

业绩快报显示整体资产质量持续改善

——银行行业周报

强于大市（维持）

日期：2019年03月04日

行业核心观点：

银行板块整体上涨幅度较大，对指数的拉动作用较强。随着永续债等融资工具的拓宽以及有序发行，将在一定程度上缓解系统性重要银行的资本监管压力，有利于银行股估值的提升。前期政策仍将持续发酵，宽信用的格局将延续。预计板块2019年一季度业绩仍将保持稳健增长，板块估值保持稳定。我们维持板块强于大势的投资评级，重点推荐国有大行。

投资要点：

- **市场表现：**上周沪深300指数上涨6.52%，银行指数（中信一级）上涨8.8%，板块跑赢大盘2.28个百分点，在29个一级行业中位居第1位。年初至今，银行板块整体上涨19.92%，跑输沪深300指数24.55%的涨幅4.63个百分点，在29个一级行业中位居第16位。个股方面，上周全部银行实现正收益，其中中信银行、兴业银行和江阴银行涨幅居前，分别上涨17.6%、16.2%和13.76%。
- **流动性和市场利率：**上周央行发行逆回购2200亿，有600亿逆回购到期。本周央行有2200亿逆回购到期。MLF投放1055亿元，MLF365D回笼10亿元。

行业和公司要闻

行业要闻：

央行：2019年人民银行金融市场工作会议于2月25日至26日在北京召开。会议深入学习了党的十九大、十九届二中、三中全会和中央经济工作会议精神，以及2019年人民银行工作会议要求，总结了2018年人民银行系统金融市场和信贷政策工作，部署了2019年金融市场和信贷政策重点工作。

公司要闻：

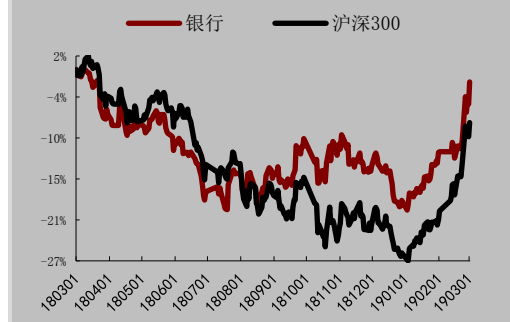
长沙银行：2019年2月27日，长沙银行股份有限公司收到股东湖南兴业投资有限公司通知，兴业投资将其持有本行的46,090,000股限售流通股进行了股份质押。

- **风险提示：**整体经济走势出现下滑；行业监管超预期

盈利预测和投资评级

股票简称	18B	19B	19PB	评级
工商银行	6.33	6.94	0.84	增持
建设银行	7.66	8.45	0.87	增持
招商银行	19.87	22.18	1.48	增持
宁波银行	12.57	13.86	1.42	增持
常熟银行	5.30	5.89	1.33	增持
上海银行	13.87	15.95	0.78	增持

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03月01日

相关研究

万联证券研究所 20190225_银行业周观点
_AAA_2018年四季度贷款加权平均利率下行
万联证券研究所 20190217_银行业周观点_AAA_社融数据超市场预期
万联证券研究所 20190217_银行业月报_AAA_信用宽松助力 预计板块1Q业绩稳增

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
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个 2.28 百分点, 在 29 个一级行业中位居第 1 位.....	4
图表 3: 上周全部银行实现正收益.....	4
图表 4: 上周央行进行逆回购操作 2200 亿.....	5
图表 5: 上周理财产品收益率保持稳定.....	5
图表 6: 同业存单实际发行规模 3313.5 亿元, 平均票面利率 2.96%.....	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

银行板块整体上涨幅度较大，对指数的拉动作用较强。随着永续债等融资工具的拓宽以及有序发行，将在一定程度上缓解系统性重要银行的资本监管压力，有利于银行股估值的提升。前期政策仍将持续发酵，宽信用的格局将延续。预计板块2019年一季度业绩仍将保持稳健增长，板块估值保持稳定。我们维持板块强于大势的投资评级，重点推荐国有大行。

图表1：板块个股估值

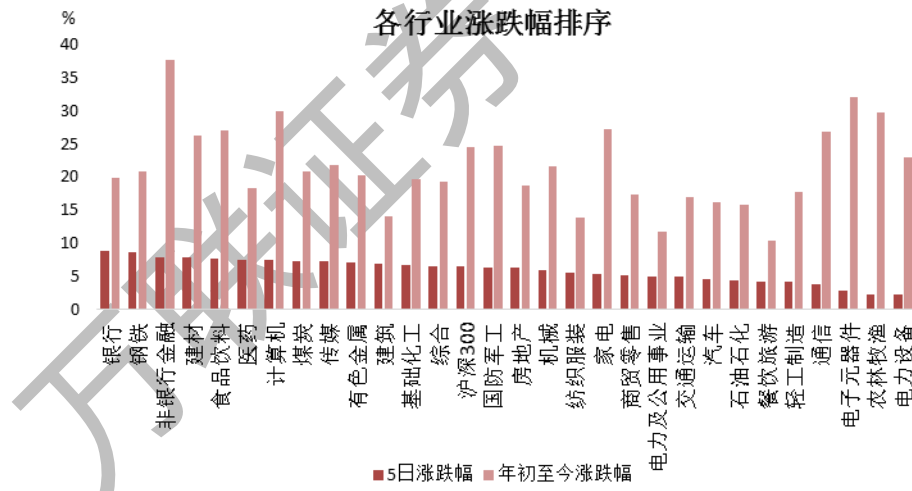
	2019-03-01	EPS (元)		BVPS (元)		PE		PB	
		2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
中国银行	3.90	0.62	0.66	5.15	5.63	6.29	5.91	0.76	0.69
农业银行	3.85	0.63	0.68	4.51	4.98	6.11	5.66	0.85	0.77
工商银行	5.85	0.84	0.91	6.33	6.94	6.96	6.43	0.92	0.84
建设银行	7.34	1.02	1.09	7.66	8.45	7.20	6.73	0.96	0.87
交通银行	6.59	1.00	1.06	8.89	9.37	6.59	6.22	0.74	0.70
华夏银行	8.58	1.58	1.62	12.90	14.30	5.43	5.30	0.67	0.60
平安银行	12.76	1.40	1.53	12.90	14.20	9.11	8.34	0.99	0.90
招商银行	32.90	3.02	3.21	19.87	22.18	10.89	10.25	1.66	1.48
中信银行	6.95	0.90	0.94	8.24	8.88	7.72	7.39	0.84	0.78
兴业银行	19.30	2.83	2.94	21.32	23.21	6.82	6.56	0.91	0.83
光大银行	4.40	0.64	0.69	5.64	6.11	6.88	6.38	0.78	0.72
浦发银行	12.02	1.89	1.95	14.40	16.20	6.36	6.16	0.83	0.74
民生银行	6.69	1.18	1.27	9.57	10.61	5.67	5.27	0.70	0.63
江苏银行	7.25	1.13	1.29	8.98	10.10	6.42	5.62	0.81	0.72
上海银行	12.47	1.51	1.64	13.87	15.95	8.26	7.60	0.90	0.78
宁波银行	19.68	2.17	2.58	12.57	13.86	9.07	7.63	1.57	1.42
杭州银行	8.96	1.00	1.15	9.52	10.38	8.96	7.79	0.94	0.86
南京银行	7.69	1.25	1.46	8.02	9.28	6.15	5.27	0.96	0.83
北京银行	6.56	0.95	1.03	8.22	9.01	6.91	6.37	0.80	0.73
贵阳银行	13.55	2.10	2.43	12.76	14.98	6.45	5.58	1.06	0.90
成都银行	9.03	1.27	1.44	8.23	8.92	7.11	6.27	1.10	1.01
无锡银行	6.66	0.60	0.66	5.52	6.03	11.10	10.09	1.21	1.10
常熟银行	7.84	0.67	0.79	5.30	5.89	11.70	9.92	1.48	1.33
吴江银行	8.17	0.57	0.65	6.24	6.96	14.33	12.57	1.31	1.17
张家港行	7.31	0.47	0.52	5.05	5.26	15.55	14.06	1.45	1.39
江阴银行	6.53	0.48	0.51	5.54	5.94	13.60	12.80	1.18	1.10

资料来源：万得资讯，万联证券研究所

2、市场表现

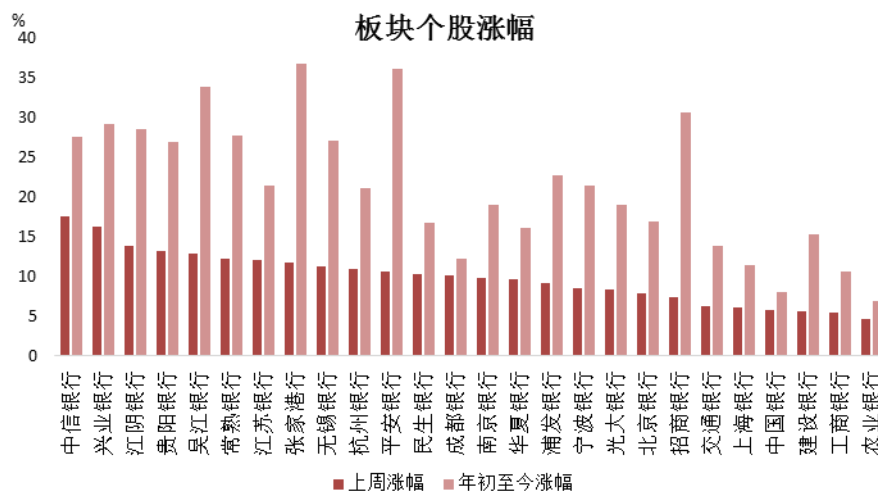
上周沪深300指数上涨6.52%，银行指数（中信一级）上涨8.8%，板块跑赢大盘2.28个百分点，在29个一级行业中位居第1位。年初至今，银行板块整体上涨19.92%，跑输沪深300指数24.55%的涨幅4.63个百分点，在29个一级行业中位居第16位。个股方面，上周全部银行实现正收益，其中中信银行、兴业银行和江阴银行涨幅居前，分别上涨17.6%、16.2%和13.76%。

图表2：上周银行指数跑赢大盘个2.28个百分点，在29个一级行业中位居第1位



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表3：上周全部银行实现正收益



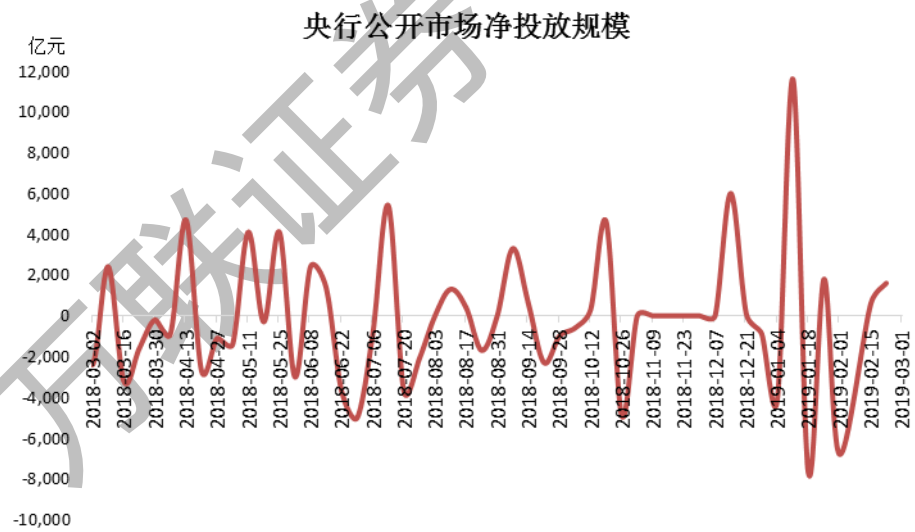
资料来源：万得资讯，万联证券研究所

3、流动性和市场利率

上周央行发行逆回购2200亿，有600亿逆回购到期。本周央行有2200亿逆回购到期。MLF投放1055亿元，MLF365D回笼10亿元。

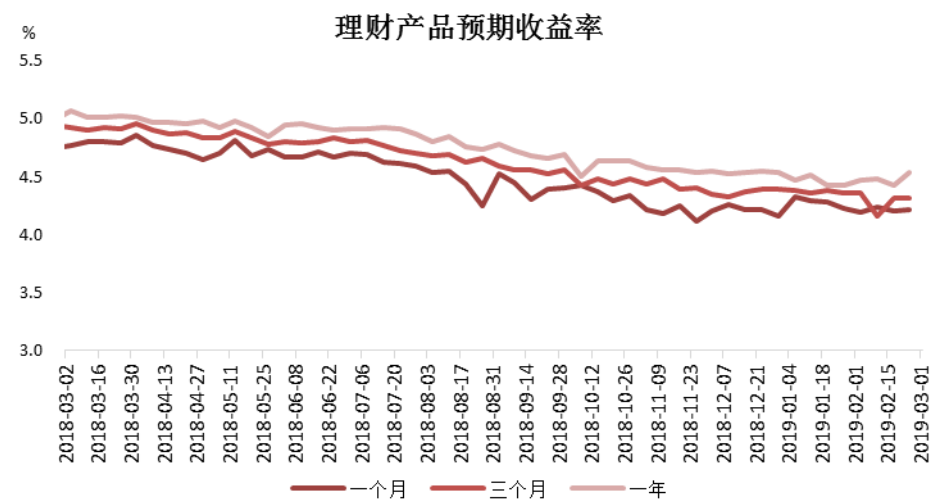
理财产品收益率保持稳定。其中，1月期、3月期、1年期的理财产品预期年化收益率分别为4.22%、4.31%和4.54%。短期利率和长期利率小幅上涨，中期利率小幅下降。上周，同业存单实际发行规模3313.5亿元，平均票面利率2.96%，发行规模大幅上升，发行利率小幅下降。

图表4：上周央行进行逆回购操作2200亿



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表5：上周理财产品收益率保持稳定



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3313.5亿元, 平均票面利率2.96%



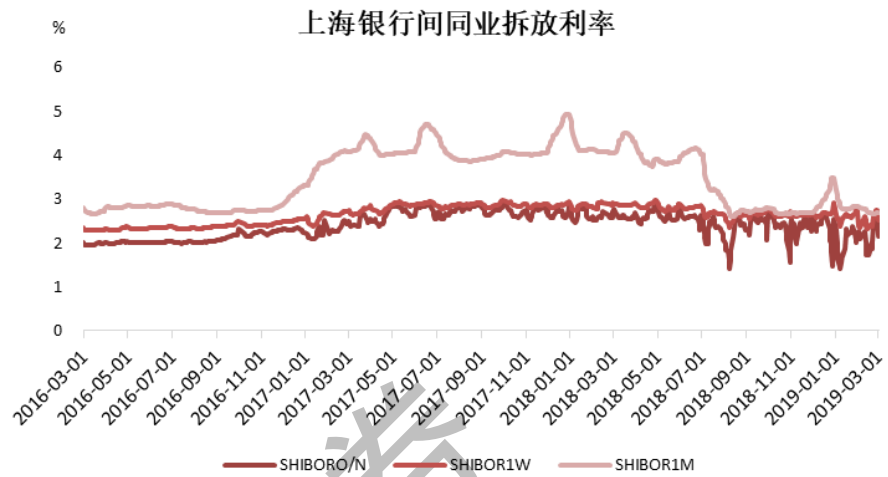
资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

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：2019年人民银行金融市场工作会议于2月25日至26日在北京召开。会议深入学习贯彻了党的十九大、十九届二中、三中全会和中央经济工作会议精神，以及2019年人民银行工作会议要求，总结了2018年人民银行系统金融市场和信贷政策工作，部署了2019年金融市场和信贷政策重点工作。人民银行党委委员、副行长潘功胜出席会议并讲话，人民银行党委委员、副行长朱鹤新主持会议并作总结讲话。

资料来源：央行

央行：2019年2月27日，《商业银行担保物基本信息描述规范》金融行业标准发布会在京召开。人民银行副行长、金标委主任委员范一飞，建设银行行长王祖继出席会议并讲话。范一飞指出，近年来金融标准化工作贯彻落实党中央、国务院决策部署，秉持“金融标准为民利企”的宗旨，全面实施金融标准化“十三五”规划，制定发布金融国家标准、行业标准87项，在支持金融服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革中发挥了重要作用。

资料来源：央行

银保监会：为贯彻落实2019年监管工作会议精神，进一步规范保险中介市场秩序，筑牢防范系统性金融风险底线，银保监会近日发布《中国银保监会办公厅关于加强保险公司中介渠道业务管理的通知》，其核心原则在于明确保险公司中介渠道管理必须做到管理责任到人、管理制度到位、信息系统健全，建立内部合规审计监督，强化保险公司对中介渠道合作主体的业务合规管理责任。

资料来源：银保监会

银保监会：2月26日，中国共产党中国银保监会机关第一次代表大会在京隆重召开。银保监会党委书记、主席郭树清出席大会，对大会表示祝贺并对机关党建工作提出要求。中央和国家机关工委副书记李勇到会指导并讲话。会党委委员、副主席、机关党委书记曹宇代表机关党委作工作报告。在家的其他会党委成员出席大会。会机关各党支部103名代表参加会议。

资料来源：银保监会

财政部：2月25日，财政部召开全国财政系统脱贫攻坚专项巡视整改工作推进会，深入学习贯彻习近平总书记关于脱贫攻坚专项巡视重要讲话精神，部署做好脱贫攻坚专项巡视整改工作。部党组书记、部长刘昆讲话。部党组成员、副部长程丽华主持会议，并传达国务院扶贫开发领导小组脱贫攻坚专项巡视整改工作电视电话会议精神。

资料来源：财政部

商务部：中华人民共和国政府与智利共和国政府关于修订〈自由贸易协定〉及〈自由贸

易协定关于服务贸易的补充协定>的议定书》3月1日正式生效实施。这是我国继中国-东盟自贸区升级后实施的第二个自贸区升级协定，也是我国与拉美国家签署的第一个自贸区升级协定。《议定书》将进一步发掘双边经贸合作潜力，提升两国贸易自由化便利化水平，充实两国全面战略伙伴关系，对进一步深化我国与拉美国家经贸合作具有重要意义。

资料来源：商务部

4.2 公司要闻

高管变动

华夏银行：华夏银行股份有限公司（以下简称“本公司”）监事会于 2019 年 2 月 28 日收到监事程晨女士的书面辞职报告。程晨女士因工作原因，辞去监事以及监事会相关委员会委员的职务。

资料来源：华夏银行

关联交易

招商银行：2019年2月25日，招商银行召开第十届董事会关联交易管理与消费者权益保护委员会第十二次会议，审议并同意将《关于与安邦人寿保险股份有限公司关联交易项目的议案》提交董事会审议。

资料来源：招商银行

股份质押

长沙银行：2019年2月27日，长沙银行股份有限公司（以下简称“本行”）收到股东湖南兴业投资有限公司（以下简称“兴业投资”）通知，兴业投资将其持有本行的 46,090,000 股限售流通股（占本行总股本 1.35%）进行了股份质押。

资料来源：长沙银行

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。

银行行业重点上市公司估值情况一览表
(数据截止日期: 2019年03月01日)

证券代码	公司简称	每股净资产			收盘价	市净率			投资评级
		17A	18E	19E		17A	18E	19E	
601398.SH	工商银行	5.73	6.33	6.94	5.85	1.02	0.92	0.84	增持
601939.SH	建设银行	6.86	7.66	8.45	7.34	1.07	0.96	0.87	增持
600036.SH	招商银行	17.69	19.87	22.18	32.90	1.86	1.66	1.48	增持
002142.SZ	宁波银行	10.31	12.57	13.86	19.68	1.91	1.57	1.42	增持
601128.SH	常熟银行	4.71	5.30	5.89	7.84	1.66	1.48	1.33	增持
601229.SH	上海银行	16.27	13.87	15.95	12.47	0.77	0.90	0.78	增持

资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

万联证券

万联证券

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