

业绩普遍超预期 板块配置意愿提升

——银行行业周报

强于大市（维持）

日期：2018年07月29日

■ **投资建议：**上周公布业绩快报的几家银行，业绩表现均超预期市场预期。近期央行政策上的放松，以及市场对财政政策放松的预期，将在一定程度上扭转部分投资人对宏观经济持续下行的预判。结合二季度基金持仓情况，目前板块配置比例较低，板块估值具有相对优势，因此，预计市场的配置意愿提升。8月和9月重点观察社融数据是否改善。我们维持此前对市场中长期的判断，即在短期经济周期的演进和宏观政策的相机调整，利率下行预期将得到强化，明显债性特点的银行投资机会将显现。继续推荐国有大行和零售业务占比高的股份行。

■ **市场表现：**上周沪深300指数上涨0.81%，银行指数（中信一级）上涨1.69%，板块跑赢大盘0.88个百分点，在29个一级行业中位居第15位。年初至今，银行板块整体下跌7.71%，跑赢沪深300指数12.64%的跌幅4.93个百分点，在29个一级行业中位居第7位。个股方面，26家上市公司，除江阴银行、张家港行、无锡银行、常熟银行、吴江银行、贵阳银行和江苏银行外全部实现正收益。

■ **流动性和市场利率：**上周央行累计净回笼3700亿元。本周（7月30日至8月3日）央行公开市场有2100亿逆回购到期，其中周一至周五分别到期1300亿、300亿、200亿、300亿和0亿。市场利率和政策利率差值回落到16个BP。

■ 行业和公司要闻：

行业要闻：7月27日，中国人民银行发布《关于开展银行业存款类金融机构绿色信贷业绩评价的通知》，加强跨境金融网络与信息服务管理。通知提出，为提升绿色金融支持高质量发展和绿色转型的能力，大力发展绿色信贷，人民银行制定了《银行业存款类金融机构绿色信贷业绩评价方案（试行）》。

公司要闻：7月24日，杭州银行发布《关于稳定股价措施的公告》，根据公司稳定股价预案，考虑自身实际情况和相关稳定股价措施的可行性，公司拟采取公司实际控制人及其一致行动人增持本行股票的方式履行稳定股价义务。

风险提示：行业监管超预期；市场下跌出现系统性风险

银行业相对沪深300指数



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2018年07月29日

相关研究

- 《大银行加速资管业务布局》20180604 周报
- 《悲观预期尚未扭转 板块估值处于底部》20180611 周报
- 《5月社融低于预期 市场预期边际放松》20180618 周报
- 《降准预期兑现 板块影响偏中性》20180625 周报
- 《强势股补跌 估值筑底》20180702 周报
- 《底部博弈 看好大行和零售股份行》20180709 周报
- 《数据显示银行主动收缩信用》20180715 周报
- 《政策对冲性放松 板块市场预期改善》20180722 周报

分析师：郭懿

执业证书编号：S0270518040001

电话：01066060126

邮箱：guoyi@wlzq.com.cn

目录

1、投资建议	3
2、市场表现	3
3、流动性和市场利率	4
4、行业及公司要闻	6
4.1 行业要闻	错误!未定义书签。
4.2 公司要闻	错误!未定义书签。

1、投资建议

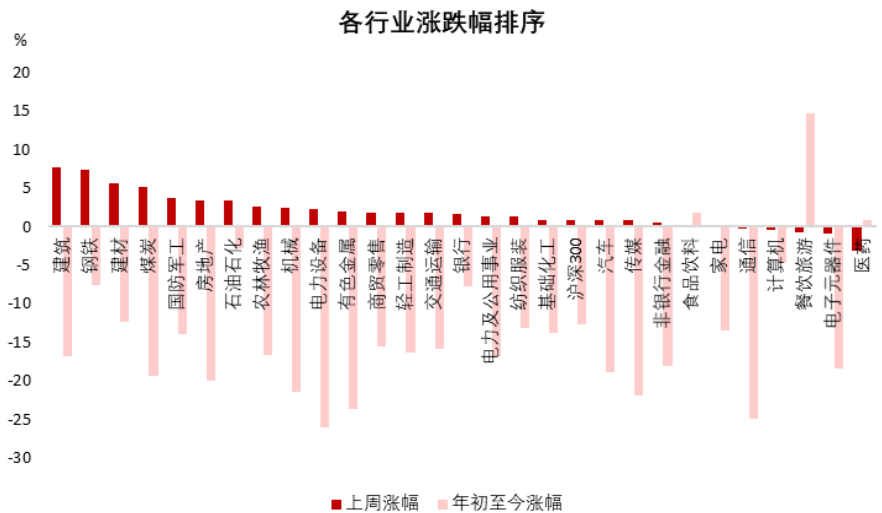
上周公布业绩快报的几家银行，业绩表现均超市场预期。近期央行政策上的放松，以及市场对财政政策放松的预期，将在一定程度上扭转部分投资人对宏观经济持续下行的预判。结合二季度基金持仓情况，目前板块配置比例较低，板块估值具有相对优势，因此，预计市场的配置意愿提升。8月和9月重点观察社融数据是否改善。我们维持此前对市场中长期判断，即在短期经济周期的演进和宏观政策的相机调整，利率下行预期将得到强化，明显债性特点的银行投资机会将显现。继续推荐国有大行和零售业务占比高的股份行。

2、市场表现

上周沪深300指数上涨0.81%，银行指数（中信一级）上涨1.69%，板块跑赢大盘0.88个百分点，在29个一级行业中位居第15位。年初至今，银行板块整体下跌7.71%，跑赢沪深300指数12.64%的跌幅4.93个百分点，在29个一级行业中位居第7位。

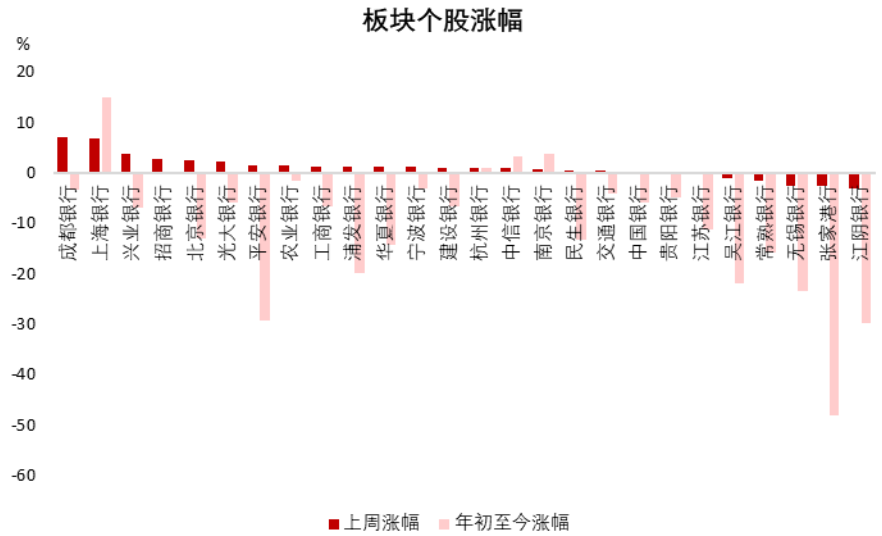
个股方面，26家上市公司，除江阴银行、张家港行、无锡银行、常熟银行、吴江银行、贵阳银行和江苏银行外全部实现正收益。年初至今上市26家银行中，只有上海银行、南京银行、中信银行和杭州银行实现正收益。

图 1. 银行指数跑赢沪深 300 指数 0.88 个百分点，行业排名第 15



数据来源：万得资讯，万联证券研究所

图 2. 成都银行实现正收益 7.11%



数据来源：万得资讯，万联证券研究所

3、流动性和市场利率

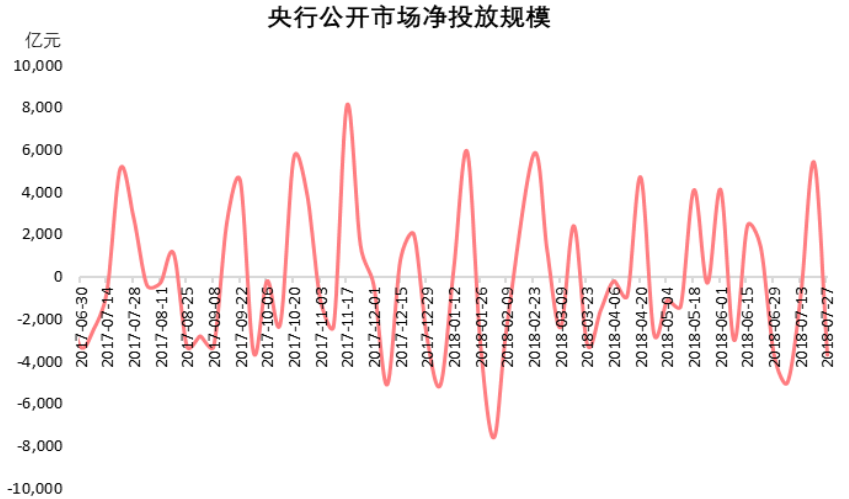
上周央行累计净回笼3700亿元,考虑MLE在内的全口径计算净投放1320亿元。本周(7月30日至8月3日)央行公开市场有2100亿逆回购到期,其中周一至周五分别到期1300亿、300亿、200亿、300亿和0亿。

理财产品收益率仍处于高位。其中,7月22日1年期、3年期、1年期的理财产品预期年化收益率分别为4.61%、4.72%和4.92%。

上周,同业存单实际发行规模2598亿元,平均票面利率3.55%,发行利率下降40BP。

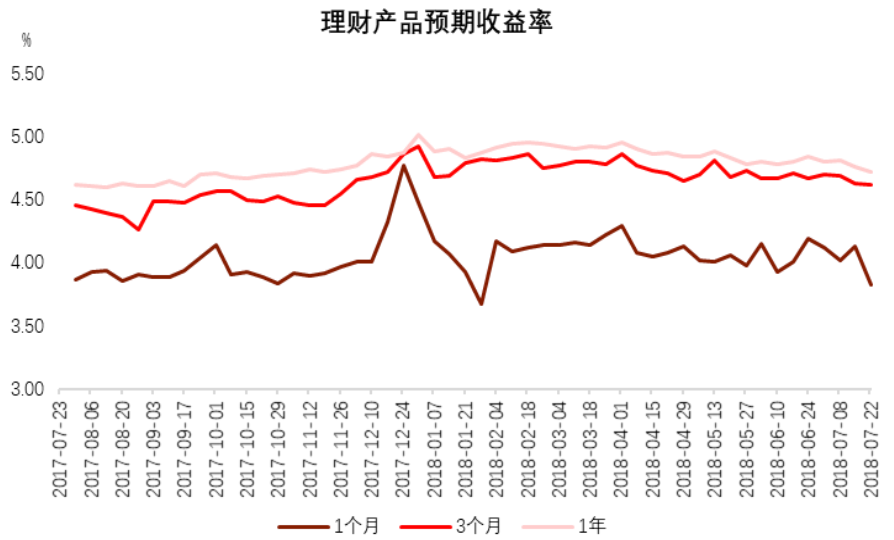
市场利率和政策利率差值回落到16个BP。

图 3. 上周净回笼 3700 亿元



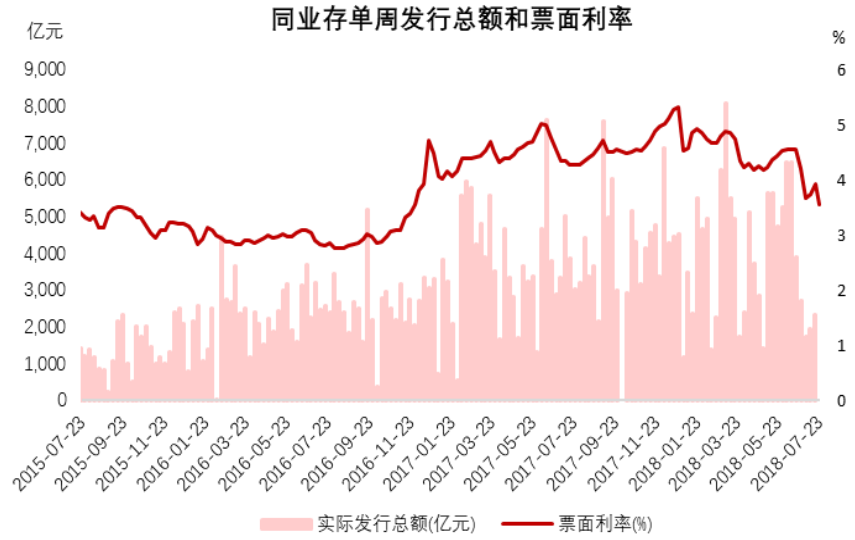
数据来源：万得资讯，万联证券研究所

图 4.7 月 22 日理财产品预期年化收益率仍处于高位



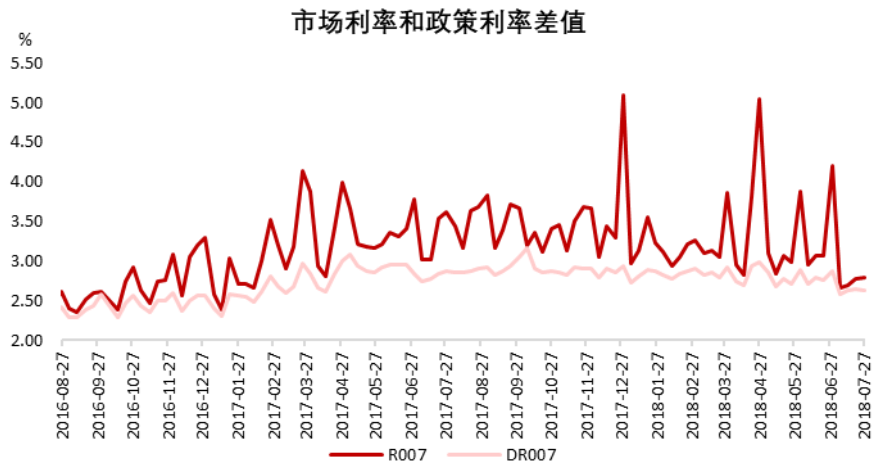
数据来源：万得资讯，万联证券研究所

图 5. 同业存单实际发行规模 2598 亿元，平均票面利率 3.55%



数据来源：万得资讯，万联证券研究所

图 6. 市场利率与政策利率差值



数据来源：万得资讯，万联证券研究所

4、行业要闻

4.1 行业要闻

央行：7月27日，中国人民银行发布《关于开展银行业存款类金融机构绿色信贷业绩评价的通知》，加强跨境金融网络与信息服务管理。通知提出，为提升绿色金融支持高质量发展和绿色转型的能力，大力发展绿色信贷，人民银行制定了《银行业存款类金融机构绿色信贷业绩评价方案（试行）》。

资料来源：央行

证监会：7月27日，证监会按法定程序核准了郑州银行股份有限公司（以下简称“郑州银行”）的首发申请。根据安排，郑州银行及其承销商将与深交所协商确定发行日程，并刊登招股文件。

资料来源：证监会

外管局：国家外汇管理局统计数据显示，2018年6月，中国外汇市场（不含外币对市场，下同）总计成交15.00万亿元人民币（等值2.32万亿美元）。其中，银行对客户市场成交2.37万亿元人民币（等值3678亿美元），银行间市场成交12.63万亿元人民币（等值1.96万亿美元）；即期市场累计成交5.70万亿元人民币（等值8836亿美元），衍生品市场累计成交9.30万亿元人民币（等值1.44万亿美元）。

资料来源：外管局

央行：根据央行2018年上半年小额贷款公司统计数据显示，截至2018年6月末，全国共有小额贷款公司8394家。贷款余额9763亿元，上半年增加22亿元。

资料来源：央行

4.2 公司要闻

稳定股价措施公告

杭州银行：7月24日，杭州银行发布《关于稳定股价措施的公告》，根据公司稳定股价预案，考虑自身实际情况和相关稳定股价措施的可行性，公司拟采取公司实际控制人及其一致行动人增持本行股票的方式履行稳定股价义务。除非出现增持股份计划的终止情形，公司实际控制人杭州市财政局本次拟增持的公司股份将不少于7,000万股，公司实际控制人的一致行动人杭州市财开投资集团有限公司（以下简称“财开集团”）本次拟增持的公司股份将不少于3,300万股。

资料来源：杭州银行公告

发行绿色金融债券的公告

贵阳银行：贵阳银行股份有限公司（以下简称“公司”）近日先后收到贵州银监局和中国人民银行关于同意公司发行绿色金融债券的核准文件。公司获准在全国银行间债券市场公开发行不超过80亿元人民币的绿色金融债券，募集资金专项用于绿色产业项目贷款。

资料来源：贵阳银行公告

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

姓名：郭懿

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可登录www.wlzq.cn万联研究栏目查询静默期安排。对于本公司持有比例超过已发行数量1%（不超过3%）的投资标的，将会在涉及的研究报告中进行有关的信息披露。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 世纪大道1528号陆家嘴基金大厦603

电话：021-60883482 传真：021-60883484