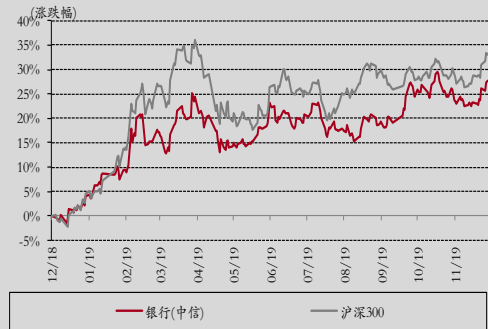




# 强于大市

# 银行行业周报

## 银行板块走势



资料来源：万得, 中银国际证券

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

## 支持普惠小微力度不减，理财子公司设立提速

过去一周 A 股银行板块上涨 1.32%，跑赢沪深 300 指数 0.09 个百分点。本周央行召开会议提出明年的工作重点仍以稳为主，对恒丰银行事件的妥善处理和非标处置的表态显示出守住不发生重大金融风险的政策底线，利好银行稳定发展。同时本周银行系理财子公司设立进程加快，3 家城商行理财子公司设立取得进展，首家外资控股理财子公司落地，银行 2020 年资管业务的发展潜力值得期待。目前银行板块估值性价比突出（对应 2020 年 0.82xPB）。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，重视板块确定性配置价值。个股推荐以光大银行为代表的边际改善的股份行，积极推动转型、盈利表现向好的低估值城商行（江苏、杭州、上海），以及基本面保持稳健的大行和招行。

- **银行：**过去一周 A 股银行板块上涨 1.32%，同期沪深 300 指数上涨 1.24%，A 股银行板块跑赢沪深 300 指数 0.09 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 21/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是南京银行(+2.93%)，平安银行(+2.92%)；涨幅靠后的是招商银行(+0.11%)，宁波银行下跌(-0.53%)。次新股里涨幅靠前的是苏农银行(+5.53%)、张家港行(+5.34%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是农业银行(+3.65%)、工业银行(+3.10%)。**信托：**经纬纺机、爱建集团、中航资本、陕国投 A、安信信托与本周分别上涨 4.38%/3.96%/3.64%/3.61%/2.91%。
- **行业新闻回顾：**（1）央行提出明年的金融工作重点：坚持稳健的货币政策、防范化解重大风险、突出金融服务实体经济、深化金融供给侧结构性改革，进一步扩大金融对外开放。（央行）（2）银保监会在近期重点工作会上要求明年普惠小微贷款要再增加两万亿以上。五家大行普惠小微贷款增速应该在 20% 以上，综合成本要再下降 0.5%。（中证网）（3）银行必须严格落实资管新规、理财新规的规定，但也会根据实际情况研究是否对相关政策适度调节。（证券时报）（4）银保监会批准东方汇理和中银理财在上海设立第一家外资控股的合资理财子公司。（银保监会）（5）政协委员肖钢表示应当参照系统性金融机构或金融控股集团来制定大型金融科技公司的监管框架。（财联社）（6）恒丰银行将非公开发行 1000 亿股普通股股份其中，中央汇金拟认购 600 亿股，山东省金融资产管理公司拟认购 360 亿股，新加坡大华银行和其他股东拟认购 40 亿股。（财联社）（7）工商银行董事长陈四清表示工行力争保持普惠贷款年均增长 30% 以上三年翻一番。（8）平安银行公告：获准公开发行不超过 500 亿元人民币无固定期限资本债券。（9）浦发银行公告：选举郑杨董事为公司董事长；选举潘卫东董事为公司副董事长。（10）南京银行公告：公司获准公开发行不超过 145 亿元人民币二级资本债券；获准筹建南银理财有限责任公司。（11）江苏银行公告：获准成立苏银理财子公司；（12）宁波银行公告：宁银理财获准开业。
- **资金价格。**过去一周，央行净投放资金 6440 亿元，其中逆回购投放 6300 亿元，MLF 投放 3000 亿元，MLF 到期 2860 亿元。下周将有 800 亿元逆回购到期。银行间拆借利率走势向上，7 天 Shibor 利率上涨 5bp 至 2.53%，30 天 Shibor 利率上涨 8bp 至 3.00%。国债收益率走势向下，1 年期国债收益率下降 3bp 至 2.58%，10 年期国债收益率保持在 3.18%。
- **理财价格。**理财产品平均年收益率(万得)为 3.94%，较上周下降 2BP。
- **信托市场回顾。**截至上周，集合信托共成立 1091 只，成立规模 879 亿元，平均期限 1.60 年，平均预期收益率为 7.68%，较上期下降 27BP。
- **同业存单。**1 月 AAA+ 级同业存单利率上涨 9bps 至 3.06%，3 月 AAA+ 级同业存单利率上涨 3bps 至 3.06%，6 月 AAA+ 级同业存单利率下降 1bps 至 3.07%。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，12 月截至上周，非金融企业债券净融资规模 1583 亿元，其中发行规模 8337 亿元，偿还规模 6754 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

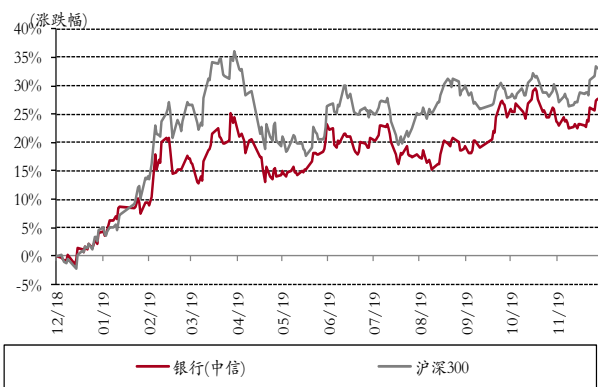
图表 1. A 股银行板块跑赢沪深 300 .....	4
图表 2. A 股各行业一周涨跌幅 .....	4
图表 3. A 股 16 家银行一周涨跌幅 .....	5
图表 4. H 股银行一周涨跌幅 .....	5
图表 5. A 股银行相对于 H 股折/溢价 .....	5
图表 6. A 股银行次新股一周涨跌幅.....	5
图表 7. 海外银行估值.....	6
图表 8. 美元兑人民币汇率.....	7
图表 9. 央行公开市场操作.....	7
图表 10. 7 天/30 天 SHIBOR 利率.....	7
图表 11. 银行同业拆借利率 .....	7
图表 12. 银行间国债收益率.....	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 股银行板块上涨 1.32%，同期沪深 300 指数上涨 1.24%，A 股银行板块跑赢沪深 300 指数 0.09 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 21/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是南京银行(+2.93%)，平安银行(+2.92%)；涨幅靠后的是招商银行(+0.11%)，宁波银行下跌(+0.53%)。次新股里涨幅靠前的是苏农银行(+5.53%)、张家港行(+5.34%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是农业银行(+3.65%)、工业银行(+3.10%)。

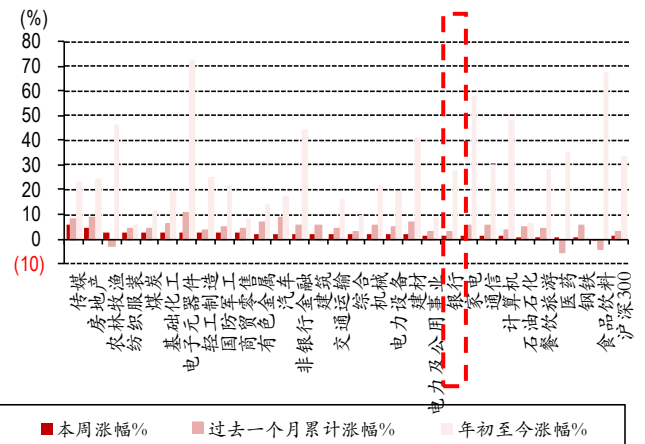
**信托：**经纬纺机、爱建集团、中航资本、陕国投 A、安信信托与本周分别上涨 4.38%/3.96%/3.64%/3.61%/2.91%。

图表1.A 股银行板块跑赢沪深 300



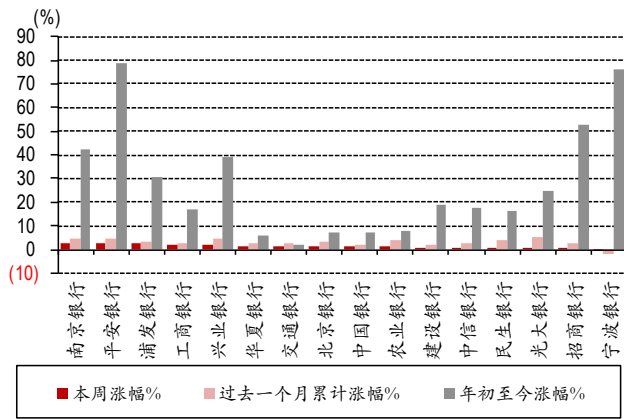
资料来源：万得,中银国际证券

图表2. A 股各行业一周涨跌幅



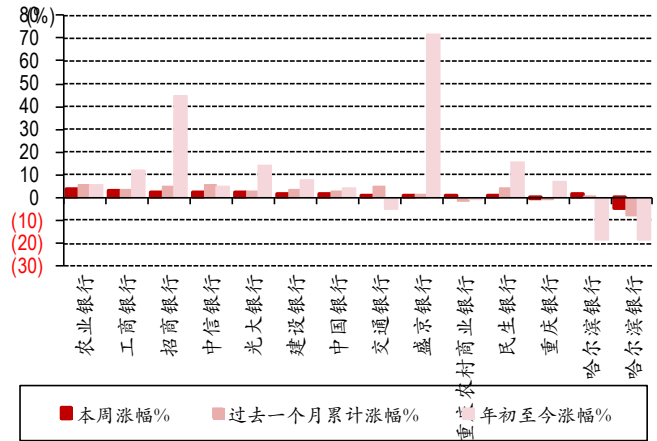
资料来源：万得,中银国际证券

图表3. A股16家银行一周涨跌幅



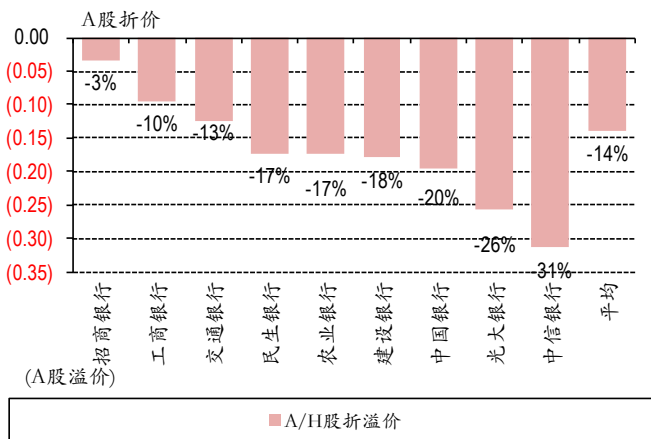
资料来源：万得, 中银国际证券

图表4. H股银行一周涨跌幅



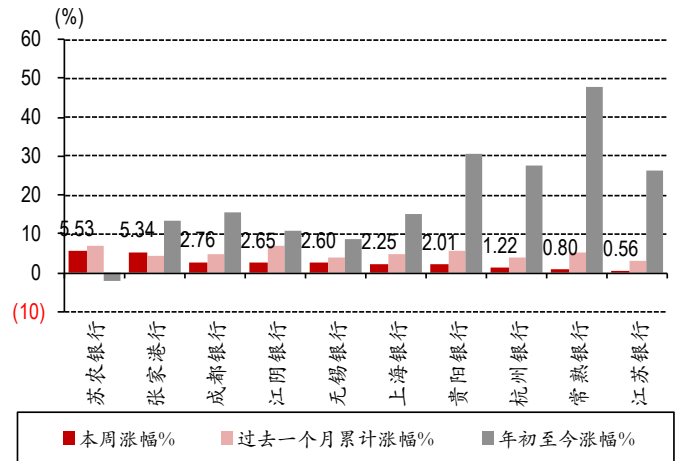
资料来源：万得, 中银国际证券

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

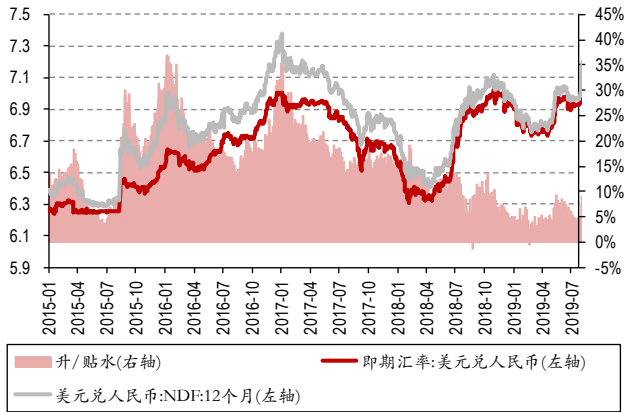
中文简称	币种	股价	总市值 (百万)	ROE(%)			PE(倍)			PB(倍)		
				2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E
<b>美国</b>												
花旗	USD	78.2	170,726	8.50	8.63	7.26	9.5	9.9	9.7	0.96	0.95	0.88
J.P 摩根	USD	137.4	430,796	10.81	10.45	10.01	13.3	12.9	13.4	1.87	1.82	1.74
富国	USD	53.6	226,821	13.67	12.75	11.77	10.1	11.3	12.8	1.31	1.33	1.29
<b>平均</b>				<b>10.99</b>	<b>10.61</b>	<b>9.68</b>	<b>11.6</b>	<b>11.9</b>	<b>12.5</b>	<b>1.5</b>	<b>1.5</b>	<b>1.4</b>
<b>欧洲</b>												
汇丰	USD	38.9	157,951	8.45	8.12	8.18	11.5	11.1	10.9	0.96	0.95	0.91
桑坦德	EUR	3.8	63,082	8.26	7.18	8.05	8.1	8.2	7.7	0.65	0.64	0.62
巴黎银行	EUR	53.5	66,877	8.38	7.91	7.78	8.9	8.8	8.7	0.72	0.68	0.65
<b>平均</b>				<b>8.36</b>	<b>7.74</b>	<b>8.00</b>	<b>10.1</b>	<b>9.9</b>	<b>9.7</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>
<b>日本</b>												
三菱 UFJ	JPY	602.8	8,238,932	6.65	6.17	5.46	8.3	8.5	9.5	0.51	0.48	0.46
三井住友	JPY	4100.0	5,630,005	7.75	7.21	6.64	7.7	7.6	7.8	0.54	0.53	0.51
瑞穗	JPY	169.2	4,296,411	6.62	4.02	5.42	7.5	18.4	9.0	0.47	0.48	0.47
<b>平均</b>				<b>7.00</b>	<b>5.80</b>	<b>5.84</b>	<b>7.9</b>	<b>10.6</b>	<b>8.8</b>	<b>0.51</b>	<b>0.50</b>	<b>0.48</b>
<b>加拿大</b>												
加拿大皇家银行	CAD	103.8	148,547	17.62	16.91	16.40	12.0	11.5	11.3	2.02	1.93	1.78
多伦多道明	CAD	73.6	133,922	16.21	15.93	14.49	11.9	10.8	10.8	1.81	1.63	1.48
丰业银行	CAD	73.3	89,157	15.07	14.08	13.96	10.4	10.0	9.9	1.46	1.39	1.31
<b>平均</b>				<b>16.30</b>	<b>15.64</b>	<b>14.95</b>	<b>11.6</b>	<b>10.9</b>	<b>10.7</b>	<b>1.81</b>	<b>1.69</b>	<b>1.56</b>
<b>澳大利亚</b>												
澳大利亚联邦银行	AUD	81.3	143,832	14.02	12.74	12.33	15.4	16.7	16.5	2.14	2.07	2.01
西太平洋银行	AUD	24.3	87,583	12.95	11.05	9.97	10.8	12.6	13.4	1.36	1.29	1.27
澳新	AUD	24.8	70,337	12.41	10.92	9.87	11.0	10.8	11.7	1.19	1.15	1.13
<b>平均</b>				<b>13.13</b>	<b>11.57</b>	<b>10.72</b>	<b>13.1</b>	<b>14.1</b>	<b>14.5</b>	<b>1.69</b>	<b>1.63</b>	<b>1.59</b>
<b>香港</b>												
中银香港	HKD	27.5	290,223	11.91	11.85	11.35	9.1	8.9	8.7	1.03	1.01	0.95
恒生	HKD	160.9	307,616	16.04	15.36	14.80	12.7	12.4	12.5	1.98	1.81	1.71
东亚	HKD	17.6	51,038	6.29	3.05	5.66	7.8	16.5	9.0	0.56	0.51	0.49
<b>平均</b>				<b>11.41</b>	<b>10.09</b>	<b>10.60</b>	<b>10.7</b>	<b>11.2</b>	<b>10.5</b>	<b>1.45</b>	<b>1.35</b>	<b>1.27</b>
<b>印度</b>												
HDFC 银行	INR	1292.4	7,076,376	18.38	16.58	16.48	38.23	33.45	27.11	6.46	4.67	4.06
印度国家银行	INR	334.8	2,987,514	(2.03)	2.13	9.88	(65.60)	49.1	15.3	1.30	1.36	1.25
印度工业信贷银行	INR	543.9	3,517,440	3.96	5.24	14.00	45.6	69.3	29.2	3.18	n.a	3.13
<b>平均</b>				<b>6.77</b>	<b>7.98</b>	<b>13.45</b>	<b>17.3</b>	<b>46.2</b>	<b>25.1</b>	<b>4.5</b>	<b>n.a</b>	<b>3.2</b>
<b>泰国</b>												
泰国暹罗商业银行	THB	120.0	407,470	10.82	11.24	9.93	10.2	9.3	10.0	1.07	1.01	0.96
泰国泰华农民银行	THB	16.3	227,810	9.73	9.30	8.87	8.0	7.8	7.6	0.74	0.70	0.66
开泰银行	THB	148.0	354,202	10.69	9.90	9.14	9.2	9.1	9.3	0.94	0.87	0.82
<b>平均</b>				<b>10.41</b>	<b>10.15</b>	<b>9.31</b>	<b>9.3</b>	<b>8.9</b>	<b>9.2</b>	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>0.8</b>
<b>亚洲其他</b>												
马来亚银行	MYR	8.6	96,788	10.87	10.20	10.22	11.9	12.2	11.5	1.28	1.21	1.17
菲律宾群岛银行	PHP	83.0	374,084	10.35	10.89	10.99	16.2	13.3	12.1	1.51	1.39	1.28
中亚银行	IDR	33225.0	819,162,707	18.27	17.68	17.55	31.7	28.5	25.1	5.40	4.73	4.16
<b>平均</b>				<b>13.16</b>	<b>12.92</b>	<b>12.92</b>	<b>31.7</b>	<b>28.5</b>	<b>25.1</b>	<b>5.4</b>	<b>4.7</b>	<b>4.2</b>

资料来源: 万得, 中银国际证券

## 一周资金价格回顾

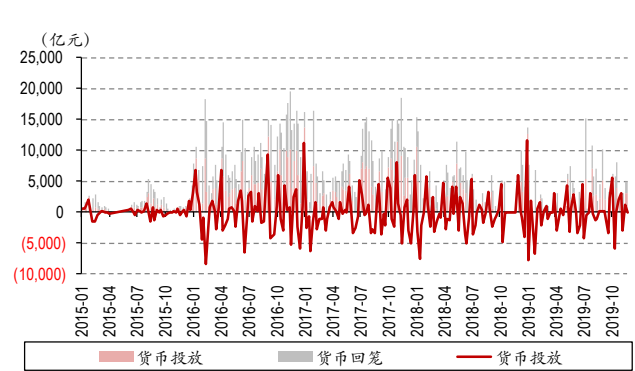
过去一周,央行净投放资金6440亿元,其中逆回购6300亿元,MLF投放3000亿元,MLF到期2860亿元。下周将有800亿元逆回购到期。银行间拆借利率走势向上,7天Shibor利率上涨5bp至2.53%,30天Shibor利率上涨8bp至3.00%。国债收益率走势向下,1年期国债收益率下降3bp至2.58%,10年期国债收益率保持在3.18%。

图表8. 美元兑人民币汇率



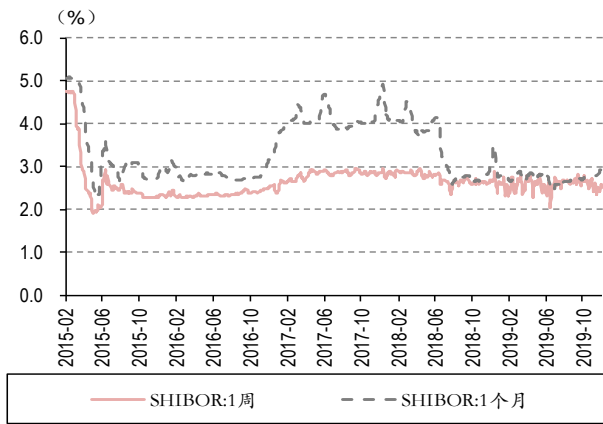
资料来源: 万得,中银国际证券

图表9. 央行公开市场操作



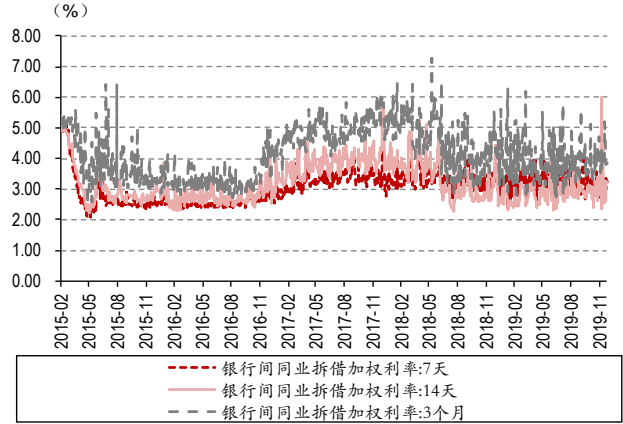
资料来源: 万得,中银国际证券

图表10. 7天/30天SHIBOR利率



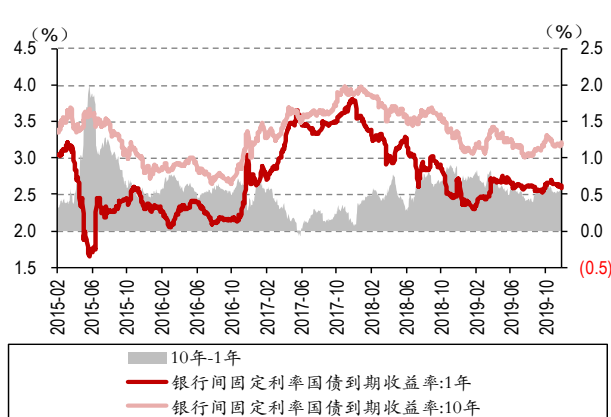
资料来源: 万得,中银国际证券

图表11. 银行同业拆借利率



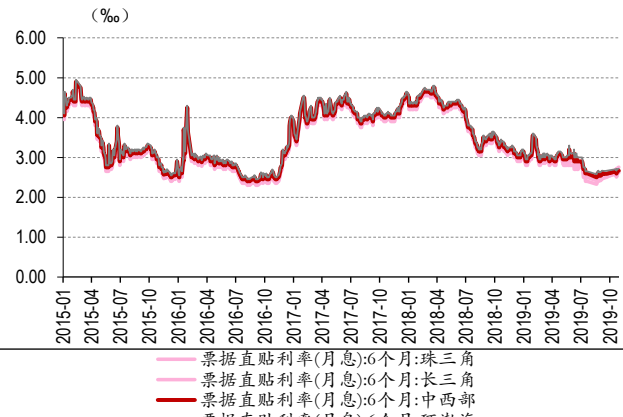
资料来源: 万得,中银国际证券

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

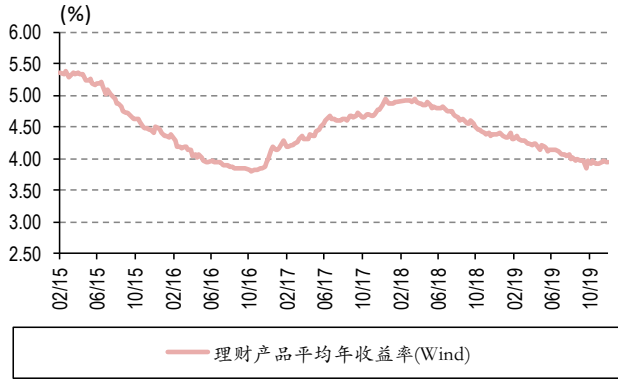


资料来源: 万得,中银国际证券

## 一周理财市场回顾

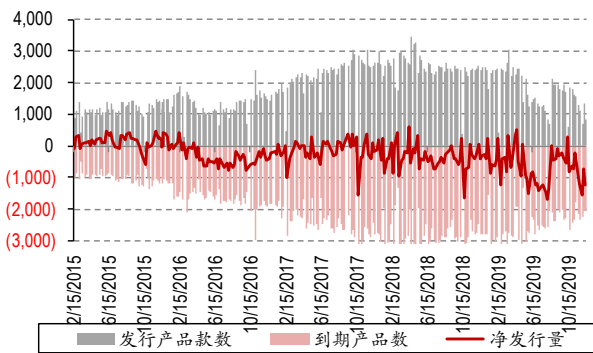
据万得不完全统计,截至上周共计发行理财产品 1110 款,到期 2156 款,净发行-1046 款。在新发行理财产品中,保本型理财产品占 13.4%。理财产品平均年收益率(万得)为 3.94%,较上周下降 2BP。

图表14. 银行理财产品收益率



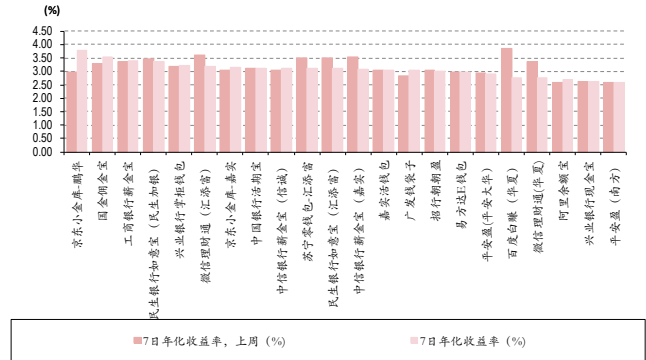
资料来源: 万得,中银国际证券

图表16. 理财产品净发行量



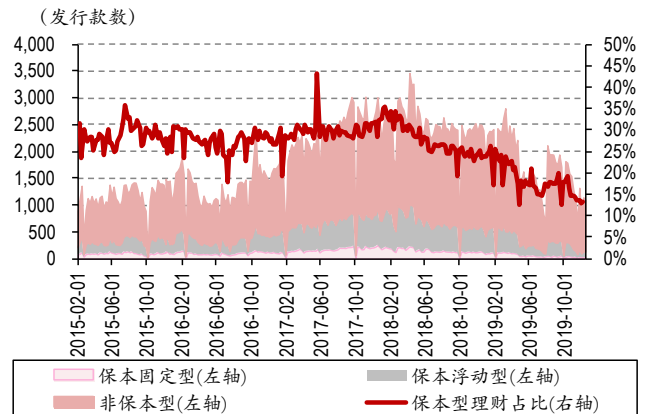
资料来源: 万得,中银国际证券

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



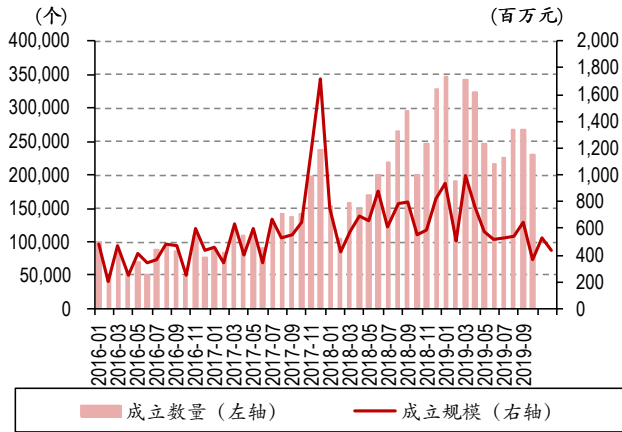
资料来源: 万得,中银国际证券



## 信托市场回顾

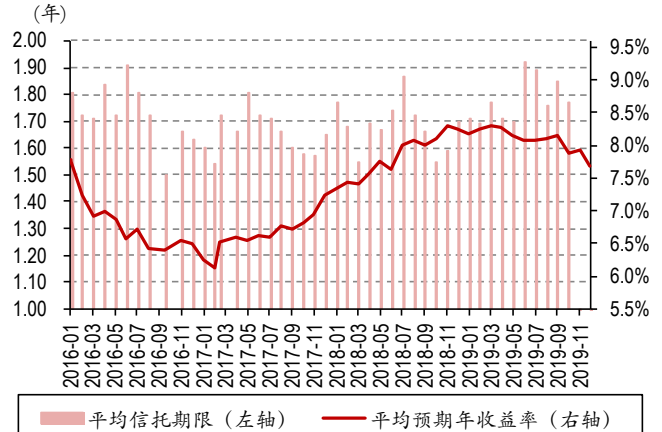
截至上周,集合信托共成立 1091 只,成立规模 879 亿元,平均期限 1.60 年,平均预期收益率为 7.68%,较上期下降 27BP。

图表18.集合信托成立统计



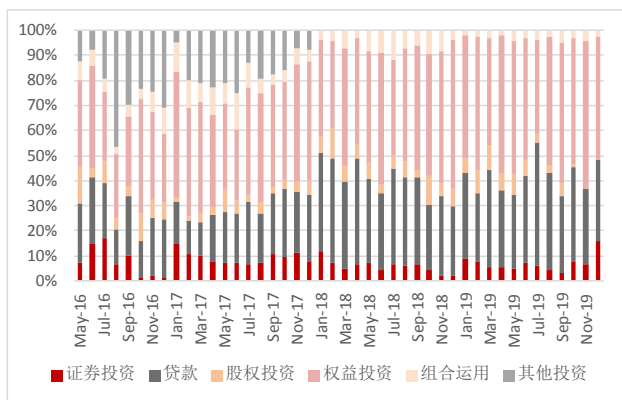
资料来源: 用益信托网,中银国际证券

图表19.集合信托期限和收益



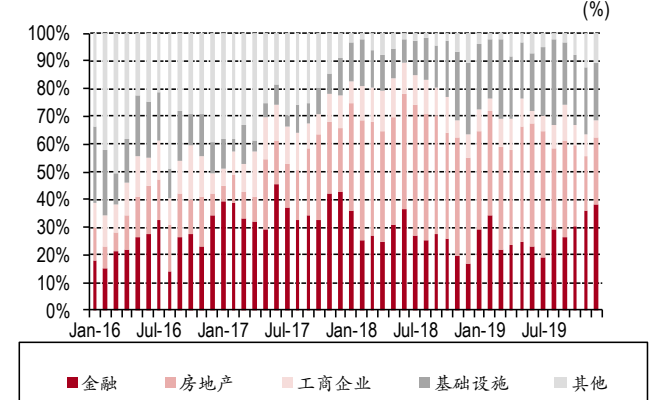
资料来源: 用益信托网,中银国际证券

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

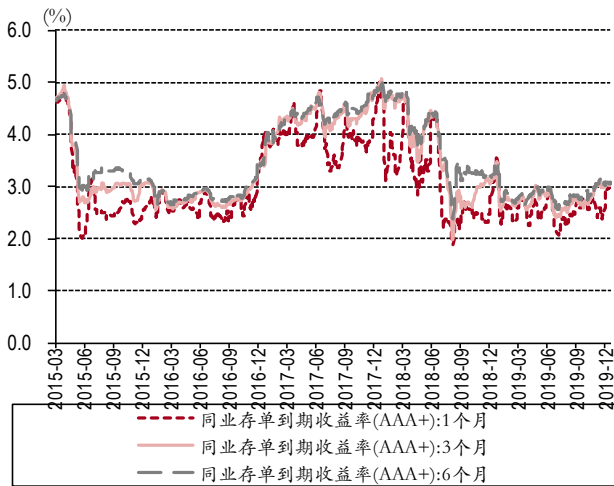


资料来源: 用益信托网,中银国际证券

## 同业存单市场回顾

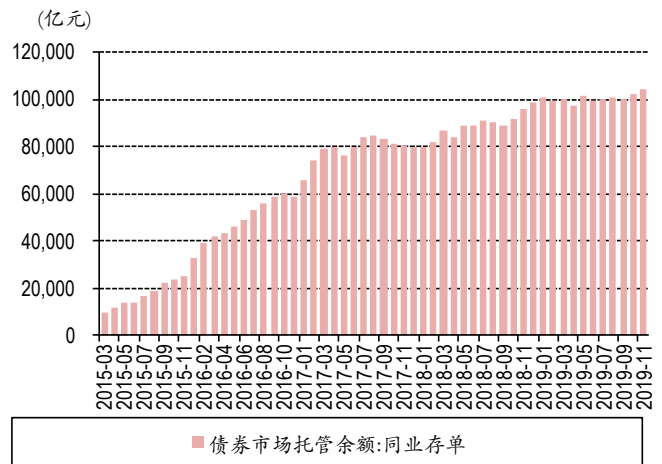
1月AAA+级同业存单利率上涨9bps至3.06%，3月AAA+级同业存单利率上涨3bps至3.06%，6月AAA+级同业存单利率下降1bps至3.07%。11月末同业存单余额为10.42万亿元，较10月末增加了2191亿元，其中25家上市银行同存余额占比约为61.1%。

图表22. 同业存单利率



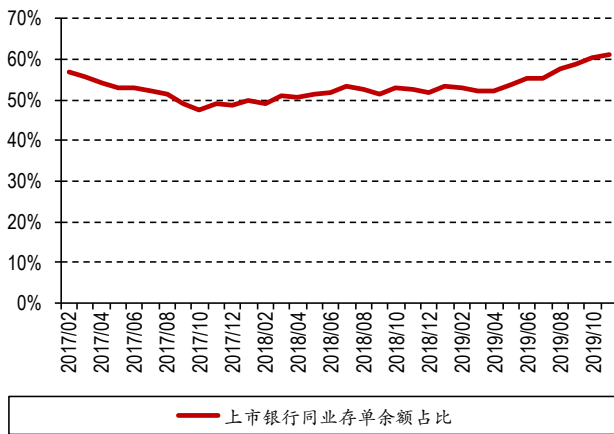
资料来源：万得, 中银国际证券

图表23. 同业存单余额



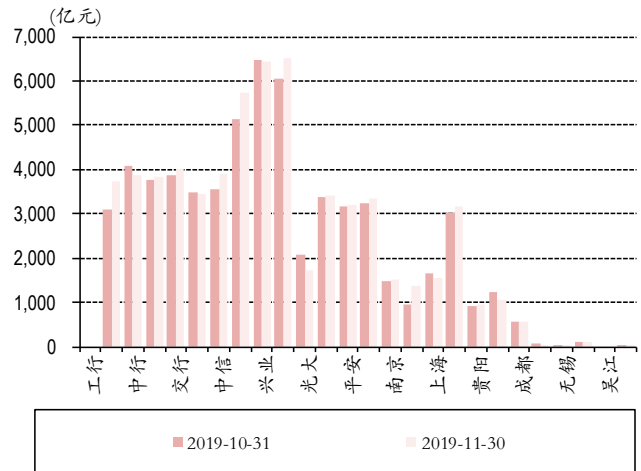
资料来源：万得, 中银国际证券

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

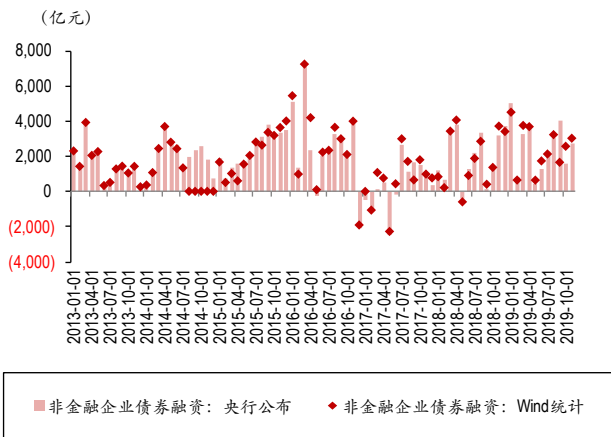


资料来源：万得, 中银国际证券

## 债券融资市场回顾

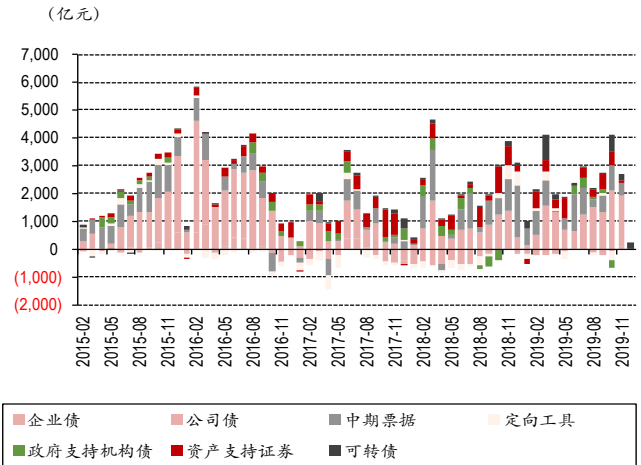
据万得统计, 12月截至上周, 非金融企业债券净融资规模 1583 亿元, 其中发行规模 8337 亿元, 偿还规模 6754 亿元。

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) 人民银行党委召开会议传达学习中央经济工作会议精神，提出做好明年的金融工作，要按照中央经济工作会议精神，突出以下重点：一是坚持稳健的货币政策要灵活适度；二是坚决打赢防范化解重大风险攻坚战；三是突出金融服务实体经济，增加制造业中长期融资；四是深化金融供给侧结构性改革，进一步扩大金融对外开放。（央行）
- 2) 全国政协委员、证监会原主席肖钢在第三节中国互联网金融论坛上表示，对大型金融科技公司的监管框架，应当参照大而不能倒的系统性金融机构，或金融控股集团，同时也要创新监管指标体系。（财联社）
- 3) 银行必须严格落实资管新规、理财新规的规定，规范开展理财业务对于存量业务的处置，严格制定整改计划，按照进度扎实有序推进，但也会根据实际情况研究是否对相关政策进行小幅适度调整。（证券时报）
- 4) 据银保监会，银保监会批准东方汇理和中银理财在上海设立第一家外资控股的合资理财子公司。（银保监会）
- 5) 银保监会在近期重点工作会上要求明年普惠型金融小微企业贷款要再增加两万亿以上。五家大型银行普惠性小微企业的贷款增速应该在 20% 以上。同时，明年再增加 300 万户以上的小微企业获得信贷支持，普惠金融小微企业的综合成本要再下降 0.5%。（中证网）
- 6) 恒丰银行在济南召开 2019 年第一次临时股东大会，将非公开发行 1000 亿股普通股股份。其中，中央汇金投资有限责任公司拟认购 600 亿股，山东省金融资产管理股份有限公司拟认购 360 亿股，新加坡大华银行和其他股东拟认购 40 亿股。相关方案尚待中国银保监会核准。（财联社）
- 7) 我国不良资产证券化的试点范围有望进一步扩大，据了解，初步确定了新增的入围机构，其中包括四大国有金融资产管理公司（AMC）、邮储银行、部分城商行、部分农商行，但具体事项需进一步商榷。（财联社）
- 8) 央行副行长潘功胜在第三届中国互联网金融论坛上表示：（1）设立金融机构，必须依法接受准入管理，落实功能监管，保持监管的公平性；（2）发展监管科技，推进常态化线上金融风险预警监测机制，完善金融监管信息平台建设。（财联社）
- 9) 全球最大的资产管理公司贝莱德和新加坡国有投资公司淡马锡达成协议，与中国最大的银行之一中国建设银行合作，在中国开展资产管理业务。（财联社）
- 10) 12 月份以来存款利率达到阶段性高峰，大额存单尤其是三年期及以上定期存款收到储户青睐。（财联社）
- 11) 2020 年“提前批”专项债将于 1 月上旬发行，进而使得流动性偏紧，银行体系资金更趋紧张，市场预期央行将降准配合。（财联社）
- 12) 明年稳增长、降成本将是央行货币政策的主要目标，量价配合的边际宽松空间依然存在，降准降息操作仍有望继续实施。（证券时报）
- 13) ①中国 11 月社会消费品零售总额同比增长 8%，预期 7.6%，前值 7.2%；②1-11 月份，社会消费品零售总额 372872 亿元，同比增长 8.0%；③中国 11 月规模以上工业增加值同比增长 6.2%，预期 5%，前值 4.7%；④1-11 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.6%；⑤中国 1-11 月城镇固定资产投资同比增长 5.2%，预期 5.2%，前值 5.2%。（国家统计局）



## 上市公司重要公告汇总

【工商银行】据财联社，董事长陈四清在首届“工行小微客户节”上表示：工行力争保持普惠贷款年均增长30%以上三年翻一番。

【建设银行】境内优先股股息派发实施公告：于2019年12月16日派发建行优1优先股股息6亿股，每股股息4.75元，总计28.5亿元（含税）。

【平安银行】发行无固定期限资本债券公告：公司获准在全国银行间债券市场公开发行不超过500亿元人民币无固定期限资本债券，核准额度自决定书发出之日起2年内有效，在有效期内可自主选择分期发行时间。

【浦发银行】第七届董事会第一次会议决议公告：（1）选举郑杨董事为公司董事长；（2）选举潘卫东董事为公司副董事长。

【南京银行】大股东及其一致行动人增持计划进展和结果公告：公司大股东及其一致行动人南京高科、紫金集团增持公司股份。南京高科增持股份4863.4万股，占总股本的0.57%；紫金集团增持股份3454.7万股，占总股本的0.41%。增持实施后，南京高科持有总股本的9.99%；紫金集团持有总股本的12.82%。

【南京银行】（1）发行二级资本债券公告：公司获准在全国银行间债券市场公开发行不超过145亿元人民币二级资本债券。（2）南银理财公司获准筹建公告：公司获准筹建南银理财有限责任公司。

【杭州银行】获准发行无固定期限资本债券公告：公司获准在全国银行间债券市场公开发行金额不超过70亿元人民币的无固定期限资本债券

【江苏银行】关于苏银理财公司获准筹建的公告：银保监会批准本公司成立苏银理财有限责任公司。

【宁波银行】关于宁银理财公司获准开业的公告：宁波银保监局批准宁银理财开业，注册资本15亿元，主要从事面向不特定社会公众公开发行理财产品、面向合格投资者非公开发行理财产品、理财顾问和咨询服务等相关业务。

【紫金银行】关于公开发行A股可转换公司债券的申请获银保监会江苏监管局批复的公告：公司收到监管批复，同意公司发行不超过45亿元的A股可转换公司债券。



## 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	7.25	1,813	1.02	1.07	0.96	0.87	8.23
601988.SH	中国银行	未有评级	3.70	1,089	0.61	0.64	0.72	0.66	5.53
600036.SH	招商银行	买入	37.54	947	3.19	3.63	1.87	1.66	22.30
601998.SH	中信银行	增持	6.16	301	0.91	1.01	0.75	0.69	8.84
600000.SH	浦发银行	增持	12.42	365	1.90	2.12	0.83	0.74	16.36
601818.SH	光大银行	买入	4.43	233	0.64	0.73	0.81	0.74	5.89
600015.SH	华夏银行	未有评级	7.64	118	1.36	1.41	0.60	0.54	13.09
000001.SZ	平安银行	买入	16.59	322	1.28	1.48	1.46	1.18	13.82
601169.SH	北京银行	增持	5.71	121	0.95	1.03	0.70	0.65	8.78
601009.SH	南京银行	增持	8.77	74	1.31	1.52	1.09	1.00	8.80
002142.SZ	宁波银行	买入	28.10	158	1.99	2.36	2.45	1.87	14.67
601229.SH	上海银行	增持	9.54	136	1.27	1.46	0.96	0.87	10.79
600919.SH	江苏银行	增持	7.19	83	1.13	1.31	0.81	0.74	9.38
601997.SH	贵阳银行	增持	9.66	31	1.84	2.13	1.04	0.91	10.18
600926.SH	杭州银行	增持	9.16	47	1.05	1.27	1.00	0.91	10.04
002807.SZ	江阴银行	未有评级	4.65	10	0.39	0.43	1.00	0.96	5.05
600908.SH	无锡银行	增持	5.52	10	0.59	0.67	1.00	0.92	5.79
601128.SH	常熟银行	买入	8.84	24	0.54	0.66	1.98	1.50	5.91
002839.SZ	张家港行	未有评级	5.92	11	0.46	0.52	1.13	1.06	5.46

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 12 月 20 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：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 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