



亮丽年报兑现，估值修复行情还将延续

银行业 2011 年 2 季度投资策略

近半年行业指数相对沪深 300 走势



● 内容提要

行业评级： 推荐

- **2010年银行业绩超预期：**目前16家银行中已有13家银行公布了2010年报，净利润总计同比增长32.85%，超出此前市场预期。而剩余三家银行也已经公布了业绩预增快报，净利润同比增长均在50%以上。按照13家正式公告的2010年度业绩来看，对应2011年4月8日的收盘价，银行板块整体市盈率为9.67倍，市净率为1.75倍。
- **估值修复行情确立：**近一个月以来，Wind银行业指数上涨了3.35%，而沪深300指数仅仅上涨了0.43%。银行板块终于在亮丽年报和低估值下，上涨幅度超越沪深300，估值修复行情确立。
- **新资本监管指标下，融资压力缓解：**2010年银行板块的融资潮一直是制约银行股价的重要因素之一。而这一压力终于在2011年得以缓解。根据新闻报道，对于资本充足率的最新要求是系统性重要银行为11.50%，非系统重要性银行10.50%。同时核心资本充足率均为8.50%。已经公布年报的上市银行中除了深发展外，其余12家银行的资本充足率都已经达标了。总体来看，资本金监管新政下银行融资潮压力已经逐步退减了。
- **资产质量持续优化，拨贷比指标靴子落地：**为了加强对银行业风险的管理，监管层引入了拨贷比指标并设定为2.5%。据新闻报道，系统性重要银行被要求在2013年底前达标，而非系统性重要银行在2016年底前达标。就银行目前的拨贷比水平来看，已经达标的只有建设银行和农业银行。达标时间上，系统性重要银行为2013年，而非系统性重要银行为2016年，这就给上市银行留有较为充足的达标时间，短

研究员 张文刚

投资咨询证书号 S0620210030008

电话 025-83367888 转 3105

邮箱 wgzhang@njzq.com.cn

研究员 王明芬

电话 025-83367888 转 3105

邮箱 mfwang@njzq.com.cn

期内不会大幅削减银行业绩。综合来看还是利大于弊的。

- **投资建议：**目前银行板块的估值仍然处于较低水平，而 2010 年银行板块所面临的压力在 2011 年也得到释放。尽管银行业的信贷增速将持续下降，但是流动性紧缩下，银行溢价能力明显提升，以价补量将给银行继续带来不俗的业绩增长。因此我们持续看好 2 季度银行板块的表现，继续给予推荐评级。建议关注：交通银行，民生银行和宁波银行。

目录

一 2010 年银行业绩超预期，确立估值修复行情.....	- 4 -
1 净利润同比增长超过 30%.....	- 4 -
2 资产质量持续向好	- 7 -
3 近一个月以来银行股上涨强劲	- 8 -
二 各方面压力逐步释放，估值修复行情还将继续	- 9 -
1 新资本充足率监管标准下融资压力缓解	- 9 -
2 资产质量持续优化，拨贷比指标靴子落地	- 11 -
三 盈利预测与投资建议	- 12 -

图表目录

表格 1: 2010 年上市银行业绩概览 (13 家已公布年报银行)	- 4 -
表格 2: 2011 年 4 月 8 日银行股 A 股/H 股的折价/溢价情况	- 4 -
表格 3: 上市银行盈利能力	- 5 -
表格 4: 信贷成本持续下降	- 6 -
表格 5: 各大银行资产质量状况.....	- 7 -
表格 6: 银行板块股价表现	- 8 -
表格 7: 上市银行融资表	- 9 -
表格 8: 已公告但尚未完成融资案.....	- 10 -
表格 9: 资本充足率水平	- 10 -
表格 10: 核心资本充足率水平	- 10 -
表格 11: 拨备覆盖充足, 但是拨贷比达标仍需时日.....	- 11 -
表格 12: 上市银行每股收益和每股净资产.....	- 12 -
表格 13: 上市银行每股收益和每股净资产.....	- 13 -
图表 1: 2010 年 9 月-2011 年 4 月银行股 A 股/H 股折价/溢价趋势	- 5 -
图表 2: 信贷增速	- 6 -
图表 3: 2010 上市银行净息差变化情况	- 7 -

一 2010 年银行业绩超预期，确立估值修复行情

1 净利润同比增长超过30%

目前16家银行中已有13家银行公布了2010年报，净利润总计同比增长32.85%，超出此前市场预期（此前市场普遍预期所有上市银行整体净利润同比上涨幅度在25%-30%）。而剩余三家银行也已经公布了业绩快报，净利润同比增长均在50%以上，其中光大银行公告预增68.55%，南京银行公告预增50%，宁波银行公告预增59.47%。按照13家正式公告的2010年度业绩来看，对应2011年4月8日的收盘价，整体市盈率为9.67倍，市净率为1.75倍。银行业的优良业绩预期兑现，低估值优势尽显（如下“表1”所示）。

表格 1：2010 年上市银行业绩概览（13 家已公布年报银行）

	4月8日 收盘价	净利润 (亿元)	净利润 同比增速	EPS	BVPS	PE	PB	总市值 (亿元)
工商银行	4.55	1652	28.43%	0.47	2.35	9.62	1.94	15880
建设银行	5.1	1348	26.31%	0.54	2.79	9.45	1.83	12751
中国银行	3.4	1044	29.20%	0.37	2.31	9.09	1.47	9491
农业银行	2.86	949	45.98%	0.29	1.67	9.79	1.71	9289
交通银行	5.99	390	29.82%	0.69	3.96	8.63	1.51	3370
招商银行	14.92	258	41.32%	1.19	6.21	12.49	2.40	3219
中信银行	5.75	215	50.20%	0.55	3.08	10.44	1.87	2244
浦发银行	14.52	192	45.10%	1.34	8.57	10.86	1.69	2083
兴业银行	30.97	185	39.44%	3.09	15.35	10.02	2.02	1856
民生银行	5.93	176	45.25%	0.66	3.90	9.01	1.52	1584
华夏银行	13.64	60	59.29%	1.20	7.11	11.36	1.92	681
深发展 A	17.17	63	24.91%	1.80	9.62	9.52	1.79	598
北京银行	12.62	68	20.75%	1.09	6.83	11.58	1.85	786
总计		6532	32.85%			9.67	1.75	63833

数据来源：公司年报，南京证券

从同时在A股和H股上市的8家银行来看，除了中信银行A股/H股是溢价118.79%外，其余7家均为折价状态（如下“表2”所示）。折价幅度在74.18%（农业银行）-94.68%（民生银行）。

表格 2：2011 年 4 月 8 日银行股 A 股/H 股的折价/溢价情况

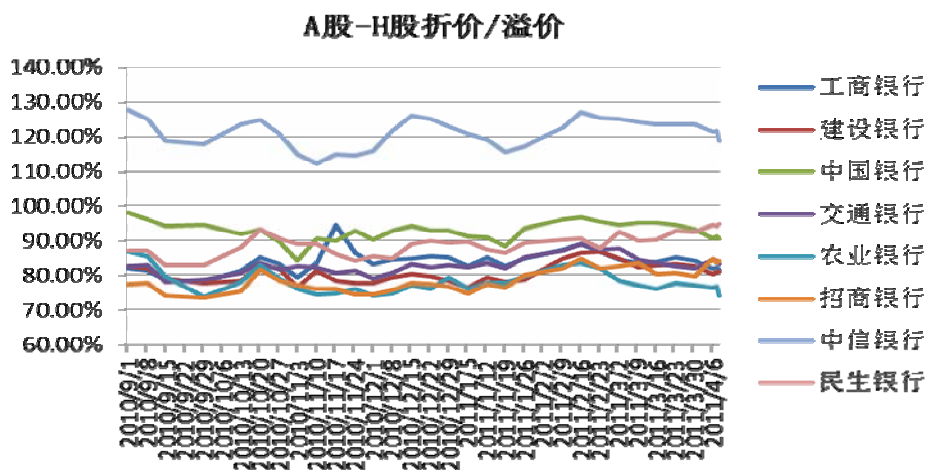
	工商银行	建设银行	中国银行	交通银行	农业银行	招商银行	中信银行	民生银行
2011-4-8	81.53%	80.78%	90.76%	83.13%	74.18%	84.00%	118.79%	94.68%

数据来源：Wind数据，南京银行

下“图1”是去年9月至今的A股/H股折价/溢价走势。可以看出尽管经历了去年

9月底至10月上旬那波上涨行情，银行股的A股/H股折价/溢价幅度并没有太大的变化。这也说明银行股的A股还存在一定的上涨空间。

图表 1：2010 年 9 月-2011 年 4 月银行股 A 股/H 股折价/溢价趋势



数据来源：Wind数据，南京证券

从盈利能力来看，2010年13家银行中除了北京银行外，其余12家银行的总资产收益率均为正增长，其中农业银行，华夏银行，招商银行和中信银行的总资产收益率增长最多。但是由于2010年多家银行进行了股权融资，因此各家银行的净资产收益率变化各不相同。其中浦发银行（下降-4.02个百分点），深发展（下降4.01个百分点），兴业银行（下降-0.02个百分点）净资产负增长。中信银行（上升4.84个百分点）和华夏银行（上升5.18个百分点）虽然公告了融资案，但是由于尚未实施，因此净资产收益率上升幅度较大。

表格 3：上市银行盈利能力

	净资产收益率			总资产收益率		
	2009	2010	变化	2009	2010	变化
工商银行	20.14%	22.10%	1.96%	1.20%	1.32%	0.11%
建设银行	20.90%	21.54%	0.63%	1.24%	1.32%	0.08%
中国银行	16.44%	18.02%	1.58%	1.09%	1.14%	0.06%
农业银行	20.53%	21.44%	0.92%	0.82%	0.99%	0.17%
交通银行	19.46%	20.20%	0.73%	1.01%	1.08%	0.07%
招商银行	21.17%	22.73%	1.56%	1.00%	1.15%	0.15%
中信银行	14.45%	19.29%	4.84%	0.98%	1.13%	0.15%
浦发银行	24.11%	20.09%	-4.02%	0.90%	1.01%	0.10%
兴业银行	24.46%	24.43%	-0.02%	1.13%	1.16%	0.04%
民生银行	17.06%	18.30%	1.24%	0.98%	1.09%	0.11%
华夏银行	13.04%	18.22%	5.18%	0.48%	0.64%	0.16%
深发展 A	27.29%	23.28%	-4.01%	0.95%	0.96%	0.01%

北京银行	15.00%	16.00%	1.00%	1.19%	1.07%	-0.12%
------	--------	--------	-------	-------	-------	--------

数据来源:公司年报, 南京证券

上市银行盈利能力的改善, 主要来自两方面因素。一方面是得益于资产质量上升所带来的当期坏账计提没有大幅增加, 信贷成本维持在较低水平(见下“表4”)。

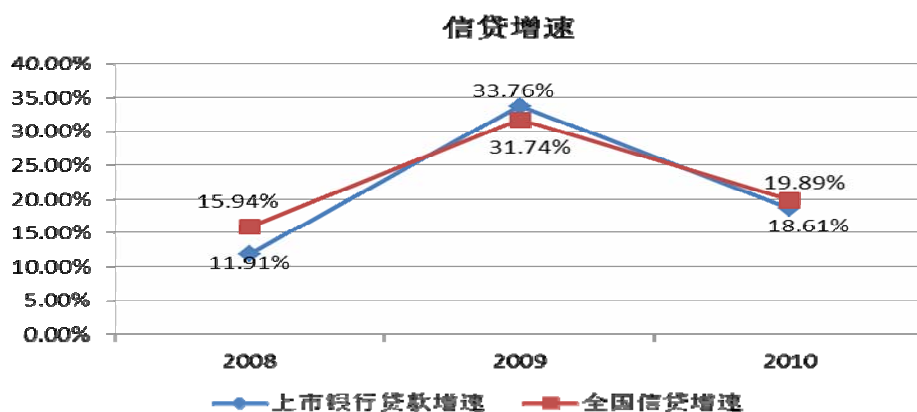
表格 4: 信贷成本持续下降

信贷成本(期末值)			
	2008	2009	2010
工商银行	1.21%	0.41%	0.41%
建设银行	1.34%	0.53%	0.52%
中国银行	1.37%	0.31%	0.23%
农业银行	1.66%	0.97%	0.88%
交通银行	0.89%	0.59%	0.56%
招商银行	0.59%	0.25%	0.38%
中信银行	0.81%	0.25%	0.36%
浦发银行	0.53%	0.34%	0.40%
兴业银行	0.68%	0.07%	0.27%
民生银行	0.99%	0.60%	0.52%
华夏银行	1.38%	0.78%	0.80%
深发展 A	2.58%	0.44%	0.37%
北京银行	0.89%	0.44%	0.20%

数据来源: 公司年报, 南京证券

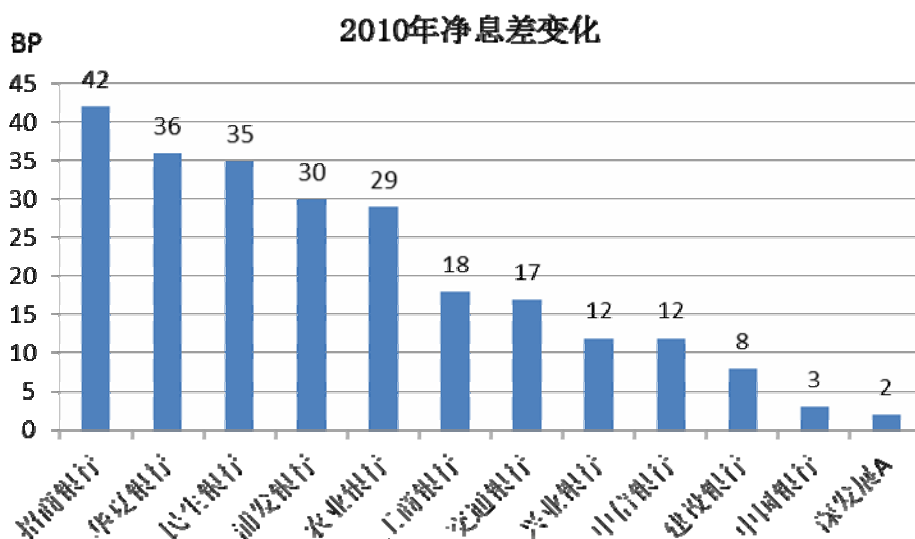
另一个方面是2010年银行业的净息差得以恢复上升, 以价补量。公布年报的13家上市银行2010年信贷总量同比增长了18.61%, 较2009年33.76%的增幅有了较大的下降(如下“图2”)。尽管2010年的银行业信贷受到了宏观调控, 但是银行业的净息差得到了较好的回升, 回升幅度最大的是招商银行42BP, 幅度最小的是深发展, 只有2BP(如下“图3”)。

图表 2: 信贷增速



数据来源: 公司年报, 南京证券

图表 3：2010 上市银行净息差变化情况



数据来源：公司年报，南京证券

2 资产质量持续向好

2010年银行业一直承受着来自资产质量方面的压力。无论是政府融资平台贷款，还是房地产政策调控下带来的对于相关贷款质量的担忧，都大幅削减了市场对于银行业的信心，也是银行板块股价难以上升的制约因素之一。但是2010年银行业的年报显示，银行资产质量处于持续优化中。从下“表5”中可见，13家上市银行的不良贷款率和不良贷款余额同比双降。不良贷款余额降幅超过15%的有6家，分别是浦发银行（下降21.18%），工商银行（下降17.21%），北京银行（下降16.96%），农业银行（16.50%），中国银行（下降16.39%），以及中信银行（下降15.99%）。不良贷款率方面，目前已有7家上市银行低于1%。不良贷款率较低的主要是股份制银行，而五大行的不良贷款率均在1%以上，其中农业银行的不良贷款率最高为2.03%，但是相较2009年，农业银行不良贷款率的下降幅度最大，下降了88BP。

表格 5：各大银行资产质量状况

	不良贷款余额（百万元）			不良贷款率（%）		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
工商银行	104,482	88,467	73,241	2.29%	1.54%	1.08%
建设银行	83,882	72,156	64,712	2.21%	1.50%	1.14%
中国银行	87,490	74,718	62,470	2.65%	1.52%	1.10%
农业银行	134,067	120,241	100,405	4.32%	2.91%	2.03%
交通银行	25,460	25,009	24,988	1.92%	1.36%	1.12%

招商银行	9,677	9,732	9,686	1.11%	0.82%	0.68%
中信银行	10,286	10,157	8,533	1.41%	0.95%	0.67%
浦发银行	8,467	7,460	5,880	1.21%	0.80%	0.51%
兴业银行	4,149	3,779	3,616	0.83%	0.54%	0.42%
民生银行	7,921	7,397	7,339	1.20%	0.84%	0.69%
华夏银行	6,487	6,457	6,254	1.82%	1.50%	1.18%
深发展 A	1,928	2,444	2,367	0.68%	0.68%	0.58%
北京银行	2,987	2,795	2,321	1.55%	1.02%	0.69%

数据来源：公司年报，南京证券

3 近一个月以来银行股上涨强劲

近一个月以来，Wind 银行业指数上涨了 3.35%，而沪深 300 指数仅仅上涨了 0.43%。银行板块终于在亮丽年报和低估值下，上涨幅度超越沪深 300。其中涨幅超过 5% 的银行有五家，分别是兴业银行（涨幅 11.48%），华夏银行（10.36%），民生银行（9.61%），浦发银行（6.69%）和农业银行（6.32%）。

表格 6: 银行板块股价表现

	近一周涨幅%	近一月涨幅%	近三个月涨幅%
兴业银行	2.21	11.48	16.78
华夏银行	5.41	10.36	19.02
民生银行	2.07	9.61	17.89
浦发银行	2.69	6.69	9.75
农业银行	2.51	6.32	7.92
交通银行	3.10	3.99	5.09
招商银行	4.12	3.76	12.60
银行业指数	1.73	3.35	7.32
工商银行	1.11	2.94	5.81
北京银行	2.69	2.94	4.73
深发展 A	3.62	2.88	4.63
中信银行	0.35	2.31	7.08
南京银行	1.94	2.31	8.56
建设银行	1.80	2.20	7.82
宁波银行	0.66	1.71	3.94
光大银行	1.79	0.50	-4.77
沪深 300	2.46	0.43	5.90
中国银行	0.89	-0.29	3.98

数据来源：Wind数据，南京证券

二 各方面压力逐步释放，估值修复行情还将继续

1 新资本充足率监管标准下融资压力缓解

资本金监管指标一直是悬在银行头上的一把剑。只有足够的资本充足率才能有更多发展业务的机会。为此，近两年来各家银行不断上演融资案。加上新上市的农业银行和光大银行，2010年整个银行板块A股股权融资总金额达到了约2763.3亿元。如果包含H股和可转债融资，那么总金额高达5570.41亿元（如下“表7”所示）。银行板块的大幅融资也最终成为抑制其股价上涨的原因之一。

表格 7：上市银行融资表

时间	公司	融资方案	融资金额 (亿元)	A 股融资金额(亿元)
2009 年 11 月	民生银行	H 股上市 33.217 亿股，发行价 9.08 港元	266	0
2010 年 3 月	招商银行	10 配 1.3 股，配股价 8.85 元	217	178
2010 年 6 月	兴业银行	10 配 2 股，每股 18 元	179	179
2010 年 6 月	交通银行	10 配 1.5 股，每股 4.5 元	328	171
2010 年 7 月	农业银行	255.71 亿股 A 股，发行价 2.68 元， 292.24 亿股，每股 3.2 港元	1499	685
2010 年 8 月	光大银行	发行 70 亿股，每股 3.10 元	217	217
2010 年 9 月	深发展	向平安寿险发行 3.796 亿股，发行 价 18.26 元	69	69
2010 年 10 月	浦发银行	22.075 亿股，每股价格 18.03 元	395	395
2010 年 11 月	宁波银行	定向增发 3.838 亿股，发行价 11.45 元	44	44
2010 年 11 月	南京银行	10 配 2.5 股，每股 8.37 元	49	49
2010 年 11 月	建设银行	10 配 0.7 股，每股 3.77 元	613	22
2010 年 12 月	工商银行	10 配 0.45 股，每股 2.99 元，可转债 250 亿元	698	337
2010 年 12 月	中国银行	10 配 1 股，每股 2.36 元，可转债 400 亿元	997	418
总计			5570	2763

数据来源：公司年报，南京证券

目前已公告的但是尚未完成的融资案共有 4 家（如下“表 8”所示），融资总金额约 886 亿，其中 A 股融资金额 512 亿，远远小于 2010 年，可见融资潮渐渐退去。

表格 8：已公告但尚未完成融资案

时间	公司	融资方案	融资金额 (亿元)	A 股融资金额 (亿元)
2010 年 5 月	华夏银行	定向增发 18.59 亿股，增发价 11.17 元	208	208
2010 年 11 月	中信银行	不超过 10 配 2.2 股	260	186
2011 年 4 月	北京银行	定向增发	118	118
2010 年 11 月	民生银行	增发不超过 16.51 亿股 H 股，可转债 200 亿元	300	0
总计			886	512

数据来源：公司年报，南京证券

此外根据新闻报道，对于资本充足率的最新要求是系统性重要银行为 11.50%，非系统重要性银行 10.50%。同时核心资本充足率均为 8.50%。已经公布年报的上市银行中除了深发展外，其余 12 家银行的资本充足率都已经达标了（如“下表 9”所示）。达标时间上，系统性重要银行为 2013 年，而非系统性重要银行为 2016 年。目前系统性重要银行是指五大行（中，工，建，农，交）。根据我们的测算，在 2011 年尚未公告融资计划的银行中，只有深发展，兴业和招商银行有潜在资本金缺口。其余上市银行的资本充足率都支持未来几年的业务发展需要。

表格 9：资本充足率水平

资本充足率			
	2008	2009	2010
工商银行	13.06%	12.27%	12.36%
建设银行	12.16%	11.70%	12.68%
中国银行	13.43%	11.41%	12.58%
农业银行	9.41%	10.07%	11.59%
交通银行	13.47%	12.00%	12.36%
招商银行	11.34%	10.45%	11.47%
中信银行	14.32%	10.72%	11.31%
浦发银行	9.06%	10.34%	12.02%
兴业银行	11.24%	10.75%	11.22%
民生银行	9.22%	10.83%	10.44%
华夏银行	11.40%	10.20%	10.58%
深发展 A	8.58%	8.88%	10.19%
北京银行	19.66%	14.35%	12.62%

数据来源：公司年报，南京证券

表格 10：核心资本充足率水平

核心资本充足率

	2008	2009	2010
工商银行	10.75%	9.90%	9.97%
建设银行	10.17%	9.31%	10.40%
中国银行	10.81%	9.07%	10.09%
农业银行	8.04%	7.74%	9.75%
交通银行	9.54%	8.15%	9.37%
招商银行	6.56%	6.63%	8.04%
中信银行	12.32%	9.17%	8.45%
浦发银行	5.03%	6.90%	9.37%
兴业银行	8.94%	7.91%	8.80%
民生银行	6.61%	8.92%	8.07%
华夏银行	7.46%	6.84%	6.65%
深发展 A	5.20%	5.52%	7.10%
北京银行	16.42%	12.38%	10.51%

数据来源：公司年报，南京证券

2 资产质量持续优化，拨贷比指标靴子落地

2010年银行板块的另一方压力来自于资产质量。无论是地方政府融资平台贷款，还是房地产政策调控下带来的相关房地产贷款质量的担忧，都给银行板块造成了较大的压力。但是我们看到2010年的银行年报显示，资产质量在持续优化中，不良贷款率和不良贷款余额均双降。同时，银行的拨备覆盖率水平也在不断提升中（如下“表11”所示）。为了加强对银行业风险的管理，监管层引入了动态拨备率指标，将拨备余额与贷款余额的比率设定为2.5%。据新闻报道，系统性重要银行在2013年底前达标，而非系统性重要银行在2016年底前达标。就银行目前的拨贷比水平来看，已经达标的只有建设银行和农业银行。整体来看，五大行的拨贷比水平相对较高，中小银行的水平较低。但是从达标时间上看，监管层也给银行留有充足的时间，逐步提升拨贷比水平，因此不会对银行业绩造成太多负面影响。传言多时的拨贷比监管指标靴子落地，使得银行板块的负面压力相对减轻。综合来看还是利大于弊的。

表格 11：拨备覆盖充足，但是拨贷比达标仍需时日

%	拨备覆盖率			贷款总额准备金率		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
工商银行	130.15%	164.41%	228.20%	2.46%	2.54%	2.46%
建设银行	131.58%	175.77%	221.14%	2.91%	2.63%	2.52%

中国银行	121.72%	151.17%	196.67%	3.23%	2.30%	2.17%
农业银行	63.53%	105.37%	168.05%	2.75%	3.06%	3.40%
交通银行	116.83%	151.05%	185.84%	2.24%	2.05%	2.08%
招商银行	223.29%	246.66%	302.41%	2.47%	2.02%	2.05%
中信银行	136.11%	149.36%	213.51%	1.92%	1.42%	1.44%
浦发银行	192.49%	245.93%	380.56%	2.34%	1.98%	1.95%
兴业银行	226.58%	254.93%	325.51%	1.88%	1.37%	1.38%
民生银行	150.04%	206.04%	270.45%	1.81%	1.73%	1.88%
华夏银行	151.22%	166.84%	209.04%	2.76%	2.50%	2.48%
深发展 A	105.14%	161.84%	271.50%	0.71%	1.10%	1.58%
北京银行	180.23%	215.69%	307.12%	2.79%	2.20%	2.13%

数据来源：公司年报，南京证券

三 盈利预测与投资建议

目前银行板块的估值仍然处于较低水平，而 2010 年银行板块所面临的压力在 2011 年也得到释放。尽管银行业的信贷增速将持续下降，但是流动性紧缩下，银行溢价能力明显提升，以价补量将给银行继续带来不俗的业绩增长。因此我们持续看好 2 季度银行板块的表现，继续给予推荐评级。建议关注：交通银行，民生银行和宁波银行。

表格 12：上市银行每股收益和每股净资产

	EPS				BVPS			
	2009	2010	2011E	2012E	2009	2010	2011E	2012E
工商银行	0.39	0.47	0.53	0.62	2.02	2.35	2.53	2.83
建设银行	0.46	0.54	0.62	0.74	2.39	2.79	3.09	3.52
中国银行	0.32	0.37	0.41	0.46	2.03	2.31	2.63	3.1
农业银行	0.25	0.29	0.32	0.39	1.32	1.67	1.94	2.2
交通银行	0.61	0.69	0.83	0.96	3.34	3.96	4.78	5.57
招商银行	0.95	1.19	1.42	1.64	4.85	6.21	6.54	7.82
中信银行	0.37	0.55	0.58	0.76	2.74	3.08	3.5	4.00
浦发银行	1.5	1.34	1.48	1.74	7.71	8.57	9.83	11.16
兴业银行	2.66	3.09	3.43	4.1	11.92	15.35	18.12	21.53
民生银行	0.54	0.66	0.70	0.82	3.99	3.90	3.95	4.17
深发展	1.62	1.80	2.05	2.42	6.59	9.62	11.1	13.3

华夏银行	0.75	1.20	1.26	1.56	6.06	7.11	9.07	10.24
光大银行	0.23	0.30	0.38	0.45	1.44	2.03	2.31	2.65
北京银行	0.9	1.09	1.45	1.74	6.03	6.83	8.01	9.32
南京银行	0.84	0.73	0.91	1.1	6.55	6.55	7.31	8.23
宁波银行	0.58	0.76	1.02	1.2	3.9	5.61	6.53	7.61

数据来源：公司年报，南京证券

表格 13：上市银行每股收益和每股净资产

	PE				PB			
	2009	2010	2011E	2012E	2009	2010	2011E	2012E
工商银行	11.67	9.62	8.58	7.34	2.25	1.94	1.80	1.61
建设银行	11.09	9.45	8.23	6.89	2.13	1.83	1.65	1.45
中国银行	10.63	9.09	8.29	7.39	1.67	1.47	1.29	1.10
农业银行	11.44	9.79	8.94	7.33	2.17	1.71	1.47	1.30
交通银行	9.82	8.63	7.22	6.24	1.79	1.51	1.25	1.08
招商银行	15.71	12.49	10.51	9.10	3.08	2.40	2.28	1.91
中信银行	15.54	10.44	9.91	7.57	2.10	1.87	1.64	1.44
浦发银行	9.68	10.86	9.81	8.34	1.88	1.69	1.48	1.30
兴业银行	11.64	10.02	9.03	7.55	2.60	2.02	1.71	1.44
民生银行	10.98	9.01	8.47	7.23	1.49	1.52	1.50	1.42
深发展	10.60	9.52	8.38	7.10	2.61	1.79	1.55	1.29
华夏银行	18.19	11.36	10.83	8.74	2.25	1.92	1.50	1.33
光大银行	17.35	13.30	10.50	8.87	2.77	1.97	1.73	1.51
北京银行	14.02	11.58	8.70	7.25	2.09	1.85	1.58	1.35
南京银行	13.74	15.81	12.68	10.49	1.76	1.76	1.58	1.40
宁波银行	23.66	18.05	13.45	11.43	3.52	2.45	2.10	1.80

数据来源：公司年报，南京证券

南京证券行业投资评级标准：

强烈推荐：预计未来 6 个月内该行业指数超越沪深 300 指数 20%以上；

推 荐：预计未来 6 个月内该行业指数超越沪深 300 指数 5%—20%；

中 性：预计未来 6 个月内该行业指数与沪深 300 指数相比涨幅在±5%之间；

回 避：预计未来 6 个月内该行业指数与沪深 300 指数相比跌幅大于 5%。

南京证券上市公司投资评级标准：

强烈推荐：预计 6 个月内涨幅大于 30%；

推 荐：预计 6 个月内涨幅为 10%-30%之间；