

市场流动性充裕 板块融资需求预期上升

——银行行业周报

强于大市（维持）

日期：2018年09月02日

■ **投资建议：**中期业绩公布完毕，从总体业绩增长和资产质量情况看，总体好于市场预期。整体市场环境看，国库现金招标利率略有上升10BP，市场拆借利率，同业存单发行利率等略有波动，流动性仍较为充裕。工行宣布发行优先股补充一级资本，预期整体银行板块融资需求增加。不过，目前银行板块整体估值较低，中期业绩好于预期，板块存在相对优势。长期看，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0.28%，银行指数（中信一级）上涨0.51%，板块跑赢大盘0.23个百分点，在29个一级行业中位居第5位。年初至今，银行板块整体下跌7.11%，跑赢沪深300指数17.28%的跌幅10.17个百分点，在29个一级行业中位居第3位。个股方面，上周26家上市公司，除交通银行、工商银行、江阴银行、兴业银行、贵阳银行、张家港行、成都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1700亿元。本周（9月3日至9月7日）央行公开市场无逆回购到期，有1765亿元1年期MLF到期。同业存单发行利率，1月期产品收益率均有所下行。

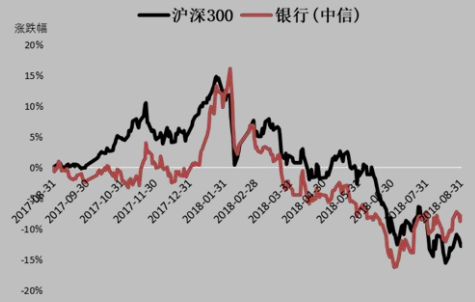
■ **行业和公司要闻：**

行业要闻：8月28日，中国人民银行、财政部开展了1000亿元3个月期中央国库现金定存操作，中标利率3.8%，较上次高10bp。

公司要闻：工商银行：8月31日，工商银行2018年中报正式披露，上半年营业收入为3874.51亿元，较去年同期上升7.0%；归母净利润为1604.42亿元，较去年同期增长4.9%；基本每股收益0.45元/股；年化加权平均净资产收益率15.33%，较去年同期下降0.36个百分点。

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09月02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
- 《业绩普遍超预期 板块配置意愿提升》20180729 周报
- 《理财产品收益率进入短期下行通道》20180805 周报
- 《观察宽货币向宽信用传导效果》20180812 周报
- 《短期利率波动幅度加大》20180819 周报
- 《板块整体中期业绩好于市场预期》20180826 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	8
4.1 行业要闻	8
4.2 公司要闻	9

1、投资建议

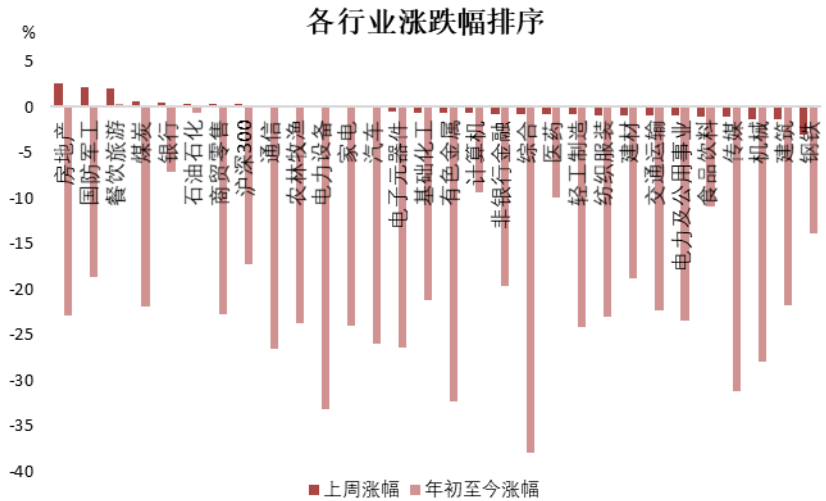
中期业绩公布完毕，从总体业绩增长和资产质量情况看，总体好于市场预期。整体市场环境看，国库现金招标利率略有上升 10BP，市场拆借利率，同业存单发行利率等略有波动，流动性仍较为充裕。工行宣布发行优先股补充一级资本，预期整体银行板块融资需求上升。不过，目前银行板块整体估值较低，中期业绩好于预期，板块存在相对优势。长期看，短期经济周期的演进和宏观政策的相机调整，利率下行预期将得到强化，明显债性特点的银行投资机会将显现。继续推荐国有大行和零售业务占比高的股份行。

2、市场表现

上周沪深 300 指数上涨 0.28%，银行指数（中信一级）上涨 0.51%，板块跑赢大盘 0.23 个百分点，在 29 个一级行业中位居第 5 位。年初至今，银行板块整体下跌 7.11%，跑赢沪深 300 指数 17.28% 的跌幅 10.17 个百分点，在 29 个一级行业中位居第 3 位。

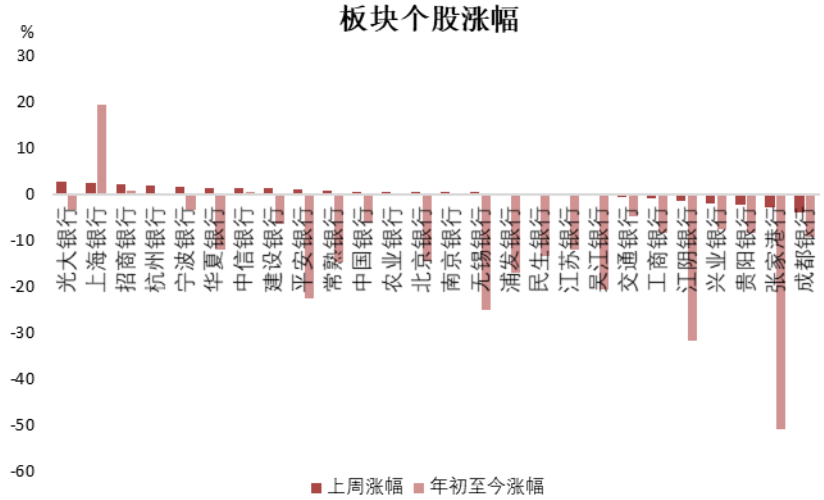
个股方面，上周 26 家上市公司，光大、上海，招商，杭州，宁波银行涨幅居前。

图 1. 银行指数跑赢沪深 300 指数 0.23 个百分点，行业排名第 5



数据来源：万得资讯，万联证券研究所

图 2. 光大银行实现正收益 2.75%



数据来源：万得资讯，万联证券研究所

3、流动性和市场利率

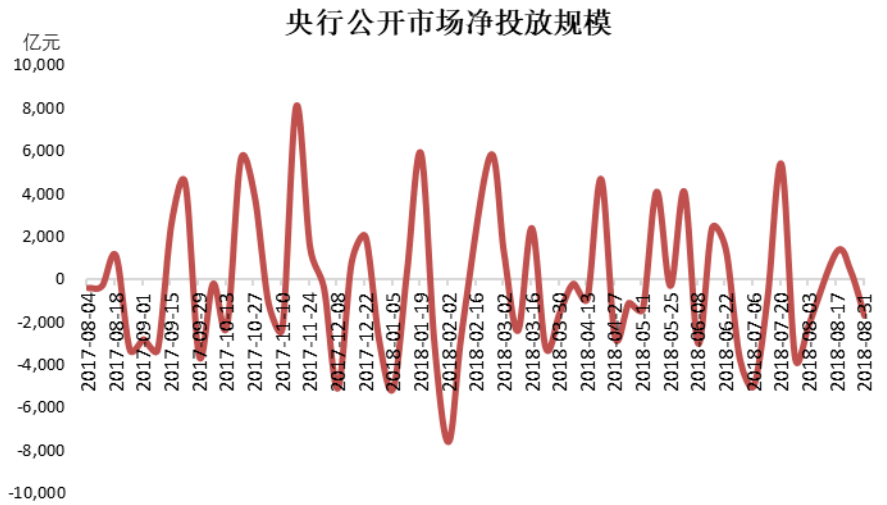
上周央行累计净回笼1700亿元。本周（9月3日至9月7日）央行公开市场无逆回购到期，有1765亿元1年期MLF到期。

理财产品收益率下行。其中，8月26日1月期、3月期、1年期的理财产品预期年化收益率分别为4.25%、4.65%和4.8%。1月期产品收益率降幅明显。

上周，同业存单实际发行规模3670亿元，平均票面利率3.24%，发行规模和发行利率下行，发行利率下降19BP。市场利率和政策利率差值为9.7个BP。上海银行间同业拆放利率下行。其中，8月31日隔夜、7天、1月Shibor报价分别为2.31%、2.63%和2.72%。

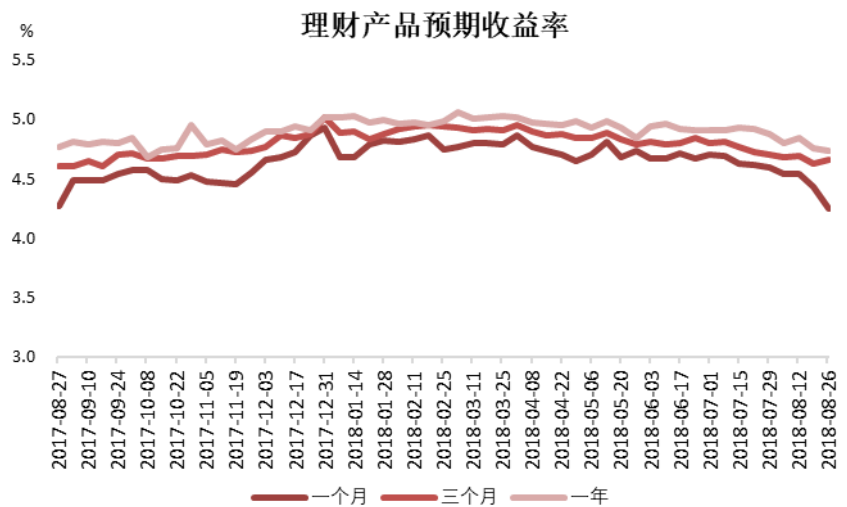
票据直贴利率有所回升，整个8月份的票据贴现平均利率3.19%，较7月份下降约50BP。

图 3. 上周净回笼 1700 亿元



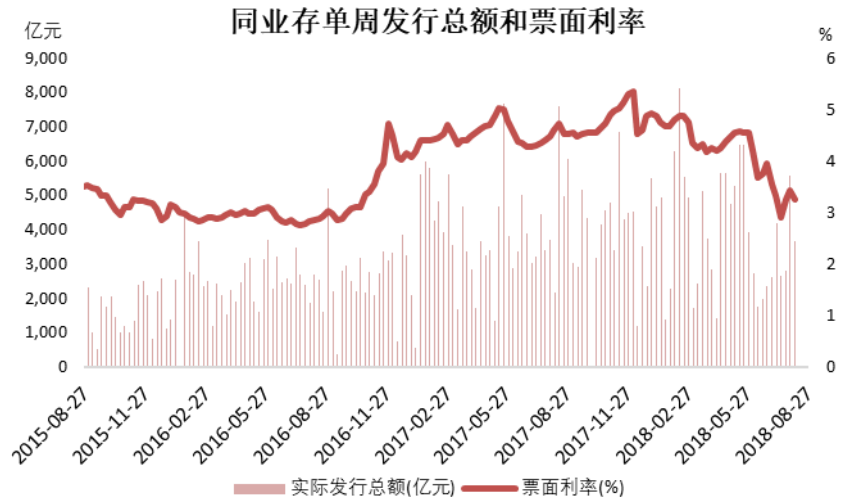
数据来源：万得资讯，万联证券研究所

图 4. 8 月 26 日理财产品预期年化收益率下行



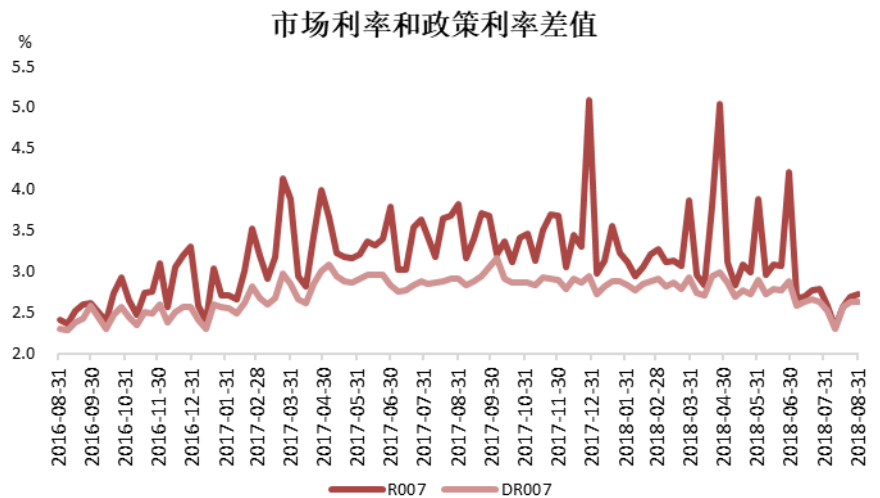
数据来源：万得资讯，万联证券研究所

图 5. 同业存单实际发行规模 3670 亿元，平均票面利率 3.24%



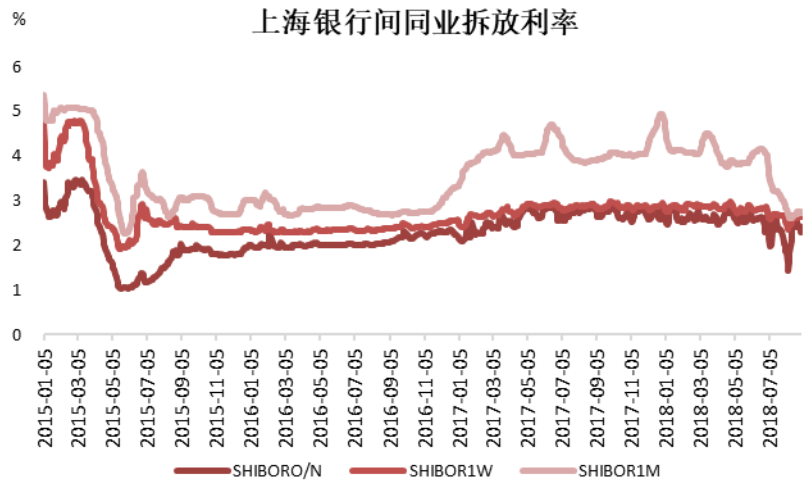
数据来源：万得资讯，万联证券研究所

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

图 7. 上海银行间同业拆放利率



数据来源：万得资讯，万联证券研究所

图 8. 票据直贴利率



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：8月28日，中国人民银行、财政部开展了1000亿元3个月期中央国库现金定存操作，中标利率3.8%，较上次高10bp。

资料来源：央行

央行：8月31日，央行公告称考虑到月末财政支出力度较大，银行体系流动性总量处于较高水平，8月31日不开展公开市场操作。这是自8月21日以来，央行连续第八个交易日暂停逆回购操作。

资料来源：央行

银保监会：8月29日，银保监会召开银行保险监管工作电视电话会议，提出稳步推进降杠杆，抓住同业、理财和表外等重点工作，进一步完善差别化的房地产信贷政策，严禁“首付贷”和消费贷资金流入房地产市场等违规行为；进一步深化市场乱象整治工作，不断加强对互联网金融，特别是涉及网络借贷风险的专项整治。

资料来源：银保监会

8月24日，国务院副总理、国务院金融稳定发展委员会主任刘鹤主持召开防范化解金融风险专题会议。会议听取了网络借贷行业风险专项整治工作进展情况和防范化解上市公司股票质押风险情况的汇报，研究了深化资本市场改革的有关举措。会议指出，积极稳妥应对，网贷领域和上市公司股票质押风险整体可控。下一步，要继续坚持稳中求进，把握好政策的节奏和力度，处理好短期应对和中长期制度建设的关系，做好网贷风险应对工作，要进一步明确中央和地方、各部门间的分工和责任，共同配合做好工作。

资料来源：央行

证监会：8月31日，证监会就《上海证券交易所与伦敦证券交易所市场互联互通存托凭证业务监管规定（试行）》公开征求意见。《监管规定》共三十条，主要包括明确沪伦通中国存托凭证（CDR）发行审核制度，明确CDR跨境转换制度安排，明确CDR持续监管要求，明确境内上市公司境外发行GDR的监管安排，强化监管执法、明确法律责任等。

资料来源：证监会

4.2 公司要闻

业绩报告

江阴银行:8月28日,江阴银行2018年中报正式披露,上半年营业收入为13.96亿元,比去年同期增长18.84%;归母净利润为3.68亿元,比去年同期增长4.27%;基本每股收益0.21元/股;加权平均净资产收益率3.94%,比去年同期下降0.1个百分点。

资料来源:江阴银行公告

中信银行:8月28日,中信银行2018年中报正式披露,上半年营业收入为810.52亿元,同比增长5.85%;归母净利润为257.21亿元,同比增长7.12%;基本每股收益0.53元/股;年化加权平均净资产收益率13.96%,同比增加0.20个百分点。

资料来源:中信银行公告

无锡银行:8月28日,无锡银行2018年中报正式披露,上半年营业收入为15.82亿元,较去年同期增长14.15%;归母净利润为5.79亿元,较去年同期增长10.87%;基本每股收益0.31元/股;加权平均净资产收益率5.48%,较去年同期减少0.4个百分点。

资料来源:无锡银行公告

中国银行:8月29日,中国银行2018年中报正式披露,上半年营业收入为2514.47亿元,较去年同期增长1.29%;归母净利润为1090.88亿元,较去年同期增长5.21%;基本每股收益0.37元/股;加权平均净资产收益率15.29%,较去年同期上升0.09个百分点。

资料来源:中国银行公告

光大银行:8月29日,光大银行2018年中报正式披露,上半年营业收入为522.31亿元,较去年同期增长12.73%;归母净利润为180.75亿元,较去年同期增长6.71%;基本每股收益0.32元/股;加权平均净资产收益率12.36%,较去年同期下降1.40个百分点。

资料来源:光大银行公告

农业银行:8月29日,农业银行2018年中报正式披露,上半年营业收入为3063.03亿元,较去年同期增长10.60%;归母净利润为1157.89亿元,较去年同期增长6.63%;基本每股收益0.35元/股;年化加权平均净资产收益率16.72%,较去年同期下降0.02个百分点。

资料来源:农业银行公告

兴业银行：8月29日，兴业银行2018年中报正式披露，上半年营业收入为733.85亿元，较去年同期增长7.36%；归母净利润为336.57亿元，较去年同期增长6.51%；基本每股收益1.55元/股；加权平均净资产收益率7.95%，较去年同期下降0.66个百分点。

资料来源：兴业银行公告

建设银行：8月29日，建设银行2018年中报正式披露，上半年营业收入为3399.03亿元，较去年同期增长6.09%；归母净利润为1470.27亿元，较去年同期增长6.28%；基本每股收益0.59元/股；年化加权平均净资产收益率16.66%，较去年同期下降0.43个百分点。

资料来源：建设银行公告

浦发银行：8月30日，浦发银行2018年中报正式披露，上半年营业收入为822.56亿元，较去年同期下降2.13%；归母净利润为285.69亿元，较去年同期增长1.43%；基本每股收益0.95元/股；加权平均净资产收益率6.97%，较去年同期下降0.88个百分点。

资料来源：浦发银行公告

北京银行：8月30日，北京银行2018年中报正式披露，上半年营业收入为273.66亿元，较去年同期上升3.28%；归母净利润为118.54亿元，较去年同期增长7.00%；基本每股收益0.54元/股；加权平均净资产收益率6.97%，较去年同期下降1.24个百分点。

资料来源：北京银行公告

吴江银行:8月30日,吴江银行2018年中报正式披露,上半年营业收入为15.19亿元,较去年同期上升11.38%;归母净利润为5.05亿元,较去年同期增长15.41%;基本每股收益0.35元/股;加权平均净资产收益率5.85%,较去年同期增加0.37个百分点。

资料来源:吴江银行公告

杭州银行:8月31日,杭州银行2018年中报正式披露,上半年营业收入为83.19亿元,较去年同期上升16.38%;归母净利润为30.18亿元,较去年同期增长19.25%;基本每股收益0.59元/股;加权平均净资产收益率6.94%,较去年同期增加0.55个百分点。

资料来源:杭州银行公告

民生银行:8月31日,民生银行2018年中报正式披露,上半年营业收入为754.17亿元,较去年同期上升6.75%;归母净利润为296.18亿元,较去年同期增长5.45%;基本每股收益0.68元/股;年化加权平均净资产收益率15.81%,较去年同期下降0.42个百分点。

资料来源:民生银行公告

工商银行:8月31日,工商银行2018年中报正式披露,上半年营业收入为3874.51亿元,较去年同期上升7.0%;归母净利润为1604.42亿元,较去年同期增长4.9%;基本每股收益0.45元/股;年化加权平均净资产收益率15.33%,较去年同期下降0.36个百分点。

资料来源:工商银行公告

优先股股息派发

南京银行:8月29日,南京银行公告优先股派息具体实施事项。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)。

资料来源:南京银行公告

交通银行:9月1日,交通银行公告境内优先股派息具体实施事项。本次股息按照交行优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17.55亿元(含税)。

资料来源:交通银行公告

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.wljq.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