

行业研究/动态点评

2019年01月11日

行业评级:

银行 增持 (维持)
银行 II 增持 (维持)

沈娟 执业证书编号: S0570514040002
研究员 0755-23952763
shenjuan@htsc.com

郭其伟 执业证书编号: S0570517110002
研究员 0755-23952805
guoqiwei@htsc.com

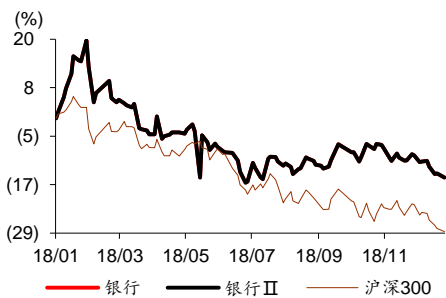
孟蒙 0755-82573832
联系人 mengmeng@htsc.com

蒋昭鹏 0755-82492038
联系人 jiangzhaopeng@htsc.com

相关研究

- 1 《银行/非银行金融: 行业周报 (第一周)》
2019.01
- 2 《银行: 永续债启动, 资本补充渠道再拓宽》
2018.12
- 3 《银行/非银行金融: 行业周报 (第五十一周)》
2018.12

一年内行业走势图



资料来源: Wind

贷款增量扩大, 风险抵御能力提升

评银保监会召开“近期重点监管工作通气会”

信贷投放规模平稳, 政策持续加码可期

1月11日银保监会召开“近期重点监管工作通气会”。2018年全年新增人民币贷款15.6万亿元, 我们测算12月新增人民币贷款约为0.86万亿元, 银行信贷投放规模平稳。央行经济工作会议定调强化逆周期调节, 保持流动性合理充裕, 引导金融机构加大信贷供给。政策持续加码可期, 银行板块受益于宽松政策, 2019年资产扩张有望放量。我们看好资本充裕具备资产增长潜力和零售转型突出的光大银行、招商银行、平安银行、上海银行。

贷款同比增量扩大, 释放信用修复信号

2018年末银行业总资产同比增速6.4%, 较11月末提升0.1pct。贷款高增长拉动资产增长, 银行业12月末贷款同比增速12.6%, 较可比口径的存款类金融机构各项贷款11月末同比增速12.86%微降。我们测算12月新增人民币贷款0.86万亿元, 前值为1.23万亿元, 猜测受季节效应影响环比下降, 但同比多增0.28万亿元, 增量较上月扩大近2000亿元。信贷修复释放宽信用启动信号。假设表外融资、股票融资当月值与上月一致, 政府专项债当月300亿元, 企业债券较上月增加约1000亿元, 我们预计12月新增社融约1.3万亿元, 社融存量同比增速约为9.7%, 较上月微降0.2pct。

不良确认及处置力度加强, 利于尽早解决资产质量问题

2018年末商业银行不良贷款率为1.89%, 较9月末微升2bp。关注类贷款占比3.16%, 较9月末下降9bp, 连续9个季度下降。逾期90天以上贷款/不良贷款为92.8%, 较2017年末大幅下降6.9pct。不良贷款生成速度与Q3基本持平, Q4不良贷款生成率为0.29%, 较Q3微升1bp, 但远低于Q2的0.42%。不良贷款处置力度显著加大, 2018年累计核销不良贷款9880亿元, 同比增加2590亿元, 处置力度加大有利于腾挪信贷额度。拨备覆盖率185.5%, 较9月末上升4.8pct。我们认为2019年不良贷款率可能继续微升, 但拨备充实提升风险抵御能力, 行业利润影响预计较小。

通道业务整顿杜绝一刀切, 理财转型有望加快

监管多举发力稳定表外理财。首先, 银保监会表示通道业务监管杜绝一刀切, 有利于表外理财非标投资的平稳过渡。其次, 银保监会提出理财子公司审批“成熟一家、批准一家”原则, 且理财子公司的净资本管理、流动性管理等相关政策有望加快出台。近期大行理财子公司的申请先后获银保监会审核通过, 银行理财转型有望加快, 利于表外融资稳定。

政策多渠道发力提振银行信贷意愿, 信用修复深入推进

近期监管政策多渠道发力提振银行信贷供给意愿, 一是调整普惠金融定向降准考核口径和下调存款准备金率, 向银行释放低成本增量流动性, 二是研究多渠道补充银行资本, 并提出尽快启动银行永续债发行, 三是银行理财子公司加速审批。我们认为银行业信贷投放释放回暖信号, 表内外信用修复深入推进, 资产有望放量增长, 量升价稳环境下基本面继续改善可期。

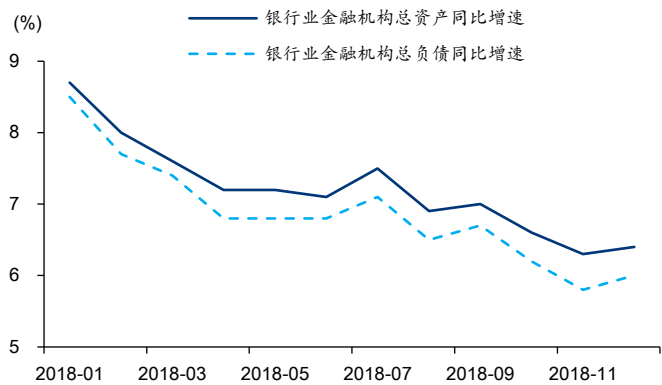
风险提示: 经济下行超预期, 资产质量恶化超预期。

重点推荐

股票代码	股票名称	收盘价 (元)	投资评级	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
601818	光大银行	3.87	买入	0.60	0.66	0.73	0.82	6.45	5.86	5.30	4.72
600036	招商银行	26.46	增持	2.78	3.19	3.73	4.41	9.52	8.29	7.09	6.00
000001	平安银行	10.20	买入	1.35	1.44	1.56	1.72	7.56	7.08	6.54	5.93
601229	上海银行	11.22	增持	1.40	1.74	2.13	2.60	8.00	6.46	5.27	4.32

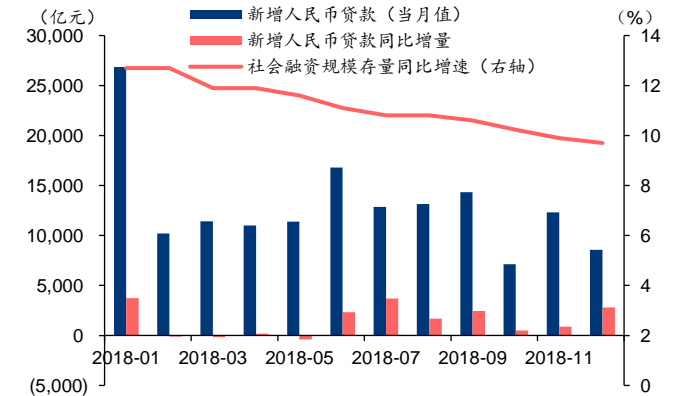
资料来源: 华泰证券研究所

图表1：银行业总资产与总负债同比增速止跌回升



资料来源：银保监会，华泰证券研究所

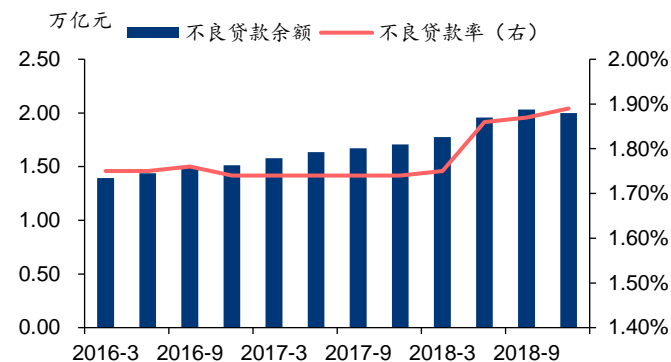
图表2：12月新增人民币贷款同比增量扩大，预计社融增速下行



注：12月人民币贷款、社融为我们预测数据。

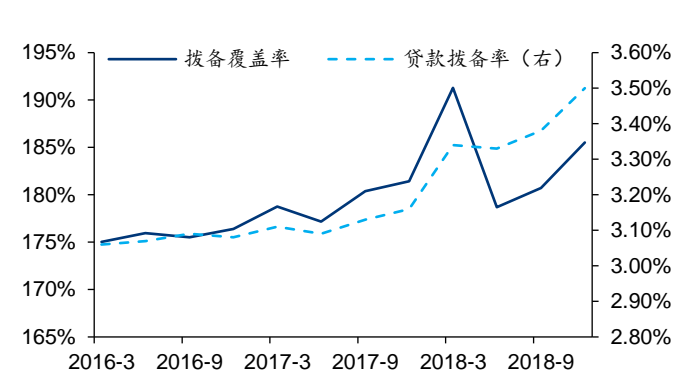
资料来源：银保监会，华泰证券研究所

图表3：商业银行不良贷款余额和不良贷款率



资料来源：银保监会，华泰证券研究所

图表4：12月拨备覆盖率与拨贷比显著提升



资料来源：银保监会，华泰证券研究所

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（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。

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、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。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。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、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、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。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他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。

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，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com