



强于大市

银行行业周报

优先股发行扩容，行业对外开放力度加大

银行板块走势



资料来源：万得，中银国际证券

过去一周 A 股银行板块上涨 0.60%，跑赢沪深 300 指数 0.62 个百分点。上周统计局公布二季度 GDP 和相关宏观经济数据表现，数据显示国内宏观经济仍存下行压力，加之外部环境的不确定性，仍需要货币政策予以托底，利于银行板块保持稳健。银行板块目前对应 19 年 PB 为 0.85x，股息收益率 4.5%，估值性价比突出，存配置吸引力。随着 A 股的国际化脚步加快，海外增量资金的持续流入也将利好银行，重视板块长期配置价值。个股方面，推荐受益监管压力缓释、基本面迎来改善的股份行（平安银行）以及长期基本面稳健的优质个股（宁波银行）。

- **银行：**过去一周 A 股银行板块上涨 0.60%，同期沪深 300 指数下跌 0.02%，A 股银行板块跑赢沪深 300 指数 0.62 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 12/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是招商银行（+2.74%）、宁波银行（2.50%），涨幅靠后的是中国银行（-1.34%）、南京银行（-1.30%）。次新股里涨幅靠前的是杭州银行（+1.75%）、成都银行（1.36%）。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是招商银行（+3.78%）、广大银行（+1.41%）。信托：陕国投 A、经纬纺机、安信信托本周分别上涨 1.61%/0.58%/0.41%，爱建集团涨跌幅为 0.00%，中航资本下跌 0.75%。
- **行业新闻回顾及展望。**回顾：（1）人民银行在对当日到期的 1885 亿元中期借贷便利（MLF）等量续做的基础上，对中小银行开展增量操作，总量 2000 亿元人民币，但税期高峰冲击短期流动性供给，银行间市场隔夜回购利率涨至 2.6% 以上。（央行）（2）银保监会宣布了 7 条银行、保险业扩大对外开放新举措，包括鼓励境外金融机构参与设立、投资入股商业银行业务理财子公司、允许境外资产管理机构与中资银行或保险公司的子公司合资设立由外方控股的理财公司等。（银保监会）（3）银保监会和证监会联合下发了《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见》，明确股东人数累计超过 200 人的非上市银行，将无须在“新三板”挂牌即可直接发行优先股，降低了中小银行发行优先股门槛。（银保监会）（4）银保监会向各大银保公司下发关于推动供应链金融服务实体经济的指导意见，规范供应链金融。（中证网）（5）银保监会发布通知，坚持“5 万元以下、3 年期以内、免担保免抵押、基准利率放贷、财政贴息、县建风险补偿金”的政策要点。（银保监会）（6）住建部印发指导意见，支持银行业金融机构等作为工程担保保证人开展工程担保业务。（住建部）（7）建设银行公告：中国银保监会核准刘桂平先生执行董事的任职资格，刘桂平先生就任本行副董事长、执行董事。（8）农行投资者关系管理处副处长韩广智表示，近年来农业银行更加严格执行不良贷款分类标准，已将逾期 20 天以上的公司类贷款全部纳入不良；子公司将于近期开业。（9）交通银行公告：批准聘任殷久勇先生为交行副行长。（10）上周江苏、杭州、宁波、长沙银行公布 2019 年半年度快报，上半年净利润分别同比增 14.9%/20.2%/20.0%/12.0%。
- **资金价格。**过去一周，央行净投放资金 4715 亿元。下周将有 9620 亿元资金到期。银行间拆借利率走势向上，7 天/30 天 Shibor 利率分别上升 19BP/10BP 至 2.75%/2.59%。国债收益率走势向上，1 年期/10 年期国债收益率分别上升 2BP/0BP 至 2.63%/3.16%。
- **理财价格。**理财产品平均年收益率（万得）为 4.10%，比上周下降 1BP。
- **信托市场回顾。**7 月截至上周，集合信托共成立 788 只，成立规模 759.8 亿元，平均期限 1.86 年，平均预期收益率为 8.03%，比上周上升 1BP。
- **同业存单。**1 月/3 月/6 月 AAA+ 级同业存单利率分别上升 17bps/14bps/5bps 至 2.36%/2.57%/2.66%。6 月末同业存单余额为 9.9 万亿元，较 4 月末下降 2413 亿元，其中 25 家上市银行同存余额占比约为 55.4%。
- **债券融资市场回顾。**据万得统计，截至 19 年 7 月，非金融企业债券净融资规模 432 亿元，其中发行规模 6342 亿元，偿还规模 6774 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

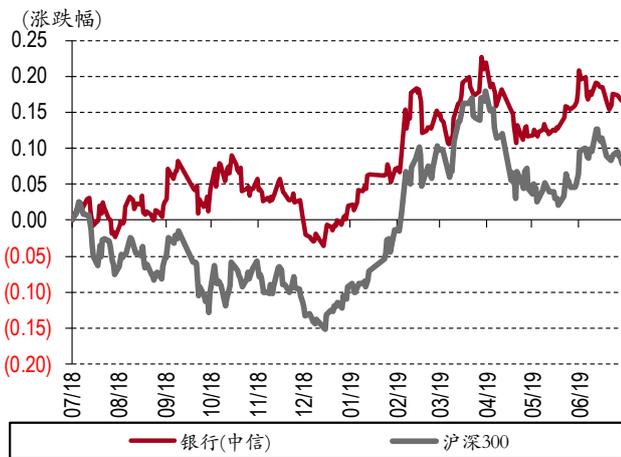
图表 1. A 股银行板块跑赢沪深 300	4
图表 2. A 股各行业一周涨跌幅	4
图表 3. A 股 16 家银行一周涨跌幅	4
图表 4. H 股银行一周涨跌幅	4
图表 5. A 股银行相对于 H 股折/溢价	5
图表 6. A 股银行次新股一周涨跌幅	5
图表 7. 海外银行估值表	6
图表 8. 美元兑人民币汇率	7
图表 9. 央行公开市场操作	7
图表 10. 7 天/30 天 SHIBOR 利率	7
图表 11. 银行同业拆借利率	7
图表 12. 银行间国债收益率	8
图表 13. 票据贴现利率	8
图表 14. 银行理财产品收益率	9
图表 15. 互联网理财产品收益率	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 股银行板块上涨 0.60%，同期沪深 300 指数下跌 0.02%，A 股银行板块跑赢沪深 300 指数 0.62 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 12/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是招商银行(+2.74%)、宁波银行(2.50%)，涨幅靠后的是中国银行(-1.34%)、南京银行(-1.30%)。次新股里涨幅靠前的是杭州银行(+1.75%)、成都银行(1.36%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是招商银行(+3.78%)、广大银行(+1.41%)。

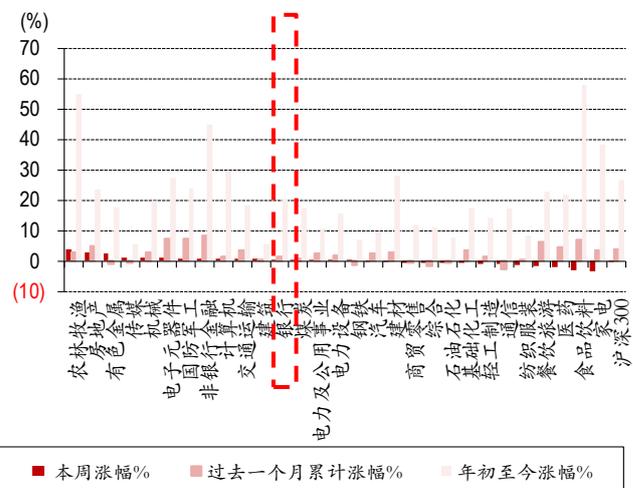
信托：陕国投 A、经纬纺机、安信信托本周分别上涨 1.61%/0.58%/0.41%，爱建集团涨跌幅为 0.00%，中航资本下跌 0.75%。

图表1.A 股银行板块跑赢沪深 300



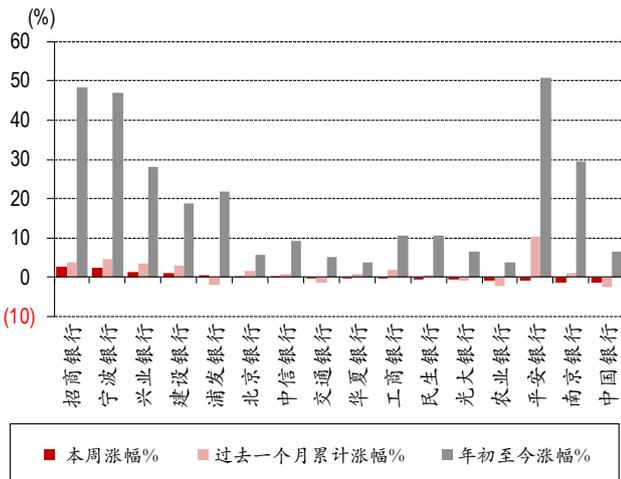
资料来源：万得，中银国际证券

图表2. A 股各行业一周涨跌幅



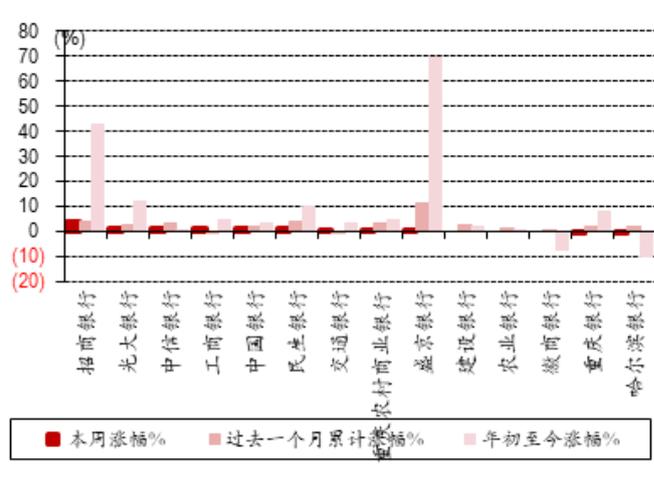
资料来源：万得，中银国际证券

图表3. A 股 16 家银行一周涨跌幅



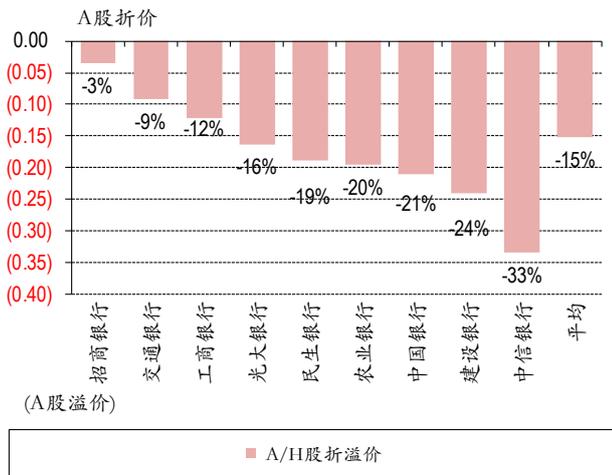
资料来源：万得，中银国际证券

图表4. H 股银行一周涨跌幅



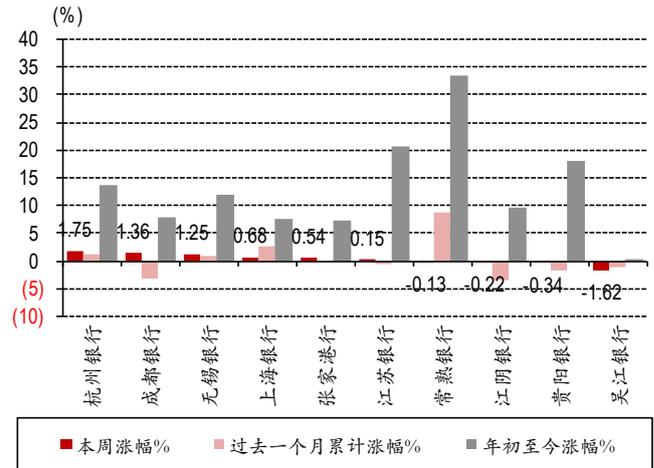
资料来源：万得，中银国际证券

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	71.8	162,181	7.57	9.01	9.51	-23.9	9.9	9.5	-23.9	9.9	9.5
J.P. 摩根	USD	114.7	371,986	10.68	13.49	13.99	15.2	11.8	11.5	15.2	11.8	11.5
富国	USD	45.8	202,506	10.48	11.52	11.67	9.1	9.6	9.8	9.1	9.6	9.8
平均				9.27	11.13	11.57	7.7	10.7	10.5	7.7	10.7	10.5
欧洲												
汇丰	USD	41.4	168,059	8.05	8.62	8.45	15.6	10.9	11.4	15.6	10.9	11.4
桑坦德	EUR	4.1	65,937	8.13	8.17	8.21	10.0	8.4	8.2	10.0	8.4	8.2
巴黎银行	EUR	42.7	53,391	8.70	7.77	7.68	6.9	7.0	7.3	6.9	7.0	7.3
平均				8.30	8.19	8.11	12.7	9.6	9.9	12.7	9.6	9.9
日本												
三菱 UFJ	JPY	522.9	7,146,877	7.50	6.67	6.17	7.7	7.1	7.4	7.7	7.1	7.4
三井住友	JPY	3829.0	5,358,306	7.91	7.58	7.21	7.6	7.4	7.3	7.6	7.4	7.3
瑞穗	JPY	157.3	3,994,240	6.88	6.60	4.02	6.6	7.2	17.1	6.6	7.2	17.1
平均				7.43	6.95	5.80	7.4	7.2	9.7	7.4	7.2	9.7
加拿大												
加拿大皇家银行	CAD	104.5	150,054	16.61	17.43	17.01	13.1	12.3	11.6	13.1	12.3	11.6
多伦多道明	CAD	77.0	140,863	14.64	16.37	15.75	13.5	11.9	11.4	13.5	11.9	11.4
丰业银行	CAD	69.4	84,797	14.49	14.58	13.86	10.6	9.8	9.5	10.6	9.8	9.5
平均				15.25	16.12	15.54	12.7	11.6	11.0	12.7	11.6	11.0
澳大利亚												
澳大利亚联邦银行	AUD	82.1	145,319	15.86	14.94	13.68	14.6	15.2	16.6	14.6	15.2	16.6
西太平洋银行	AUD	27.9	97,299	13.18	13.26	11.46	12.2	12.0	13.4	12.2	12.0	13.4
澳新	AUD	27.4	77,611	11.38	10.82	11.41	12.1	12.5	11.3	12.1	12.5	11.3
平均				13.47	13.01	12.18	13.3	13.6	14.3	13.3	13.6	14.3
香港												
中银香港	HKD	31.5	333,043	11.66	12.85	12.26	10.7	10.5	9.9	10.7	10.5	9.9
恒生	HKD	196.0	374,721	14.01	15.46	15.66	18.7	15.8	14.7	18.7	15.8	14.7
东亚	HKD	22.4	64,887	5.51	6.55	3.94	6.9	10.1	17.0	6.9	10.1	17.0
平均				10.39	11.62	10.62	14.3	13.0	12.8	14.3	13.0	12.8
印度												
HDFC 银行	INR	2385.5	6,518,986	18.37	n.a	n.a	42.7	n.a	n.a	42.7	n.a	n.a
印度国家银行	INR	358.0	3,195,011	0.14	0.46	2.13	1,324.5	160.3	52.5	1,324.5	160.3	52.5
印度工业信贷银行	INR	415.3	2,679,913	13.87	n.a	5.24	26.3	27.0	52.8	26.3	27.0	52.8
平均				10.79	n.a	n.a	369.6	n.a	n.a	369.6	n.a	n.a
泰国												
泰国暹罗商业银行	THB	141.0	478,772	12.37	11.50	10.83	11.1	11.1	11.3	11.1	11.1	11.3
泰国泰华农民银行	THB	181.5	434,377	10.40	10.65	10.44	12.6	11.1	10.7	12.6	11.1	10.7
开泰银行	THB	19.6	273,931	8.01	9.97	9.38	12.2	9.3	9.3	12.2	9.3	9.3
平均				10.26	10.71	10.22	11.9	10.7	10.6	11.9	10.7	10.6
亚洲其他												
马来亚银行	MYR	8.9	99,711	10.45	10.34	10.57	13.3	12.9	12.1	13.3	12.9	12.1
菲律宾群岛银行	PHP	92.5	416,667	12.46	10.87	10.54	18.6	17.7	15.3	18.6	17.7	15.3
中亚银行	IDR	30800.0	759,374,308	19.13	18.26	17.96	32.6	29.6	26.2	32.6	29.6	26.2

资料来源: 万得, 中银国际证券

一周资金价格回顾

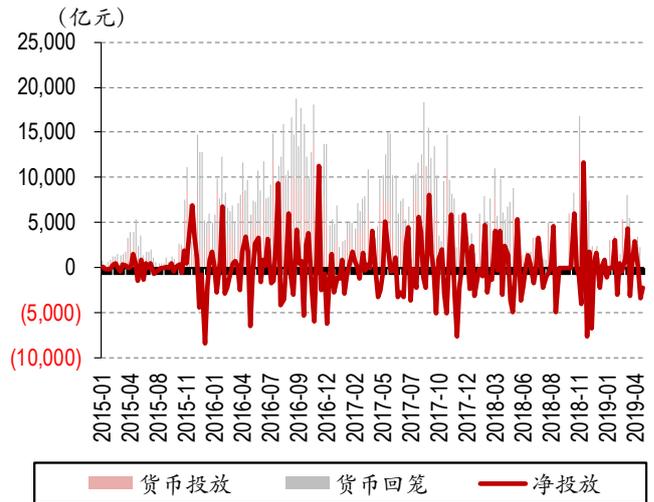
过去一周，央行净投放资金 4715 亿元，其中逆回购投放 4600 亿元，MLF 投放 2000 亿元，MLF 到期 1885 亿元。下周将有 9620 亿元资金到期。银行间拆借利率走势向上，7 天/30 天 Shibor 利率分别上升 19BP/10BP 至 2.75%/2.59%。国债收益率走势向上，1 年期/10 年期国债收益率分别上升 2BP/0BP 至 2.63%/3.16%。

图表8. 美元兑人民币汇率



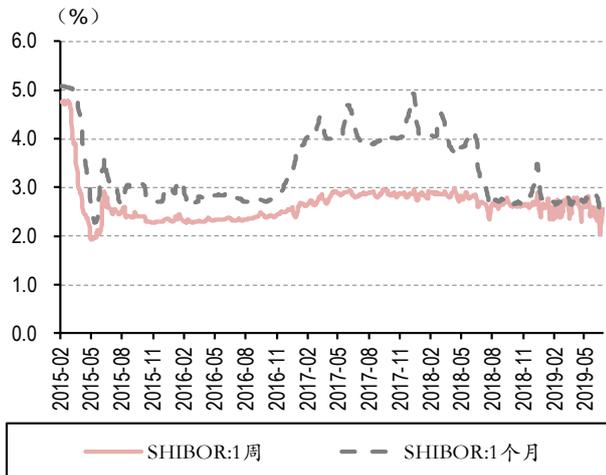
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表9. 央行公开市场操作



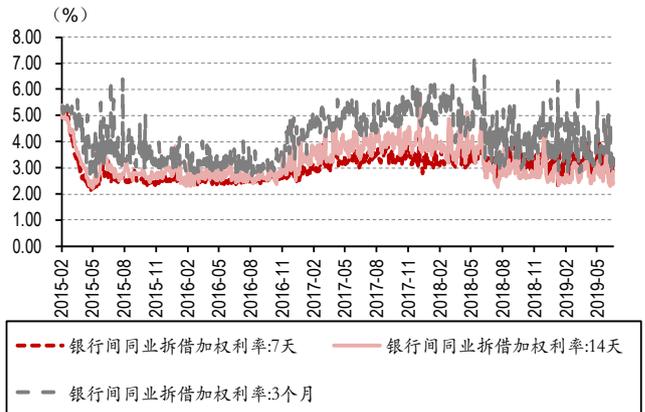
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表10. 7天/30天 SHIBOR 利率



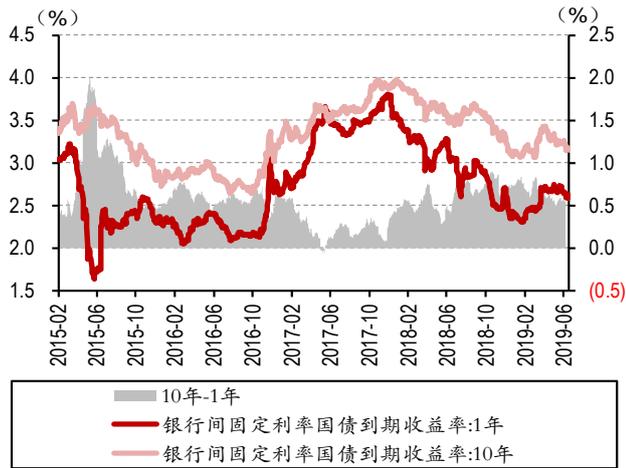
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表11. 银行同业拆借利率



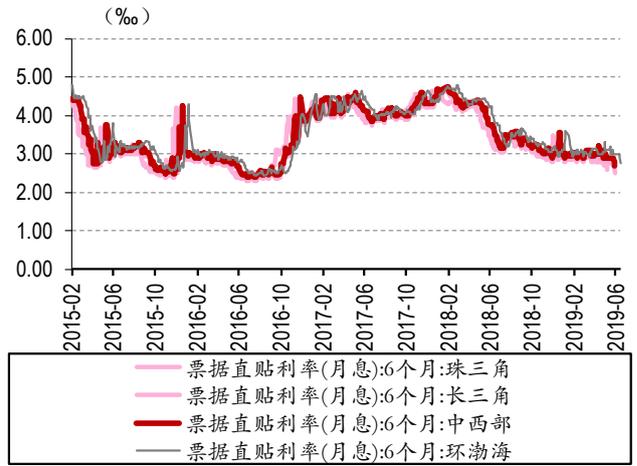
资料来源: 万得, 中银国际证券

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

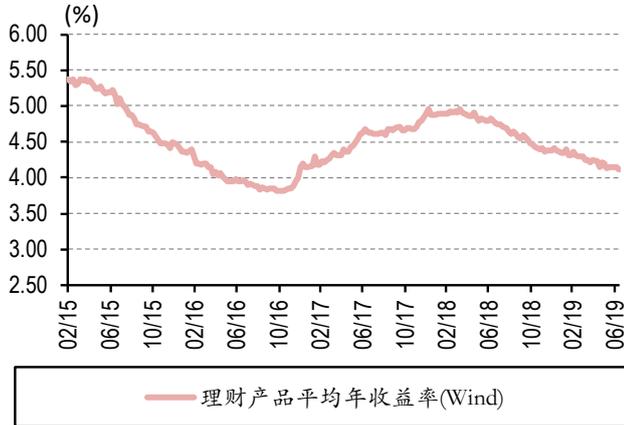


资料来源: 万得, 中银国际证券

一周理财市场回顾

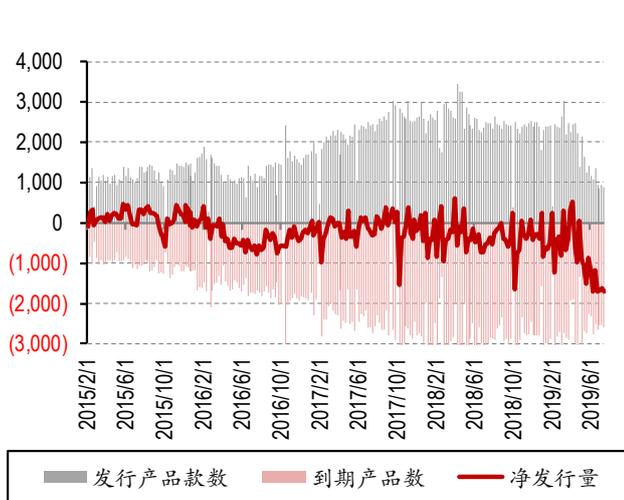
据万得不完全统计，截至上周共计发行理财产品 888 款，到期 2590 款，净发行-1702 款。在新发行理财产品中，保本型理财产品占 11.9%。理财产品平均年收益率(万得)为 4.10%，比上周下降 1BP。

图表14. 银行理财产品收益率



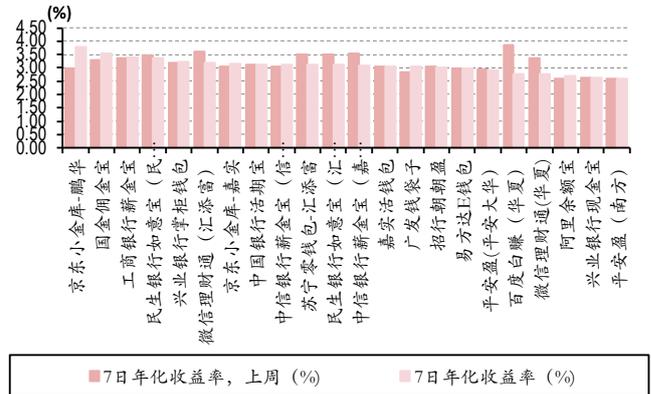
资料来源：万得，中银国际证券

图表16. 理财产品净发行量



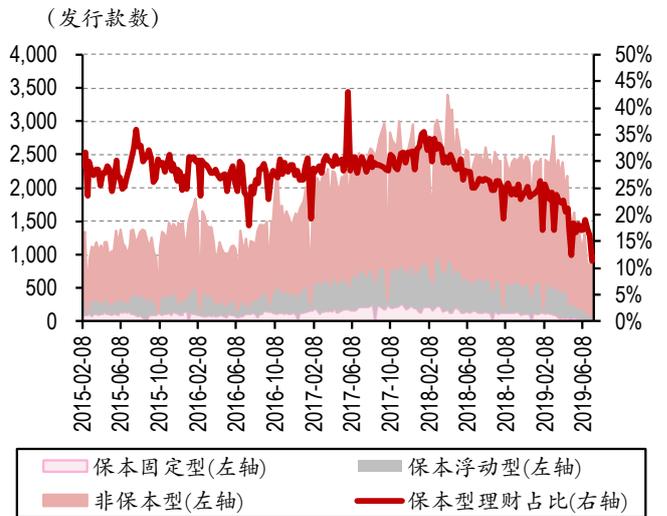
资料来源：万得，中银国际证券

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

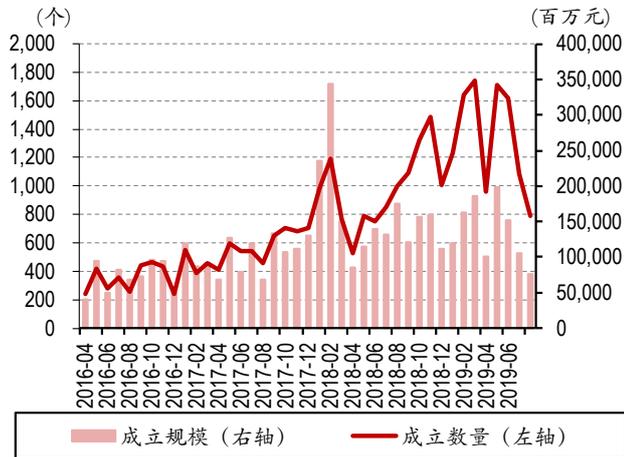


资料来源：万得，中银国际证券

信托市场回顾

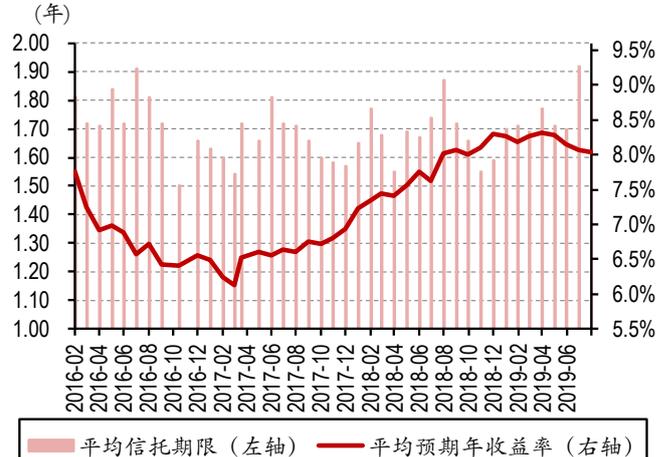
7月截至上周，集合信托共成立788只，成立规模759.8亿元，平均期限1.86年，平均预期收益率为8.03%，比上周上升1BP。

图表18. 集合信托成立统计



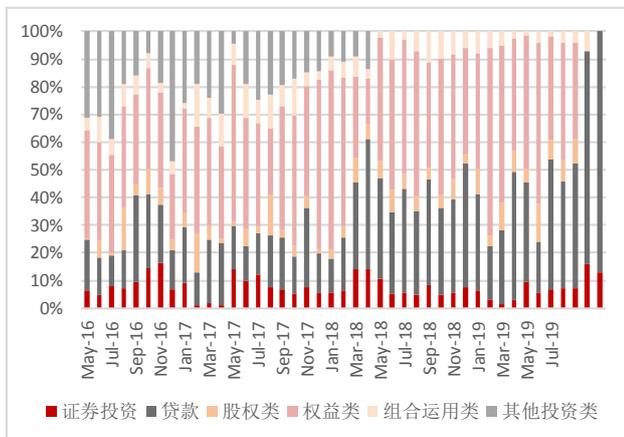
资料来源：用益信托网，中银国际证券

图表19. 集合信托期限和收益



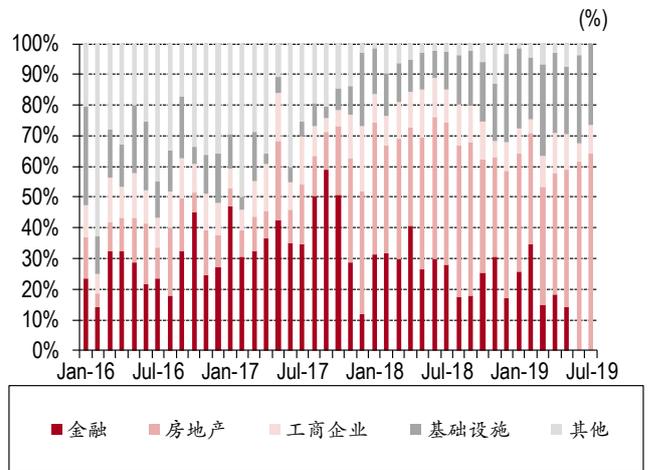
资料来源：用益信托网，中银国际证券

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

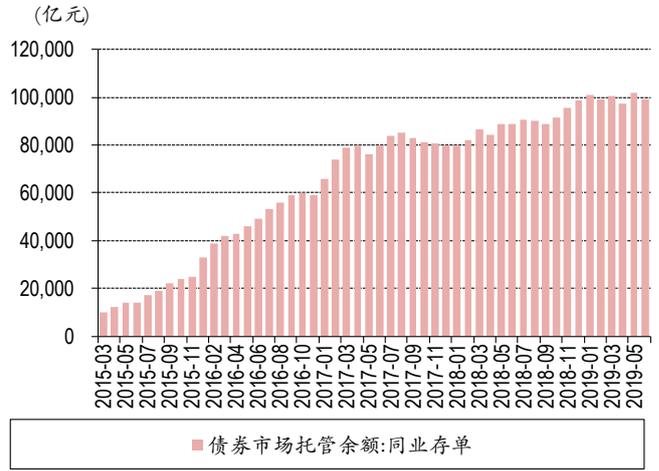
1月/3月/6月AAA+级同业存单利率分别上升17bps/14bps/5bps至2.36%/2.57%/2.66%。6月末同业存单余额为9.9万亿元，较4月末下降2413亿元，其中25家上市银行同存余额占比约为55.4%。

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



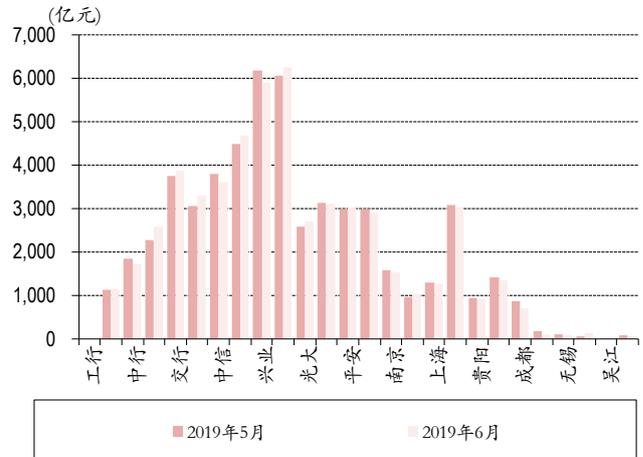
资料来源：万得，中银国际证券

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

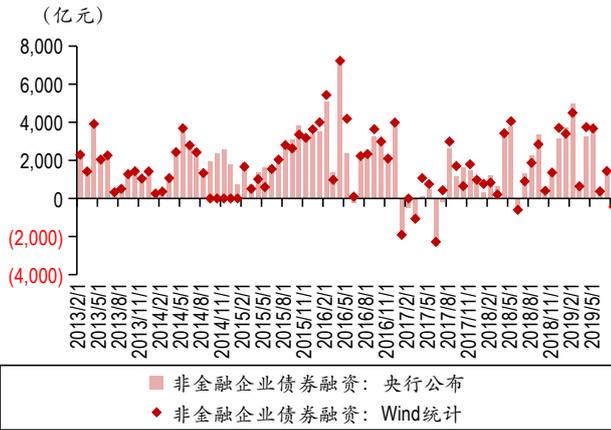


资料来源：万得，中银国际证券

债券融资市场回顾

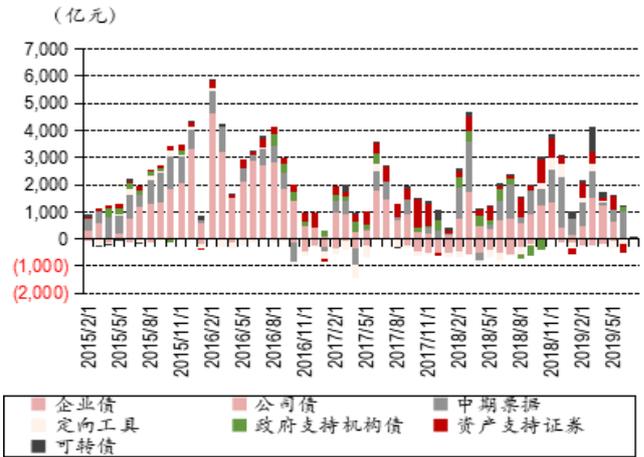
据万得统计，截至19年7月，非金融企业债券净融资规模432亿元，其中发行规模6342亿元，偿还规模6774亿元。

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) 2019年7月15日, 人民银行在对当日到期的1885亿元中期借贷便利(MLF)等量续做的基础上, 对中小银行开展增量操作, 总操作量2000亿元人民币。尽管央行通过“定向降准”和超额续做MLF释放增量资金上千亿元, 但税期高峰冲击短期流动性供给, 资金价格不改涨势, 银行间市场隔夜回购利率涨至2.6%以上。(央行)
- 2) 7月16日, 近日银保监会向各大银行、保险公司下发《中国银保监会办公厅关于推动供应链金融服务实体经济的指导意见》。要求规范供应链金融, 严防虚假交易、虚构融资。(中证网)
- 3) 银保监会宣布了7条银行、保险业扩大对外开放新举措, 包括鼓励境外金融机构参与设立、投资入股商业银行理财子公司、允许境外资产管理机构与中资银行或保险公司的子公司合资设立由外方控股的理财公司等。(银保监会)
- 4) 银保监会和证监会联合下发了《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见》, 明确股东人数累计超过200人的非上市银行, 将无须在“新三板”挂牌即可直接发行优先股, 降低了中小银行发行优先股门槛。(银保监会)
- 5) 7月17日银保监会、财政部、央行、国务院扶贫办, 联合发布《关于进一步规范和完善扶贫小额信贷管理的通知》。通知提出, 规范完善管理, 防范化解风险。坚持“5万元以下、3年期以内、免担保免抵押、基准利率放贷、财政贴息、县建风险补偿金”的政策要点。(银保监会)
- 6) 7月18日, 央行征信管理局局长万存知在国务院政策例行吹风会中表示, 下一步工作中社会各界要共同努力, 加大对“信用破产”这项制度的研究和相关法律的制定工作。(中证网)
- 7) 7月16日住建部印发《关于加快推进房屋建筑和市政基础设施工程实行工程担保制度的指导意见》。支持银行业金融机构等作为工程担保保证人开展工程担保业务。(住建部)
- 8) 中国银行业协会17日发布的《2018年中国银行业社会责任报告》显示, 截至2018年末, 我国银行业营业网点数量达22.86万个。我国银行业布放自助设备共计103万台, 行业平均离柜率达88.68%, 同比提高1.1个百分点。(新华社)
- 9) 7月17日讯, 2018年以来, 头部私人银行增速在放缓, 处于第二梯队的股份行增速强劲, 追赶明显。而且, 私人银行业务竞争也从国内商业银行内部竞争, 逐渐演化成涵盖外资银行、国内银行、券商等不同类型机构之间的竞逐。(中国证券报)



上市公司重要公告汇总

【建设银行】关于刘桂平副董事长、执行董事任职的公告：中国银行保险监督管理委员会现已核准刘桂平先生执行董事的任职资格。本行董事会就此正式宣布：刘桂平先生就任本行副董事长、执行董事。

【农业银行】7月18日农业银行董事会办公室投资者关系管理处副处长韩广智在上市公司投资者集体接待日活动上回答记者提问时表示，近年来农业银行更加严格执行不良贷款分类标准，目前已将逾期20天以上的公司类贷款全部纳入不良。此外，韩广智透露农业银行理财子公司将于近期开业。（新浪财经）

【中国银行】中国银行关于拟赎回境外优先股的公告：近日，本行收到中国银保监会的复函，对本行赎回64.998亿美元（约合399.4亿人民币）境外优先股无异议。本行拟于2019年10月23日赎回全部境外优先股。

【交通银行】第九届董事会第二次会议决议公告：会议审议批准了《关于聘任殷久勇先生为交通银行股份有限公司副行长的议案》，同意聘任殷久勇先生为交通银行股份有限公司副行长。殷久勇先生的副行长任职资格，尚须报请中国银行保险监督管理委员会核准。

【民生银行】关于境内非公开发行优先股申请获中国证监会核准的公告：获中国证监会核准非公开发行不超过2亿股优先股。

【兴业银行】关于2019年第一期绿色金融债券发行情况的公告：经批准，公司于2019年7月18日在全国银行间债券市场成功发行了兴业银行股份有限公司2019年第一期绿色金融债券，总额为人民币200亿元，本次债券期限3年，票面利率为3.55%，募集资金专项用于绿色产业项目贷款。

【上海银行】关于收到上海银保监局对有关股东资格批复的公告：上海银保监局批复同意TCL集团增持公司股票至持股比例5%以上，增持后持股比例不超过6.5%。

【郑州银行】关于非公开发行A股股票涉及关联交易事项的公告：拟向不超过十名（含十名）特定投资者非公开发行A股股票，非公开发行股票数量不超过10亿股（含本数），且募集资金规模不超过人民币60亿元（含本数）。本次非公开发行方案能否获得相关批准或核准，以及获得相关批准或核准的时间存在不确定性。

【常熟银行】关于获准发行小微企业专项金融债券的公告：获准发行小微企业专项金融债券不超过30亿元人民币。

【江苏银行】江苏银行公布2019年半年度业绩快报，2019年上半年江苏银行净利润同比+14.9%。总资产2.05亿元(+10.8%,YoY/+2.07%,QoQ)。营业收入同比+27.3%，不良贷款率为1.39%(+0bp,QoQ)。拨备覆盖率217.6%(+6.8pct,QoQ)，年化ROE14.96%(+44bp,YoY)。

【宁波银行】宁波银行公布2019年半年度快报，2019年上半年净利润同比+20.0%。总资产1.2万亿元(+12.0%,YoY/+3.83%,QoQ)。其中总贷款+19.2%YoY；存款+19.0%YoY/+0.58%QoQ。营业收入同比+19.7%。不良贷款率0.78%(+0bp,QoQ)。拨备覆盖率522.45%(+1.82pct,QoQ)。拨贷比4.09%(+3pct,QoQ)，年化ROE19.4%(-106bp, YoY)。

【杭州银行】杭州银行公布2019年半年度快报，2019年上半年净利润同比+20.21%。总资产9464.8亿元(+10.5%,YoY/+1.27%,QoQ)。其中贷款+28.4%YoY/+6.17%QoQ；存款+14.6%YoY/+1.91%QoQ。营业收入同比+25.7%。不良贷款率1.38%(-2bp,QoQ)。拨备覆盖率281.56%(+17.06pct,QoQ)。年化ROE14.76%(+88bp, YoY)。

【长沙银行】公布2019年半年度业绩快报，2019年上半年净利润同比+12.0%。总资产5781亿元(+18.6%,YoY/+1.13%,QoQ)。其中存款+10.4%YoY/-3.89%QoQ。营业收入同比+26.4%。不良贷款率1.29%(+0bp,QoQ)。年化ROE16.8%(-2.64pct, YoY)。



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	7.18	1,795	1.02	1.07	0.95	0.86	7.27
601988.SH	中国银行	未有评级	3.70	1,089	0.61	0.64	0.72	0.66	4.79
601998.SH	中信银行	增持	5.93	290	0.91	0.99	0.72	0.66	7.60
600000.SH	浦发银行	增持	11.50	338	1.90	2.16	0.76	0.68	14.26
000001.SZ	平安银行	买入	14.00	240	1.45	1.65	1.09	0.98	11.93
601169.SH	北京银行	增持	5.61	119	0.95	1.04	0.68	0.62	7.37
601009.SH	南京银行	增持	8.48	72	1.31	1.52	1.06	0.96	8.47
002142.SZ	宁波银行	买入	22.62	122	2.08	2.48	1.88	1.60	10.15
601229.SH	上海银行	增持	8.84	126	1.27	1.46	0.89	0.81	8.54
600919.SH	江苏银行	增持	6.81	79	1.13	1.30	0.77	0.70	6.76
601997.SH	贵阳银行	未有评级	8.78	28	1.60	1.56	0.95	0.97	7.64
600926.SH	杭州银行	增持	8.06	41	1.05	1.27	0.88	0.80	7.46
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	5.68	10	0.59	0.67	1.03	1.01	5.10
601128.SH	常熟银行	买入	7.97	22	0.54	0.66	1.79	1.47	5.45
603323.SH	苏农银行	未有评级	5.59	10	0.44	0.50	1.11	1.06	5.94
002839.SZ	张家港行	未有评级	5.67	10	0.46	0.52	1.08	1.01	5.01

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日7月19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