

银行

证券研究报告
2019年07月07日

信用卡业务增速放缓，逾期有所改善

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

银行板块指数与上周持平，整体表现弱于大盘

作者

本周受中美贸易战利好消息的消息，大盘各行业行情普涨，但银行业指数(申万)基本与上周持平，略跌0.01%，涨幅居各行业末位，落后于大盘。

廖志明 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517070001
liaozhiming@tfzq.com

朱于歆 分析师
SAC 执业证书编号: S1110518090006
zhuyutian@tfzq.com

央行1Q19支付报告：信用卡业务增速放缓，逾期有所改善

行业走势图

信用卡数量同比增速自2H17达到阶段高点后，之后持续下降，但潜力较大。截至1Q19，信用卡和借贷合一卡在用发卡数量共计6.9亿张，QoQ + 0.63%；yoy + 12.75%，较1Q18下降12.15个百分点。全国人均持有银行卡5.57张，其中，人均持有信用卡和借贷合一卡0.49张。随着消费升级和居民消费观念的逐步转变，我们预计信用卡市场增长潜力较大。



资料来源：贝格数据

信用卡逾期半年信贷占比有所改善。截至1Q19，信用卡逾期半年未偿信贷总额797.43亿元，占信用卡应偿信贷余额的1.15%，占比较18年末下降1bp。近年信用卡逾期半年未偿信贷占比自1Q17以来一直持续下降，但在3Q18环比上升13bp至1.34%，之后再度回落。

相关报告

央行连续十日暂停逆回购操作 本周回笼资金3400亿元

本周五央行公告称有300亿元逆回购到期，未开展逆回购操作，实现净回笼300亿元。这是央行连续第十日未实施逆回购操作，本周累计回笼资金3400亿元。

- 《银行-行业研究简报:料6月信贷增长稳健，社融增速进一步走高》2019-07-05
- 《银行-行业点评:银行“类货基”的政策优势还在吗?》2019-07-03
- 《银行-行业研究简报:7月策略:市场情绪好转，但个股选择难》2019-07-02

多家银行近期密集融资

本周，中国银行境外发行不超2亿股优先股同时发行730亿元境内优先股；杭州银行获准发行不超过100亿元金融债券；兴业银行获央行批准发行不超过500亿元二级资本债券，交通银行刊行400亿元二级本债债券获央行批准。

本周观点：社融有望进一步走高，经济企稳有望

18年6月由于表外融资大降6914亿，专项债仅1019亿，社融仅1.49万亿，基数低，预计6月社融增速环比升至10.8%，专项债发行影响大。一般而言，社融增速领先名义GDP增速1-2个季度，小幅回升的社融增速有望支撑名义GDP增速未来企稳。

贸易摩擦阶段性缓解，社融增速走高，经济企稳有望，支撑银行板块估值修复。银行股龙头(招行、宁波、平安)年初以来涨幅已不低，银行板块内择股难度上升，择股上可兼顾龙头及滞涨个股，如低估值、基本面较好的光大、工行、兴业等。

风险提示：经济下行导致银行资产质量恶化；中美贸易战失控。

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价 2019-07-05	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
601166.SH	兴业银行	18.27	买入	2.92	3.33	3.85	4.31	6.26	5.49	4.75	4.24
601818.SH	光大银行	3.86	买入	0.64	0.70	0.76	0.84	6.03	5.51	5.08	4.60
601398.SH	工商银行	5.67	增持	0.84	0.88	0.94	1.01	6.75	6.44	6.03	5.61

资料来源：iFinD，天风证券研究所

内容目录

1. 本周银行板块走势一览	3
1.1. 银行板块涨幅靠后	3
1.2. 银行个股普涨，南京银行表现突出	3
2. 信用卡逾期数据逐年改善，增长潜力较大	4
3. 行业要闻	6
3.1. 一周信息拾萃	6
3.1.1. 央行连续十日暂停逆回购操作 本周回笼资金 3400 亿元	6
3.1.2. 当前银行业不良贷款率稳定在 2%左右	6
3.2. 本周资金价格变化一览	7
4. 一周公司信息拾萃	8
4.1. 杭州银行、宁波银行成为首批拿到理财子公司“入场券”的城商行	8
4.2. 包商银行将于 8 日对存量同业存单进行置换	9
4.3. 中国银行境外发行不超 2 亿股优先股同时发行 730 亿元境内优先股	9
4.4. 杭州银行获准发行不超过 100 亿元金融债券	10
4.5. 兴业银行、交通银行获央行批准发行二级资本债券	10
5. 本周观点：社融有望进一步走高，经济企稳有望	10
6. 风险提示	11

图表目录

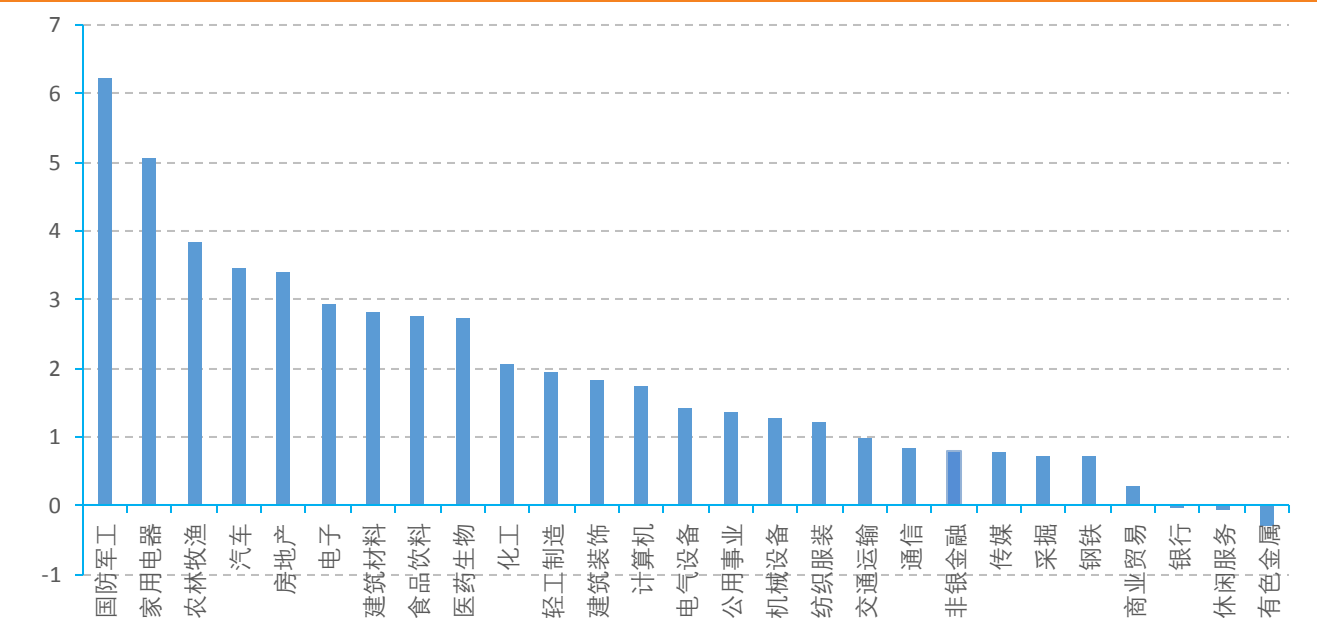
图 1：本周（07.01-07.05）银行指数（申万）与上周持平（%）	3
图 2：本周（07.01-07.05）银行板块南京银行股价表现突出（%）	3
图 3：本周（07.01-07.05）H 股银行板块表现较差（%）	4
图 4：1Q19 信用卡及借贷合一卡数量增速放缓（万张）	4
图 5：银行卡交易量稳中有升（万亿元）	5
图 6：1Q19 信用卡及借贷合一卡应偿信贷余额增速放缓（亿元）	5
图 7：逾期半年未偿还信贷总额占比持续下降（亿元，%）	6
图 8：隔夜 SHIBOR 触底回升（%）	7
图 9：国债短期到期收益率平稳运行（%）	7
图 10：本周银行承兑 6 个月票据直贴现利率总体呈平稳趋势（%）	7
图 11：理财产品预期年收益率（%）	8

1. 本周银行板块走势一览

1.1. 银行板块涨幅靠后

银行板块指数与上周持平。本周受中美贸易战利好消息的消息，大盘各行业行情普涨，但银行业指数（申万）基本与上周持平，略跌 0.01%，涨幅居各行业末位，落后于大盘。本周国防军工板块领涨，涨幅高达 6.24%。本周大盘行情涨势喜人，上证综指本周涨 4.16%，深证成指上涨 4.59%，创业板 50 指数涨幅最大，高达 6.23%。

图 1：本周（07.01-07.05）银行指数（申万）与上周持平（%）

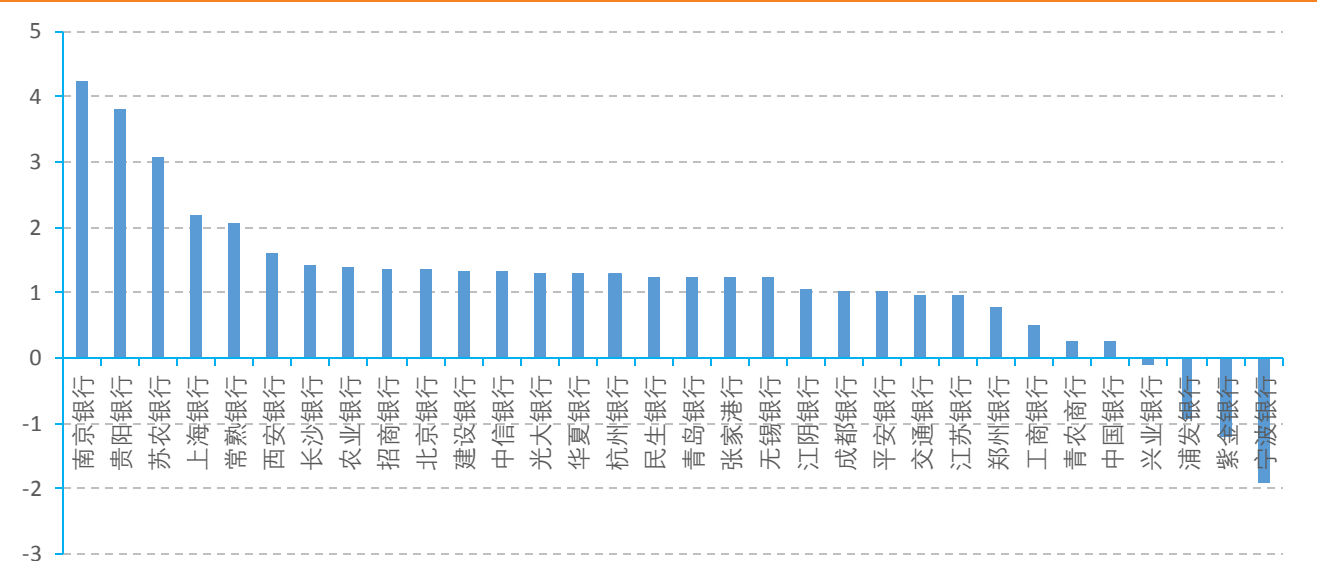


资料来源：iFinD，天风证券研究所

1.2. 银行个股普涨，南京银行表现突出

本周银行个股普涨，但弱于大盘。本周在大盘的带动下，银行板块个股大多都有所上涨，南京银行领涨板块，涨幅达 4.24%。此外仅贵阳、苏农三家银行涨幅超 2%，工商银行小涨。兴业、浦发、紫金、宁波银行本周有所下跌，其中，宁波银行跌幅高达 1.90%。

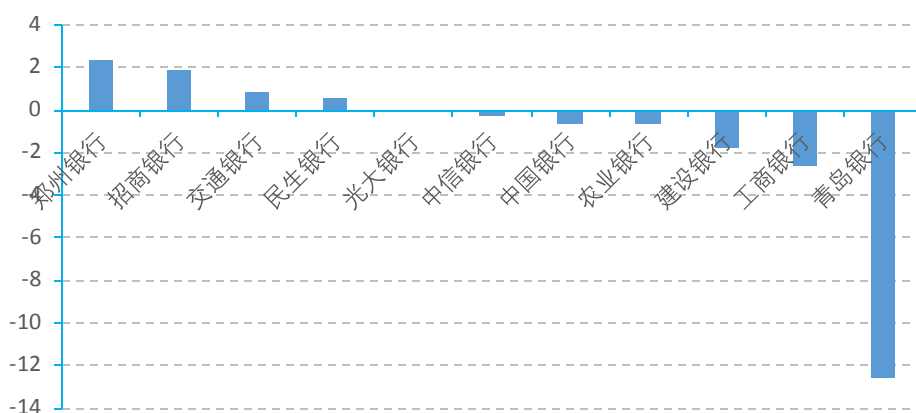
图 2：本周（07.01-07.05）银行板块南京银行股价表现突出（%）



资料来源：iFinD，天风证券研究所

本周 H 股内地银行板块表现较差。郑州银行持续优异表现，本周上涨 2.36%。此外，招商，交通和民生银行有所上涨；上涨领涨股青岛银行本周迎来大幅回调，跌幅高达 12.56%，其他银行均小幅下跌。

图 3：本周（07.01-07.05）H 股银行板块表现较差（%）



资料来源：iFinD，天风证券研究所

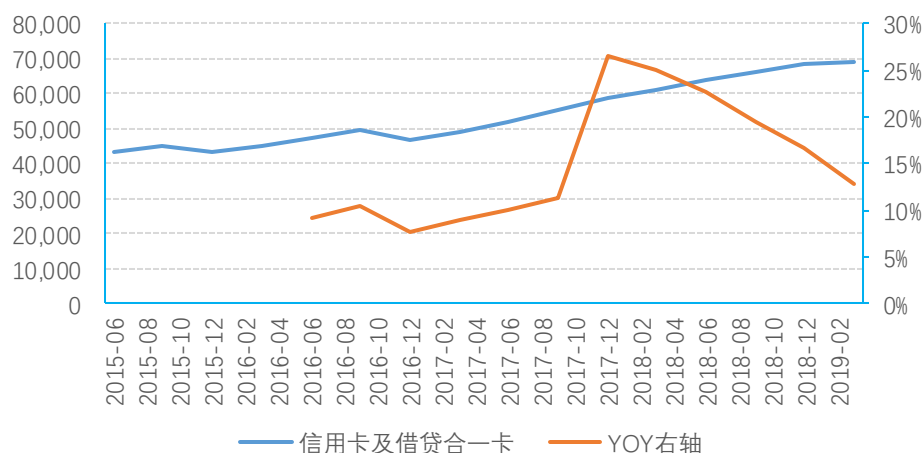
2. 信用卡逾期数据逐年改善，增长潜力较大

7月3日，央行发布 1Q19 支付体系运行总体情况。统计数据显示，全国支付体系运行平稳，社会资金交易规模不断扩大，支付业务量保持稳步增长。

银行卡发卡量持续增长，借记卡仍是主流。截至 1Q19，全国银行卡在用发卡数量 77.73 亿张，环比增长 2.32%。其中，借记卡在用发卡数量 70.83 亿张，环比增长 2.48%；18 年末 yoy + 13.2%，较 17 年提升 5.34 个百分点。

信用卡数量同比增速自 2H17 达到阶段高点后，之后持续下降，但潜力较大。截至 1Q19，信用卡和借贷合一卡在用发卡数量共计 6.9 亿张，QoQ + 0.63%；yoy + 12.75%，较 1Q18 下降 12.15 个百分点。全国人均持有银行卡 5.57 张，其中，人均持有信用卡和借贷合一卡 0.49 张。随着消费升级和居民消费观念的逐步转变，我们预计信用卡市场增长潜力较大。

图 4：1Q19 信用卡及借贷合一卡数量增速放缓（万张）

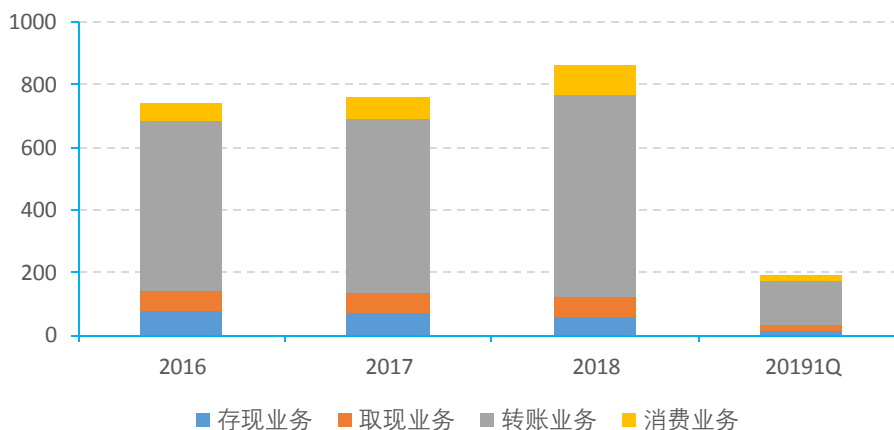


资料来源：iFinD，天风证券研究所

银行卡交易量稳中有升，转账业务占主导，消费业务金额占比稳步提升。19Q1，全国共发生银行卡交易 5645.36 亿笔，金额 221.77 万亿元，同比分别增长 49.70%和 0.43%。其中，存现业务 18.55 亿笔，金额 15.21 万亿元；取现业务 31.66 亿笔，金额 15.95 万亿元；转

账业务 274.13 亿笔, 金额 162.33 万亿元; 消费业务 321.02 亿笔, 金额 28.28 万亿元。16-18 年消费业务金额占比依次为 7.62%、9.02%、10.76%, 呈稳步提升之势,

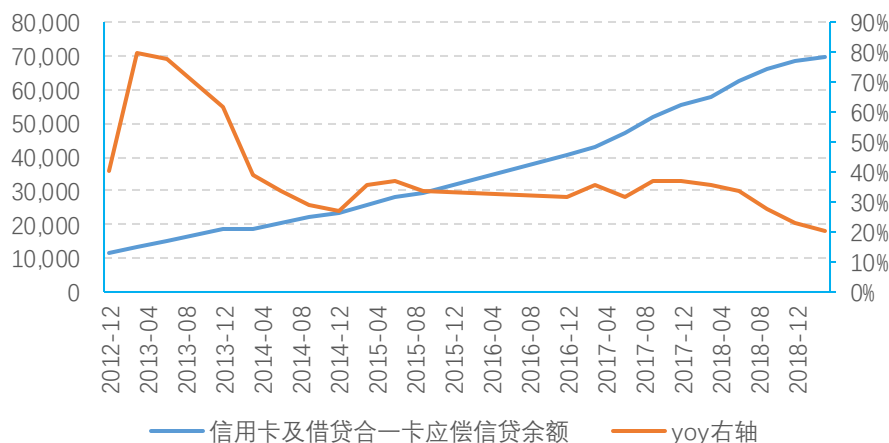
图 5: 银行卡交易量稳中有升 (万亿元)



资料来源: iFinD, 天风证券研究所

信用卡及借贷合一卡应偿信贷余额同比增速下降明显。截至 1Q19, 信用卡及借贷合一卡授信总额为 15.81 万亿元, 环比增长 2.67%; 18 年末 yoy + 23.4%, 较 17 年下降 13.14 个百分点。信用卡及借贷合一卡应偿信贷余额为 6.98 万亿元, 环比增长 1.79%; yoy + 20.34%, 较 1Q18 下降 15.49 个百分点。1Q19 信用卡及借贷合一卡均授信额度 2.29 万元, 授信使用率为 44.13%。

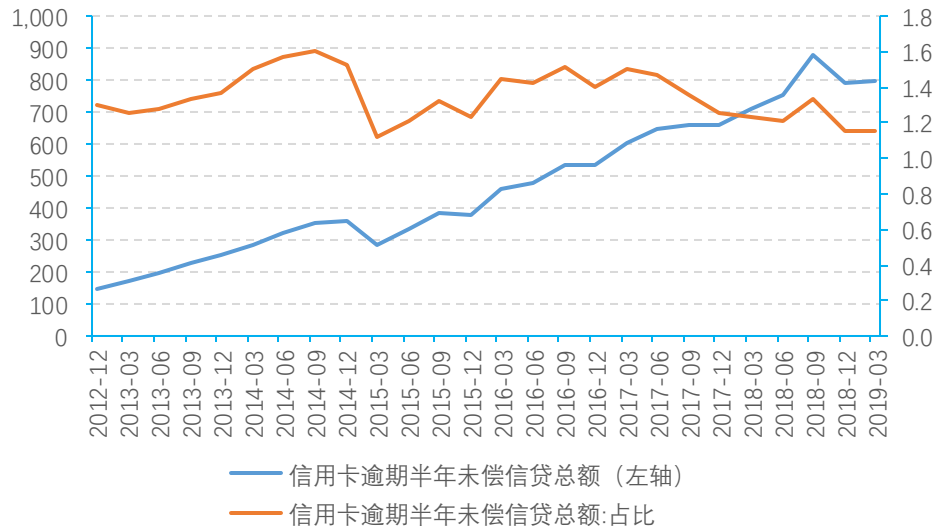
图 6: 1Q19 信用卡及借贷合一卡应偿信贷余额增速放缓 (亿元)



资料来源: iFinD, 天风证券研究所

信用卡逾期半年信贷占比有所改善。截至 1Q19, 信用卡逾期半年未偿信贷总额 797.43 亿元, 占信用卡应偿信贷余额的 1.15%, 占比较 18 年末下降 1 bp。近年信用卡逾期半年未偿信贷占比自 1Q17 以来一直持续下降, 但在 3Q18 环比上升 13bp 至 1.34%, 之后再度回落。

图 7：逾期半年未偿还信贷总额占比持续下降（亿元，%）



资料来源：iFinD，天风证券研究所

3. 行业要闻

3.1. 一周信息拾萃

3.1.1. 央行连续十日暂停逆回购操作 本周回笼资金 3400 亿元

央行连续十日暂停逆回购操作 本周回笼资金 3400 亿元。本周五央行公告称有 300 亿元逆回购到期，未开展逆回购操作，实现净回笼 300 亿元。央行在公告中指出，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期、金融机构缴存法定存款准备金和政府债券发行缴款等因素的影响，这是央行连续第十日未实施逆回购操作，本周回笼资金 3400 亿元。本周一到周五分别有 1500 亿元、900 亿元、400 亿元、300 亿元、300 亿元逆回购到期。尽管央行本周末开展公开市场操作，但市场资金仍然因为前期的大量投放和财政支出增加等因素显得十分宽松，各期限资金利率纷纷探底。

3.1.2. 当前银行业不良贷款率稳定在 2% 左右

7 月 4 日召开的国新办新闻发布会上，银保监会副主席相关负责人表示，当下金融服务实体经济质效得到持续提升，防范化解金融风险取得积极进展，金融业改革开放迈出新步伐，下一步，将坚持稳中求进，持续深化金融供给侧结构性改革，着力增强金融服务实体经济能力，深化金融改革开放，平衡好稳增长和防风险的关系。

银保监会副主席周亮表示，银行保险机构努力增加有效供给，大力支持稳增长。充分调动信贷、债券、股权、保险等资金，保证融资的供给满足经济社会发展需求。上半年，新增人民币贷款 9 万多亿元，保险业赔款和给付支出达到 6200 多亿元。

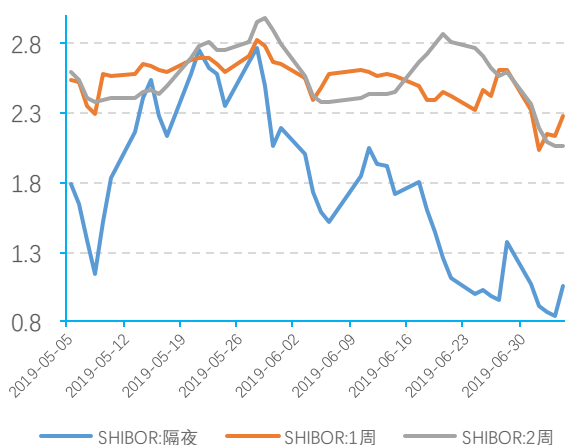
防范化解金融风险取得积极进展。两年多来共罚没 60 多亿元，超过前十年处罚总和，处罚了违规人员 8000 多人次，形成了强有力的震慑。处罚是手段，不是目的。网贷机构数量比 2018 年初下降 57%。坚定不移拆解高风险影子银行，两年多来，大力压降层层嵌套、结构复杂、自我循环高风险金融资产 13.74 万亿元，有力遏制金融脱实向虚。同时我们大力铲除信用风险产生的土壤。**两年来，累计处置不良贷款超过 4 万亿元，当前银行业不良贷款率稳定在 2% 左右，拨备覆盖率超过 175%，商业银行资本充足率、保险公司综合偿付能力充足率等主要监管指标均处于较好水平。**抵御风险的“弹药”充足。金融风险已经从发散状态逐步转向收敛，总体可控。

有记者问 5 家大型银行新发放的普惠型小微企业贷款平均利率 4.79% 是否商业可持续，该负责人表示，大型银行发放小微企业贷款的定位是保本微利，对此，各行加强成本核算、改进风控，不断完善产品和服务。国家也对小微企业贷款给予了优惠政策，比如人民银行对普惠金融实施定向降准、创设定向中期借贷便利，财税部门也有相关的政策，这些都会反映在小微企业贷款定价当中。个别银行将低利率资金贷给企业之后，相关的资金被用于套利购买理财产品，对此监管也要求各行加强贷款的流向管理，让低成本资金不被挪用，更好地服务小微企业。

3.2. 本周资金价格变化一览

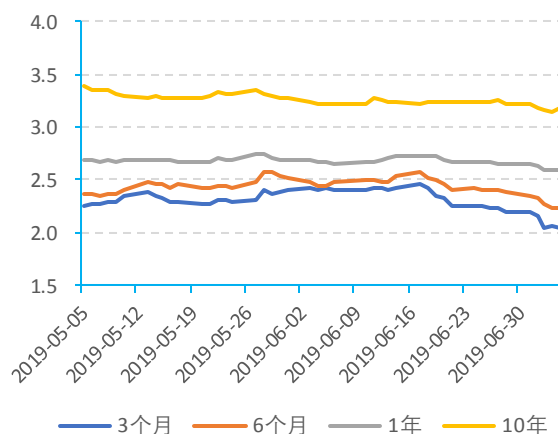
近期隔夜 SHIBOR 企稳回升，国债到期短期收益率本周下行。隔夜 SHIBOR 自 4 月中旬起，持续下跌，5 月初急速下跌至 1.141% 低点，而后急速波动回升至高点 2.76%，5 月下旬货币流动性充裕，近期持续下降，本周内连续跌破 1%，0.9%，周四跌至近期低位，周五迅速回升至 1.06%；1 周、2 周 SHIBOR 波动较为平稳，基本稳定在 2.0%-2.3% 之间，本周内趋势和隔夜 SHIBOR 类似，但波动率较小；1 年、10 年期限的国债到期收益率近两个月持续保持平稳运行，3 个月、6 个月期限的国债到期收益率本周继续下行趋势，跌至近期低点。

图 8：隔夜 SHIBOR 触底回升 (%)



资料来源：iFinD，天风证券研究所

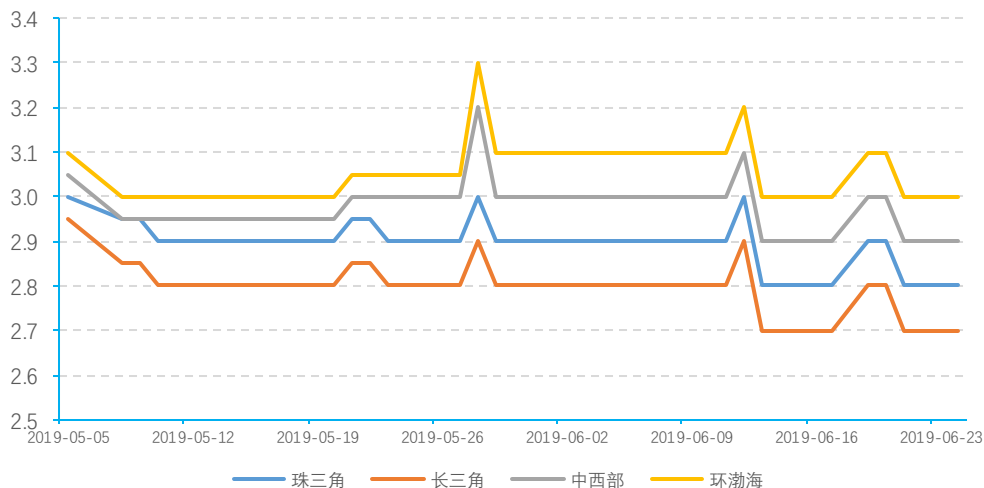
图 9：国债短期到期收益率平稳运行 (%)



资料来源：iFinD，天风证券研究所

上周银行承兑 6 个月票据直贴现利率总体维持平稳。上周银行承兑 6 个月票据直贴现利率环渤海地区位居首位，高于中西部地区 10 bp，显示环渤海地区借贷成本较其他地区较高；总体来看，本周四个地区的银行承兑 6 个月票据直贴现利率呈平稳的趋势。

图 10：本周银行承兑 6 个月票据直贴现利率总体呈平稳趋势 (%)

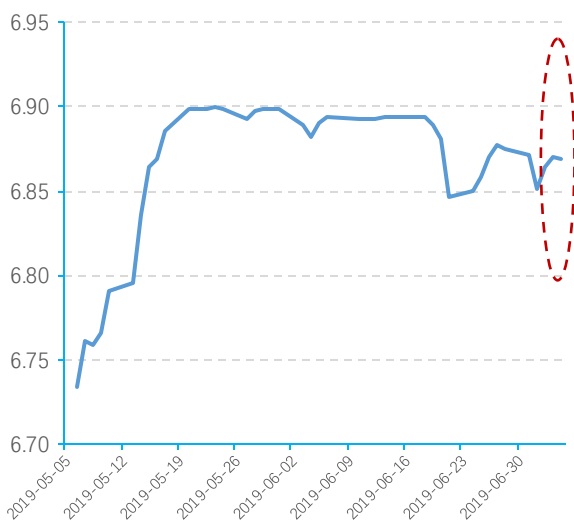


资料来源：iFinD，天风证券研究所

美元兑人民币汇率（中间价）本周先升后降。美元兑人民币汇率（中间价）于上周6月20日跌至近期最低点，本周人民币汇率有所回升，本周略跌19bp。

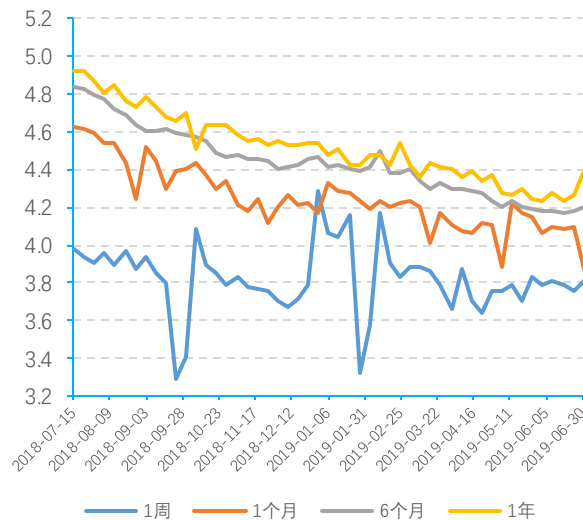
理财产品预期年收益率有所回升。理财产品各期限除1个月预期年收益率有所回升，1年期预期收益率涨势明显，1个月产品预期年收益率本周跌幅明显，仅高于1周理财产品收益率7bp。

图 13: 本周美元兑人民币汇率（中间价）(元)



资料来源：iFinD，天风证券研究所

图 11: 理财产品预期年收益率 (%)



资料来源：iFinD，天风证券研究所

4. 一周公司信息拾萃

4.1. 杭州银行、宁波银行成为首批拿到理财子公司“入场券”的城商行

杭州银行拔得城商行理财子公司头筹。7月1日，杭州银行发布公告称，近日收到银保监会批复，获准筹建杭银理财有限责任公司。筹建工作完成后，该行将按照有关规定和程序向银保监会浙江监管局提出开业申请。截止一季度末，杭州银行理财总规模已突破两千亿大关，达到2105.67亿元；其中非保本理财规模2074.37亿元，占比高达98.51%。而非保本理财中，净值型理财余额达到853.01亿元，占比41.12%

宁波银行理财子公司获批。7月2日，宁波银行公告，近日收到银保监会批复，宁波银行获准筹建宁银理财有限责任公司。筹建工作完成后，将按照有关规定和程序向宁波银保监局提出开业申请。截至2018年末，宁波银行理财产品规模2594亿元，增长7.1%，净值型产品规模536亿元。该行非保本理财产品规模2347.05亿元，比2017年末增加17.7%，从非保本理财口径，宁波银行是银行理财规模最大的城商行，仅次于浙商银行。

表 1: 拟及潜在设立理财子公司银行情况一览 (亿元, 截至 18 年末)

机构名称	非保本理财	公告时间	拟出资规模	托管业务资格	筹建获批
1 工商银行	25,759	2018-11-26	≤160	1998	已开业
2 建设银行	18,410	2018-11-16	≤150	1998	已开业
3 农业银行	17,065	2018-11-26	≤120	1998	2019-1-4
4 中国银行	11,572	2018-11-15	≤100	1998	获准开业
5 交通银行	9,600	2018-5-31	≤80	1998	已开业
6 邮储银行	7,575	2018-12-7	≤80	2009	2019-5-29

7	兴业银行	12,157	2018-8-28	≤50	2005	2019-6-13
8	招商银行	20,522	2018-3-24	50	2002	2019-4-19
9	中信银行	10,589	2018-12-14	≤50	2004	
10	民生银行	8,507	2018-6-29	50	2004	
11	浦发银行	13,757	2018-8-29	≤50	2003	
12	光大银行	6,890	2018-6-1	≤50	2002	2019-4-18
13	平安银行	5,378	2018-6-6	≤50	2008	
14	华夏银行	4,693	2018-4-19	≤50	2005	
15	北京银行	3,255	2018-4-26	≤50	2008	
16	广发银行		2018-7-28	≤50	2009	
17	上海银行	2,527	2019-1-19	≤30	2009	
18	江苏银行	2,943	2018-12-22	未公布	2014	
19	南京银行	3,036	2018-6-7	≥20	2014	
20	宁波银行	2,347	2018-5-26	10	2012	2019-7-1
21	杭州银行	1,875	2018-8-30	≥10	2014	2019-7-2

资料来源：各银行年报及公告，天风证券研究所

4.2. 包商银行将于 8 日对存量同业存单进行置换

包商银行将于 8 日对存量同业存单进行置换 新同业存单本息全额保障。包商银行接管组托管组 7 月 3 日发布《关于开展包商银行同业存单置换的通知》，对于 5 月 25 日（含）至 7 月 15 日（含）期间到期的包商银行同业存单，近日将按照保障政策开展兑付，涉及金额约 120 亿元。对于未到期的包商银行同业存单，为有序化解风险，促进同业存单的正常交易，7 月 8 日，包商银行将存量同业存单置换为新同业存单。新同业存单本息受人民银行和银保监会全额保障。存量同业存单持有者可秉着自愿原则与托管组达成协议。若其愿意置换，则持有的存量同业存单可按保障比例转换成新同业存单；若其不同意置换，则可持有到期后依法参与受偿。这为债权人提供了多种可能：既可以选择持有至到期依法参与后续受偿，也可以选择当下进行置换后在二级市场卖出回收款项，使得整个债权处置流程更为合理。

截至 5 月 24 日接管前，包商银行存量同业存单近 600 亿元，涉及 300 余家金融机构，持有机构以农商行、农联社为主。中国货币网披露数据显示，5 月 27 日以来包商银行成功发行了 4 期同业存单，发行量为 32 亿元，均可在二级市场正常交易。

将于 8 日开展的存量同业存单置换，在具体操作上，将由包商银行存单持有人将所持原存单的约定部分等额转让给存款保险基金管理有限责任公司。存款保险基金有限责任公司提供等额的包商银行同业存单（新存单）作为收购价款。新存单全额保障并正常流转，且息票类型、面值、到期日均与原存单相同。新存单券面金额按千元取整，取整舍掉的金额，由托管组统一登记并于到期时通过上海清算所予以偿付。原存单剩余部分由上海清算所进行登记，依法参与后续受偿。

4.3. 中国银行境外发行不超 2 亿股优先股同时发行 730 亿元境内优先股

中国银行获银保监会同意境外发行不超过 2 亿股优先股。中国银行 7 月 2 日晚间发布公告称，近日中国银行收到中国银行保险监督管理委员会《中国银保监会关于中国银行境外发行优先股的批复》。中国银保监会同意本行境外发行不超过 2 亿股的优先股，募集金额不超过 200 亿元人民币或等值外币，并按照规定计入本行其他一级资本。

中国银行发行 730 亿元境内优先股 总计划发行 1000 亿元。中国银行 5 日宣布在境内市场发行 2019 年第一期优先股 730 亿元人民币，信用等级为 AA+，将在上海证券交易所挂

牌交易。这是今年国有大型商业银行发行的首单优先股，也是其他一级资本全球规模最大的单笔发行，预计将提高中行一级资本充足率 0.55 个百分点。

4.4. 杭州银行获准发行不超过 100 亿元金融债券

杭州银行获准发行不超过 100 亿元金融债券。7 月 2 日，杭州银行发布公告称，公司已收到中国银行保险监督管理委员会浙江监管局及中国人民银行关于同意公司发行金融债券的批文，公司获准在全国银行间债券市场公开发行金额不超过 100 亿元金融债券。

4.5. 兴业银行、交通银行获央行批准发行二级资本债券

兴业银行获央行批准发行不超过 500 亿元二级资本债券。7 月 3 日，兴业银行发布公告称，已于 7 月 2 日收到中国人民银行出具的行政许可决定书，同意该在全国银行间债券市场公开发行不超过 500 亿元人民币的二级资本债券，核准额度自决定书发出之日起 2 年内有效，可选择自主分期发行。

兴业银行近期密集“补血”的主要原因为其资本充足水平承压。一季报显示，截至一季末，该行资本充足指标较上年末有不同程度的下降，核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为 9.25%、9.78%、12.06%，较上年末分别下降 0.05、0.07、0.14 个百分点，且低于我国商业银行平均水平。

交通银行刊行 400 亿元二级本钱债券获央行批准。交通银行 7 月 4 日晚间公布公告称，其已于近日收到《中国人民银行准予行政许可决定书》，赞成该行在天下银行间债券市场公然刊行不凌驾人民币 400 亿元二级本钱债券。交通银行将根据《天下银行间债券市场金融债券刊行办理措施》和《天下银行间债券市场金融债券刊行办理操作规程》，做好二级本钱债券刊行事情。

5. 本周观点：社融有望进一步走高，经济企稳有望

18 年 6 月由于表外融资大降 6914 亿，专项债仅 1019 亿，社融仅 1.49 万亿，基数低，预计 6 月社融增速环比升至 10.8%，专项债发行影响大。一般而言，社融增速领先名义 GDP 增速 1-2 个季度，小幅回升的社融增速有望支撑名义 GDP 增速未来企稳。

贸易摩擦阶段性缓解，社融增速走高，经济企稳有望，支撑银行板块估值修复。银行股龙头（招行、宁波、平安）年初以来涨幅已不低，银行板块内择股难度上升，择股上可兼顾龙头及滞涨个股，如低估值、基本面较好的光大、工行、兴业等。

表 2：A 股上市银行估值表（截至 7 月 5 日）

	收盘价		PE			PB			股息率
	(元/股)	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E		
工商银行	5.67	6.79	6.42	6.03	0.90	0.79	0.70	4.41%	
建设银行	7.54	7.40	7.06	6.77	0.99	0.90	0.83	4.06%	
农业银行	3.65	6.30	5.98	5.65	0.80	0.73	0.65	4.76%	
中国银行	3.75	6.13	5.85	5.58	0.73	0.67	0.59	4.91%	
交通银行	6.18	6.23	5.93	5.58	0.72	0.66	0.61	4.85%	
招商银行	36.47	11.42	10.18	9.13	1.82	1.62	1.37	0.63%	
中信银行	6.05	6.65	6.28	5.90	0.74	0.66	0.59	3.80%	
浦发银行	11.57	6.07	5.54	5.03	0.77	0.68	0.60	3.03%	
民生银行	6.09	5.30	5.05	4.86	0.65	0.60	0.53	5.67%	
兴业银行	18.27	6.26	5.49	4.75	0.86	0.75	0.65	3.78%	

光大银行	3.86	6.02	5.55	5.08	0.71	0.63	0.56	4.17%
华夏银行	7.80	5.76	5.48	4.96	0.61	0.55	0.49	2.23%
平安银行	13.92	9.63	8.25	6.80	1.09	0.97	0.86	1.04%
北京银行	5.99	6.33	5.86	5.47	0.73	0.67	0.60	4.77%
南京银行	8.61	6.60	5.75	5.02	1.07	0.96	0.85	4.55%
宁波银行	23.78	11.07	8.49	7.51	1.92	1.64	1.40	1.68%
上海银行	8.97	5.44	6.17	5.43	0.69	0.80	0.73	5.02%
杭州银行	8.19	7.76	6.49	5.47	0.89	0.79	0.69	3.05%
江苏银行	7.33	6.48	5.69	4.96	0.82	0.72	0.63	4.64%
长沙银行	9.40	7.18	6.48	5.89	1.04	0.89	0.77	2.98%
成都银行	8.92	6.93	5.90	5.04	1.03	0.92	0.81	3.92%
贵阳银行	8.98	4.02	5.08	4.53	0.69	0.79	0.67	4.45%
江阴银行	4.73	9.75	9.20	8.57	0.83	0.77	0.71	1.06%
无锡银行	5.71	9.18	7.80	6.55	1.05	0.93	0.82	3.15%
常熟银行	7.88	12.00	11.84	9.80	1.46	1.25	1.15	2.28%
张家港行	5.70	12.34	11.04	9.93	1.09	1.01	0.92	2.63%
吴江银行	5.71	9.79	8.42	7.20	0.93	0.84	0.76	1.75%
27 家上市行平均		7.59	6.94	6.20	0.95	0.86	0.76	3.46%
16 家上市行平均		7.12	6.45	5.88	0.94	0.84	0.74	3.65%
国有行		6.57	6.25	5.92	0.83	0.75	0.68	4.60%
股份行		7.14	6.48	5.81	0.90	0.81	0.71	3.04%
城商行		6.87	6.21	5.48	0.99	0.91	0.80	3.90%
农商行		10.61	9.66	8.41	1.07	0.96	0.87	2.18%

资料来源：各银行财报，天风证券研究所

6. 风险提示

经济下行导致银行资产质量恶化、中美贸易战失控。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com