

半年报陆续发布，银行业绩保持稳健



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——银行业周报（20190721）

❖ 川财周观点

本周经济数据公布，2 季度 GDP 增长低于预期但是部分制造业和消费数据有亮点，6 月部分数据显著回升，提升了市场关于经济稳中向好的预期，银行资产质量有望保持平稳。叠加上 7 月中央政治局会议即将召开，逆周期调控手段的加强可能提升银行资产规模增速，银行板块本周表现较好。本周，央行加大公开市场操作规模，单周净投放量创半年内新高，但仍然没能弥补流动性缺口，银行间流动性继续收缩。R007 和 DR007 利率快速上行，shibor 隔夜利率和 7 天利率倒挂。但我们预计，银行间流动性边际收缩的态势不会维持太久，考虑到中国经济仍有较强的下行压力，估计随着下旬政府支出的上升和央行加大投放，市场流动性有望逐步回到稳健中性格局。值得关注的是，多个大中型银行开始发行减记型无固定期限资本债券（永续债）。永续债的发行将有利于补充银行其他一级资本，利好对于其他一级资本相对比较缺乏的股份制银行。同时，从已公布的银行半年报显示，整个银行板块整体资产质量平稳，流动性和信用环境好于预期利好股份行修复行情。但是长期来看，我们认为银行板块的资产质量在下半年可能小幅回落，逆周期调控力度的增强，使得存贷款利差存在下滑趋势，建议关注有规模优势和较强资产管理能力的大行。相关标的：工商银行、招商银行。

❖ 市场表现

本周上证综指下跌 0.22%，川财金融地产指数上涨 0.98%，本周板块内涨幅前三的股票是招商银行、宁波银行、杭州银行，涨幅分别为 2.74%、2.50%、1.75%，本周板块内跌幅前三的股票是西安银行、吴江银行、中国银行，跌幅分别为 2.60%、1.62%、1.34%。

❖ 行业要闻

中国第二季度 GDP 同比增长 6.2%，比第一季度放缓 0.2 个百分点。今年上半年国内生产总值 450933 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.3%。中国 6 月规模以上工业增加值同比增长 6.3%，预期 5.2%，前值 5%；环比增长 0.68%。6 月社会消费品零售总额 33878 亿元，同比增长 9.8%。中国上半年固定资产投资（不含农户）29.91 万亿元，同比增长 5.8%，预期 5.5%。（统计局网站）

❖ 公司要闻

交通银行（601328）：中国银保监会同意交通银行发行不超过人民币 400 亿元的无固定期限资本债券，并按照有关规定计入其他一级资本。

❖ 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 | 2019/7/21

📌 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.....	11

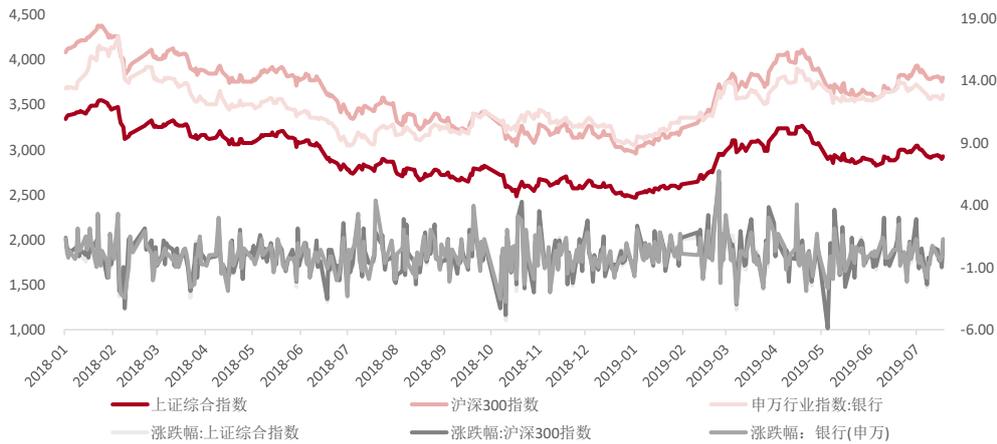
图表目录

图 1:	近一年的 A 股和银行板块的走势和涨跌幅	4
图 2:	本周板块内个股招商银行领涨	4
图 3:	本周银行板块排名第 11	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

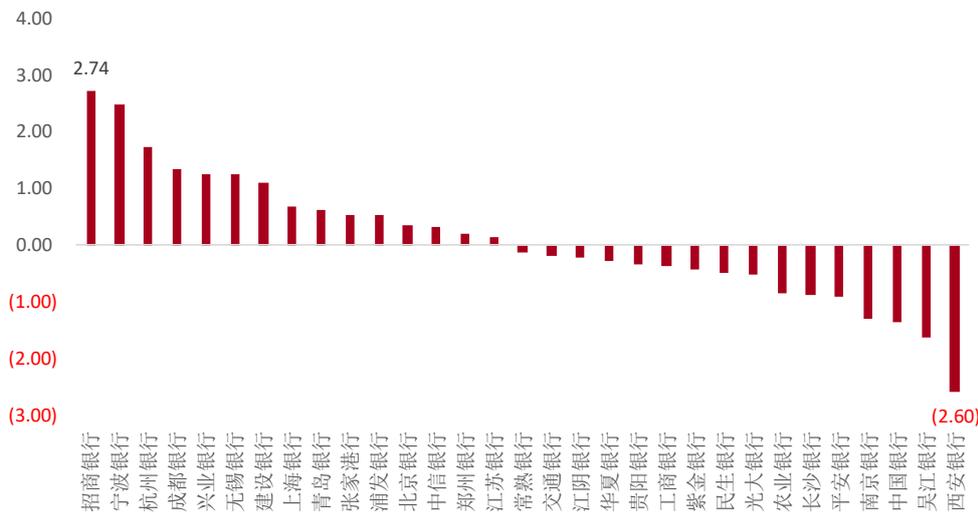
本周上证综指下跌 0.22%，川财金融地产指数上涨 0.98%，本周板块内涨幅前三的股票是招商银行、宁波银行、杭州银行，涨幅分别为 2.74%、2.50%、1.75%，本周板块内跌幅前三的股票是西安银行、吴江银行、中国银行，跌幅分别为 2.60%、1.62%、1.34%。

图 1：近一年的 A 股和银行板块的走势和涨跌幅



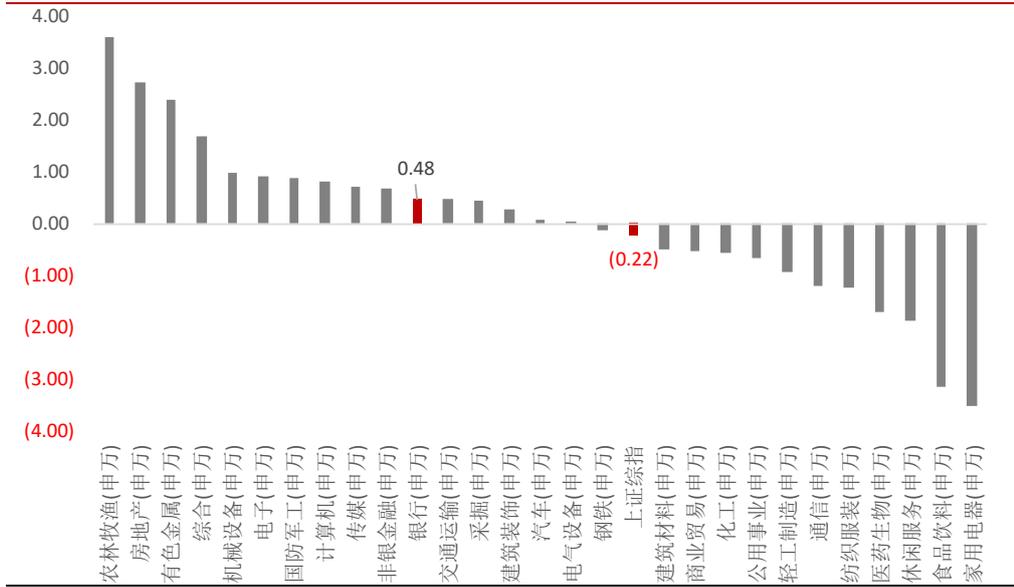
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 2：本周板块内个股招商银行领涨



资料来源：Wind, 川财证券研究所

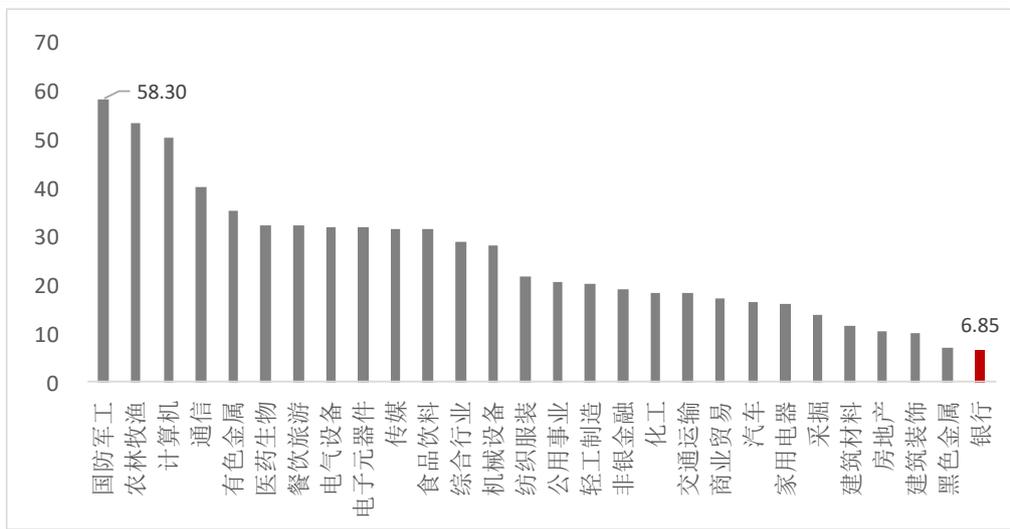
图 3：本周银行板块排名第 11



资料来源：Wind, 川财证券研究所

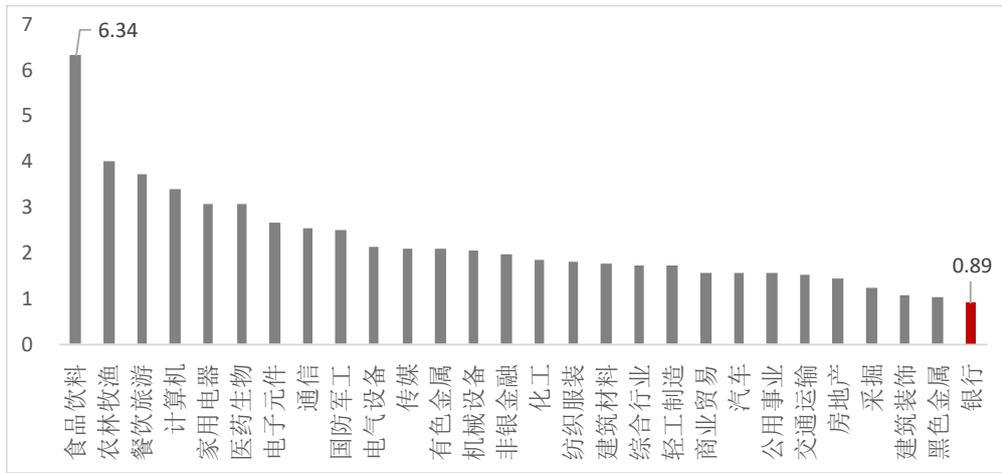
估值方面，截至本周末，国防军工板块的静态市盈率位居首位，高达 58.3。银行板块的静态市盈率和市净率均为行业最低，仅为 6.85 倍和 0.89 倍。具有相对较高的安全边际。

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

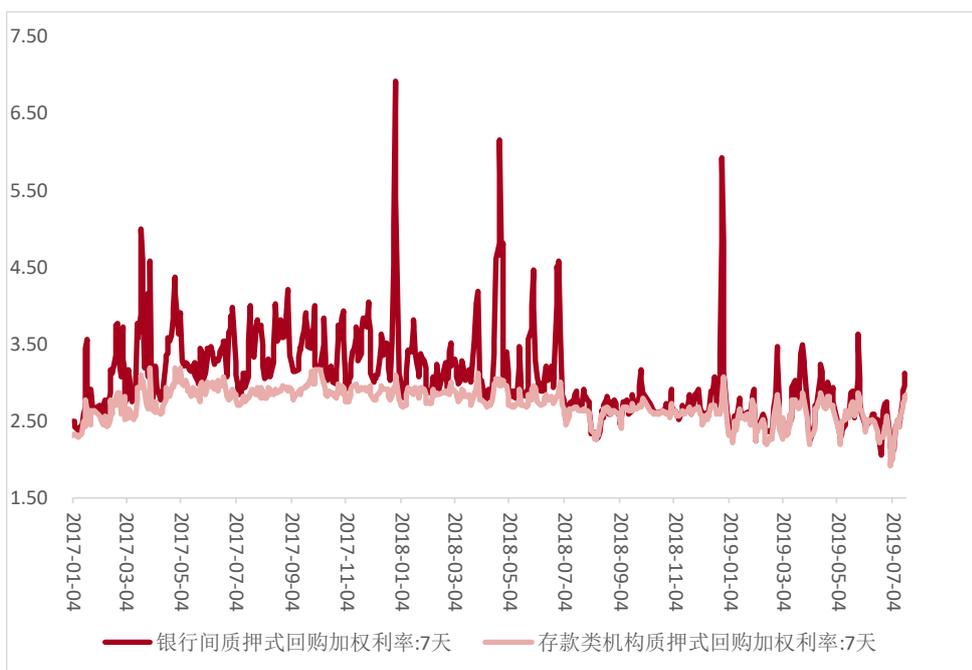


资料来源：Wind, 川财证券研究所

二、资金面及利率跟踪

本周，央行进行 4600 亿元逆回购操作，没有逆回购到期，逆回购口径资金净投放 4600 亿。同时本周还进行了第三次存款准备金率调整，释放长期资金约 1000 亿元。并对本周到期的 1885 亿元 MLF 等量续做的基础上，对中小银行开展增量操作，总操作量 2000 亿元。DR007 和 R007 中枢大幅回升，流动性中性偏紧。

图 6：DR007 与 R007 利率比较

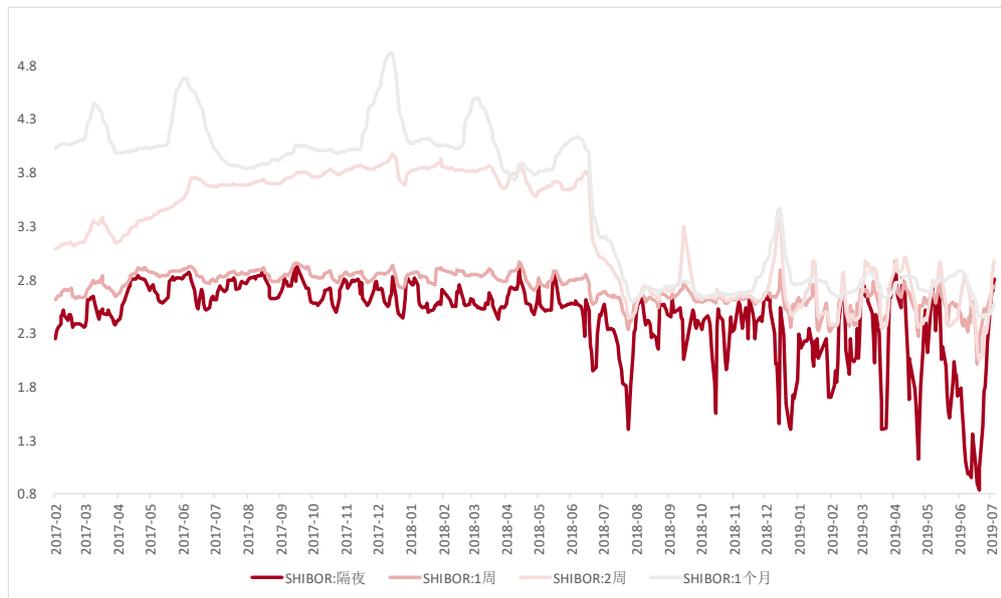


资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

本周央行收紧银行间流动性，shibor 利率短端显著回升，期限利差倒挂。周五，上海银行间隔夜拆借利率(SHIBOR)为 2.83%，较上周五相比上涨 59.2bps；7 天期拆借利率为 2.75%，较上周五相比上涨 19.4bps；1 个月期拆借利率为 2.59%，较上周五相比上涨 10.4bps。

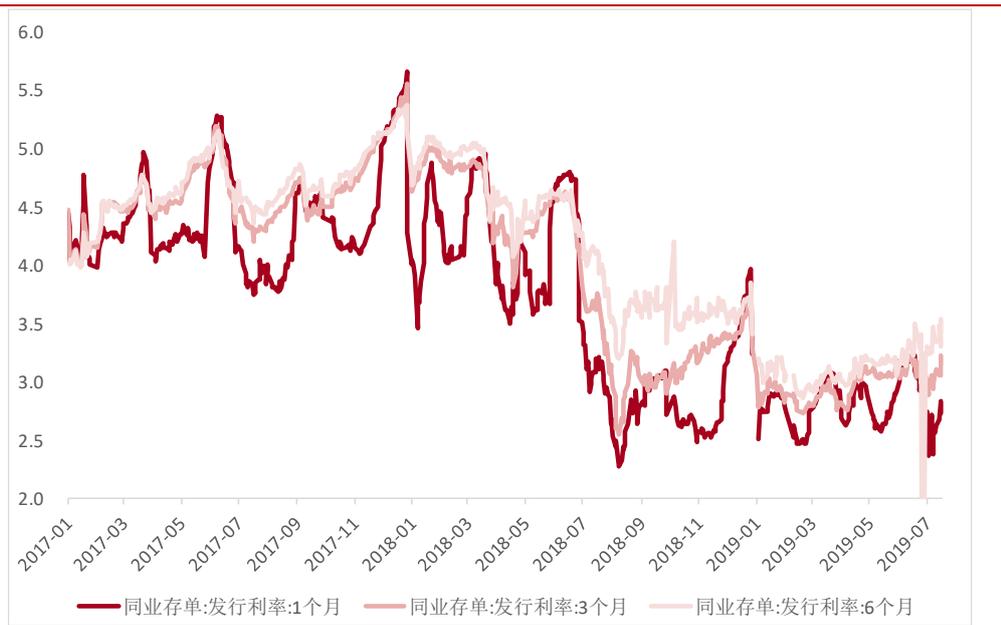
图 7：2017 年以来 SHIBOR 拆借利率



资料来源：Wind, 川财证券研究所

受银行间短端流动性收紧影响，短期同业存单发行利率回升。1 个月期发行利率为 2.80%，较上周五相比上涨 17.72bps；3 个月期发行利率为 3.16%，较上周五上涨 6.02bps，6 个月期发行利率为 3.43%，较上周五上涨 9.07bps。

图 8：2017 年以来同业存单发行利率

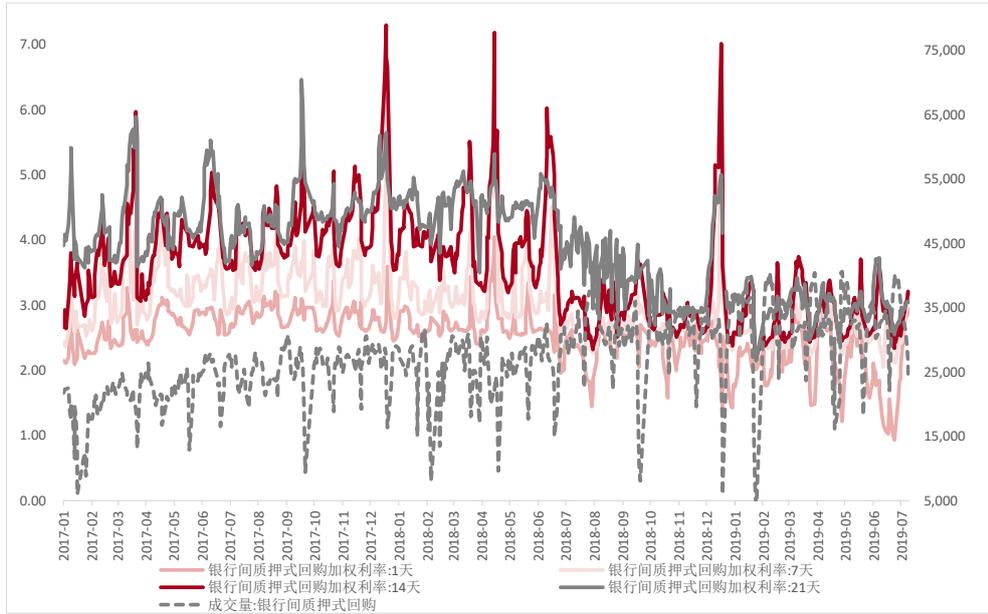


资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

本周银行间质押式回购的成交量共计 14.40 万亿元，日均成交量较上周下跌 21.54%。周五，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 2.94%、3.06%、3.16% 和 3.04%，较上周五上涨 65.53bps、60.73bps、45.19bps 和 14.29bps。

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
人民银行	从 5 月 15 日开始，对服务县域的农村商业银行实行较低存款准备金率，分三次实施到位。本周为实施该政策的第三次存款准备金率调整，释放长期资金约 1000 亿元。（中国人民银行网站）
银保监会	中国第二季度 GDP 同比增长 6.2%，比第一季度放缓 0.2 个百分点。中国 6 月规模以上工业增加值同比增长 6.3%，预期 5.2%，前值 5%。1-6 月份，中国规模以上工业增加值同比增长 6.0%。中国上半年社会消费品零售总额 195210 亿元，同比名义增长 8.4%。其中，6 月社会消费品零售总额 33878 亿元，同比增长 9.8%。中国上半年固定资产投资 29.91 万亿元，同比增长 5.8%，预期 5.5%，1-5 月增速为 5.6%。中国上半年商品房销售面积 75786 万平方米，同比下降 1.8%。调查失业率保持在 5% 左右。（统计局网站）

资料来源：中证网等媒体，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

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
发改委	<p>发改委发布会称，①我国经济长期向好的基本面和大趋势没有改变也不会改变②上半年全国全社会用电量 3.4 万亿千瓦时，同比增长 5%③针对物价运行的新形势新变化，将进一步加强价格监测分析预警④中国制造业外迁的规模并不大⑤进一步加强脱贫攻坚政策供给，出台国家在贫困地区安排公益性建设项目取消相关配套资金的政策举措⑥促进民间投资持续健康发展⑦有关方面正积极推进海南自由贸易港建设相关研究工作⑧三季度将开展煤钢去产能督导检查，严防已去产能死灰复燃。（新华网）</p>
国资委	<p>国资委发布会：①6 月央企实现净利润 1584.9 亿元，同比增 8.4%，当月净利润创历史新高②已梳理出一批可申报科创板的央企，14 家已获受理③下一步推进装备制造、船舶、化工等领域央企战略重组④正在研究推出第三批国资划转社保的企业名单⑤上半年通信企业落实提速降费等要求，降费超过 1700 亿元。（新华网）</p>
银保监会	<p>银保监会向各大银行、保险公司下发《中国银保监会办公厅关于推动供应链金融服务实体经济的指导意见》，严防虚假交易、虚构融资、非法获利现象；坚持交易信息可得，确保直接获取第一手的原始交易信息和数据；坚持全面管控风险，既要关注核心企业的风险变化，也要检测上下游链条企业的风险。（中国证券报）</p>
住建部	<p>住建部等联合发文，支持银行业金融机构等作为工程担保保证人开展工程担保业务，以银行保函替代工程质量保证金的，银行保函金额不得超过工程价款结算总额的 3%。（中证网）</p>
外汇管理局	<p>中国 6 月银行结售汇逆差 1328 亿元，6 月银行代客结售汇逆差为 1314 亿元人民币，代客售汇为 10274 亿元人民币。外管局称，上半年境外资金流动呈现净流入，上半年实际运用外资同比增长 7%，上半年境外投资者净增持债券和股票达 493 亿美元。其中，债券净增持 416 亿美元，股票净增持 78 亿美元。我国外债结构进一步优化，稳定性增强。从期限结构看，今年一季度末，我国中长期外债余额比 2014 年末增长 49%，占比 36%，占比较 2014 年末上升 9 个百分点，相比之下，短期外债余额下降 4%。（外汇管理局网站）</p>

资料来源：新华网、中证网等媒体，川财证券研究所

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
郑州银行 (002936)	郑州银行非公开发行的募集资金规模不超过人民币 60 亿元, 扣除相关发行费用后将全部用于补充本行的核心一级资本。募集资金规模以经相关监管机构最终核准的发行方案为准。
常熟银行 (601128)	本行已收到中国银保监会江苏监管局和中国人民银行关于同意本行发行小微企业专项金融债券的批文。同意本行在全国银行间债券市场公开发行不超过 30 亿元人民币金融债券, 专项用于发放小型微型企业贷款。
交通银行 (601328)	交通银行收到中国银保监会批复, 同意本公司发行不超过人民币 400 亿元的无固定期限资本债券, 并计入其他一级资本。
宁波银行 (002142)	截至 2019 年 6 月末, 公司总资产 12,054.96 亿元, 比年初增长 7.98%; 公司 2019 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 68.43 亿元, 比上年同期增长 20.03%; 基本每股收益 1.31 元, 比上年同期提高 0.19 元; 不良贷款率 0.78%, 与年初持平; 拨备覆盖率 522.45%, 比年初提高了 0.62 个百分点; 拨贷比 4.09%, 比年初提高了 0.01 个百分点。
长沙银行 (601577)	2019 年上半年, 本行实现营业收入 81.58 亿元, 同比增长 26.40%; 归属于上市公司股东的净利润 26.72 亿元, 同比增长 12.02%; 基本每股收益 0.78 元, 同比增长 1.30%。业务规模方面, 截至 2019 年 6 月末, 本行资产总额 5781.06 亿元, 较年初增加 514.76 亿元, 增幅 9.77%。资产质量方面, 截至 2019 年 6 月末, 本行不良贷款余额 30.36 亿元, 不良贷款率 1.29%, 与年初持平, 资产质量保持稳定。
江苏银行 (600919)	2019 年上半年, 公司经营稳健发展, 实现营业收入 219.17 亿元, 同比增长 27.29%; 归属于上市公司股东的净利润 78.71 亿元, 同比增长 14.88%。资产规模平稳增长, 截至报告期末, 资产总额 20,470.10 亿元, 同比增长 6.29%; 归属于上市公司普通股股东每股净资产 9.25 元, 同比增长 4.05%。资产质量保持稳定, 截至报告期末, 不良贷款率 1.39%, 较期初持平; 拨备覆盖率 217.57%, 较期初上升 13.73 个百分点。

资料来源: Wind, 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

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，必要时可就法律、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的范围内，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