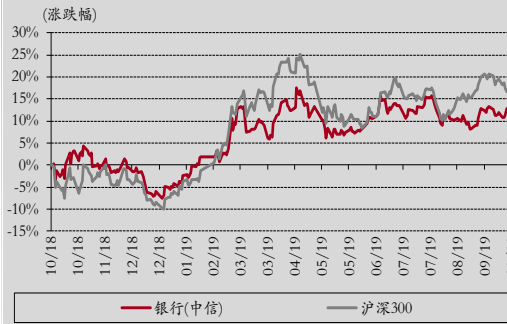




强于大市

银行行业周报

银行板块走势



资料来源：万得，中银国际证券

超额拨备还原拟落地，监管支持银行加快资本补充

过去一周 A 股银行板块下跌 0.20%，跑赢沪深 300 指数 2.88 个百分点。我们认为在中美贸易拉锯持续背景下，国内经济形势犹存不确定性，需要稳增长政策予以托底，预计整体流动性环境将保持宽松，关注后续稳增长政策的持续发力。近期超额拨备新规的征求意见稿内容引发关注，我们认为投资者分红和银行股息率水平或有提升，仍需关注后续细则内容。目前银行板块稳健的基本面表现以及较低的估值水平（对应 19 年 0.84xPB）将对股价形成支撑，板块仍然具备防御性。随着 A 股国际化脚步的加快，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，中信银行）以及基本面保持优异的招商银行、宁波银行。

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：S1300517110001

林颖颖

(8621)20328595

yingying.lin@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519080004

*熊颖为本报告重要贡献者

■ **银行：**过去一周 A 股银行板块下跌 0.20%，同期沪深 300 指数下跌 3.08%，A 股银行板块跑赢沪深 300 指数 2.88 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 1/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是宁波银行(+4.35%)、南京银行(+3.74%)；涨幅靠后的是华夏银行(-1.73%)、中信银行(-1.98%)。次新股里涨幅靠前的是常熟银行(+2.92%)、杭州银行(+1.32%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是徽商银行(+6.34%)、招商银行(+1.08%)。■ **信托：**中航资本、经纬纺机、陕国投 A、爱建集团和安信信托本周分别下跌 0.21%/0.97%/1.20%/2.58%/3.88%。

■ **行业新闻回顾及展望。**回顾：(1) 央行行长易刚在 24 日的新闻发布会上表示并不急于做出比较大的降准或量化宽松；目前银行、证券、保险业明年将全面放开股比限制；数字货币目标是取代一部分 M0，不是替代 M1 或 M2，数字货币推出目前没有时间表。(央行) (2) 财政部对《金融企业财务规则》进行修订，对于拨备覆盖率超过监管要求 2 倍以上，要对超额计提部分还原成未分配利润进行分配。(财政部官网) (3) 近期银保监会对各银保监局及各类银行下发《关于开展银行机构不合理抽贷、断贷专项检查的通知》，对银行不合理抽贷、断贷进行专项检查。(经济参考报) (4) 金稳会强调要加快构建商业银行资本补充长效机制，重点支持中小银行补充资本，进一步疏通金融体系流动性向实体经济的传导渠道。(财联社) (5) 中国宝武总部近日成功从建行取得首笔市场 LPR 定价 FTE 借款 20 亿元，借款利率 3.85%，低于同期央行基准贷款利率下浮 11.5%。(新浪新闻) (6) 截至 2019 年 6 月末，银行业金融机构当年累计发放知识产权质押贷款 3485 户，当年累计发放贷款金额 266.45 亿元，贷款余额 691.54 亿元。(财联社) (7) 中国银行公告：公司总额为 400 亿元人民币的二级资本债券于 19 年 9 月 24 日发行完毕；(8) 据财新报道，农行宣布将由张青松（中国进出口银行行长）担任该行党委副书记。在经过董事会及监管程序后，张青松有望成为农行行长。■ **展望：**10 月金融数据和 M2。

■ **资金价格。**过去一周，央行净回笼 1300 亿元，其中逆回购投放 2100 亿，逆回购到期 3400 亿元。下周有 1,900 亿元逆回购到期回笼。银行间拆借利率走势向上，7 天 Shibor 利率/30 天 Shibor 利率分别上升 4BP/2BP 至 2.84%/2.76%。国债收益率走势分化，1 年期国债收益率下降 1BP 至 2.56%，10 年期国债收益率上升 4BP 至 3.14%。

■ **理财价格。**理财产品平均年收益率(万得)为 3.97%，较上周相比不变。

■ **信托市场回顾。**9 月截至上周，集合信托共成立 1342 只，成立规模 1301 亿元，平均期限 1.85 年，平均预期收益率为 8.16%，较上周上涨 4BP。

■ **同业存单。**1 月/3 月/6 月 AAA+ 级同业存单利率分别上涨 3bps/4bps/10bps 至 2.70%/2.72%/2.90%。9 月末同业存单余额为 10.02 万亿元，较 8 月末减少 370.4 亿元，其中 25 家上市银行同存余额占比约为 58.5%。

■ **债券融资市场回顾。**据万得统计，9 月截至上周，非金融企业债券净融资规模 1768 亿元，其中发行规模 9390 亿元，偿还规模 7621 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。



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

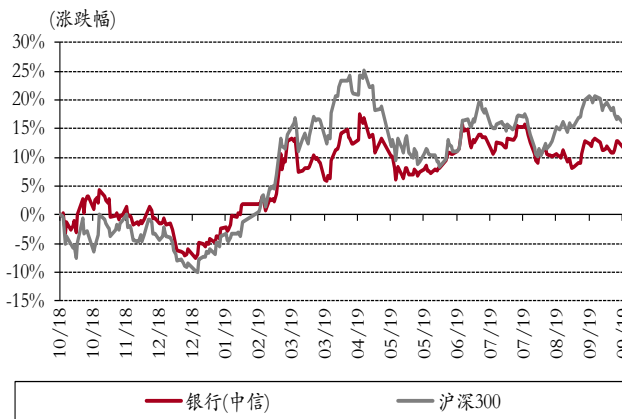
图表 1. A 股银行板块跑赢沪深 300	4
图表 2. A 股各行业一周涨跌幅	4
图表 3. A 股 16 家银行一周涨跌幅	4
图表 4. H 股银行一周涨跌幅	4
图表 5. A 股银行相对于 H 股折/溢价	5
图表 6. A 股银行次新股一周涨跌幅	5
图表 7. 海外银行估值表	6
图表 8. 美元兑人民币汇率	7
图表 9. 央行公开市场操作	7
图表 10. 7 天/30 天 SHIBOR 利率	7
图表 11. 银行同业拆借利率	7
图表 12. 银行间国债收益率	8
图表 13. 票据贴现利率	8
图表 14. 银行理财产品收益率	9
图表 15. 互联网理财产品收益率	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 股银行板块下跌 0.20%，同期沪深 300 指数下跌 3.08%，A 股银行板块跑赢沪深 300 指数 2.88 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 1/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是宁波银行(+4.35%)、南京银行(+3.74%)；涨幅靠后的是华夏银行(-1.73%)、中信银行(-1.98%)。次新股里涨幅靠前的是常熟银行(+2.92%)、杭州银行(+1.32%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是徽商银行(+6.34%)、招商银行(+1.08%)。信托：中航资本、经纬纺机、陕国投 A、爱建集团和安信信托本周分别下跌 0.21%/0.97%/1.20%/2.58%/3.88%。

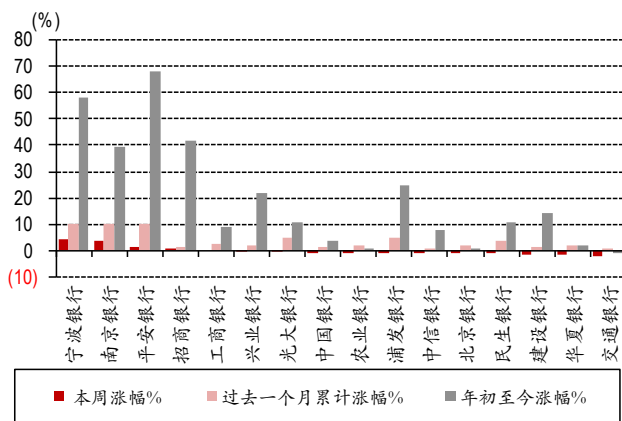
信托：中航资本、经纬纺机、陕国投 A、爱建集团和安信信托本周分别下跌 0.21%/0.97%/1.20%/2.58%/3.88%。

图表1.A 股银行板块跑赢沪深 300



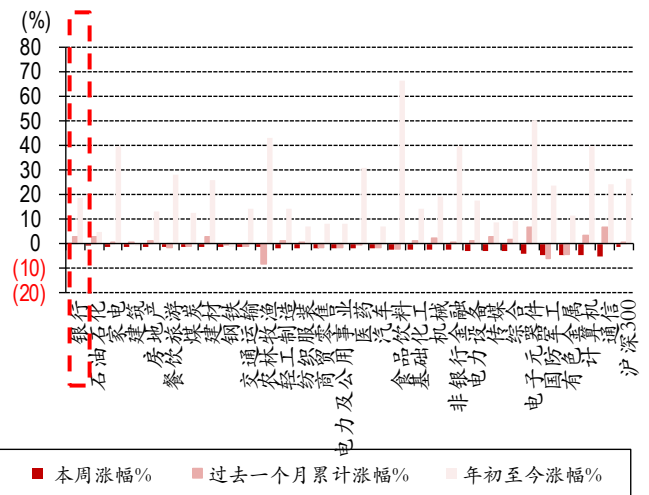
资料来源：万得,中银国际证券

图表3. A 股 16 家银行一周涨跌幅



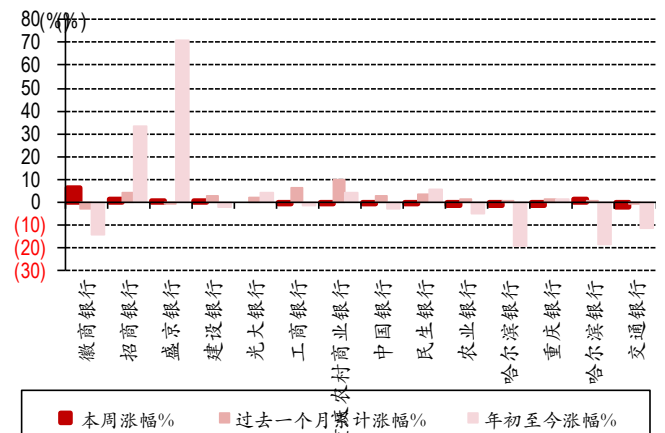
资料来源：万得,中银国际证券

图表2. A 股各行业一周涨跌幅



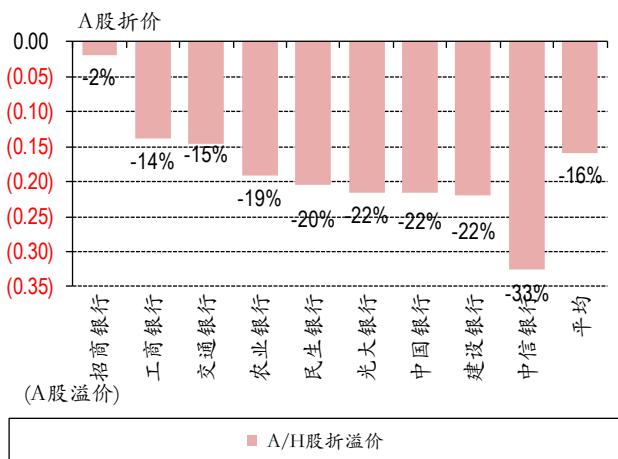
资料来源：万得,中银国际证券

图表4. H 股银行一周涨跌幅



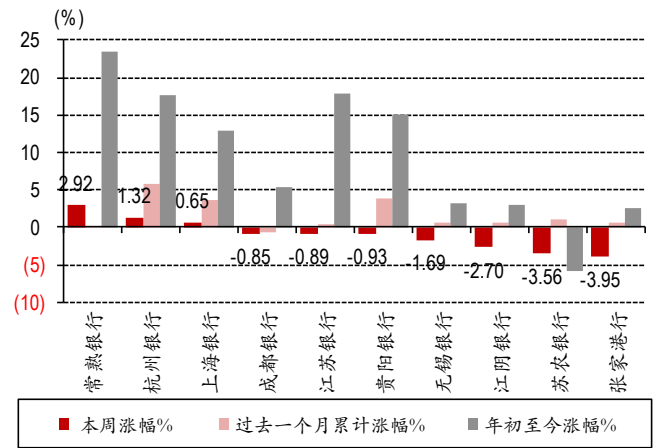
资料来源：万得,中银国际证券

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

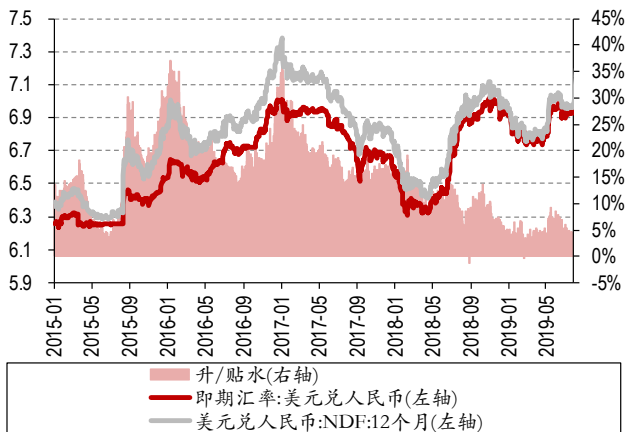
中文简称	币种	股价	总市值 (百万)	ROE(%)			PE(倍)			PB(倍)		
				2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E
美国												
花旗	USD	69.1	156,123	7.57	9.01	9.62	-23.0	9.5	9.1	0.86	0.93	0.84
J.P 摩根	USD	117.0	374,202	10.68	13.49	14.09	15.3	11.9	11.5	1.63	1.66	1.57
富国	USD	48.9	215,326	10.48	11.52	11.72	9.7	10.2	10.5	1.19	1.30	1.21
平均				9.27	11.13	11.59	8.1	10.8	10.6	1.3	1.4	1.3
欧洲												
汇丰	USD	38.1	154,365	8.05	8.62	8.46	14.3	10.0	10.5	0.92	0.93	0.91
桑坦德	EUR	3.7	61,421	8.13	8.17	7.69	9.3	7.8	7.4	0.65	0.63	0.60
巴黎银行	EUR	44.2	55,254	8.70	7.77	7.92	7.1	7.2	7.3	0.61	0.59	0.57
平均				8.30	8.19	8.03	11.7	9.0	9.2	0.8	0.8	0.8
日本												
三菱 UFJ	JPY	554.1	7,573,311	7.50	6.67	6.17	8.2	7.6	7.8	0.50	0.46	0.44
三井住友	JPY	3733.0	5,126,051	7.91	7.58	7.21	7.3	7.1	6.9	0.53	0.51	0.49
瑞穗	JPY	166.9	4,238,008	6.88	6.60	4.02	7.0	7.7	18.1	0.50	0.47	0.47
平均				7.43	6.95	5.80	7.6	7.4	10.1	0.51	0.48	0.46
加拿大												
加拿大皇家银行	CAD	107.5	154,157	16.61	17.43	16.93	13.5	12.6	12.0	2.29	2.16	2.00
多伦多道明	CAD	76.2	138,745	14.64	16.37	15.70	13.3	11.8	11.1	2.00	1.91	1.69
丰业银行	CAD	76.1	92,922	14.49	14.58	13.94	11.6	10.8	10.4	1.68	1.52	1.49
平均				15.25	16.12	15.52	13.0	11.9	11.3	2.04	1.91	1.77
澳大利亚												
澳大利亚联邦银行	AUD	81.5	144,345	15.86	14.94	12.74	14.5	15.2	16.8	2.29	2.16	2.07
西太平洋银行	AUD	29.9	104,349	13.18	13.26	11.52	13.1	12.9	14.5	1.70	1.61	1.59
澳新	AUD	28.7	81,296	11.38	10.82	11.50	12.7	13.1	11.8	1.38	1.39	1.32
平均				13.47	13.01	11.92	13.6	14.0	14.9	1.88	1.79	1.73
香港												
中银香港	HKD	26.5	279,650	11.66	12.85	12.12	9.0	8.8	8.4	1.15	1.08	0.98
恒生	HKD	169.5	324,057	14.01	15.46	15.64	16.2	13.6	12.9	2.23	2.11	1.90
东亚	HKD	19.2	55,501	5.51	6.55	3.48	5.9	8.6	17.9	0.62	0.56	0.57
平均				10.39	11.62	10.41	12.3	11.2	11.4	1.64	1.54	1.40
印度												
HDFC 银行	INR	1245.6	6,814,384	18.37	n.a	n.a	44.7	na	na	7.42	n.a	n.a
印度国家银行	INR	281.0	2,507,816	0.14	0.46	2.13	1,039.6	125.8	41.2	1.15	1.14	1.14
印度工业信贷银行	INR	450.0	2,906,017	13.87	#VALUE!	5.24	28.5	29.3	57.3	2.78	n.a	n.a
平均				10.79	n.a	n.a	244.9	n.a	n.a	5.0	n.a	n.a
泰国												
泰国暹罗商业银行	THB	120.0	407,466	12.37	11.50	10.58	9.4	9.5	10.0	1.12	1.05	1.02
泰国泰华农民银行	THB	161.0	385,315	10.40	10.65	10.06	11.2	9.9	9.8	1.11	1.02	0.95
开泰银行	THB	17.4	243,183	8.01	9.97	9.40	10.8	8.3	8.2	0.84	0.79	0.75
平均				10.26	10.71	10.01	10.4	9.3	9.5	1.1	1.0	0.9
亚洲其他												
马来亚银行	MYR	8.6	96,676	10.45	10.34	10.35	12.9	12.5	12.1	1.32	1.24	1.21
菲律宾群岛银行	PHP	91.8	413,738	12.46	10.87	10.62	18.5	17.6	15.1	2.29	1.67	1.54
中亚银行	IDR	30350.0	740,796,761	19.13	18.26	17.89	31.8	28.9	25.5	5.64	5.00	4.33
平均				14.01	13.16	12.95	31.8	28.8	25.5	5.6	5.0	4.3

资料来源: 万得, 中银国际证券

一周资金价格回顾

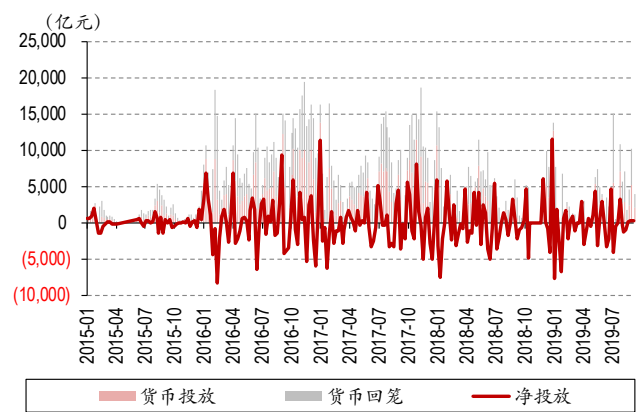
过去一周,央行净回笼 1300 亿元,其中逆回购投放 2100 亿,逆回购到期 3400 亿元。下周有 1,900 亿元逆回购到期回笼。银行间拆借利率走势向上,7 天 Shibor 利率/30 天 Shibor 利率分别上升 4BP/2BP 至 2.84%/2.76%。国债收益率走势分化,1 年期国债收益率下降 1BP 至 2.56%,10 年期国债收益率上升 4BP 至 3.14%。

图表8. 美元兑人民币汇率



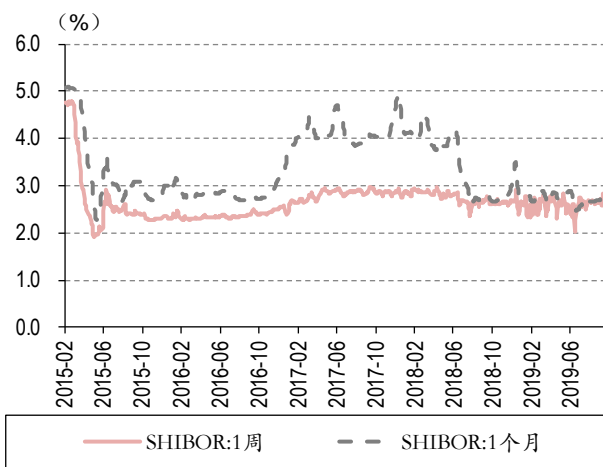
资料来源: 万得,中银国际证券

图表9. 央行公开市场操作



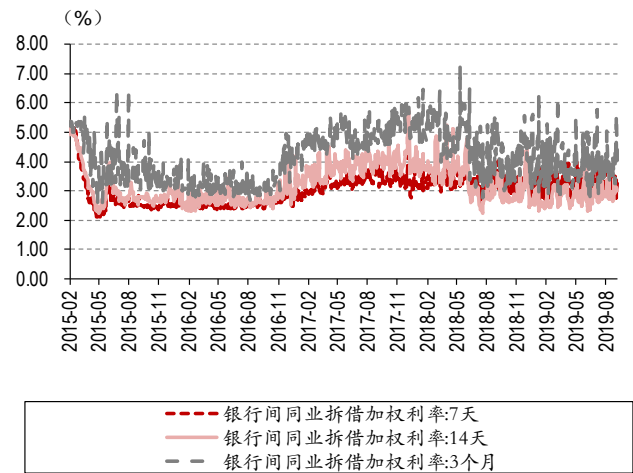
资料来源: 万得,中银国际证券

图表10. 7 天/30 天 SHIBOR 利率



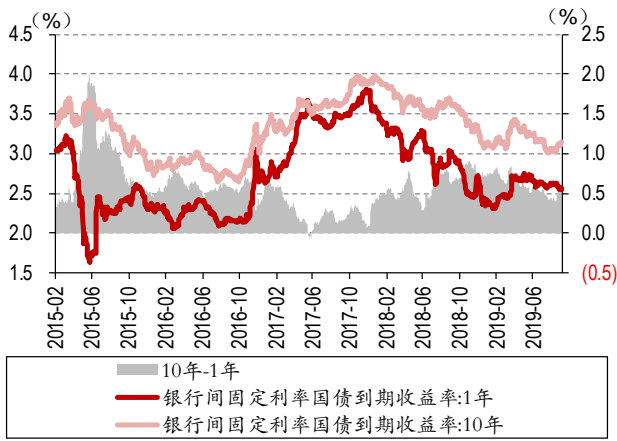
资料来源: 万得,中银国际证券

图表11. 银行同业拆借利率



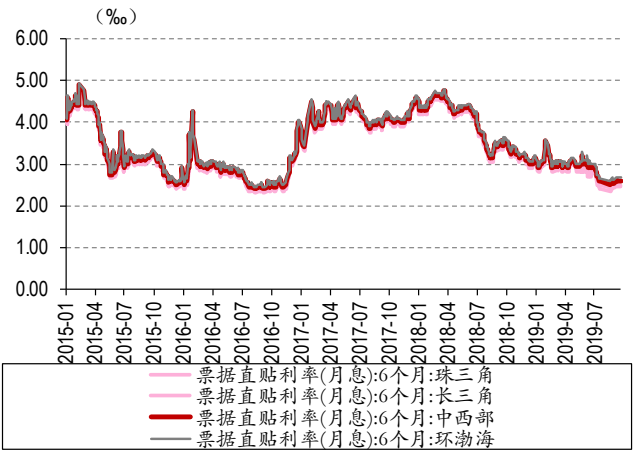
资料来源: 万得,中银国际证券

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

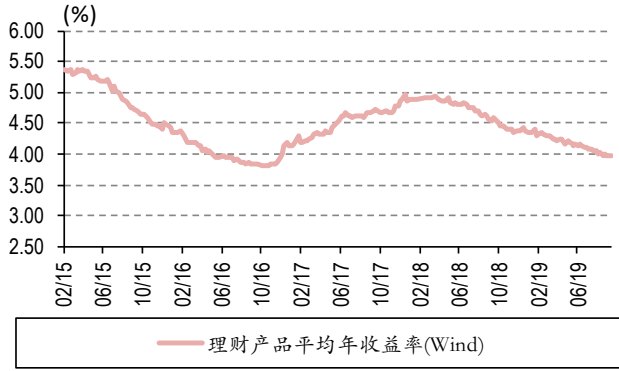


资料来源: 万得, 中银国际证券

一周理财市场回顾

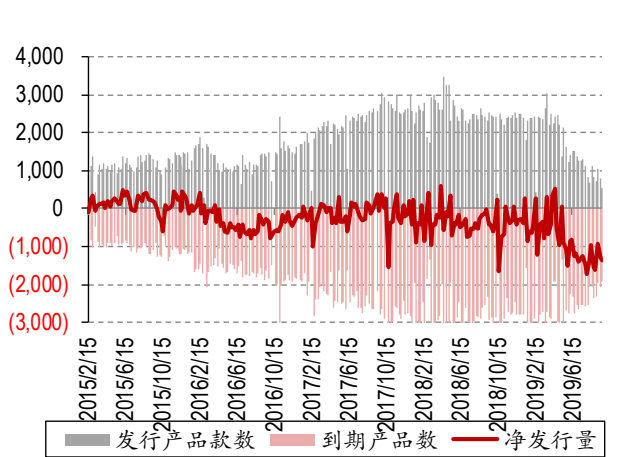
据万得不完全统计,截至上周共计发行理财产品 1074 款,到期 2220 款,净发行-1146 款。在新发行理财产品中,保本型理财产品占 20.3%。理财产品平均年收益率(万得)为 3.97%,较上周相比不变。

图表14. 银行理财产品收益率



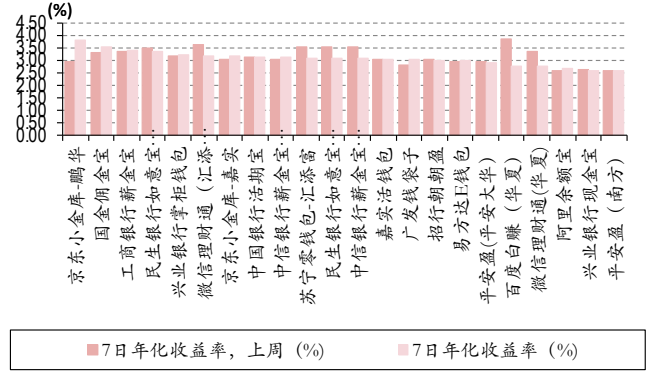
资料来源: 万得,中银国际证券

图表16. 理财产品净发行量



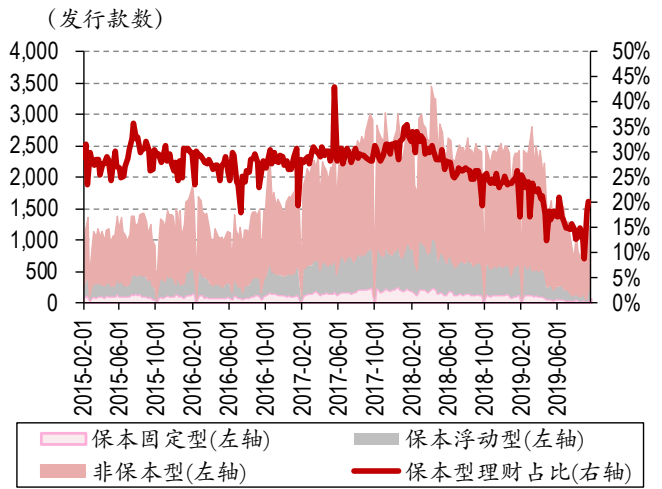
资料来源: 万得,中银国际证券

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

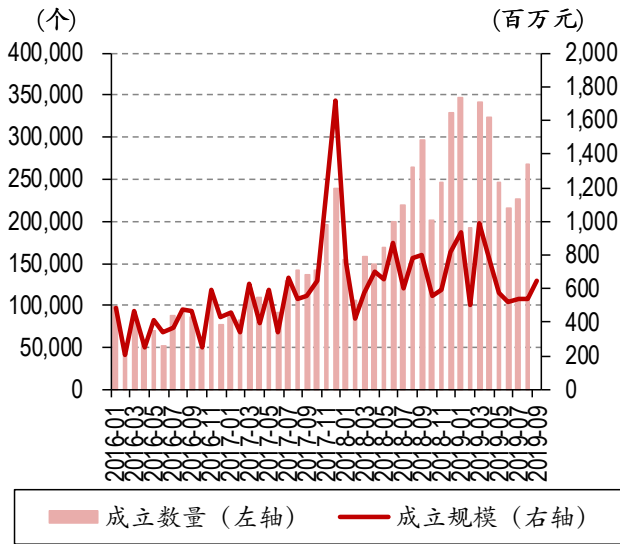


资料来源: 万得,中银国际证券

信托市场回顾

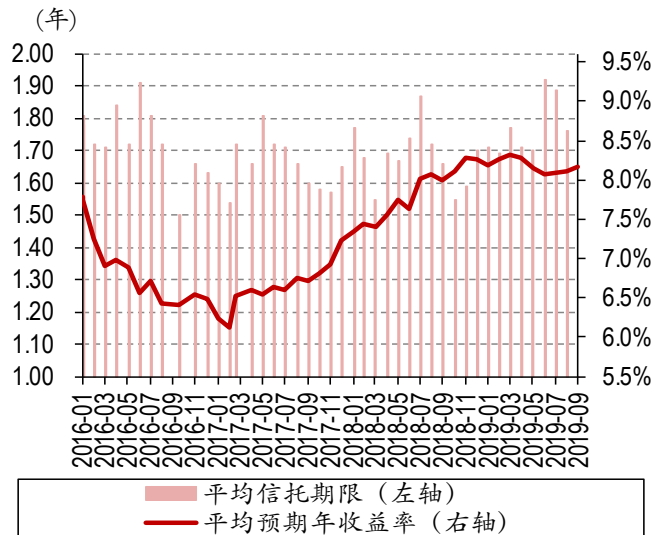
9月截至上周,集合信托共成立1342只,成立规模1301亿元,平均期限1.85年,平均预期收益率为8.16%,较上周上涨4BP。

图表18. 集合信托成立统计



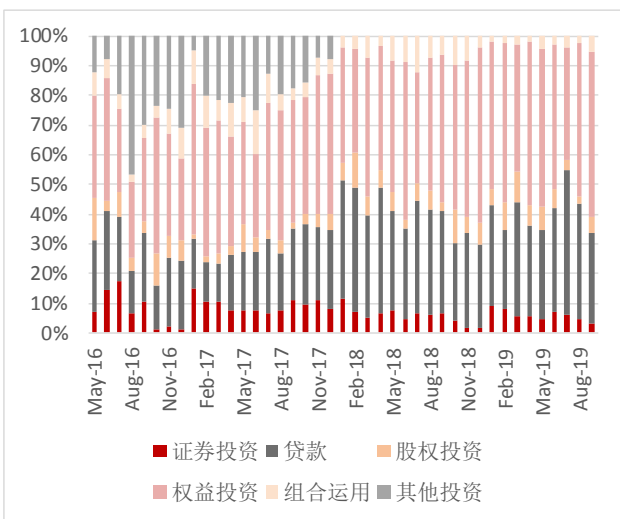
资料来源: 用益信托网, 中银国际证券

图表19. 集合信托期限和收益



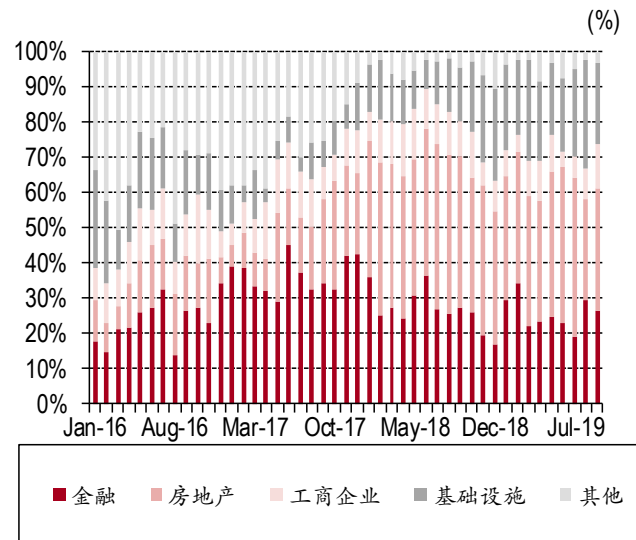
资料来源: 用益信托网, 中银国际证券

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

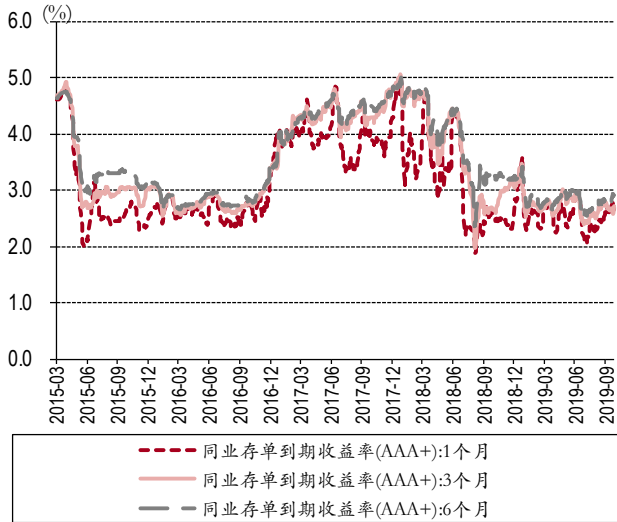


资料来源: 用益信托网, 中银国际证券

同业存单市场回顾

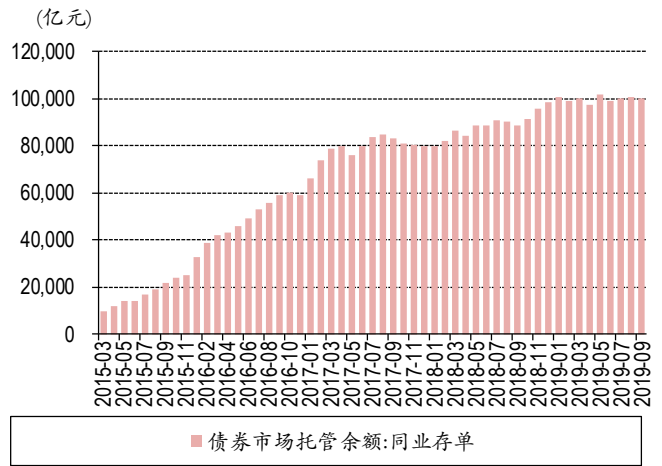
1月/3月/6月AAA+级同业存单利率分别上涨3bps/4bps/10bps至2.70%/2.72%/2.90%。9月末同业存单余额为10.02万亿元，较8月末减少370.4亿元，其中25家上市银行同存余额占比约为58.5%。

图表22. 同业存单利率



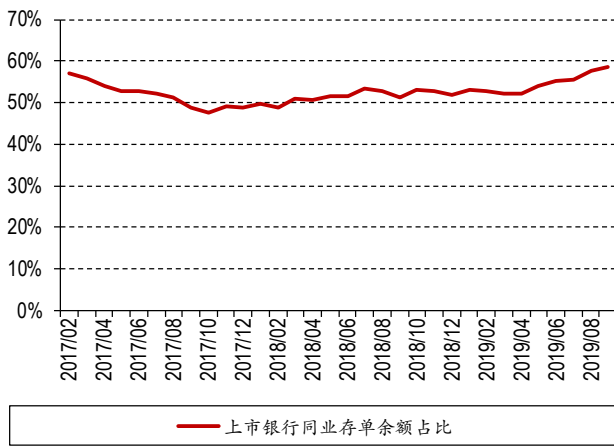
资料来源：万得,中银国际证券

图表23. 同业存单余额



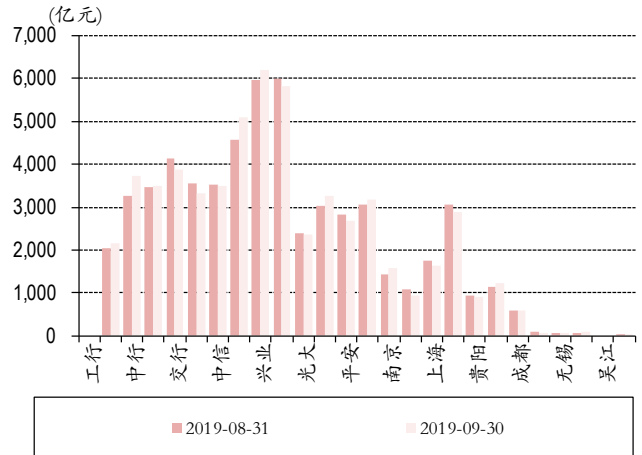
资料来源：万得,中银国际证券

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

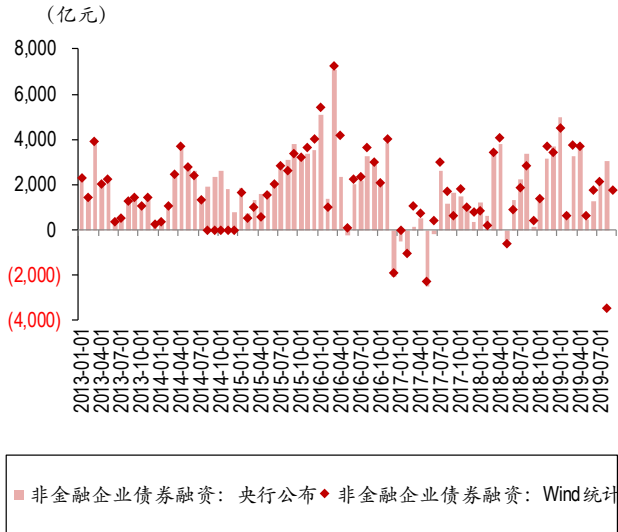


资料来源：万得,中银国际证券

债券融资市场回顾

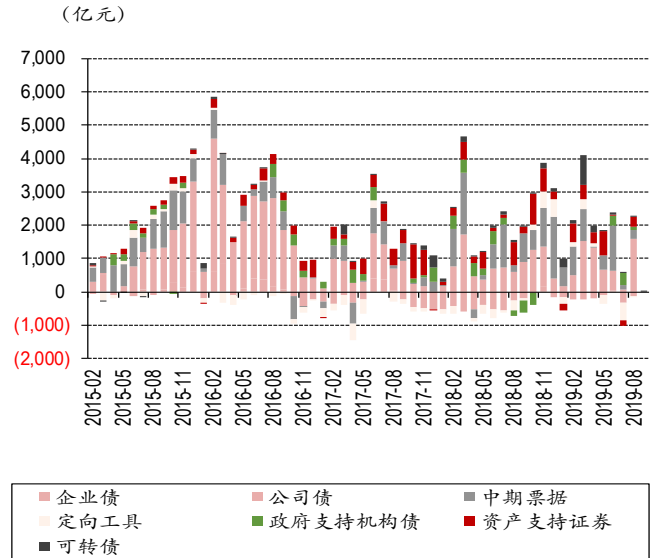
据万得统计, 9月截至上周, 非金融企业债券净融资规模 1768 亿元, 其中发行规模 9390 亿元, 偿还规模 7621 亿元。

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) 据央行，央行行长易纲 24 日在新闻发布会上表示，1) 中国经济也有一些下行，但运行在合理区间。中国财政货币政策空间较大，并不急于做出比较大的降准或量化宽松。2) 目前银行、证券、保险业的市场准入已经大幅放开，明年将全面放开股比限制。外资银行在华机构有 989 家，外资证券公司 13 家，外资保险公司 57 家。3) 数字货币研究取得积极进展，与电子支付相结合，数字货币目标是取代一部分 M0，不是替代 M1 或 M2，数字货币推出目前没有时间表。4) 2018 年以来影子银行等重点领域和部分重点机构的风险得到稳妥化解，金融风险整体收敛、总体可控，市场预期发生积极变化。
- 2) 据财政部官网，财政部对《金融企业财务规则》进行修订，以银行业金融机构为例，监管部门要求的拨备覆盖率基本标准为 150%，对于超过监管要求 2 倍以上，应视为存在隐藏利润的倾向，要对超额计提部分还原成未分配利润进行分配。
- 3) 据外交部，中美双方经贸团队在华盛顿举行副部长级磋商，就共同关心的经贸问题开展了建设性的讨论。双方还认真讨论了牵头人 10 月份在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商的具体安排。双方同意继续就相关问题保持沟通。
- 4) 据经济参考报，继国务院常务会议及金融委会议明确提出金融机构要与实体经济共渡难关后，近期银保监会对各银保监局及各类银行下发《关于开展银行机构不合理抽贷、断贷专项检查的通知》，对银行不合理抽贷、断贷进行专项检查。
- 5) 据财联社，国务院金融稳定发展委员会召开第八次会议强调，加快构建商业银行资本补充长效机制，重点支持中小银行补充资本，进一步疏通金融体系流动性向实体经济的传导渠道。
- 6) 据新浪新闻，中国宝武总部近日成功从建行取得首笔市场 LPR 定价 FTE 借款 20 亿元，借款利率 3.85%，低于同期央行基准贷款利率下浮 11.5%。
- 7) 据财新网，9 月 20 日国家发改委牵头召开会议，要求各地尽快梳理上报专项债项目，一名参会的地方财政部门人士称，会议要求各省自主确定、梳理专项债券项目并上报，“越快越好”。目前各地正陆续上报项目，经国家发改委审批后，即可进入发债准备阶段，具体发行进度要看项目成熟情况。
- 8) 据财联社，银保监会副主席王兆星在金融时报撰文称，知识产权质押融资业务有序增长。截至 2019 年 6 月末，银行业金融机构当年累计发放知识产权质押贷款 3485 户，当年累计发放贷款金额 266.45 亿元，贷款余额 691.54 亿元。



上市公司重要公告汇总

【工商银行】关于股东权益变动的提示性公告：本行股东财政部将其持有的公司股权的 10% 一次性划转给全国社会保障基金理事会持有。本次划转的股份数占公司普通股股份总数的 3.46%。

【中国银行】关于二级资本债券发行完毕的公告：经监管批准，本行于 2019 年 9 月 20 日在全国银行间债券市场发行总额为 400 亿元人民币的二级资本债券，并于 2019 年 9 月 24 日发行完毕。

【农业银行】1) 关于股东权益变动的提示性公告：本行股东财政部将其持有的本行股权的 10% 一次性划转给全国社会保障基金理事会持有。本次划转的股份数占公司普通股股份总数的 3.92%；2) 据财新报道，农行全行干部大会宣布将由张青松（中国进出口银行行长）担任该行党委副书记。在经过董事会及监管程序后，张青松有望成为农行行长。

【招商银行】关于第二期小型微型企业贷款专项金融债券发行完毕的公告：经监管批准，本行于 2019 年 9 月 24 日在全国银行间债券市场发行专项金融债券 200 亿元，全部为 3 年期固定利率债券，票面利率为 3.33%。

【兴业银行】1) 据财联社，兴业银行在全国银行间债券市场发行首单挂钩 LPR 为基准定价的浮动利率信 ABS 产品，总规模 55.18 亿元，其中，证券端优先 A 档和 B 档发行利率以 8 月 20 日发布的一年期 LPR 为基准分别下调 100BP 和 50BP，采用浮动利率并按月调息；2) 据财联社，在纽约召开的联合国大会上，联合国环境规划署正式发布《负责任银行原则》，兴业银行成为首批签署银行之一。

【平安银行】关于获得香港金融管理局银行牌照的公告：本行于 2019 年 9 月 26 日获香港金融管理局授予的银行牌照，成为香港持牌银行。

【光大银行】关于光大理财有限责任公司获准开业的公告：经银保监会批准，本行全资子公司光大理财有限责任公司（简称光大理财）开业，注册资本为人民币 50 亿元，注册地为青岛，主要从事发行公募理财产品、发行私募理财产品、理财顾问和咨询等资产管理相关业务。

【宁波银行】非公开发行限售股上市流通提示性公告：本次非公开发行限售股上市流通数量为 5.7 亿股，占公司总股本的 10.1446%。

【上海银行】关于稳定股价措施实施进展的公告：2019 年 7 月 12 日至 2019 年 9 月 24 日，联和投资以自有资金，通过集中竞价的方式累计增持本公司股份 550 万股，占本公司总股本的 0.04%，累计增持金额约为 4,964 万元。

【常熟银行】首次公开发行限售股上市流通公告：经监管核准，本行首次公开发行限售股，上市流通数量为 10.6 亿股，上市流通日期为 2019 年 9 月 30 日。

【青农商行】董事会决议：审议并通过《关于细化投资设立金融租赁公司有关事项的议案》，拟投资设立的金融租赁公司注册资本不低于人民币 10 亿元（含），出资不低于 5.1 亿元（含），持股比例不低于 51%（含）。



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	6.99	1,748	1.02	1.07	0.92	0.84	7.90
601988.SH	中国银行	未有评级	3.58	1,054	0.61	0.64	0.70	0.64	5.36
600036.SH	招商银行	买入	34.75	876	3.19	3.61	1.73	1.54	21.17
601998.SH	中信银行	增持	5.64	276	0.91	0.99	0.69	0.63	8.56
600000.SH	浦发银行	增持	11.84	348	1.90	2.16	0.79	0.70	15.77
601818.SH	光大银行	买入	3.94	207	0.64	0.71	0.72	0.66	5.68
000001.SZ	平安银行	买入	15.59	303	1.28	1.46	1.37	1.23	13.57
601169.SH	北京银行	增持	5.36	113	0.95	1.03	0.66	0.61	8.51
601009.SH	南京银行	增持	8.59	73	1.31	1.52	1.07	0.98	8.47
002142.SZ	宁波银行	买入	25.21	142	1.99	2.36	2.19	1.87	14.12
601229.SH	上海银行	增持	9.35	133	1.27	1.46	0.94	0.86	13.48
600919.SH	江苏银行	增持	6.71	77	1.13	1.30	0.75	0.69	9.00
601997.SH	贵阳银行	增持	8.51	27	1.60	1.56	0.92	0.94	9.66
600926.SH	杭州银行	增持	8.45	43	1.05	1.27	0.92	0.84	9.70
002807.SZ	江阴银行	未有评级	4.33	9	0.39	0.43	0.93	0.89	4.94
600908.SH	无锡银行	增持	5.24	10	0.59	0.67	0.95	0.93	5.61
601128.SH	常熟银行	买入	7.39	20	0.54	0.66	1.66	1.37	5.72
603323.SH	苏农银行	未有评级	5.15	9	0.44	0.50	1.02	0.98	6.03
002839.SZ	张家港行	未有评级	5.35	10	0.46	0.52	1.02	0.96	5.31

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 9 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