



# 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

## LPR 报价再下调, 监管引导银行降低贷款利率

过去一周 A 股银行板块下降 1.21%，跑输沪深 300 指数 0.51 个百分点。上周最新一期 LPR 报价显示，1 年期和 5 年期 LPR 利率均较上月下降 5 个基点。目前宏观经济增长承压，上周决策层频繁表态将积极引导银行降低贷款利率以支持实体经济发展，受此影响，预计 4 季度行业息差将小幅收窄。目前在内外经济环境不确定性背景下，银行板块防御属性突出。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。个股推荐以平安银行为代表的股份行，以及基本面保持稳健的大行和招商银行。

■ **银行:** 过去一周 A 股银行板块下降 1.21%，同期沪深 300 指数下降 0.70%，A 股银行板块跑输沪深 300 指数 0.51 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 24/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是农业银行(+0.84%)，中国银行(+0.00%)；涨幅靠后的是平安银行(-4.59%)、南京银行(-2.22%)。次新股里涨幅靠前的是上海银行(1.20%)、无锡银行(0.00%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是哈尔滨银行(6.62%)、盛京银行(3.19%)。信托：经纬纺机、中航资本、爱建集团、陕国投 A 本周分别上涨 1.78%/0.23%/0.11%/0.00%，安信信托下跌 1.90%。

■ **行业新闻回顾及展望。** 回顾：(1) 央行授权全国银行间同业拆借中心公布，1 年期 LPR 为 4.15%，5 年期以上 LPR 为 4.8%，较前值均下降 5 个基点。(央行) (2) 银保监会发文表示将推动商业银行贷款方式变革，注重审核第一还款来源，减少对抵质押品的过度依赖，引导银行贷款利率继续保持在合理水平。(银保监会) (3) 银保监会召开座谈会，要求大型银行要加大对制造业企业的信贷投放力度(银保监会) (4) 易纲主持召开座谈会指出，经济下行压力持续加大，局部性社会信用收缩压力依然存在。要发挥好贷款市场报价利率对贷款利率的引导作用，促进实际贷款利率下行。(财联社) (5) 银保监会 18 日发文，对违规向小微企业借款客户搭售人身险产品、违规将押品评估费转嫁给小微企业借款客户承担等典型案例进行了通报，对相关违法违规行为加强监管检查和督促。(银保监会) (6) 李克强同国际金融机构负责人对话。明年中国将保持宏观经济政策的连续性和稳定性，绝不搞量化宽松，将用好经济逆周期调节工具，落实好今年实施更大规模减税降费，加大力度降低实际贷款利率水平。(财联社) (7) 银保监会副主席黄洪表示，三季度末银行业金融机构总资产达 285 万亿元，居全球第一。2019 年《财富》世界 500 强企业排行中，内地 11 家银行上榜。(上证报) (8) 多家银行理财子公司选择通过基金公司专户方式参与 A 股市场投资，同时，部分银行理财产品则借道公募基金产品参与权益类投资。(上证报) (9) 浦发银行公告：国际集团及其一致行动人合计减持可转债 5000 万张，占发行总量的 10%，减持后仍持有占总量 19.66% 的公司可转债。(10) 杭州银行公告：16699.2 万股首次公开发行限售股将于 11 月 27 日上市流通，占公司股本总数的 3.26%。展望：11 月官方制造业 PMI。

■ **资金价格。** 过去一周，央行净投放 3000 亿元，其中 MLF 投放 3000 亿元，无 MLF 到期。银行间拆借利率走势向下，7 天 Shibor 利率下降 20bp 至 2.54%，30 天 Shibor 利率仍保持在 2.79%。国债收益率走势涨跌向下，1 年期国债收益率下降 5bp 至 2.64%，10 年期国债收益率下降 7bp 至 3.17%。

■ **理财价格。** 理财产品平均年收益率(万得)为 3.93%，较上周上涨 1BP。

■ **信托市场回顾。** 截至上周，集合信托共成立 1188 只，成立规模 823 亿元，平均期限 1.82 年，平均预期收益率为 7.87%，较上期下降 4BP。

■ **同业存单。** 1 月/3 月/6 月 AAA+ 级同业存单利率分别下降 15bps/10bps/10bps 至 2.42%/2.98%/3.00%。10 月末同业存单余额为 10.2 万亿元，较 9 月末增加了 1738 亿元，其中 25 家上市银行同存余额占比约为 60.3%。

■ **债券融资市场回顾。** 据万得统计，11 月截至上周，非金融企业债券净融资规模 1075 亿元，其中发行规模 8446 亿元，偿还规模 7371 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：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



## 目录

一周市场表现.....	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

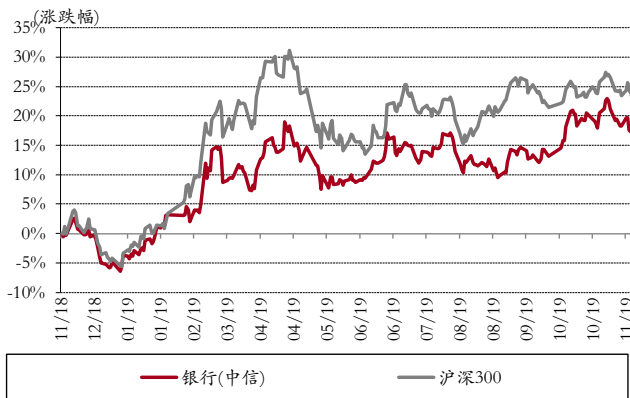
图表 1. A 股银行板块跑输沪深 300 .....	4
图表 2. A 股各行业一周涨跌幅 .....	4
图表 3. A 股 16 家银行一周涨跌幅 .....	4
图表 4. H 股银行一周涨跌幅 .....	4
图表 5. A 股银行相对于 H 股折/溢价 .....	5
图表 6. A 股银行次新股一周涨跌幅.....	5
图表 7. 海外银行估值.....	6
图表 8. 美元兑人民币汇率.....	7
图表 9. 央行公开市场操作.....	7
图表 10. 7 天/30 天 SHIBOR 利率.....	7
图表 11. 银行同业拆借利率.....	7
图表 12. 银行间国债收益率.....	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

**银行：**过去一周 A 股银行板块下降 1.21%，同期沪深 300 指数下降 0.70%，A 股银行板块跑输沪深 300 指数 0.51 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 24/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是农业银行(+0.84%)，中国银行(+0.00%)；涨幅靠后的是平安银行(-4.59%)、南京银行(-2.22%)。次新股里涨幅靠前的是上海银行(1.20%)、无锡银行(0.00%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是哈尔滨银行(6.62%)、盛京银行(3.19%)。

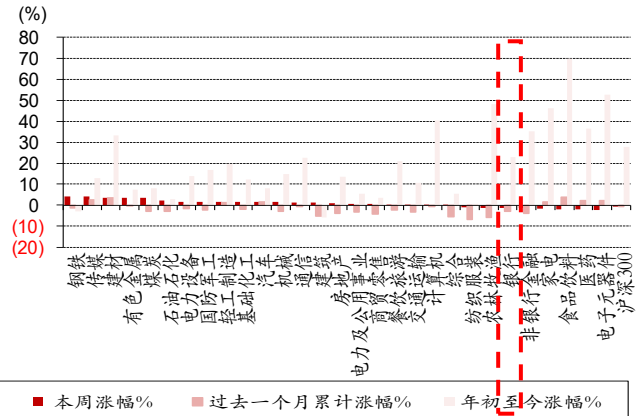
**信托：**经纬纺机、中航资本、爱建集团、陕国投 A 本周分别上涨 1.78%/0.23%/0.11%/0.00%，安信信托下跌 1.90%。

图表1.A 股银行板块跑输沪深 300



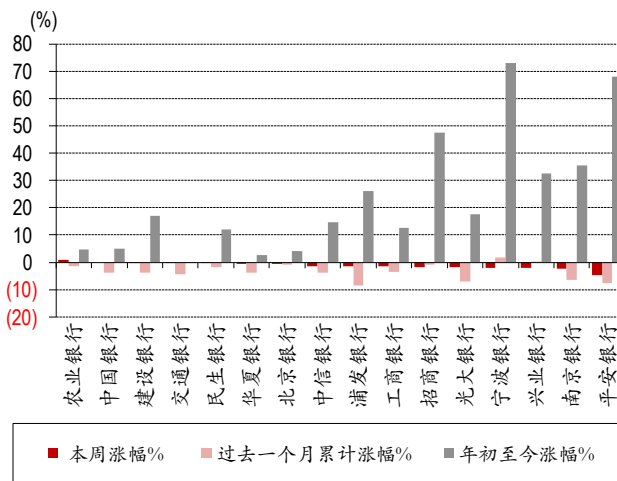
资料来源：万得，中银国际证券

图表2. A 股各行业一周涨跌幅



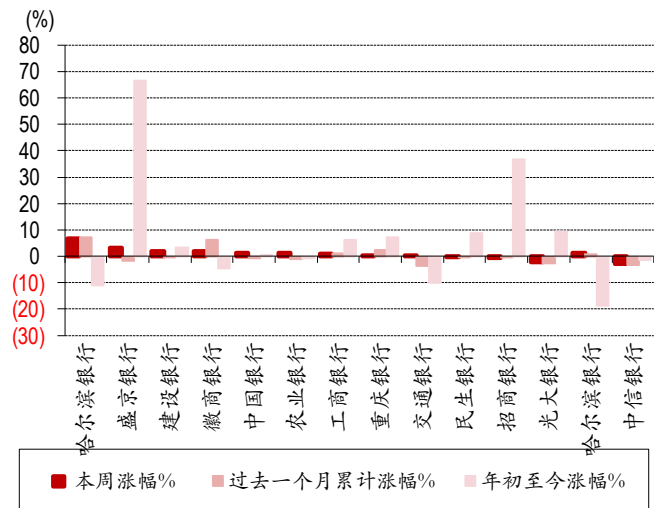
资料来源：万得，中银国际证券

图表3. A 股 16 家银行一周涨跌幅



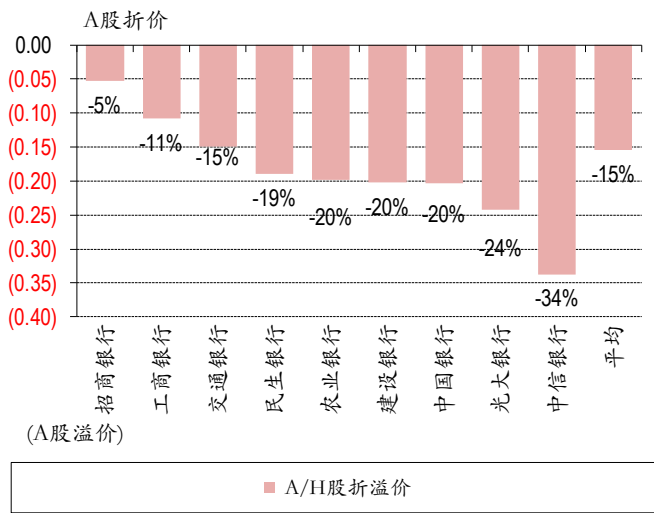
资料来源：万得，中银国际证券

图表4. H 股银行一周涨跌幅



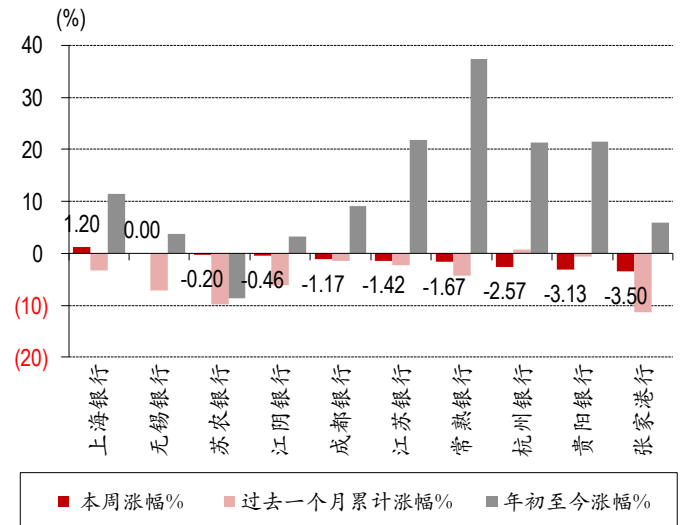
资料来源：万得，中银国际证券

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

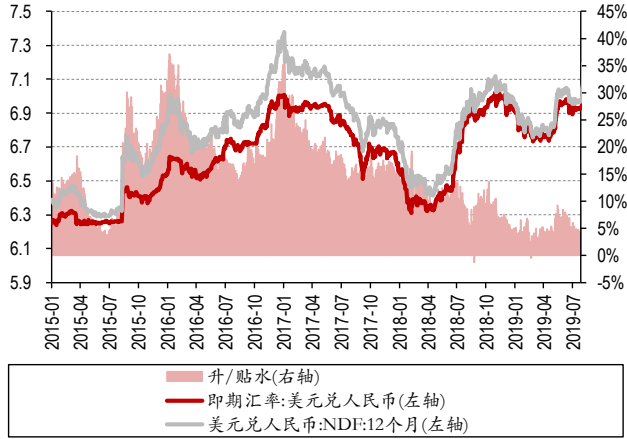
中文简称	币种	股价	总市值 (百万)	ROE(%)			PE(倍)			PB(倍)		
				2017	2018	2019E	2017	2018	2019E	2017	2018	2019E
<b>美国</b>												
花旗	USD	73.9	161,338	7.57	9.01	9.59	-23.7	9.8	9.3	0.89	1.00	0.90
J.P 摩根	USD	129.9	407,523	10.68	13.49	14.27	16.7	13.0	12.3	1.77	1.84	1.72
富国	USD	53.6	226,524	10.48	11.52	11.40	10.2	10.8	11.3	1.25	1.42	1.33
<b>平均</b>				<b>9.27</b>	<b>11.13</b>	<b>11.47</b>	<b>9.2</b>	<b>11.6</b>	<b>11.4</b>	<b>1.4</b>	<b>1.5</b>	<b>1.4</b>
<b>欧洲</b>												
汇丰	USD	36.8	149,661	8.05	8.62	8.08	13.9	9.7	10.5	0.89	0.90	0.90
桑坦德	EUR	3.6	60,423	8.13	8.17	7.51	9.1	7.7	8.2	0.64	0.62	0.61
巴黎银行	EUR	52.1	65,077	8.70	7.77	7.90	8.4	8.5	8.4	0.71	0.70	0.66
<b>平均</b>				<b>8.30</b>	<b>8.19</b>	<b>7.83</b>	<b>11.5</b>	<b>9.0</b>	<b>9.5</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>
<b>日本</b>												
三菱 UFJ	JPY	572.7	7,827,532	7.50	6.67	6.17	8.4	7.8	8.1	0.51	0.47	0.45
三井住友	JPY	3963.0	5,441,881	7.91	7.58	7.21	7.7	7.5	7.4	0.56	0.54	0.52
瑞穗	JPY	168.8	4,286,254	6.88	6.60	4.02	7.1	7.8	18.3	0.50	0.48	0.48
<b>平均</b>				<b>7.43</b>	<b>6.95</b>	<b>5.80</b>	<b>7.9</b>	<b>7.7</b>	<b>10.4</b>	<b>0.52</b>	<b>0.49</b>	<b>0.48</b>
<b>加拿大</b>												
加拿大皇家银行	CAD	109.2	156,423	16.61	17.43	16.91	13.7	12.8	12.2	2.32	2.19	2.03
多伦多道明	CAD	77.2	140,564	14.64	16.37	15.69	13.5	11.9	11.3	2.02	1.93	1.71
丰业银行	CAD	76.0	92,440	14.49	14.58	14.00	11.5	10.7	10.4	1.67	1.52	1.44
<b>平均</b>				<b>15.25</b>	<b>16.12</b>	<b>15.53</b>	<b>13.1</b>	<b>12.0</b>	<b>11.4</b>	<b>2.06</b>	<b>1.94</b>	<b>1.78</b>
<b>澳大利亚</b>												
澳大利亚联邦银行	AUD	79.6	140,911	15.86	14.94	12.74	14.2	14.8	16.4	2.23	2.11	2.02
西太平洋银行	AUD	24.8	88,402	13.18	13.26	11.05	11.1	10.9	12.7	1.44	1.33	1.32
澳新	AUD	24.9	70,468	11.38	10.82	10.92	11.0	11.4	10.8	1.20	1.20	1.15
<b>平均</b>				<b>13.47</b>	<b>13.01</b>	<b>11.57</b>	<b>12.5</b>	<b>12.9</b>	<b>14.0</b>	<b>1.76</b>	<b>1.67</b>	<b>1.61</b>
<b>香港</b>												
中银香港	HKD	26.8	283,351	11.66	12.85	11.91	9.1	9.0	8.6	1.16	1.10	0.99
恒生	HKD	160.8	307,424	14.01	15.46	15.43	15.4	12.9	12.4	2.12	2.00	1.81
东亚	HKD	17.8	51,851	5.51	6.55	3.06	5.5	8.1	17.1	0.58	0.53	0.52
<b>平均</b>				<b>10.39</b>	<b>11.62</b>	<b>10.13</b>	<b>11.8</b>	<b>10.8</b>	<b>11.1</b>	<b>1.57</b>	<b>1.48</b>	<b>1.34</b>
<b>印度</b>												
HDFC 银行	INR	1271.7	6,960,650	18.37	n.a	n.a	45.6	n.a	n.a	7.58	n.a	n.a
印度国家银行	INR	329.7	2,942,445	0.14	0.46	2.13	1,219.8	147.7	48.4	1.35	1.33	1.34
印度工业信贷银行	INR	496.8	3,210,072	13.87	n.a	5.24	31.5	32.4	63.3	3.07	n.a	n.a
<b>平均</b>				<b>10.79</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>	<b>305.6</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>	<b>5.1</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>
<b>泰国</b>												
泰国暹罗商业银行	THB	119.0	404,074	12.37	11.50	11.10	9.4	9.4	9.3	1.11	1.04	1.00
泰国泰华农民银行	THB	153.5	367,365	10.40	10.65	9.97	10.7	9.4	9.5	1.05	0.97	0.90
开泰银行	THB	16.6	232,003	8.01	9.97	9.26	10.3	7.9	7.9	0.81	0.76	0.71
<b>平均</b>				<b>10.26</b>	<b>10.71</b>	<b>10.11</b>	<b>10.1</b>	<b>9.1</b>	<b>9.1</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>
<b>亚洲其他</b>												
马来亚银行	MYR	8.6	97,125	10.45	10.34	10.38	12.9	12.5	12.2	1.33	1.24	1.22
菲律宾群岛银行	PHP	90.4	407,431	12.46	10.87	10.89	18.2	17.3	14.4	2.25	1.64	1.52
中亚银行	IDR	31525.0	777,249,190	19.13	18.26	17.83	33.3	30.3	26.8	5.92	5.19	4.49
<b>平均</b>				<b>14.01</b>	<b>13.16</b>	<b>13.03</b>	<b>33.3</b>	<b>30.3</b>	<b>26.8</b>	<b>5.9</b>	<b>5.2</b>	<b>4.5</b>

资料来源: 万得, 中银国际证券

## 一周资金价格回顾

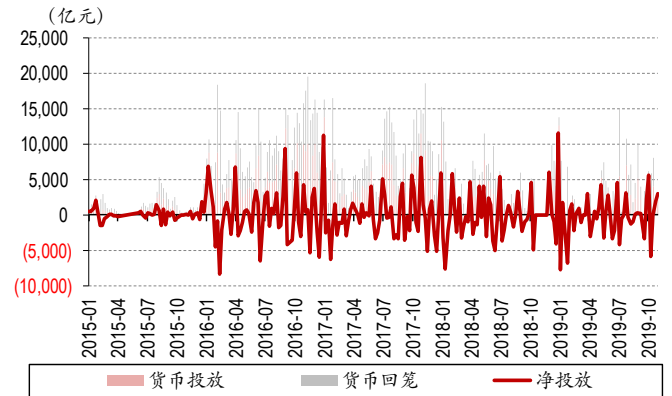
过去一周,央行净投放 3000 亿元,其中 MLF 投放 3000 亿元,无 MLF 到期。银行间拆借利率走势向下,7 天 Shibor 利率下降 20bp 至 2.54%,30 天 Shibor 利率仍保持在 2.79%。国债收益率走势涨跌向下,1 年期国债收益率下降 5bp 至 2.64%,10 年期国债收益率下降 7bp 至 3.17%。

图表8. 美元兑人民币汇率



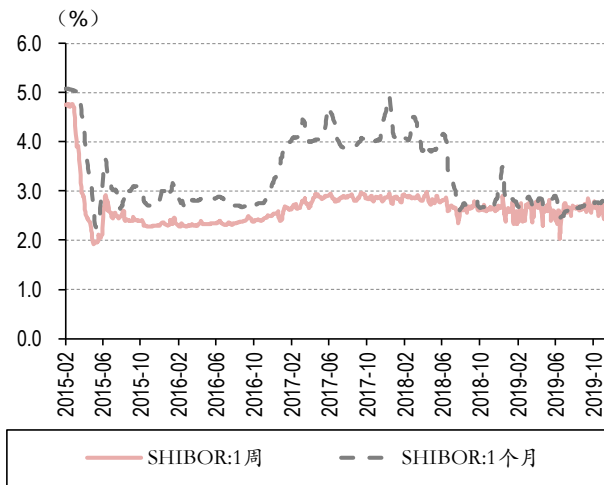
资料来源: 万得,中银国际证券

图表9. 央行公开市场操作



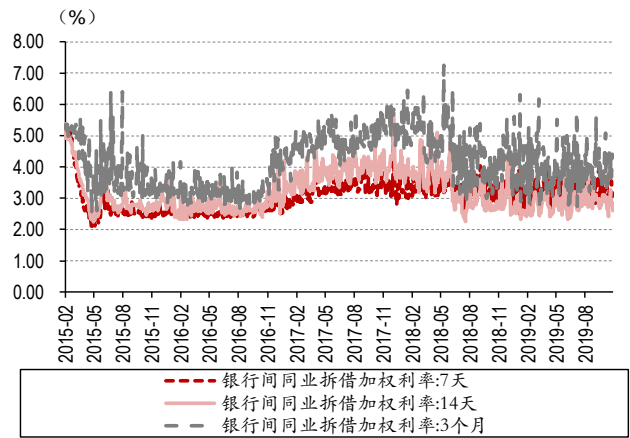
资料来源: 万得,中银国际证券

图表10. 7天/30天 SHIBOR 利率



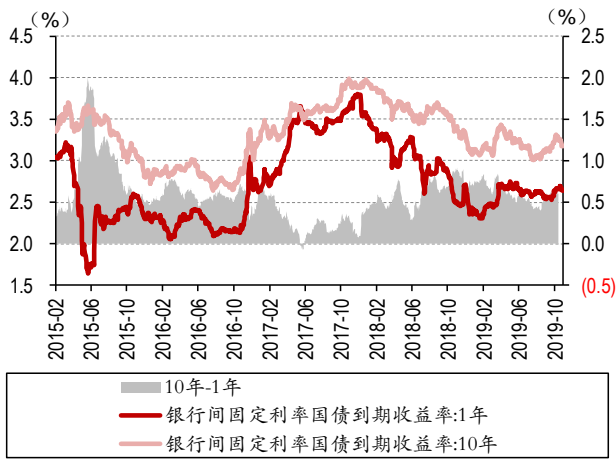
资料来源: 万得,中银国际证券

图表11. 银行同业拆借利率



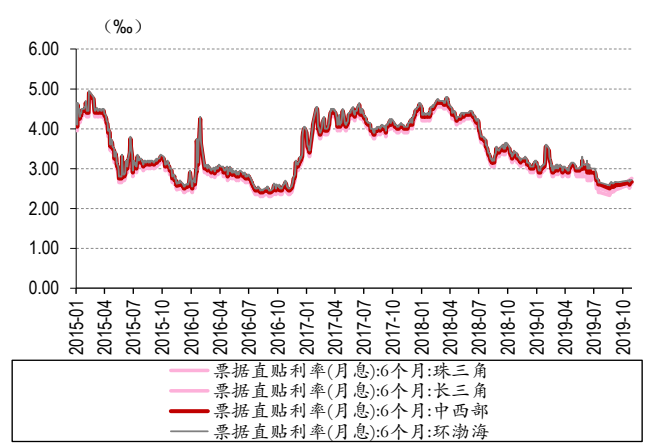
资料来源: 万得,中银国际证券

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



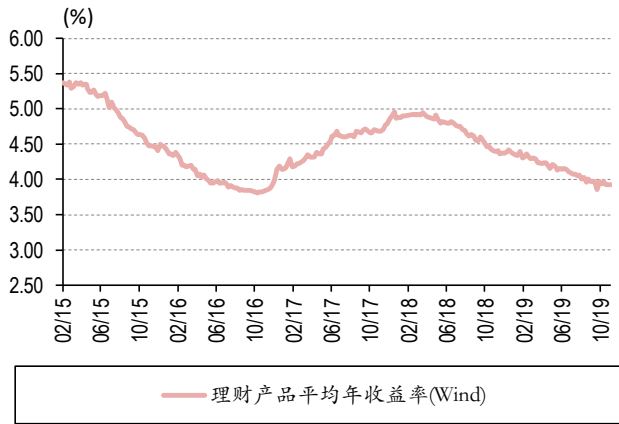
资料来源: 万得, 中银国际证券



## 一周理财市场回顾

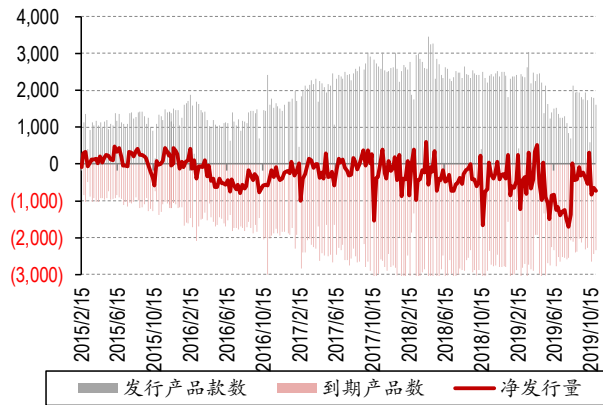
据万得不完全统计,截至上周共计发行理财产品 773 款,到期 2247 款,净发行-1474 款。在新发行理财产品中,保本型理财产品占 14.2%。理财产品平均年收益率(万得)为 3.93%,较上周上涨 1BP。

图表14. 银行理财产品收益率



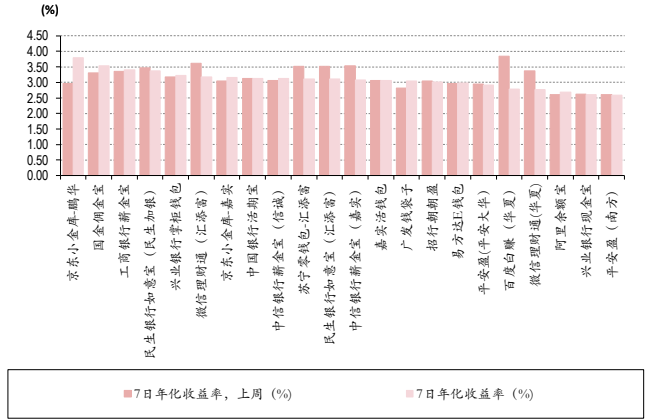
资料来源: 万得,中银国际证券

图表16. 理财产品净发行量



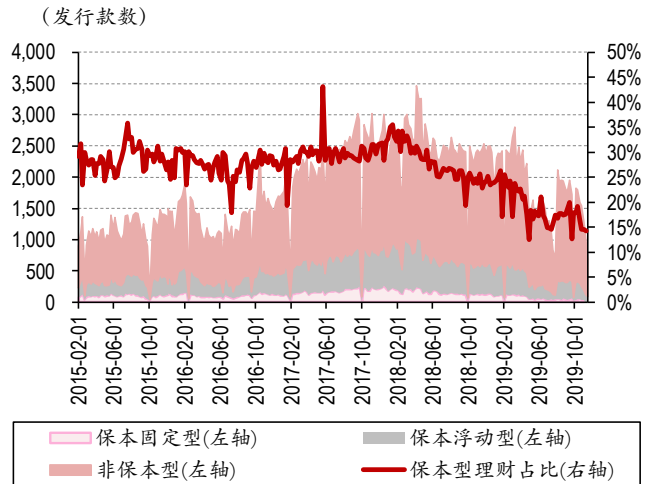
资料来源: 万得,中银国际证券

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

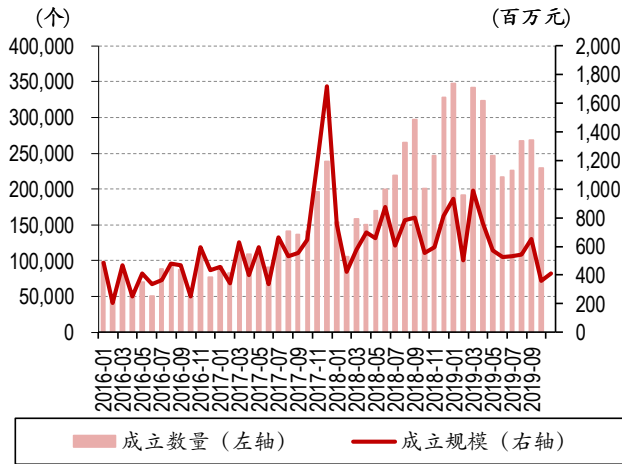


资料来源: 万得,中银国际证券

## 信托市场回顾

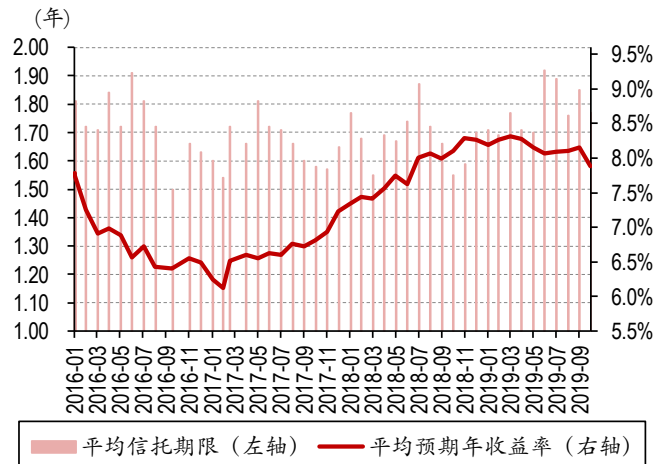
截至上周,集合信托共成立 1188 只,成立规模 823 亿元,平均期限 1.82 年,平均预期收益率为 7.87%, 较上期下降 4BP。

图表18.集合信托成立统计



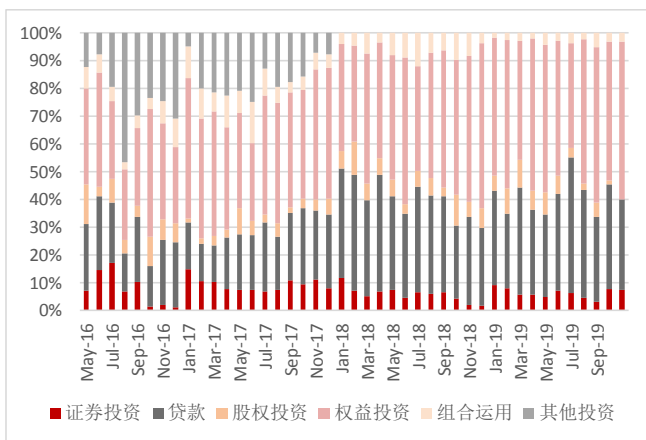
资料来源: 用益信托网,中银国际证券

图表19.集合信托期限和收益



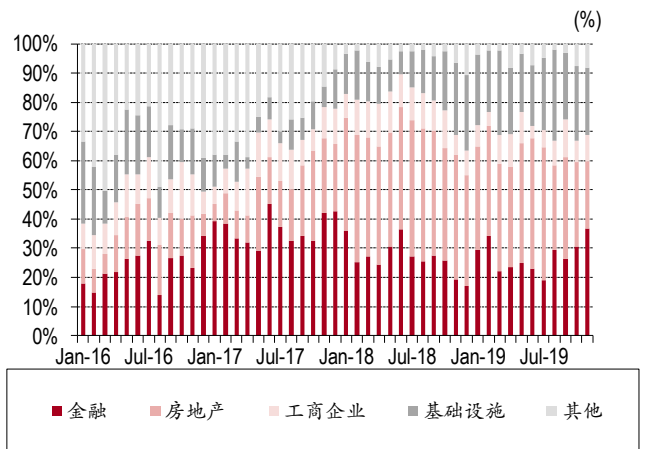
资料来源: 用益信托网,中银国际证券

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

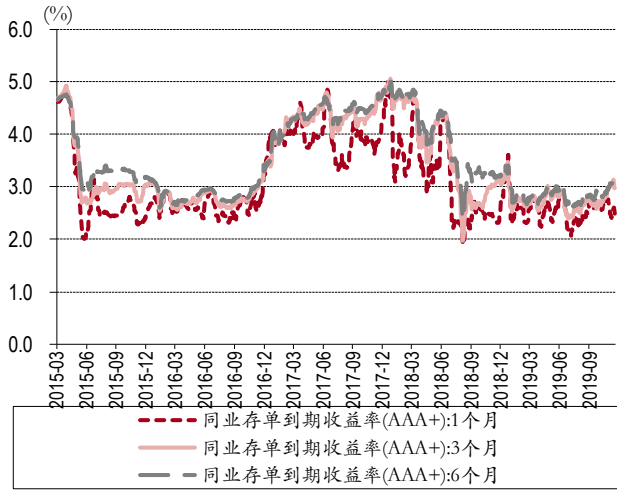


资料来源: 用益信托网,中银国际证券

## 同业存单市场回顾

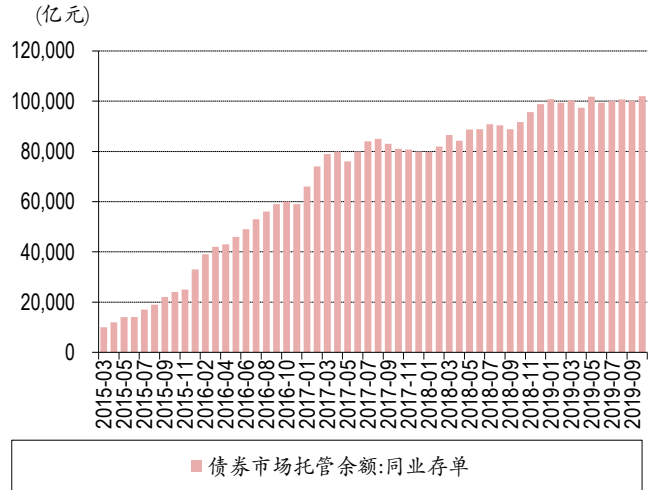
1月/3月/6月 AAA+级同业存单利率分别下降 15bps/10bps/10bps 至 2.42%/2.98%/3.00%。10月末同业存单余额为 10.20 万亿元，较 9月末增加了 1738 亿元，其中 25 家上市银行同存余额占比约为 60.3%。

图表22. 同业存单利率



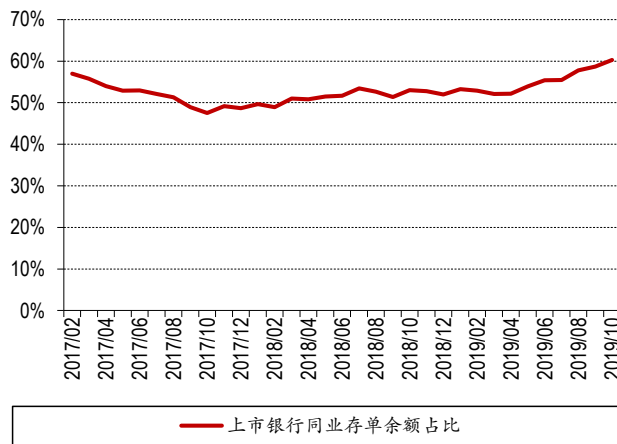
资料来源：万得, 中银国际证券

图表23. 同业存单余额



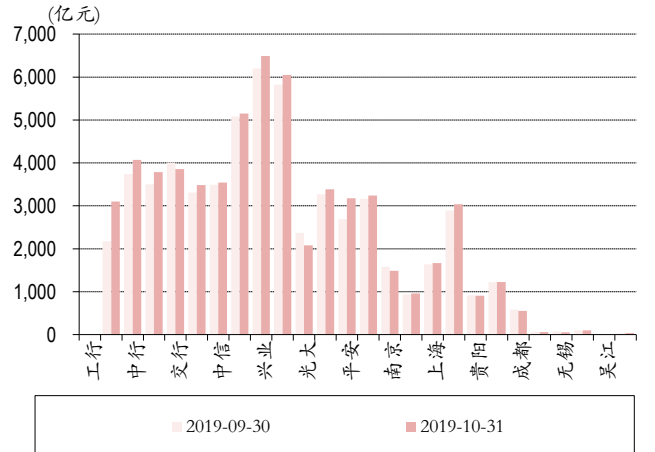
资料来源：万得, 中银国际证券

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

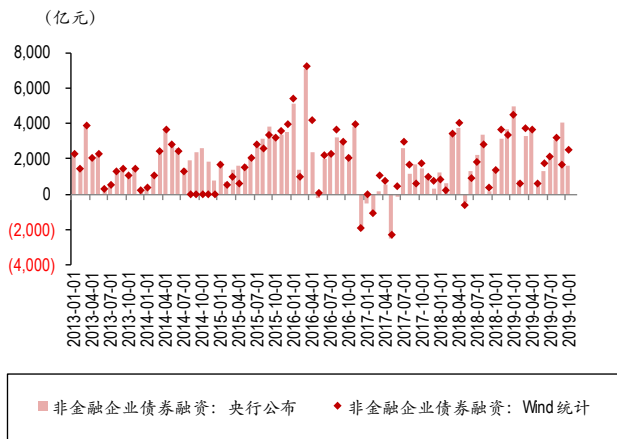


资料来源：万得, 中银国际证券

## 债券融资市场回顾

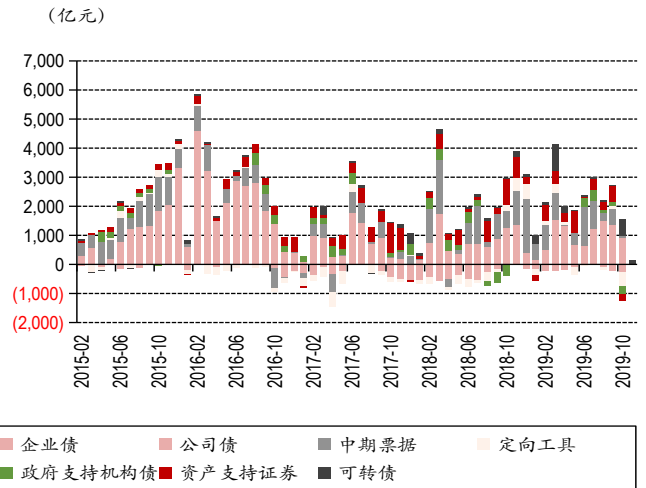
据万得统计, 11月截至上周, 非金融企业债券净融资规模 1075 亿元, 其中发行规模 8446 亿元, 偿还规模 7371 亿元。

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. 央行授权全国银行间同业拆借中心公布, 1年期贷款市场报价利率 LPR 为 4.15%, 5 年期以上 LPR 为 4.8%。1 年期和 5 年期以上 LPR 均较前值下降 5 个基点。(央行)
2. 银保监会发文提出下一阶段服务小微企业工作思路, 表示将推动商业银行贷款方式变革, 注重审核第一还款来源, 减少对抵质押品的过度依赖, 逐步提高信用贷款占比; 加大结构性降成本力度引导银行贷款利率继续保持在合理水平。(银保监会)
3. 易纲主持召开金融机构货币信贷形势分析座谈会。会议指出, 经济下行压力持续加大, 局部性社会信用收缩压力依然存在。强调要继续强化逆周期调节, 增强信贷对实体经济的支持力度, 要发挥好贷款市场报价利率对贷款利率的引导作用, 促进实际贷款利率下行。要继续推进资本补充工作, 提高银行信贷投放能力。(财联社)
4. 银保监会 18 日发布《中国银保监会办公厅关于部分银行小微企业金融支持政策不落实典型案例的通报》, 对违规向小微企业借款客户搭售人身险产品、违规将押品评估费转嫁给小微企业借款客户承担等典型案例进行了通报, 明确将坚决纠正相关违法违规行为, 加强监管检查和督促。(银保监会)
5. 李克强同主要国际经济金融机构负责人第四次“1+6”圆桌对话会。明年中国将保持宏观经济政策的连续性和稳定性, 继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策, 给市场以稳定预期。中国绝不搞量化宽松, 将用好经济逆周期调节工具, 落实好今年实施更大规模减税降费, 保持流动性合理充裕, 加大力度降低实际贷款利率水平。(财联社)
6. 银保监会副主席黄洪在参加 21 世纪经济年会主论坛时表示, 三季度末银行业金融机构总资产达 285 万亿元, 居全球第一。2019 年《财富》世界 500 强企业排行中, 内地 11 家银行上榜。目前, 全国银行业金融机构已设立科技支行或专营机构超过 750 家。(上证报)
7. 多家银行理财子公司选择通过基金公司专户方式参与 A 股市场投资, 同时, 部分银行理财产品则借道公募基金产品参与权益类投资。在业内人士看来, 基金公司 with 银行理财子公司的关系将是合作大于竞争。(上证报)
8. 工信部、中国农业银行近日联合召开“金融支持县域工业绿色发展研讨会, 规划未来 5 年将新增绿色信贷 1000 亿元, 对绿色、循环、低碳等领域重点项目、重点企业贷款利率最低可执行一年期 3.7%。(财联社)
9. 北京银保监局印发《北京银保监局关于进一步规范银行业金融机构同业业务的通知》, 向同业非标新增业务提出: 不得违规投向房地产、“两高一剩”、地方政府融资平台等限控领域, 同时提出要加强同业业务资产负债匹配管理等四点要求。(北京银保监局)
10. 央行副行长范一飞表示, 为规范引导新技术应用, 人工智能、区块链、大数据、云计算等 17 项金融行业标准已经立项, 正在加紧研究。(新华社)



## 上市公司重要公告汇总

【浦发银行】关于第一大股东及其一致行动人减持公司可转债的公告：国际集团及其一致行动人合计减持可转债 5000 万张，占发行总量的 10%，减持后仍持有占总量 19.66% 的公司可转债。

【江苏银行】优先股股息派发实施公告：股息发放的计息起始日为 2018 年 11 月 28 日，按票面股息率 5.20% 计算，每股优先股派发现金股息人民币 5.20 元（含税），以 2 亿股为基数，合计派发现金股息人民币 10.40 亿元（含税）。

【青岛银行】关于获准发行 2019 年小型微型企业贷款专项金融债券的公告：本行获准在全国银行间债券市场发行金额不超过 80 亿元金融债券，募集资金将全部用于发放小微企业贷款。

【杭州银行】首次公开发行限售股上市流通公告：本次限售股上市流通数量共计 16699.2 万股，占公司股本总数的 3.26%，上市流通时间为 2019 年 11 月 27 日。

【无锡银行】无锡银行股东减持股份计划公告：公司股东无锡万新机械公司计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内减持其所持有的无锡农商行股份，减持共计不超过 3000 万股，减持比例不超过公司总股份 1.62%。



## 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	7.14	1,785	1.02	1.07	0.94	0.86	8.23
601988.SH	中国银行	未有评级	3.61	1,063	0.61	0.64	0.70	0.65	5.53
600036.SH	招商银行	买入	36.23	914	3.19	3.63	1.81	1.60	22.30
601998.SH	中信银行	增持	6.01	294	0.91	1.01	0.73	0.67	8.84
600000.SH	浦发银行	增持	11.99	352	1.90	2.12	0.80	0.71	16.36
601818.SH	光大银行	买入	4.18	219	0.64	0.73	0.77	0.70	5.89
600015.SH	华夏银行	未有评级	7.41	114	1.36	1.41	0.58	0.53	13.09
000001.SZ	平安银行	买入	15.59	303	1.28	1.48	1.37	1.22	13.82
601169.SH	北京银行	增持	5.55	117	0.95	1.03	0.68	0.63	8.78
601009.SH	南京银行	增持	8.36	71	1.31	1.52	1.04	0.95	8.80
002142.SZ	宁波银行	买入	27.60	155	1.99	2.36	2.40	2.05	14.67
601229.SH	上海银行	增持	9.24	131	1.27	1.46	0.93	0.85	10.79
600919.SH	江苏银行	增持	6.93	80	1.13	1.31	0.78	0.71	9.38
601997.SH	贵阳银行	增持	8.98	29	1.60	1.85	0.97	0.82	10.18
600926.SH	杭州银行	增持	8.72	45	1.05	1.27	0.95	0.87	10.04
002807.SZ	江阴银行	未有评级	4.34	9	0.39	0.43	0.93	0.89	5.05
600908.SH	无锡银行	增持	5.27	10	0.59	0.67	0.95	0.93	5.79
601128.SH	常熟银行	买入	8.22	23	0.54	0.66	1.84	1.52	5.91
002839.SZ	张家港行	未有评级	5.52	10	0.46	0.52	1.05	0.99	5.46

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 11 月 22 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公开发表。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