

银行业

2018-9-1

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

中报业绩向好，继续看好板块投资价值

报告要点

■ 上周银行板块行情回顾

总体来看，上周银行指数上涨 0.51%，涨跌幅在中信一级行业中排名靠前，上周银行指数跑赢沪深 300 指数、上证综指 0.24、0.66pct。个股来看，上周银行板块涨跌幅前三为光大银行（2.75%）、上海银行（2.36%）、招商银行（2.13%），涨跌幅后三为成都银行（-4.09%）、张家港行（-2.74%）、贵阳银行（-2.38%）。年初至今涨跌幅前三为上海银行（19.43%）、招商银行（0.66%）、中信银行（0.52%）。A 股溢价率最高为中信银行（40.12%），最低为招商银行（8.09%）。

■ 上周行业重要数据跟踪及点评

上周市场流动性总体保持平稳。从资金价格来看，长短端利率有升有降，相对稳定；从资金量来看，上周央行未进行公开市场操作，净回笼 1700 亿，另外银行通过发行同业存单净融资额为 0 亿。

■ 上周行业重要资讯精选及点评

上周发布两项重要高频数据，8 月 PMI 录得 51.3%，环比上升 0.1 个百分点，其中中小企业 PMI 均环比上升超过荣枯线是最大亮点；但新订单指数及从业人员指数显示市场需求端有放缓压力；1-7 月工业企业利润增速下滑也表明当前经济下行压力仍然较大。政策层面，近期国务院、财政部、央行、银监会均有进一步要求切实加强支持实体经济力度，意味着宽货币有望进一步向宽信用传导。

■ 本周核心观点及投资建议

A 股银行中报已披露完毕，收入端全面改善带动业绩增长提速，整体来看兑现了我们前期对于行业盈利稳步向好的判断。个股方面，25 家上市银行中有 21 家银行业绩增速超过一季度；分类型看，国有行、股份行、城商行、农商行整体业绩增速较一季度均实现提升。尽管当前经济面临较大的下行压力，但近期政策层面关于提升金融服务实体经济质效的措施及导向亦不断加强。我们认为，下半年随着国务院与监管层屡次强调支持实体经济，特别是中小企业发展，货币政策传导机制有望加快打通。信用放宽一方面对银行的收入端将起到“量价齐升”的正面贡献，另一方面对于成本端的不良化解也将起到积极帮助。当前银行板块估值仍处于历史底部区域，考虑到行业盈利改善与宏观环境边际向好，我们认为板块当前具备较高的中长期配置价值。个股方面，继续推荐招商银行、宁波银行、建设银行、农业银行。

风险提示： 1. 经济下行，资产质量大幅恶化；
2. 监管进一步趋严。

分析师 王一川

☎ (8621)68751765

✉ wangyc5@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490514070001

联系人 杨步晗

☎ (8627) 65799532

✉ yangbh2@cjsc.com.cn

相关研究

《资管新规影响跟踪第 7 期——地方债发行持续放量，企业融资稳中向好（08.20-08.26）》
2018-8-29

《盈利向好，信用放宽，继续看好板块投资价值》
2018-8-25

《资管新规影响跟踪第 6 期——理财发行平稳，地方政府与企业融资继续回暖（08.13-08.19）》
2018-8-22

目录

投资建议：中报业绩向好，继续看好板块投资价值	3
板块行情回顾：银行小幅跑赢大盘	3
行业重要数据跟踪：市场流动性总体平稳.....	4
行业重要资讯及点评.....	6
上周行业公司重要公告	10

图表目录

图 1：上周银行指数跑赢沪深 300 指数、上证综指 0.24、0.66pct.....	3
图 2：年初至今银行指数跑赢沪深 300、上证综指 10.17、10.49pct.....	3
图 3：上周央行公开市场净回笼 1700 亿（单位：亿元）	4
图 4：国债到期收益率 1 年、5 年、10 年分别变化 1、-6、-5bp（%）	5
图 5：理财预期年化收益率 7 天、1 个月、3 个月分别变化-10、-19、3bp（%）	5
图 6：R001、R007 分别变化-9、6bp（%）	5
图 7：SHIBOR 隔夜、7 天、3 个月分别变化-8、2、1bp（%）	5
图 8：美元指数下跌	5
图 9：美元兑人民币中间价下跌	5
图 10：上周同业存单发行 3669.6 亿，到期 3669.6 亿，净融资 0 亿	6
图 11：上周同业存单利率，1、3、6 个月分别变化 3、-20、4bp（%）	6
图 12：沪深两市、银行板块两融余额分别为 8651.12 亿、592.12 亿	6
图 13：截至 8 月 23 日一周，沪深两市、银行板块两融分别下降 96.91 亿、7.48 亿	6
表 1：银行业 A 股涨跌幅（按周涨跌幅降序排列）	3

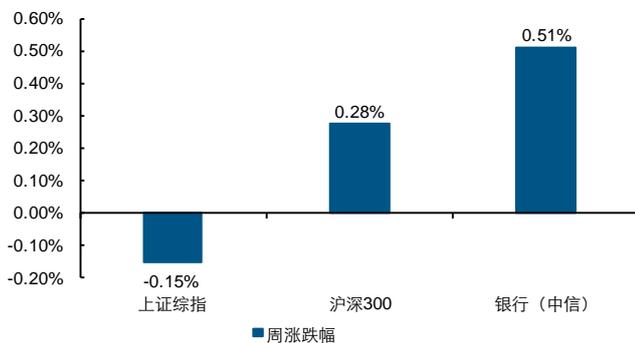
投资建议：中报业绩向好，继续看好板块投资价值

A 股银行中报已披露完毕，收入端全面改善带动业绩增长提速，整体来看兑现了我们前期对于行业盈利稳步向好的判断。个股方面，25 家上市银行中有 21 家银行业绩增速超过一季度；分类型看，国有行、股份行、城商行、农商行整体业绩增速较一季度均实现提升。尽管当前经济面临较大的下行压力，但近期政策层面关于提升金融服务实体经济质效的措施及导向亦不断加强。我们认为，下半年随着国务院与监管层屡次强调支持实体经济，特别是中小企业发展，货币政策传导机制有望加快打通。信用放宽一方面对银行的收入端将起到“量价齐升”的正面贡献，另一方面对于成本端的不良化解也将起到积极帮助。当前银行板块估值仍处于历史底部区域，考虑到行业盈利改善与宏观环境边际向好，我们认为板块当前具备较高的中长期配置价值。个股方面，继续推荐招商银行、宁波银行、建设银行、农业银行。

板块行情回顾：银行小幅跑赢大盘

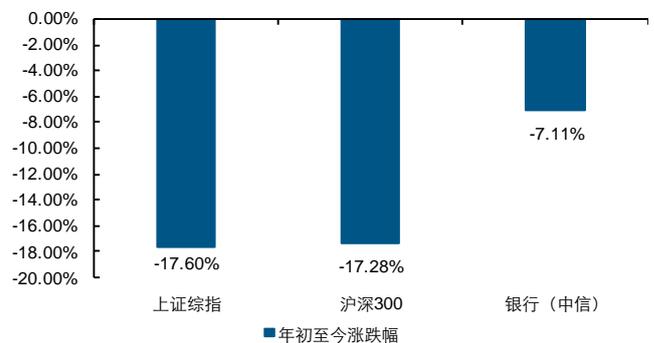
总体来看，上周银行指数上涨 0.51%，涨跌幅在中信一级行业中排名靠前，上周银行指数跑赢沪深 300 指数、上证综指 0.24、0.66pct。

图 1：上周银行指数跑赢沪深 300 指数、上证综指 0.24、0.66pct



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 2：年初至今银行指数跑赢沪深 300、上证综指 10.17、10.49pct



资料来源：Wind，长江证券研究所

个股来看，上周银行板块涨跌幅前三为光大银行 (2.75%)、上海银行 (2.36%)、招商银行 (2.13%)，涨跌幅后三为成都银行 (-4.09%)、张家港行 (-2.74%)、贵阳银行 (-2.38%)。年初至今涨跌幅前三为上海银行 (19.43%)、招商银行 (0.66%)、中信银行 (0.52%)。A 股溢价率最高为中信银行 (40.12%)，最低为招商银行 (8.09%)。

表 1：银行业 A 股涨跌幅（按周涨跌幅降序排列）

证券简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	A 股溢价率	证券简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	A 股溢价率
光大银行	2.75%	1.63%	-3.31%	30.19%	南京银行	0.41%	-0.21%	-0.34%	
上海银行	2.36%	3.63%	19.43%		无锡银行	0.35%	-4.80%	-25.24%	
招商银行	2.13%	-0.35%	0.66%	8.09%	浦发银行	0.29%	1.57%	-17.08%	
杭州银行	1.91%	-1.35%	0.08%		民生银行	0.17%	-1.81%	-13.44%	22.17%
宁波银行	1.64%	-3.73%	-3.46%		江苏银行	0.16%	-2.02%	-11.95%	

华夏银行	1.44%	1.84%	-12.13%		吴江银行	0.16%	-4.33%	-20.63%	
中信银行	1.19%	-4.78%	0.52%	40.12%	交通银行	-0.53%	-2.26%	-4.91%	14.00%
建设银行	1.18%	-1.85%	-6.43%	13.85%	工商银行	-0.91%	-3.72%	-8.37%	8.24%
平安银行	1.00%	7.54%	-22.60%		江阴银行	-1.42%	-4.79%	-31.73%	
常熟银行	0.85%	-1.00%	-14.75%		兴业银行	-2.08%	-2.39%	-7.46%	
中国银行	0.57%	-1.93%	-6.12%	15.66%	贵阳银行	-2.38%	-4.03%	-8.49%	
农业银行	0.55%	-0.27%	-0.50%	9.86%	张家港行	-2.74%	-7.50%	-50.99%	
北京银行	0.52%	-2.02%	-14.66%		成都银行	-4.09%	-5.81%	-9.13%	

资料来源: Wind, 长江证券研究所

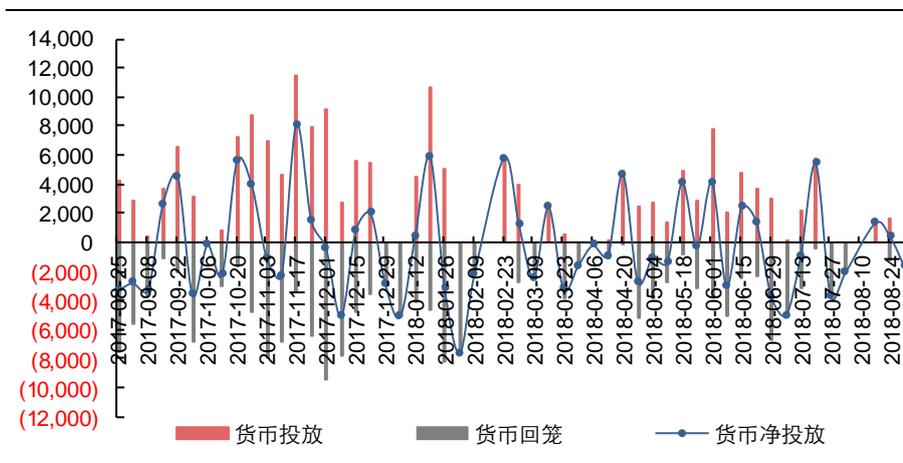
行业重要数据跟踪: 市场流动性总体平稳

综合点评: 上周市场流动性总体保持平稳。从资金价格来看, 长短端利率有升有降, 相对稳定; 从资金量来看, 上周央行未进行公开市场操作, 净回笼 1700 亿, 另外银行通过发行同业存单净融资额为 0 亿。

1、公开市场操作

上周央行未进行逆回购操作, 有 1700 亿逆回购到期, 净回笼 1700 亿。

图 3: 上周央行公开市场净回笼 1700 亿 (单位: 亿元)



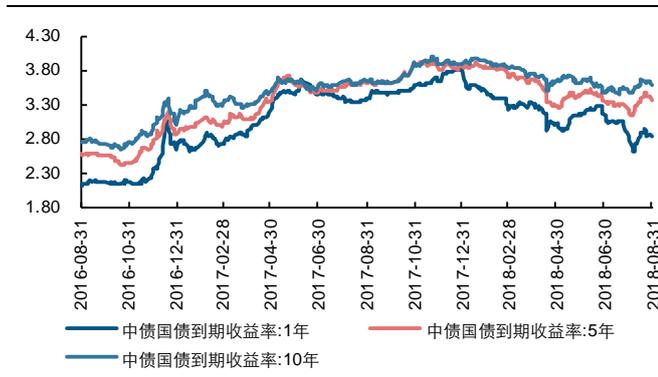
资料来源: Wind, 长江证券研究所

2、利率汇率

较前一周, 1 年期、5 年期、10 年期国债收益率分别变化 1、-6、-5bp。理财预期年化收益率¹方面, 7 天期、1 个月期、3 个月期分别变化-10、-19、3bp。R001、R007 分别变化-9、6bp。SHIBOR 隔夜、7 天、3 个月分别变化-8、2、1bp。

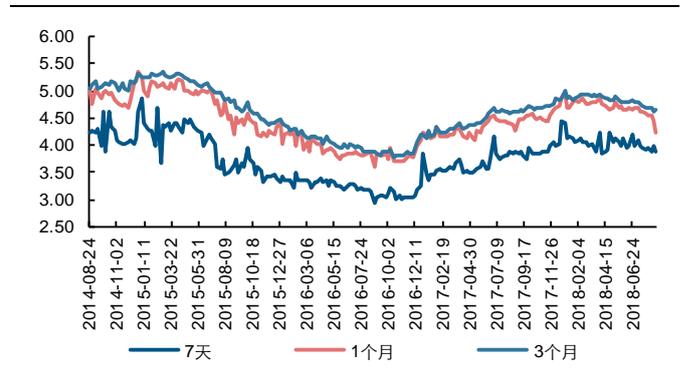
¹ 理财预期年化收益率数据更新时间滞后 1 周。

图 4：国债到期收益率 1 年、5 年、10 年分别变化 1、-6、-5bp (%)



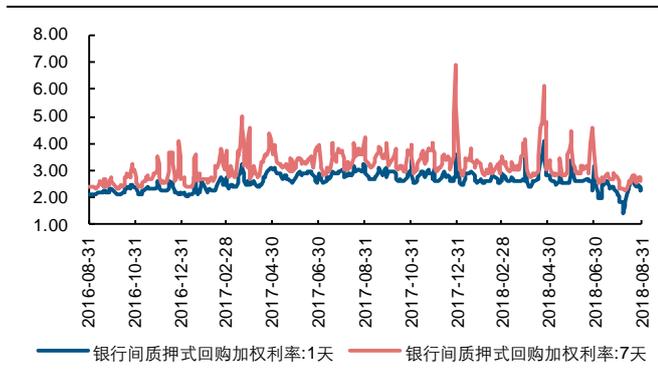
资料来源：Wind, 长江证券研究所

图 5：理财预期年化收益率 7 天、1 个月、3 个月分别变化 -10、-19、3bp (%)



资料来源：Wind, 长江证券研究所

图 6：R001、R007 分别变化 -9、6bp (%)



资料来源：Wind, 长江证券研究所

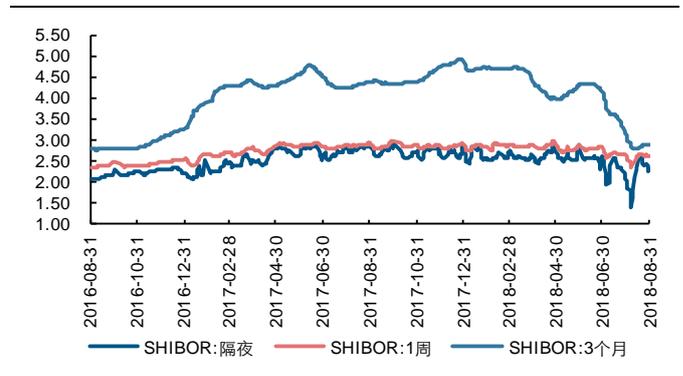
美元指数下跌；美元兑人民币中间价下跌，人民币汇率上涨。

图 8：美元指数下跌



资料来源：Wind, 长江证券研究所

图 7：SHIBOR 隔夜、7 天、3 个月分别变化 -8、2、1bp (%)



资料来源：Wind, 长江证券研究所

图 9：美元兑人民币中间价下跌

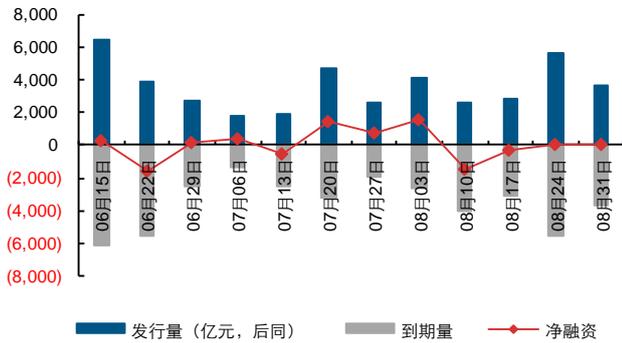


资料来源：Wind, 长江证券研究所

3、同业存单

上周同业存单发行 3669.6 亿，到期 3669.6 亿，净融资 0 亿。发行利率方面，较此前一周，1 个月期、3 个月期、6 个月期分别变化 3、-20、4bp。

图 10: 上周同业存单发行 3669.6 亿, 到期 3669.6 亿, 净融资 0 亿



资料来源: Wind, 长江证券研究所

4、融资融券

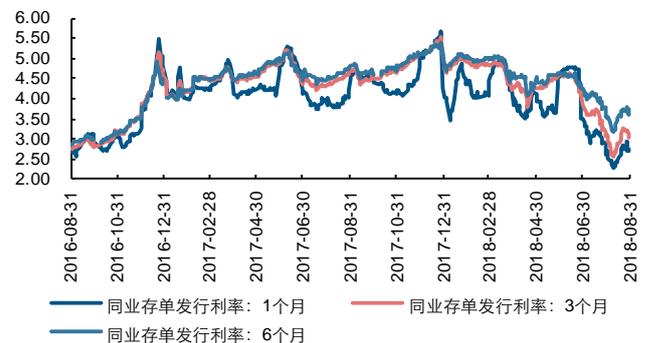
截至 8 月 23 日一周, 沪深两市、银行板块融资融券余额分别下降 96.91 亿、7.48 亿至 8,651.12 亿、592.12 亿。

图 12: 沪深两市、银行板块两融余额分别为 8651.12 亿、592.12 亿



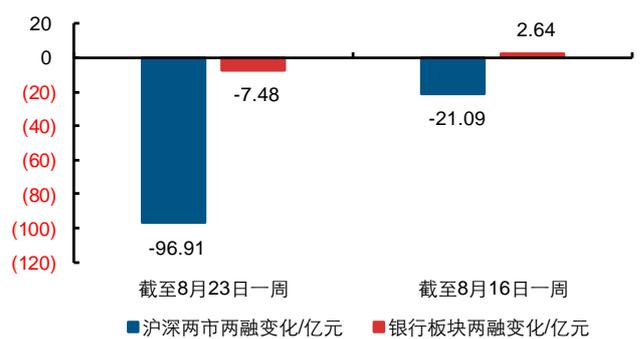
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 11: 上周同业存单利率, 1、3、6 个月分别变化 3、-20、4bp (%)



资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 13: 截至 8 月 23 日一周, 沪深两市、银行板块两融分别下降 96.91 亿、7.48 亿



资料来源: Wind, 长江证券研究所

行业重要资讯及点评

综合点评: 上周发布两项重要高频数据, 8 月 PMI 录得 51.3%, 环比上升 0.1 个百分点, 其中中小企业 PMI 均环比上升超过荣枯线是最大亮点; 但新订单指数及从业人员指数显示市场需求端有放缓压力; 1-7 月工业企业利润增速下滑也表明当前经济下行压力仍然较大。政策层面, 近期国务院、财政部、央行、银监会均有进一步要求切实加强支持实体经济力度, 意味着宽货币有望进一步向宽信用传导。

1-7 月份全国规模以上工业企业利润增长 17.1%²

统计局发布的工业企业财务数据显示, 2018 年 1-7 月份, 全国规模以上工业企业利润同比增长 17.1%, 增速比 1-6 月份低 0.1 个百分点, 其中, 7 月份利润增长 16.2%。

² 国家统计局工业司何平博时解读 2018 年 1-7 月份工业企业利润数据 国家统计局

供给侧结构性改革成效继续显现。①成本持续下降：1-7 月份，规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本和费用合计为 92.63 元，同比下降 0.38 元；其中，每百元主营业务收入中的成本为 84.45 元，同比下降 0.35 元；②杠杆率继续降低：7 月末，规模以上工业企业资产负债率为 56.6%，同比降低 0.5 个百分点。其中，国有控股企业资产负债率为 59.4%，同比降低 1.3 个百分点，为 2016 年以来最低水平。

工业企业效益保持良好态势。①盈利能力增强：1-7 月份，规模以上工业企业主营业务收入利润率为 6.46%，同比提高 0.4 个百分点；②产成品存货周转加快：7 月末，规模以上工业企业产成品存货周转天数为 16.7 天，同比减少 0.1 天。

新增利润主要来源于石油、钢铁、建材、化工等行业。1-7 月份，新增利润较多的行业主要是：石油新增利润 1145.1 亿元，占全部规模以上工业企业新增利润比重为 20.1%；钢铁 1139.5 亿元，占 20%；建材 797.5 亿元，占 14%；化工 721.1 亿元，占 12.6%。这些行业对全部规模以上工业企业利润增长的贡献率为 66.6%。受工业生产者出厂价格涨幅收窄、购进价格涨幅扩大影响，7 月份工业利润增速比 6 月份略有回落。

8 月 PMI 为 51.3%，环比上升 0.1 个百分点³

2018 年 8 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.3%，比上月上升 0.1 个百分点，制造业总体保持平稳扩张态势。①从企业规模看，大型企业 PMI 为 52.1%，比上月回落 0.3 个百分点，继续高于临界点；中型企业 PMI 为 50.4%，比上月上升 0.5 个百分点，升至临界点以上；小型企业 PMI 为 50.0%，比上月上升 0.7 个百分点，位于临界点。②从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中：生产指数为 53.3%，高于上月 0.3 个百分点，继续处于临界点之上，表明制造业生产保持扩张；新订单指数为 52.2%，比上月微落 0.1 个百分点，高于临界点，表明制造业市场需求增速略有放缓；原材料库存指数为 48.7%，比上月下降 0.2 个百分点，继续位于临界点以下，表明制造业主要原材料库存减少；从业人员指数为 49.4%，高于上月 0.2 个百分点，连续两个月上升，仍低于临界点，表明制造业企业用工量降幅持续收窄；供应商配送时间指数为 49.6%，比上月下降 0.4 个百分点，落至临界点以下，表明制造业原材料供应商交货时间与上月相比有所放缓。③从行业来看，高技术制造业发展动能不断积蓄和发力：高技术制造业 PMI 为 54.3%，环比、同比分别上升 1.7 和 2.4 个百分点。其中，医药制造、专用设备制造、计算机通信电子设备制造等行业 PMI 明显高于制造业总体水平，且这些行业的生产指数和新订单指数均位于 55.0% 以上的较高景气区间。

国常会：再推新举措支持实体经济发展⁴

国务院总理主持召开常务会议，听取今年减税降费政策措施落实情况汇报，决定再推新举措支持实体经济发展。

会议指出，减税降费是实施积极财政政策、保持宏观经济稳中向好的重要举措。今年以来有关部门出台了一系列减税降费措施，支持小微企业发展、推动创业创新等积极效应不断显现。会议确定，在实施好已出台措施的同时，再推出支持实体经济发展的新举措：①对因去产能和调结构等政策性停产停业企业给予房产税和城镇土地使用税减免、对社保基金和基本养老保险基金有关投资业务给予税收减免、对涉农贷款量大的邮政储蓄银

³ 2018 年 8 月中国采购经理指数运行情况 国家统计局

⁴ 听取减税降费政策措施落实情况汇报，决定再推新举措支持实体经济发展 国务院

行涉农贷款利息收入允许选择简易计税方法按 3% 税率缴纳增值税；②为鼓励增加小微企业贷款，从今年 9 月 1 日至 2020 年底，将符合条件的小微企业和个体工商户贷款利息收入免征增值税单户授信额度上限，由此前已确定的 500 万元进一步提高到 1000 万元；③为推动更高水平对外开放，鼓励和吸引境外资本参与国内经济发展，对境外机构投资境内债券市场取得的债券利息收入暂免征收企业所得税和增值税，政策期限暂定 3 年，完善提高部分产品出口退税率。采取上述措施，预计全年再减轻企业税负超过 450 亿元。

银保监会：继续做好防范化解金融风险各项工作，进一步增强实体经济服务质效⁵

中国银保监会召开银行保险监管工作电视电话会议。会议表示，今年以来着力提升金融服务实体经济质效，加快落实银行业和保险业改革开放举措，全力以赴打好防范化解金融风险攻坚战，各项工作取得积极成效：①**扎实推进金融风险防控工作**。深入研究银行业和保险业防范化解金融风险攻坚战三年行动方案，稳步推进降杠杆，坚定不移拆解影子银行；全力支持供给侧结构性改革，市场化法治化债转股已签约金额 1.73 万亿元，资金到位 3500 多亿元；坚持不懈化解不良资产风险；进一步完善差别化的房地产信贷政策。②**增加对实体经济资金投入**，主要体现在加大对国民经济重点领域的支持力度；着力缓解小微企业融资难；推动降低社会融资成本等。③深入推进体制机制改革。

会议指出，下一步银保监会系统要坚决抓好贯彻落实“六稳”方针，全力以赴做好近期重点工作：①**继续做好防范化解金融风险各项工作**。防控处置好互联网金融风险；进一步完善差别化房地产信贷政策，坚决遏制房地产泡沫化；加大不良贷款准确分类和处置工作力度；认真落实党中央、国务院关于防范化解地方政府隐性债务风险和强化问责的政策精神。②**进一步增强实体经济服务质效**。进一步疏通货币政策传导机制，推动定向降准资金支持债转股尽快落地。把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务。③深化银行业和保险业改革开放。④进一步加强系统内党的建设。

财政部部长刘昆：依法依规管控地方政府债务风险，坚决遏制隐性债务增量⁶

财政部部长刘昆在受国务院委托向第十三届全国人大常委会第五次会议作今年以来预算执行情况的报告时表示，将坚持标本兼治，依法依规管控地方政府债务风险。

下一步，将从五方面强化地方政府债务管理。①坚决遏制隐性债务增量，督促整改政府投资基金、PPP、政府购买服务中的不规范行为，严禁各种违法违规担保和变相举债；②妥善化解隐性债务存量，省级政府对本辖区债务负总责，省级以下政府各负其责，重点加强对高风险地区债务化解力度；③进一步完善地方建设项目和资金管理，强化财政约束，有效抑制地方不具还款能力的项目建设；④持续保持高压监管态势，建立健全跨部门联合惩戒机制，严肃问责地方政府、国有企业、金融机构、中介机构违法违规融资担保行为，做到终身问责、倒查责任；⑤研究出台加快融资平台公司市场化转型、地方政府债务信息公开等制度办法，加快推进权责发生制政府综合财务报告制度改革，健全债务管理长效机制。

国务院发改委：下半年要切实推进缓解实体经济融资难融资贵问题，推进扩内需、补短板及三大攻坚战工作⁷

⁵ 中国银保监会召开银行保险监管工作电视电话会议 银保监会

⁶ 财政部部长刘昆：依法依规管控地方政府债务风险 中国经济网

国家发展和改革委员会主任何立峰在受国务院委托向全国人大常委会报告今年以来国民经济和社会发展计划执行情况时表示，上半年经济延续稳中向好发展态势，经济增长、就业、价格总水平、国际收支平衡等主要指标保持在合理区间，财政收入、环境保护、民生保障等体现经济发展质量和效益的指标进一步改善，计划完成情况总的好的。同时也要清醒认识到，国内一些长期存在的结构性矛盾和问题与外部环境冲击交织叠加，保持经济平稳健康发展的难度有所加大。

在当前形势下，要更好把握稳和进的关系，**稳是主基调**，要在保持大局稳定的前提下谋进，在把握好度的前提下有所作为。下半年，要突出重点，扎实做好以下工作：**①保持宏观经济政策连续性稳定性**。财政政策要更加积极有效，不折不扣落实已出台各项减税降费措施；货币政策要保持稳健中性，综合运用多种货币政策工具维护市场流动性基本稳定，进一步疏通央行政策利率向实体经济的传导渠道。**②坚定不移深化供给侧结构性改革促进实体经济转型升级**。深入推进“三去一降一补”，切实落实地方政府因地制宜调控房地产市场主体责任，加大重点领域补短板工作力度。**③持续深化重点领域和关键环节改革**。推动财税金融改革，加快推进中央与地方财政事权和支出责任划分改革。进一步完善宏观审慎政策框架。**④积极化解重点领域潜在风险**。加强金融监管协调，深入扎实整治金融乱象，完善信用风险处置的机制安排，有效防控交叉金融业务风险。积极稳妥化解累积的地方政府债务风险。稳定房地产市场，坚持政策连续性稳定性，加快建立长效机制。**⑤以“一带一路”建设引领高水平对外开放**。**⑥积极扩大居民消费和有效投资**。释放重点领域消费潜力；对已经建成运营且效益较好的存量基础设施项目，通过PPP方式向社会资本转让项目资产所有权和经营权，转让收益政府再用于精准补短板项目。**⑦培育壮大新动能和改造提升传统动能**。**⑧大力支持绿色发展**。**⑨切实兜住民生保障和改善的底线**。

发改委发布 2018 年 7 月份全国固定资产投资发展趋势监测报告⁸

报告指出，未来一段时间投资增速放缓压力较大，更好发挥财政金融政策作用需要持续加力；针对部分地区新增拟建投资项目转化率较低问题，有关地区应切实优化投资环境；各地区应因势利导，及时优化资源配置和政策引导，促进优质意向投资项目真正落地。

2018 年 1-7 月份，全国新增意向投资项目投资额同比增长 3.1%，增速比 1-6 月份回落 3.8 个百分点。下半年要加大补短板投资力度，围绕稳定有效投资抓好项目储备和推进实施，拓展新的投资增长空间。分领域来看，①2018 年 1-7 月份，基础设施、制造业、房地产业新增意向投资额分别同比增长-35.2%、12.4%、38.1%，增速比 1-6 月分别回落 1.7、11.3、0.5 个百分点。由于加强债务管理、防范金融风险等一系列政策实施，基础设施意向投资增速回落有一定客观性；制造业意向投资虽然增幅回落，但由于减税降费系列政策、工业产成品价格持续上涨等推动上中游制造业利润明显改善，加之技改升级投资需求旺盛，制造业意向投资仍保持较快增长，投资意愿态势良好。②高端装备、战略性新兴产业等先进制造业投资占比稳步提高。2018 年 1-7 月份，高新技术产业、战略性新兴产业、现代服务业新增意向投资额占总投资额的比例分别为 5.8%、14.2%、27.7%，同比分别提高 2.1、4.2、4.7 个百分点。

⁷ 国务院关于今年以来国民经济和社会发展计划执行情况的报告 中国人大网

⁸ 发改委发布 7 月份全国固定资产投资发展趋势监测报告 中证网

上周行业公司重要公告

【工商银行】2018 年半年度报告

报告期，实现营业收入 3874.51 亿元，同比增长 6.99% (1Q18 4.05%)；其中，净利息收入同比增长 10.64%，手续费及佣金净收入同比增长 3.38%；实现归属母公司股东净利润 1604.42 亿元，同比增长 4.87% (1Q18 3.98%)；ROE 为 15.33%，较去年同期下降 36bp。上半年末，总资产规模 27.30 万亿，较年初增长 4.66%；贷款总额 14.93 万亿，较年初增长 4.92%；存款达 20.82 万亿，较年初增长 6.42%。不良率为 1.54%，较一季度持平、较年初下降 1bp；关注类贷款占比 3.23%，较年初下降 72bp；不良/逾期、不良/逾期 90 天以上分别较年初增长 8.05、3.06pct 至 85.30%、126.61%；拨备覆盖率为 173.21%，较一季度下降 1.05pct、较年初上涨 19.14pct。核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为 12.33%、12.81%、14.73%，较一季度分别下降 0.31、0.32、0.37pct。

【工商银行】关于境内发行优先股股票预案的公告

本次境内优先股总数不超过 10 亿股，总金额不超过人民币 1,000 亿元，扣除发行费用后将全部用于补充本行其他一级资本。采取非公开发行的方式，票面股息率将不高于本行最近两个会计年度的年均加权平均净资产收益率。发生强制转股情形时，转股价为 5.43 元/股。

【建设银行】2018 年半年度报告

报告期，实现营业收入 3399.03 亿元，同比增长 6.09% (1Q18 7.27%)；其中，净利息收入同比增长 9.93%，手续费及佣金净收入同比增长 18.81%；实现归属母公司股东净利润 1470.27 亿元，同比增长 6.28% (1Q18 5.43%)；ROE 为 16.66%，较去年同期下降 43bp。上半年末，总资产规模 22.81 万亿，较年初增长 3.08%；贷款总额 13.45 万亿，较年初增长 4.25%；存款达 16.97 万亿，较年初增长 3.68%。净息差为 2.34%，较去年全年上涨 13bp。不良率为 1.48%，较一季度、年初均下降 1bp；不良/逾期、不良/逾期 90 天以上分别较年初下降 12.21、18.65pct 至 103.72%、152.30%；不良净生成率 0.37%，较去年全年下降 4bp；拨备覆盖率为 193.16%，较一季度、年初分别上涨 3.68、22.08pct。核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为 13.08%、13.68%、15.64%，较一季度分别变化-0.04、-0.04、0.00pct。

【农业银行】2018 年半年度报告

报告期，实现营业收入 3063.02 亿元，同比增长 10.60% (1Q18 5.04%)；其中，净利息收入同比增长 10.65%，手续费及佣金净收入同比增长 2.76%；实现归属母公司股东净利润 1157.89 亿元，同比增长 6.63% (1Q18 5.43%)；ROE 为 16.72%，较去年同期下降 2bp。上半年末，总资产规模 21.92 万亿，较年初增长 4.1%；贷款总额 11.46 万亿，较年初增长 6.6%；存款达 16.94 万亿，较年初增长 4.60%。净息差为 2.35%，较去年全年上涨 7bp。不良率为 1.62%，较一季度、年初变化 5、-19bp；不良/逾期、不良/逾期 90 天以上分别较年初增长 1.93、下降 8.19pct 至 88.53%、137.73%；不良净生成率 0.57%，较去年全年增长 1bp；拨备覆盖率为 248.40%，较一季度、年初分别上涨 8.3、

40.03pct。核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为 11.19%、11.79%、14.77%，较一季度分别增长 0.72、0.71、1.00pct。

【中国银行】2018 年半年度报告

报告期，实现营业收入 2514.47 亿元，同比增长 1.29% (1Q18 -2.54%)；其中，净利息收入同比增长 7.06%，手续费及佣金净收入同比下降 2.03%；实现归属母公司股东净利润 1090.88 亿元，同比增长 5.21% (1Q18 5.04%)；ROE 为 15.29%，较去年同期上涨 9bp。上半年末，总资产规模 20.29 万亿，较年初增长 4.25%；贷款总额 11.4 万亿，较年初增长 4.65%；存款达 14.35 万亿，较年初增长 5.09%。净息差为 1.88%，较去年全年上涨 4bp。不良率为 1.43%，较一季度持平、年初下降 2bp；关注类贷款占比 2.93%，较年初上升 2bp；不良/逾期、不良/逾期 90 天以上分别较年初变化-18.72、3.45pct 至 59.4%、123.98%；不良净生成率 0.91%，较去年全年增长 0.12pct；拨备覆盖率为 164.79%，较一季度、年初分别下降 2.63、上升 5.61pct。核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为 10.99%、11.82%、13.78%，较一季度分别变化 0.05、0.04、-0.09pct。

【中信银行】2018 年半年度报告

报告期，实现营业收入 810.52 亿元，同比增长 5.85% (1Q18 4.92%)；其中，净利息收入同比增长 5.78%，手续费及佣金净收入同比减少 3.95%；实现归属母公司股东净利润 257.21 亿元，同比增长 7.12% (1Q18 6.82%)；ROE 为 13.96%，较去年同期上涨 20bp。上半年末，总资产规模 5.81 万亿，较年初增长 2.29%；贷款总额 3.38 万亿，较年初增长 5.71%；存款达 3.59 万亿，较年初增长 5.29%。净息差为 1.89%，较去年全年上涨 10bp。不良率为 1.80%，较一季度、年初上涨 10、12bp；关注类贷款占比 2.54%，较年初上升 40bp；不良/逾期、不良/逾期 90 天以上分别较年初上升 7.69、16.05pct 至 66.31%、106.47%；不良净生成率 2.30%，较去年全年上升 0.97pct；拨备覆盖率为 151.19%，较一季度、年初分别下降 36.62、18.25pct。核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为 8.53%、9.36%、11.34%，较一季度分别下降 0.05、0.06、0.51pct。

【民生银行】2018 年半年度报告

报告期，实现营业收入 754.17 亿元，同比增长 6.75% (1Q18 1.43%)；其中，净利息收入同比下降 17.61%，手续费及佣金净收入同比下降 0.61%；实现归属母公司股东净利润 296.18 亿元，同比增长 5.45% (1Q18 5.23%)；ROE 为 15.81%，较去年同期下降 0.42pct。上半年末，总资产规模 6.06 万亿，较年初增长 2.69%；贷款总额 3.05 万亿，较年初增长 8.86%；存款达 3.16 万亿，较年初增长 6.46%。净息差为 1.64%，较去年全年增长 14bp。不良率为 1.72%，较一季度、年初均上升 1bp；关注类贷款占比 3.72%，较年初下降 35bp；不良/逾期、不良/逾期 90 天以上分别较年初下降 0.85、3.37pct 至 54.59%、76.97%；不良净生成率为 1.67%，较去年全年增长 56bp。拨备覆盖率为 162.74%，较一季度、年初分别下降 9.43pct、增长 7.13pct。核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为 8.64%、8.87%、11.86%，较一季度分别变化 0.03、0.01、-0.12pct。

【兴业银行】2018 年半年度报告

报告期，实现营业收入 733.85 亿元，同比增长 7.36% (1Q18 2.28%)；其中，净利息

收入同比增长 3.63%，手续费及佣金净收入同比增长 9.87%；实现归属母公司股东净利润 336.57 亿元，同比增长 6.51%（1Q18 4.94%）；ROE 为 7.95%，较去年同期下降 66bp。上半年末，总资产规模 6.56 万亿，较年初增长 4.39%；贷款总额 2.67 万亿，较年初增长 10.03%；存款达 3.1 万亿，较年初增长 0.54%。净息差为 1.78%，较去年全年上涨 5bp。不良率为 1.59%，较一季度、年初变化 1、0bp；不良/逾期、不良/逾期 90 天以上分别较年初下降 11.49、12.19pct 至 75.10%、130.57%；不良净生成率 1.01%，较去年全年下降 0.46pct；拨备覆盖率为 209.55%，较一季度、年初分别上涨 0.48、下降 2.24pct。核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为 8.94%、9.50%、11.86%，较一季度分别下降 0.16、0.16、0.14pct。

【兴业银行】关于设立兴银资产管理有限责任公司的公告

兴业银行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。本次投资尚需取得有关监管机构的批准。

【浦发银行】2018 年半年度报告

报告期，实现营业收入 822.56 亿元，同比下降 2.13%（1Q18 -6.45%）；其中，净利息收入同比增长 0.24%，净手续费及佣金净收入同比下降 17.78%；实现归属母公司股东净利润 285.69 亿元，同比增长 1.43%（1Q18 -1.09%）；ROE 为 6.97%，较去年同期下降 0.88pct。上半年末，总资产规模 6.09 万亿，较年初下降 0.74%；贷款总额 3.35 万亿，较年初增长 4.73%；存款达 3.21 万亿，较年初增长 5.68%。净息差为 1.77%，较去年全年下降 9bp。不良率为 2.06%，较一季度、年初分别下降 7、8bp；关注类贷款占比 3.21%，较年初下降 6bp；不良/逾期、不良/逾期 90 天以上分别较年初变化-8.24、3.36pct 至 75.12%、112.3%；拨备覆盖率为 146.52%，较一季度、年初分别下降 5.65、上升 14.08pct。核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为 9.63%、10.35%、12.03%，较一季度分别上升 0.3、0.3、0.19pct。

【浦发银行】关于设立浦银资产管理有限责任公司的公告

浦发银行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。浦银资管经营范围拟包括代客理财、自有资金投资、受托及投顾、融资业务等，且以监管机构审批为准。

【光大银行】2018 年半年度报告

报告期，实现营业收入 522.31 亿元，同比增长 12.73%（1Q18 7.13%）；其中，净利息收入同比下降 10.02%，手续费及佣金净收入同比增长 14.91%；实现归属母公司股东净利润 180.75 亿元，同比增长 6.71%（1Q18 5.50%）；ROE 为 12.36%，较去年同期下降 1.40pct。上半年末，总资产规模 4.28 万亿，较年初增长 4.77%；贷款总额 2.23 万亿，较年初增长 9.87%；存款达 2.44 万亿，较年初增长 7.17%。净息差为 1.63%，较去年全年上涨 11bp。不良率为 1.51%，较一季度、年初均下降 8bp；关注类贷款占比 2.35%，较年初下降 62bp；不良/逾期、不良/逾期 90 天以上分别较年初上升 1.40、14.65pct 至 66.21%、111.36%；不良净生成率 1.54%，较去年全年上升 0.72pct；拨备覆盖率为 173.04%，较一季度、年初分别下降 2.63、上升 14.86pct。核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为 8.85%、9.82%、12.68%，较一季度分别下降 0.39、0.43、0.64pct。

行业重点上市公司估值指标与评级变化

证券代码	公司简称	股价 8月31日	EPS (元/股)			P/E (X)			P/B (X)			评级	
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	17A	18E	19E	上次	本次
601398.SH	工商银行	5.44	0.79	0.85	0.93	6.89	6.41	5.88	0.95	0.86	0.78	增持	增持
601939.SH	建设银行	6.88	0.96	1.04	1.14	7.17	6.61	6.03	1.00	0.91	0.82	增持	增持
601288.SH	农业银行	3.63	0.58	0.63	0.68	6.26	5.80	5.32	0.87	0.79	0.71	增持	增持
600036.SH	招商银行	28.29	2.78	3.21	3.78	10.18	8.81	7.49	1.60	1.42	1.25	买入	买入
601998.SH	中信银行	5.97	0.84	0.91	0.99	7.11	6.58	6.01	0.80	0.73	0.67	买入	买入
601166.SH	兴业银行	15.08	2.74	2.93	3.18	5.50	5.14	4.74	0.80	0.72	0.64	买入	买入
601818.SH	光大银行	3.73	0.64	0.68	0.74	5.83	5.45	5.02	0.71	0.65	0.60	增持	增持
000001.SZ	平安银行	10.13	1.30	1.39	1.52	7.79	7.28	6.68	0.86	0.78	0.70	增持	增持
601009.SH	南京银行	7.37	1.09	1.29	1.55	6.76	5.71	4.75	1.09	0.96	0.83	增持	增持
002142.SZ	宁波银行	16.78	1.80	2.16	2.64	9.32	7.77	6.37	1.63	1.40	1.19	增持	增持

资料来源：Wind，长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好：	相对表现优于市场
中性：	相对表现与市场持平
看淡：	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对大盘涨幅大于 10%
增持：	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中性：	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减持：	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层 (200122)

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层 (100032)

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼 (518048)

重要声明

长江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：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

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。

本公司及作者在自身所知范围内，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。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。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。