

评级：增持（维持）

分析师 戴志锋

执业证书编号：S0740517030004

Email: daizf@zts.com.cn

分析师 邓美君

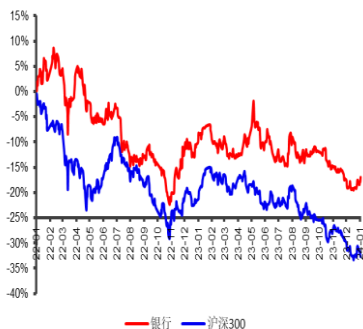
执业证书编号：S0740519050002

Email: dengmj@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	42
行业总市值(百万元)	9,988,495
行业流通市值(百万元)	6,707,925

行业-市场走势对比



相关报告

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E		
招商银行	28.29	5.41	5.74	6.05	6.39	5.83	5.49	5.21	4.93		增持
平安银行	9.27	2.30	2.46	2.62	2.80	4.54	4.25	3.99	3.73		增持
宁波银行	19.50	3.38	3.85	4.37	4.96	7.39	6.49	5.72	5.04		增持
江苏银行	6.81	1.72	2.10	2.40	2.75	4.01	3.28	2.87	2.51		买入
苏州银行	6.67	1.07	1.43	1.70	2.01	5.88	4.40	3.70	3.13		买入

备注:估值对应最新收盘价 2024/01/07

投资要点

- 从上市银行的流通股占比来看，目前上市银行中大部分国股行均已没有限售股，上市时间不久的部分中小城农商行有一定比例的限售股。目前限售股比例较高的银行主要有瑞丰/沪农/厦门/兰州/齐鲁银行，限售股占比分别为59.77%/52.08%/51.41%/51.39%/48.03%。而这些银行中齐鲁/瑞丰/沪农商行的主要解禁集中在2024年的下半年，厦门和兰州银行的解禁在2025年。大非解禁股东情况：沪农/厦门/齐鲁银行国有股东比例较高。
- 从股本在不同市场的分布以及大股东集中度来看，目前有15家银行实现了A+H上市，其中大部分银行均以A股为主，建设银行和重庆银行除外，H股的占比分别为96.16%和45.45%。而从前十大股东持股占比来看，国股行的持比普遍较高，而城农商行普遍更为分散。截止到3Q23，前十大股东持股占比比较低的银行有苏农/江阴/紫金/常熟/苏州银行，持股占比分别为26.87%/27.33%/30.26%/30.69%/34.35%。
- 从各银行的机构持仓占比来看，截止到3Q23，全市场基金重仓银行股占银行股流通市值的1.45%，社保基金持仓占流通市值比重为2.40%，而北向资金最新的持仓占流通市值比重为1.87%，合计为5.72%。
- 从基金持仓情况来看，基金持仓比较高的银行有成都/常熟/宁波/江苏/招商银行，分别为9.97%/7.14%/6.50%/4.64%/4.63%，其他银行基金持股均在4%以下。从社保基金持仓情况来看，社保基金共持仓10家银行，常熟/交通/农业/工商/苏州银行占比分别为10.12%/7.91%/7.37%/4.57%/1.63%，其他银行占比基本均在1%以下。从北向资金持仓情况来看，持仓比例较高的银行主要有建设/厦门/招商/宁波/渝农商行，占比分别为6.72%/5.92%/5.08%/4.61%/4.54%，其他银行占比均在4.5%以下。北向资金整体从2023年二季度开始集中减持银行股，且每个季度减持的力度不断加大，2023年四季度为133.11亿元。
- 从不同基金的投资风格来看，在基金持仓占比2%以上的银行之中，建设/宁波/江苏/杭州/成都/长沙/常熟银行的基金投资者主要是主动基金，持仓占比远高于被动基金，基金持仓比例分别为3.52%/6.50%/4.64%/3.45%/9.97%/7.14%，其中主动基金持仓比例分别为3.48%/5.75%/3.90%/3.39%/9.77%/7.08%，被动基金持仓比例分别为0.04%/0.75%/0.74%/0.06%/0.21%/0.06%；而招商和兴业银行投资者中被动基金占比更高，招商银行基金持仓比例、主动、被动比例分别为4.63%/1.84%/2.79%，

兴业银行为 3.37%/0.35%/3.02%。

- **投资建议：**经济决定银行选股逻辑，经济弱与强的复苏对应不同的标的品种。1、优质城农商行的基本面确定性大，选择估值便宜的城农商行。我们持续推荐江苏银行，受益于区域 beta，各项资产摆布能力较强，另外消费金融三驾马车驱动，弥补息差。常熟银行，依托小微特色基本盘，做小做散，受化债、存量房贷影响小，资产质量维持优异。瑞丰银行，深耕普惠小微、零售转型发力，以民营经济发达的绍兴为大本营，区域经济确定性强。同时推荐渝农商行、沪农商行和齐鲁银行。二是经济弱复苏、化债受益，高股息率品种，选择大型银行：农行、中行、邮储、工行、建行、交行等)。三是经济复苏预期强，选择银行中的核心资产：宁波银行、招商银行和平安银行。
- **风险提示：**经济下滑超预期，经济恢复不及预期。

- 从上市银行的流通股占比来看，目前上市银行中大部分国股行均已没有限售股，不过对于上市时间不久的部分中小城农商行来说还是有相当大比例的限售股。目前限售股比例较高的银行主要有瑞丰/沪农/厦门/兰州/齐鲁银行，限售股占比分别为 59.77%/52.08%/51.41%/51.39%/48.03%。而这些银行中齐鲁/瑞丰/沪农商行的主要解禁集中在 2024 年的下半年，厦门和兰州银行的解禁在 2025 年。瑞丰和兰州银行的解禁股成分中民企及个人股东占比比较大，分别为 51.67%和 26.85%。
- 从股本在不同市场的分布以及大股东集中度来看，目前有 15 家银行实现了 A+H 上市，其中大部分银行均以 A 股为主，不过建设银行和重庆银行除外，它们 H 股的占比分别为 96.16%和 45.45%。而从前十大股东持股占比来看，国股行的持比普遍较高，而城农商行普遍更为分散。截止到 3Q23，前十大股东持股占比比较低的银行有苏农/江阴/紫金/常熟/苏州银行，持股占比分别为 26.87%/27.33%/30.26%/30.69%/34.35%。

图表：上市银行流通股占比

	流通股占比	限售股占比	流通A股占比	流通H股占比	前十大股东持股占比
工商银行	100.00%	0.00%	75.65%	24.35%	95.30%
建设银行	100.00%	0.00%	3.84%	96.16%	97.39%
农业银行	100.00%	0.00%	91.22%	8.78%	93.70%
中国银行	100.00%	0.00%	71.59%	28.41%	96.05%
交通银行	100.00%	0.00%	52.85%	47.15%	77.59%
邮储银行	87.71%	12.29%	67.69%	20.02%	93.57%
招商银行	100.00%	0.00%	81.80%	18.20%	65.63%
中信银行	100.00%	0.00%	69.61%	30.39%	96.88%
浦发银行	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	75.05%
民生/银行	100.00%	0.00%	81.00%	19.00%	60.94%
兴业银行	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	47.18%
光大银行	100.00%	0.00%	78.54%	21.46%	78.28%
华夏银行	80.57%	19.43%	80.57%	0.00%	78.76%
平安银行	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	66.98%
浙商银行	100.00%	0.00%	78.44%	21.56%	59.92%
北京银行	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	47.95%
南京银行	89.06%	10.94%	89.06%	0.00%	66.78%
宁波银行	98.79%	1.21%	98.79%	0.00%	60.71%
江苏银行	99.56%	0.44%	99.56%	0.00%	41.05%
贵阳银行	97.62%	2.38%	97.62%	0.00%	39.85%
杭州银行	90.43%	9.57%	90.43%	0.00%	60.56%
上海银行	97.47%	2.53%	97.47%	0.00%	54.78%
成都银行	99.79%	0.21%	99.79%	0.00%	62.95%
长沙银行	99.98%	0.02%	99.98%	0.00%	56.33%
青岛银行	92.81%	7.19%	53.43%	39.38%	77.13%
郑州银行	95.90%	4.10%	73.68%	22.22%	56.36%
西安银行	75.99%	24.01%	75.99%	0.00%	74.75%
苏州银行	97.19%	2.81%	97.19%	0.00%	34.35%
厦门/银行	48.59%	51.41%	48.59%	0.00%	71.10%
齐鲁银行	51.97%	48.03%	51.97%	0.00%	61.18%
兰州银行	48.61%	51.39%	48.61%	0.00%	45.90%
重庆银行	65.34%	34.66%	19.90%	45.45%	95.12%
江阴银行	99.93%	0.07%	99.93%	0.00%	27.33%
无锡银行	86.78%	13.22%	86.78%	0.00%	40.82%
常熟银行	96.44%	3.56%	96.44%	0.00%	30.69%
苏农银行	85.62%	14.38%	85.62%	0.00%	26.87%
张家港行	95.52%	4.48%	95.52%	0.00%	37.03%
青农商行	88.07%	11.93%	88.07%	0.00%	45.23%
紫金银行	96.71%	3.29%	96.71%	0.00%	30.26%
瑞丰银行	40.23%	59.77%	40.23%	0.00%	41.88%
沪农商行	47.92%	52.08%	47.92%	0.00%	60.75%
渝农商行	99.93%	0.07%	77.80%	22.13%	55.35%

资料来源：Wind，中泰证券研究所

注：前十大股东占比数据截止日期为2023年9月30日，其他数据截止日期为2024年1月5日

图表：部分银行限售股解禁计划及解禁股东成分

	解禁安排				待解禁的股东成分占比			
	解禁时间	解禁数量 (万股)	解禁占比总股本	解禁后限售股占比	国有法人	境外法人	境内非国有法人	其他法人及自然人
厦门/银行	2025/10/27	134,776.66	51.07%	0.34%	18.19%	17.95%	14.93%	
齐鲁银行	2024/6/18	226,112.20	47.04%	0.99%	25.97%	15.66%	5.41%	
兰州银行	2025/1/7	273,648.31	47.60%	3.79%	20.75%		26.85%	
瑞丰银行	2024/6/25	117,278.33	59.77%	0.00%	8.10%		41.76%	9.91%
沪农商行	2024/8/19	463,339.04	48.04%	4.04%	48.04%			

资料来源: Wind, 中泰证券研究所

- 从各银行的机构持仓占比来看, 截止到 3Q23, 全市场基金重仓银行股占银行股流通市值的 1.45%, 社保基金持仓占流通市值比重为 2.40%, 而北向资金最新的持仓占流通市值比重为 1.87%, 合计为 5.72%。
- 从基金持仓情况来看, 基金持仓比较高的银行有成都/常熟/宁波/江苏/招商银行, 分别为 9.97%/7.14%/6.50%/4.64%/4.63%, 其他银行基金持股均在 4% 以下。从社保基金持仓情况来看, 社保基金共持仓 10 家银行, 常熟/交通/农业/工商/苏州银行占比分别为 10.12%/7.91%/7.37%/4.57%/1.63%, 其他银行占比基本均在 1% 以下。而从北向资金持仓情况来看, 持仓比例较高的银行主要有建设/厦门/招商/宁波/渝农商行, 占比分别为 6.72%/5.92%/5.08%/4.61%/4.54%, 其他银行占比均在 4.5% 以下。北向资金整体从 2023 年二季度开始集中减持银行股, 且每个季度减持的力度不断加大, 2023 年四季度为 133.11 亿元。
- 从不同基金的投资风格来看, 在基金持仓占比 2% 以上的银行之中, 建设/宁波/江苏/杭州/成都/长沙/常熟银行的基金投资者主要是主动基金, 持仓占比远高于被动基金, 它们的基金持仓比例分别为 3.52%/6.50%/4.64%/3.45%/9.97%/7.14%, 它们的主动基金持仓比例分别为 3.48%/5.75%/3.90%/3.39%/9.77%/7.08%, 它们的被动基金持仓比例分别为 0.04%/0.75%/0.74%/0.06%/0.21%/0.06%。而招商和兴业银行投资者中被动基金占比更高, 招商银行基金持仓比例、主动、被动比例分别为 4.63%/1.84%/2.79%, 兴业银行为 3.37%/0.35%/3.02%。














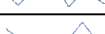

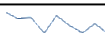


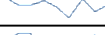





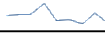







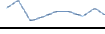

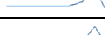


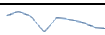





图表: 上市银行各类机构持仓占流通股比重

	主动型基金	被动型基金	基金持仓小计	社保基金	北向资金	合计	主动/主动+被动
工商银行	0.23%	0.18%	0.41%	4.57%	0.86%	5.85%	56.56%
建设银行	3.48%	0.04%	3.52%	0.00%	6.72%	10.24%	98.85%
农业银行	0.16%	0.20%	0.35%	7.37%	0.90%	8.62%	44.08%
中国银行	0.11%	0.05%	0.16%	0.00%	0.74%	0.90%	66.55%
交通银行	0.38%	1.41%	1.79%	7.91%	2.81%	12.50%	21.18%
邮储银行	1.24%	0.03%	1.27%	0.32%	0.87%	2.47%	97.35%
招商银行	1.84%	2.79%	4.63%	0.00%	5.08%	9.71%	39.80%
中信银行	0.15%	0.02%	0.17%	0.00%	0.53%	0.70%	88.86%
浦发银行	0.00%	0.52%	0.52%	0.00%	1.96%	2.48%	0.04%
民生/银行	0.04%	0.72%	0.76%	0.00%	2.22%	2.98%	5.10%
兴业银行	0.35%	3.02%	3.37%	0.00%	2.90%	6.27%	10.41%
光大银行	0.19%	0.14%	0.33%	0.00%	1.68%	2.01%	57.15%
华夏银行	0.02%	0.12%	0.14%	0.00%	3.36%	3.50%	13.70%
平安银行	0.60%	0.98%	1.58%	0.30%	3.59%	5.47%	38.18%
浙商银行	0.32%	0.05%	0.38%	0.00%	1.72%	2.09%	86.47%
北京银行	0.07%	0.30%	0.37%	0.00%	3.83%	4.20%	18.67%
南京银行	1.10%	0.16%	1.26%	0.00%	1.90%	3.16%	87.02%
宁波银行	5.75%	0.75%	6.50%	0.00%	4.61%	11.11%	88.47%
江苏银行	3.90%	0.74%	4.64%	0.00%	3.77%	8.41%	84.02%
贵阳银行	0.03%	0.01%	0.05%	0.00%	3.57%	3.62%	69.97%
杭州银行	3.39%	0.06%	3.45%	0.00%	2.12%	5.57%	98.38%
上海银行	0.02%	0.07%	0.09%	0.00%	3.52%	3.61%	23.56%
成都银行	9.77%	0.21%	9.97%	0.87%	3.73%	14.58%	97.93%
长沙银行	2.75%	0.16%	2.92%	0.00%	2.39%	5.31%	94.37%
青岛银行	0.00%	1.30%	1.30%	0.00%	1.20%	2.50%	0.17%
郑州银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.60%	0.60%	0.00%
西安银行	0.01%	0.00%	0.01%	0.00%	1.03%	1.04%	100.00%
苏州银行	0.68%	0.34%	1.02%	1.63%	1.68%	4.33%	66.80%
厦门/银行	0.01%	0.00%	0.01%	0.00%	5.92%	5.92%	100.00%
齐鲁银行	0.01%	0.62%	0.62%	0.00%	4.18%	4.81%	1.19%
兰州银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.47%	0.48%	100.00%
重庆银行	0.04%	1.62%	1.67%	0.00%	3.13%	4.80%	2.59%
江阴银行	0.01%	0.44%	0.45%	0.00%	3.48%	3.93%	2.88%
无锡银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.74%	0.75%	30.24%
常熟银行	7.08%	0.06%	7.14%	10.12%	3.36%	20.62%	99.18%
苏农银行	0.03%	0.00%	0.03%	1.03%	2.02%	3.08%	88.05%
张家港行	0.10%	0.13%	0.23%	0.00%	2.82%	3.04%	42.90%
青农商行	0.01%	0.00%	0.01%	0.00%	1.61%	1.62%	100.00%
紫金银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.13%	1.13%	0.00%
瑞丰银行	1.24%	0.00%	1.24%	0.91%	2.16%	4.31%	100.00%
沪农商行	0.45%	0.09%	0.54%	0.00%	4.23%	4.77%	83.83%
渝农商行	0.12%	0.26%	0.38%	0.00%	4.54%	4.91%	32.11%

资料来源：Wind，中泰证券研究所

注：主被动基金、社保基金持仓数据截止日期为 2023 年 9 月 30 日，北向资金数据截止日期为 2024 年 1 月 5 日

图表：银行股北向资金净买入额（亿元）

	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	变化趋势
工商银行	9.70	-0.90	16.23	-4.03	12.14	8.44	13.53	-5.26	0.98	
建设银行	1.29	0.35	-3.42	-6.69	-0.18	0.44	18.76	-8.86	7.20	
农业银行	4.58	2.64	22.10	-11.34	8.95	7.88	-0.42	-4.36	4.17	
中国银行	1.83	6.17	8.43	-3.59	0.40	2.75	2.59	-1.36	-2.37	
交通银行	2.49	17.81	2.18	-14.91	5.78	4.70	6.02	-5.84	-6.23	
邮储银行	10.18	28.58	12.40	-22.08	-7.25	3.00	4.83	-11.34	-1.21	
招商银行	45.64	94.64	-22.96	-81.95	32.81	38.17	-50.62	-82.22	-34.74	
中信银行	0.40	1.01	3.07	-0.75	0.69	1.10	3.82	-5.05	0.12	
浦发银行	2.79	-0.07	7.72	-4.00	6.08	0.78	1.23	-2.90	-4.14	
民生/银行	4.35	-0.47	3.48	0.32	0.35	-1.78	11.33	-8.70	2.49	
兴业银行	24.01	32.48	14.94	-24.21	5.17	-15.77	-2.35	4.26	-14.02	
光大银行	1.88	0.40	1.05	-0.24	1.69	2.25	6.01	0.49	-6.09	
华夏银行	0.72	1.56	1.17	5.00	-2.30	0.64	0.87	-0.76	-1.11	
平安银行	-36.65	-14.09	21.86	-48.11	-14.68	28.82	-36.68	-13.80	-28.10	
浙商银行	1.25	-0.82	1.53	0.27	2.86	-1.34	1.96	0.49	-0.99	
北京银行	5.02	-0.85	1.44	-0.52	-1.15	-0.50	8.53	-0.13	-3.41	
南京银行	4.97	-0.60	6.63	-5.37	2.39	-5.96	-1.56	-0.10	-1.64	
宁波银行	17.46	8.19	9.74	-13.02	11.51	-2.12	-12.40	-0.33	-13.97	
江苏银行	3.38	6.09	4.54	8.91	-1.90	-2.83	2.48	8.78	-10.36	
贵阳银行	0.65	0.79	1.08	1.33	2.25	-0.79	1.00	2.61	-2.95	
杭州银行	3.93	0.58	0.37	2.38	-0.32	-5.03	2.79	-2.36	0.48	
上海银行	1.94	4.00	4.41	-1.74	-1.56	-0.62	1.42	3.63	-1.79	
成都银行	-0.93	11.79	1.04	1.45	-3.95	-1.75	-7.30	1.92	-4.84	
长沙银行	1.51	0.66	4.35	-1.08	-0.07	-1.35	-1.38	1.93	0.08	
青岛银行	0.11	0.87	-0.23	0.29	-0.33	-0.26	0.27	1.26	-0.64	
郑州银行	0.86	0.68	0.04	0.04	0.25	-1.03	0.01	0.26	-0.33	
西安银行	-0.01	-0.01	-	-0.00	-0.00	0.06	0.58	0.48	0.10	
苏州银行	0.65	1.06	0.89	5.42	-1.42	-0.79	-2.66	1.52	-2.01	
厦门/银行	0.08	0.40	0.75	0.53	0.79	0.17	-0.09	2.00	-0.03	
齐鲁银行	0.11	0.02	0.13	0.14	1.85	-0.24	-0.06	3.11	-0.68	
兰州银行	-	-	-	-	0.08	0.08	0.11	0.17	0.08	
重庆银行	0.27	0.35	0.61	-0.33	0.09	-0.12	0.05	0.49	0.11	
江阴银行	-0.02	0.96	0.15	0.39	0.61	0.11	-1.05	1.00	-0.57	
无锡银行	-	-	-	-	-	0.17	0.21	1.27	-0.71	
常熟银行	-5.52	5.33	-1.95	-3.06	-0.22	-0.45	-2.70	1.27	-0.39	
苏农银行	-	-	-	-	-	0.11	0.44	0.96	-0.19	
张家港行	1.16	3.48	-2.41	-0.84	0.37	0.14	-0.98	1.28	-0.81	
青农商行	0.49	0.71	-0.22	-0.18	-0.34	-0.47	0.27	1.66	-0.26	
紫金银行	-0.02	-0.00	-0.01	-0.00	-0.00	0.03	0.24	0.81	-0.26	
瑞丰银行	-	-	-	-	-	0.23	-0.07	1.36	-0.56	
沪农商行	-	-	1.04	0.62	6.63	-1.76	0.28	6.15	-1.40	
渝农商行	-0.73	3.17	0.16	2.47	-1.82	1.77	2.00	3.08	-2.13	
总计	109.82	216.98	122.35	-213.48	66.26	56.86	-28.73	-101.14	-133.11	

资料来源: Wind, 中泰证券研究所

投资建议

- 经济决定银行选股逻辑, 经济弱与强的复苏对应不同的标的品种。
 - 1、优质城农商行的基本面确定性大, 选择估值便宜的城农商行。我们持续推荐江苏银行, 受益于区域 beta, 各项资产摆布能力较

强，另外消费金融三驾马车驱动，弥补息差。**常熟银行**，依托小微特色基本盘，做小做散，受化债、存量房贷影响小，资产质量维持优异。**瑞丰银行**，深耕普惠小微、零售转型发力，以民营经济发达的绍兴为大本营，区域经济确定性强。**同时推荐渝农商行、沪农商行和齐鲁银行**。二是经济弱复苏、化债受益，高股息率品种，选择**大型银行**：农行、中行、邮储、工行、建行、交行等)。三是经济复苏预期强，选择**银行中的核心资产**：宁波银行、招商银行和平安银行。

■ **风险提示**：经济下滑超预期，经济恢复不及预期。

图表：上市银行估值表

	PB				ROE			
	2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E
工商银行	0.55	0.51	0.47	0.43	11.93%	11.50%	11.07%	10.74%
建设银行	0.61	0.56	0.52	0.48	12.45%	11.82%	11.25%	10.73%
农业银行	0.59	0.54	0.50	0.46	12.10%	11.67%	11.31%	10.95%
中国银行	0.59	0.54	0.50	0.46	11.49%	11.19%	10.99%	10.55%
交通银行	0.52	0.48	0.44	0.41	11.25%	10.90%	10.42%	10.10%
邮储银行	0.60	0.55	0.50	0.46	12.91%	12.73%	12.40%	12.02%
招商银行	0.86	0.77	0.68	0.60	17.73%	17.38%	16.76%	16.06%
中信银行	0.50	0.46	0.42	0.38	11.70%	11.78%	11.57%	11.38%
浦发银行	0.33	0.31	0.29	0.27	8.91%	8.42%	8.03%	7.71%
兴业银行	0.47	0.42	0.38	0.34	14.52%	13.69%	13.63%	13.52%
光大银行	0.40	0.37	0.34	0.31	11.48%	10.97%	10.35%	9.81%
平安银行	0.49	0.44	0.39	0.35	13.19%	13.25%	12.83%	12.37%
浙商银行	0.40	0.44	0.41	0.38	10.39%	10.01%	9.96%	10.03%
北京银行	0.43	0.39	0.36	0.33	11.06%	10.86%	10.80%	10.73%
南京银行	0.62	0.54	0.49	0.43	15.47%	15.38%	15.34%	15.27%
宁波银行	0.84	0.74	0.64	0.56	16.06%	16.25%	16.12%	15.49%
江苏银行	0.60	0.58	0.52	0.45	15.82%	16.38%	15.85%	15.87%
贵阳银行	0.37	0.33	0.30	0.27	12.33%	12.09%	11.44%	10.94%
杭州银行	0.74	0.65	0.57	0.50	15.10%	16.42%	16.72%	16.77%
上海银行	0.43	0.40	0.36	0.33	11.54%	11.70%	11.64%	11.30%
成都银行	0.77	0.66	0.56	0.48	19.83%	20.25%	20.36%	20.34%
长沙银行	0.51	0.46	0.41	0.37	13.19%	12.98%	12.94%	12.83%
青岛银行	0.61	0.55	0.50	0.46	11.38%	11.44%	11.56%	11.67%
西安银行	0.52	0.49	0.46	0.43	8.55%	8.44%	8.62%	8.70%
苏州银行	0.69	0.56	0.50	0.44	11.49%	13.13%	14.72%	16.03%
江阴银行	0.55	0.50	0.45	0.41	11.83%	12.92%	13.17%	13.27%
无锡银行	0.63	0.56	0.50	0.44	12.84%	13.44%	14.42%	15.32%
常熟银行	0.78	0.71	0.63	0.56	12.94%	14.10%	14.54%	14.50%
苏农银行	0.54	0.49	0.44	0.40	10.98%	11.39%	11.67%	11.49%
张家港行	0.65	0.59	0.52	0.47	13.41%	13.83%	13.76%	13.60%
紫金银行	0.55	0.51	0.47	0.43	9.71%	10.19%	11.01%	11.66%
青农商行	0.42	0.39	0.37	0.35	6.74%	6.65%	6.52%	6.61%
渝农商行	0.43	0.41	0.38	0.35	9.29%	9.58%	9.90%	9.98%
上市银行平均	0.54	0.50	0.45	0.40	11.84%	11.95%	11.95%	11.88%
国有银行	0.58	0.53	0.49	0.45	12.02%	11.63%	11.24%	10.85%
股份银行	0.46	0.43	0.39	0.36	11.68%	11.35%	11.06%	10.79%
城商行	0.56	0.52	0.45	0.40	12.36%	12.60%	12.66%	12.63%
农商行	0.57	0.52	0.47	0.42	10.99%	11.56%	11.96%	12.21%

资料来源：Wind，中泰证券研究所

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15% 以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15% 之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5% 之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10% 以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10% 以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10% 之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10% 以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。
。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。