

降低综合融资成本，增强信贷投放



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——银行业周报（20190310）

❖ 川财周观点

本周两会召开，银行板块跌幅居前。主要原因有几个，一是净利润可能直接下降。2019年政府工作报告要求提高特定金融机构的利润上缴比例，预计大型银行都在此上缴利润范围内。二是要求大型银行对小微企业贷款增速超30%，提升了市场对银行资产质量的担忧。三是要求下降企业综合融资成本，预计商业银行利差有望走窄。受此影响，板块估值回调。展望后市，我们预计年报公布之后，由于银行板块整体盈利相对稳定，存在估值修复的机会。相关标的：工商银行、招商银行。

❖ 市场表现

本周上证综指下跌0.81%，川财金融地产指数指数下跌4.63%，本周板块内涨幅前三的股票是紫金银行、郑州银行、青岛银行，涨幅分别为23.63%、10.15%、9.33%，本周板块内跌幅前三的股票是中信银行、兴业银行、招商银行，跌幅分别为8.92%、7.25%、6.44%。

❖ 关键数据

1月底银行业金融机构境内总资产265.1万亿元，同比增速升至6.9%。银行业金融机构境内总负债243.3万亿元，同比增速升至6.5%。（银保监会网站）

中国人民银行公布2019年2月金融数据显示，2月末，广义货币(M2)余额186.74万亿元，同比增长8%；狭义货币(M1)余额52.72万亿元，同比增长2%；初步统计，2月当月，社会融资规模增量为7030亿元，比上年同期少4847亿元。2月末社会融资规模存量同比增长10.1%。（人民银行网站）

❖ 行业要闻

工作报告指出，支持大型商业银行多渠道补充资本，增强信贷投放能力，鼓励增加制造业中长期贷款和信用贷款；今年国有大型商业银行小微企业贷款要增长30%以上；清理规范银行及中介服务收费；完善金融机构内部考核机制，激励加强普惠金融服务，切实使中小微企业融资紧张状况有明显改善，综合融资成本必须有明显降低。（人民网）

❖ 公司要闻

华夏银行(600015)：报告期内集团实现营业收入722.27亿元，增幅8.80%；归属于上市公司股东的净利润208.54亿元，增幅5.22%。不良贷款率1.85%，较上年末提高0.09个百分点。

❖ 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 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 金融地产/金融
报告时间 | 2019/3/10

👤 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21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

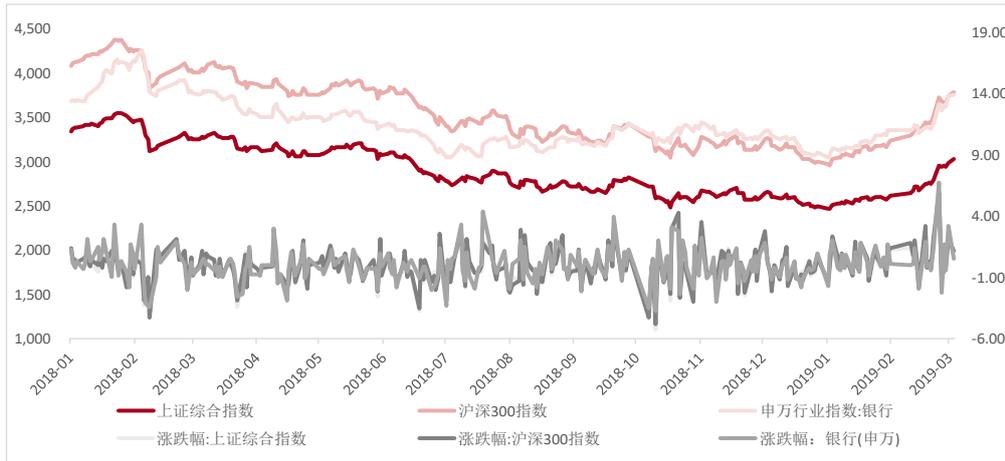
图表目录

图 1:	近一年的 A 股和银行板块的走势和涨跌幅	4
图 2:	本周板块内个股紫金银行涨幅居前	4
图 3:	本周银行板块排名第 28	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

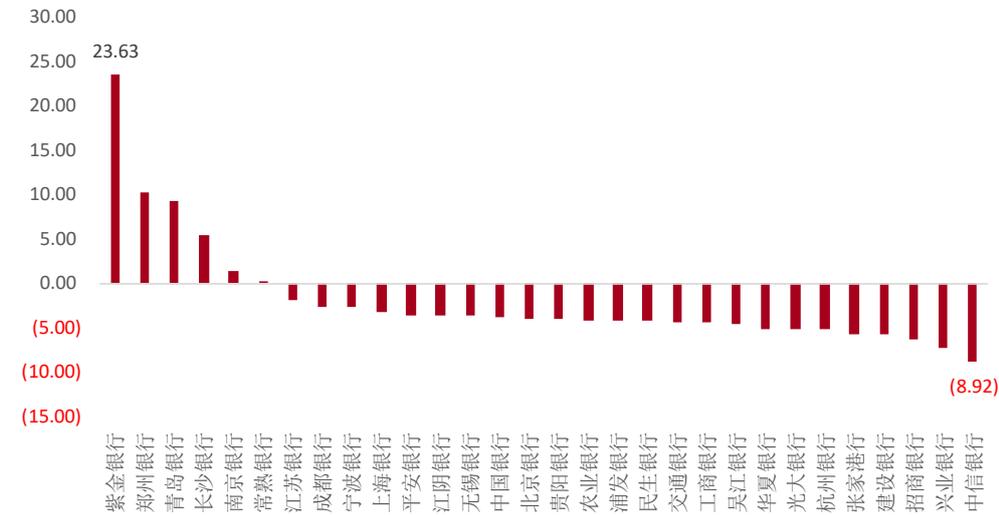
本周上证综指下跌 0.81%，川财金融地产指数指数下跌 4.63%，本周板块内涨幅前三的股票是紫金银行、郑州银行、青岛银行，涨幅分别为 23.63%、10.15%、9.33%，本周板块内跌幅前三的股票是中信银行、兴业银行、招商银行，跌幅分别为 8.92%、7.25%、6.44%。

图 1：近一年的 A 股和银行板块的走势和涨跌幅



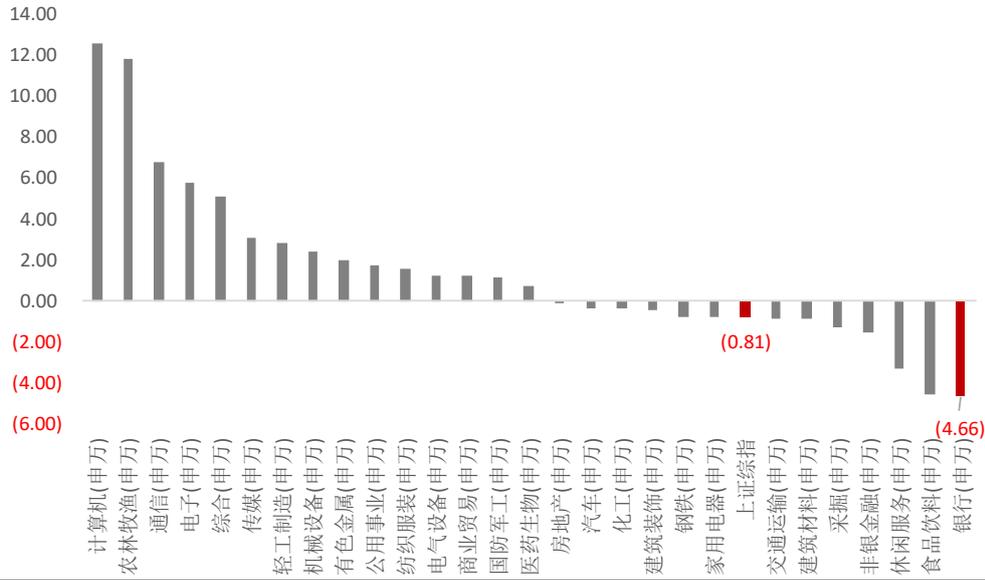
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 2：本周板块内个股紫金银行涨幅居前



资料来源: Wind, 川财证券研究所

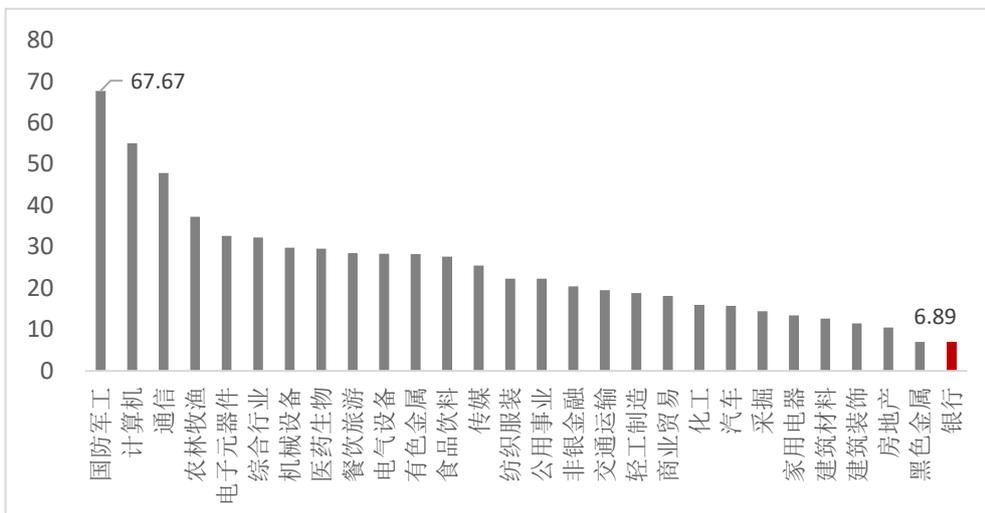
图 3：本周银行板块排名第 28



资料来源: Wind, 川财证券研究所

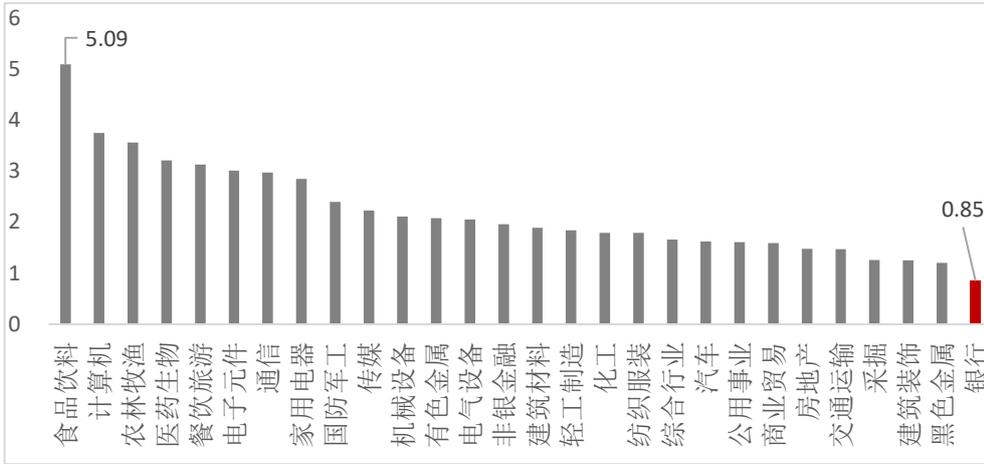
估值方面，截至本周末，国防军工板块的静态市盈率位居首位，高达 67.67 倍。银行板块的静态市盈率和市净率均为行业最低，仅为 6.89 倍和 0.85 倍。具有相对较高的安全边际。

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

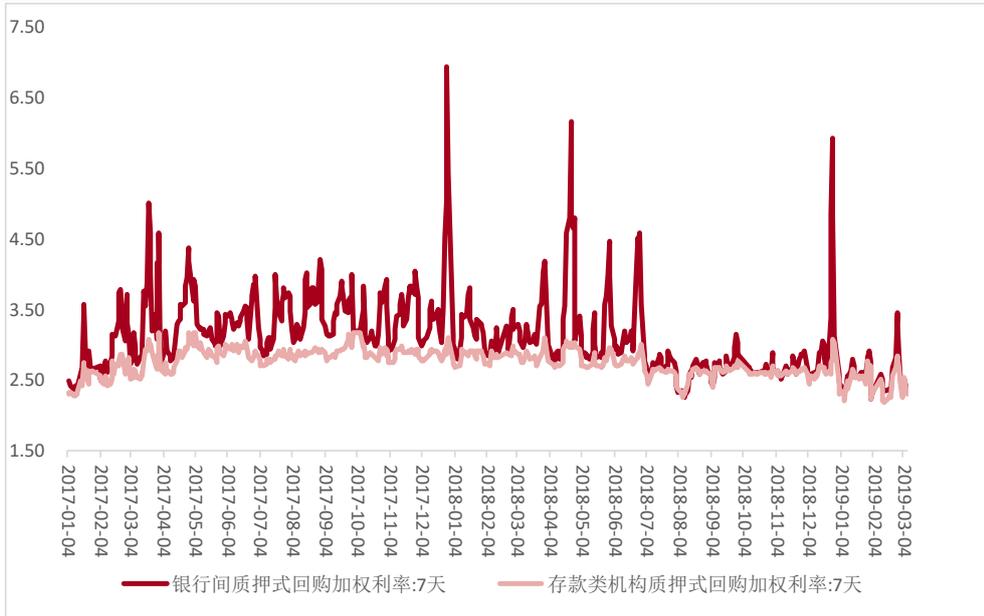


资料来源：Wind, 川财证券研究所

二、资金面及利率跟踪

本周，央行进行 0 亿元逆回购操作，逆回购到期 2200 亿，资金净回笼 2200 亿。为降低短期票据套利风险，本周 DR007 和 R007 中枢有小幅提升，流动性基本保持中性。

图 6：DR007 与 R007 利率比较

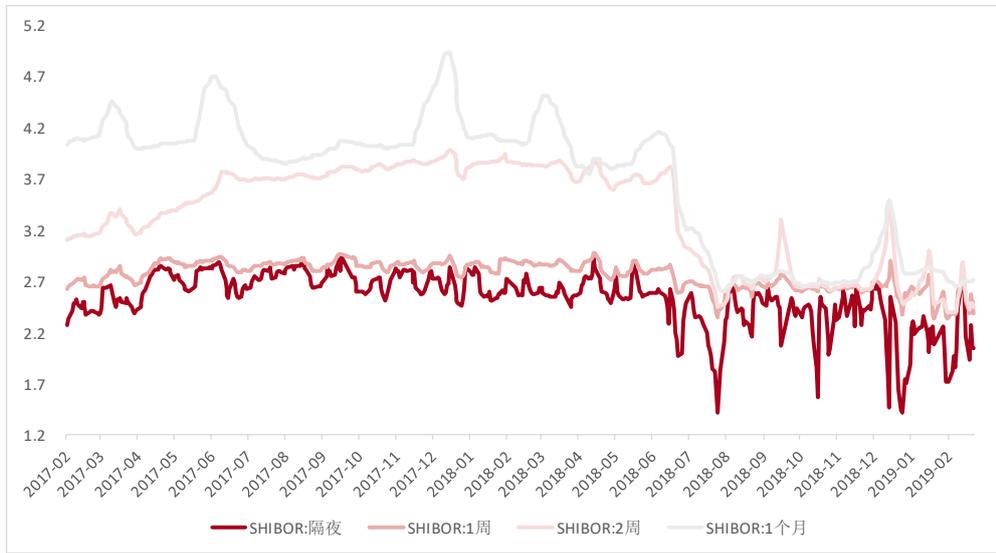


资料来源：Wind, 川财证券研究所

政策利率收紧未明显影响到银行间利率。周五，上海银行间隔夜拆借利率 (SHIBOR) 为 2.05%，较上周五相比下跌 10.8bps；7 天期拆借利率为 2.39%，较上周五相比下跌 12.3bps；1 个月

期拆借利率为 2.71%，较上周五相比上涨 1.2bps。

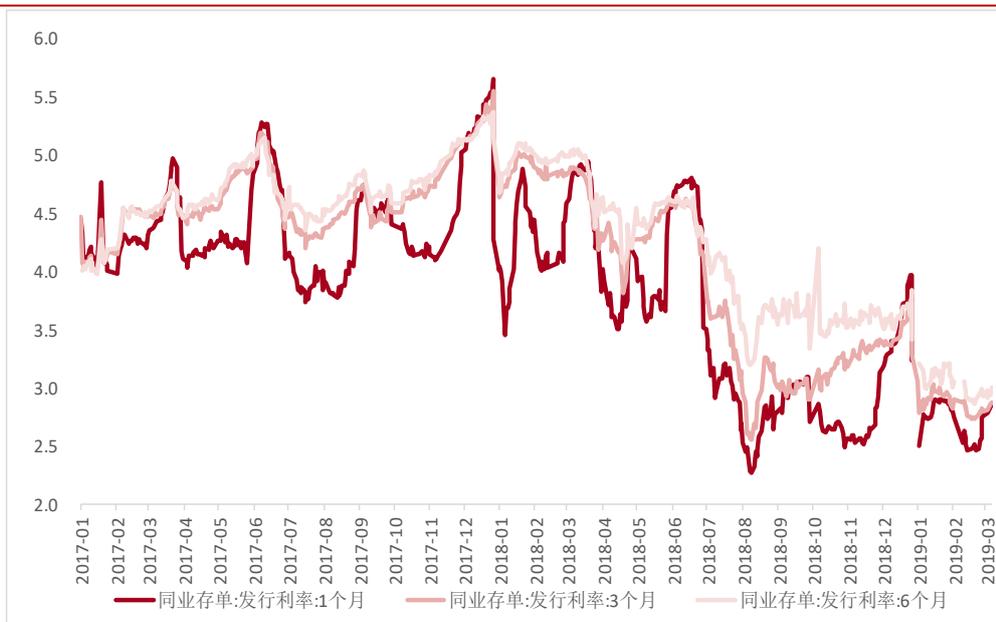
图 7：2017 年以来 SHIBOR 拆借利率



资料来源：Wind, 川财证券研究所

同业存单发行利率短端已经开始回升。1 个月期发行利率为 2.86%，较上周五相比上涨 8.62bps；3 个月期发行利率为 2.87%，较上周五上涨 7.25bps，6 个月期发行利率为 3.00%，较上周五上涨 3.28bps。

图 8：2017 年以来同业存单发行利率

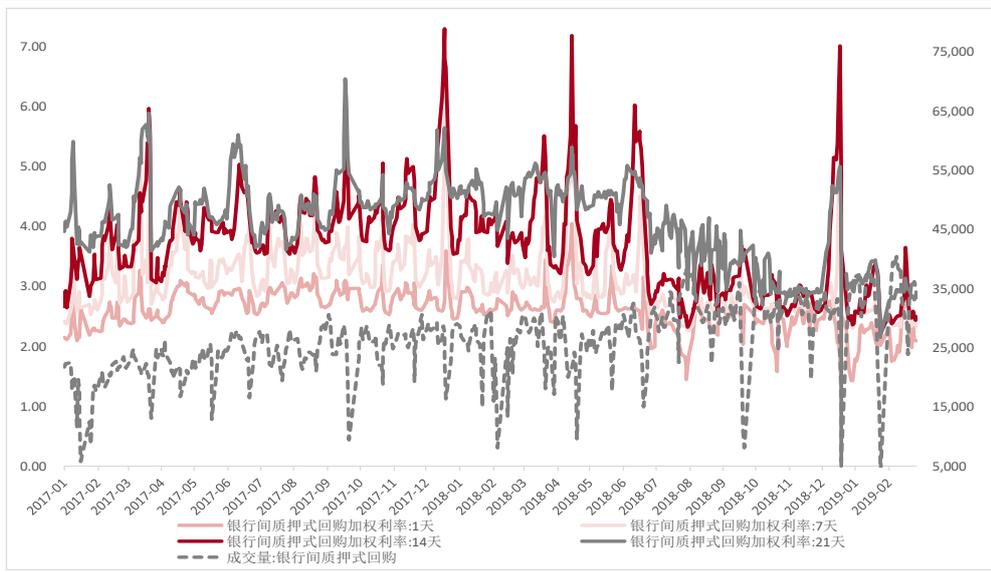


资料来源：Wind, 川财证券研究所

本周银行间质押式回购的成交量共计 17.70 万亿元，日均成交量较上周上涨 20.91%。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 2.09%、2.33%、2.48%和 2.84%，较上周五下降 11.01bps、10.62bps、9.06bps 和 10.26bps。

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	央行行长易纲表示，现在发达国家的法定存款准备金率比较低，但超额存款准备金率较高。发展中国家一定的法定存款准备金率是合适的，通过下调准备金率在中国目前情况下还有一定空间。（人民网）
人民银行	央行行长易纲表示，金融监管和地方政府债务管理的政策稳定了市场预期。人民银行将继续实施稳健的货币政策。（人民网）
人民银行	央行副行长、国家外汇局局长潘功胜在两会记者会上表示，近期票据融资数量有所增长，主要还是支持实体经济，尤其是中小企业，票据融资期限比较短、便利性高、流动性强，一般是中小企业重要的融资渠道。前期票据利率持续下行，企业通过票据融资意愿增强。下一步央行要加强票据融资利率和市场利率的联动传导，引导金融机构加强内部管理，完善业务考核，防止有关行为的扭曲和风险的累积。（人民网）

资料来源：人民网，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
人民银行	中国人民银行公布 2019 年 2 月金融数据显示, 2 月末, 广义货币 (M2) 余额 186.74 万亿元, 同比增长 8%; 狭义货币 (M1) 余额 52.72 万亿元, 同比增长 2%, 增速比上月末高 1.6 个百分点, 比上年同期低 6.5 个百分点; 初步统计, 2 月当月, 社会融资规模增量为 7030 亿元, 比上年同期少 4847 亿元。2 月末社会融资规模存量为 205.68 万亿元, 同比增长 10.1%。(人民银行网站)
银保监会	银保监会称, 对民营企业特别是小微企业, 在信贷投放方面要公平对待, 更加注意尊重市场规律、坚持精准支持, 但也要防止盲目支持、突击放贷。(中证网)
政府工作报告	2019 年政府工作报告提出, 今年 GDP 增长目标 6%-6.5%, 减轻税费 2 万亿, 稳步推进房地产税立法。积极的财政政策要加力提效, 赤字率拟按 2.8% 安排, 比去年预算高 0.2 个百分点; 财政赤字 2.76 万亿元, 其中中央财政赤字 1.83 万亿元, 地方财政赤字 9300 亿元; 适度提高赤字率, 综合考虑了财政收支、专项债券发行等因素, 也考虑为应对今后可能出现的风险留出政策空间; 今年财政支出超过 23 万亿元, 增长 6.5%。(中证网)
政府工作报告	着力缓解企业融资难融资贵问题。改革完善货币信贷投放机制, 适时运用存款准备金率、利率等数量和价格手段, 引导金融机构扩大信贷投放、降低贷款成本, 精准有效支持实体经济, 不能让资金空转或脱实向虚; 加大对中小银行定向降准力度, 释放的资金全部用于民营和小微企业贷款。支持大型商业银行多渠道补充资本, 增强信贷投放能力, 鼓励增加制造业中长期贷款和信用贷款; 今年国有大型商业银行小微企业贷款要增长 30% 以上; 完善金融机构内部考核机制, 激励加强普惠金融服务, 切实使中小微企业融资紧张状况有明显改善, 综合融资成本必须有明显降低。(中证网)
银保监会	1 月底银行业金融机构境内总资产 265.1 万亿元, 同比增速由 2018 年 12 月的 6.4% 升至 6.9%。1 月底银行业金融机构境内总负债 243.3 万亿元, 同比增速由 2018 年 12 月的 6.0% 升至 6.5%。(银保监会网站)
人民银行	郭树清称, 今年要研究如何改组改造高风险机构, 有的可能会退出市场, 有的会兼并, 推动金融供给侧结构性改革, 金融行业也需要淘汰落后、引进先进的机制。通过金融供给侧改革支持民营企业、小微企业; 在金融开放方面, 中美可以达成一致。(中证网)

资料来源: 中证网、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

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
宁夏银行 (600015)	本集团各项业务稳健开展, 总体经营情况良好。报告期内, 本集团实现营业收入 722.27 亿元, 同比增加 58.43 亿元, 增幅 8.80%; 利润总额 267.83 亿元, 同比增加 5.30 亿元, 增幅 2.02%; 归属于上市公司股东的净利润 208.54 亿元, 同比增加 10.35 亿元, 增幅 5.22%。报告期末, 本集团资产总额 26,805.80 亿元, 较上年末增加 1,716.53 亿元, 增幅 6.84%; 归属于上市公司股东的所有者权益 2,171.41 亿元, 较上年末增加 490.86 亿元, 增幅 29.21%; 不良贷款率 1.85%, 较上年末提高 0.09 个百分点。
张家港行 (002839)	公司首次公开发行前总股本 1,626,766,665 股, 首次公开发行后总股本为 1,807,526,665 股。本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股涉及 6 名自然人股东, 共计持有限售股 4,961,943 股, 锁定期为自所持公司股份登记在股东名册之日 36 个月内, 将于 2019 年 3 月 11 日起上市流通。
常熟银行 (601128)	2018 年度, 公司实现营业收入 58.04 亿元, 同比增长 16.15%, 归属于上市公司普通股股东的净利润 14.93 亿元, 同比增长 18.12%。截至 2018 年末, 公司总资产 1667.08 亿元, 较年初增长 14.32%, 总贷款 927.95 亿元, 较年初增长 19.26%, 总存款 1131.01 亿元, 较年初增长 14.24%。公司不良贷款率 0.97%, 较年初下降 0.17 个百分点, 拨备覆盖率 450.01%, 较年初提高 124.08 个百分点。
南京银行 (601009)	截至 2018 年末, 公司资产总额 12,362.96 亿元, 较年初增加 951.33 亿元, 增长 8.34%。2018 年度, 公司实现营业收入 274.02 亿元, 同比增加 25.63 亿元, 增长 10.32%; 利润总额 126.71 亿元, 同比增加 7.87 亿元, 增长 6.62%; 归属于上市公司股东的净利润 110.70 亿元, 同比增加 14.02 亿元, 增长 14.50%。截至 2018 年末, 公司不良贷款率 0.89%, 较年初上升 0.03 个百分点; 资本充足率 13.04%, 较年初上升 0.11 个百分点; 核心一级资本充足率 8.55%, 较年初上升 0.56 个百分点; 拨备覆盖率 462.61%, 较年初上升 0.07 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, 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 C0003