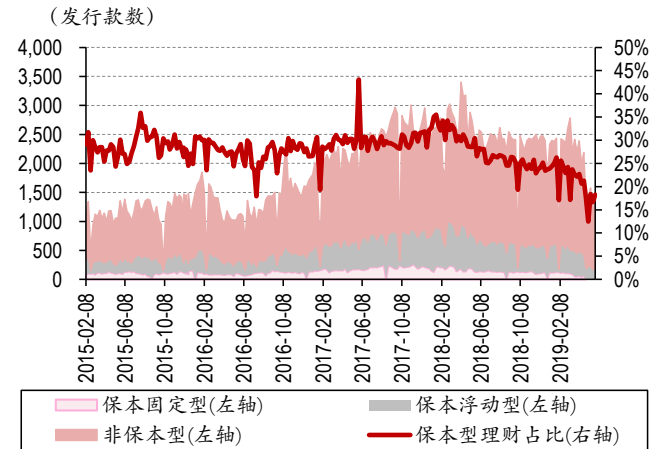
资料来源：万得，中银国际证券

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

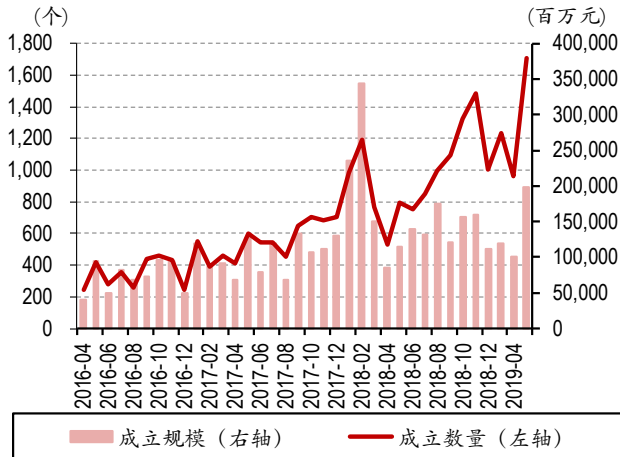


资料来源：万得，中银国际证券

信托市场回顾

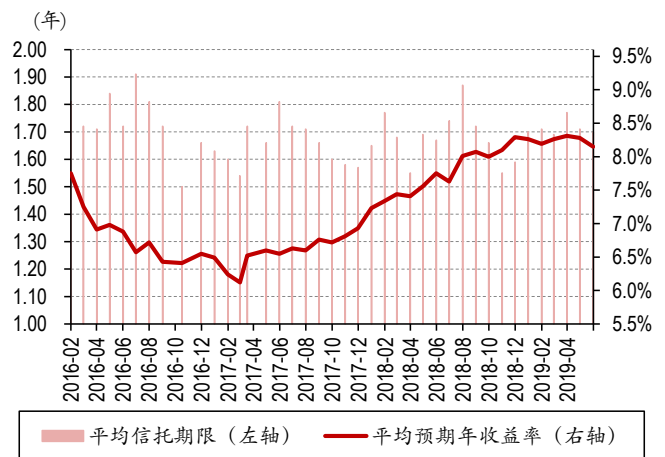
5月截至上周，集合信托共成立1236只，成立规模1144亿元，平均期限1.70年，平均预期收益率为8.15%，比4月下降13BP。

图表18. 集合信托成立统计



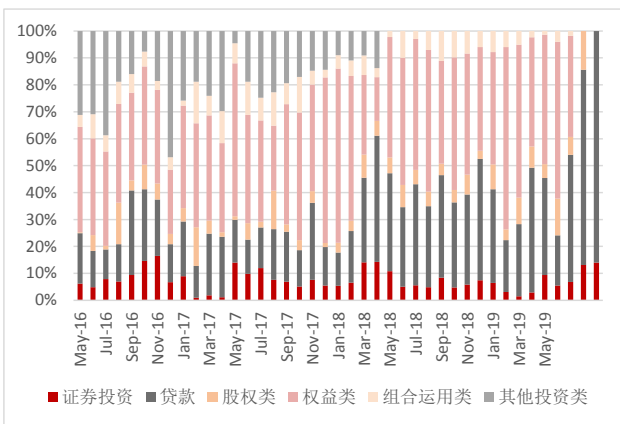
资料来源：用益信托网，中银国际证券

图表19. 集合信托期限和收益



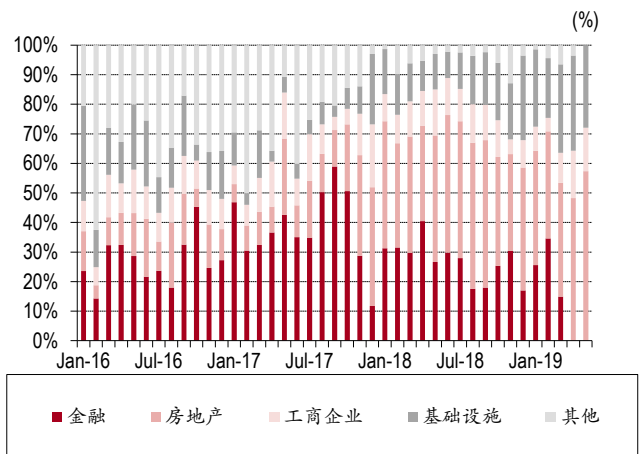
资料来源：用益信托网，中银国际证券

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

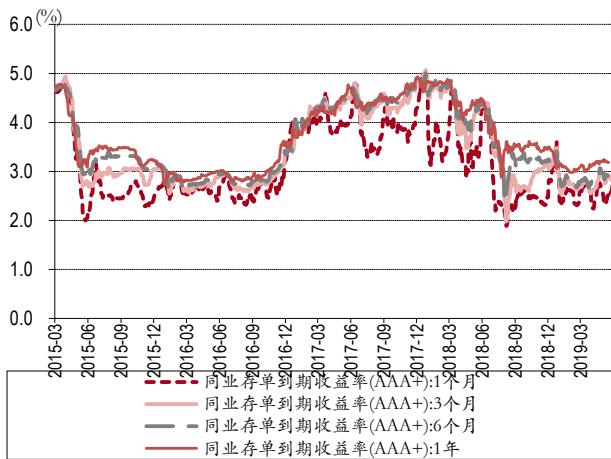


资料来源：用益信托网，中银国际证券

同业存单市场回顾

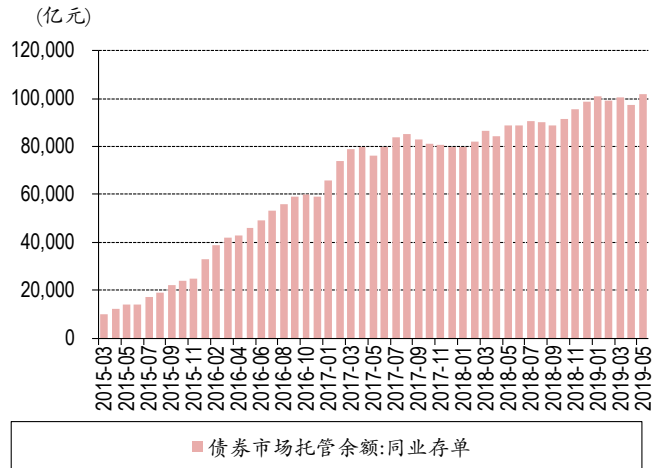
1月AAA+级同业存单利率上升17bps至2.72%，3月/6月AAA+级同业存单利率分别下降6bps/6bps至2.83%/2.92%。5月末同业存单余额为10.2万亿元，较4月末增加4390亿元，其中25家上市银行同存余额占比约为53.9%。

图表22. 同业存单利率



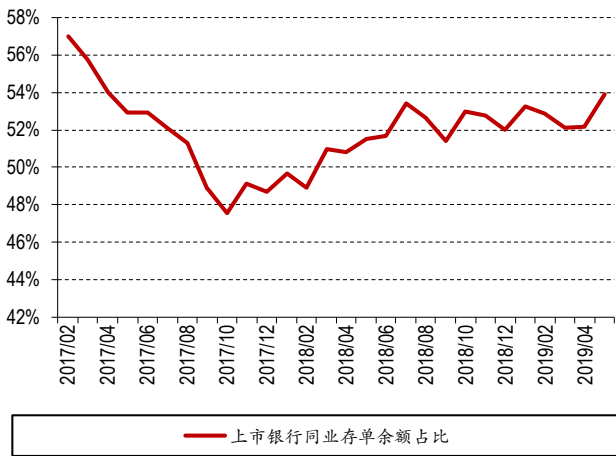
资料来源：万得，中银国际证券

图表23. 同业存单余额



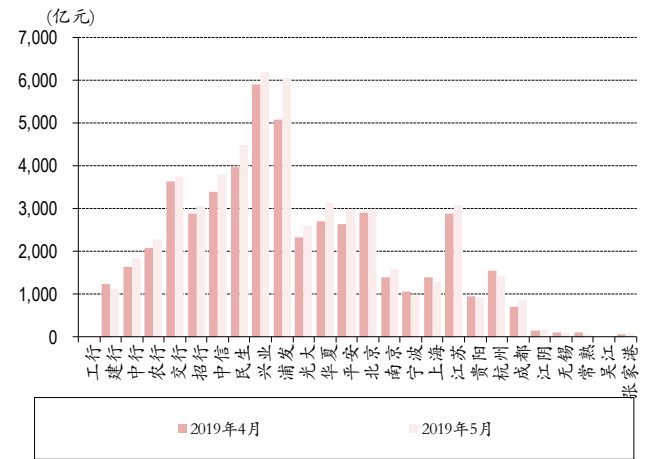
资料来源：万得，中银国际证券

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

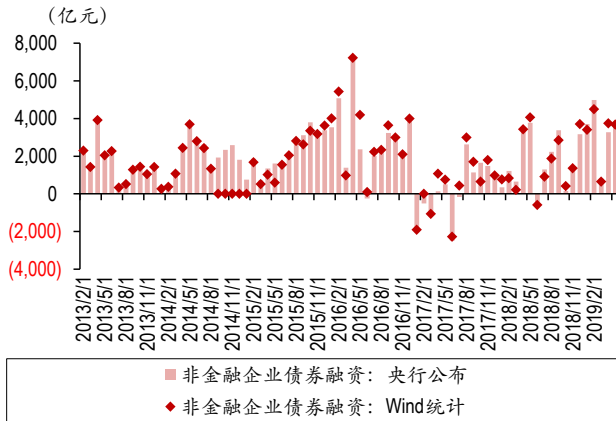


资料来源：万得，中银国际证券

债券融资市场回顾

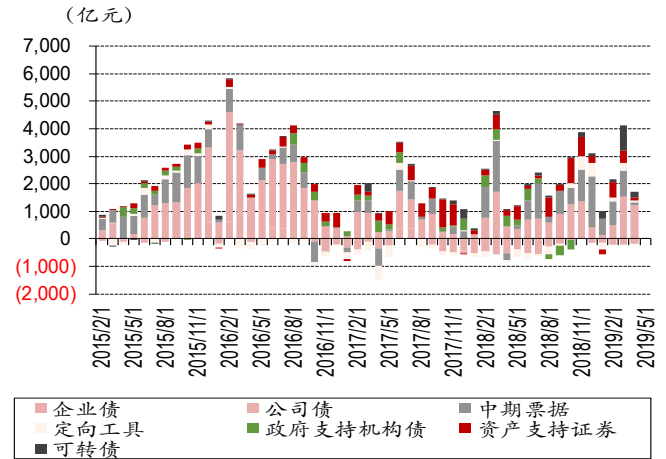
据万得统计，截至19年5月上旬，非金融企业债券净融资规模373亿元，其中发行规模6152亿元，偿还规模5779亿元。

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) 央行行长易纲近日在中债指数专家指导委员会第十五次会议上表示，目前存贷款基准利率处于适度水平，在维护老百姓利益和保持银行竞争力之间取得了平衡，适合中国国情。在进一步推动利率市场化改革的过程中，央行存款基准利率仍将继续发挥重要作用；贷款利率实际上已经放开，但仍可进一步探索改革思路，如研究不再公布贷款基准利率等。（东方财富网）
- 2) 工商登记资料显示中国央行在5月24日成立100亿元的存款保险基金。法定代表人为黄晓龙，经营范围包括进行股权、债权、基金等投资；依法管理存款保险基金有关资产；直接或者委托收购、经营、管理和处置资产；依法办理存款保险有关业务；资产评估；国家有关部门批准的其他业务。（财联社）
- 3) 中国银保监会副主席王兆星在今日举行的“2019金融街论坛年会”表示，要进一步优化外资金融机构的市场准入条件，按照国民待遇加负面清单的原则，在有效防范风险的前提下持续优化外资银行和保险机构的准入条件，不断地扩大外资银行和保险机构的经营范围和空间。（财联社）
- 4) 央行副行长潘功胜在参加论坛时表示，将会继续加大对中小银行的支持力度。央行将综合运用多种货币政策工具，保持银行体系流动性合理充裕，对中小银行继续执行较低的存款准备金率，扩大再贷款、再贴现等工具规模，鼓励发行中小金融债券和资本补充债券，进一步提高中小银行服务中小微企业的能力。（财联社）
- 5) 本周以来银行同业存单发行难度加大，发行额连续下滑。Wind数据显示，今日同业存单计划发行额跌至188.30亿元，不足200亿元。考虑到近期不足额发行的情况较为常见，实际发行额可能更低。（中证报）
- 6) 北京银保监局就包商银行一事对辖内各中资商业银行发布通知称，发现，个别银行机构利用手机短信、微信等方式，通过非正当宣传和营销手段，借机抢夺包商银行客户资源。为严明市场纪律，各机构主要负责人要自觉负起第一责任，规范市场竞争行为，坚决杜绝此类破坏市场秩序的恶性竞争事件发生。（财联社）
- 7) 全面深化北京民营和小微企业金融服务推介会在北京展览馆报告厅举行，北京银保监局局长李明肖表示，对于续贷问题，北京银保监局明确支持正常类小微贷款无还本续贷。清理不必要的“通道”和“过桥”环节，降低融资成本。（财联社）
- 8) 中国4月规模以上工业企业实现利润总额5153.9亿元，同比下降3.7%，3月为同比增长13.9%。1-4月，全国规模以上工业企业实现利润总额18129.4亿元，同比下降3.4%。（财联社）
- 9) 受理齐鲁银行股份有限公司的《首次公开发行股票并上市》材料。（证监会）
- 10) 证监会已接收广东南海农村商业银行股份有限公司的《首次公开发行股票并上市》材料。（财联社）
- 11) 中国信托业协会30日发布数据显示，一季度末信托资产余额为22.54万亿元，较上季末下降0.7%，降幅进一步缩窄。专家表示一季度以来，信托融资需求回暖，主动投放意愿增强。（新华社）
- 12) 2019年5月30日，银保监会正式批准华夏银行发行不超过400亿元无固定期限资本债券，人民银行将开展央票互换（CBS）操作予以支持。这是继中国银行、民生银行后，商业银行获批发行的又一单此类新型资本工具。（银保监会）
- 13) 百信银行与中信产业基金达成合作“开放银行+”赋能产业生态。（财联社）
- 14) 浦发银行29日发布业内首个《企业科创板上市投行服务方案》。该方案打造“商行+投行”“境内+境外”“融资+融智+融技+投资”“贷、债、股、资”四位一体的科创金融服务体系，为科创企业提供从初创到成熟，从上市前到上市后，从产业发展到并购成长的全面解决方案。（财联社）



- 15) 趣店集团 25 日与中国民生银行在厦门签署全面战略合作协议。根据全面战略合作协议，双方将共同建立金融科技实验室，开展金融科技创新，在大数据分析、用户识别、人工智能技术等多领域深入合作。（财联社）
- 16) 南京银行与法国开发署（AFD）签署国内首笔非主权贷款合作协议，AFD 将向南京银行提供专项资金，定向用于支持绿色项目。南京银行由此成为国内首家与 AFD 合作开展法国非主权贷款项目的银行。（金融时报）



上市公司重要公告汇总

【建设银行】(1) 建设银行公告称, 公司非执行董事李军辞职。(2) 全资子公司建信理财有限责任公司正式成立, 注册资本为 150 亿元。

【中国银行】董事会批准聘任郑国雨先生为该行副行长, 已收到中国银保监会核准批覆。

【交通银行】公司全资子公司交银理财有限责任公司获得中国银保监会批准开业。交银理财注册资本人民币 80 亿元, 注册地上海。

【中国邮政储蓄银行】根据中国银行保险监督管理委员会的批复, 获准筹建中邮理财有限责任公司。

【平安银行】2019 年 5 月 26 日, 发行了规模为人民币 15 亿元的 15 (10+5) 年期混合资本债券。截至本目前, 已行使赎回权, 全额赎回了本期债券。

【杭州银行】公司已发行完毕 100 亿元 10 年期二级资本债券, 票面利率 4.6%。

【青岛银行】青岛银行 2019 第二期金融债券发行结果公告: 监管核准公司发行不超过 80 亿元人民币的金融债券, 分期发行。本行于 2019 年 5 月 29 日发行第二期金融债券, 发行总规模为 40 亿元, 分为两个品种: 品种一发行规模 30 亿元人民币, 3 年期固定利率; 品种二发行规模 10 亿元人民币, 5 年期固定利率。



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	6.98	1,745	1.02	1.07	0.92	0.84	7.89
601988.SH	中国银行	未有评级	3.88	1,142	0.61	0.64	0.75	0.69	4.79
600036.SH	招商银行	买入	34.21	863	3.19	3.61	1.70	1.51	21.09
601998.SH	中信银行	未有评级	5.78	283	0.91	0.95	0.70	0.65	8.55
600000.SH	浦发银行	增持	11.13	327	1.90	2.00	0.74	0.67	15.63
601818.SH	光大银行	买入	3.84	202	0.64	0.69	0.70	0.64	4.99
600015.SH	华夏银行	未有评级	7.50	115	1.36	1.41	0.59	0.53	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	8.31	70	1.31	1.52	1.04	0.95	8.47
002142.SZ	宁波银行	增持	23.20	121	2.15	2.55	1.87	1.59	13.44
601229.SH	上海银行	增持	11.26	123	1.65	1.91	0.88	0.79	13.37
600919.SH	江苏银行	未有评级	7.26	84	1.13	1.29	0.82	0.75	9.07
600926.SH	杭州银行	增持	8.21	42	1.05	1.27	0.89	0.82	9.66
002807.SZ	江阴银行	未有评级	4.65	10	0.39	0.43	1.00	0.96	4.68
600908.SH	无锡银行	增持	5.61	10	0.59	0.66	1.01	1.00	5.10
601128.SH	常熟银行	买入	7.24	20	0.54	0.66	1.62	1.34	5.45
603323.SH	苏农银行	增持	6.07	10	0.49	0.55	1.09	1.05	6.73
002839.SZ	张家港行	未有评级	5.67	10	0.46	0.52	1.08	1.01	5.41

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 5 月 31 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