

流动性平稳，金融风险可控



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——银行业周报（20190602）

❖ 川财周观点

上周包商银行由于信用风险被银监会监管，导致市场对于中小银行资产质量和企业信用风险的担忧再起。为对冲信用风险和5月缴税因素，五月下半个月的流动性投放显著加快。全月包括定向降准和国库现金在内的央行公开市场操作共投放了7540亿元，净投放比全年同期高了3605亿。受央行维护市场流动性影响，银行间流动性保持平稳，DR007和R007的利差短暂走阔后迅速回落，银行同业存单利率未见显著上升。展望未来，我们认为银行板块的整体业绩有望保持稳健，部分中小银行的差异化竞争优势值得关注。但考虑到一般加权贷款；利率维持高位，说明实体经济融资需求仍较为旺盛，表外融资风险仍未完全消解，关注政策倾斜、表外风险消退后，下半年一般加权贷款利率下行可能带来的整体板块利差缩小风险。相关标的：宁波银行、江苏银行。

❖ 市场表现

本周上证综指上涨1.60%，川财金融地产指数下跌1.81%。本周板块内涨幅前三的股票是紫金银行、西安银行、宁波银行，涨幅分别为6.24%、3.69%、2.65%，本周板块内跌幅前三的股票是常熟银行、兴业银行、南京银行，跌幅分别为5.97%、3.67%、2.69%。

❖ 行业要闻

6月2日，央行有关负责人就接管包商银行有关问题答记者问时表示，当前金融市场流动性总体充裕，金融风险总体可控，有信心坚决维护金融体系的稳定。同时解释了包商银行的相关问题，一是由于包商银行的大量资金被大股东违法违规占用，形成逾期，长期难以归还，导致包商银行出现严重的信用危机，触发了法定的接管条件被依法接管。二是包商银行被接管，完全是一个个案，我们需要客观冷静看待。三是目前中小银行流动性较为充足，各项流动性指标整体处于正常水平。（人民银行网站）

❖ 公司要闻

交通银行（601328）：交通银行收到《中国银保监会关于交银理财有限责任公司开业的批复》（银保监复〔2019〕544号）。根据批复，交通银行全资子公司交银理财有限责任公司获得中国银保监会批准开业。交银理财注册资本人民币80亿元，注册地上海，主要从事发行公募理财产品、发行私募理财产品、理财顾问和咨询等资产管理相关业务。下一步，交通银行将按照监管要求严格履行有关程序，推动交银理财尽快开业运营。

❖ 风险提示：公司业务发展不及预期；政策不及预期。

📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 金融地产/金融
报告时间 | 2019/6/2

👤 分析师

邓利军
证书编号：S1100517110001
021-68595193
denglijun@cczq.com

👤 联系人

梁燕子
证书编号：S1100117090002
021-68595121
liangyanzi@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号
中海国际中心15楼，
100034
上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120
深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦30层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

正文目录

一、市场表现.....	4
二、资金面及利率跟踪.....	6
三、行业动态.....	8
四、公司动态.....	10
风险提示.....	10

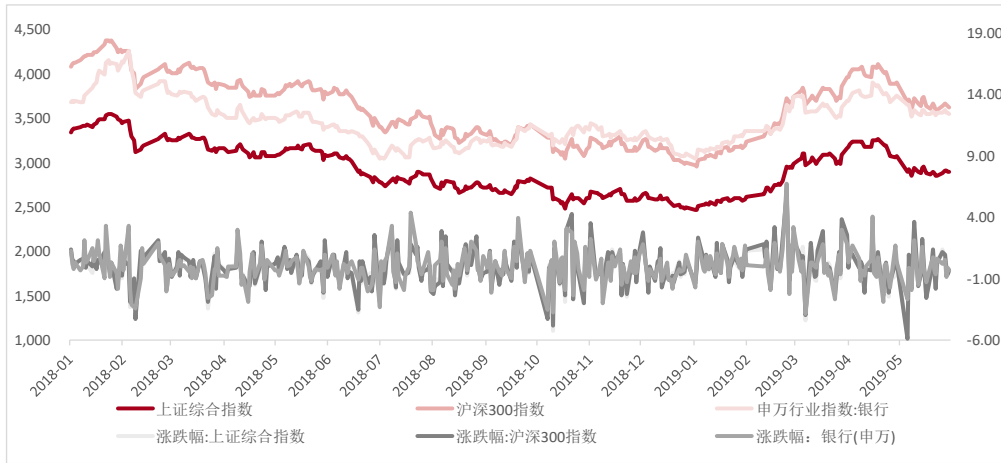
图表目录

图 1:	近一年的 A 股和银行板块的走势和涨跌幅.....	4
图 2:	本周板块内个股紫金银行领涨.....	4
图 3:	本周银行板块排名第 27.....	5
图 4:	各行业静态市盈率 PE (TTM) 比较.....	5
图 5:	各行业静态市净率 PB (LP) 比较.....	6
图 6:	DR007 与 R007 利率比较.....	6
图 7:	2017 年以来 SHIBOR 拆借利率.....	7
图 8:	2017 年以来同业存单发行利率.....	7
图 9:	2017 年以来银行间质押回购利率与成交量.....	8
表格 1.	一周行业动态新闻汇总.....	8
表格 2.	一周行业动态新闻汇总 (续).....	9
表格 3.	本周公司公告汇总.....	10

一、市场表现

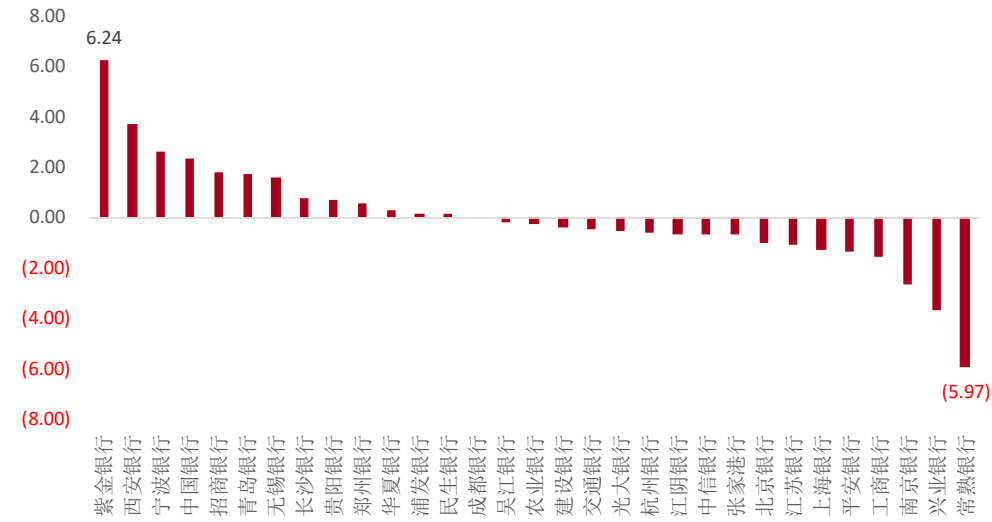
本周上证综指上涨 1.60%，川财金融地产指数下跌 1.81%。本周板块内涨幅前三的股票是紫金银行、西安银行、宁波银行，涨幅分别为 6.24%、3.69%、2.65%，本周板块内跌幅前三的股票是常熟银行、兴业银行、南京银行，跌幅分别为 5.97%、3.67%、2.69%。

图 1：近一年的 A 股和银行板块的走势和涨跌幅



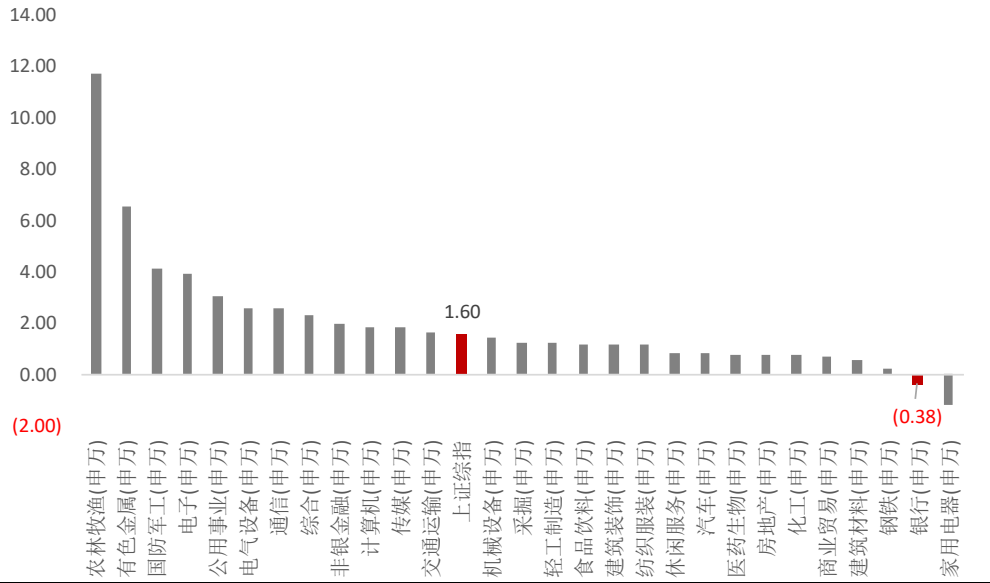
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 2：本周板块内个股紫金银行领涨



资料来源：Wind, 川财证券研究所

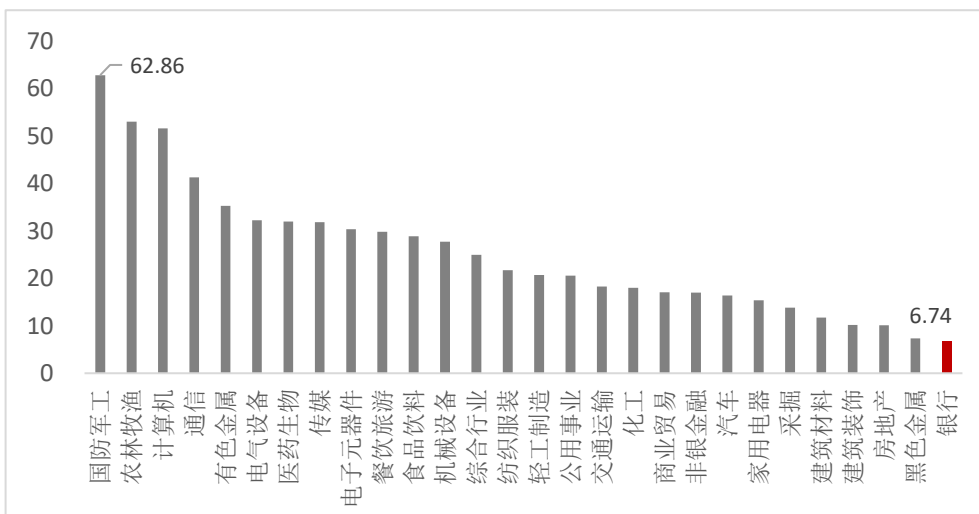
图 3：本周银行板块排名第 27



资料来源：Wind, 川财证券研究所

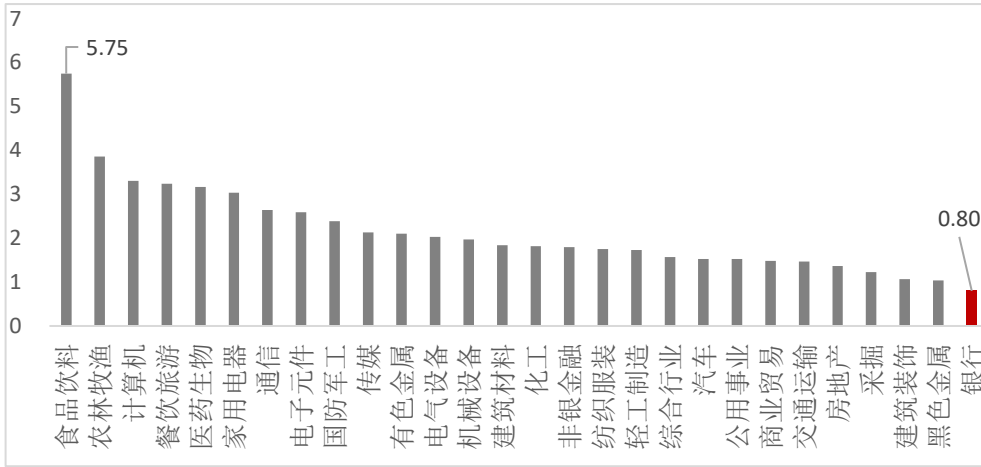
估值方面，截至本周末，国防军工板块的静态市盈率位居首位，高达 62.86。银行板块的静态市盈率和市净率均为行业最低，仅为 6.74 倍和 0.80 倍。具有相对较高的安全边际。

图 4：各行业静态市盈率 PE(TTM) 比较



资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 5：各行业静态市净率 PB(LP) 比较

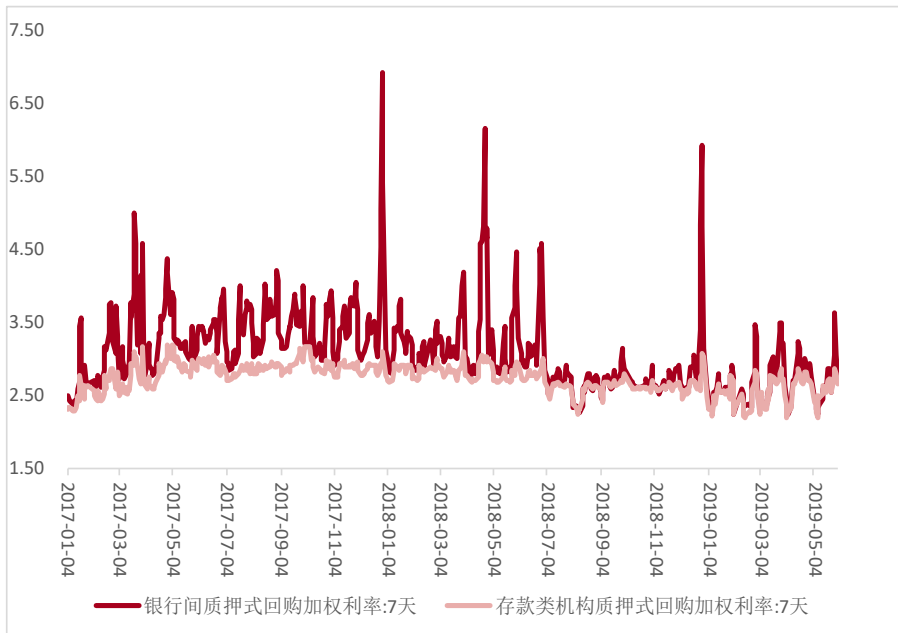


资料来源：Wind, 川财证券研究所

二、资金面及利率跟踪

本周，央行进行 5300 亿元逆回购操作，逆回购到期 1000 亿，资金净投放 4300 亿。DR007 和 R007 中枢小幅上扬后迅速回落，流动性基本保持中性。

图 6：DR007 与 R007 利率比较



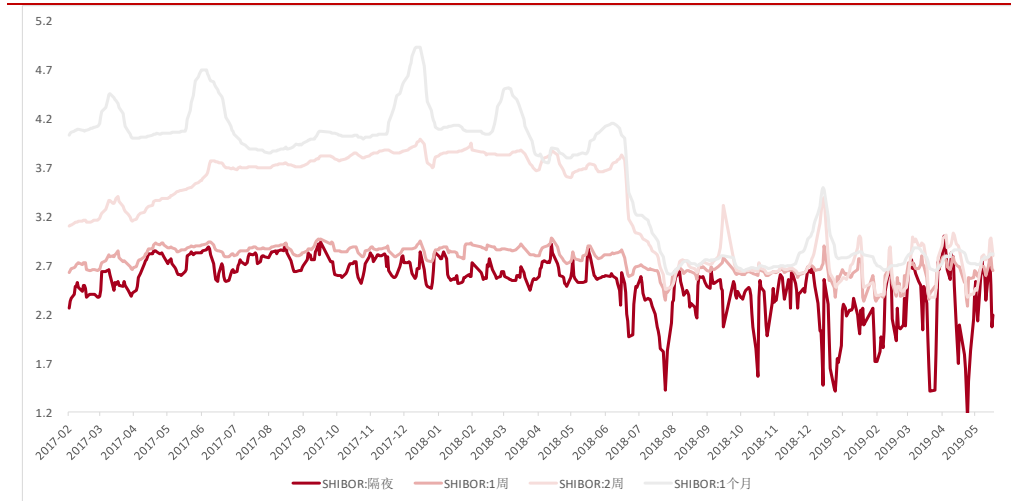
资料来源：Wind, 川财证券研究所

银行间利率波动加大，短期利率继续回落。周五，上海银行间隔夜拆借利率 (SHIBOR) 为 2.19%，

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

较上周五相比下跌 47.2bps；7 天期拆借利率为 2.65%，较上周五相比下跌 6.1bps；1 个月期拆借利率为 2.82%，较上周五相比上涨 2.4bps。

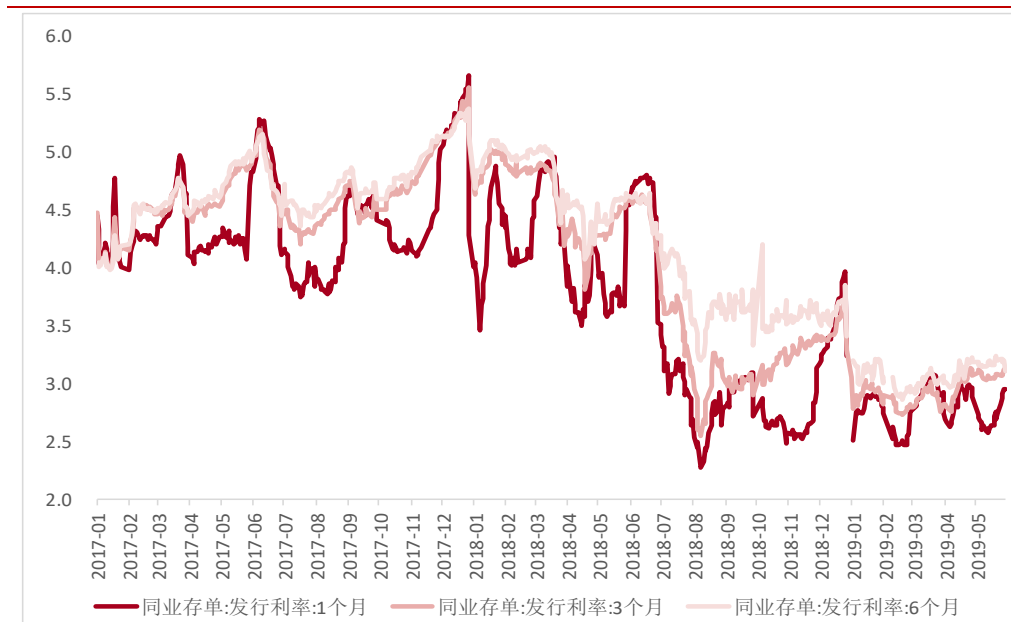
图 7：2017 年以来 SHIBOR 拆借利率



资料来源：Wind, 川财证券研究所

中小银行流动性边际收紧使得短期流动性略有上升。1 个月期发行利率为 2.94%，较上周五相比上涨 21.09bps；3 个月期发行利率为 3.13%，较上周五上涨 5.92bps，6 个月期发行利率为 3.10%，较上周五下跌 8.44bps。

图 8：2017 年以来同业存单发行利率



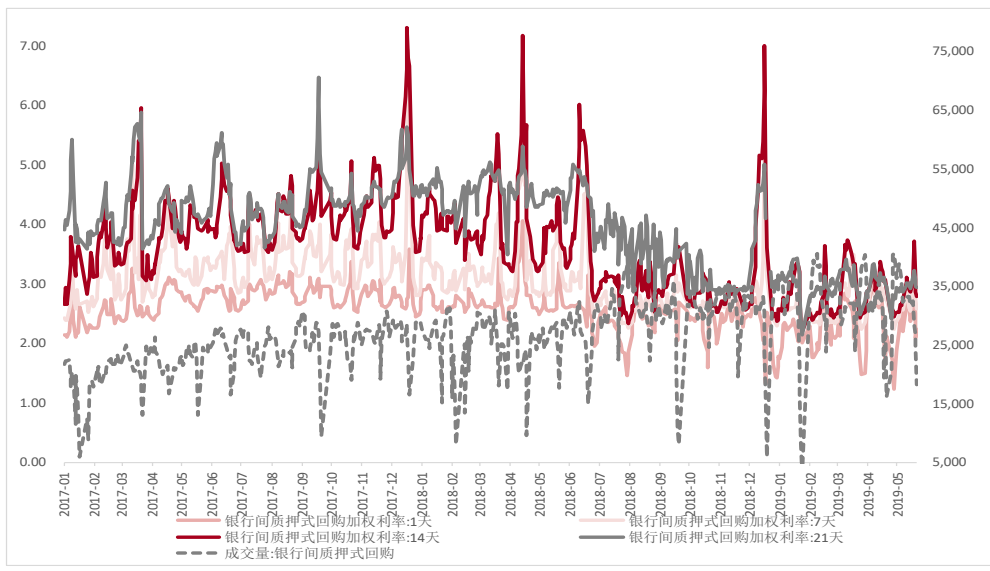
资料来源：Wind, 川财证券研究所

本周银行间质押式回购的成交量共计 13.11 万亿元，日均成交量较上周下跌 20.19%。周五，

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅本页的重要声明

银行间质押式回购的隔夜、7天、14天、一个月的质押回购加权平均利率分别 2.23%、2.59%、2.78%和 2.94%，较上周五上涨-14.79bps、5.64bps、-8.25bps 和 2.39bps。

图 9：2017 年以来银行间质押回购利率与成交量



资料来源：Wind, 川财证券研究所

三、行业动态

表格 1. 一周行业动态新闻汇总

相关部门或公司	要闻简介
中国人民银行	6月2日，央行有关负责人就接管包商银行有关问题答记者问时表示，当前金融市场流动性总体充裕，金融风险总体可控，有信心坚决维护金融体系的稳定。同时解释了包商银行的相关问题，一是由于包商银行的大量资金被大股东违法违规占用，形成逾期，长期难以归还，导致包商银行出现严重的信用危机，触发了法定的接管条件被依法接管。二是关于包商银行被接管，完全是一个个案，我们需要客观冷静看待。三是目前中小银行流动性较为充足，各项流动性指标整体处于正常水平。（人民银行网站）
统计局	中国4月规模以上工业企业实现利润总额5153.9亿元，同比下降3.7%，3月为同比增长13.9%。1-4月，全国规模以上工业企业实现利润总额18129.4亿元，同比下降3.4%。4月起实施增值税税率下调，导致4月部分工业产品需求在3月提前释放，加之同期基数较高，4月规模以上工业企业利润同比下降3.7%，与3月相比波动较大。（统计局网站）

资料来源：中国人民银行网站等媒体，川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

表格 2. 一周行业动态新闻汇总（续）

相关部门或公司	要闻简介
北京银保监局	北京银保监局发布《关于切实维护市场秩序自觉支持包商银行接管工作的通知》，各机构要切实履行风险防控主体责任，不得投机取巧、搞小动作抢客户、挖存款、搞串联。（中证网）
人民银行	易纲称，目前存贷款基准利率处于适度水平，在进一步推动利率市场化改革的过程中，央行存款基准利率仍将继续发挥重要作用；贷款利率实际上已经放开，但仍可进一步探索改革思路，如研究不再公布贷款基准利率等，同时要继续深入研究贷款利率走势，以及存量贷款合同切换的问题；对保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定充满信心，中美十年期国债利差仍处于较为舒服的区间，美联储加息可能性降低，都有利于人民币汇率稳定。（中证网）
人民银行	央行副行长陈雨露：研究支持民企股权融资工具，并将择机推出；改善民企小微金融服务还是要更多部门和地方政府一起参与，必须久久为功，央行将继续实施稳健的货币政策，加大逆周期调节力度，保持流动性合理充裕，进一步完善普惠金融体系，发挥多层次资本市场作用，并继续加大尽职免责的落实力度等。（中证网）
人民银行	央行于 5 月 24 日成立 100 亿元的存款保险基金管理有限责任公司。经营范围包括：进行股权、债权、基金等投资；依法管理存款保险基金有关资产等。（人民银行网站）
人民银行	央行货币政策司司长孙国峰：相对慢一点的货币增速可满足经济发展的需要。同时，货币政策也通过更多建立激励相容机制，运用市场化手段调动银行积极性，提升金融服务实体经济的意愿、能力和效率。面对内外部挑战，货币政策应对空间充足，货币政策工具箱丰富，人民银行将继续实施好稳健的货币政策，根据经济增长和价格形势变化及时预调微调，保持流动性合理充裕。（中证网）
人民银行	央行行长易纲：解决好民营企业和小微企业信贷支持和直接融资问题，是我们现在最重要的任务。易纲在 2019 金融街论坛年会上指出，下一步人民银行将和相关部门一起积极配合，共同努力，确保实现今年国有大型银行小微企业贷款余额同比增长 30% 以上，小微企业信贷综合的融资成本降低 1% 的目标。（中证网）

资料来源：中证网、和讯网等媒体，川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

四、公司动态

表格 3. 本周公司公告汇总

相关公司及代码	公告简介
民生银行(600016)	2019年5月31日,中国证券监督管理委员会(简称“中国证监会”)发行审核委员会审核了中国民生银行股份有限公司(简称“本公司”)境内非公开发行优先股的申请。根据审核结果,本公司境内非公开发行优先股的申请获得通过。本公司将在收到中国证监会的核准文件后另行公告。
交通银行(601328)	本公司收到《中国银保监会关于交银理财有限责任公司开业的批复》(银保监复〔2019〕544号)。根据批复,本公司全资子公司交银理财有限责任公司(以下简称“交银理财”)获得中国银保监会批准开业。交银理财注册资本人民币80亿元,注册地上海,主要从事发行公募理财产品、发行私募理财产品、理财顾问和咨询等资产管理相关业务。下一步,本公司将按照监管要求严格履行有关程序,推动交银理财尽快开业运营。
平安银行(000001)	2009年5月26日,深圳发展银行股份有限公司(已于2012年更名为平安银行股份有限公司,简称“本行”)发行了规模为人民币15亿元的15(10+5)年期混合资本债券(简称“本期债券”),并于2009年6月1日发布了《深圳发展银行股份有限公司关于混合资本债券发行完毕的公告》。根据本期债券募集说明书相关条款的规定,本期债券设有附有前提条件的发行人赎回权,经监管部门批准,发行人可以选择在本期债券第10个计息年度的最后一日,即2019年5月27日(因2019年5月26日为法定休息日,顺延至下一个工作日)按面值一次性部分或全部赎回本期债券。
中国银行(601988)	2019年4月29日,中国银行股份有限公司(简称“本行”)董事会批准聘任郑国雨先生为本行副行长。本行已收到中国银行保险监督管理委员会核准郑国雨先生任职资格的批复。自2019年5月28日起,郑国雨先生就任本行副行长。

资料来源: Wind, 川财证券研究所

风险提示

国内外经济形势

国内外宏观经济形势的变化可能会影响到行业整体表现,若经济持续走弱,企业营收出现

明显恶化，银行业可能出现业绩大幅下滑的情况。

政策变化不及预期

政策可能对利率或直接对企业经营产生影响

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅本页的重要声明 C0004