



# 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

### 金融控股集团监管新规出台，关注贷款利率并轨推进

过去一周 A 股银行板块上涨 1.88%，跑赢沪深 300 指数 0.55 个百分点。上周易纲行长在接受采访时谈到，将进一步深化我国贷款利率市场化改革，央行基准利率要淡出，由市场化报价利率来取代。我们认为贷款利率市场化改革或将引导行业贷款利率下行，负债端成本较低，风险定价能力强的银行将具有相对优势，并促进行业优化调整客群结构。银行板块目前对应 19 年 PB 为 0.87x，股息收益率 4.4%，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（招商银行、宁波银行）。

■ **银行：**过去一周 A 股银行板块上涨 1.88%，同期沪深 300 指数上涨 1.33%，A 股银行板块跑赢沪深 300 指数 0.55 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 4/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是南京银行(+4.42%)、兴业银行(4.40%)，涨幅靠后的是交通银行(-0.17%)、北京银行(-0.00%)。次新股里涨幅靠前的是常熟银行(+3.76%)、上海银行(3.36%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是招商银行(+1.38%)、重庆农村商业银行(+0.95%)。信托：经纬纺机、爱建集团本周分别上涨 6.38%/0.43%，安信信托、陕国投 A、中航资本分布下跌 2.89%/1.81%/1.71%。

■ **行业新闻回顾及展望。**回顾：(1) 央行行长谈到利率并轨改革主要思路，强调存贷款利率要分开走，贷款基准利率要淡出，由市场化报价利率来取代贷款基准利率。(经济参考报) (2) 央行公布了《金融控股公司监督管理试行办法》，办法规定：金融控股公司对金融机构不得虚假注资，循环注资；金融控股公司应该具有简明，清晰，可穿透的股权结构；金融控股公司不得从事非金融业务(中证网) (3) 银保监会 7 月 23 日印发《商业银行股权托管办法》，要求未上市且未在新三板挂牌的商业银行应在 2020 年 6 月前完成不低于 80% 的股权确认。(金融时报) (4) 7 月 22 日人民银行发布处理存款准备金违法行为暂行办法。金融机构存款准备金实际欠交的，将从重处理。(央视网) (5) 7 月 22 日，银保监会部署房贷检查。严查违规向房企提供表内外融资、违规“首付贷”等行为。(财新报道) (6) 银保监会在民营银行健康发展座谈会上，对深化民营银行改革发展提出了针对性的意见。(财联社) (7) 7 月 25 日，央行数据显示，截至 6 月 30 日，全国 31 个省市共有小额贷款公司 7797 家，贷款余额 9241 亿元，上半年减少 304 亿元。(新京报) (8) 据《中国资产托管行业发展报告(2019)》，截至 2018 年末我国资产托管规模创历史新高达 145.76 万亿元。(财联社) (9) 农业银行普惠型小微企业贷款比年初增加 1300 多亿元，增速超过 30%。(中证网) (10) 农行公告：中国银保监会 7 月 25 日已批准本行全资子公司农银理财有限责任公司开业。(11) 招商银行、上海银行、成都银行披露上半年业绩快报，净利润分别同比增长 13.1%/14.3%/18.0%。展望：中央政治局会议、7 月制造业 PMI。

■ **资金价格。**过去一周，央行净回笼资金 4143 亿元，其中逆回购投放 500 亿元，逆回购到期 4600 亿元，MLF 投放 4977 亿元，MLF 到期 5020 亿元。下周将有 500 亿元资金到期。银行间拆借利率走势分化，7 天 Shibor 利率下降 10BP 至 2.65%，30 天 Shibor 利率增加 1BP 至 2.60%。国债收益率走势分化，1 年期国债收益率下降 1BP 至 2.63%，10 年期国债收益率上升 1BP 至 3.17%。

■ **理财价格。**理财产品平均年收益率(万得)为 4.08%，比上周下降 2BP。

■ **信托市场回顾。**7 月截至上周，集合信托共成立 1132 只，成立规模 1068.5 亿元，平均期限 1.89 年，平均预期收益率为 8.09%，比上周上升 6BP。

■ **同业存单。**1 月 AAA+ 级同业存单利率上升 2bps 至 2.38%，3 月 AAA+ 级同业存单利率下降 2bps 至 2.55%，6 月 AAA+ 级同业存单利率维持 2.66% 不变。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 1592 亿元，其中发行规模 8367 亿元，偿还规模 6776 亿元。

■ **风险提示：**经济下行导致资产质量恶化超预期，中美贸易摩擦进一步升级。

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

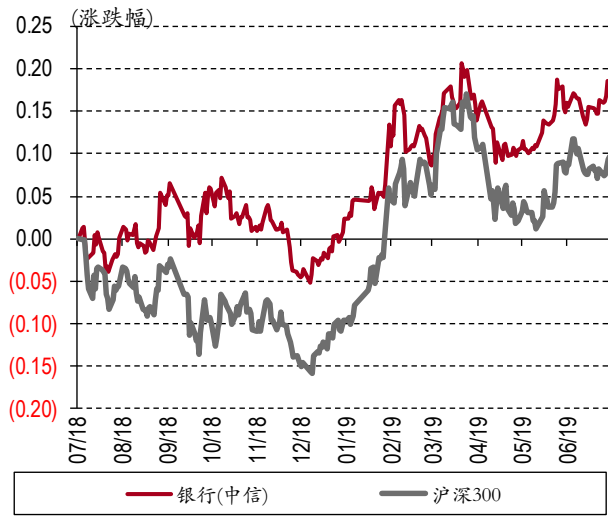
图表 1. A 股银行板块跑赢沪深 300 .....	4
图表 2. A 股各行业一周涨跌幅 .....	4
图表 3. A 股 16 家银行一周涨跌幅 .....	5
图表 4. H 股银行一周涨跌幅 .....	5
图表 5. A 股银行相对于 H 股折/溢价 .....	5
图表 6. A 股银行次新股一周涨跌幅 .....	5
图表 7. 海外银行估值表 .....	6
图表 8. 美元兑人民币汇率 .....	7
图表 9. 央行公开市场操作 .....	7
图表 10. 7 天/30 天 SHIBOR 利率 .....	7
图表 11. 银行同业拆借利率 .....	7
图表 12. 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 1.88%，同期沪深 300 指数上涨 1.33%，A 股银行板块跑赢沪深 300 指数 0.55 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 4/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是南京银行(+4.42%)、兴业银行(4.40%)，涨幅靠后的是交通银行(-0.17%)、北京银行(-0.00%)。次新股里涨幅靠前的是常熟银行(+3.76%)、上海银行(3.36%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是招商银行(+1.38%)、重庆农村商业银行(+0.96%)。

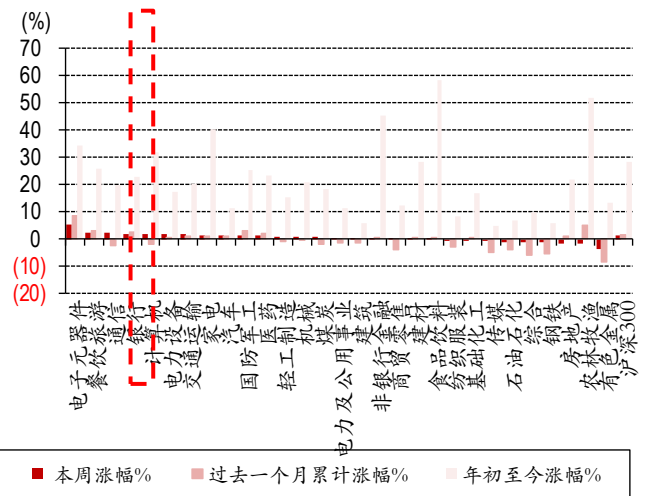
**信托：**经纬纺机、爱建集团本周分别上涨 6.38%/0.43%，安信信托、陕国投 A、中航资本分布下跌 2.89%/1.81%/1.71%。

图表1.A 股银行板块跑赢沪深 300



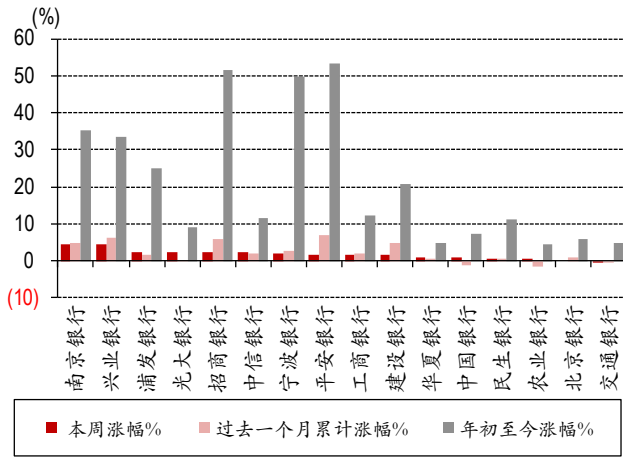
资料来源：万得，中银国际证券

图表2. A 股各行业一周涨跌幅



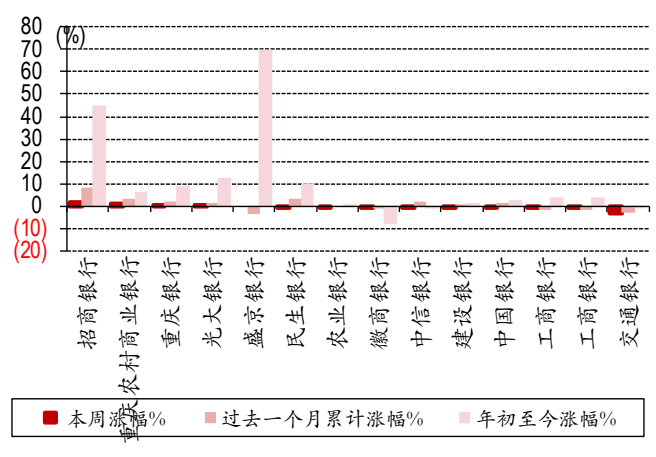
资料来源：万得，中银国际证券

图表3. A股16家银行一周涨跌幅



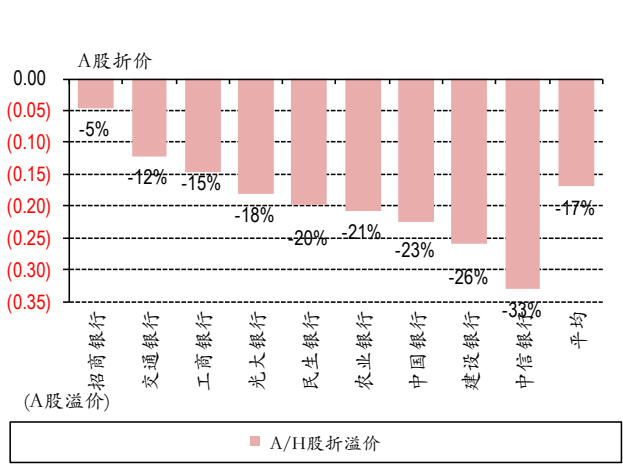
资料来源：万得，中银国际证券

图表4. H股银行一周涨跌幅



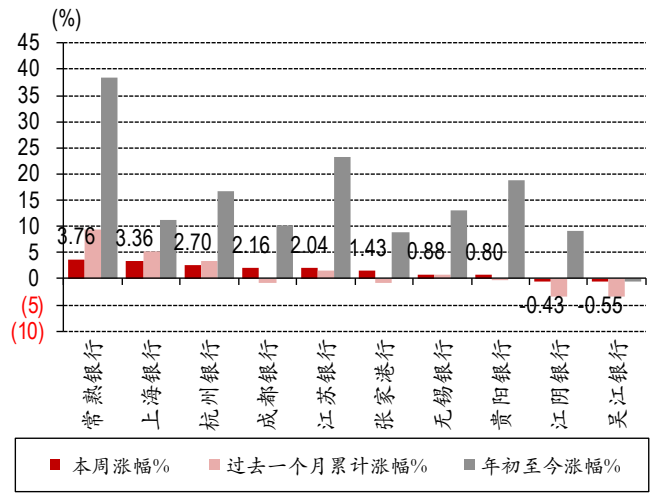
资料来源：万得，中银国际证券

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

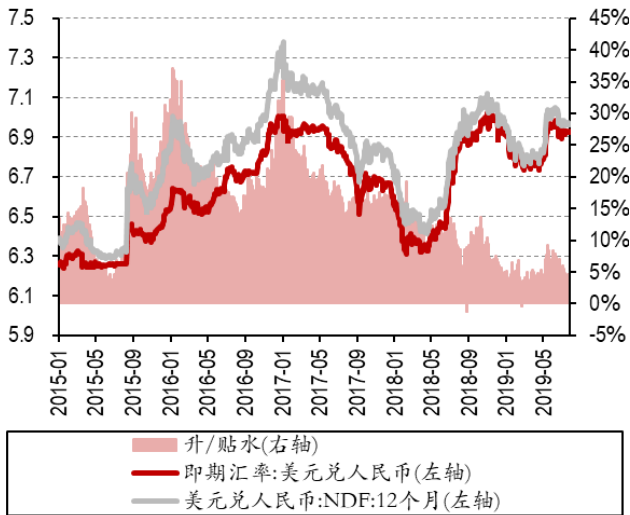
中文简称	币种	股价	总市值 (百万)	ROE(%)			PE(倍)			PB(倍)		
				2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E
<b>美国</b>												
花旗	USD	70.8	159,989	8.04	8.50	8.63	-23.5	8.9	9.3	0.88	0.90	0.86
J.P 摩根	USD	114.0	369,780	12.13	10.81	10.45	15.1	11.4	11.4	1.61	1.60	1.52
富国	USD	45.2	199,810	13.99	13.67	12.75	9.0	8.9	9.7	1.10	1.16	1.12
平均				10.27	9.89	9.66	7.7	10.0	10.4	1.3	1.3	1.2
<b>欧洲</b>												
汇丰	USD	41.2	167,248	8.05	8.45	8.45	15.5	12.2	11.3	1.00	1.02	0.99
桑坦德	EUR	4.0	65,693	8.13	8.26	8.26	9.9	8.4	8.1	0.70	0.68	0.65
巴黎银行	EUR	42.0	52,517	8.70	8.38	7.68	6.8	7.0	7.1	0.58	0.56	0.54
平均				8.30	8.36	8.13	12.6	10.4	9.8	0.8	0.9	0.8
<b>日本</b>												
三菱 UFJ	JPY	516.2	7,055,303	7.50	6.65	6.17	7.6	7.1	7.3	0.46	0.44	0.41
三井住友	JPY	3784.0	5,295,333	7.91	7.75	7.21	7.5	7.2	7.2	0.54	0.51	0.49
瑞穗	JPY	155.9	3,958,691	6.88	6.62	4.02	6.6	6.9	16.9	0.46	0.44	0.44
平均				7.43	7.00	5.80	7.3	7.1	9.6	0.49	0.46	0.44
<b>加拿大</b>												
加拿大皇家银行	CAD	104.3	149,810	16.61	17.22	17.01	13.1	12.1	11.5	2.22	2.04	1.93
多伦多道明	CAD	76.8	140,443	14.64	16.21	15.75	13.5	12.5	11.3	2.02	1.90	1.70
丰业银行	CAD	69.1	84,430	14.49	15.07	13.86	10.5	9.9	9.5	1.52	1.38	1.29
平均				15.25	16.17	15.54	12.7	11.7	11.0	1.99	1.84	1.70
<b>澳大利亚</b>												
澳大利亚联邦银行	AUD	81.4	144,062	15.86	14.67	13.45	14.5	15.4	16.4	2.28	2.14	2.13
西太平洋银行	AUD	27.6	96,252	13.18	12.97	11.46	12.0	11.9	13.3	1.57	1.49	1.46
澳新	AUD	27.1	76,874	11.38	12.41	11.41	12.0	12.0	11.2	1.30	1.30	1.25
平均				13.47	13.35	12.11	13.2	13.5	14.2	1.83	1.74	1.71
<b>香港</b>												
中银香港	HKD	31.3	330,928	11.66	11.91	12.23	10.6	10.3	9.8	1.36	1.18	1.23
恒生	HKD	195.3	373,383	14.01	16.04	15.68	18.7	15.4	14.6	2.57	2.41	2.26
东亚	HKD	22.5	65,032	5.51	6.29	3.99	7.0	10.0	16.9	0.73	0.71	0.64
平均				10.39	11.41	10.63	14.2	12.8	12.7	1.89	1.74	1.68
<b>印度</b>												
HDFC 银行	INR	2420.0	6,613,405	18.37	18.38	16.48	43.4	35.73	31.64	7.20	n.a	n.a
印度国家银行	INR	365.8	3,264,177	0.14	-2.03	2.13	1,353.1	-71.6	53.6	1.50	1.42	1.49
印度工业信贷银行	INR	420.0	2,710,145	13.87	3.96	5.24	26.6	35.1	53.4	2.59	n.a	n.a
平均				10.79	n.a	n.a	379.4	n.a	n.a	4.7	n.a	n.a
<b>泰国</b>												
泰国暹罗商业银行	THB	138.5	470,284	12.37	10.82	10.81	10.9	11.7	11.1	1.29	1.24	1.17
泰国泰华农民银行	THB	19.4	271,136	8.01	9.73	9.38	12.1	9.5	9.2	0.94	0.89	0.84
开泰银行	THB	180.5	431,983	10.40	10.69	10.45	12.6	11.2	10.6	1.24	1.15	1.06
平均				10.26	10.41	10.21	11.8	11.0	10.5	1.2	1.1	1.1
<b>亚洲其他</b>												
马来亚银行	MYR	8.9	99,598	10.45	10.87	10.57	13.2	12.3	12.1	1.36	1.32	1.25
菲律宾群岛银行	PHP	92.0	414,639	12.46	10.35	10.54	18.5	18.0	15.3	2.29	1.67	1.54
中亚银行	IDR	30725.0	757,525,182	19.13	18.27	17.96	32.5	29.3	26.1	5.77	4.99	4.39

资料来源: 万得, 中银国际证券

## 一周资金价格回顾

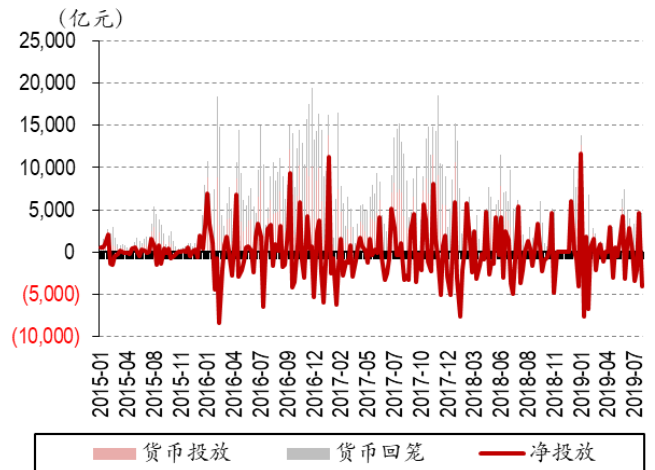
过去一周，央行净回笼资金4143亿元，其中逆回购投放500亿元，逆回购到期4600亿元，MLF投放4977亿元，MLF到期5020亿元。下周将有500亿元资金到期。银行间拆借利率走势分化，7天Shibor利率下降10BP至2.65%，30天Shibor利率增加1BP至2.60%。国债收益率走势分化，1年期国债收益率下降1BP至2.63%，10年期国债收益率上升1BP至3.17%。

图表8. 美元兑人民币汇率



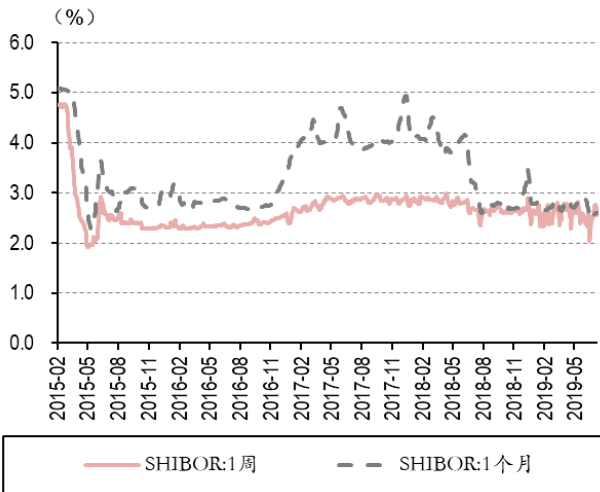
资料来源：万得，中银国际证券

图表9. 央行公开市场操作



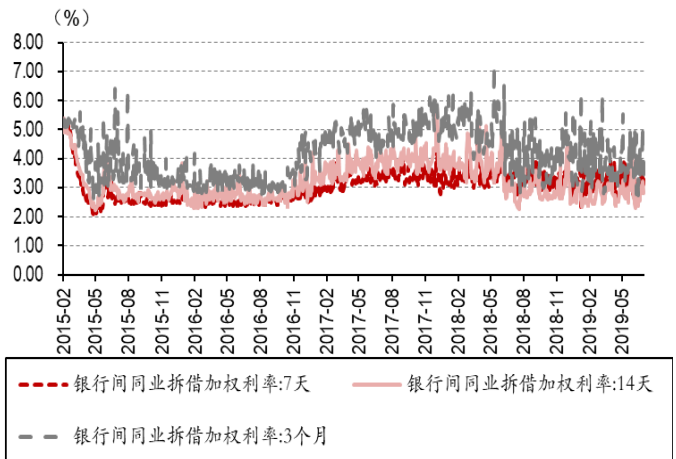
资料来源：万得，中银国际证券

图表10. 7天/30天SHIBOR利率



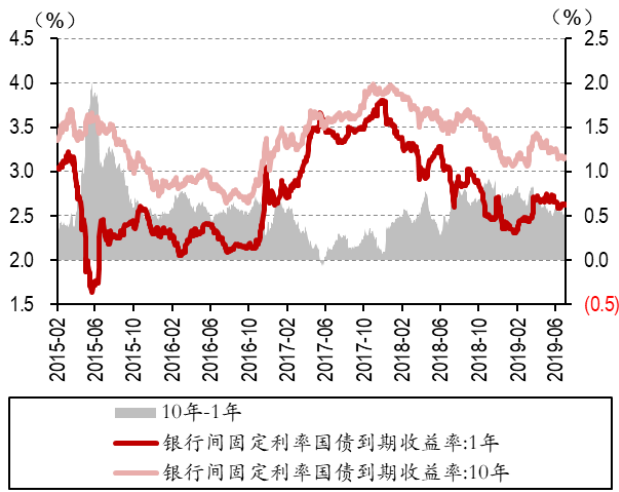
资料来源：万得，中银国际证券

图表11. 银行同业拆借利率



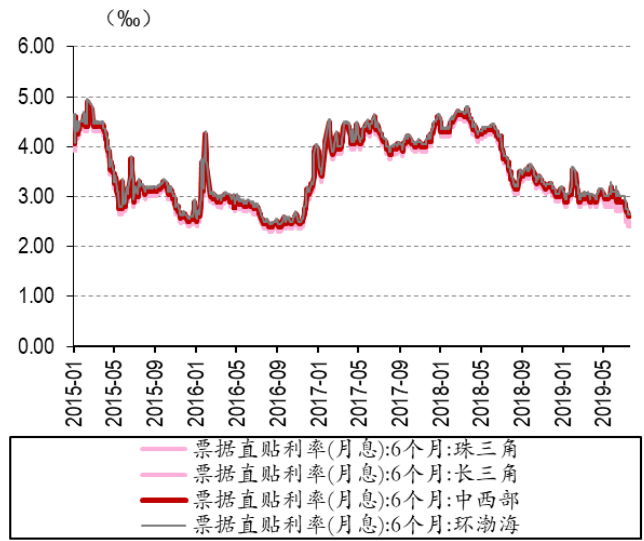
资料来源：万得，中银国际证券

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



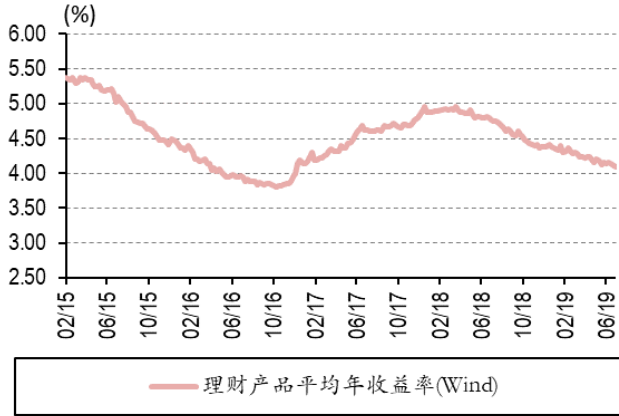
资料来源: 万得, 中银国际证券



## 一周理财市场回顾

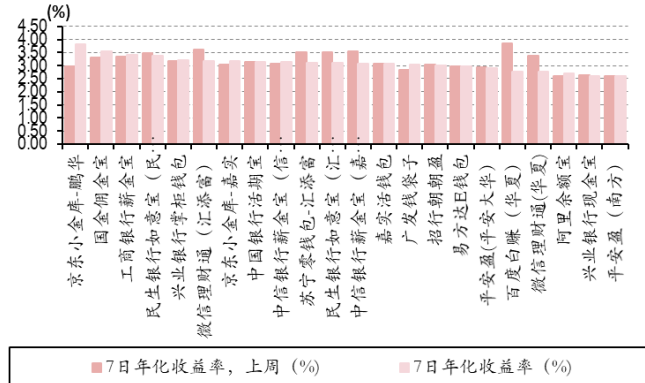
据万得不完全统计，截至上周共计发行理财产品 819 款，到期 2557 款，净发行-1738 款。在新发行理财产品中，保本型理财产品占 13.9%。理财产品平均年收益率(万得)为 4.08%，比上周下降 2BP。

图表14. 银行理财产品收益率



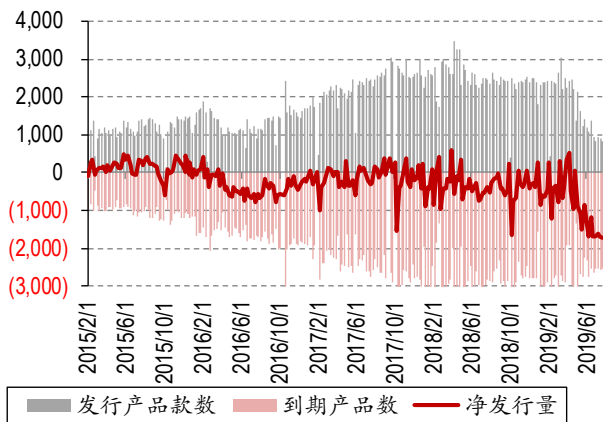
资料来源：万得，中银国际证券

图表15. 互联网理财产品收益率



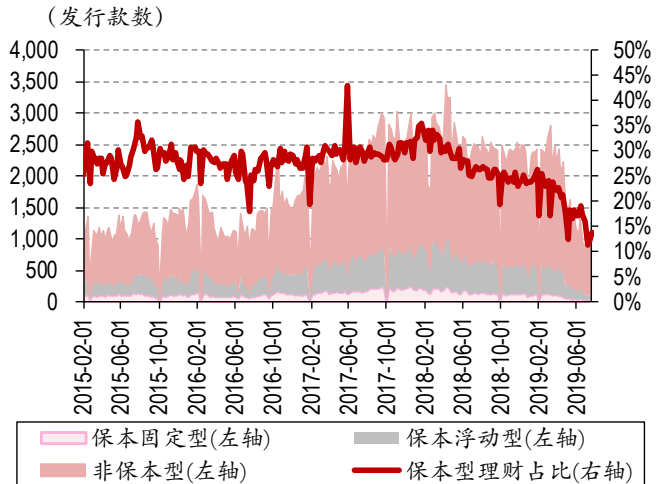
资料来源：万得，中银国际证券

图表16. 理财产品净发行量



资料来源：万得，中银国际证券

图表17. 保本型理财占比

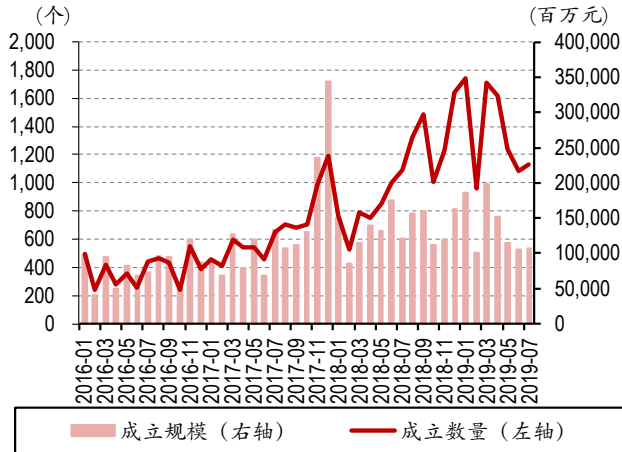


资料来源：万得，中银国际证券

## 信托市场回顾

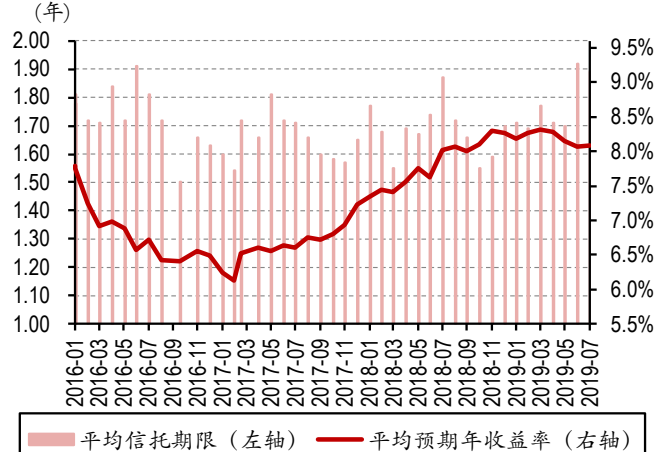
7月截至上周，集合信托共成立1132只，成立规模1068.5亿元，平均期限1.89年，平均预期收益率为8.09%，比上周上升6BP。

图表18. 集合信托成立统计



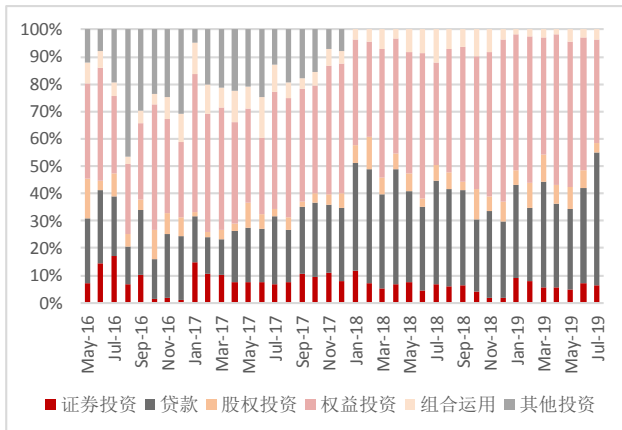
资料来源：用益信托网，中银国际证券

图表19. 集合信托期限和收益



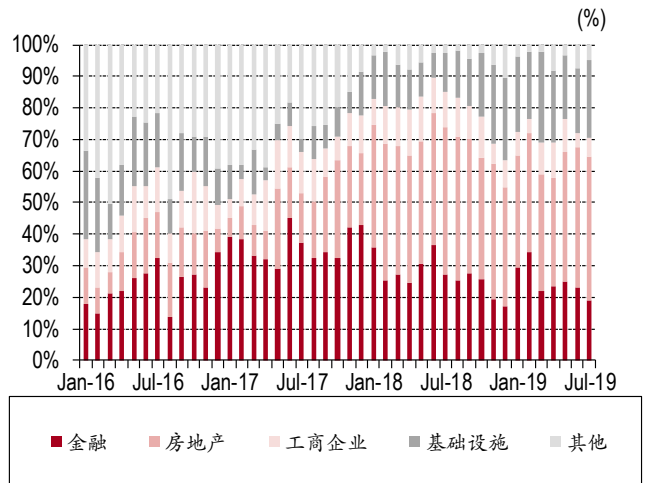
资料来源：用益信托网，中银国际证券

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

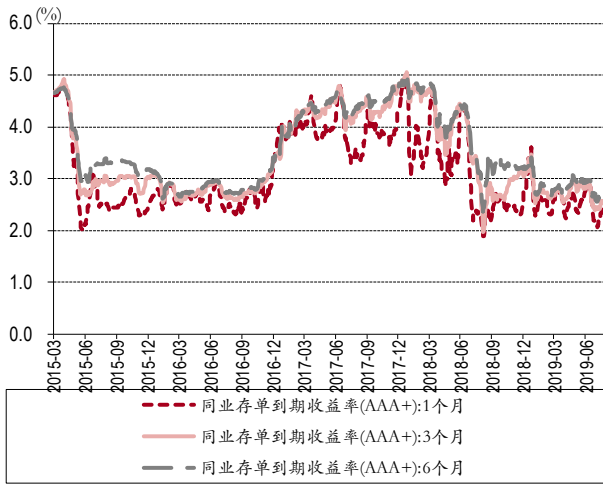


资料来源：用益信托网，中银国际证券

## 同业存单市场回顾

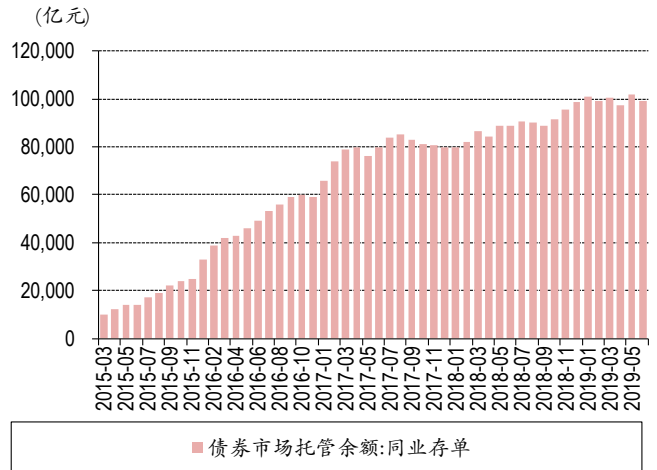
1月AAA+级同业存单利率上升2bps至2.38%，3月AAA+级同业存单利率下降2bps至2.55%，6月AAA+级同业存单利率维持2.66%不变。6月末同业存单余额为9.9万亿元，较4月末下降2413亿元，其中25家上市银行同存余额占比约为55.4%。

图表22. 同业存单利率



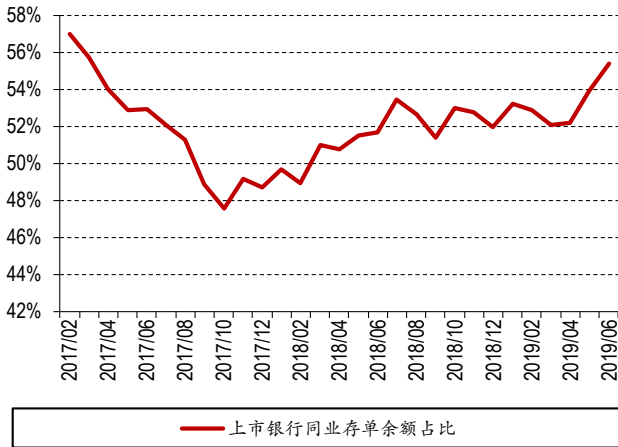
资料来源：万得，中银国际证券

图表23. 同业存单余额



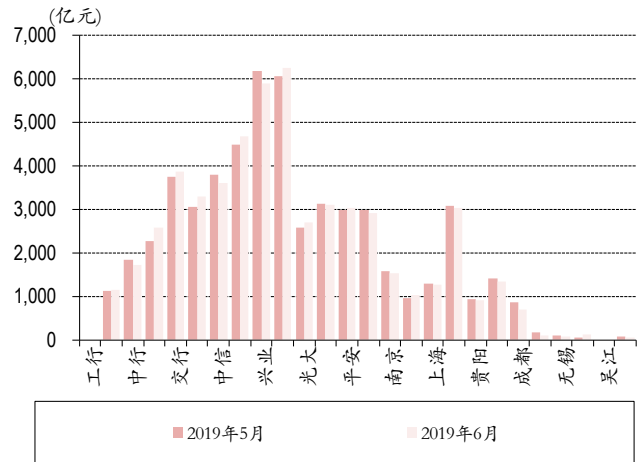
资料来源：万得，中银国际证券

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

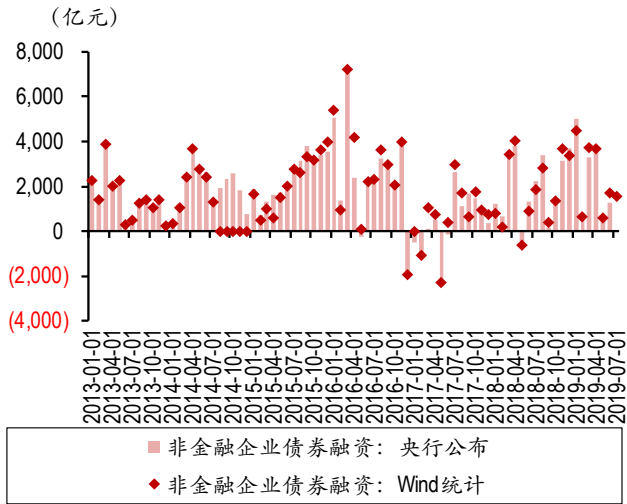


资料来源：万得，中银国际证券

## 债券融资市场回顾

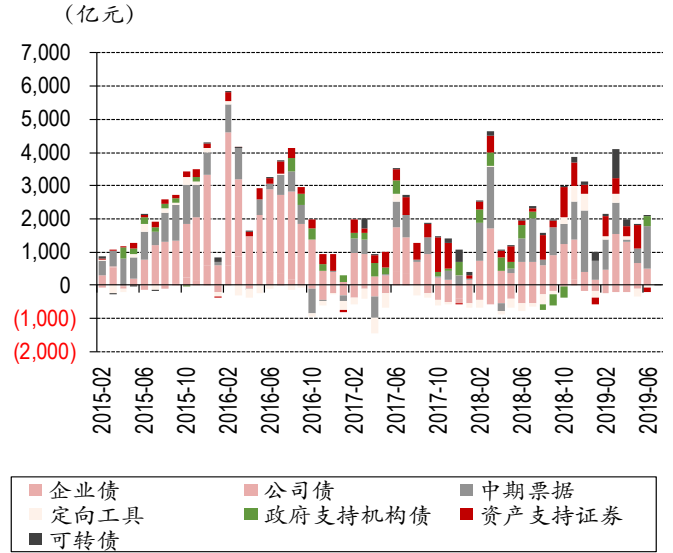
据万得统计，截至19年7月，非金融企业债券净融资规模1592亿元，其中发行规模8367亿元，偿还规模6776亿元。

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) 7月27日，央行公布了《金融控股公司监督管理试行办法》，办法规定：金融控股公司对金融机构不得虚假注资，循环注资；金融控股公司应该具有简明，清晰，可穿透的股权结构；金融控股公司不得从事非金融业务；对金融控股公司严把市场准入关（中证网）
- 2) 7月23日，央行行长易纲7月23日谈到了利率并轨改革的主要思路：存贷款利率要分开走。存款基准利率仍将保留相当长的时间，贷款基准利率淡出，由市场化报价利率来取代贷款基准利率。（经济参考报）
- 3) 7月23日，银保监会印发《商业银行股权托管办法》，除已上市、及在新三板挂牌的商业银行；其他股权托管的商业银行应在2020年6月底前完成不低于80%的股权确权，在2021年12月底前完成全部股权的确权。（金融时报）
- 4) 7月22日，中国人民银行营业管理部处理存款准备金违法行为暂行办法发布。金融机构迟报、错报存款准备金考核相关材料，造成存款准备金实际欠交的，将按较重的情形进行处罚。（央视网）
- 5) 7月22日，银保监会部署房贷检查，或涉30城75家机构。严查违规向房企提供表内外融资、违规“首付贷”等行为，要求做好压力测试。（财新报道）
- 6) 7月24日，银保监会在民营银行健康发展建议提案座谈会上，对深化民营银行改革发展、完善民营银行体制机制、优化民营银行监管框架、推动民营银行支持实体经济等方面提出了有针对性的意见建议。（财联社）
- 7) 7月25日，央行最新发布统计数据显示，截至6月30日，全国31个省市共有小额贷款公司7797家，贷款余额9241亿元，上半年减少304亿元。（新京报）
- 8) 据中银协会7月23日发布的《中国资产托管行业发展报告（2019）》，截至2018年末我国资产托管规模创历史新高达145.76万亿元，全年资产托管收入为520.94亿元，存托比为79.9%，托管系数为55.8%。（财联社）
- 9) 7月24日，国务院要求深化区域金融改革试点，增强金融服务改革开放和经济发展能力。要按照宏观政策要求，推动实际利率有效下降，降低企业特别是小微、民营企业融资成本，支持中小银行发展，防范金融风险。（央视新闻）
- 10) 7月25日，据央广，中美双方牵头人将于7月30-31日在中国上海见面，在平等和相互尊重的基础上举行第十二轮中美经贸高级别磋商。（央广网）
- 11) 7月25日，北京银保监局印发《关于规范银行业金融机构票据业务的监管意见》，针对当前北京地区票据领域违规问题进行规范，打击非法票据中介和票据套利行为。（经济参考报）
- 12) 7月26日，据北京市将依据11条政策，新设的外资金融机构纳入“白名单”，建立“绿色通道”。（财联社）
- 13) 7月26日，北京市金管局局长表示支持外资金融机构与在京科技创新企业深化合作对接，尤其是在金融科技研究院和“监管沙箱”机制中鼓励外资金融机构参与。（中证网）



## 上市公司重要公告汇总

【中国银行】关于签订募集资金专户存储监管协议的公告:中行于7月23日经银保监会及证监会核准,境内非公开发行优先股7.3亿股,每股面值人民币100元。

【农业银行】关于全资子公司农银理财有限责任公司获准开业的公告:中国银保监会7月25日已批准本行全资子公司农银理财有限责任公司开业。

【交通银行】关于股东减持股份计划进展公告:截至2019年7月24日,全国社保基金会未减持本公司股份。后续将视市场情况,合理按照相关法律法规通过集中竞价或大宗交易方式减持,且未来三个月减持不超过总股数的1%。

【招商银行】招商银行半年度业绩快报,2019年上半年招商银行净利润同比+13.1%。总资产7.19万亿元(+10.1%,YoY/+5.88%,QoQ),存款+10.4%YoY/+5.50%QoQ。营业收入同比+9.65%,利息净收入同比+13.5%,不良贷款率为1.24%(-11bp,QoQ)。年化ROE 19.5%(-14bp,YoY)。

【光大银行】关于非公开发行优先股募集的公告:光大银行在上交所发布公告称,于7月25日完成发行3.5亿股优先股。

【平安银行】关于同意给予中电惠融授信额度的公告:公司同意给予中电惠融商业保理(深圳)有限公司105亿元综合授信额度,额度期限24个月。

【南京银行】关于2018年年度权益分派实施公告:南京银行于7月24日决定每股派发现金红利人民币0.392元(含税),以总股本为基数共计派发现金红利人民币约33.2亿元。

【宁波银行】关于宁行转债赎回实施的第一次公告:宁波银行于7月24日,审议通过了《关于提前赎回“宁行转债”的议案》,决定行使“宁行转债”有条件赎回权,对赎回日前一交易日收市后登记在册的“宁行转债”进行全部赎回。

【上海银行】上海银行半年度快报,2019年上半年净利润同比+14.3%。总资产2.16万亿元(+12.8%,YoY/+5.01%,QoQ)。存款+15.6%YoY/+5.03%QoQ。营业收入同比+27.4%。不良贷款率1.18%(-1bp,QoQ)。年化ROE 14.6%(+40bp, YoY)。

【江苏银行】关于大股东锁定股份的公告:江苏银行于7月23日收到第一大股东江苏省国际信托有限责任公司、第二大股东江苏凤凰出版传媒集团有限公司来函,基于对该行未来发展的信心,上述股东将其所持有的江苏银行相关股份自2019年8月2日起锁定一年。

【成都银行】成都银行半年度业绩快报,2019年上半年成都银行净利润同比+18.0%。总资产5341亿元(+12.7%,YoY/+5.00%,QoQ)。营业收入同比+11.8%,不良贷款率为1.46%(-5bp,QoQ)。年化ROE 15.4%(+0.32pct,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	7.36	1,840	1.02	1.07	0.97	0.88	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
600036.SH	招商银行	买入	37.22	939	3.19	3.61	1.85	1.65	18.80
601998.SH	中信银行	增持	5.85	286	0.91	0.99	0.71	0.65	7.60
600000.SH	浦发银行	增持	11.87	348	1.90	2.16	0.79	0.71	14.26
000001.SZ	平安银行	买入	14.23	244	1.45	1.65	1.11	0.99	11.93
601169.SH	北京银行	增持	5.64	119	0.95	1.04	0.68	0.63	7.37
601009.SH	南京银行	增持	8.74	74	1.31	1.52	1.09	0.99	6.91
002142.SZ	宁波银行	买入	23.89	128	2.08	2.48	1.99	1.69	10.15
601229.SH	上海银行	增持	9.22	131	1.27	1.46	0.93	0.84	8.54
600919.SH	江苏银行	增持	7.01	81	1.13	1.30	0.79	0.72	6.76
601997.SH	贵阳银行	未有评级	8.79	28	1.60	1.56	0.95	0.97	7.64
600926.SH	杭州银行	增持	8.38	43	1.05	1.27	0.91	0.83	7.46
002807.SZ	江阴银行	未有评级	4.59	10	0.39	0.43	0.99	0.94	4.68
600908.SH	无锡银行	增持	5.74	11	0.59	0.67	1.04	1.02	5.10
601128.SH	常熟银行	买入	8.28	23	0.54	0.66	1.85	1.53	5.45
603323.SH	苏农银行	未有评级	5.44	10	0.44	0.50	1.08	1.03	5.94
002839.SZ	张家港行	未有评级	5.68	10	0.46	0.52	1.08	1.02	5.01

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日7月25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