

银行

银行股基金持仓 3 季度分析：剔除邮储解禁影响后持仓上行 0.55%至 2.23%，增配核心资产
评级：增持（维持）

分析师：戴志锋

执业证书编号：S0740517030004

电话：

Email: daizf@r.qlzq.com.cn

分析师：邓美君

执业证书编号：S0740519050002

电话：

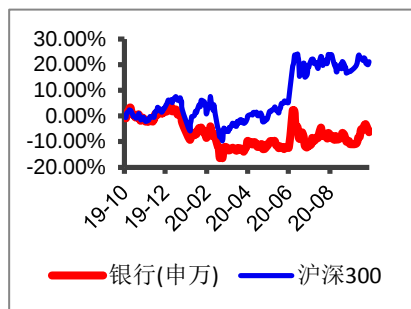
Email: dengmj@r.qlzq.com.cn

研究助理：贾靖

Email: jiajing@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	37
行业总市值(百万元)	9,976,779
行业流通市值(百万元)	6,337,144

行业-市场走势对比

相关报告

<<银行：经济缓慢下行背景下的稳健收益-银行业周报（2019 年 07 月第 3 期）>>2019.07.21

<<银行投资面：“核心资产”逻辑持续-银行业周报 2019 年 7 月第 1 期>>2019.07.08

<<信用利差分化，偏防御-银行业周报（2019 年 06 月第 2 期）>>2019.06.17

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2018	2019	2020E	2021E	2018	2019	2020E	2021E		
招商银行	40.1	3.19	3.62	3.56	4.06	12.	11.11	11.30	9.89		增持
平安银行	17.7	1.39	1.41	1.44	1.56	12.	12.6	12.3	11.37		增持
宁波银行	35.3	2.10	2.30	2.48	2.85	16.	15.3	14.2	12.3		增持

备注：

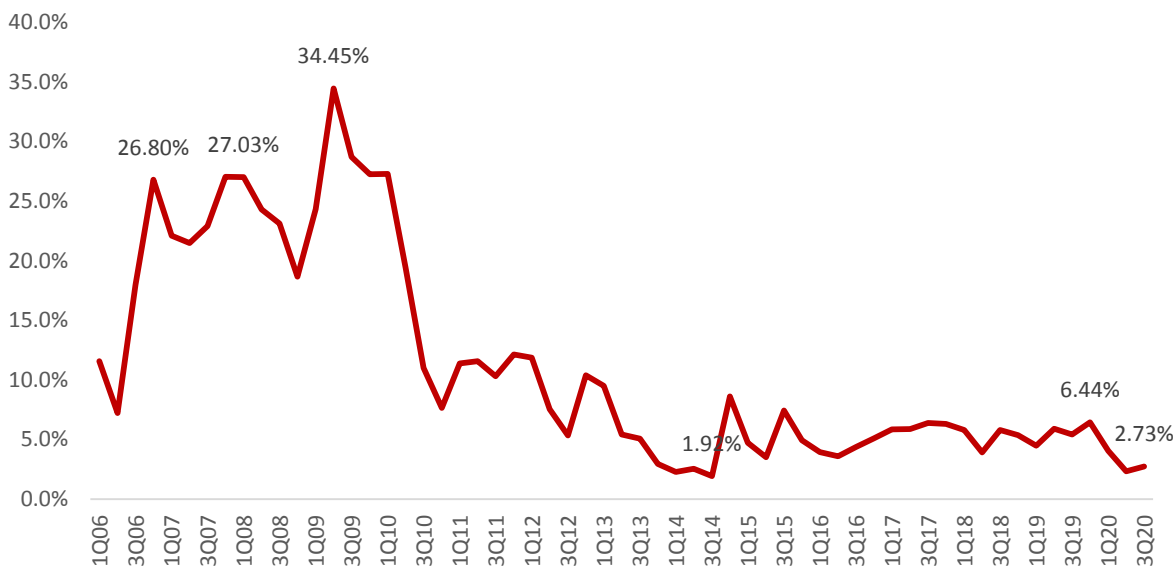
投资要点

- **3 季度市场持仓银行股小幅回升，持仓比例环比 2 季末 2.33%的低位小幅上升 0.4 个百分点至 2.73%（剔除邮储后环比上升 0.55 个百分点至 2.23%），行业低配差亦有回升。增持幅度在 28 个行业中排名第八（增幅前三的分别是电气设备、食品饮料、非银金融），对前期增配较多的传媒、计算机和医药生物有较多减持。**
- **行业标配差收窄，但保持在历史超低配状态：1、3Q 基金持仓银行股低配差为 7.64%，低配差收窄至 1Q17 以来的最小水平。2、标配差收窄源自行业标配占比的下行。银行股行业标配（流通 A 股市值在全行业中的占比）占比继续环比下行 1.3 个百分点至 10.4%，为 1H07 以来的最低水平。3、金融板块低配差 2016 年来保持全行业最高，低配差排位第二的是非银金融板块，两者相差 1.44%，两者差距有一定收窄（贡献自非银金融低配差的走高和银行股低配差的收窄）。**
- **3 季度持仓银行个股风格：1、增配银行核心资产，3Q 持股环比变动中宁波、平安、招行分别环比增 2.5%、1.2%、0.6%。2、对基本面稳健、估值处于低位的优质大中型银行有增配，如建行、兴业。3、本季度增加前 5 的个股为宁波、建行、平安、招行、兴业，环比下降较多的个股为民生、浙商、郑州、交行、常熟。**
- **银行真实基本面稳健，安全边际高。**银行资产质量稳健度好于预期：资产结构的特点使得我国银行资产质量在中长期保持稳健；本轮银行的坏账周期与宏观经济的下行周期不同步。
- **银行股上涨潜在催化剂：**经济好于预期；市场风格转为偏均衡；中长期增量资金进入市场。任何一个条件发生，银行都具有高性价比。
- **个股建议：**重点推荐、中长期看好的是优质的银行：平安银行、招商银行和宁波银行。
- **风险提示事件：**宏观经济面临下行压力，银行经营不及预期。

一、基金配置银行股情况：持仓小幅回升、仍是历史低位

■ 3 季度市场持仓银行股小幅回升，持仓比例环比 2 季末 2.33% 的低位小幅上升 0.4 个百分点至 2.73%（剔除邮储后环比上升 0.55 个百分点至 2.23%），行业低配差亦有回升。我们统计了截止 10 月 29 日 Wind 开放式普通股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金的 3 季度重仓股配置情况：1、基金持仓银行股实际可比比例为 2.73%，较 2 季度环比小幅提升 0.4 个百分点，仍处历史低位，2006 年来仅高于为 3Q14 的 1.92% 和 2Q20 的 2.33%，远低于 06 年以来的中位数和平均数水平 7.23%、11.25%。19 年来每个季度持仓比例分别环比变动 -0.90%、1.43%、-0.49%、1.02%（剔除邮储和浙商后环比 -0.16%）、-2.40%、-1.71%、+0.40%，20 年银行股减持明显。2、剔除邮储解禁对板块持仓带来的影响后，行业持仓银行股 3 季度环比上升 0.55 个百分点至 2.23%。增持幅度在 28 个行业中排名第八（增幅前三的分别是电气设备、食品饮料、非银金融），对前期增配较多的传媒、计算机和医药生物有较多减持。

图表：基金持仓银行股的比例



资料来源：Wind，中泰证券研究所

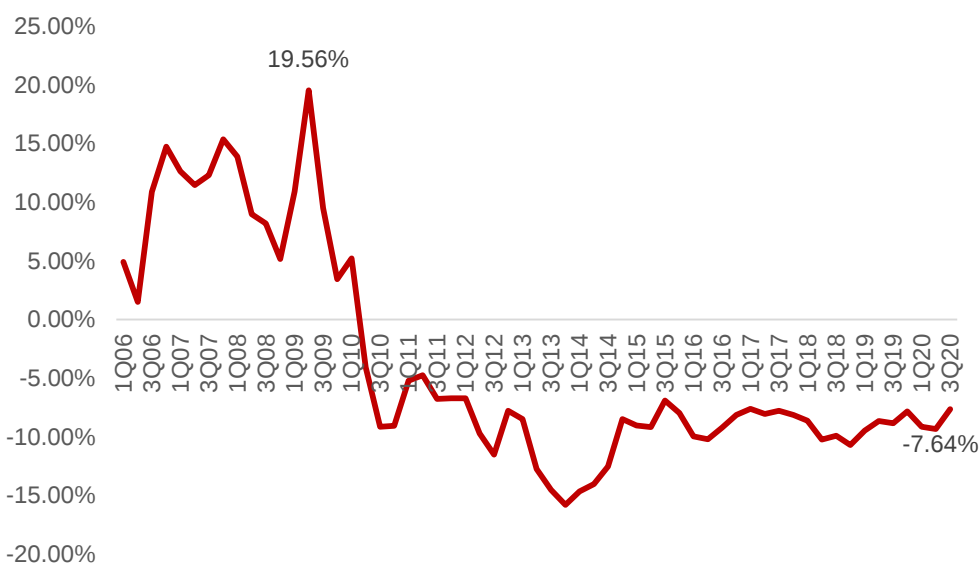
图表：基金持仓银行股环比变动情况

	3Q18	2018	1Q19	1H19	3Q19	2019	1Q20	1H20	3Q20
电气设备	-0.11%	1.25%	-0.49%	0.26%	-0.30%	-0.14%	0.02%	1.63%	3.48%
食品饮料	0.22%	-2.70%	3.29%	3.74%	-1.68%	-1.94%	-0.74%	-0.03%	2.22%
非银金融	2.80%	-0.84%	0.76%	0.42%	-0.80%	-1.74%	-2.33%	-0.78%	0.98%
国防军工	0.21%	-0.28%	-0.23%	0.05%	-0.14%	-0.16%	-0.04%	-0.04%	0.78%
汽车	0.07%	0.14%	0.28%	-0.43%	-0.20%	0.24%	-0.27%	-0.62%	0.69%
交通运输	-0.26%	-0.03%	-0.08%	0.61%	-0.12%	-0.30%	-0.06%	-0.13%	0.54%
休闲服务	0.32%	0.00%	-0.29%	0.28%	0.16%	-0.11%	-0.87%	1.29%	0.48%
银行	1.88%	-0.41%	-0.90%	1.43%	-0.49%	1.02%	-2.40%	-1.71%	0.40%
机械设备	0.13%	0.59%	-0.06%	-0.67%	-0.28%	0.51%	0.23%	-0.14%	0.34%
轻工制造	-0.33%	-0.11%	-0.47%	-0.36%	-0.09%	-0.02%	0.19%	-0.26%	0.28%
化工	-0.11%	-0.83%	-0.38%	-0.33%	0.28%	0.47%	-0.69%	0.82%	0.26%
有色金属	-0.71%	-0.54%	-0.66%	0.40%	-0.19%	0.97%	-0.57%	0.05%	0.13%
建筑装饰	-0.01%	0.20%	-0.39%	-0.19%	-0.01%	-0.08%	0.11%	-0.09%	0.11%
建筑材料	0.28%	-0.34%	0.17%	0.17%	-0.22%	0.41%	0.46%	-0.80%	0.05%
钢铁	0.00%	-0.34%	-0.05%	0.01%	-0.05%	0.05%	0.02%	-0.04%	-0.02%
采掘	0.22%	-0.26%	-0.20%	-0.02%	-0.08%	0.08%	0.02%	-0.17%	-0.04%
纺织服装	-0.12%	-0.05%	-0.05%	-0.09%	-0.05%	-0.16%	-0.02%	-0.01%	-0.06%
公用事业	-0.16%	0.69%	-1.01%	-0.12%	0.66%	-0.34%	0.10%	-0.32%	-0.07%
综合	0.06%	0.13%	0.00%	0.14%	-0.08%	-0.07%	0.05%	0.10%	-0.10%
家用电器	-2.47%	-0.91%	0.18%	1.61%	-0.82%	0.51%	-2.13%	-0.06%	-0.13%
农林牧渔	0.26%	1.36%	1.51%	-1.14%	-0.49%	-0.75%	1.00%	-1.26%	-0.13%
通信	0.41%	0.66%	0.15%	-0.74%	-0.07%	-0.09%	0.76%	-0.84%	-0.33%
房地产	0.86%	2.36%	-0.92%	-1.49%	-0.46%	1.65%	-0.83%	-1.66%	-0.53%
商业贸易	0.24%	0.68%	-0.16%	-0.23%	-0.86%	-0.44%	0.53%	-0.24%	-0.75%
电子	-1.49%	0.16%	0.58%	-1.62%	4.68%	1.24%	-1.94%	2.73%	-1.13%
传媒	-1.32%	0.16%	-0.15%	0.01%	0.33%	0.93%	1.15%	-0.10%	-1.72%
计算机	0.51%	-0.01%	0.74%	-1.35%	-0.37%	-0.51%	3.04%	0.05%	-2.63%
医药生物	-1.71%	-0.64%	0.08%	-0.40%	1.64%	-1.91%	4.26%	2.31%	-4.98%

资料来源：Wind，中泰证券研究所

- **行业标配差收窄、但保持在历史超低配状态：1、3Q 基金持仓银行股低配差为 7.64%，低配差收窄至 1Q17 以来的最小水平。**较 2 季度环比提升 1.68 个百分点，自 1H13 至今，银行股一直是 28 个板块中持仓比例与标配差值最大的行业。**2、标配差收窄源自行业标配占比的下行。**银行股行业标配（流通 A 股市值在全行业中的占比）占比继续环比下行 1.3 个百分点至 1H07 以来的最低水平。1Q19-3Q20 标配比例分别为 14%、14.6%、14.3%、14.3%、13.2%、11.7%、10.4%。**3、金融板块低配差 2016 年来保持全行业最高，低配差排位第二的是非银金融板块，两者相差 1.44%，两者差距有一定收窄（贡献自非银金融低配差的走高和银行股低配差的收窄）。**

图表：自 1H10 银行股处于低配状态



资料来源：Wind，中泰证券研究所

图表：银行股持仓比例与标配差绝对值位列板块之最

	3Q18	4Q18	1Q19	1H19	3Q19	4Q19	1Q20	1H20	3Q20
银行	-9.90%	-10.71%	-9.48%	-8.66%	-8.84%	-7.83%	-9.15%	-9.32%	-7.64%
非银金融	-0.55%	-1.63%	-1.78%	-1.67%	-2.16%	-4.15%	-5.68%	-5.98%	-6.20%
公用事业	-2.78%	-2.40%	-3.02%	-3.52%	-2.70%	-2.78%	-2.67%	-2.66%	-2.69%
采掘	-5.25%	-4.96%	-4.38%	-4.30%	-4.05%	-3.59%	-3.06%	-2.65%	-2.52%
建筑装饰	-2.52%	-2.49%	-2.55%	-2.55%	-2.28%	-2.21%	-2.15%	-1.85%	-1.67%
化工	-2.05%	-2.38%	-2.55%	-2.69%	-2.46%	-1.96%	-2.60%	-1.60%	-1.60%
汽车	-1.45%	-1.22%	-0.69%	-0.99%	-1.11%	-0.87%	-1.16%	-1.53%	-1.19%
交通运输	-1.75%	-1.86%	-1.96%	-1.27%	-1.32%	-1.64%	-1.73%	-1.58%	-1.04%
房地产	0.14%	2.13%	0.99%	-0.16%	-0.54%	1.03%	0.63%	-0.73%	-0.94%
钢铁	-1.18%	-1.39%	-1.35%	-1.21%	-1.12%	-1.06%	-0.95%	-0.89%	-0.85%
有色金属	-0.66%	-1.18%	-1.74%	-1.36%	-1.37%	-0.50%	-0.91%	-0.85%	-0.68%
通信	-0.35%	0.12%	0.12%	-0.52%	-0.45%	-0.45%	0.12%	-0.58%	-0.66%
商业贸易	0.44%	1.19%	1.03%	0.83%	0.12%	-0.24%	0.23%	-0.04%	-0.62%
机械设备	-0.55%	-0.13%	-0.29%	-0.84%	-1.08%	-0.58%	-0.46%	-0.66%	-0.54%
纺织服装	-0.24%	-0.31%	-0.34%	-0.34%	-0.35%	-0.48%	-0.55%	-0.45%	-0.49%
国防军工	0.07%	-0.20%	-0.53%	-0.42%	-0.88%	-0.90%	-0.97%	-0.98%	-0.48%
农林牧渔	-0.06%	1.11%	2.34%	1.25%	0.87%	0.17%	0.71%	-0.41%	-0.43%
建筑材料	0.04%	-0.29%	-0.17%	-0.02%	-0.21%	0.02%	0.39%	-0.27%	-0.26%
轻工制造	0.77%	0.62%	0.11%	-0.13%	-0.19%	-0.30%	-0.17%	-0.46%	-0.21%
计算机	2.49%	2.56%	2.74%	1.54%	0.80%	0.30%	2.80%	2.51%	0.32%
传媒	0.38%	0.47%	0.15%	0.32%	0.42%	1.22%	2.36%	1.99%	0.71%
休闲服务	0.62%	0.62%	0.36%	0.60%	0.75%	0.68%	-0.08%	0.91%	1.18%
家用电器	3.00%	2.10%	2.16%	3.79%	3.03%	3.37%	1.47%	1.33%	1.22%
电气设备	0.10%	1.15%	0.56%	0.76%	0.53%	0.39%	0.23%	1.64%	4.46%
医药生物	6.91%	6.71%	6.56%	6.26%	7.38%	5.36%	8.52%	9.57%	4.89%
电子	3.15%	3.41%	3.48%	2.11%	5.79%	6.57%	4.33%	5.84%	4.92%
食品饮料	7.02%	4.80%	7.35%	10.05%	8.07%	6.49%	5.58%	4.40%	5.91%

资料来源：Wind，中泰证券研究所

二、银行个股持仓情况：增配核心资产和基本面稳健的大中行

- **3 季度持仓银行个股风格：**1、增配银行核心资产，3Q 持股环比变动中宁波、平安、招行分别环比增 2.5%、1.2%、0.6%。2、对基本面稳健、估值处于低位的优质大中型银行有增配，如建行、兴业。3、本季度增加前 5 的个股为宁波、建行、平安、招行、兴业，分别环比变动 2.5%、1.2%、1.2%、0.6%、0.3%。环比下降较多的个股为民生、浙商、郑州、交行、常熟，分别较 2 季度下降 0.05%、0.06%、0.08、0.10%、1.10%。

图表：基金持仓银行股市值占比流通股市值环比变动

	3Q18	4Q18	1Q19	1H19	3Q19	4Q19	1Q20	1H20	3Q20
宁波银行	1.44%	0.59%	-0.20%	1.06%	0.55%	-0.92%	-1.41%	0.03%	2.51%
建设银行	1.46%	-1.73%	-1.04%	1.20%	0.02%	-1.65%	-0.01%	-0.71%	1.17%
平安银行	0.80%	-0.13%	-0.04%	0.56%	-0.02%	0.00%	-0.38%	-0.64%	1.15%
招商银行	0.40%	-0.40%	0.17%	0.43%	-0.33%	0.25%	-0.77%	-0.29%	0.61%
兴业银行	0.27%	0.19%	0.47%	0.37%	-0.04%	0.52%	-0.93%	-0.54%	0.33%
杭州银行	-0.03%	0.02%	0.00%	0.06%	0.16%	-0.13%	-0.11%	0.17%	0.30%
无锡银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.08%	-0.08%	0.02%	0.09%
江苏银行	0.05%	-0.05%	0.15%	-0.04%	-0.02%	-0.05%	0.05%	-0.05%	0.07%
上海银行	0.07%	0.38%	-0.66%	-0.07%	0.08%	-0.09%	-0.01%	-0.02%	0.07%
光大银行	0.12%	0.21%	-0.21%	0.01%	0.13%	0.00%	-0.26%	0.07%	0.04%
成都银行	0.08%	-0.05%	0.00%	-0.01%	0.11%	-0.02%	0.55%	0.96%	0.03%
张家港行	0.04%	-0.03%	-0.01%	0.24%	-0.24%	0.34%	-0.34%	0.00%	0.03%
吴江银行	0.00%	0.18%	1.14%	-1.32%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%
农业银行	0.03%	-0.05%	-0.12%	0.07%	-0.07%	-0.06%	-0.02%	-0.03%	0.02%
长沙银行		-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.15%	-0.02%	-0.08%	0.01%
北京银行	0.02%	-0.01%	0.02%	0.12%	-0.14%	0.03%	0.00%	-0.06%	0.01%
华夏银行	0.11%	0.03%	0.02%	-0.20%	0.07%	-0.01%	-0.02%	-0.03%	0.00%
南京银行	0.20%	-1.45%	0.01%	-0.40%	0.45%	-0.61%	-0.03%	-0.11%	0.00%
工商银行	-0.05%	-0.02%	-0.17%	0.14%	0.05%	-0.10%	-0.06%	-0.04%	-0.01%
浦发银行	-0.08%	-0.01%	0.00%	0.10%	-0.01%	-0.05%	-0.02%	-0.02%	-0.02%
中国银行	0.01%	0.00%	-0.04%	0.04%	0.01%	-0.02%	0.03%	-0.04%	-0.02%
中信银行	-0.05%	-0.05%	-0.04%	0.02%	0.02%	0.08%	-0.07%	-0.02%	-0.03%
贵阳银行	-0.26%	-0.50%	-0.64%	-0.06%	-0.03%	0.04%	-0.51%	-0.10%	-0.05%
民生银行	-0.05%	-0.05%	-0.17%	0.07%	0.01%	0.03%	-0.03%	-0.02%	-0.05%
浙商银行						0.25%	0.29%	-0.49%	-0.06%
郑州银行		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.07%	0.13%	-0.12%	-0.08%
交通银行	-0.02%	0.11%	-0.03%	0.06%	-0.02%	-0.09%	0.08%	-0.09%	-0.10%
常熟银行	2.17%	-0.40%	1.03%	5.15%	-3.68%	1.95%	-0.18%	-0.96%	-1.10%

资料来源：Wind，中泰证券研究所

三、投资建议

- **银行真实基本面稳健，安全边际高。**银行资产质量稳健度好于预期：资产结构的特点使得我国银行资产质量在中长期保持稳健；本轮银行的坏账周期与宏观经济的下行周期不同步。
- **银行股上涨潜在催化剂：**经济好于预期；市场风格转为偏均衡；中长期增量资金进入市场。任何一个条件发生，银行都具有高性价比。
- **个股建议：**重点推荐、中长期看好的是优质的银行：平安银行、招商银行和宁波银行。

图表：银行业 ROE 稳健性较强

		假设净利润同比增速			
		0	-5%	-15%	-30%
	2019ROE	2020 ROE	2020ROE	2020ROE	2020ROE
工商银行	12.47%	11.02%	10.50%	9.45%	7.85%
建设银行	12.72%	11.35%	10.82%	9.73%	8.08%
农业银行	11.72%	10.32%	9.83%	8.84%	7.34%
中国银行	10.82%	9.63%	9.17%	8.25%	6.84%
交通银行	10.36%	9.29%	8.85%	7.95%	6.59%
邮储银行	11.97%	10.61%	10.11%	9.09%	7.55%
招商银行	16.13%	14.12%	13.46%	12.13%	10.10%
中信银行	10.07%	8.87%	8.45%	7.59%	6.29%
浦发银行	11.49%	10.10%	9.62%	8.65%	7.18%
民生银行	11.46%	9.86%	9.39%	8.44%	7.01%
兴业银行	13.08%	11.47%	10.93%	9.83%	8.17%
光大银行	10.57%	9.25%	8.81%	7.92%	6.57%
华夏银行	9.04%	7.86%	7.49%	6.72%	5.57%
平安银行	10.20%	8.62%	8.21%	7.37%	6.11%
浙商银行	11.38%	9.74%	9.27%	8.34%	6.92%
北京银行	10.73%	9.84%	9.37%	8.43%	6.99%
南京银行	15.12%	13.38%	12.75%	11.48%	9.55%
宁波银行	15.14%	12.80%	12.20%	10.98%	9.13%
江苏银行	11.45%	10.43%	9.94%	8.94%	7.42%
贵阳银行	15.71%	13.83%	13.19%	11.88%	9.89%
杭州银行	11.03%	10.03%	9.55%	8.59%	7.13%
上海银行	12.01%	10.86%	10.35%	9.31%	7.73%
成都银行	16.63%	14.48%	13.81%	12.45%	10.36%
长沙银行	14.18%	11.77%	11.21%	10.09%	8.39%
郑州银行	8.73%	8.17%	7.77%	6.98%	5.79%
西安银行	12.28%	10.72%	10.21%	9.18%	7.63%
青岛银行	8.03%	7.36%	7.00%	6.29%	5.21%
苏州银行	9.63%	8.52%	8.11%	7.29%	6.04%
无锡银行	11.11%	10.18%	9.70%	8.72%	7.24%
江阴银行	9.09%	8.26%	7.86%	7.06%	5.85%
常熟银行	12.00%	10.02%	9.54%	8.58%	7.12%
苏农银行	8.73%	7.63%	7.26%	6.52%	5.40%
张家港行	9.27%	8.56%	8.15%	7.32%	6.07%
青农商行	12.57%	10.94%	10.42%	9.37%	7.78%
紫金银行	10.88%	9.80%	9.33%	8.39%	6.96%
渝农商行	12.35%	10.53%	10.03%	9.03%	7.49%
上市银行	11.91%	10.53%	10.03%	9.02%	7.49%
国有行	11.88%	10.55%	10.05%	9.04%	7.50%
股份行	11.91%	10.38%	9.89%	8.89%	7.38%
城商行	12.25%	10.97%	10.45%	9.40%	7.81%
农商行	11.54%	10.04%	9.56%	8.60%	7.13%

资料来源：公司财报,中泰证券研究所

- **风险提示：**宏观经济面临下行压力，银行经营不及预期。

图表：银行估值表（交易价格：2020-10-29）

	PB			ROAE			股息率	
	2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	2019	2020E
工商银行	0.72	0.67	0.62	12.5%	10.2%	10.2%	5.30%	4.71%
建设银行	0.75	0.71	0.65	12.7%	10.6%	10.5%	5.09%	4.56%
农业银行	0.63	0.60	0.55	11.7%	9.9%	10.0%	5.77%	5.20%
中国银行	0.57	0.53	0.50	10.8%	8.7%	8.5%	5.99%	5.31%
交通银行	0.49	0.46	0.43	10.4%	8.4%	8.5%	6.91%	5.90%
邮储银行	0.79	0.73	0.68	12.0%	9.8%	9.9%	4.65%	4.24%
招商银行	1.76	1.59	1.42	16.1%	14.3%	14.7%	2.99%	2.70%
中信银行	0.56	0.54	0.50	10.1%	8.2%	8.4%	4.70%	4.35%
浦发银行	0.56	0.53	0.49	11.9%	9.9%	9.7%	6.40%	4.85%
民生银行	0.51	0.48	0.44	11.5%	9.3%	9.3%	7.01%	5.25%
兴业银行	0.76	0.69	0.63	13.1%	11.1%	10.7%	4.28%	3.94%
光大银行	0.65	0.61	0.56	10.6%	8.8%	9.4%	5.49%	3.25%
华夏银行	0.46	0.43	0.39	9.0%	7.6%	8.2%	4.04%	3.07%
平安银行	1.26	1.17	1.07	10.2%	9.2%	9.5%	1.23%	0.83%
浙商银行	0.78	0.73	0.68	11.4%	9.0%	9.3%	5.91%	4.04%
北京银行	0.52	0.50	0.46	10.7%	9.1%	9.1%	6.49%	4.85%
南京银行	0.86	0.77	0.68	15.1%	13.9%	14.1%	5.03%	4.83%
宁波银行	2.32	2.02	1.77	15.1%	14.2%	14.0%	1.42%	1.48%
江苏银行	0.62	0.58	0.52	11.4%	11.1%	11.5%	4.56%	4.32%
贵阳银行	0.73	0.64	0.55	15.7%	14.9%	14.8%	3.99%	4.63%
杭州银行	1.30	1.20	1.07	11.0%	10.9%	10.9%	2.63%	2.72%
上海银行	0.71	0.67	0.60	12.0%	10.7%	12.0%	5.10%	4.54%
成都银行	1.08	0.96	0.85	16.6%	15.5%	15.7%	3.96%	3.51%
郑州银行	0.72	0.66	0.60	8.7%	7.0%	6.1%	2.69%	2.92%
长沙银行	0.90	0.81	0.73	14.2%	12.8%	12.6%	3.51%	3.11%
青岛银行	1.05	1.25	1.15	8.0%	8.6%	9.5%	23.44%	4.30%
西安银行	0.99	0.92	0.84	12.3%	11.0%	11.1%	3.52%	2.90%
苏州银行	0.91	0.85	0.78	9.7%	9.3%	9.8%	2.64%	2.22%
江阴银行	0.76	0.74	0.69	9.1%	8.7%	8.6%	4.39%	2.32%
无锡银行	0.90	0.88	0.81	11.1%	11.2%	11.7%	3.16%	3.37%
常熟银行	1.13	1.06	0.97	12.0%	10.4%	10.8%	2.87%	2.76%
苏农银行	0.73	0.73	0.68	8.7%	8.4%	8.8%	3.21%	2.32%
张家港银行	1.05	1.01	0.93	9.3%	9.2%	9.8%	2.52%	2.10%
紫金银行	1.07	1.01	0.95	10.9%	10.3%	10.3%	2.50%	2.49%
青农商行	1.10	1.04	0.94	12.6%	11.8%	12.4%	3.10%	2.24%
渝农商行	0.61	0.57	0.53	12.3%	9.7%	9.5%	4.84%	3.70%
上市银行平均	0.87	0.81	0.74	11.7%	10.4%	10.5%	4.76%	3.61%
国有银行	0.66	0.62	0.57	11.7%	9.6%	9.6%	5.62%	4.99%
股份银行	0.81	0.75	0.69	11.5%	9.7%	9.9%	4.67%	3.59%
城商行	0.98	0.91	0.82	12.4%	11.5%	11.6%	5.31%	3.56%
农商行	0.92	0.88	0.81	10.8%	10.0%	10.2%	3.32%	2.66%

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。本报告仅供本公司的客户使用。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。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，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。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。