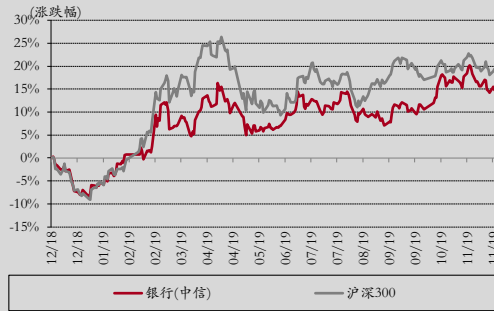




# 强于大市

# 银行行业周报

银行板块走势



资料来源：万得，中银国际证券

## 系统重要性银行评估细则出台，资本工具创新指导意见发布

过去一周 A 股银行板块下降 0.33%，跑赢沪深 300 指数 0.22 个百分点。上周央行和银保监会一起发布系统重要性银行评估细则的征求意见稿，对系统性重要银行的认定作出了明确的规定。根据细则，老 16 家上市银行中的大多数都有可能入选 30 家系统重要性银行初步名单，接受更严格的监管规定，有助于行业进一步降低风险，保持稳健经营。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

#### 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 股银行板块下降 0.33%，同期沪深 300 指数下降 0.55%，A 股银行板块跑赢沪深 300 指数 0.22 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 16/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是民生银行(+1.48%)、工商银行(+1.40%)；涨幅靠后的是宁波银行(-3.70%)、平安银行(-1.92%)。次新股里涨幅靠前的是贵阳银行(+2.56%)、成都银行(+1.30%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是盛京银行(1.82%)、民生银行(-0.55%)。**信托：**中航资本、经纬纺机本周分别上涨 2.48%/1.94%，安信信托、爱建集团和陕国投 A 分别下跌 3.63%/0.80%/0.75%。
- **行业新闻回顾及展望。**回顾：(1) 中国人民银行、银保监会公开征求对《系统重要性银行评估办法(征求意见稿)》意见。(银保监会)(2) 银保监会发布对《关于商业银行资本工具创新的指导意见(修订)》的通知。(银保监会)(3) 央行发布《中国金融稳定报告(2019)》，提出全球经济金融动荡源和风险点仍在增多，国内经济下行压力有所加大，应坚持以供给侧结构性改革为主线，推进改革开放，下大力气做好“六稳”各项工作。(央行)(4) 国务院金融稳定发展委员会召开会议，强调要加大逆周期调节力度，进一步深化资本市场和中小银行改革。(国务院)(5) 银保监会主席郭树清在江西南昌主持召开“座谈会，指出要继续拆解影子银行，遏制房地产泡沫化倾向。(财联社)(6) 中国 10 月全国规模以上工业企业利润同比下降 9.9%，降幅比 9 月份有所扩大。1-10 月份，全国规模以上工业企业利润总额同比下降 2.9%。(国家统计局)(7) 三季度末我国信托资产规模为 21.99 万亿元，较上季度末下降 2.39%，资产规模继续保持稳步下降。(上海证券报)(8) 自定向降准以来，市场化债转股的投资规模稳步扩大，截至 2019 年第二季度末，市场化债转股投资规模 10015 亿元，新增投资 6000 亿元。定向降准覆盖的 17 家商业银行债转股投资规模 5042 亿元，新增投资 3060 亿元，是上年同期投资规模的 3 倍。(证券日报)(9) 农业银行公告：王纬先生因工作需要，请求辞去本行执行董事、副行长等职务。(10) 光大银行公告：本行副行长武健先生因工作调整，辞去本行副行长职务。(11) 中信银行公告：本行副行长胡昱先生兼任本行风险总监，姚明先生不再担任本行风险总监；在全国银行间债券市场发行不超过 400 亿元人民币的无固定期限资本债券。**展望：**11 月金融数据和 M2。
- **资金价格。**过去一周，央行净回笼 3000 亿元，其中无 MLF 投放，3000 亿元逆回购到期。银行间拆借利率走势不一，7 天 Shibor 利率上涨 7bp 至 2.61%，30 天 Shibor 利率下降 1bp 至 2.78%。国债收益率走势分化，1 年期国债收益率上升 1BP 至 2.64%，10 年期国债收益率下降 1BP 至 3.17%。
- **理财价格。**理财产品平均年收益率(万得)为 3.95%，较上周上涨 2BP。
- **信托市场回顾。**截至上周，集合信托共成立 1531 只，成立规模 1068 亿元，平均期限 1.82 年，平均预期收益率为 7.93%，较上期上涨 3BP。
- **同业存单。**1 月/3 月/6 月 AAA+ 级同业存单利率分别上涨 8bps/5bps/6bps 至 2.50%/3.03%/3.06%。11 月末同业存单余额为 10.42 万亿元，较 10 月末增加了 2191 亿元，其中 25 家上市银行同存余额占比约为 61.1%。
- **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 3017 亿元，其中发行规模 10406 亿元，偿还规模 7389 亿元。
- **风险提示：**经济下行导致资产质量恶化超预期。



## 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.....	8
信托市场回顾.....	9
同业存单市场回顾.....	10
债券融资市场回顾.....	11
一周重要新闻.....	12
上市公司重要公告汇总 .....	13
风险提示.....	14



## 图表目录

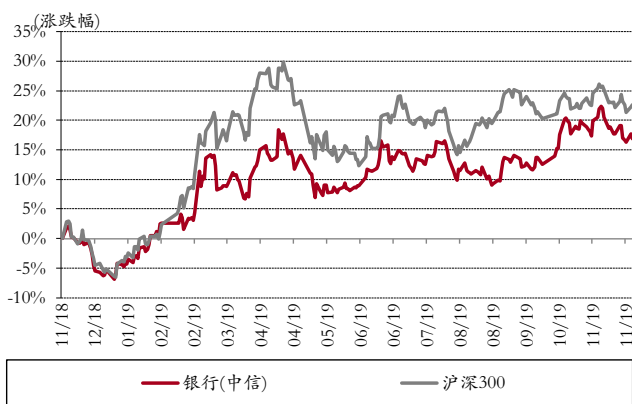
图表 1. A 股银行板块跑赢沪深 300 .....	4
图表 2. A 股各行业一周涨跌幅 .....	4
图表 3. A 股 16 家银行一周涨跌幅 .....	4
图表 4. H 股银行一周涨跌幅 .....	4
图表 5. A 股银行相对于 H 股折/溢价 .....	5
图表 6. A 股银行次新股一周涨跌幅.....	5
图表 7. 海外银行估值.....	6
图表 8. 美元兑人民币汇率.....	7
图表 9. 央行公开市场操作.....	7
图表 10. 7 天/30 天 SHIBOR 利率.....	7
图表 11. 银行同业拆借利率.....	7
图表 12. 银行间国债收益率.....	7
图表 13. 票据贴现利率.....	7
图表 14. 银行理财产品收益率.....	8
图表 15. 互联网理财产品收益率.....	8
图表 16. 理财产品净发行量.....	8
图表 17. 保本型理财占比.....	8
图表 18. 集合信托成立统计.....	9
图表 19. 集合信托期限和收益.....	9
图表 20. 集合信托资金投向.....	9
图表 21. 集合信托资金投资领域.....	9
图表 22. 同业存单利率.....	10
图表 23. 同业存单余额.....	10
图表 24. 上市银行同业存单余额占比 .....	10
图表 25. 上市银行同业存单余额 .....	10
图表 26. 非金融企业债券融资规模.....	11
图表 27. 非金融企业债券融资结构.....	11
附录图表 28. 报告中提及上市公司估值表.....	15

## 一周市场表现

**银行：**过去一周 A 股银行板块下降 0.33%，同期沪深 300 指数下降 0.55%，A 股银行板块跑赢沪深 300 指数 0.22 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 16/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是民生银行(1.48%)，工商银行(1.40%)；涨幅靠后的是宁波银行(-3.70%)、平安银行(-1.92%)。次新股里涨幅靠前的是贵阳银行 (2.56%)、成都银行(1.30%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是盛京银行(1.82%)、民生银行(-0.55%)。

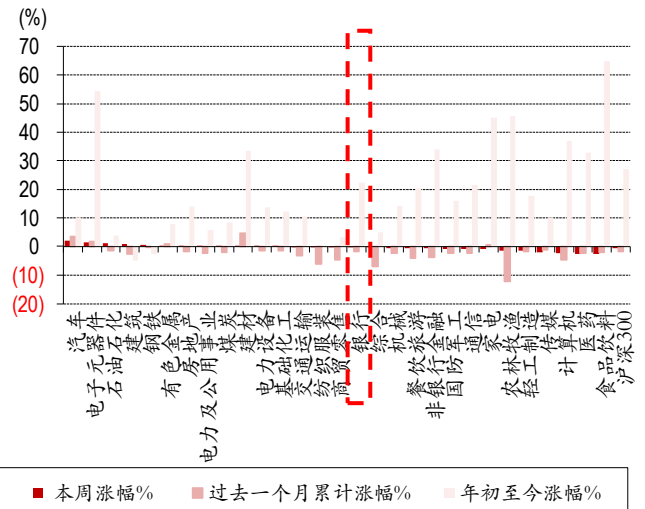
**信托：**中航资本、经纬纺机本周分别上涨 2.48%/1.94%，安信信托、爱建集团和陕国投 A 分别下跌 3.63%/0.80%/0.75%。

图表1.A 股银行板块跑赢沪深 300



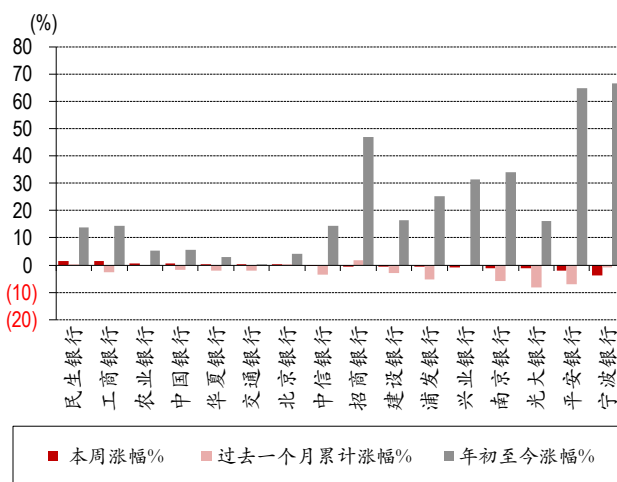
资料来源：万得,中银国际证券

图表2. A 股各行业一周涨跌幅



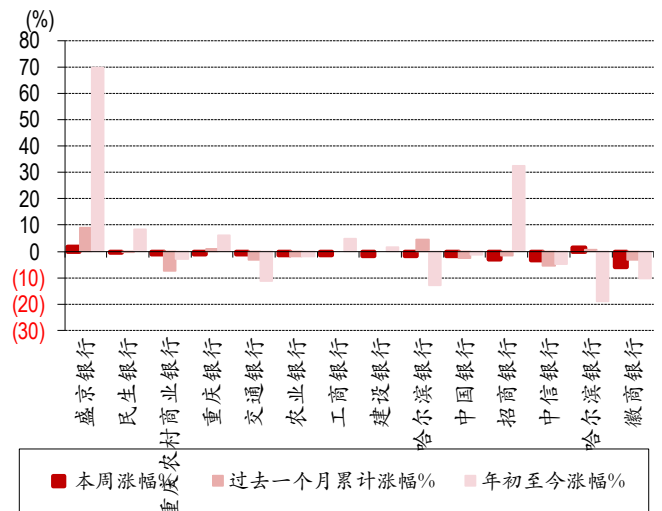
资料来源：万得,中银国际证券

图表3. A 股 16 家银行一周涨跌幅



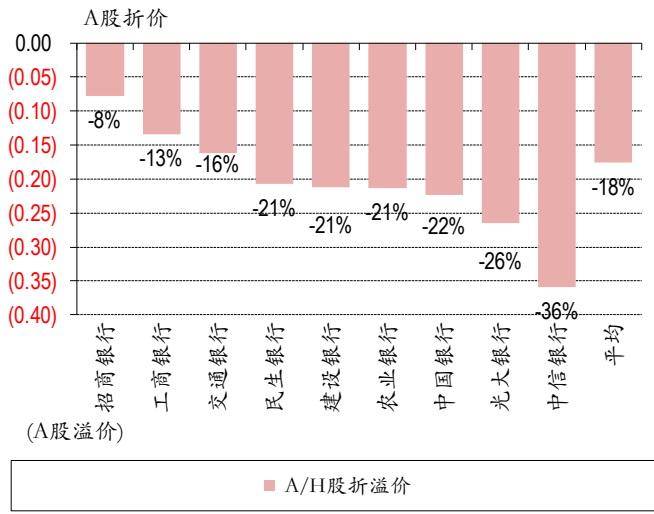
资料来源：万得,中银国际证券

图表4. H 股银行一周涨跌幅



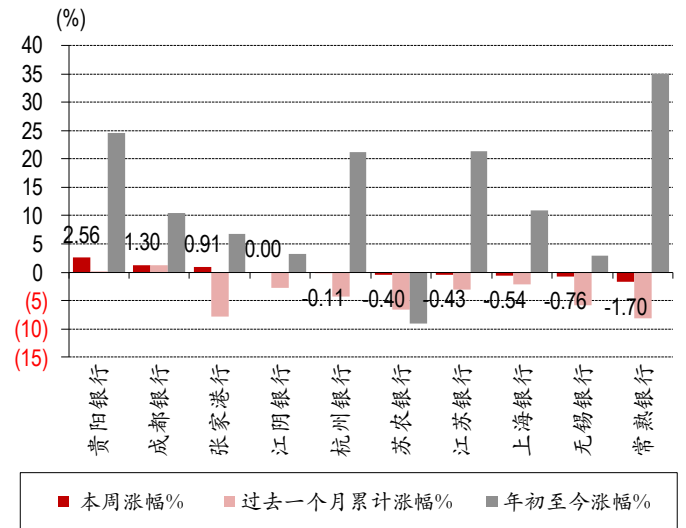
资料来源：万得,中银国际证券

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

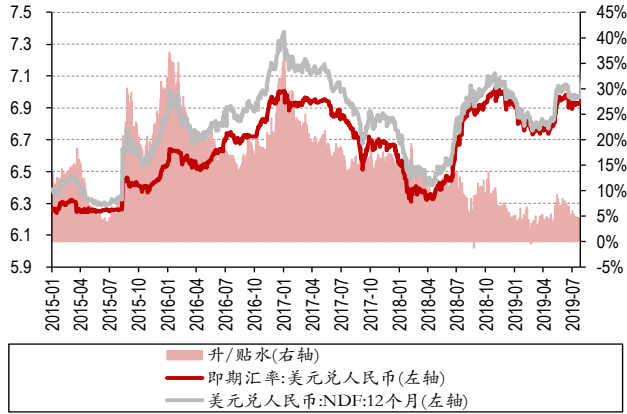
中文简称	币种	股价	总市值 (百万)	ROE(%)			PE(倍)			PB(倍)		
				2017	2018	2019E	2017	2018	2019E	2017	2018	2019E
<b>美国</b>												
花旗	USD	75.7	165,311	7.57	9.01	9.59	-24.3	10.1	9.6	0.91	1.02	0.92
J.P 摩根	USD	132.1	414,204	10.68	13.49	14.27	16.9	13.2	12.5	1.80	1.87	1.75
富国	USD	54.3	229,823	10.48	11.52	11.40	10.4	10.9	11.4	1.27	1.45	1.35
<b>平均</b>				<b>9.27</b>	<b>11.13</b>	<b>11.47</b>	<b>9.3</b>	<b>11.8</b>	<b>11.5</b>	<b>1.5</b>	<b>1.6</b>	<b>1.4</b>
<b>欧洲</b>												
汇丰	USD	37.6	152,830	8.05	8.62	8.08	14.2	9.9	10.7	0.91	0.92	0.91
桑坦德	EUR	3.6	59,277	8.13	8.17	7.32	9.0	7.6	7.5	0.63	0.60	0.60
巴黎银行	EUR	51.0	63,790	8.70	7.77	7.97	8.2	8.4	8.3	0.70	0.68	0.65
<b>平均</b>				<b>8.30</b>	<b>8.19</b>	<b>7.79</b>	<b>11.7</b>	<b>9.1</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	578.5	7,906,805	7.50	6.67	6.17	8.5	7.9	8.1	0.52	0.48	0.46
三井住友	JPY	3986.0	5,473,464	7.91	7.58	7.21	7.7	7.5	7.4	0.56	0.54	0.52
瑞穗	JPY	169.3	4,298,950	6.88	6.60	4.02	7.1	7.8	18.4	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>7.8</b>	<b>10.4</b>	<b>0.53</b>	<b>0.50</b>	<b>0.48</b>
<b>加拿大</b>												
加拿大皇家银行	CAD	108.7	155,721	16.61	17.43	16.91	13.6	12.7	12.1	2.31	2.18	2.02
多伦多道明	CAD	76.9	140,018	14.64	16.37	15.69	13.5	11.9	11.3	2.02	1.92	1.71
丰业银行	CAD	74.9	91,103	14.49	14.58	14.08	11.4	10.6	10.3	1.64	1.50	1.42
<b>平均</b>				<b>15.25</b>	<b>16.12</b>	<b>15.56</b>	<b>13.0</b>	<b>11.9</b>	<b>11.4</b>	<b>2.05</b>	<b>1.93</b>	<b>1.77</b>
<b>澳大利亚</b>												
澳大利亚联邦银行	AUD	80.8	143,071	15.86	14.94	12.74	14.4	15.1	16.7	2.27	2.14	2.06
西太平洋银行	AUD	24.5	87,510	13.18	13.26	11.05	11.0	10.8	12.5	1.43	1.32	1.31
澳新	AUD	24.8	70,411	11.38	10.82	10.92	11.0	11.4	10.8	1.19	1.20	1.15
<b>平均</b>				<b>13.47</b>	<b>13.01</b>	<b>11.57</b>	<b>12.6</b>	<b>13.0</b>	<b>14.1</b>	<b>1.77</b>	<b>1.68</b>	<b>1.63</b>
<b>香港</b>												
中银香港	HKD	26.6	281,236	11.66	12.85	11.91	9.0	8.9	8.5	1.15	1.09	0.97
恒生	HKD	159.8	305,513	14.01	15.46	15.43	15.3	12.9	12.3	2.11	1.99	1.80
东亚	HKD	17.8	51,677	5.51	6.55	3.06	5.5	8.0	17.0	0.58	0.52	0.52
<b>平均</b>				<b>10.39</b>	<b>11.62</b>	<b>10.13</b>	<b>11.7</b>	<b>10.7</b>	<b>11.0</b>	<b>1.56</b>	<b>1.47</b>	<b>1.33</b>
<b>印度</b>												
HDFC 银行	INR	1253.2	6,862,007	18.37	n.a	n.a	45.0	n.a	n.a	7.48	n.a	n.a
印度国家银行	INR	344.0	3,070,067	0.14	0.46	2.13	1,272.7	154.1	50.5	1.41	1.39	1.40
印度工业信贷银行	INR	513.7	3,321,370	13.87	n.a	5.24	32.6	33.5	65.5	3.17	n.a	n.a
<b>平均</b>				<b>10.79</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>	<b>326.3</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>	<b>5.0</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>
<b>泰国</b>												
泰国暹罗商业银行	THB	120.5	409,168	12.37	11.50	11.22	9.5	9.5	9.3	1.13	1.05	1.01
泰国泰华农民银行	THB	154.5	369,759	10.40	10.65	9.97	10.8	9.5	9.6	1.06	0.98	0.91
开泰银行	THB	16.4	229,207	8.01	9.97	9.34	10.2	7.8	7.8	0.80	0.75	0.70
<b>平均</b>				<b>10.26</b>	<b>10.71</b>	<b>10.18</b>	<b>10.1</b>	<b>9.1</b>	<b>9.0</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	8.5	95,889	10.45	10.34	10.32	12.8	12.4	12.0	1.31	1.23	1.20
菲律宾群岛银行	PHP	86.6	390,304	12.46	10.87	10.89	17.4	16.6	13.9	2.16	1.57	1.45
中亚银行	IDR	31325.0	772,318,188	19.13	18.26	17.73	33.1	30.1	26.8	5.88	5.16	4.47
<b>平均</b>				<b>14.01</b>	<b>13.16</b>	<b>12.98</b>	<b>33.1</b>	<b>30.1</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

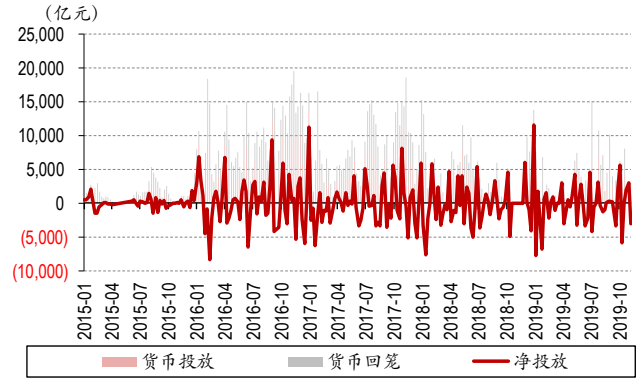
过去一周,央行净回笼 3000 亿元,其中无 MLF 投放,3000 亿元逆回购到期。银行间拆借利率走势不一,7 天 Shibor 利率上涨 7bp 至 2.61%,30 天 Shibor 利率下降 1bp 至 2.78%。国债收益率走势分化,1 年期国债收益率上升 1BP 至 2.64%,10 年期国债收益率下降 1BP 至 3.17%。

图表8. 美元兑人民币汇率



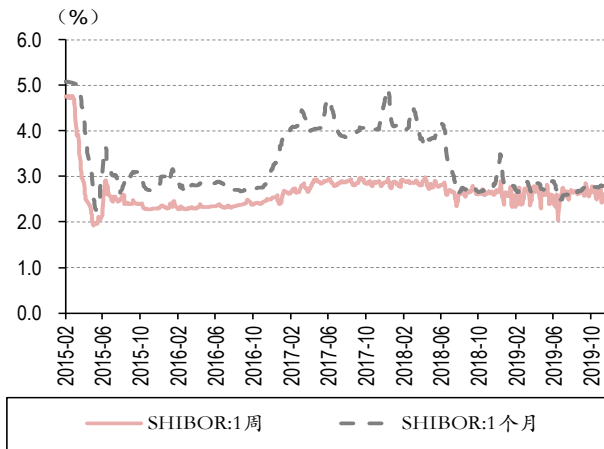
资料来源: 万得,中银国际证券

图表9. 央行公开市场操作



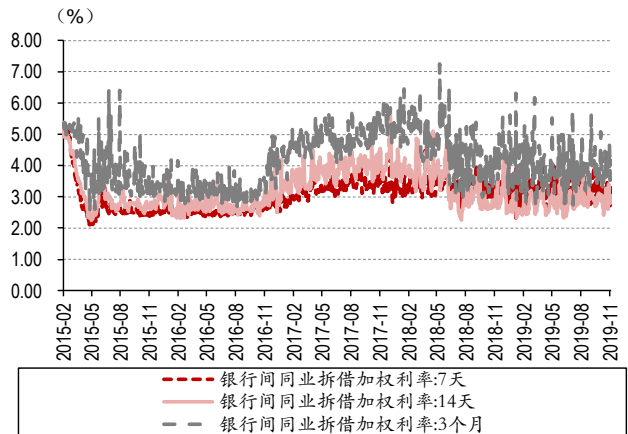
资料来源: 万得,中银国际证券

图表10. 7 天/30 天 SHIBOR 利率



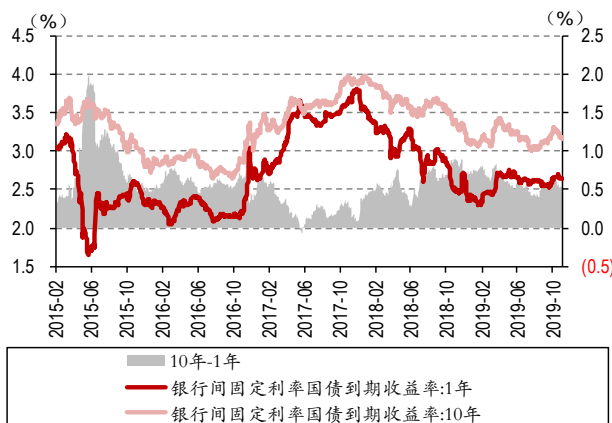
资料来源: 万得,中银国际证券

图表11. 银行同业拆借利率



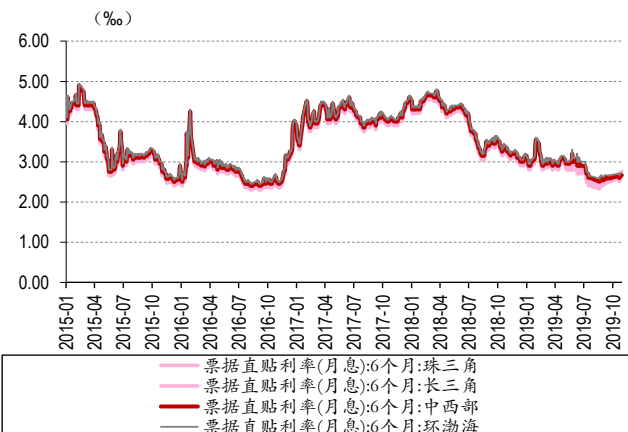
资料来源: 万得,中银国际证券

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

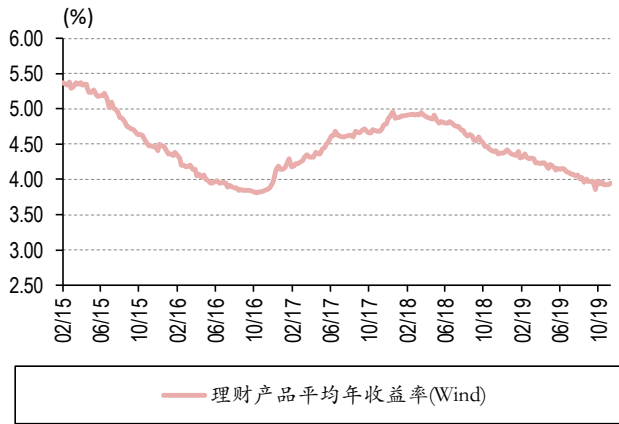


资料来源: 万得,中银国际证券

## 一周理财市场回顾

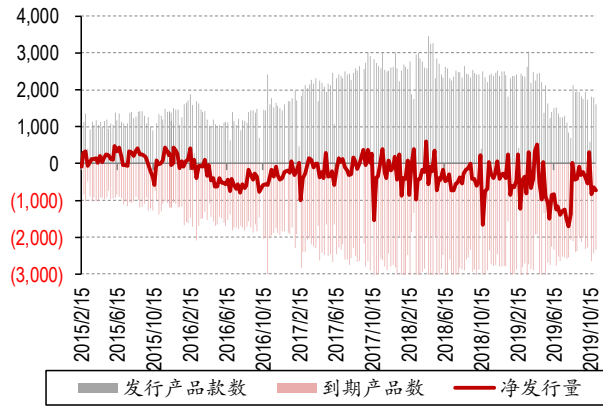
据万得不完全统计，截至上周共计发行理财产品 1330 款，到期 2054 款，净发行-724 款。在新发行理财产品中，保本型理财产品占 13.7%。理财产品平均年收益率(万得)为 3.95%，较上周上涨 2BP。

图表14. 银行理财产品收益率



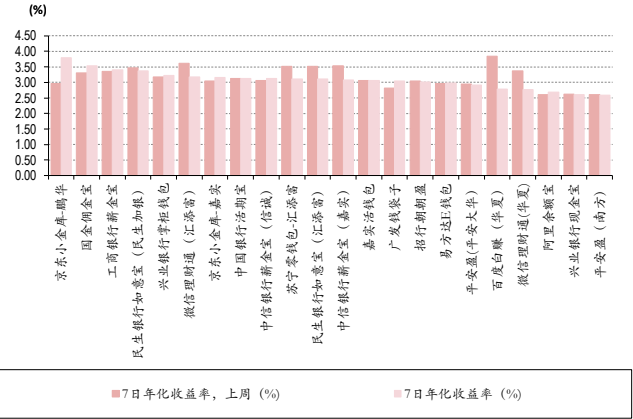
资料来源：万得,中银国际证券

图表16. 理财产品净发行量



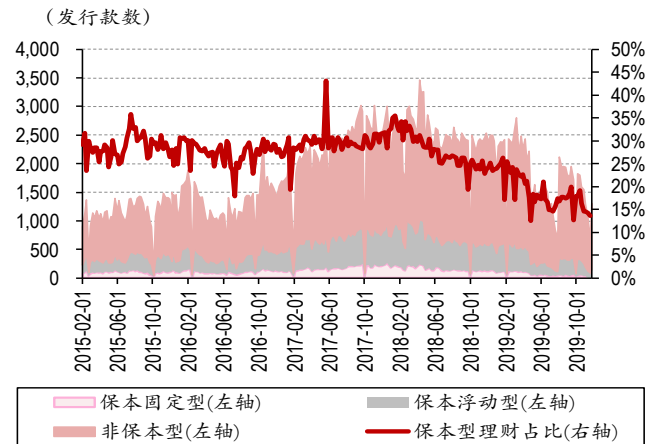
资料来源：万得,中银国际证券

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



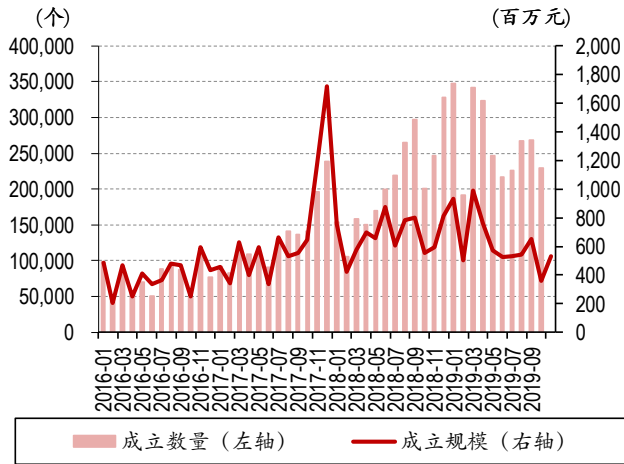
资料来源：万得,中银国际证券



## 信托市场回顾

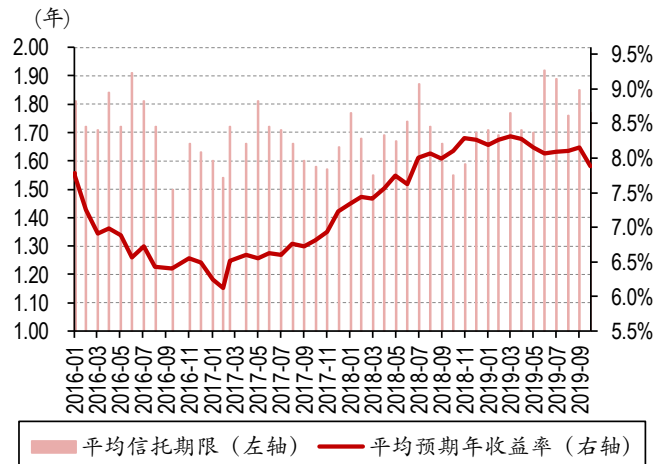
截至上周，集合信托共成立 1531 只，成立规模 1068 亿元，平均期限 1.82 年，平均预期收益率为 7.93%，较上期上涨 3BP。

图表18.集合信托成立统计



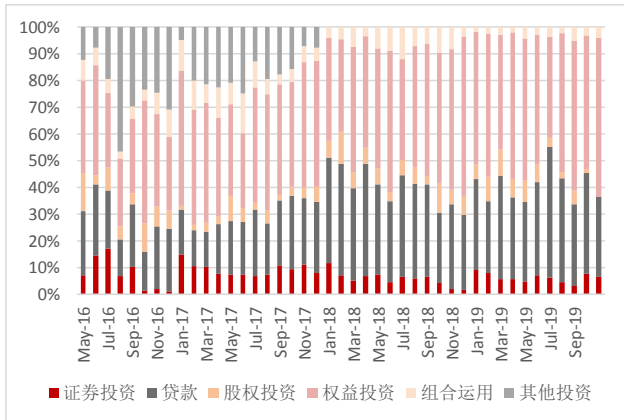
资料来源：用益信托网,中银国际证券

图表19.集合信托期限和收益



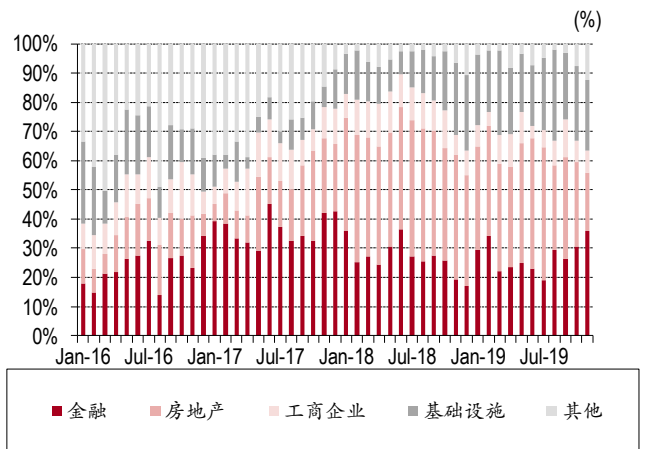
资料来源：用益信托网,中银国际证券

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

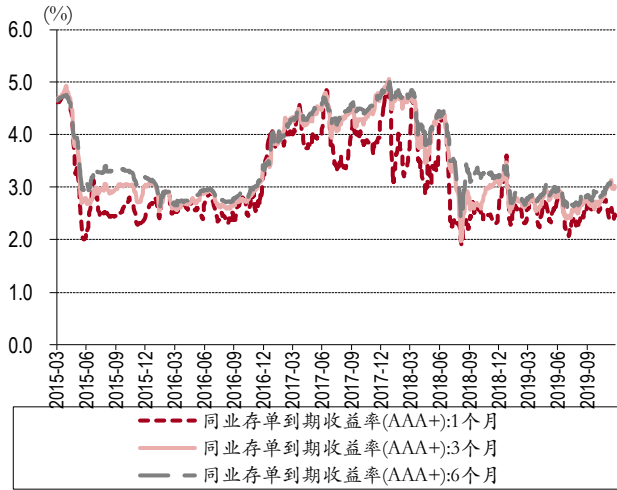


资料来源：用益信托网,中银国际证券

## 同业存单市场回顾

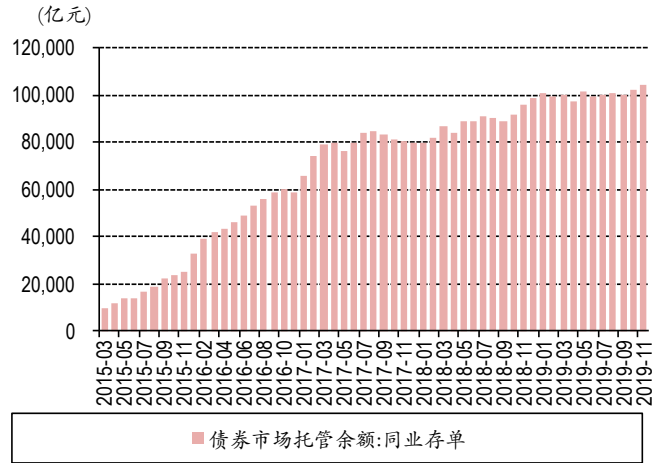
1月/3月/6月 AAA+级同业存单利率分别上涨 8bps/5bps/6bps 至 2.50%/3.03%/3.06%。11月末同业存单余额为 10.42 万亿元，较 10 月末增加了 2191 亿元，其中 25 家上市银行同存余额占比约为 61.1%。

图表22. 同业存单利率



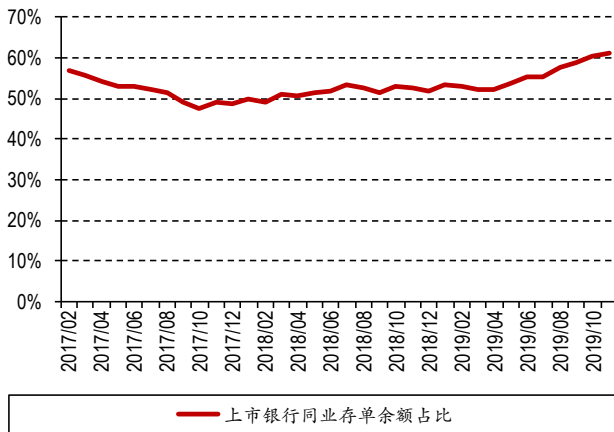
资料来源：万得，中银国际证券

图表23. 同业存单余额



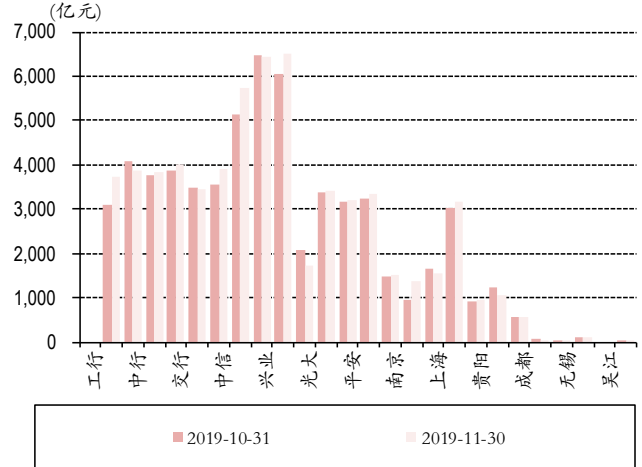
资料来源：万得，中银国际证券

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

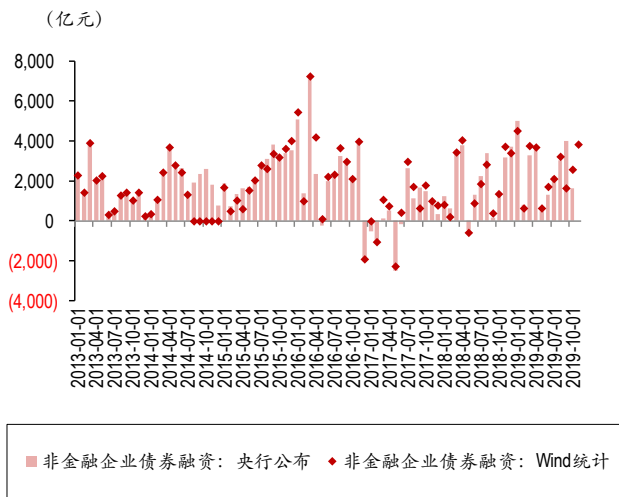


资料来源：万得，中银国际证券

## 债券融资市场回顾

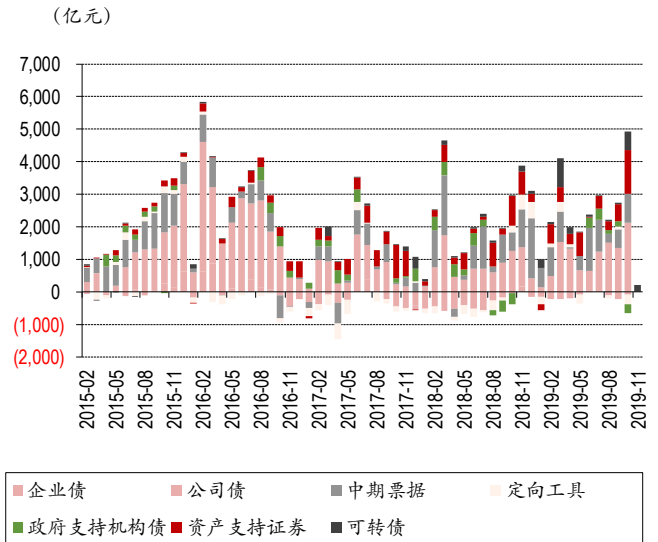
据万得统计，11月截至上周，非金融企业债券净融资规模 3017 亿元，其中发行规模 10406 亿元，偿还规模 7389 亿元。

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. 中国人民银行、银保监会公开征求对《系统重要性银行评估办法（征求意见稿）》意见。《评估办法》发布后，人民银行、银保监会将向参评银行发送数据报送模板和数据填报说明，开展2019年系统重要性银行评估，通过定量和定性判断后，由央行和银保监会联合发布。（银保监会）
2. 银保监会发布对《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》的通知。（银保监会）
3. 央行发布《中国金融稳定报告（2019）》，提出全球经济金融动荡源和风险点仍在增多，国内经济下行压力有所加大，应坚持以供给侧结构性改革为主线，推进改革开放，下大力气做好“六稳”各项工作。将尽快出台金融控股公司监督管理试行办法，制定出台《关于完善系统重要性金融机构监管的指导意见》实施细则等内容。（央行）
4. 国务院金融稳定发展委员会召开第十次会议，会议强调，要加大逆周期调节力度，进一步深化资本市场和中小银行改革，扩大金融行业对外开放。（国务院）
5. 银保监会主席郭树清在江西南昌主持召开“深化金融改革、服务实体经济发展”座谈会。他指出，要加大对国内外金融形势的分析研判，不断增强服务实体经济能力，坚决打击各种非法集资活动，继续拆解影子银行，遏制房地产泡沫化倾向。（财联社）
6. 人民银行副行长范一飞在出席新浪金麒麟论坛时表示，目前央行法定数字货币基本完成顶层设计、标准制定、功能研发、联调测试等工作，下一步将不断优化和丰富 DC/EP 功能，稳妥推进数字化形态法定货币出台应用。（第一财经）
7. 数据显示，中国10月全国规模以上工业企业利润同比下降9.9%，降幅比9月份有所扩大。1-10月份，全国规模以上工业企业利润总额同比下降2.9%。（国家统计局）
8. 2019年10月长三角地区金融机构受信贷投放节奏、企业缴税集中汇划等季节性因素和实体经济融资需求结构调整的影响，当月长三角地区各项贷款增速有所放缓，10月末同比增13.9%，较上月低0.3个百分点。（央行上海总部）
9. 在第三届中国数字银行论坛上，中国银保监会国有重点金融机构监事会主席于学军表示，在中国短期内不存在负利率问题，但中国金融科技对银行业的冲击显而易见。（21世纪经济报道）
10. 中国银行业协会专职副会长潘光伟表示，为解决银行业科技人才和数据人才不足的情况，协会正在努力推动金融科技人才认证体系。（证券时报）
11. 中国信托业协会发布数据显示，三季度末我国信托资产规模为21.99万亿元，较上季度末下降2.39%，资产规模继续保持稳步下降，符合资管新规整改要求。（上海证券报）
12. 自定向降准以来，市场化债转股的投资规模稳步扩大。央行数据显示，截至2019年第二季度末，市场化债转股投资规模10015亿元，新增投资6000亿元。定向降准覆盖的17家商业银行债转股投资规模5042亿元，新增投资3060亿元，是上年同期投资规模的3倍。（证券日报）



## 上市公司重要公告汇总

【农业银行】董事辞职公告：王伟先生因工作需要，请求辞去本行执行董事、副行长及董事会战略规划委员会委员等职务。

【光大银行】副行长辞任公告：本行副行长武健先生因工作调整，辞去本行副行长职务。

【中信银行】（1）董事会会议决议公告：董事会同意本行副行长胡罡先生兼任本行风险总监，姚明先生因工作需要不再担任本行风险总监；（2）关于发行无固定期限资本债券获得中国人民银行批准的公告：今日收到央行批准，同意本行在全国银行间债券市场发行不超过 400 亿元人民币的无固定期限资本债券。

【民生银行】（1）关于巨人投资有限公司附属全资子公司并购贷款的独立董事意见：本行拟给予巨人投资有限公司附属全资子公司重庆赐比商务信息咨询有限公司并购银团贷款人民币 70 亿元，本笔并购贷款占本公司普通股股东权益的 1.71%；（2）关联交易公告：本公司与华夏人寿保险公司签署“框架协议”，为其提供金融产品代理销售服务，总额上限为人民币 5 亿元。

【郑州银行】第六届董事会 2019 年第六次临时会议决议公告：审议通过《关于河南晨东实业有限公司将其 11300 万股股权质押给中铁信托有限责任公司的议案》。

【重庆农商行】据财联社，银保监会已批复同意公司参股“重庆小米消费金融公司”，公司注册资本 15 亿元，本行投资 4.5 亿元，持股 30%。



## 风险提示

**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。

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	7.10	1,775	1.02	1.07	0.94	0.85	8.23
601988.SH	中国银行	未有评级	3.63	1,069	0.61	0.64	0.71	0.65	5.53
600036.SH	招商银行	买入	36.03	909	3.19	3.63	1.80	1.59	22.30
601998.SH	中信银行	增持	6.00	294	0.91	1.01	0.73	0.67	8.84
600000.SH	浦发银行	增持	11.91	350	1.90	2.12	0.79	0.71	16.36
601818.SH	光大银行	买入	4.13	217	0.64	0.73	0.76	0.69	5.89
600015.SH	华夏银行	未有评级	7.43	114	1.36	1.41	0.58	0.53	13.09
000001.SZ	平安银行	买入	15.29	297	1.28	1.48	1.35	1.20	13.82
601169.SH	北京银行	增持	5.56	118	0.95	1.03	0.69	0.63	8.78
601009.SH	南京银行	增持	8.27	70	1.31	1.52	1.03	0.94	8.80
002142.SZ	宁波银行	买入	26.58	150	1.99	2.36	2.31	1.97	14.67
601229.SH	上海银行	增持	9.19	131	1.27	1.46	0.92	0.84	10.79
600919.SH	江苏银行	增持	6.90	80	1.13	1.31	0.78	0.71	9.38
601997.SH	贵阳银行	增持	9.21	30	1.60	1.85	0.99	0.84	10.18
600926.SH	杭州银行	增持	8.71	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	5.23	10	0.59	0.67	0.94	0.93	5.79
601128.SH	常熟银行	买入	8.08	22	0.54	0.66	1.81	1.49	5.91
002839.SZ	张家港行	未有评级	5.57	10	0.46	0.52	1.06	1.00	5.46

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 11 月 29 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