

## 板块保持相对收益

——银行行业周报

强于大市（维持）

日期：2019年05月13日

### 行业核心观点：

金融数据短期略有波动，2018年5月社融数据中表外融资大幅收缩，造成基数较低，受政策微调预期影响，预计5月社融增速将有所回升。综合考虑到今年以来银行板块涨幅较少，且估值低位，预计二季度板块具有相对优势，板块将获得一定的增持，特别是部分处于估值低位的国有大行。而资金对“核心资产”的追逐，将加剧强者恒强的态势演绎。

### 投资要点：

- **市场表现：**上周沪深300指数下跌4.67%，银行指数（中信一级）下跌4.19%，板块跑赢大盘0.48个百分点，在29个一级行业中位居第15位。年初至今，银行板块整体上涨15.38%，跑输沪深300指数23.91%的涨幅8.53个百分点，在29个一级行业中位居第22位。个股方面，上周大部分银行个股下跌，只有江苏银行实现正收益，涨幅为1.09%。
- **流动性和市场利率：**上周央行发行逆回购500亿元，没有逆回购到期。本周央行没有逆回购操作。理财产品各期限收益率均下降。同业存单实际发行规模5339.4亿元，平均票面利率3.08%。

### 行业和公司要闻

#### 行业要闻：

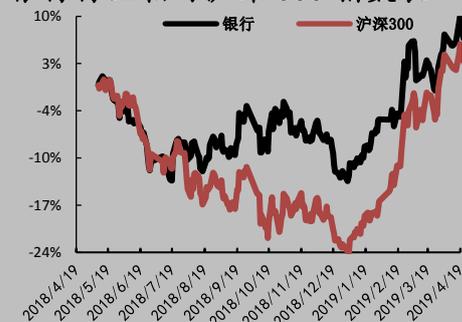
央行：5月9日，中国人民银行公布4月金融统计数据报告。4月份，人民币贷款增加1.02万亿元，外币贷款减少206亿美元；人民币存款增加2606亿元，外币存款减少17亿美元。

#### 公司要闻：

工商银行：工商银行于5月8日发布关于工银科技有限公司开业的公告。工银科技注册资本为人民币6亿元，注册地为河北雄安新区，主要业务方向是以金融科技为手段，开展技术创新、软件研发和产品运营。

- **风险提示：**经济下滑超预期引发不良大幅增加。

### 银行行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019年05月10日

### 相关研究

万联证券研究所 20190509\_银行业月报\_AAA\_数据短期波动 需求有待观察

分析师：郭懿

执业证书编号：S0270518040001

电话：010-66060126

邮箱：guoyi@wlzq.com.cn

## 目录

1、投资建议.....	3
2、市场表现.....	4
3、流动性和市场利率.....	5
4、行业和公司要闻.....	8
4.1 行业要闻.....	8
4.2 公司要闻.....	8
5、风险提示.....	9
图表 1：板块个股估值.....	3
图表 2：上周银行指数跑赢大盘 0.48 个百分点，在 29 个一级行业中位居第 15 位.....	4
图表 3：上周大部分银行个股实现负收益.....	4
图表 4：上周央行逆回购 500 亿，本周没有逆回购操作.....	5
图表 5：上周理财产品各期限收益率均下降.....	5
图表 6：同业存单实际发行规模 5339.4 亿元，平均票面利率 3.08%.....	6
图表 7：市场利率和政策利率差值.....	6
图表 8：上海银行间同业拆放利率.....	7
图表 9：票据直贴利率.....	7

## 1、投资建议

金融数据短期略有波动,2018年5月社融数据中表外融资大幅收缩,造成基数较低,受政策微调预期影响,预计5月社融增速将有所回升。综合考虑到今年以来银行板块涨幅较少,且估值低位,预计二季度板块具有相对优势,板块将获得一定的增持,特别是部分处于估值低位的国有大行。而资金对“核心资产”的追逐,将加剧强者恒强的态势演绎。

图表1: 板块个股估值

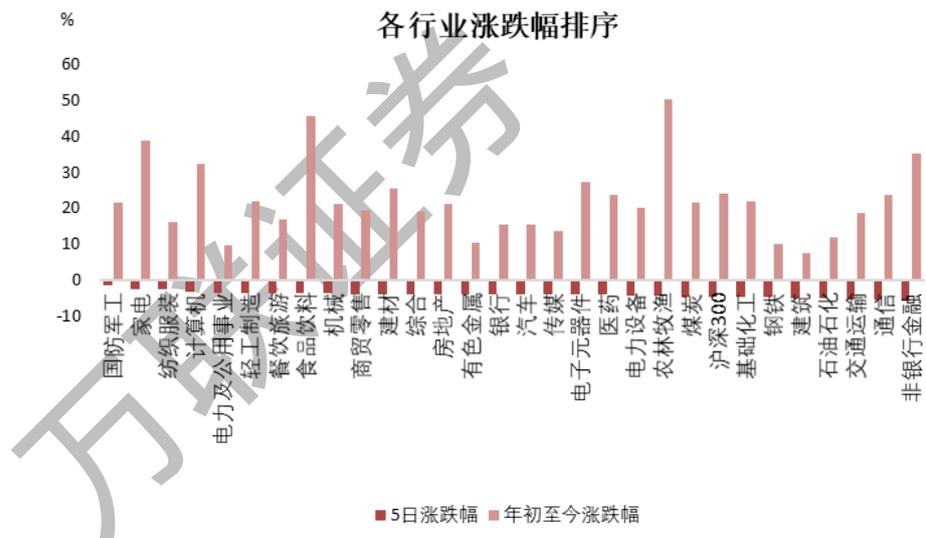
	2019/05/11	EPS(元)		BVPS(元)		PE		PB	
		2018A	2019E	2018A	2019E	2018A	2019E	2018A	2019E
中国银行	3.75	0.59	0.66	5.14	5.63	6.36	5.68	0.73	0.67
农业银行	3.65	0.59	0.65	4.54	4.98	6.19	5.62	0.80	0.73
工商银行	5.61	0.82	0.87	6.30	6.97	6.84	6.45	0.89	0.80
建设银行	7.00	1.00	1.08	7.59	8.31	7.00	6.48	0.92	0.84
交通银行	6.05	0.96	1.06	8.60	9.37	6.30	5.71	0.70	0.65
华夏银行	7.61	1.56	1.62	12.81	14.30	4.88	4.70	0.59	0.53
平安银行	12.68	1.39	1.53	12.82	14.20	9.12	8.29	0.99	0.89
招商银行	33.61	3.13	3.52	20.07	22.63	10.74	9.55	1.67	1.49
中信银行	5.96	0.88	0.94	8.21	8.88	6.77	6.34	0.73	0.67
兴业银行	18.48	2.85	2.94	21.18	23.21	6.48	6.29	0.87	0.80
光大银行	3.96	0.61	0.69	5.46	6.11	6.49	5.74	0.73	0.65
浦发银行	11.32	1.85	1.95	15.05	16.20	6.12	5.81	0.75	0.70
民生银行	6.19	1.14	1.27	9.37	10.61	5.43	4.87	0.66	0.58
江苏银行	7.42	1.04	1.29	8.89	10.10	7.13	5.75	0.83	0.73
上海银行	11.79	1.56	1.64	12.93	15.95	7.56	7.19	0.91	0.74
宁波银行	21.91	2.15	2.58	12.41	13.86	10.19	8.49	1.77	1.58
杭州银行	8.51	0.95	1.15	9.20	10.38	8.96	7.40	0.93	0.82
南京银行	8.42	1.26	1.46	8.01	9.28	6.68	5.77	1.05	0.91
北京银行	6.13	0.91	1.03	8.26	9.01	6.74	5.95	0.74	0.68
贵阳银行	13.14	2.23	2.43	12.98	14.98	5.89	5.41	1.01	0.88
成都银行	8.87	1.30	1.44	8.64	8.92	6.82	6.16	1.03	0.99
无锡银行	6.18	0.59	0.66	5.54	6.03	10.47	9.36	1.12	1.02
常熟银行	7.67	0.67	0.79	5.41	5.89	11.45	9.71	1.42	1.30
苏农银行	6.86	0.55	0.65	6.30	6.96	12.47	10.55	1.09	0.99
张家港行	6.49	0.46	0.52	5.24	5.26	14.11	12.48	1.24	1.23
江阴银行	5.08	0.49	0.51	5.72	5.94	10.37	9.96	0.89	0.86

资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

## 2、市场表现

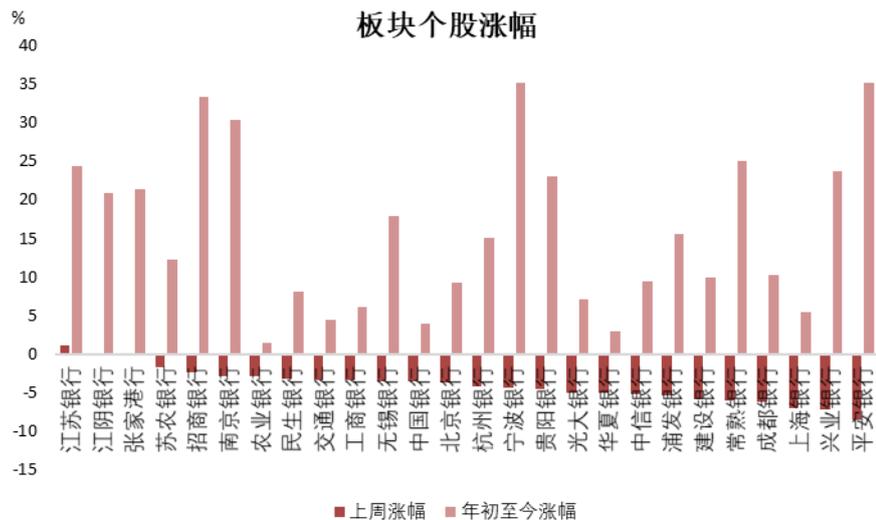
上周沪深300指数下跌4.67%，银行指数（中信一级）下跌4.19%，板块跑赢大盘0.48个百分点，在29个一级行业中位居第15位。年初至今，银行板块整体上涨15.38%，跑输沪深300指数23.91%的涨幅8.53个百分点，在29个一级行业中位居第22位。个股方面，上周大部分银行个股下跌，只有江苏银行实现正收益，涨幅为1.09%，江阴银行和张家港行股价没有变动。

图表2：上周银行指数跑赢大盘0.48个百分点，在29个一级行业中位居第15位



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表3：上周大部分银行个股下跌



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

### 3、流动性和市场利率

上周央行发行逆回购500亿元，没有逆回购到期。本周央行没有逆回购操作。理财产品各期限收益率均下降。其中，1月期、3月期、1年期的理财产品预期年化收益率分别为3.89%、4.22%和4.28%。短期利率下降幅度较大，中长期利率小幅下降。

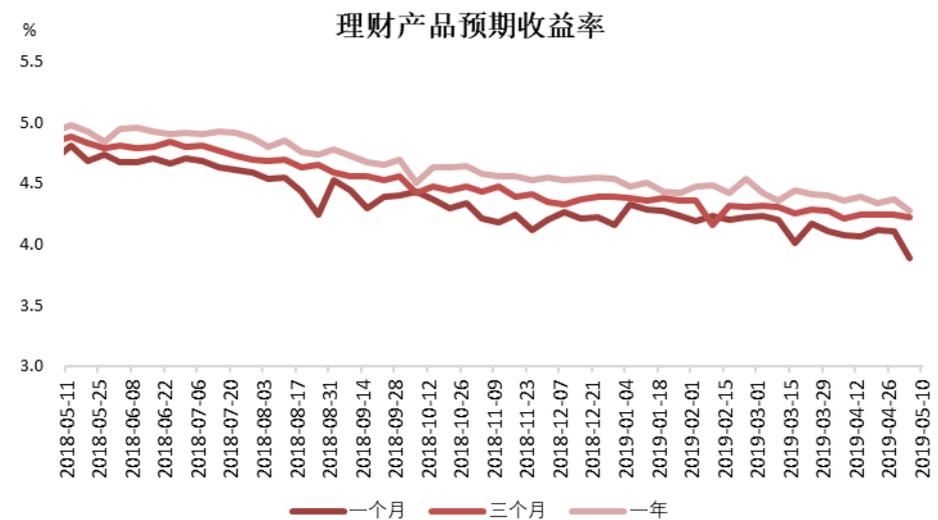
上周，同业存单实际发行规模5339.4亿元，平均票面利率3.08%，发行规模大幅上升，发行利率小幅上升。

图表4：上周央行发行逆回购500亿，本周没有逆回购操作



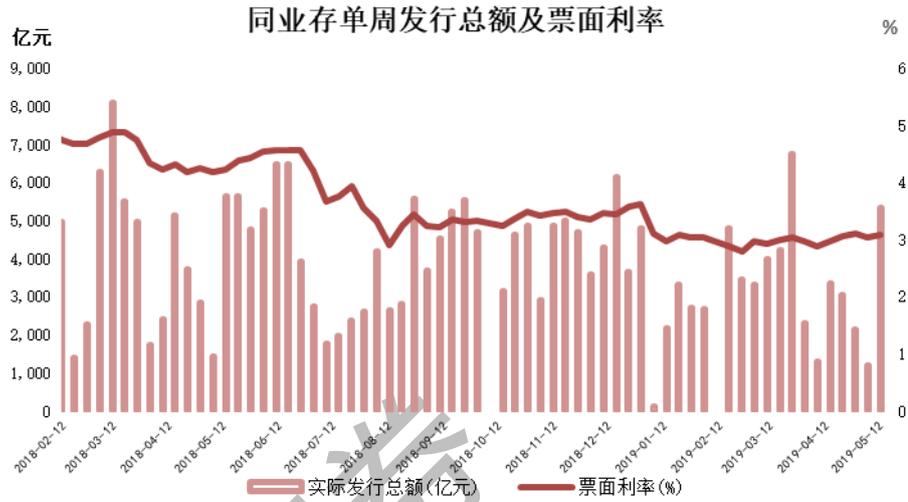
资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表5：上周理财产品各期限收益率均下降



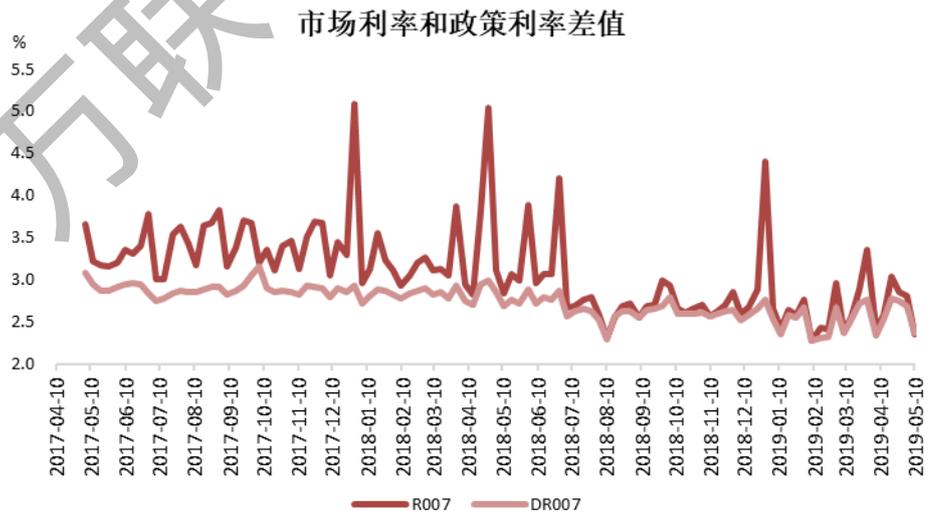
资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表6: 同业存单实际发行规模5339.4亿元, 平均票面利率3.08%



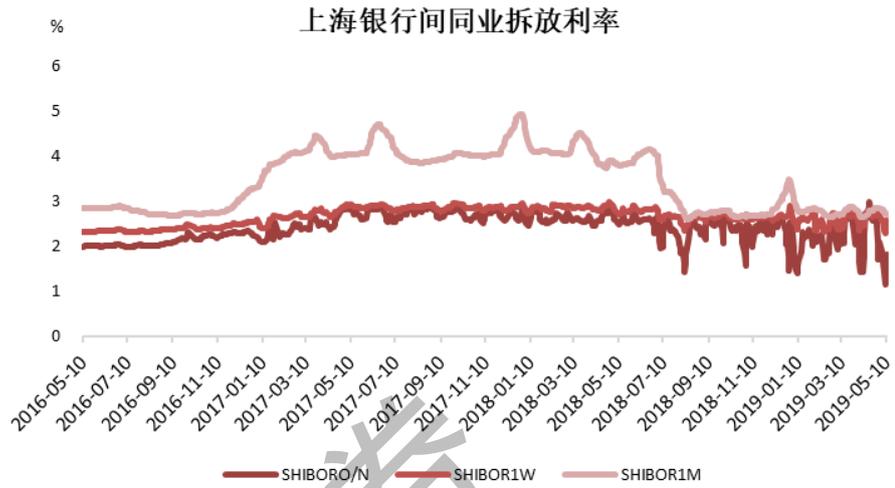
资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

图表7: 市场利率和政策利率差值



资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

图表8：上海银行间同业拆放利率



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表9：票据直贴利率



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

## 4、行业和公司要闻

### 4.1 行业要闻

央行：5月9日，中国人民银行公布4月金融统计数据报告。报告显示，4月份，广义货币增长8.5%，狭义货币增长2.9%；人民币贷款增加1.02万亿元，外币贷款减少206亿美元；人民币存款增加2606亿元，外币存款减少17亿美元；银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为2.43%，质押式债券回购月加权平均利率为2.46%；当月跨境贸易人民币结算业务发生4840.9亿元，直接投资人民币结算业务发生2264.4亿元。

资料来源：央行

央行：5月9日，中国人民银行公布4月社会融资规模增量统计数据报告。报告显示，4月份社会融资规模增量为1.36万亿元，比上年同期少4080亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加8733亿元，同比少增2254亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少330亿元，同比多减304亿元。

资料来源：央行

银保监会：5月10日，银保监会发布2019年一季度银行业主要监管指标数据。数据显示，2019年一季度末，我国银行业金融机构本外币资产276万亿元，同比增长7.7%，本外币负债253万亿元，同比增长7.4%；商业银行不良贷款余额2.16万亿元，较上年末增加957亿元，不良贷款率1.80%，与上年末持平；利润增长基本稳定，商业银行累计实现净利润5715亿元，同比增长6.09%；风险抵补能力较为充足，流动性水平保持稳健。

资料来源：银保监会

商务部：5月10日，商务部新闻发言人就美方正式实施加征关税发表谈话。美方已将对2000亿美元中国输美商品加征的关税从10%上调至25%，中方对此深表遗憾，将不得不采取必要反制措施。第十一轮中美经贸高级别磋商正在进行中，希望美方与中方相向而行、共同努力，通过合作和协商办法解决存在的问题。

资料来源：商务部

### 4.2 公司要闻

#### 挂牌开业

工商银行：工商银行于5月8日发布关于工银科技有限公司开业的公告。5月8日，工商银行通过附属机构设立的工银科技有限公司在河北雄安新区正式挂牌开业。工银科技注册资本为人民币6亿元，注册地为河北雄安新区，主要业务方向是以金融科技为手段，聚焦行业客户、政务服务等金融场景建设，开展技术创新、软件研发和产品运营。

资料来源：工商银行

### 资本变更

西安银行：西安银行于5月10日发布关于完成注册资本工商变更登记的公告。西安银行股份有限公司于2019年3月1日完成首次公开发行股票并在上海证券交易所上市，上市后公司注册资本由4,000,000,000元增至4,444,444,445元。

资料来源：西安银行

### 债权评级

江阴银行：江阴银行于5月11日发布关于A股可转换公司债券2019年跟踪评级结果的公告。本行前次主体信用评级结果为“AA+”；“江银转债”前次信用评级结果为“AA+”；前次评级展望为“稳定”；评级机构为中诚信证券评估有限公司，评级时间为2018年5月24日。

资料来源：江阴银行

### 资格获准

民生银行：民生银行于5月9日发布关于发行无固定期限资本债券获得中国银保监会批准的公告。同意发行不超过400亿元的无固定期限资本债券，并按照有关规定计入本公司其他一级资本。该事项尚需得到中国人民银行批准。

资料来源：民生银行

宁波银行：宁波银行于5月7日发布关于获准发行二级资本债券的公告。公司获准在全国银行间债券市场公开发行不超过100亿元人民币的二级资本债券。

资料来源：宁波银行

### 债券赎回

常熟银行：常熟银行于5月7日、5月9日发布关于实施“常熟转债”赎回事宜的第三次提示公告、第四次提示公告。公司决定行使本公司可转债的提前赎回权，对5月16日登记在册的常熟转债全部赎回。

资料来源：常熟银行

## 5、风险提示

整体经济形势的变化会影响行业的整体表现。如果整体经济持续走弱，企业营收明显恶化，银行板块将出现业绩波动。

行业监管超预期，可能会对板块业务的发展产生影响。

## 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

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。

## 免责声明

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 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场