

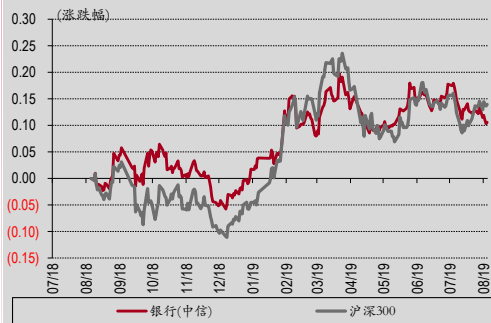


强于大市

银行行业周报

行业半年报表现稳健，关注同业业务监管新规

银行板块走势



资料来源：万得，中银国际证券

过去一周 A 股银行板块下跌 2.56%，跑输沪深 300 指数 2 个百分点。上周据媒体透露，银保监会下发了对银行同业业务的监管文件，以更好的促进银行支持实体经济发展，或将对部分中小银行的负债成本带来一定压力，但上市银行资产负债结构已基本调整到位，估计受影响很小。截至上周上市银行半年报已全部披露完毕，板块总体表现稳健，资产质量稳定，行业目前银行股价对应 19 年 PB 仅为 0.82x，仍存安全边际，在内外环境不确定背景下，防御属性突出。随着海外增量资金的持续流入将利好银行板块，看好行业长期配置价值。个股推荐长期基本面稳健的大行，以及受益监管压力缓解、基本面迎来改善的股份行（平安银行，中信银行）。

■ **银行：**过去一周 A 股银行板块下跌 2.56%，同期沪深 300 指数下跌 0.56%，A 股银行板块跑输沪深 300 指数 2.0 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光大银行(+1.35%)，中信银行(+0.36%)；涨幅靠后的是兴业银行(-6.68%)、招商银行(-5.49%)。次新股里涨幅靠前的是江苏行(+0.75%)、上海银行(+0.56%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是光大银行(+2.51%)、哈尔滨银行(+2.11%)。信托：陕国投 A、经纬纺机、安信信托和中航资本本周分别下跌 3.31%/3.23%/2.35%/1.27%，爱建集团与上周持平不变。

■ **行业新闻回顾及展望。**回顾：(1) 新发放商业性个人住房贷款利率以最近一个月相应期限的 LPR 为定价基准加点形成。首套房贷款利率不得低于相应期限 LPR（即 4.85%），二套房贷款利率不得低于相应期限 LPR 加 60 个基点（即 5.45%）。商用房贷款利率不得低于相应期限 LPR 加 60 个基点。（央行）(2) 央行近日要求：截至今年 9 月末，新发放贷款中应用 LPR 作为定价基准的比例不少于 30%；截至 12 月末，上述占比要不少于 50%；截至明年 3 月末，上述占比不少于 80%。二是将贷款利率竞争行为纳入宏观审慎评估（MPA）。（证券时报）(3) 提出同业资产和同业负债的相关监测指标及参考标准，原因在于部分城商行同业业务的资产负债规模和占比过高，以更好的支持实体经济发展。（彭博）(4) 多家银行近期收到窗口指导，原则上开发贷控制在 2019 年 3 月底时的水平。这就意味着，房地产开发贷余额将从二季度末的 11.04 万亿元减少至一季度末的 10.85 万亿规模。（腾讯一线）(5) 中国 7 月规模以上工业企业利润同比增 2.6%，前值降 3.1%。1-7 月全国规模以上工业企业实现利润总额 34977.0 亿元，同比降 1.7%，降幅比 1-6 月收窄 0.7 个百分点。（财联社）(6) 工行公告：本行入股锦州银行投资上限 30 亿元，出资主体为工银投资，可与母行进行风险隔离。(7) 浙商银行公告：29 日首发成功过会。(8) 南京银行公告：非公开发行股票方案获江苏银保监会批准，同意公司募集不超过 116.1 亿元人民币(9) 上周工行/建行/招行/光大/中信/南京/宁波/常熟/上海公布了 19 年半年报，净利润同比增速分别为 4.67%/6.08%/13.1%/13.2%/10.1%/23.3%/20.0%/20.2%/14.3%。

■ **资金价格。**过去一周，央行净回笼资金 1290 亿元，下周有 1400 亿元资金到期回笼。银行间拆借利率走势向上，7 天 Shibor 利率上升 1BP 至 2.67%，30 天 Shibor 利率保存不变为 2.66%。国债收益率总体平稳，1 年期国债收益率保持不变还是 2.62%，10 年期国债收益率下降 1BP 至 3.06%。

■ **理财价格。**理财产品平均年收益率(万得)为 4.02%，比上周上升 1BP。

■ **信托市场回顾。**8 月截至上周，集合信托共成立 1289 只，成立规模 1593.71 亿元，平均期限 1.76 年，平均预期收益率为 8.10%，比上周下降 3BP。

■ **同业存单。**1 月/3 月 AAA+ 级同业存单利率上分别升 11bps/1bp 至 2.53%/2.76%，6 月 AAA+ 级同业存单利率下降 2ps 至 2.81%。8 月末同业存单余额为 10.06 万亿元，较 7 月末上涨 545.5 亿元，其中 25 家上市银行同存余额占比约为 57.8%。

■ **债券融资市场回顾。**据万得统计，截至 19 年 8 月，非金融企业债券净融资规模 3316 亿元，其中发行规模 10078 亿元，偿还规模 6763 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.....	16



图表目录

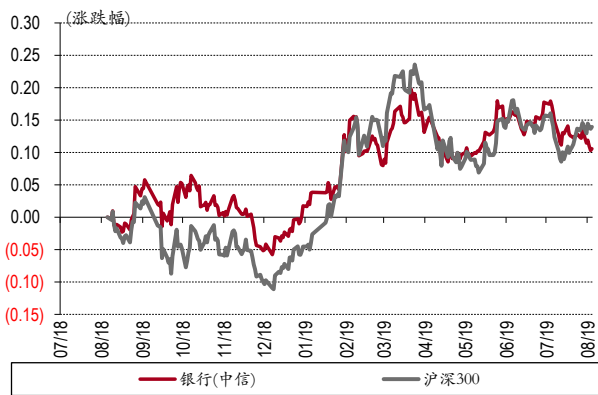
图表 1. A 股银行板块跑赢沪深 300	4
图表 2. A 股各行业一周涨跌幅	4
图表 3. A 股 16 家银行一周涨跌幅	4
图表 4. H 股银行一周涨跌幅	4
图表 5. A 股银行相对于 H 股折/溢价	5
图表 6. A 股银行次新股一周涨跌幅	5
图表 7. 海外银行估值表	6
图表 8. 美元兑人民币汇率	7
图表 9. 央行公开市场操作	7
图表 10. 7 天/30 天 SHIBOR 利率	7
图表 11. 银行同业拆借利率	7
图表 12. 银行间国债收益率	8
图表 13. 票据贴现利率	8
图表 14. 银行理财产品收益率	9
图表 15. 互联网理财产品收益率	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	17

一周市场表现回顾

银行：过去一周 A 股银行板块下跌 2.56%，同期沪深 300 指数下跌 0.56%，A 股银行板块跑输沪深 300 指数 2.0 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光大银行(+1.35%)，中信银行(+0.36%)；涨幅靠后的是兴业银行(-6.68%)、招商银行(-5.49%)。次新股里涨幅靠前的是江苏行(+0.75%)、上海银行(+0.56%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是光大银行(+2.51%)、哈尔滨银行(+2.11%)。

信托：陕国投 A、经纬纺机、安信信托和中航资本本周分别下跌 3.31%/3.23%/2.35%/1.27%，爱建集团与上周持平不变。

图表1.A 股银行板块跑赢沪深 300



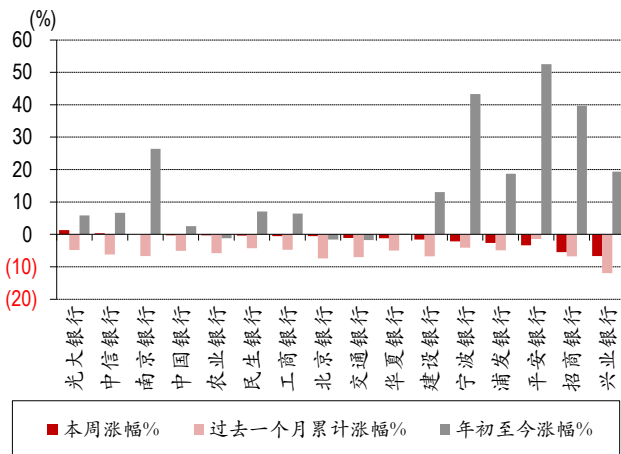
资料来源：万得,中银国际证券

图表2. A 股各行业一周涨跌幅



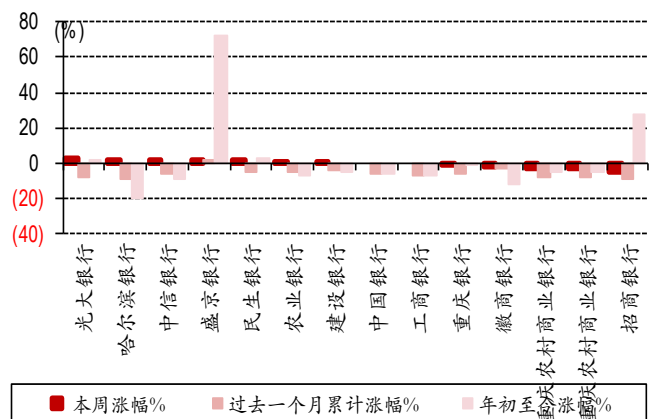
资料来源：万得,中银国际证券

图表3. A 股 16 家银行一周涨跌幅



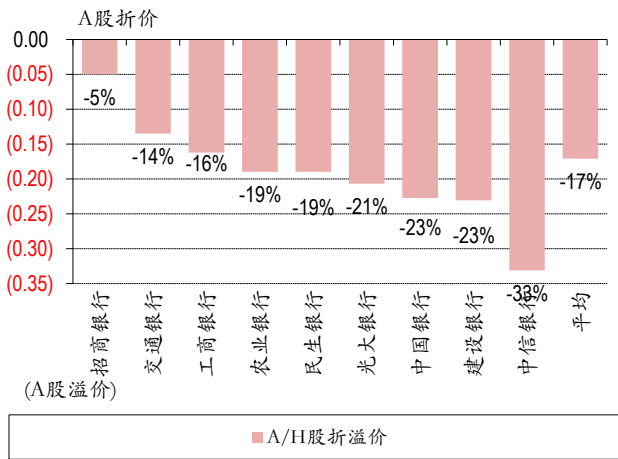
资料来源：万得,中银国际证券

图表4. H 股银行一周涨跌幅



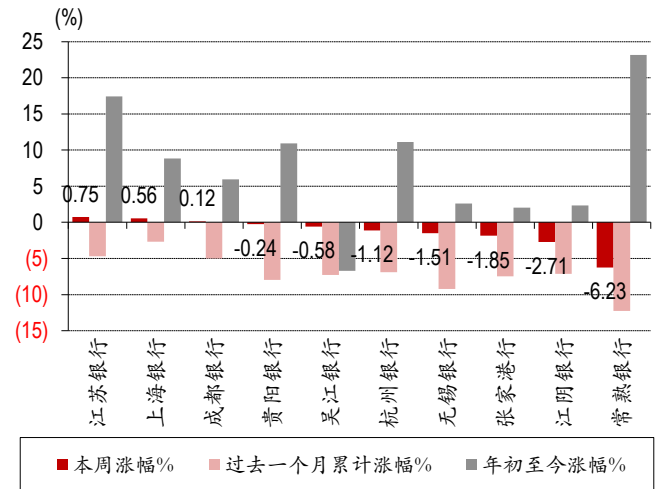
资料来源：万得,中银国际证券

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

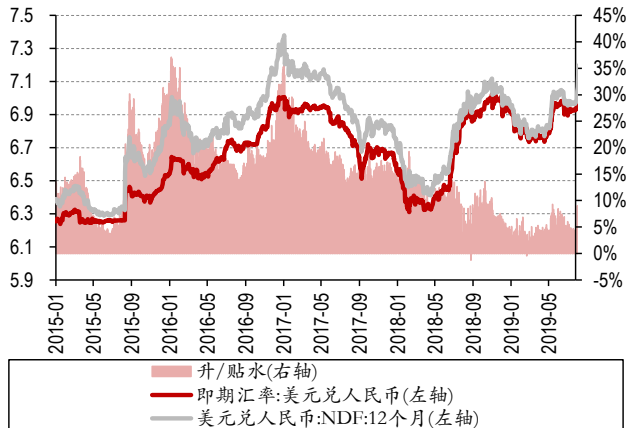
中文简称	币种	股价	总市值 (百万)	ROE(%)			PE(倍)			PB(倍)		
				2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E
美国												
花旗	USD	63.9	144,354	7.57	9.01	9.57	-21.2	8.8	8.4	0.80	0.86	0.77
J.P 摩根	USD	109.2	349,229	10.68	13.49	13.98	14.3	11.1	10.7	1.52	1.55	1.46
富国	USD	46.2	203,518	10.48	11.52	11.65	9.2	9.7	9.8	1.12	1.23	1.14
平均				9.27	11.13	11.58	7.7	10.1	9.8	1.2	1.3	1.2
欧洲												
汇丰	USD	36.0	145,253	8.05	8.62	8.31	13.5	9.4	9.9	0.87	0.88	0.86
桑坦德	EUR	3.5	56,146	8.13	8.17	8.04	8.5	7.2	7.1	0.59	0.59	0.56
巴黎银行	EUR	40.8	51,023	8.70	7.77	7.91	6.6	6.7	6.8	0.56	0.55	0.52
平均				8.30	8.19	8.09	11.0	8.4	8.6	0.7	0.7	0.7
日本												
三菱 UFJ	JPY	510.1	6,971,929	7.50	6.67	6.17	7.5	7.0	7.2	0.46	0.42	0.40
三井住友	JPY	3484.0	4,876,464	7.91	7.58	7.21	6.9	6.7	6.6	0.50	0.47	0.45
瑞穗	JPY	154.9	3,933,298	6.88	6.60	4.02	6.5	7.1	16.8	0.46	0.44	0.44
平均				7.43	6.95	5.80	7.1	6.9	9.4	0.47	0.44	0.43
加拿大												
加拿大皇家银行	CAD	99.4	142,578	16.61	17.43	16.93	12.5	11.6	11.1	2.11	1.99	1.84
多伦多道明	CAD	71.9	131,479	14.64	16.37	15.73	12.6	11.1	10.6	1.89	1.80	1.60
丰业银行	CAD	70.5	86,111	14.49	14.58	13.94	10.8	10.0	9.7	1.55	1.41	1.31
平均				15.25	16.12	15.53	12.1	11.1	10.6	1.90	1.78	1.63
澳大利亚												
澳大利亚联邦银行	AUD	78.9	139,583	15.86	14.94	12.74	14.1	14.7	16.3	2.21	2.09	2.01
西太平洋银行	AUD	28.2	98,364	13.18	13.26	11.46	12.3	12.1	13.6	1.60	1.51	1.50
澳新	AUD	26.7	75,627	11.38	10.82	11.49	11.8	12.2	11.0	1.28	1.29	1.23
平均				13.47	13.01	11.90	13.0	13.3	14.2	1.80	1.72	1.66
香港												
中银香港	HKD	26.5	279,650	11.66	12.85	12.30	9.0	8.8	8.3	1.15	1.08	1.04
恒生	HKD	163.6	312,778	14.01	15.46	15.64	15.6	13.2	12.5	2.16	2.03	1.85
东亚	HKD	19.8	57,355	5.51	6.55	3.44	6.1	8.9	18.5	0.64	0.58	0.57
平均				10.39	11.62	10.46	11.9	10.9	11.2	1.59	1.50	1.39
印度												
HDFC 银行	INR	2241.8	6,129,550	18.37	n/a	n/a	40.2	n/a	n/a	6.68	n/a	n/a
印度国家银行	INR	270.7	2,415,892	0.14	0.46	2.13	1,001.5	121.2	39.7	1.11	1.09	1.10
印度工业信贷银行	INR	405.6	2,618,197	13.87	n/a	5.24	25.7	26.4	51.6	2.50	n/a	n/a
平均				10.79	n/a	n/a	244.8	n/a	n/a	4.5	n/a	n/a
泰国												
泰国暹罗商业银行	THB	123.0	417,653	12.37	11.50	10.75	9.7	9.7	9.9	1.15	1.08	1.04
泰国泰华农民银行	THB	160.0	382,922	10.40	10.65	10.05	11.2	9.8	9.7	1.10	1.02	0.94
开泰银行	THB	17.1	238,991	8.01	9.97	9.41	10.7	8.1	8.1	0.83	0.78	0.74
平均				10.26	10.71	10.07	10.4	9.4	9.4	1.1	1.0	0.9
亚洲其他												
马来亚银行	MYR	8.7	97,463	10.45	10.34	10.36	13.0	12.6	11.8	1.34	1.25	1.22
菲律宾群岛银行	PHP	87.9	395,935	12.46	10.87	10.55	17.7	16.9	14.6	2.19	1.60	1.48
中亚银行	IDR	30175.0	743,964,927	19.13	18.26	17.91	31.9	29.0	25.6	5.67	4.97	4.30
平均				14.01	13.16	12.94	31.9	29.0	25.6	5.7	5.0	4.3

资料来源: 万得, 中银国际证券

一周资金价格回顾

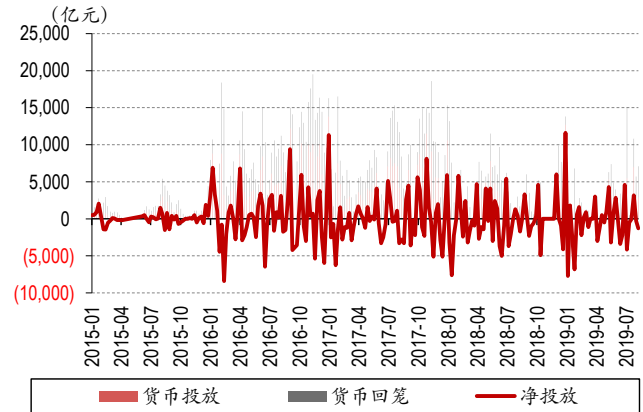
过去一周,央行净回笼资金 1290 亿元,其中逆回购投放 1400 亿元,MLF 投放 1500 亿元,逆回购到期 2700 亿元,MLF 到期 1490 亿元。下周有 1400 亿元资金到期回笼。银行间拆借利率走势向上,7 天 Shibor 利率上升 1BP 至 2.67%,30 天 Shibor 利率保持不变为 2.66%。国债收益率总体平稳,1 年期国债收益率保持不变还是 2.62%,10 年期国债收益率下降 1BP 至 3.06%。

图表8. 美元兑人民币汇率



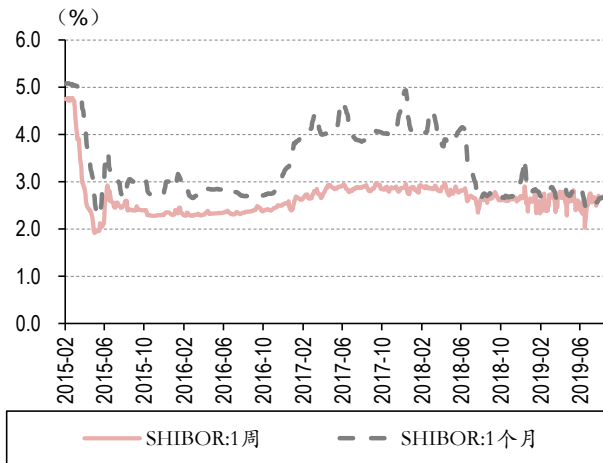
资料来源: 万得,中银国际证券

图表9. 央行公开市场操作



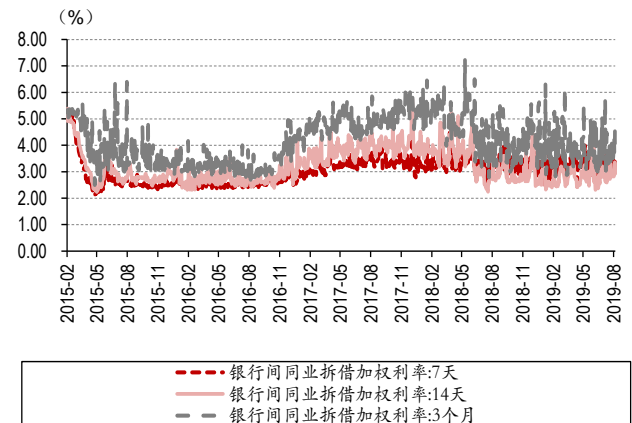
资料来源: 万得,中银国际证券

图表10. 7天/30天 SHIBOR 利率



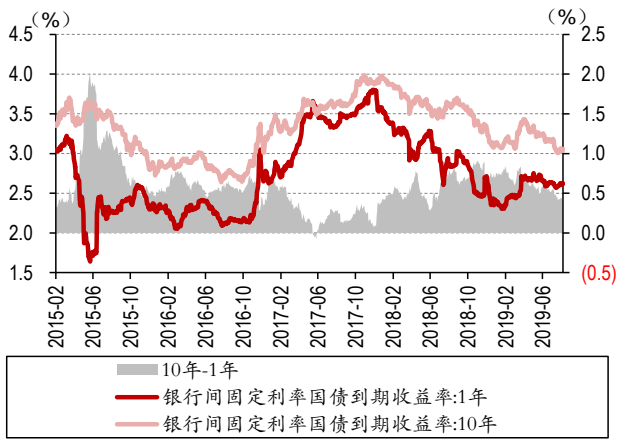
资料来源: 万得,中银国际证券

图表11. 银行同业拆借利率



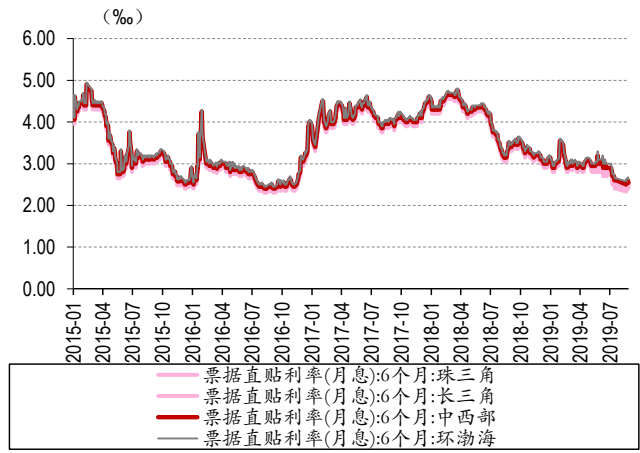
资料来源: 万得,中银国际证券

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

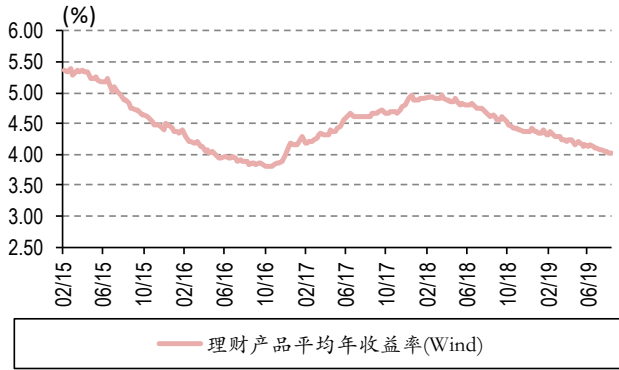


资料来源: 万得, 中银国际证券

一周理财市场回顾

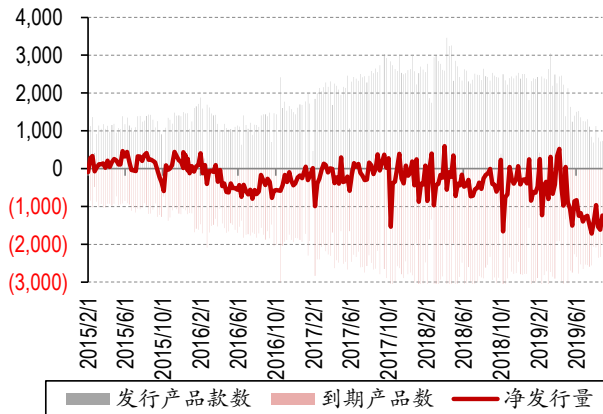
据万得不完全统计,截至上周共计发行理财产品 735 款,到期 2335 款,净发行-1616 款。在新发行理财产品中,保本型理财产品占 13.6%。理财产品平均年收益率(万得)为 4.02%,比上周上升 1BP。

图表14. 银行理财产品收益率



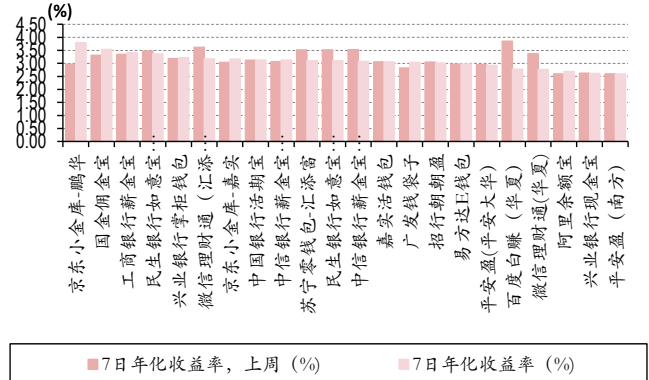
资料来源: 万得,中银国际证券

图表16. 理财产品净发行量



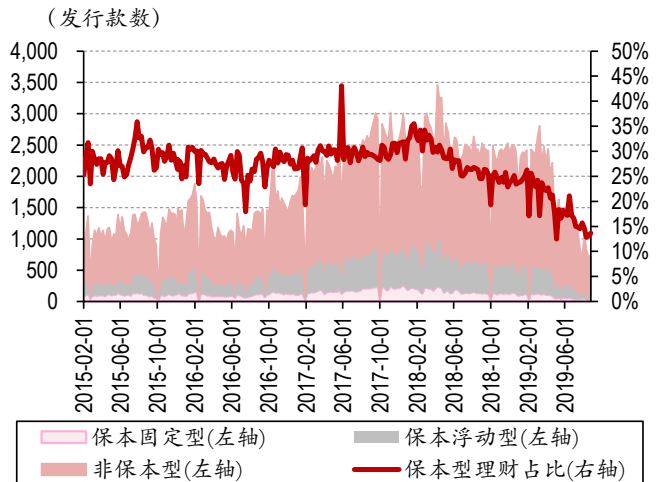
资料来源: 万得,中银国际证券

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

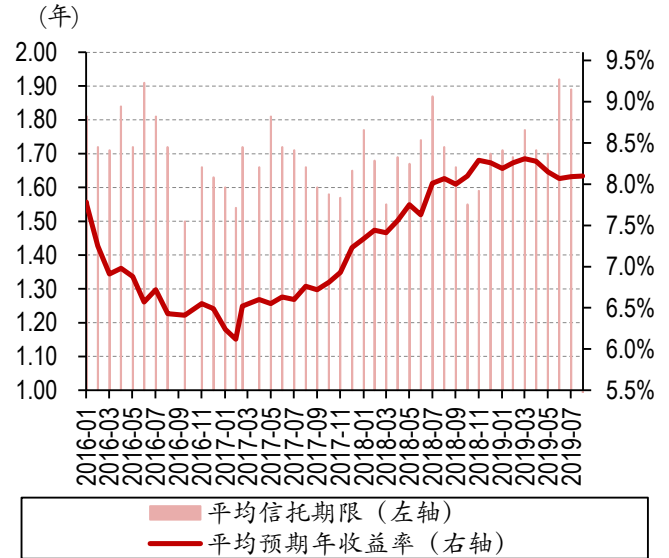
信托市场回顾

8月截至上周,集合信托共成立 1289 只,成立规模 1593.71 亿元,平均期限 1.76 年,平均预期收益率为 8.10%, 比上周下降 3BP。

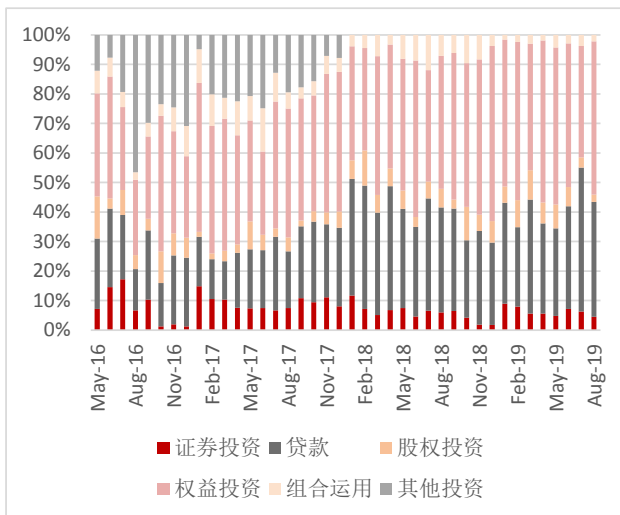
图表18.集合信托成立统计



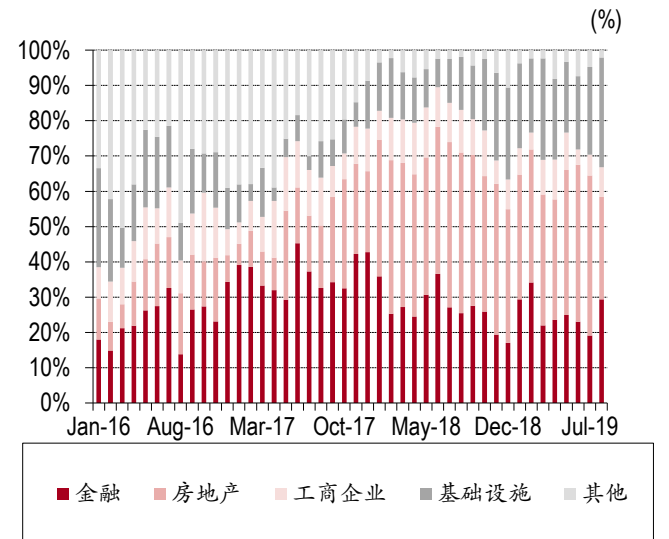
图表19. 集合信托期限和收益



图表20.集合信托资金投向



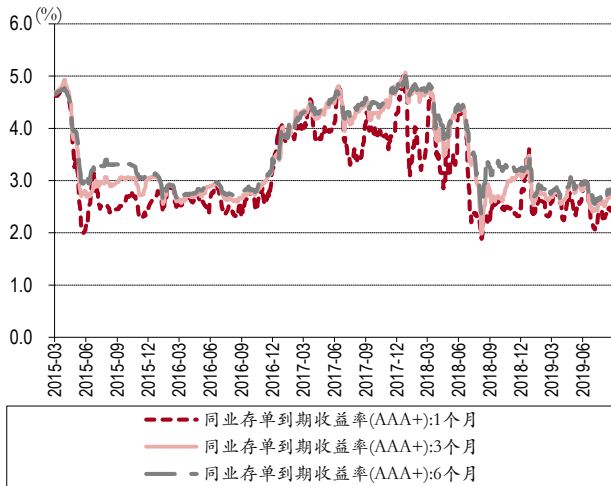
图表21. 集合信托资金投资领域



同业存单市场回顾

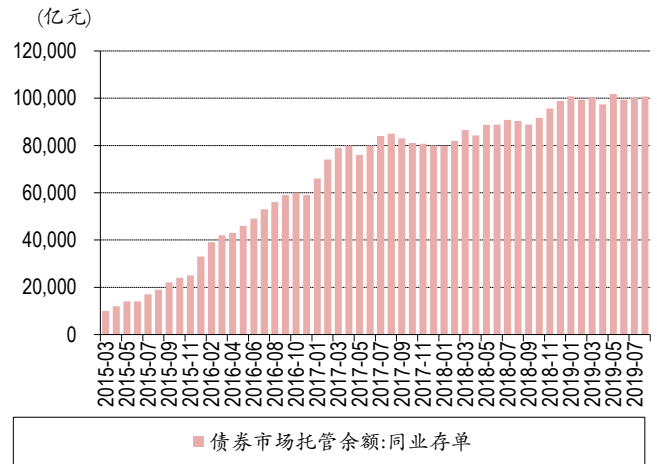
1月/3月AAA+级同业存单利率上分别升11bps/1bp至2.53%/2.76%，6月AAA+级同业存单利率下降2ps至2.81%。8月末同业存单余额为10.06万亿元，较7月末上涨545.5亿元，其中25家上市银行同存余额占比约为57.8%。

图表22. 同业存单利率



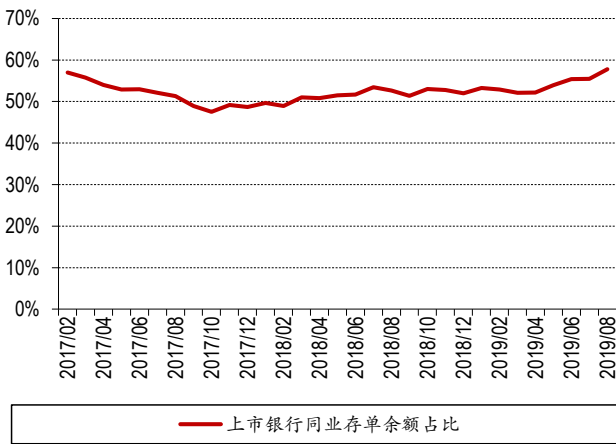
资料来源：万得, 中银国际证券

图表23. 同业存单余额



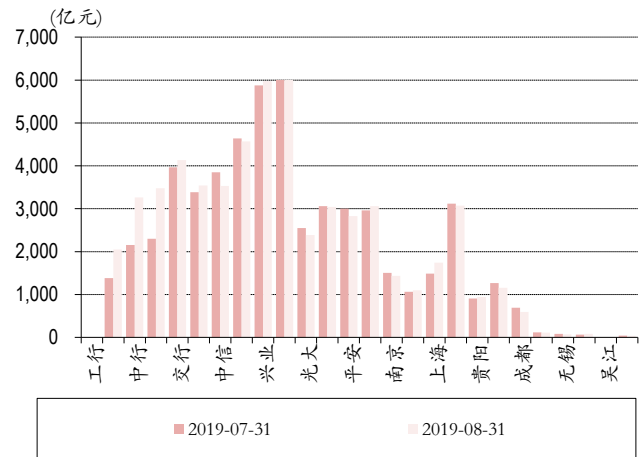
资料来源：万得, 中银国际证券

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

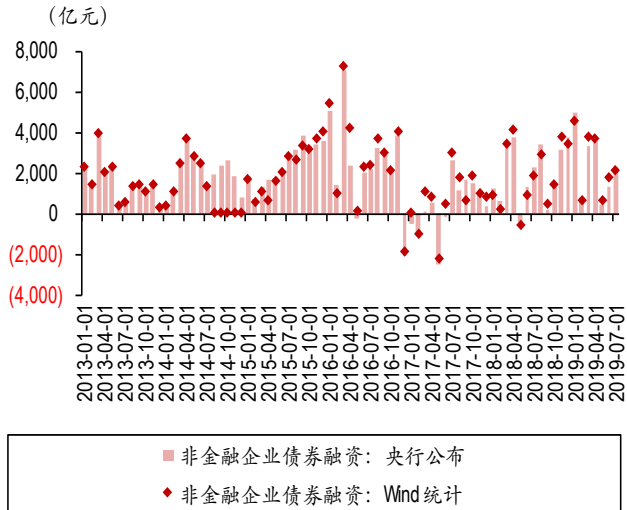


资料来源：万得, 中银国际证券

债券融资市场回顾

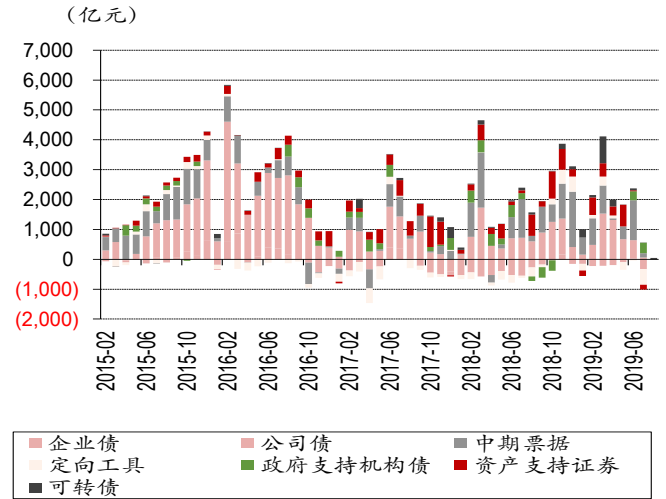
据万得统计,截至19年8月,非金融企业债券净融资规模3316亿元,其中发行规模10078亿元,偿还规模6763亿元。

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. 新发放商业性个人住房贷款利率以最近一个月相应期限的贷款市场报价利率为定价基准加点形成。首套商业性个人住房贷款利率不得低于相应期限贷款市场报价利率（即 4.85%），二套商业性个人住房贷款利率不得低于相应期限贷款市场报价利率加 60 个基点（即 5.45%）。商业用房购房贷款利率不得低于相应期限贷款市场报价利率加 60 个基点。公积金个人住房贷款利率政策暂不调整。（央行）
2. 提出同业资产和同业负债的相关监测指标及参考标准。意在监测同业规模，并逐步压降，而非针对政策性金融债。原因在于部分城商行同业业务的资产负债规模和占比过高。（彭博）
3. 多家银行近期收到窗口指导，自即日起收紧房地产开发贷额度。原则上开发贷控制在 2019 年 3 月底时的水平。这就意味着，房地产开发贷余额将从二季度末的 11.04 万亿元减少至一季度末的 10.85 万亿规模。（腾讯一线）
4. 央行近日制定了对银行新发放贷款应用 LPR 情况的具体要求：一是设定了三个考核时点和“358”目标，具体来说，截至今年 9 月末，全国性银行业金融机构新发放贷款中，应用 LPR 做为定价基准的比例不少于 30%；截至 12 月末，上述占比要不少于 50%；截至明年 3 月末，上述占比不少于 80%。二是将贷款利率竞争行为纳入宏观审慎评估（MPA），所有银行业金融机构不得通过协同设定贷款利率隐性下限，否则在 MPA 考核中实行“一票否决”。（证券时报）
5. 各有关金融机构要尽快实现新发放贷款中主要参考 LPR 定价，坚决打破贷款利率隐性下限，切实降低实体经济融资成本。（央行）
6. 银保监会在五省市试点开展“百行进万企”融资对接工作，将督促银行业金融机构以此次融资对接工作为契机，推动银行业金融机构提高服务小微企业的金融服务质效，扩大服务覆盖面，惠及更多小微企业。（财联社）
7. 中国银行间市场交易商协会宣布启动外资银行参与 A 类主承销业务市场评价工作，并出炉了颇为详细的打分标准。目前符合该条件的外资银行只有 6 家：汇丰银行、渣打银行、法国巴黎银行、摩根大通银行、花旗银行和德意志银行。（财联社）
8. 对于 27 日到期的 1490 亿元 MLF，央行开展 1500 亿元 MLF 小幅超额续作，操作利率保持 3.3% 不变。在新 LPR 形成机制下，贷款利率暂未有调整，市场降息预期落空。（证券时报）
9. 在一季度宏观杠杆率大幅攀升 5.1 个百分点后，二季度仅上升 0.7 个百分点，上半年宏观杠杆率累积上升 5.8 个百分点，这相比于 2017 年仅上升 3.8 个百分点和 2018 年下降 0.3 个百分点，杠杆率的变化态势发生了一定程度的“逆转”。（财联社）
10. 中国 7 月规模以上工业企业利润同比增 2.6%，前值降 3.1%。1-7 月全国规模以上工业企业实现利润总额 34977.0 亿元，同比降 1.7%，降幅比 1-6 月收窄 0.7 个百分点。（财联社）
11. 中国进出口银行通过上交所债券发行系统成功招标发行 50 亿元政策性金融债，这是进出口银行首次在上交所发行政策性金融债。（上交所）



上市公司重要公告汇总

【工商银行】1) 工商银行中期业绩发布会: 本行入股锦州银行投资上限 30 亿元, 出资主体为工银投资, 可与母行进行风险隔离。2) 2019 年上半年净利润同比增 4.67%。营业收入同比增 14.32%, 净息差为 2.29%, 不良贷款率为 1.48%, 拨备覆盖率为 192.02%

【建设银行】建设银行 19 年半年报: 公司上半年实现营业收入 3614.71 亿元, 同比增长 6.08%; 净利润 1541.90 亿元, 同比增长 4.87%; 每股收益 0.62 元。不良贷款率 1.43%, 较上年末下降 0.03 个百分点。

【中国银行】据财联社, 包钢与中国银行、中银资产、东方资产、内蒙古金融资产公司、内蒙古转型升级基金投资中心签署《包钢集团债转股协议》, 将率先落地包钢集团债转股项目, 金额总计 53.61 亿元。(财联社)

【交通银行】交通银行 2019 年上半年业绩发布会: 为加速智慧化转型, 目前正在积极推进金融科技子公司成立。该行接下来的目标是: “科技投入在营业支出中的占比, 要从 5% 提高到 10%。” 公司 2019 年上半年实现营业收入 1181.8 亿元, 同比增长 16.02%; 净利润 427.49 亿元, 同比增长 4.85%; 每股收益 0.54 元。截至报告期末, 不良贷款率为 1.47%, 较上年末下降 0.02 个百分点。

【招商银行】招商银行半年报, 2019 年上半年净利润同比增 13.1%。营业收入同比增 9.64%, 净息差为 2.70%。不良贷款率为 1.23%。拨备覆盖率为 394.12%。

【中信银行】1) 中信银行 2019 年业绩发布会: 上半年中信银行成功发行 400 亿可转债, 后续还将要积极推进 400 亿元永续债、适时启动发行 400 亿元优先股, 保持各级资本水平充足。该行已经向监管部门上报理财子公司开业申请, 有望于年内获批开业。2) 中信银行半年报, 2019 年上半年净利润同比增 10.05%。营业收入同比增 14.9%, 净息差为 1.96%。不良贷款率为 1.72%。拨备覆盖率为 165.2%。

【浦发银行】浦发银行半年度报告, 2019 年净利润同比增 12.38%。营业收入同比增 18.99%, 净息差为 2.12%。不良贷款率为 1.83%, 拨备覆盖率为 158.05%。

【光大银行】光大银行 19 年半年报: 公司上半年实现净利润 204.84 亿元, 同比增长 13.17%; 营业收入 662 亿元, 同比增长 26.6%, 上半年不良贷款率 1.57%。

【北京银行】北京银行半年报, 2019 年上半年净利润同比增 8.56%。营业收入同比增 19.6%, 净息差为 1.91%, 不良贷款率为 1.45%。拨备覆盖率为 213%。

【南京银行】南京银行半年报: 上半年实现营业收入 166.4 亿元, 同比增长 23.3%, 净利润 68.8 亿元, 同比增长 15.1%, 不良贷款率 0.89%, 拨备覆盖率 415.5%。

【宁波银行】宁波银行半年报, 2019 年净利润同比增 20.0%。营业收入同比增 19.7%, 净息差为 1.81%, 不良贷款率为 0.78%。拨备覆盖率为 522%。

【上海银行】上海银行半年报, 2019 年上半年净利润同比增 14.3%。营业收入同比增 27.4%, 净息差为 1.69%。不良贷款率为 1.18%。拨备覆盖率为 334%。

【江苏银行】1) 关于大股东及一致行动人增持公司股份的公告: 国信集团以集中竞价交易方式增持了公司股份 116,531,955 股, 占公司总股本的 1.0094%。2) 【江苏银行】江苏银行半年报, 2019 年上半年净利润同比增 14.9%。营业收入同比增 27.3%。净息差为 1.83%。不良贷款率为 1.39%。拨备覆盖率为 218%。

【浙商银行】29 日首发上会的浙商银行等 4 家公司均成功过会。

【贵阳银行】贵阳银行半年报: 上半年实现营业收入 67.6 亿元, 同比增长 11.96%; 净利润 26.5 亿元, 同比增长 16.4%; 每股收益 0.82 元。截至报告期末, 不良贷款率 1.5%, 较年初上升 0.15 个百分点。

【杭州银行】2019 年半年度报告: 上半年实现营业收入 104.6 亿元, 同比增长 25.7%, 净利润 36.3 亿元, 同比增长 20.2%, 净息差 1.77%, 不良贷款率 1.38%, 拨备覆盖率 281.56%。



【青岛银行】青岛银行半年报：公司上半年营收为 45.3 亿元，同比增长 44.8%，净利润为 14.7 亿元，同比增长 10.2%，每股收益为 0.32 元，拨贷比为 2.53%，不良贷款率为 1.68%，拨备覆盖率为 150.42%。

【紫金银行】紫金银行 2019 年半年度报告：上半年实现营业收入 24.05 亿元，同比增长 25.45%，净利润 7.15 亿元，同比增长 18.41%，净息差 2.18%，不良贷款率 1.66%，拨备覆盖率 225.25%。

【无锡银行】无锡银行半年报：公司上半年营收为 16.6 亿元，同比增长 4.69%，净利润为 6.5 亿元，同比增长 11.7%，每股收益为 0.35 元，拨贷比为 3.18%，不良贷款率为 1.11%，拨备覆盖率为 286.11%，净息差为 2.01%，同比减少 0.18%。

【常熟银行】1) 首次公开发行部分限售股上市流通公告：本行本次限售股上市流通数量为 906878 股，流通日期为 2019 年 8 月 30 日。2) 常熟银行半年报，2019 年上半年净利润同比增 20.2%。营业收入同比增 13.63%，净息差为 3.03%，不良贷款率为 0.96%，拨备覆盖率为 453.53%。



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。
- 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	6.90	1,725	1.02	1.07	0.91	0.83	7.28
601988.SH	中国银行	未有评级	3.53	1,039	0.61	0.64	0.69	0.63	5.36
600036.SH	招商银行	买入	34.28	865	3.19	3.61	1.71	1.52	18.88
601998.SH	中信银行	增持	5.59	274	0.91	0.99	0.68	0.62	7.55
600000.SH	浦发银行	增持	11.28	331	1.90	2.16	0.75	0.67	15.77
601818.SH	光大银行	买入	3.76	197	0.64	0.69	0.69	0.63	5.01
000001.SZ	平安银行	买入	14.16	243	1.45	1.65	1.10	0.99	13.57
601169.SH	北京银行	增持	5.25	111	0.95	1.04	0.64	0.58	7.38
601009.SH	南京银行	增持	7.80	66	1.31	1.52	0.97	0.89	6.91
002142.SZ	宁波银行	买入	22.84	129	1.99	2.36	1.99	1.69	11.27
601229.SH	上海银行	增持	9.02	128	1.27	1.46	0.91	0.83	8.62
600919.SH	江苏银行	增持	6.68	77	1.13	1.30	0.75	0.69	6.93
601997.SH	贵阳银行	增持	8.20	26	1.60	1.56	0.88	0.91	9.66
600926.SH	杭州银行	增持	7.98	41	1.05	1.27	0.87	0.79	7.50
002807.SZ	江阴银行	未有评级	4.30	9	0.39	0.43	0.92	0.88	4.77
600908.SH	无锡银行	增持	5.21	10	0.59	0.67	0.94	0.92	5.27
601128.SH	常熟银行	买入	7.37	20	0.54	0.66	1.65	1.36	5.72
603323.SH	苏农银行	未有评级	5.10	9	0.44	0.50	1.01	0.97	6.03
002839.SZ	张家港行	未有评级	5.32	10	0.46	0.52	1.02	0.95	5.06

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 8 月 30 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,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