

证券研究报告

银行

中性（维持）

包商银行事件点评：中小行流动性风险监控加强；金融改革有效推进

证券分析师

刘志平

投资咨询资格编号:S1060517100002

邮箱
LIUZHIPING130@PINGAN.COM.CN

研究助理

李晴阳

一般证券从业资格编号:S1060118030009

邮箱
LIQINGYANG876@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

事项：

近日，央行和银保监会决定对包商银行实行接管，接管期限一年。自接管之日起，接管组全面行使包商银行的经营管理权，并委托建设银行托管包商银行业务。央行、银保监会和存款保险基金对包商银行个人储蓄存款本息全额保障，个人理财各项业务不受影响。

平安观点：

■ 因出现严重信用风险被接管，有效历史数据反映经营缺乏稳健

包商银行成立于1998年12月，前身为包头市商业银行，是内蒙古自治区最早成立的股份制商业银行，在内蒙古、深圳等地共设立18家分行、291个营业网点，并发起设立了北京昌平、天津津南、江苏南通等29家村镇银行。据WIND数据，公司前五大股东分别为包头太平商贸、包头大安投资、包头精工科技、包头百川投资、包头浩瀚科技，持股比例分别为9.07%、5.51%、5.32%、4.99%、4.97%。

本次监管接管的理由是包商银行出了严重的信用风险。从基本面来看，截至目前，包商银行尚未公布2017年与2018年年报。根据公开信息，截至2017年三季度末，公司总资产规模5762亿，资产负债率94.36%；公司17Q1-3实现营收90.64亿元，归母净利润31.95亿元，净利润增速-21.06%；2016年不良率1.68%，拨备覆盖率176.77%，另据新闻披露“公司自2017年起不良贷款率已经至少为3.25%”。17Q3公司资本充足率、核心一级资本充足率分别为9.52%、7.38%，均远低于监管要求。

■ 市场份额居包头市首位，信贷和同业风险较高

包商银行16年末存贷款规模分别为1936亿元、1565亿元，较15年同比均扩增9%，对公和个人存款占比分别为40.94%、23.97%，对公和个人贷款占比分别为56.6%、43.4%。根据大公国际评级报告，截至17年3月末，包商银行存贷款规模在包头市金融机构中的市场份额分别为35.42%和29.18%，居全市首位。公司贷款主要投放批发零售和制造业。

■ 此外，大公国际2017年10月出具的评级报告中指出了包商银行如下风险：1）包商银行资本充足水平快速下降，2017年6月末计提储备资本后的核心一级资

本充足率已不满足监管要求，未来资本补充存在较大不确定性；2）2017 年以来包商银行贷款行业集中度仍然较高，不良贷款规模继续上升，不良贷款偏离度较高，资产质量下行和信用风险防控压力依然存在；3）2017 年以来，包商银行应收款项类投资规模仍处于较高水平，面临一定的投资风险；4）包商银行对同业资金的依赖度较高，且同业负债规模及占比均处于较高水平，未来业务调整压力较大。

■ **接管后全部储蓄和部分公司存款获保障，5000 万以上公司和同业存款需协商**

据 5 月 26 日监管答记者问，包商银行被接管后事实上获得了国家信用，储蓄存款本息得到全额保障，企业存款也得到充分保障。其中“5000 万元以下的对公存款和同业负债，本息全额保障；5000 万元以上的对公存款和同业负债，由接管组和债权人平等协商，依法保障”。我们认为包商银行的存款保障远高于目前的存款保险制度中最高 50 万元的赔付额的标准，对部分大额存款的协商保障更多的是监管出自对其目前流动性的考虑和安排。监管同时也表示将通过提供流动性支持、及时调拨充足现金，确保支付系统运行通畅。

■ **中小行流动性风险管理将进一步强化，金融结构性供给侧改革将有效推进**

参考此前我国银行因资不抵债等原因被接管的案例，如海南发展银行为直接关闭，并由工商银行托管全部资产负债；汕头商业银行为停业整顿，后重组为广东华兴银行。预计央行接管后可精准提供流动性救助，有助于其维持正常经营和整顿，避免信用风险传导和扩散以及引发系统性的风险。我们认为：1）在监管加强金融供给侧结构性改革的政策导向下，后续监管对一些风险集中以及经营不善的商业银行将加快整顿或者重组；2）中小银行的流动性风险管理将加强，未来信用风险也将分化。公司治理完善，经营审慎、具有核心优势的商业银行将享有更高的估值溢价，个股角度我们持续推荐招商、宁波、常熟；同时积极关注稳健经营的大行。

■ **风险提示：**

- 1) 资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露。银行业与国家经济发展息息相关，其资产质量更是受到整体宏观经济发展增速和质量的影响。若宏观经济出现超预期下滑，势必造成行业整体的资产质量压力以及影响不良资产的处置和回收力度，从而影响行业利润增速。
- 2) 政策调控力度超预期。在去杠杆、防风险的背景下，行业监管的广度和深度不断加强，如果整体监管趋势或者在某领域政策调控力度超预期，可能对行业稳定性造成不利影响。
- 3) 部分公司出现经营风险。从包商银行事件可以看出，银行经营受到自身管理、经济环境、和资金市场形势的影响。经济下滑、监管趋严和资金趋紧等外部不利因素的催化，可能导致部分经营不善的公司暴露信用风险和流动性风险。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融
融中心 62 楼
邮编：518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 15 层
邮编：100033