

银行

证券研究报告
2019年08月04日

1H19 业绩怎么样

银行板块本周涨幅位列行业中游，个股表现低迷

银行板块本周涨幅位列行业中游。本周银行业指数(申万)涨跌幅为-2.48%，处于众行业中游。银行个股表现低迷，西安银行股价跌幅高达6.41%。

1H19 业绩怎么样

近期，上市银行陆续公布 1H19 业绩快报。从已公布业绩快报的部分银行来看，1H19 银行营收、资产规模、存款增速较 1Q19 全面回落，归母净利润增速平稳，ROE 和拨备覆盖率有所上行，资产质量持续改善。

信贷结构调整优化座谈会指出要提高制造业中长期贷款占比

围绕制造业高质量发展，落实有扶有控差异化信贷政策。合理安排贷款期限和还款方式，增加制造业中长期贷款。根据科创企业、高技术制造业轻资产特征，培养行业分析和风险评估能力，创新金融产品，提升服务能力。

人民银行增加支小再贷款额度 500 亿元

为改善小微和民营企业融资环境，人民银行决定增加支小再贷款额度 500 亿元，本次增加额度后，全国支小再贷款额度为 3695 亿元。2019 年以来，人民银行加大支小再贷款支持力度，加强再贷款资金投向监测评估，注重定向发力，切实支持小微、民营企业。截至 2019 年 6 月末，全国支小再贷款余额为 2267 亿元，同比增加 1323 亿元，创历史新高。

工商银行无固定期限资本债发行完毕

本期规模 800 亿元，前 5 年票面利率为 4.45%。本期债券于 2019 年 7 月 26 日簿记建档，并于 2019 年 7 月 30 日完成发行。本期债券发行规模为人民币 800 亿元，前 5 年票面利率为 4.45%，每 5 年调整一次，在第 5 年及之后的每个付息日附发行人有条件赎回权。

投资建议：继续看好银行板块，关注滞涨标的

经济虽小幅下行，但大幅下行可能性小。由于专项债发行较好，预计 7 月社融超 1.5 万亿，由于 18 年 7 月社融仅 1.23 万亿，预计 7 月社融增速达 11%。社融增速走高支撑名义 GDP 增速进一步企稳。

银行板块 PB 估值低，基本面平稳，股息率较高，性价比凸显。Q2 机构银行板块重仓比例回升，也佐证了资金对银行板块的认可在上升。此外，科创打新、北上资金也为板块带来配置力量，支撑估值上升。

当前位置，建议关注基本面较好的低估值滞涨标的，如光大、工行、江苏、上海等，以及大行 H 股机会。

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 2019-08-02 | 投资 评级 | EPS(元) | | | | P/E | | | |
|-----------|------|-------------------|----------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | 2018A | 2019E | 2020E | 2021E | 2018A | 2019E | 2020E | 2021E |
| 601398.SH | 工商银行 | 5.56 | 增持 | 0.84 | 0.88 | 0.94 | 1.01 | 6.62 | 6.32 | 5.91 | 5.50 |
| 601229.SH | 上海银行 | 9.14 | 买入 | 1.65 | 1.45 | 1.65 | 1.85 | 5.54 | 6.30 | 5.54 | 4.94 |
| 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 |
| 600919.SH | 江苏银行 | 6.90 | 买入 | 1.13 | 1.30 | 1.49 | 1.69 | 6.11 | 5.31 | 4.63 | 4.08 |

资料来源：iFinD，天风证券研究所

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

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

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《银行-行业研究简报:料 7 月信贷增长平稳，社融增速达年内高点》 2019-08-04
- 《银行-行业研究简报:8 月策略：继续看好，关注滞涨标的》 2019-07-29
- 《银行-行业点评：伞形”监管架构形成，混业政策空间或打开》 2019-07-29

内容目录

| | |
|---|----|
| 1. 本周银行板块走势一览 | 3 |
| 1.1. 本周银行板块涨幅与大盘基本持平 | 3 |
| 1.2. 银行个股整体低迷 | 3 |
| 2. 1H19 业绩怎么样 | 4 |
| 3. 行业要闻 | 8 |
| 3.1. 一周信息拾萃 | 8 |
| 3.1.1. 信贷结构调整优化座谈会指出要提高制造业中长期贷款占比 | 8 |
| 3.1.2. 人民银行增加支小再贷款额度 500 亿元 | 8 |
| 3.1.3. 消费者在金融行为方面整体有待加强 | 9 |
| 3.2. 本周资金价格变化一览 | 9 |
| 4. 一周公司信息拾萃 | 11 |
| 4.1. 西安银行董事长、行长辞职 | 11 |
| 4.2. 工商银行子公司投资入股锦州银行 | 11 |
| 4.3. 工商银行无固定期限资本债发行完毕 | 11 |
| 4.4. 江阴银行发布 2019 半年度报告 | 12 |
| 4.5. 锦州银行管理层变动 | 12 |
| 5. 本周观点：继续看好银行板块，关注滞涨标的 | 12 |
| 6. 风险提示 | 13 |

图表目录

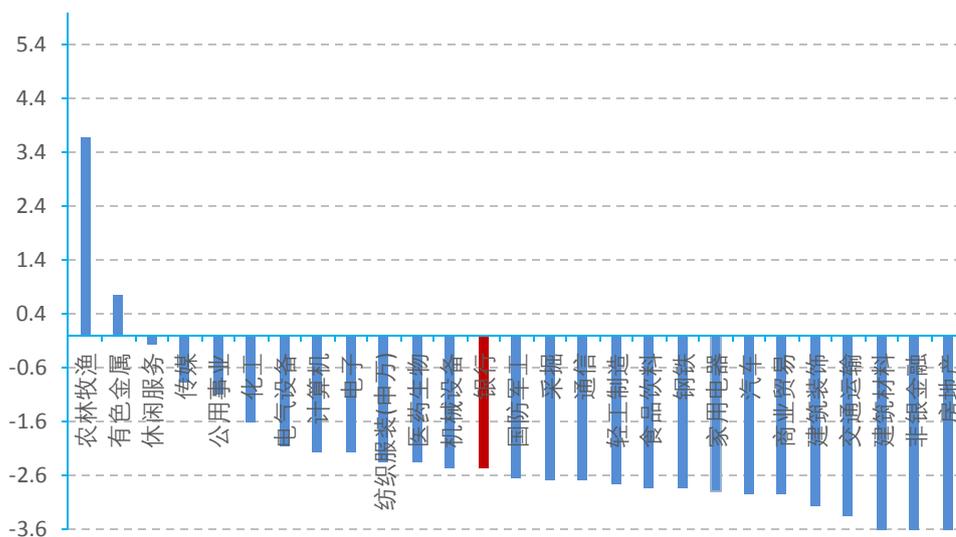
| | |
|---|----|
| 图 1：本周（7.29-8.03）银行（申万）指数涨跌幅位于行业中游（%） | 3 |
| 图 2：本周（7.29-8.02）银行板块表现低迷 | 3 |
| 图 3：本周（7.29-8.02）H 股银行板块表现低迷 | 4 |
| 图 4：1H19 已公布业绩的银行营收增速有所回落 | 4 |
| 图 5：1H19 已公布业绩的银行归母净利率增速平稳 | 5 |
| 图 6：1H19 已公布业绩的银行 ROE 走势分化 | 5 |
| 图 7：1H19 已公布业绩银行的扩表速度回落 | 5 |
| 图 8：1H19 已公布业绩银行存款增速下降 | 6 |
| 图 9：1H19 已公布业绩银行贷款增速平稳略降 | 6 |
| 图 10：1H19 已公布业绩银行不良贷款率平稳略降 | 7 |
| 图 11：1H19 已公布业绩银行拨备覆盖率平稳上行 | 7 |
| 图 12：隔夜 SHIBOR 先升后降 | 9 |
| 图 13：10 年期国债到期收益率跌破 3.1% | 9 |
| 图 14：本周 7 天银行间同业拆借利率波动较大 | 10 |
| 图 15：本周美元兑人民币汇率（中间价）（元） | 10 |
| 图 16：理财产品预期年收益率（%） | 10 |

1. 本周银行板块走势一览

1.1. 本周银行板块涨幅与大盘基本持平

银行板块本周涨幅位列行业中游。受中美贸易谈判波折再起影响，本周各行业指数随大盘一起下跌，银行业指数（申万）涨跌幅为-2.48%，位于行业中游，与大盘表现基本持平。本周农林牧渔行业板块领涨，涨幅高达3.67%。其次是有色金属行业，涨幅0.17%。其余行业均有不等下跌。本周大盘行情表现不佳，上证综指本周下跌2.40%，深证成指下跌2.27%。

图 1：本周（7.29-8.03）银行（申万）指数涨跌幅位于行业中游（%）

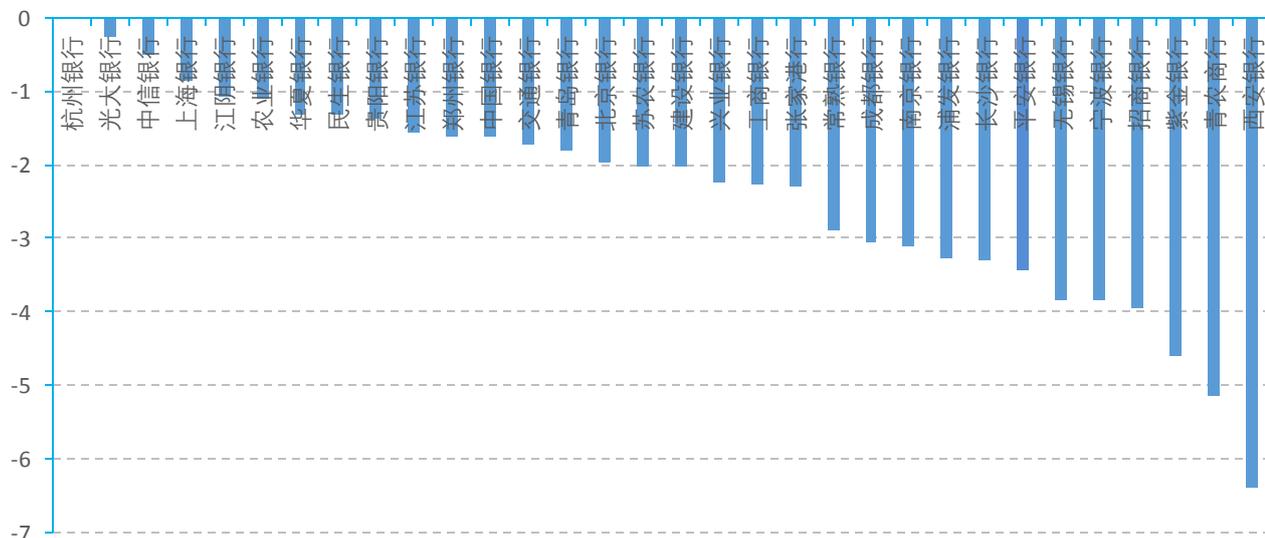


资料来源：iFinD，天风证券研究所

1.2. 银行个股整体低迷

本周银行个股整体低迷。受大盘影响，本周银行业股票整体表现低迷，仅有杭州银行股价在一周波动后涨跌幅为0。其中，光大、中信、上海银行跌幅较小，不到1%；紫金、青农、西安银行则跌势显著，均超过4%，西安银行跌幅更是高达6.41%。其余均有1%-4%不等的跌幅。

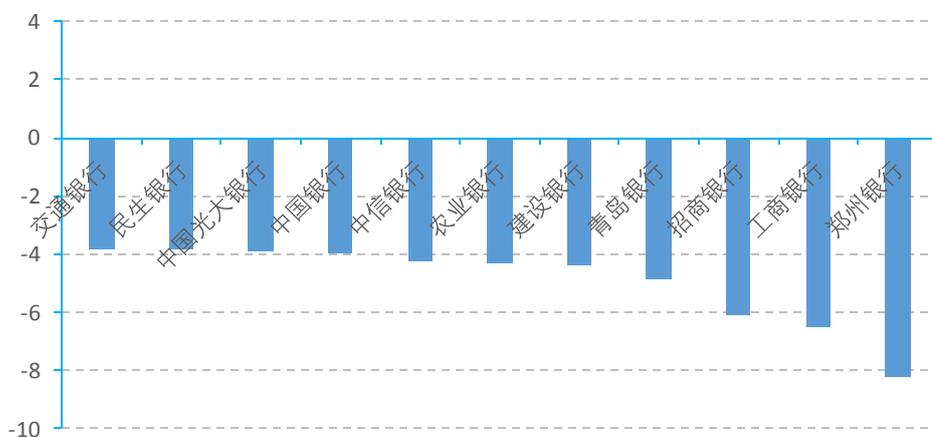
图 2：本周（7.29-8.02）银行板块表现低迷



资料来源：iFinD，天风证券研究所

本周H股内地银行板块同样表现低迷。本周H股内地银行个股表现较差，跌幅均超过3.8%，接近4%。其中交通、民生、光大、中国银行跌幅均在3.9%左右。郑州银行跌幅最大，高达8.25%。招商、工商银行跌幅也均超过6%，分别位列倒数第三、第二。

图 3：本周（7.29-8.02）H股银行板块表现低迷



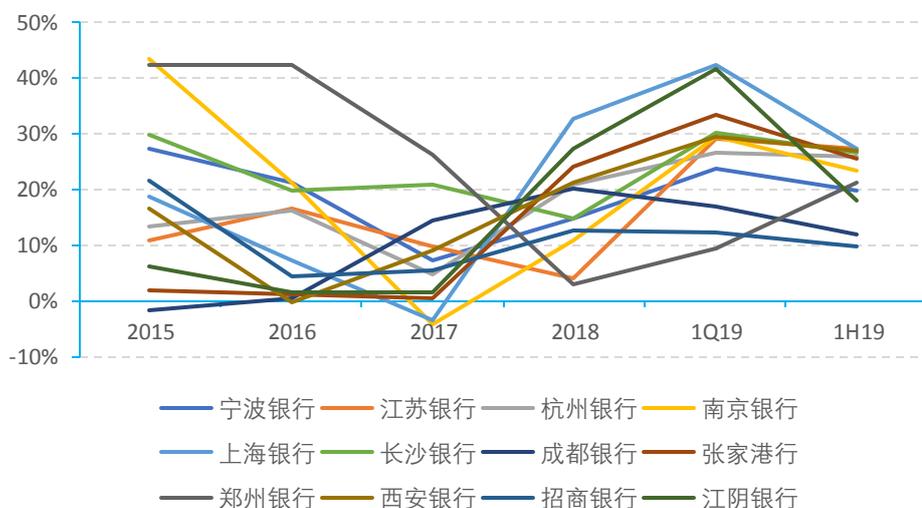
资料来源：iFinD，天风证券研究所

2. 1H19 业绩怎么样

近期，上市银行陆续公布 1H19 业绩快报。从已公布业绩快报的部分银行（截至 8 月 4 日，下同）来看，1H19 银行营收、资产规模、存款增速较 1Q19 全面回落，归母净利润增速平稳，ROE 和拨备覆盖率有所上行，资产质量持续改善。

1H19 银行营收增速整体回落。除郑州银行外，1H19 已公布业绩的银行营收增速全部回落，一是 1 季度信贷投放量通常是全年最高，且 1Q19 信贷同比增速也较高；二是 1Q19 金融市场负债成本下降较快；三是 1Q19 受新会计准则下公允价值变动影响。其中，江阴银行营收增速下降幅度最大，1H19 较 1Q19 下降了 23.39 个百分点；上海银行紧随其后，1H19 下降了 15.14 个百分点。1H19 已公布业绩银行营收平均增速为 21.92%，较 1Q19 下降 5.09 个百分点。

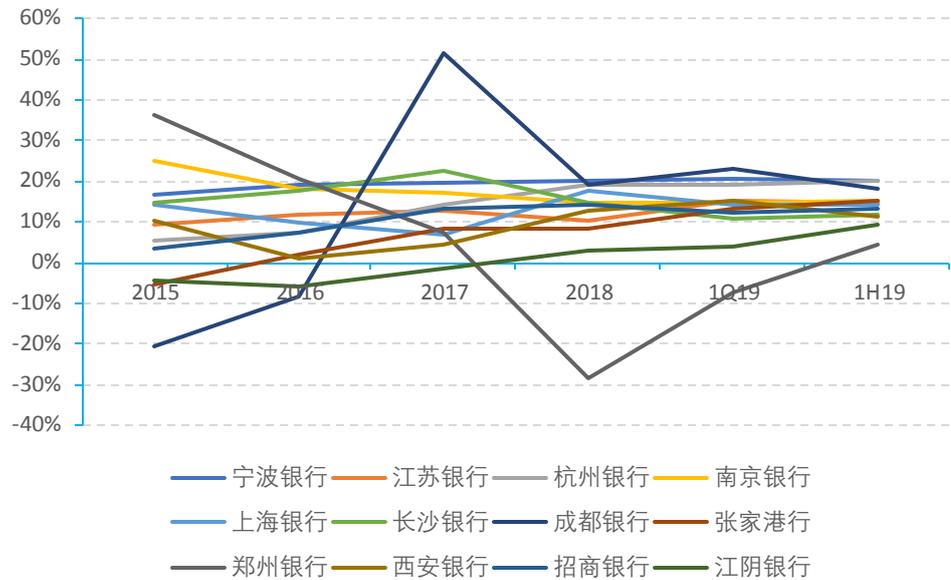
图 4：1H19 已公布业绩的银行营收增速有所回落



资料来源：iFinD，天风证券研究所

1H19 银行归母净利润增速平稳。1H19 已公布业绩银行归母净利润平均增速为 13.96%，较 1Q19 上升 10bp，几近持平。

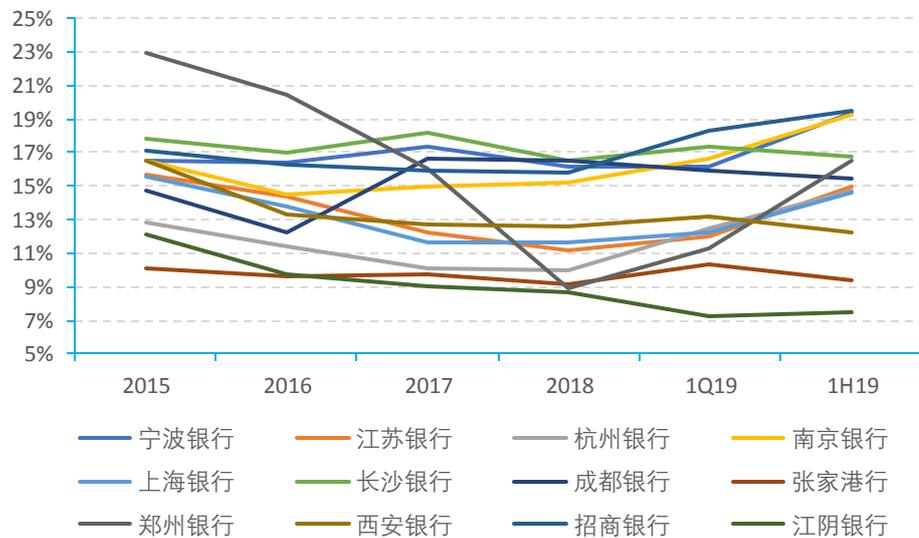
图 5：1H19 已公布业绩的银行归母净利润率增速平稳



资料来源：iFinD，天风证券研究所

ROE 有所上行。1H19 已公布业绩银行的加权平均 ROE 均值为 15.02% (年化)，较 1Q19 上升 1.42 个百分点。

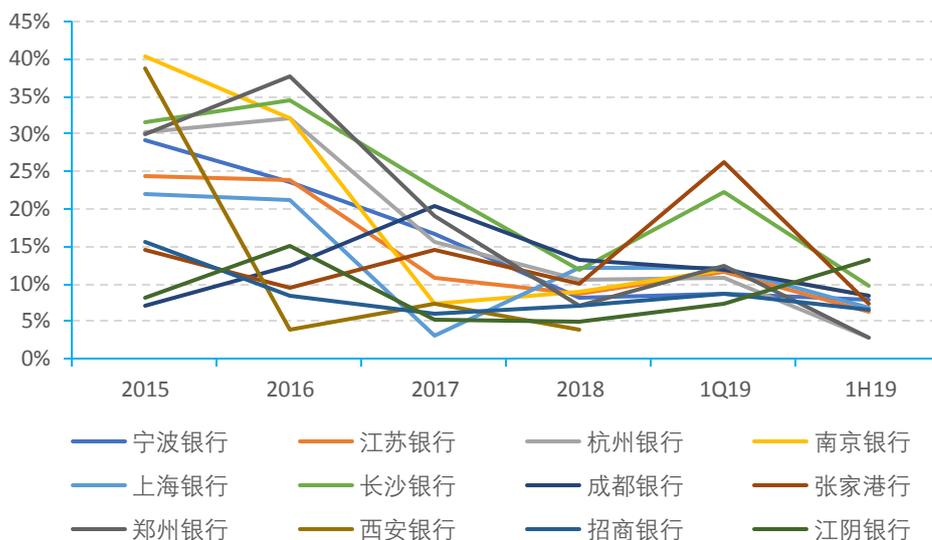
图 6：1H19 已公布业绩的银行 ROE 走势分化



资料来源：iFinD，天风证券研究所

资产规模增速全面回落。1H19 已公布业绩银行资产规模平均增速 7.18%，较 1Q19 下降了 5.91 个百分点，或是受到 1H19 存款增速回落影响。除江阴银行外，其他银行资产增速集体回落。

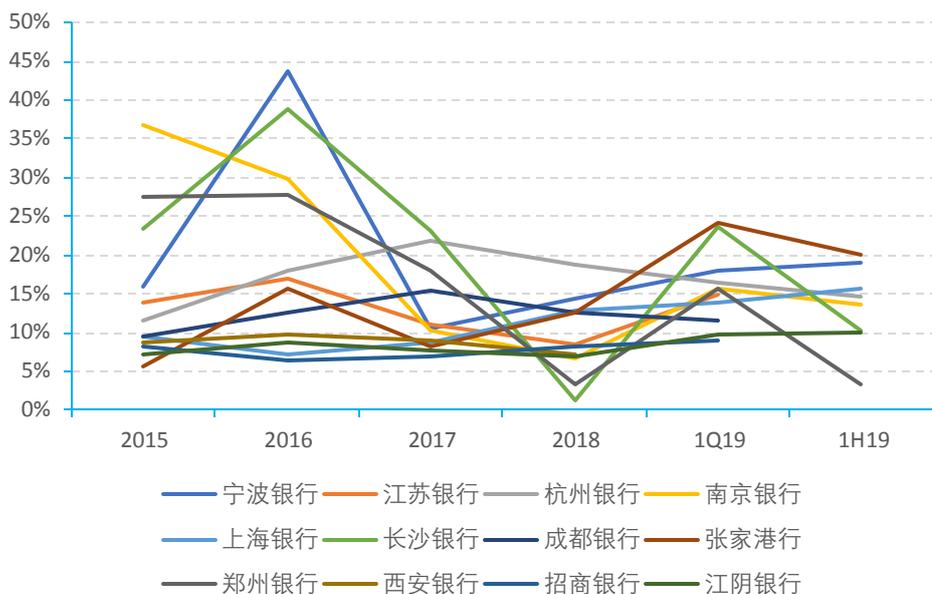
图 7：1H19 已公布业绩银行的扩表速度回落



资料来源: iFinD, 天风证券研究所

存款增速明显下滑。1H19 已公布业绩银行存款平均增速为 12.62%，较 1Q19 下降 3.05 个百分点，表明银行揽储压力仍然较大。

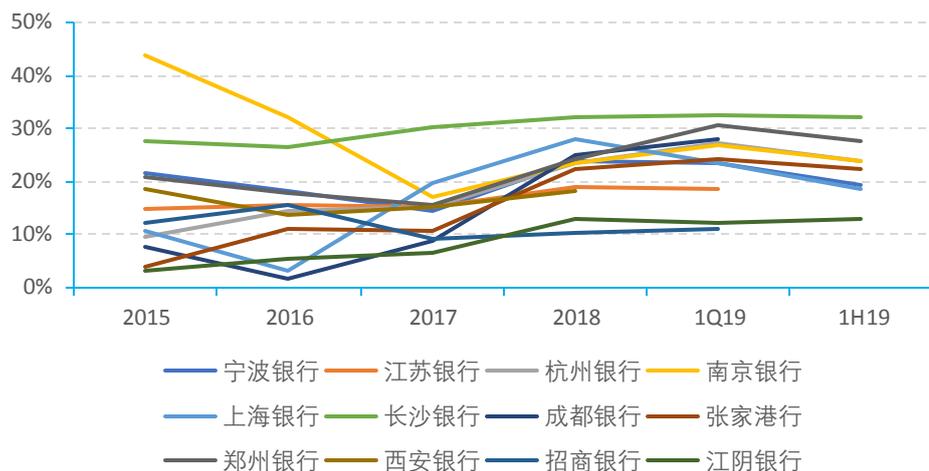
图 8：1H19 已公布业绩银行存款增速下降



资料来源: iFinD, 天风证券研究所

贷款增速较为平稳。1H19 已公布业绩银行贷款平均增速为 22%，较 1Q19 下降 1.47 个百分点。

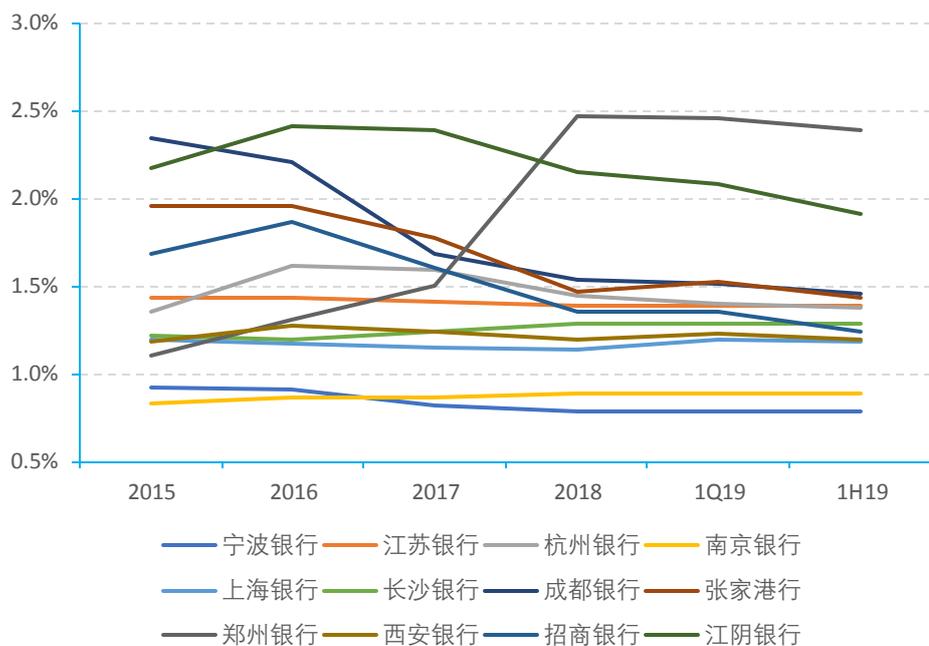
图 9：1H19 已公布业绩银行贷款增速平稳略降



资料来源: iFinD, 天风证券研究所

资产质量持续改善。1H19 除江苏、长沙银行不良贷款率环比持平外, 已公布业绩的银行不良贷款率较 1Q19 均有所下降, 资产质量延续改善趋势。

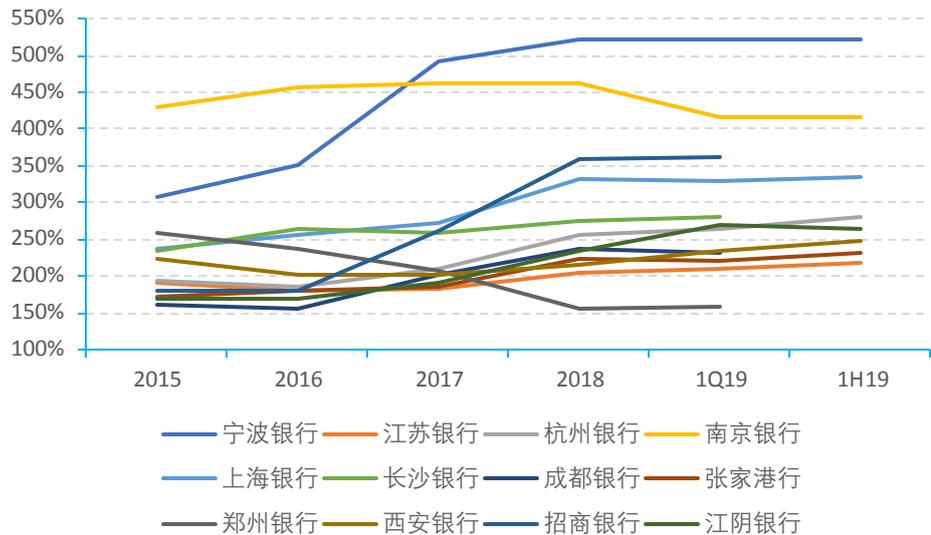
图 10: 1H19 已公布业绩银行不良贷款率平稳略降



资料来源: iFinD, 天风证券研究所

拨备覆盖率上升。1H19 除江阴银行外, 已公布业绩银行拨备覆盖率均有所上升。1H19 银行拨备覆盖率均值为 314.68%, 较 1Q19 上升 23.15 个百分点。

图 11: 1H19 已公布业绩银行拨备覆盖率平稳上行



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. 信贷结构调整优化座谈会指出要提高制造业中长期贷款占比

2019年7月29日, 人民银行在北京召开银行业金融机构信贷结构调整优化座谈会。会议认为, 近年来金融系统加快推进金融供给侧结构性改革, 银行业信贷结构出现积极变化, 特别是在加大小微企业信贷投放方面取得明显效果, 但房地产行业占用信贷资源依然较多, 对小微企业、先进制造业、科技创新企业、现代服务业、乡村振兴、精准扶贫等领域支持力度仍有待加强。当前和今后一段时期银行信贷结构调整优化要重点做好以下工作。

提高制造业中长期贷款和信用贷款占比。围绕制造业高质量发展, 落实有扶有控差异化信贷政策。合理安排贷款期限和还款方式, 增加制造业中长期贷款。根据科创企业、高技术制造业轻资产特征, 培养行业分析和风险评估能力, 创新金融产品, 提升服务能力。

继续做好小微企业金融服务。注重提升金融服务小微企业能力, 改善信贷资源配置、信贷风险评估、信贷政策、激励考核、金融科技手段运用和尽职免责等, 着力构建金融机构对小微企业“愿贷、敢贷、能贷、会贷”长效机制。

坚持“房子是用来住的, 不是用来炒的”定位。保持房地产金融政策连续性稳定性。保持个人住房贷款合理适度增长, 严禁消费贷款违规用于购房, 加强对银行理财、委托贷款等渠道流入房地产的资金管理。加强对存在高杠杆经营的大型房企的融资行为的监管和风险提示, 合理管控企业有息负债规模和资产负债率。

加大对现代服务业、乡村振兴、金融扶贫等国民经济重点领域和薄弱环节的信贷支持。

3.1.2. 人民银行增加支小再贷款额度 500 亿元

人民银行再增加支小再贷款额度 500 亿元。为改善小微和民营企业融资环境, 人民银行决定增加支小再贷款额度 500 亿元, 重点支持中小银行扩大对小微、民营企业的信贷投放, 发挥精准滴灌作用, 引导降低社会融资成本。本次增加额度后, 全国支小再贷款额度为 3695 亿元。服务基层、服务实体且符合宏观审慎要求的城市商业银行、农村商业银行、农村合作银行、村镇银行和民营银行, 借用支小再贷款后能够增加小微、民营企业信贷投放的, 可向当地人民银行分支行申请支小再贷款。人民银行分支行要加大政策支持力度, 符合条件的及时发放。

2019 年以来，人民银行加大支小再贷款支持力度，加强再贷款资金投向监测评估，注重定向发力，切实支持小微、民营企业。截至 2019 年 6 月末，全国支小再贷款余额为 2267 亿元，同比增加 1323 亿元，创历史新高。

3.1.3. 消费者在金融行为方面整体有待加强

7 月 31 日人民银行发布了 2019 年消费者金融素养调查简要报告。调查从消费者态度、行为、知识和技能等多角度综合定性分析我国消费者的金融素养情况。

消费者在金融态度方面的整体情况较好。从消费者态度看，消费者在金融态度方面的整体情况较好，大多数群体能够意识到金融知识普及和在校园展开金融教育的重要性，更加重视个人信用；延迟消费的意愿略有下降（或更倾向于即时消费），其中全日制学生延迟消费的意愿最低。

消费者在金融行为方面整体有待加强。从消费者行为看，整体上消费者在金融行为上有待加强，在阅读合同条款、为小孩上学储蓄、使用 ATM 时的密码保护行为方面有较好的表现；在家庭开支的规划和执行、对账单的理解、信用卡还款方面的行为需要进一步加强，在应对意外开支方面普遍存在不足。

消费者整体上对金融知识有一定的掌握。从消费者金融知识水平来看，消费者整体上对金融知识有一定的掌握，在银行卡、储蓄、信用知识方面的正确率较高；在贷款、投资、保险等方面的只是水平有待提高，不同群体对各类金融知识的掌握程度存在着较大的差异。

消费者的金融技能掌握水平还需提高。从消费者金融技能看，整体上消费者在理解金融合同的权利和义务、产品风险和收益、假币处理方面的掌握情况相对较好，在辨别非法投资产品和渠道、比较金融产品和服务方面有一定的掌握；而在冠字号码功能、银行卡使用方面还需要加强，对新版人民币防伪特征的掌握水平需要提高。

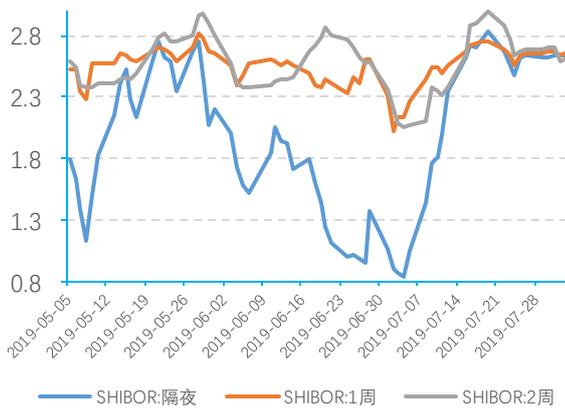
消费者的金融知识需求存在较大差异。从消费者对金融知识的需求情况看，消费者最感兴趣的五大类金融知识依次是银行卡（包括借记卡和信用卡）、银行理财产品、住房贷款、基金股票投资、手机银行等电子银行服务。从人口统计特征看，不同群体的消费者在金融态度、金融知识、金融行为、金融技能和金融知识需求方面均存在较大的差异。

3.2. 本周资金价格变化一览

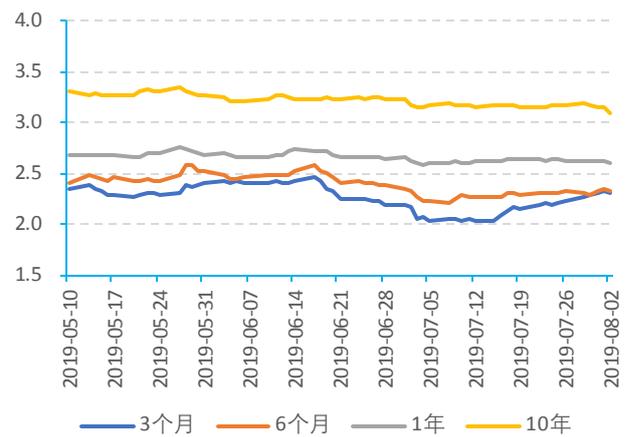
本周隔夜 SHIBOR 先升后降，10 年期国债到期收益率本周跌破 3.1%。隔夜 SHIBOR 自 4 月中旬起，持续下跌，5 月初急速下跌至 1.141% 低点，而后急速波动回升至高点 2.76%，5 月下旬货币流动性充裕，持续下降，7 月初再创新低，下跌至 0.84% 低点，而后触底反弹，一度高达 2.82% 上周内隔夜 SHIBOR 小幅回落，本周先升后降，基本无太大变化。1 周、2 周 SHIBOR 本周内趋势和隔夜 SHIBOR 类似，但波动率较大，1 周基本稳定在 2.6%-2.7% 之间，2 周基本稳定在 2.6%-2.7% 左右。3 个月的国债到期收益率近半个月持续保持稳中有升的运行态势；10 年的国债到期收益率自 5 月初至上周，保持 3.1%-3.4% 内的小幅下降趋势，但本周跌破 3.1%；6 个月、1 年国债到期收益率保持平稳运行。

图 12：隔夜 SHIBOR 先升后降

图 13：10 年期国债到期收益率跌破 3.1%



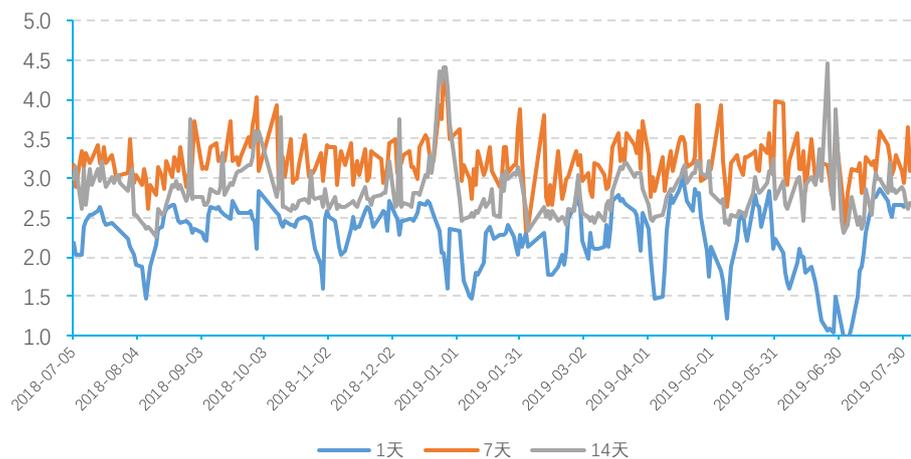
资料来源：iFinD，天风证券研究所



资料来源：iFinD，天风证券研究所

本周 7 天银行间同业拆借利率波动较大。本周 1 天银行间同业拆借利率变化不大，基本维持在 2.66% 附近。而 7 天银行间同业拆借利率则波动较大，本周一度从 3.10% 涨到 3.66%，又在一天之内跌回 3.10%，整体看没有太大变化，中间波动较大。14 天银行间同业拆借利率本周内持续下跌，从 2.89% 一直下跌到 2.68%。

图 14：本周 7 天银行间同业拆借利率波动较大



资料来源：iFinD，天风证券研究所

美元兑人民币汇率（中间价）本周小幅上升。美元兑人民币汇率（中间价）从 5 月中旬开始至今，维持在 6.85-6.9 之间，小幅波动；最近波幅有收窄趋势，从 7 月初开始至今，维持在 6.87-6.89 之间，小幅波动。本周从 6.8821 上升到 6.8996，有突破 6.8 的趋势。

理财产品预期年收益率维持平稳。理财产品各期限 1 周年预期收益率下跌 4 个 bp 至 3.77%，1 个月年预期收益率下跌 3 个 bp 至 3.90%，6 个月年预期收益率维持 4.13% 不变，1 年期预期收益率下跌 2 个 bp 至 4.28%。

图 15：本周美元兑人民币汇率（中间价）（元）

图 16：理财产品预期年收益率（%）



资料来源：iFinD，天风证券研究所



资料来源：iFinD，天风证券研究所

4. 一周公司信息拾萃

4.1. 西安银行董事长、行长辞职

西安银行董事长、行长陈国红辞职。西安银行股份有限公司于2019年7月28日收到董事、行长陈国红先生向董事会提交的辞职报告。陈国红先生因个人原因，辞去公司第五届董事会董事，行长，以及董事会战略委员会、提名与薪酬委员会和风险管理委员会委员的职务。陈国红先生的辞职自其辞职报告送达公司董事会之日起生效。陈国红先生辞职后不再担任公司职务。

董事长郭军暂代行长。西安银行股份有限公司于2019年7月29日召开第五届董事会第三十次会议。由于陈国红先生辞去行长职务，为规范公司治理，推进日常经营管理工作，会议同意在董事会聘任新任行长前，暂由郭军董事长代为履行行长职责。

4.2. 工商银行子公司投资入股锦州银行

工银投资出资入股锦州银行内资股股份。经工行董事会审议并一致同意批准，工行拟通过全资子公司工银投资出资不超过30亿元人民币受让锦州银行的内资股股份（简称本次投资）。工银投资近日与相关股份出让方签署了股份转让协议。截至公告发布日，工银投资受让的股份数占锦州银行普通股股份总数的10.82%。相关股份转让尚待满足协议约定的有关条件方可交割。

4.3. 工商银行无固定期限资本债发行完毕

中国工商银行股份有限公司（下称工行）于2019年5月20日召开的2019年第一次临时股东大会审议通过了《关于发行无固定期限资本债券的议案》，同意工行于2020年末前发行不超过人民币800亿元减记型无固定期限资本债券。

募集资金将用于补充其他一级资本。经中国银行保险监督管理委员会和中国人民银行批准，工行在全国银行间债券市场发行“中国工商银行股份有限公司2019年无固定期限资本债券”（简称本期债券），并在中央国债登记结算有限责任公司完成债券登记和托管。本期债券的募集资金将依据适用法律和监管机构批准，用于补充工行其他一级资本。

本期规模800亿元，前5年票面利率为4.45%。本期债券于2019年7月26日簿记建档，并于2019年7月30日完成发行。本期债券发行规模为人民币800亿元，前5年票面利率

为 4.45%，每 5 年调整一次，在第 5 年及之后的每个付息日附发行人有条件赎回权。

4.4. 江阴银行发布 2019 半年度报告

本周江阴银行发布 19 年半年度报告。主体业务增长好于上年同期，增速达 17.94%，存款规模持续扩大。资产质量方面，信贷结构持续优化，不良贷款率仅 1.91%。年化 ROE 同比下降了 0.22 个百分点，略有下滑。重点领域经营转型也初见成效，聚焦支农支小，倾斜信贷资源，同时不断加强小微信贷产品创新，普惠金融体系已初步搭建。

表 1：江阴银行业绩快报

| | 营收增速 | 净利润增速 | 年化 ROE | 总资产增速 | 贷款增速 | 存款增速 | 不良率 |
|------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 江阴银行 | 17.94% | 9.29% | 7.44% | 13.08% | 12.74% | 12.49% | 1.91% |

资料来源：iFinD，天风证券研究所

4.5. 锦州银行管理层变动

锦州银行行长刘泓辞职，郭文峰担任新任行长。锦州银行股份有限公司董事会宣布，刘泓女士已递交辞任函，因个人健康原因辞任行长之职务。在辞任行长后，刘泓女士将担任锦州银行非执行董事并继续履行其董事职责。另经董事会宣布，工商银行辽宁分行副行长、党委委员郭文峰拟出任锦州银行行长，该委任将自获相关监管机关批准其任职资格之日起生效。

5. 本周观点：继续看好银行板块，关注滞涨标的

经济虽小幅下行，但大幅下行可能性小。由于专项债发行较好，预计 7 月社融超 1.5 万亿，由于 18 年 7 月社融仅 1.23 万亿，预计 7 月社融增速达 11%。社融增速走高支撑名义 GDP 增速进一步企稳。

银行板块 PB 估值低，基本面平稳，股息率较高，性价比凸显。Q2 机构银行板块重仓比例回升，也佐证了资金对银行板块的认可在上升。此外，科创打新、北上资金也为板块带来配置力量，支撑估值上升。

银行股龙头（招行、平安、宁波）年初至今涨幅接近或超过 50%，部分股价接近新高。当前位置，建议关注基本面较好的低估值滞涨标的，如光大、工行、江苏、上海等，以及大行 H 股机会。

表 2：A 股上市银行估值表

| | 收盘价 (元/股) | PE | | | PB | | | 股息率 |
|------|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 2018A | 2019E | 2020E | 2018A | 2019E | 2020E | |
| 工商银行 | 5.56 | 6.66 | 6.29 | 5.91 | 0.88 | 0.78 | 0.69 | 4.50% |
| 建设银行 | 7.21 | 7.08 | 6.75 | 6.48 | 0.95 | 0.87 | 0.79 | 4.24% |
| 农业银行 | 3.55 | 6.13 | 5.82 | 5.50 | 0.78 | 0.71 | 0.63 | 4.90% |
| 中国银行 | 3.64 | 5.95 | 5.68 | 5.42 | 0.71 | 0.65 | 0.58 | 5.05% |
| 交通银行 | 5.68 | 5.73 | 5.45 | 5.13 | 0.66 | 0.61 | 0.56 | 5.28% |
| 招商银行 | 35.75 | 11.19 | 9.98 | 8.95 | 1.78 | 1.58 | 1.35 | 2.63% |
| 中信银行 | 5.82 | 6.40 | 6.05 | 5.68 | 0.71 | 0.63 | 0.57 | 3.95% |
| 浦发银行 | 11.48 | 6.03 | 5.49 | 4.99 | 0.76 | 0.68 | 0.60 | 3.05% |
| 民生银行 | 5.96 | 5.18 | 4.94 | 4.76 | 0.64 | 0.58 | 0.52 | 5.79% |
| 兴业银行 | 18.79 | 6.44 | 5.64 | 4.88 | 0.89 | 0.77 | 0.67 | 3.67% |

| | | | | | | | | |
|-----------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|-------|
| 光大银行 | 3.86 | 6.02 | 5.55 | 5.08 | 0.71 | 0.63 | 0.56 | 4.17% |
| 华夏银行 | 7.47 | 5.51 | 5.25 | 4.75 | 0.58 | 0.53 | 0.47 | 2.33% |
| 平安银行 | 13.74 | 9.51 | 8.15 | 6.71 | 1.07 | 0.96 | 0.85 | 1.06% |
| 北京银行 | 5.53 | 5.85 | 5.41 | 5.05 | 0.67 | 0.62 | 0.55 | 5.17% |
| 南京银行 | 8.09 | 6.20 | 5.41 | 4.71 | 1.01 | 0.90 | 0.80 | 4.85% |
| 宁波银行 | 22.97 | 10.70 | 8.20 | 7.25 | 1.85 | 1.58 | 1.36 | 1.74% |
| 上海银行 | 9.14 | 5.54 | 6.28 | 5.54 | 0.71 | 0.82 | 0.74 | 4.92% |
| 杭州银行 | 8.38 | 7.94 | 6.64 | 5.59 | 0.91 | 0.81 | 0.71 | 2.98% |
| 江苏银行 | 6.9 | 6.10 | 5.36 | 4.67 | 0.78 | 0.68 | 0.59 | 4.93% |
| 长沙银行 | 8.78 | 6.71 | 6.05 | 5.51 | 0.97 | 0.83 | 0.72 | 3.19% |
| 成都银行 | 8.26 | 6.42 | 5.46 | 4.67 | 0.96 | 0.85 | 0.75 | 4.24% |
| 贵阳银行 | 8.67 | 5.43 | 4.91 | 4.37 | 0.94 | 0.76 | 0.65 | 4.61% |
| 江阴银行 | 4.54 | 9.36 | 8.83 | 8.23 | 0.79 | 0.74 | 0.68 | 1.10% |
| 无锡银行 | 5.52 | 8.87 | 7.54 | 6.33 | 1.02 | 0.90 | 0.79 | 3.26% |
| 常熟银行 | 8.04 | 12.24 | 12.08 | 10.00 | 1.49 | 1.28 | 1.17 | 2.24% |
| 张家港行 | 5.55 | 12.01 | 10.75 | 9.67 | 1.06 | 0.99 | 0.90 | 2.70% |
| 吴江银行 | 5.33 | 9.14 | 7.86 | 6.72 | 0.87 | 0.78 | 0.70 | 1.88% |
| 27 家上市行平均 | 7.42 | | 6.73 | 6.02 | 0.93 | 0.83 | 0.74 | 3.65% |
| 16 家上市行平均 | 6.91 | | 6.25 | 5.70 | 0.92 | 0.82 | 0.72 | 3.90% |
| 国有行 | | 6.31 | 6.00 | 5.69 | 0.80 | 0.72 | 0.65 | 4.80% |
| 股份行 | | 7.03 | 6.38 | 5.72 | 0.89 | 0.80 | 0.70 | 3.33% |
| 城商行 | | 6.76 | 5.97 | 5.26 | 0.98 | 0.87 | 0.76 | 4.07% |
| 城商行老三家 | 7.58 | | 6.34 | 5.67 | 1.18 | 1.03 | 0.90 | |
| 农商行 | | 10.32 | 9.41 | 8.19 | 1.05 | 0.94 | 0.85 | 2.24% |

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 |