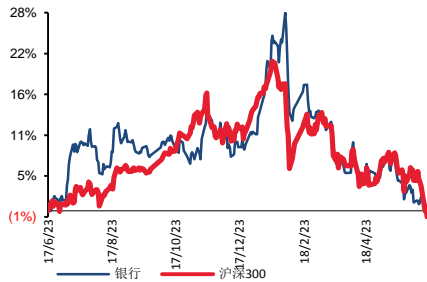


金融 银行

## 银行：分红大幕开启，高 ROE 提振银行股信心

### ■ 走势对比



### 投资要点：

本周（6月25日-6月29日）银行板块下跌 2.05%，沪深 300 指数下跌 4.15%。个股方面，本周涨幅排名前三的是宁波银行、交通银行和中国银行，涨跌幅分别为：0.92%、0.35%、-0.28%；涨幅排名最后的三名分别是成都银行、吴江银行和张家港行，涨跌幅分别为：-6.06%、-5.19%、-5.09%。

**定向降准本周正式落地，释放 7000 亿资金增加流动性。**7月5日起，央行降低大部分商业银行的存款准备金率 0.5 个百分点，释放资金 7000 亿元，用于支持“债转股”项目与银行发放小微企业贷款。定向降准在银行信贷收紧的背景下提出，适时地为银行体系注入流动性，缓解银行资金短缺压力，避免发生系统性金融危机。

**分红大幕开启，高 ROE 提振银行股信心。**本周共有 8 家上市银行发布 2017 年现金股利分配方案，分别是中国银行、工商银行、招商银行、北京银行、江苏银行、贵阳银行、平安银行、浦发银行，股息率分别为 4.2%、3.8%、2.6%、2.5%、2.4%、2.0%、1.2%、1.2%，ROE 分别为 12.2%、14.4%、16.5%、13.8%、19.8%、13.7%、11.6%、14.5%。经测算，2017 年上市银行整体 ROE 为 12.7%，高于全市场 2.4 个百分点（全市场 ROE 为 10.3%）。

**银行纷纷为资本回血，一级资本较为充裕。**本周农行完成定向增发募集资金 1000 亿，募集资金将补充核心一级资本。其他多家银行也通过定增、优先股、可转债等方式补充资本。英国《银行家》根据一级资本将全球银行排序，我国四大国有银行位列前四，11 家银行入围前 30 强，表明我国商业银行在一级资本上具有相对优势。

**不良确认标准趋严，但资产质量整体可控。**近期，有银行暴露出不良率大幅提升至 20%。不良贷款确认趋严后，个别银行有不良率上升风险。从整体上看，商业银行不良率从一季度末的 1.75% 升至 5 月末的 1.9%。但是，我国银行逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比值已经从 120% 降至 100% 以内，资产质量整体可控。

**投资建议：**二季度基本面仍然有一定压力，政策上边际放松，起到促进和优化作用，重点关注综合竞争力强的招商银行、工商银行。

**风险提示：**严监管的政策风险；信用风险；市场风险。

### 相关研究报告：

《银行：规模扩张预期转好，短期反弹值得期待》--2018/06/29

《银行：定向降准表明边际宽松机制灵活，不良率回升值得进一步关注》--2018/06/23

《银行：房贷利率继续上升，息差有望好转》--2018/06/16

### 证券分析师：孙立金

电话：010-88321730

E-MAIL: sunlj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190516090002

### 研究助理：支初蓉

电话：010-88695262

E-MAIL: zhicr@tpyzq.com

## 行业动态

### 1、央行：国际收支稳定，实行浮动汇率制度

央行发文称近期外汇市场波动主要受美元走强和外部不确定性等因素影响。当前中国经济基本面良好，金融风险总体可控，国际收支稳定，跨境资本流动大体平衡。我国实行的是以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，应继续坚持。此外，面对中美贸易摩擦，我国经济有较强的承受能力。

### 2、央行：定向降准正式实施，为银行释放流动性

7月5日，央行定向降准正式落地，降低大部分商业银行的存款准备金率0.5个百分点，释放资金7000亿元，用于支持“债转股”项目与银行发放小微企业贷款，进一步缓解小微企业融资难融资贵的问题。

### 3、英国《银行家》：国有四大行全球排名 Top4

7月2日，英国《银行家》杂志公布了“2018年全球1000家银行排名”，该排名主要按照一级资本净额排序。排名前十的银行中，我国四大国有银行位列前四名，美国四大银行摩根大通、美国银行、富国银行、花旗银行紧随其后，前十名中还有日本的三菱日联金融集团和英国的汇丰银行。我国共有11家银行进入前30强。

### 4、银保监会：村镇银行专注农户和小微企业贷款投放

7月2日，银保监会发布公告称，截至2017年末，村镇银行机构组建数量已达1601家，其中中西部地区机构数量占65%；已覆盖全国31个省份的1247个县（市/旗），县域覆盖率达68%。村镇银行专注“存贷汇”等传统金融服务，持续加大涉农和小微企业贷款的投放力度，农户和小微企业贷款合计占贷款总额的92%。

### 5、银行业协会：银行业稳健运行，加大金融服务实体经济力度

7月3日，银行业协会发布了《2017年中国银行业社会责任报告》。《报告》显示，2017年银行业总资产252万亿元，同比增长8.7%，新增贷款12.6%，表外业务总规模呈收缩态势，同业资产负债自2010年来首次收缩，银行理财少增5万多亿元。对实体经济发放的人民币贷款余额为119万亿，同比增长13.2%。

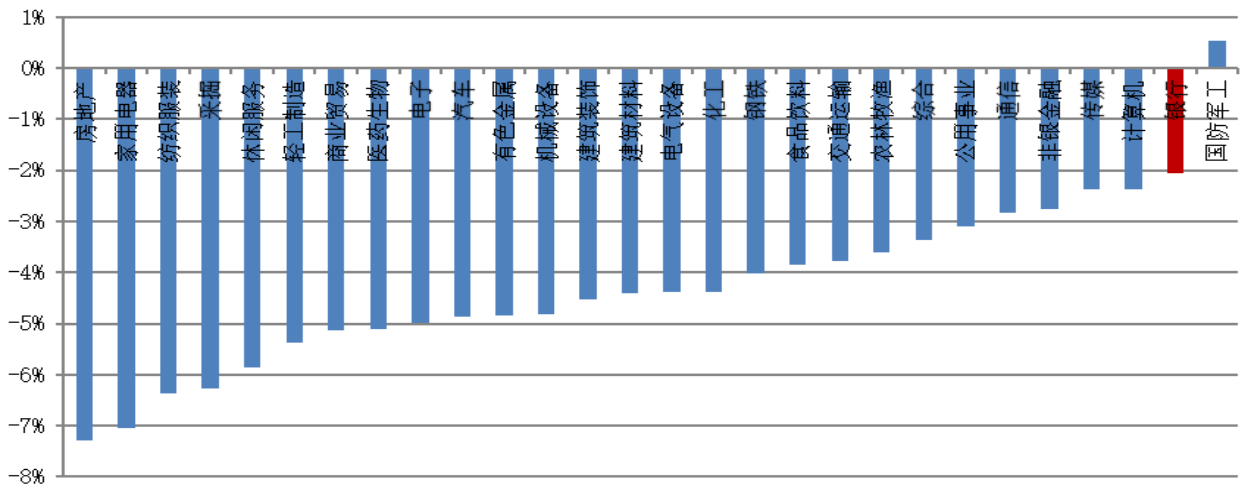
## 公司动态

- 1、**杭州银行 (600926)** 半年度业绩快报，2018 年上半年，公司实现营业收入 83.23 亿元，较上年同期增长 26.39%；归属于上市公司股东的净利润为 30.15 亿元，较上年同期增长 19.12%；不良贷款率 1.56%，较上年末下降 0.03 个百分点。
- 2、**农业银行 (601288)** 此次定增结果为向汇金公司、财政部、中国烟草总公司等 7 家公司发行 252 亿股，发行价格为 3.97 元，募集资金 1000 亿元。农行发行的优先股强制转股价格由 2.43 元/股调整为 2.46 元/股。
- 3、**招商银行 (600036)** 将向全体 A 股股东派发 2017 年度现金股息：每股 0.84 元（含税），股权登记日为 2018 年 7 月 11 日。
- 4、**工商银行 (601398)** 将向全体 A 股股东派发 2017 年度现金股息：每股 0.2408 元（含税），股权登记日为 2018 年 7 月 12 日。
- 5、**北京银行 (601169)** 将向全体 A 股股东派发 2017 年度现金股息：每股 0.267 元（含税），股权登记日为 2018 年 7 月 11 日。
- 6、**中国银行 (601988)** 将向全体 A 股股东派发 2017 年度现金股息：每股 0.176 元（税前），向 QFII 股东、香港市场港股通股东派发扣税后每股现金红利 0.1584 元，股权登记日为 2018 年 7 月 12 日。
- 7、**浦发银行 (600000)** 将向全体 A 股股东派发 2017 年度现金股息：每股 0.1 元（含税），股权登记日为 2018 年 7 月 12 日。
- 8、**平安银行 (000001)** 将向全体股东派发 2017 年度现金股息：每股 0.136 元（含税），股权登记日为 2018 年 7 月 11 日。
- 9、**江苏银行 (600919)** 将向全体 A 股股东派发 2017 年度现金股息：每股 0.18 元（含税），股权登记日为 2018 年 7 月 9 日。
- 10、**贵阳银行 (601997)** 将向全体 A 股股东派发 2017 年度现金股息：每股 0.33 元（含税），股权登记日为 2018 年 7 月 9 日。
- 11、**兴业银行 (601166)** 与宁夏黄河农商行签署战略合作协议，在多方面资源共享。兴业银行将支持黄河农商行转型创新发展，共同推进东西部扶贫协作战略。

### 附：金融子行业——行情回顾

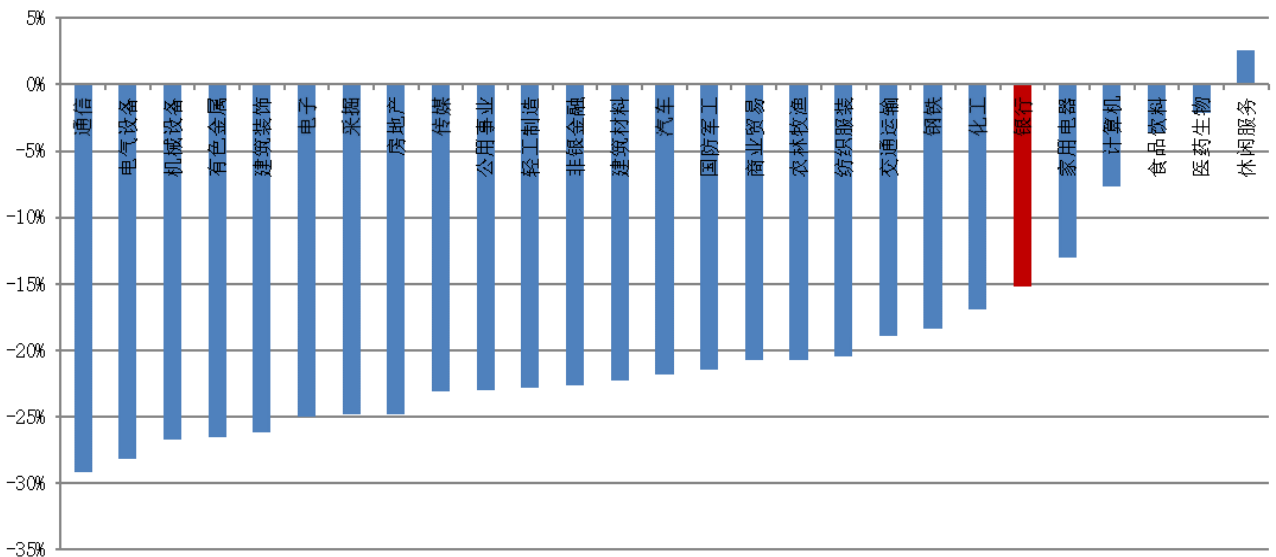
本周（6月25日-6月29日）银行板块下跌2.05%，沪深300指数下跌4.15%。个股方面，本周涨幅排名前三的是宁波银行、交通银行和中国银行，涨跌幅分别为：0.92%、0.35%、-0.28%；涨幅排名最后的三名分别是成都银行、吴江银行和张家港行，涨跌幅分别为：-6.06%、-5.19%、-5.09%。

图表 1 本周，28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 2 年初至今，28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 3：个股涨跌幅及估值

上市银行	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	PE (TTM)	PB (TTM)
宁波银行	0.92	0.92	-7.69	8.51	1.38
交通银行	0.35	0.35	-7.25	6.03	0.71
中国银行	-0.28	-0.28	-9.32	6.06	0.75
工商银行	-0.56	-0.56	-14.68	6.52	0.90
民生银行	-0.77	-0.77	-17.21	4.94	0.67
建设银行	-1.37	-1.37	-15.89	6.56	0.92
农业银行	-1.45	-1.45	-7.07	6.05	0.83
江苏银行	-1.87	-1.87	-14.42	5.96	0.77
浦发银行	-1.99	-1.99	-25.58	5.08	0.69
常熟银行	-2.10	-2.10	-19.36	9.45	1.12
兴业银行	-2.15	-2.15	-13.54	5.04	0.74
贵阳银行	-2.18	-2.18	-9.51	5.88	1.07
光大银行	-2.19	-2.19	-11.60	5.87	0.68
招商银行	-2.27	-2.27	-10.96	8.95	1.41
北京银行	-2.82	-2.82	-18.04	6.50	0.76
江阴银行	-2.85	-2.85	-33.08	11.82	1.00
华夏银行	-2.95	-2.95	-18.03	4.67	0.62
南京银行	-3.23	-3.23	-3.36	6.28	1.03
中信银行	-3.51	-3.51	-3.35	6.48	0.78
杭州银行	-3.60	-3.60	-7.28	7.57	0.90
无锡银行	-3.90	-3.90	-26.41	10.22	1.06
上海银行	-4.63	-4.63	5.99	7.40	0.89
平安银行	-4.73	-4.73	-34.89	6.31	0.73
张家港行	-5.09	-5.09	-50.04	13.26	1.23
吴江银行	-5.19	-5.19	-27.45	11.21	1.01
成都银行	-6.06	-6.06	-16.26	7.27	1.08

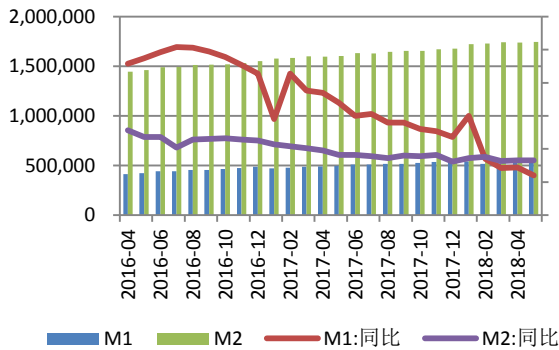
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

### 附：银行业基本数据跟踪

5月份M2同比增速维持8.3%，M1增速连续3个月下降。5月末，M2余额为174万亿，与4月保持相同增速8.30%。M1余额52万亿，同比增长6.00%，较4月增速下降1.20个百分点。

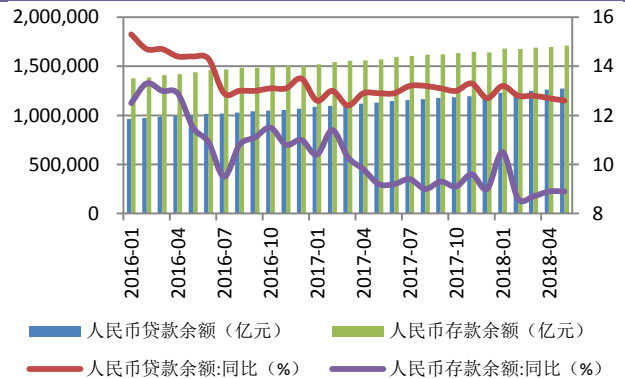
5月份人民币贷款余额为127.31万亿，较上年5月增长12.6%，增速较4月下降0.1个百分点；人民币存款余额为171.02万亿，较上年5月增长8.9%，增速与4月持平。

图表 4：M1、M2 及其增速（亿元）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5：人民币贷款、存款及其增速

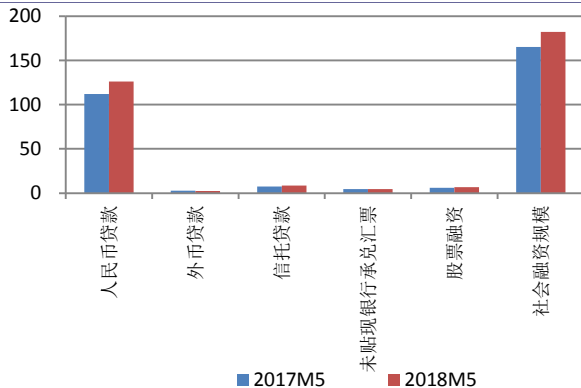


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

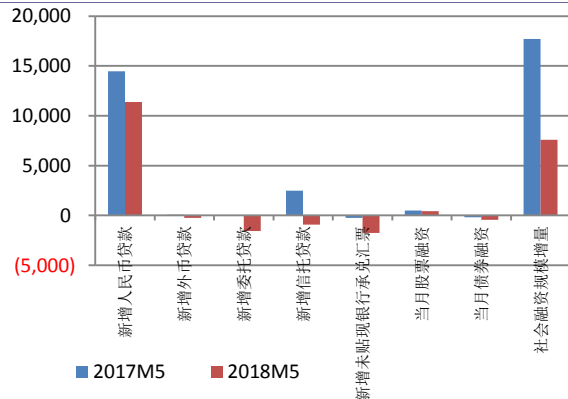
截至 2018 年 5 月末，社融规模达到 182.14 万亿，较 2017 年 5 月末增加 16.97 万亿。其中，人民币贷款余额为 126.10 万亿元，较 2017 年 5 月末增加 14.15 万亿。

5 月份社融增量较 4 月份少增 7997 亿元，较去年 5 月少增 3023 亿元。今年 5 月份，社融增量为 7608 亿元。其中，5 月份人民币贷款增加 1.14 万亿元，较去年 5 月少增 380 亿元；委托贷款、信托贷款、未贴现银行承兑票据余额较 4 月相比均有所下降；股票融资较上月增加 438 亿元，而债券融资较上月减少。

图表 6：社融存量（万亿元）



图表 7：社融增量（亿元）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

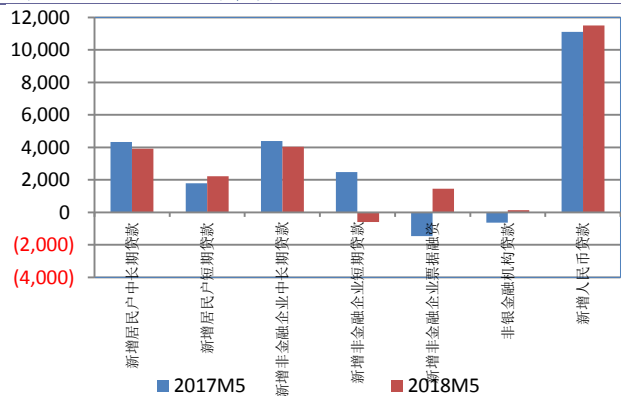
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

5 月份人民币贷款增加 1.15 万亿元，较 4 月少增 300 亿元，较去年 5 月多增 400 亿元。

其中，非金融企业短期贷款减少 585 亿元，其他类贷款分项均有所增加。

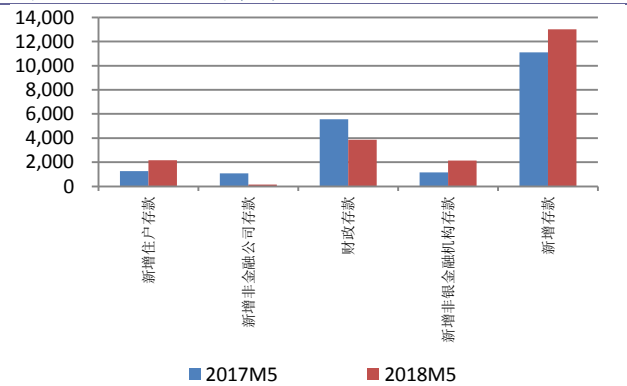
5 月份人民币存款增加 1.30 万亿元，较去年 5 月多增 1900 亿元。其中，住户存款、非金融公司存款、财政存款、非银金融机构存款较上月相比均有所增加。

图表 8：新增人民币贷款分项（亿元）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 9：新增人民币存款分项（亿元）

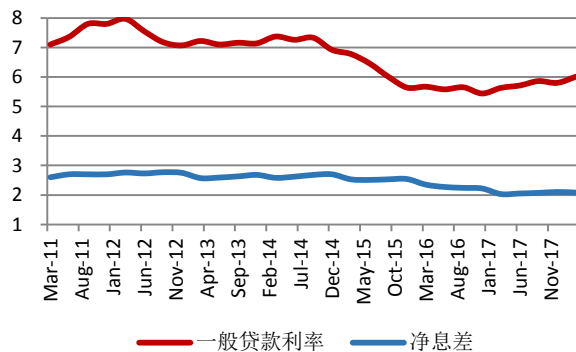


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

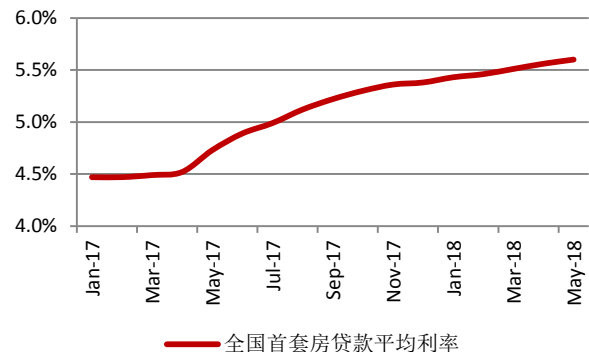
**金融机构人民币贷款加权平均利率（一般贷款）：**最新数据（2018Q1）为 6.01%，较上期数据增加 0.21 个百分点（2017Q4 为 5.80%）；**净息差最新数据（2018Q1）**为 2.08%，较上期减少 0.02 个百分点（2017Q4 为 2.10%）。

**全国首套房贷利率：**2018 年 5 月为 5.60%，较基准利率上浮 14.29 个百分点，比 4 月上升 0.04 个百分点（2018 年 4 月为 5.56%），比 2017 年 5 月上升 0.87 个百分点（2017 年 5 月为 4.73%）。

图表 108：一般贷款利率与净息差（%）



图表 11：全国首套房贷利率



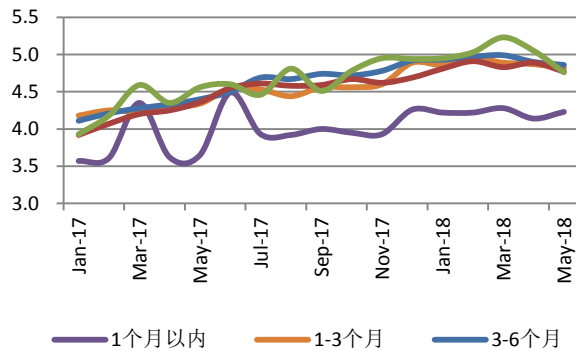
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

5 月份除 1 个月以下的理财产品外，理财预期收益率较上月有所下降。1 个月以下的理财预期年化收益率为 4.23%，较 4 月上升 0.09 个百分点（4 月为 4.14%）；1 至 3 个月、3 至 6 个月、6 个月至 1 年及 1 年以上理财产品预期收益率分别为 4.82%、4.86%、4.77% 及 4.76%，较 4 月分别下降 0.05 个、0.04 个、0.12 个、0.29 个百分点（4 月分别为 4.87%、4.90%、4.89%、5.05%）。

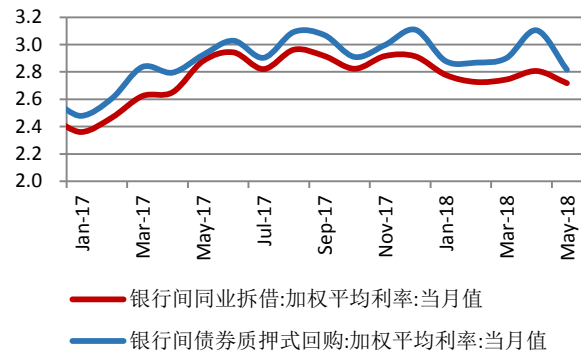
5 月份银行间同业拆借加权平均利率为 2.72%，银行间债券质押式回购加权平均利率为 2.82%。5 月份银行间同业拆借加权平均利率较上月下降 0.09 个百分点（4 月为 2.81%），债券质押式回购加权平均利率较 4 月下降 0.28 个百分点（4 月为 3.10%）。

图表 12：理财产品预期收益率（%）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 13：同业拆借利率及债券质押式回购利率（%）



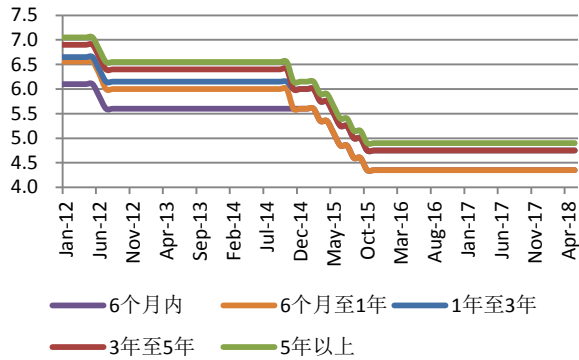
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

**贷款基准利率为：**1 年内贷款利率为 4.35%，1 年至 5 年贷款利率为 4.75%，5 年以上贷款利率为 4.90%；**存款基准利率为：**活期存款利率为 0.35%，3 个月、6 个月定期存款利率分别为 1.10%、1.30%，整存整取 1 年、2 年、3 年定期存款的利率分别为 1.50%、2.10%、2.75%。

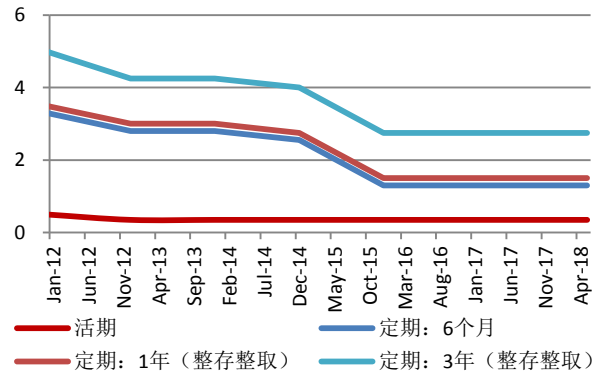
图表 14：贷款利率（月）（%）

图表 15：存款利率（月）（%）





资料来源：Wind，太平洋研究院整理

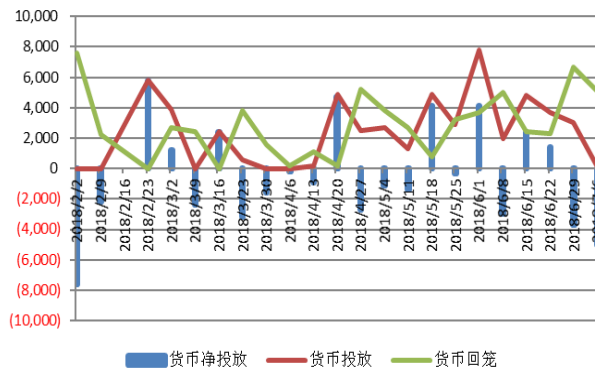


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

本周央行投放 100 亿元，回笼 5100 亿元，货币净回笼为 5000 亿元，较上周增加 1300 亿元。其中，货币投放较上周减少 2900 亿元，货币回笼较上周减少 1600 亿元。

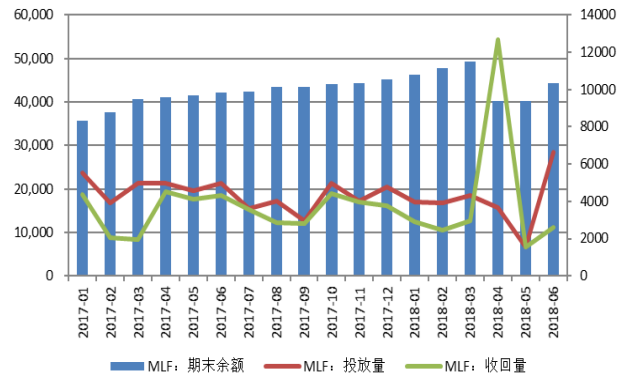
6 月份 MLF 余额为 4.42 万亿元，较上月增加 4035 万亿元，央行投放 MLF6630 亿元，收回 MLF2595 亿元。5 月份 MLF 投放量较上月增加 5070 亿元，MLF 收回量较上月增加 1035 亿元。

图表 16：公开市场操作（亿元）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 17：MLF（亿元）

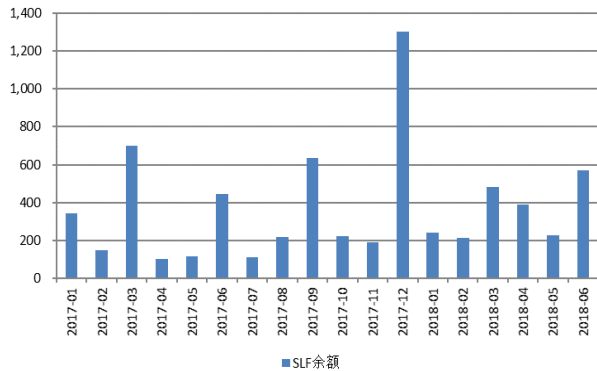


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

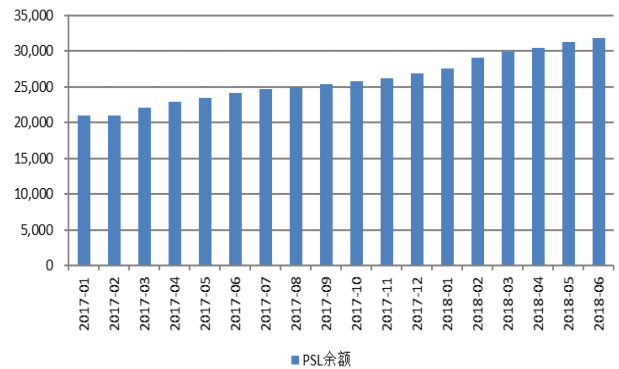
6 月份 SLF 较 5 月份增加 343 亿元（6 月份余额为 570 亿元，5 月份余额为 228 亿元）。  
6 月份 PSL 较 5 月份增加 605 亿元（6 月份余额为 3.19 万亿元，5 月份余额为 3.12 万亿元）。

图表 18：SLF（亿元）

图表 19：PSL（亿元）



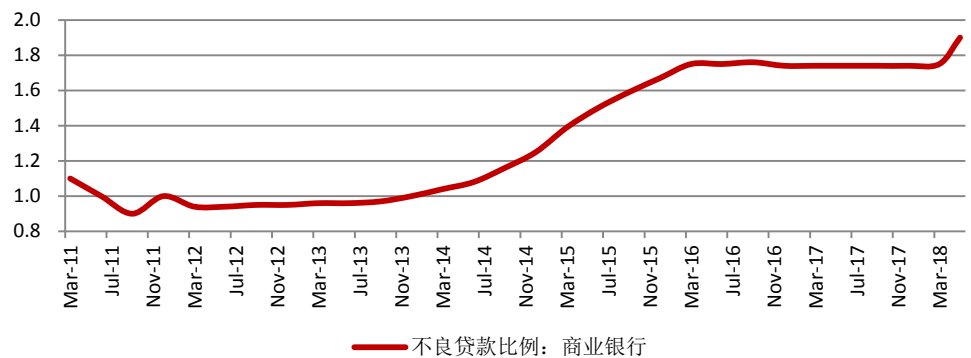
资料来源：Wind，太平洋研究院整理



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

**商业银行不良贷款率：2018年5月为1.90%，较2018年一季度末增加0.15个百分点（2018Q1为1.75%）。**

图表 20：不良贷款率：商业银行（%）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

**风险提示：**严监管的政策风险；信用风险；市场风险。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.co
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.co
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.c
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.c
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.co
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyz
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.c
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.c
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.c
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.c
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.co
广深销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.c
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.co

广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.c
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.co



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。