



## 业绩支撑估值近底，价值标的配置优选

### 投资要点

- 上周走势回顾：**上周市场冲高回落，上证综指下跌 0.15%，深证成指下跌 0.23%。银行板块跑赢大盘，上涨 0.51%；保险板块、券商板块和信托板块分别下跌 0.14%、1.03% 和 4.58%。银行子板块当中，城商行涨幅最大，全周上涨 0.74%；股份制银行涨幅次之，为 0.65%，国有银行涨幅最小，全周上涨 0.11%。个股有涨有跌，光大银行(2.75%)、上海银行(2.36%)、招商银行(2.13%) 涨幅都超过了 2%；交通银行(-0.53%)、工商银行(-0.91%)、江阴银行(-1.42%)、兴业银行(-2.01%)、贵阳银行(-2.38%)、张家港行(-2.74%)、成都银行(-4.09%) 股价下跌。
- 流动性和市场利率：**上周一和周二央行逆回购分别到期 1200 亿元和 500 亿元，净回笼货币 1700 亿元。受此影响，银行间短期融资成本有所上升，DR007 与 R007 利差 0.02%，上升 3 个 BP。除隔夜 Shibor 利率下降 8BP 至 2.31% 外，受货币回笼因素影响，1 周和 3 个月 Shibor 利率分别回升 2BP、1BP 至 2.63% 和 2.89%，1 个月 Shibor 利率回落 2BP 至 2.72%。银行间同业拆借利率涨跌互现，1 天同业拆借利率下降 8BP 至 2.35%，7 天、1 个月和 6 个月同业拆借利率分别上升 32BP、9BP、5BP 至 3.71%、3.25%、4.65%。
- 本周投资策略与重点关注个股：**截至上周，26 家上市银行的 2018 年中报已经全部披露完毕。从整体业绩表现来看，上市银行合计实现归母净利润 8266.7 亿元，同比增长 6.5%；拨备前净利润合计 1.48 万亿元，同比增长 7.8%；经除权后的累计平均净利润同比增长 9.8%。从结构来看，国有银行业绩表现稳健，业绩增幅在 5% 左右，不良率下降，净息差走阔，边际向好趋势明显。股份行中，招商银行一枝独秀，录得两位数增长，展现了强劲的增长动力。中信、平安、兴业、光大也都各有千秋，展现了不俗的盈利能力，值得注意的是，股份行整体资本充足率依然偏低，后续依旧面临资本金补充压力。城商行在资产快速扩张过程中的业绩兑现情况良好，利润增幅中值在 20% 上下。上海、宁波、南京三家城商行资产质量较好，不良率处于行业低位。农商行业绩表现良好，息差水平维持高位，虽然受到信用风险暴露波及，部分农商行不良率持续攀升，但常熟银行等优质标的资产质量持续向好，盈利能力突出。展望下半年，我们认为，在外部市场环境不确定性增强，内部宏观经济增长压力加大的双重因素下，市场缩量反弹表明当前投资情绪短期内或将难以得到扭转。在大概率震荡盘整行情下，我们认为作为价值优选品种的银行股更能凭借其天然的避险属性和估值优势，在三、四季度的低利率市场环境和低信贷风险偏好背景下录得较为明显的相对收益，在当前时点理应受到更多价值型投资者关注。主要理由有以下几点：首先，以稳定经济增长预期为目的进行的经济政策微调使银行间市场流动性维持在相对充裕状态，在疏通货币传导机制的政策导向下，下半年银行信贷规模有望延续扩张趋势，推动板块业绩增长。第二，负债成本边际下降，息差水平有望提升。受定向降准因素和中期借贷便利操作影响，近期银行间市场资金流动相对充裕，同业拆借利率持续向下，银行理财收益率持续下滑对部分银行负债端成本形成边际利好。同时，资产端受信贷投放的结构性调整影响，银行在资产定价方面的地位有望上升，推动行业息差水平走扩。第三，资产质量改善，降低拨备释放利润。受益于周期行业盈利好转和行业不良资产处置加快，银行贷款质量改善趋势明显，在行业风险偏好仍然较低背景下，银行对信用风险的管控仍较严格，下半年行业不良率有望进一步下降，从而使拨备降低释放更多业绩。当前机构对银行股的持仓普遍较低，二季度市值占比仅 4%，连续三个季度环比下降，而板块估值对应 2018 年仅 0.85 倍 PB，安全边际明显。在 A 股纳入 MSCI 指数比例提升，养老金等长线资金进场的背景下，市场对银行这类低估值价值投资标的的配置力度有望持续增强。个股方面，我们仍然坚定看好低估值便宜，核心指标更好，抵御信用风险能力较强的国有银行，如：工行、建行、农行；同时建议关注业绩突出的弹性品种宁波银行、估值处于底部的边际改善标的平安银行、资质优良的农商行代表常熟银行。
- 风险提示：**监管趋严或使行业估值下行压力加大，市场下行或使行业业绩波动加大。

### 西南证券研究发展中心

分析师：郎达群

执业证号：S1250517070003

电话：010-57758623

邮箱：ldqun@swsc.com.cn

### 行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

### 基础数据

股票家数	28
行业总市值(亿元)	93,696.62
流通市值(亿元)	63,225.37
行业市盈率 TTM	6.48
沪深 300 市盈率 TTM	11.1

### 相关研究

1. 银行业周报(8.20-8.26)：息差走扩盈利改善，银行配置价值凸显 (2018-08-26)
2. 银行业周报(8.13-8.19)：资本市场缩量下跌，关注银行相对收益 (2018-08-19)
3. 银行业周报(8.6-8.12)：信贷投放节奏加快，银行有望延续反弹 (2018-08-13)
4. 银行业周报(7.30-8.5)：贸易战打压投资情绪，银行配置价值提升 (2018-08-05)
5. 银行业周报(7.23-7.29)：政策释放宽松信号，银行开启估值修复 (2018-07-30)
6. 资管新规细则落地，压降节奏边际趋缓——商业银行理财业务监督管理办法(征求意见稿)点评 (2018-07-22)

## 目 录

1 银行板块表现回顾 .....	1
2 利率市场重点数据回顾.....	3
3 理财市场数据回顾 .....	4
4 行业政策梳理.....	5
5 银行个股公告.....	6

## 图 目 录

图 1: 金融行业各板块涨跌幅 (单位: %)	1
图 2: 银行子板块涨跌幅 (单位: %)	1
图 3: 上市银行涨跌幅 (单位: %)	1
图 4: 上市银行估值 (单位: %)	2
图 5: 公开市场操作 (净投放)	3
图 6: DR007 与 R007 利率比较	3
图 7: Shibor 利率走势	3
图 8: 银行间同业拆借利率	3
图 9: 中短期票据收益率	4
图 10: 国债到期收益率	4
图 11: 理财产品结构占比	4
图 12: 理财产品到期收益率	4
图 13: 同业存单到期收益率	5
图 14: 债券市场融资余额	5

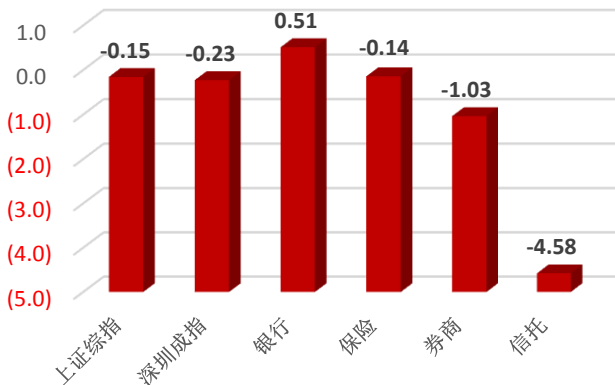
## 表 目 录

表 1: 2018 年上半年上市银行中报业绩汇总 (单位: 百万元)	2
------------------------------------	---

## 1 银行板块表现回顾

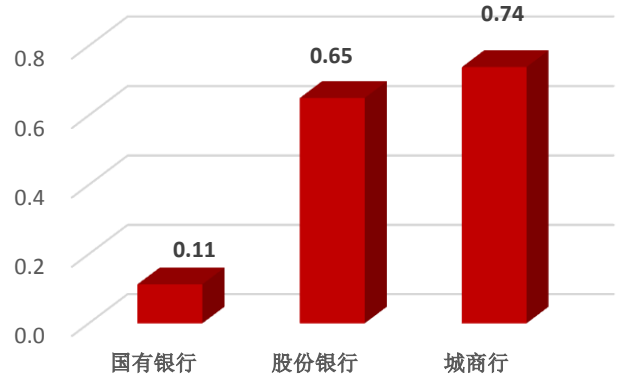
上周股市冲高回落，上证综指下跌 0.15%，深证成指下跌 0.23%。银行板块跑赢大盘，上涨 0.51%；保险板块、券商板块和信托板块分别下跌 0.14%、1.03%和 4.58%。

图 1：金融行业各板块涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，西南证券整理

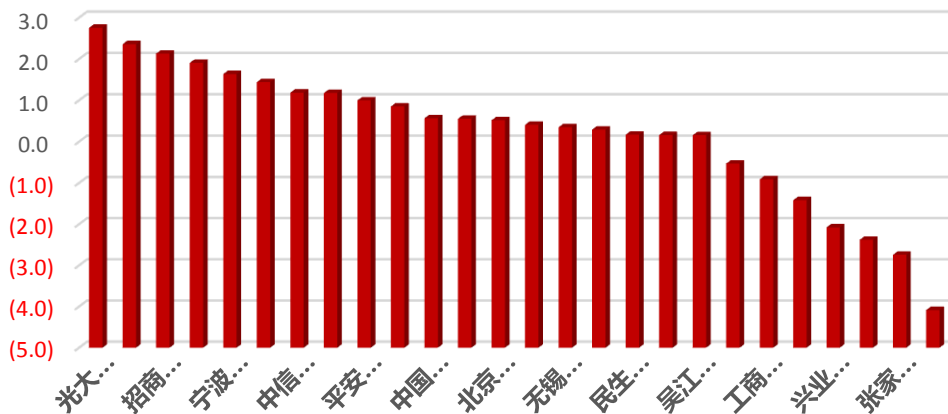
图 2：银行子板块涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，西南证券整理

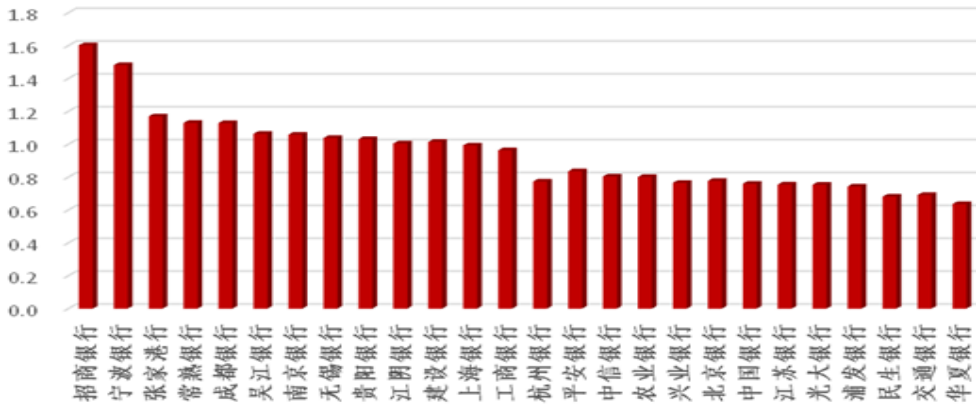
按中信行业分类标准，银行子板块当中，城商行涨幅最大，全周上涨 0.74%；股份制银行涨幅次之，为 0.65%，国有银行涨幅最小，全周上涨 0.11%。个股有涨有跌，光大银行（2.75%）、上海银行（2.36%）、招商银行（2.13%）涨幅都超过了 2%；交通银行（-0.53%）、工商银行（-0.91%）、江阴银行（-1.42%）、兴业银行（-2.01%）、贵阳银行（-2.38%）、张家港行（-2.74%）、成都银行（-4.09%）股价下跌。

图 3：上市银行涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，西南证券整理

从板块估值情况来看，当前板块估值处于相对低位。26 家上市银行当中，仍有 15 家银行在 1 倍 PB 之下。其中，招商银行估值最高，为 1.59 倍 PB；最低的为华夏银行，仅 0.62 倍 PB。

**图 4：上市银行估值（单位：%）**


数据来源：wind、西南证券整理

截至上周，26 家上市银行的 2018 年中报已经全部披露完毕。从整体业绩表现来看，上市银行合计实现归母净利润 8266.7 亿元，同比增长 6.5%；拨备前净利润合计 1.48 万亿元，同比增长 7.8%；经除权后的累计平均净利润同比增长 9.8%。从结构来看，国有银行业绩表现稳健，业绩增幅在 5% 左右，不良率下降，净息差走阔，边际向好趋势明显。股份行中，招商银行一枝独秀，录得两位数增长，展现了强劲的增长动力。中信、平安、兴业、光大也都各有千秋，展现了不俗的盈利能力，值得注意的是，股份行整体资本充足率依然偏低，后续依旧面临资本金补充压力。城商行在资产快速扩张过程中的业绩兑现情况良好，利润增幅中值在 20% 上下。上海、宁波、南京三家城商行资产质量较好，不良率处于行业低位。农商行业绩表现良好，息差水平维持高位，虽然受到信用风险暴露波及，部分农商行不良率持续攀升，但常熟银行等优质标的资产质量持续向好，盈利能力突出。

**表 1：2018 年上半年上市银行中报业绩汇总（单位：百万元）**

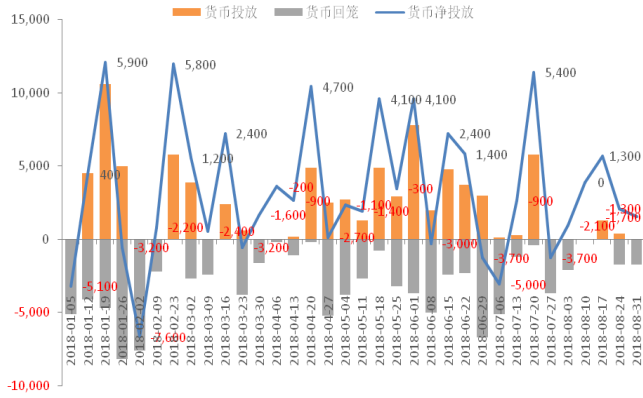
证券代码	上市银行	归母净利润			拨备前利润 (PPOP)			年化加权净资产收益率			不良率			净息差			资本充足率		
		2017H	2018H	YoY	2017H	2018H	YoY	2017	2018H	环比	2017	2018H	环比	2017	2018H	环比	2017	2018H	环比
601398.SH	工商银行	152995	160442	4.87	257841	280674	8.86	13.96	14.90	0.94	1.55	1.54	-0.01	2.22	2.30	0.08	15.14	14.73	-0.41
601939.SH	建设银行	138339	147027	6.28	232603	248200	6.71	14.44	16.21	1.77	1.49	1.48	-0.01	2.21	2.34	0.13	15.50	15.64	0.14
601288.SH	农业银行	108593	115789	6.63	177907	206957	16.33	14.06	15.48	1.42	1.81	1.62	-0.19	2.28	2.35	0.07	13.74	14.77	1.03
601988.SH	中国银行	103690	109088	5.21	167338	170231	1.73	11.86	14.43	2.58	1.45	1.43	-0.02	1.84	1.88	0.04	14.19	13.78	-0.41
601328.SH	交通银行	38975	40771	4.61	62297	64136	2.95	10.80	12.22	1.42	1.50	1.49	-0.01	1.58	1.41	-0.17	14.00	13.86	-0.14
600036.SH	招商银行	39259	44756	14.00	82590	90374	9.42	15.90	18.25	2.35	1.61	1.43	-0.18	2.43	2.54	0.11	15.48	15.08	-0.40
601166.SH	兴业银行	31601	33657	6.51	51333	55052	7.24	14.91	15.80	0.89	1.59	1.59	0.00	1.73	1.78	0.05	12.19	11.86	-0.33
600016.SH	民生银行	28088	29618	5.45	51590	55417	7.42	13.81	15.27	1.46	1.71	1.72	0.01	1.50	1.64	0.14	11.85	11.86	0.01
600000.SH	浦发银行	28165	28569	1.43	63921	61090	-4.43	13.68	13.19	-0.49	2.14	2.06	-0.08	1.86	1.77	-0.09	12.02	12.22	0.20
601998.SH	中信银行	24011	25721	7.12	55530	58603	5.53	10.93	12.69	1.76	1.68	1.80	0.12	1.79	1.89	0.10	11.65	11.34	-0.31
601818.SH	光大银行	16939	18075	6.71	32034	36228	13.09	11.36	11.87	0.51	1.59	1.51	-0.08	1.52	1.63	0.11	13.49	12.68	-0.81
000001.SZ	平安银行	12554	13372	6.52	40148	45590	13.55	10.93	11.88	0.95	1.70	1.68	-0.02	2.37	2.26	-0.11	11.20	11.59	0.39
600015.SH	华夏银行	9836	10035	2.02	21399	21217	-0.85	12.38	12.02	-0.36	1.76	1.77	0.01	2.01	1.86	-0.15	12.37	11.97	-0.40
601169.SH	北京银行	11079	11854	7.00	20592	21033	2.14	11.82	13.29	1.46	1.24	1.23	-0.01	2.12	2.19	0.07	12.41	11.92	-0.49
601229.SH	上海银行	7796	9372	20.21	11570	15626	35.06	11.68	12.51	0.83	1.15	1.09	-0.06	1.25	1.55	0.30	14.33	13.44	-0.89
600919.SH	江苏银行	6177	6852	10.93	12506	12432	-0.59	12.55	14.52	1.97	1.41	1.40	-0.01	1.58	1.57	-0.01	12.62	12.67	0.05
601009.SH	南京银行	5105	5978	17.11	8914	9664	8.41	14.96	17.18	2.22	0.86	0.86	0.00	1.85	1.89	0.04	12.93	13.05	0.12
002142.SZ	宁波银行	4765	5701	19.64	8282	8768	5.87	17.39	18.79	1.40	0.82	0.80	-0.02	1.94	1.81	-0.13	13.58	13.44	-0.14
600926.SH	杭州银行	2531	3018	19.25	4525	5936	31.16	11.19	12.46	1.28	1.59	1.56	-0.03	1.65	1.72	0.07	14.30	13.53	-0.77
601997.SH	贵阳银行	1902	2278	19.79	4120	4426	7.44	22.16	18.15	-4.01	1.34	1.39	0.05	2.67	2.34	-0.33	11.56	11.38	-0.18
601838.SH	成都银行	1652	2123	28.49	2898	4081	40.82	16.68	15.87	-0.81	1.69	1.61	-0.08	2.16	2.16	0.00	13.66	13.73	0.07
601128.SH	常熟银行	571	711	24.55	1488	1729	16.17	13.58	12.86	-0.71	1.14	1.01	-0.13	3.63	3.49	-0.14	12.97	14.53	1.56
600908.SH	无锡银行	522	579	10.87	963	1137	18.01	10.99	11.87	0.88	1.38	1.33	-0.05	2.15	2.19	0.04	14.12	17.29	3.17
603323.SH	吴江银行	438	505	15.41	944	1037	9.85	9.25	11.83	2.58	1.64	1.46	-0.18	2.97	2.69	-0.29	13.42	12.25	-1.17
002839.SZ	张家港行	352	412	17.00	768	889	15.75	9.55	9.71	0.15	1.78	1.72	-0.06	2.33	2.54	0.21	12.93	12.91	-0.02
002807.SZ	江阴银行	352	368	4.27	728	854	17.32	7.91	7.76	-0.15	2.39	2.29	-0.10	2.33	2.34	0.01	14.14	15.52	1.38

数据来源：公司公告、西南证券整理

## 2 利率市场重点数据回顾

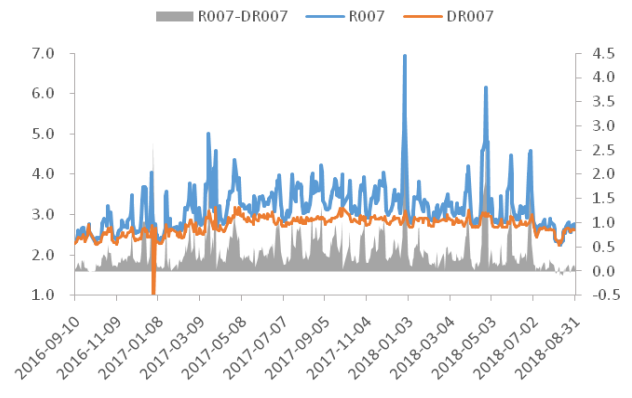
上周的周一和周二央行逆回购分别到期 1200 亿元和 500 亿元,净回笼货币 1700 亿元。受此影响,银行间短期融资成本有所上升,DR007 与 R007 利差 0.02%, 上升 3 个 BP。

图 5: 公开市场操作 (净投放)



数据来源: wind, 西南证券整理

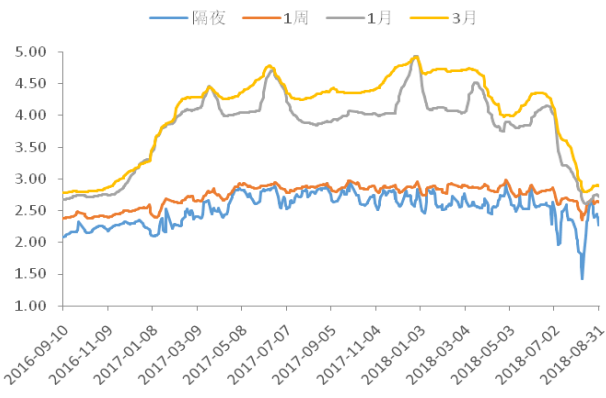
图 6: DR007 与 R007 利率比较



数据来源: wind, 西南证券整理

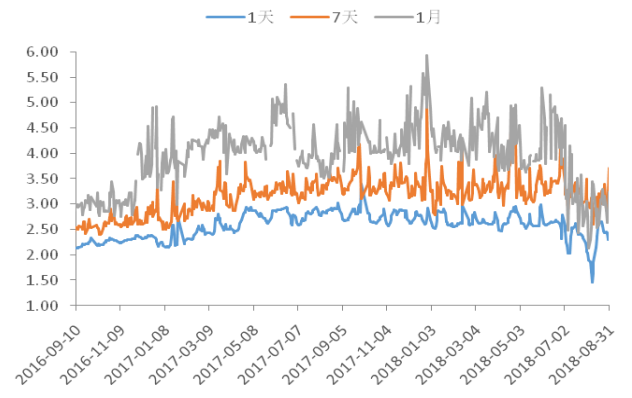
上周,隔夜 Shibor 利率下降 8BP 至 2.31%。受货币回笼因素影响,1 周和 3 个月 Shibor 利率分别回升 2BP、1BP 至 2.63%和 2.89%,1 个月 Shibor 利率回落 2BP 至 2.72%。银行间同业拆借利率涨跌互现,1 天同业拆借利率下降 8BP 至 2.35%,7 天、1 个月和 6 个月同业拆借利率分别上升 32、9、5BP 至 3.71%、3.25%、4.65%。

图 7: Shibor 利率走势



数据来源: wind, 西南证券整理

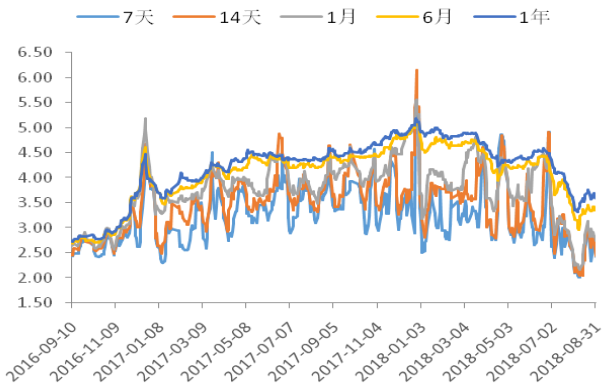
图 8: 银行间同业拆借利率



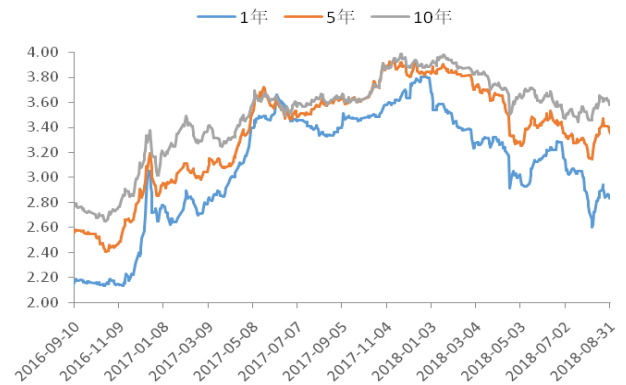
数据来源: wind, 西南证券整理

上周 1 年国债到期收益率上升 0.8 个 BP 至 2.85%,5 年和 10 年国债到期收益率分别下降 6BP、5BP 至 3.35%和 3.58%。中短期票据收益率涨跌互现。7 天、6 月、1 年中短期票据收益率分别上升 9BP、5BP、2 个 BP 至 2.42%、3.38%、3.59%,14 天、1 月中短期票据收益率分别下降 18、25 个 BP 至 2.43%、2.73%。



**图 9：中短期票据收益率**


数据来源：wind，西南证券整理

**图 10：国债到期收益率**


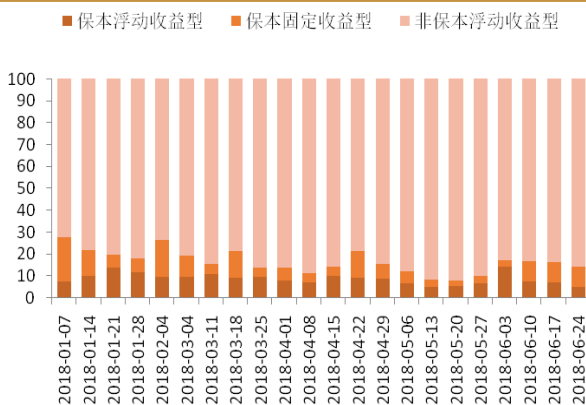
数据来源：wind，西南证券整理

### 3 理财市场数据回顾

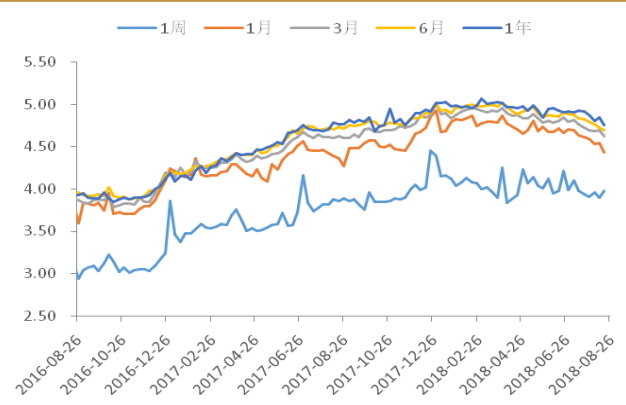
理财产品方面，据融 360 监测的最新数据显示，当前银行理财产品平均预期年化收益率为 4.63%，连续八周下跌，并创 9 个月新低；平均期限为 174 天。近期货币政策稳中偏松，流动性仍然保持合理充裕，资金利率进一步走低，这是导致银行理财收益率下跌的主因。

从期限来看，本周 3 个月以内产品平均预期收益率为 4.55%，3-6 个月产品平均预期收益率为 4.65%，6-12 个月产品平均预期收益率为 4.64%，12 个月以上产品平均预期收益率为 4.81%。

其中，城商行理财产品平均预期收益率为 4.79%，股份制银行平均预期收益率为 4.76%，农信社和农村合作银行平均预期收益率为 4.64%，农商行平均预期收益率为 4.57%，国有银行平均预期收益率为 4.43%，外资银行平均预期收益率为 3.97%。

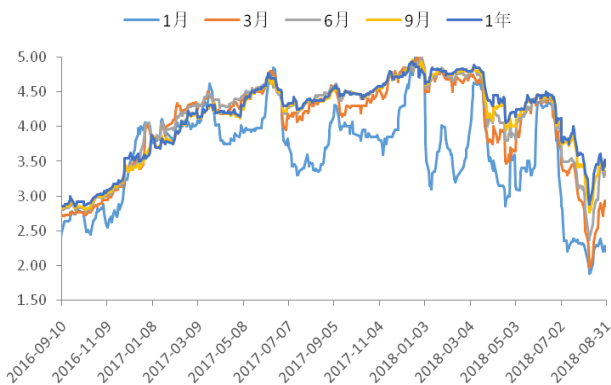
**图 11：理财产品结构占比**


数据来源：wind，西南证券整理

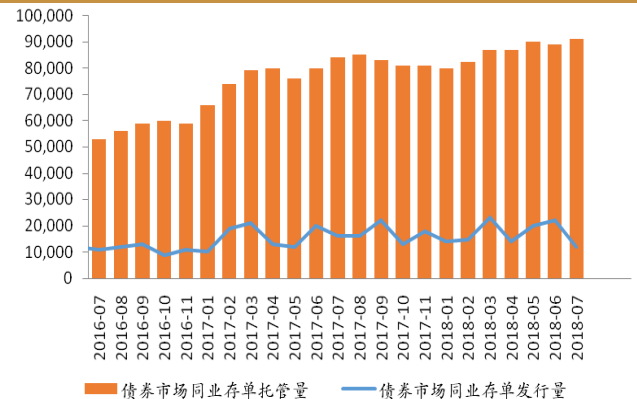
**图 12：理财产品到期收益率**


数据来源：win——西南证券整理

同业市场方面：过去一周，1 月期、6 月期、9 月期、1 年期 AAA+ 级同业存单利率分别下降 12、16、7、9 个 BP 至 2.20%、3.28%、3.40%、3.41%，三月期 AAA+ 同业存单利率上升 2BP 至 2.85%。债券市场融资方面，截止 7 月末同业存单发行量 1.2 万亿元，较 6 月减少 1000 亿元。同业存单余额为 9.1 万亿元，较 6 月末增加 2000 亿元。

**图 13: 同业存单到期收益率**


数据来源: win——西南证券整理

**图 14: 债券市场融资余额**


数据来源: wind, 西南证券整理

## 4 行业政策梳理

**证监会:** 发布《外商投资期货公司管理办法》。外商投资期货公司是指单一或有关联关系的多个境外股东直接持有或间接控制公司 5% 以上股权的期货公司, 应具备下列条件: 持续经营 5 年以上, 近 3 年未受到所在国家或者地区监管机构或者行政、司法机关的重大处罚; 管理层具有良好的专业素质和管理能力; 具有健全的内部控制制度和风险管理体系; 具有良好的国际声誉和经营业绩, 近 3 年业务规模、收入、利润居于国际前列, 近 3 年长期信用均保持在高水平。除通过中国境内证券公司间接持有期货公司股权及中国证监会规定的其他情形外, 境外投资者通过投资关系、协议或其他安排, 实际控制期货公司 5% 以上股权的, 应当转为直接持股。境外股东应当以自由兑换货币出资。境外股东累计持有的(包括直接持有和间接控制)外商投资期货公司股权比例, 应当符合国家关于期货业对外开放的安排。外商投资期货公司的董事、监事和高级管理人员应当具备中国证监会规定的任职条件。外商投资期货公司的高级管理人员须在中国境内实地履职。境外机构设立外商投资期货公司, 应当在公司登记机关登记注册, 并向中国证监会提出申请。

**银保监会:** 为进一步扩大银行业对外开放, 取消中资银行和金融资产管理公司外资持股比例限制, 实施内、外资一致的股权投资比例规则, 中国银保监会决定废止《境外金融机构投资入股中资金融机构管理办法》; 将《中国银监会中资商业银行行政许可事项实施办法》, 将第十一条修改为: “境外金融机构投资入股的中资商业银行, 按照入股时该中资商业银行的机构类型实施监督管理。境外金融机构还应遵守国家关于外国投资者在中国境内投资的有关规定。”; 将《中国银监会农村中小金融机构行政许可事项实施办法》第十六条修改为: “境外银行投资入股的农村商业银行, 按照农村商业银行的有关规定实施监督管理。境外银行还应遵守国家关于外国投资者在中国境内投资的有关规定。” 在第二十七条中增加 “境外银行投资入股的村镇银行, 按照村镇银行的有关规定实施监督管理。境外银行还应遵守国家关于外国投资者在中国境内投资的有关规定。” 山区《中国银监会非银行金融机构行政许可事项实施办法》第一百一十七条。



## 5 银行个股公告

**工商银行：**发布 2018 年中报，截止 2018 年 6 月，工商银行集团实现净利润 1,607 亿元，同比增长 4.5%，拨备前利润 2,807 亿元，同比增长 8.9%，净利润和拨备前利润增速均为近年来同期最高。净利息收益率（NIM）较上年全年上升 8 个基点至 2.30%。客户存款较上年末增加 1.26 万亿元，创下 2010 年以来最好增加水平。新投放信贷总量 1.68 万亿元，支持实体经济力度进一步加大，不良贷款率较上年末下降 0.01 个百分点至 1.54%，连续 6 个季度下降；逾期贷款与不良贷款的剪刀差下降 39.1%，连续 8 个季度下降；2013 年以来新增融资不良率保持在 0.88% 的优良水平；拨备覆盖率达 173.21%，风险抵补能力稳步提升。拟非公开发行的境内优先股总数不超过 10 亿股，每股票面金额人民币 100 元，总金额不超过等额人民币 1,000 亿元，每次发行对象不超过二百人。

**农业银行：**发布 2018 年中报，截止 2018 年 6 月，农业银行总资产 219,208.51 亿元，同比增长 6.55%，发放贷款 114,631.38 亿元，同比增加 10.05%，吸收存款 169,399.33 亿元，同比增加 5.18%，净息差 2.35%，同比上升 11 个基点。实现营业收入 3063.02 亿元，同比增加 10.6%，归母净利润 1159.76 亿元，同比增加 6.63%；不良率 1.62%，较上年末下降 0.19 个百分点，拨备覆盖率 248.4%，较上年末上升 40.03 个百分点。发布 2018 年上半年非公开发行 A 股股票募集资金存放与实际使用情况报告，公司于 2018 年 6 月完成非公开发行 25,188,916,873 股 A 股工作。本次非公开发行 A 股每股面值为人民币 1.00 元，发行价格为每股人民币 3.97 元，股款以人民币缴足，募集资金总额为人民币 100 亿元，全部用于补充核心一级资本。

**中国银行：**发布 2018 年中报，截止 2018 年 6 月，中国银行资产总计 202,949.18 亿元，比上年末增长 4.25%，贷款总额 114,032.41 亿元，比上年末增长 4.65%，存款总额 143,528.53 亿元，增长 5.09%。集团上半年实现净利润 1,155.75 亿元，同比增长 4.55%；实现归属于母公司所有者的净利润 1,090.88 亿元，同比增长 5.21%，净息差为 1.88%，比上年同期上升 4 个基点。贷款不良率 1.43%，较上年末下降 0.02 个百分点，拨备覆盖率 164.79%，较上年末增加 5.61 个百分点。银保监会批准核准刘连舸任中国银行行长的任职资格。

**建设银行：**发布 2018 年中报，截止 2018 年 6 月，建设银行资产总额为 228051.82 亿元，同比增加 5.13%；贷款总额为 130684.82 亿元，同比增长 7.08%。存款余额为 169654.89 亿元，同比增长 4.25%。实现营业收入 3399.03 亿元，同比增长 6.09%；归母净利润 1470.27 亿元，增长 6.28%。不良贷款率为 1.48%，比上年末下降 0.01 个百分点；不良贷款的准备金覆盖率达 193.16%，比上年末上升 18.08 个百分点。

**交通银行：**优先股派息，按照交行优 1 票面股息率 3.90% 计算，每股发放现金股息人民币 3.90 元（含税），合计派发人民币 1,755,000,000 元（含税）。

**招商银行：**获批发行金融债券人民币 300 亿元完毕，全部为 3 年期固定利率债券，票面利率为 3.95%。

**民生银行：**发布 2018 年中报，截止 2018 年 6 月，民生银行总资产规模 60,611.43 亿元，增幅 2.69%，贷款余额 30,526.58 亿元，增幅 8.86%，存款余额 31,578.81 亿元，增幅 6.46%。实现营业收入 754.17 亿元，增幅 6.75%，归母净利润 296.18 亿元，增幅 5.45%。不良贷款率 1.72%，比上年末上升 0.01 个百分点；拨备覆盖率 162.74%，比上年末提高 7.13 个百分点；贷款拨备率 2.81%，比上年末提高 0.15 个百分点。与主要股东安邦保险集团签署代销协议，为安邦保险集团提供金融产品代理销售服务，并收取相关销售服务费用，服务

费用拟定 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日一年服务费用总额上限人民币 20 亿元。给予关联方联想控股集团授信额度人民币 70 亿元（含原有授信），授信期限 2 年。银保监会核准白丹民生银行董事会秘书的任职资格。2018 年 7 月 3 日和谐健康保险股份有限公司将其持有的民生银行 416,760,000 股 A 股股份转让给安邦人寿，民生银行于 7 月进行 2017 年度资本公积转增股本，每 10 股转增 2 股，和谐健康转让给安邦人寿的本公司股份数量 416,760,000 股 A 股股份变更为 500,112,000 股 A 股股份

**兴业银行：**发布 2017 年中报，截止 2018 年 6 月，兴业银行资产总额 65,632.21 亿元，较期初增长 2.28%，存款余额 31,034.29 亿元，较期初增长 0.54%，贷款余额 26,746.09 亿元，较期初增长 10.03%。归母净利润 336.57 亿元，同比增长 6.51%。不良贷款余额 426.19 亿元，较期初增加 39.65 亿元；不良贷款比率 1.59%，与期初持平。拟出资不超过人民币 50 亿元，全资发起设立资产管理子公司兴银资产管理有限责任公司，注册资本不超过人民币 50 亿元（暂定）。

**光大银行：**发布 2017 年中报，截止 2018 年 6 月，光大银行资产总额 42,832.77 亿元，比上年末增长 4.77%；贷款总额 22,326.82 亿元，比上年末增加 9.87%，存款余额 24,355.34 亿元，比上年末增长 7.17%。实现营业收入 522.31 亿元，同比增加 12.73%，手续费及佣金净收入在营业收入中占比 35.18%，同比上升 0.66 个百分点，收入结构进一步优化。实现净利润 181.01 亿元，同比增长 6.65%。不良贷款余额 337.90 亿元，比上年末增加 13.98 亿元；不良贷款率 1.51%，比上年末下降 0.08 个百分点；拨备覆盖率 173.04%，比上年末上升 14.86 个百分点。为关联方太平洋保险核定 77.997 亿元人民币综合授信额度，期限 2 年。为关联方东方证券核定 80 亿元人民币综合授信额度，期限 1 年。为关联方华侨城集团核定 130 亿元人民币综合授信额度，期限 3 年，康佳视讯提供连带责任保证。副行长张华宇因年龄原因，辞去本行副行长职务。

**浦发银行：**发布 2018 年中报，截止 2018 年 6 月，浦发银行资产总额为 60,917.59 亿元，下降 0.74%；贷款总额为 33,456.37 亿元，增长 4.73%。存款余额为 32,104.12 亿元，增长 5.68%。实现营业收入 822.56 亿元，下降 2.13%；实现利润总额 341.61 亿元，归母净利润 285.69 亿元，增长 1.43%。不良贷款率为 2.06%，比上年末下降 0.08 个百分点；不良贷款的准备金覆盖率达 146.52%，比上年末上升 14.08 个百分点。拟出资不超过人民币 100 亿元，全资发起设立资产管理子公司。延长公开发行可转换公司债券有效期 12 个月，至 2019 年 11 月 16 日。因退休原因，沙跃家辞公司董事、董事会战略委员会委员、董事会提名委员会委员的职务。

**中信银行：**发布 2018 年中报，截止 2018 年 6 月，中信银行净利润 257.21 亿元，同比增长 7.12%；拨备前利润 586.03 亿元，同比增长 5.53%。实现营业收入 810.52 亿元，同比增长 5.85%；其中实现利息净收入 498.08 亿元，同比增长 0.63%；实现非利息净收入 312.44 亿元，同比增长 15.39%。同时资产质量压力有所释放，不良贷款余额 608.65 亿元，比上年末增加 72.17 亿元，增长 13.45%；不良贷款率 1.80%，比上年末上升 0.12 个百分点；逾期 90 天以上贷款与不良贷款比例为 93.92%，比上年末下降 15.46 个百分点；拨备覆盖率 151.19%，比上年末下降 18.25 个百分点。报告期末，中信银行资产总额 58,074.44 亿元，比上年末增长 2.29%，发放贷款及垫款总额 33,792.94 亿元，比上年末增长 5.71%；吸收存款总额 35,879.94 亿元，比上年末增长 5.29%。银保监会核准陆金根先生、吕天贵先生担任业务总监的任职资格。

**北京银行：**发布 2018 年中报，截止 2018 年 6 月，北京银行资产总额 24856.37 亿元，增幅 11.01%，贷款余额 11735.01 亿元，增幅 17.55%，存款余额 13880.19 亿元，增幅 9.47%，其中公司存款余额 10519 亿元，成功迈上万亿元新台阶；实现营业收入 277.66 亿元，同比增长 3.25%，归母净利润 118.54 亿元，同比增长 7%。公司不良贷款率 1.23%，较年初下降 0.01 个百分点；拨备覆盖率 260.48%，较年初下降 5.09 个百分点。摩根士丹利华鑫证券”担任北京银行 2017 年非公开发行普通股股票并持续督导的保荐机构，在 2017 年 12 月 29 日至 2018 年 12 月 31 日持续督导期内通过日常沟通、定期回访、现场检查、尽职调查等方式对北京银行进行了持续督导。

**杭州银行：**发布 2018 年中报，截止 2018 年 6 月，杭州银行资产总额 8,568.85 亿元，增幅 2.87%，贷款余额 1,848.32 亿元，增幅 9.54%，存款余额 3,767.43 亿元，增幅 7.76%；实现营业收入 83.19 亿元，同比增长 26.33%，归母净利润 30.18 亿元，同比增长 19.25%。公司不良贷款率 1.56%，较年初下降 0.03 个百分点；新增逾期贷款生成速度放缓，逾期贷款余额及比例继续“双降”；拨备覆盖率 228.78%，较年初提高 17.75 个百分点。拟全资发起设立资产管理公司，注册资本不少于人民币 10 亿元，公司持股比例 100%。

**南京银行：**向截至 2018 年 09 月 04 日登记在册的公司全体南银优 2 股东发放优先股股息。本次股息发放的计息起始日为 2017 年 09 月 05 日，按照南银优 2 票面股息率 3.90% 计算，每股发放现金股息人民币 3.90 元（含税），合计人民币 1.95 亿元（含税）。

**上海银行：**上海监管局已核准汪明先生、崔庆军任公司副行长。2018 年 8 月 27 日至 2018 年 8 月 28 日，西班牙桑坦德银行以自有资金，通过上海证券交易所交易系统以集中竞价的方式累计增持上海银行股份 1,294,200 股，占公司总股本的 0.01%，累计增持金额约为 1,485 万元。增持后，桑坦德银行持有本公司股份 709,492,600 股，占本公司总股本的 6.49%。

**无锡银行：**发布 2018 年中报，截止 2018 年 6 月，无锡银行贷款余额 1088.37 亿元，增幅 1.88%，贷款余额 707.74 亿元，增幅 7.11%。实现营业收入 15.82 亿元，同比增长 14.15%；实现净利润 5.77 亿元，同比增长 10.72%。不良贷款余额为 9.39 亿元，不良贷款比例为 1.33%，比年初降 0.05 个百分点。贷款不良贷款拨备覆盖率为 206.79%。对关联方红豆集团客户 2018 年综合授信额度 45100 万元，主要用于流动资金贷款、银行承兑汇票、票据贴现授信等业务。

**吴江银行：**发布 2018 年中报，截止 2018 年 6 月，吴江银行资产总额 1042.47 亿元，增幅 23.13%，贷款余额 515.7 亿元，增幅 11.95%，存款余额 750.41 亿元，增幅 9.6%；实现营业收入 15.19 亿元，同比增长 11.38%，归母净利润 5.05 亿元，同比增长 15.47%。不良贷款率 1.46%，较年初下降 0.18 个百分点；拨备覆盖率 224.94%，较年初提升 23.44 个百分点。

**江阴银行：**发布 2018 年中报，截止 2018 年 6 月，江阴银行资产总额 1108.93 亿元，增幅 5.9%，贷款余额 569.8 亿元，增幅 10.05%，存款余额 799.93 亿元，增幅 5.27%；实现营业收入 7.72 亿元，同比增长 24.06%，归母净利润 1.84 亿元，同比增长 3.81%。不良贷款率 2.29%，较年初下降 0.1 个百分点。发布 2018 年上半年募集资金存放与使用情况的专项报告，上半年，公司公开发行可转换公司债券的募集资金净额已全部用于补充资本金，共计人民币 1,976,510,000 元，尚未使用的募集资金余额为 0 元。

**宁波银行：**获浙江银监局批准筹建丽水分行。

**张家港行：**8 月 28 日，有限售条件的 2,228,283 股解禁上市流通，占总股本 0.1233%，涉及 12 名自然人股东。

## 分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。



**西南证券研究发展中心****上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

**北京**

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 楼

邮编：100033

**重庆**

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

**深圳**

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

**西南证券机构销售团队**

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黄丽娟	机构销售	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	邵亚杰	机构销售	02168416206	15067116612	syj@swsc.com.cn
	张方毅	机构销售	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	汪文沁	机构销售	021-68415380	15201796002	wwq@swsc.com.cn
	王慧芳	机构销售	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
北京	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	路剑	机构销售	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	陈乔楚	机构销售	18610030717	18610030717	cqc@swsc.com.cn
	刘致莹	机构销售	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
	贾乔真	机构销售	18911542702	18911542702	jqz@swsc.com.cn
广深	张婷	地区销售总监	0755-26673231	13530267171	zhangt@swsc.com.cn
	王湘杰	机构销售	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	机构销售	0755-26820395	13510223581	yyi@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	机构销售	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn