

# 银行业

## 金融供给侧结构性改革对银行业影响

### 核心观点:

自政治局会议强调“深化金融供给侧结构性改革,增强金融服务实体经济能力”以来,央行、银保监会等部门相继发文阐述金融供给侧结构性改革的内涵和具体的推进路径。可见,金融供给侧结构性改革的重要性愈加凸显。对银行业而言,短期来看后续行业业绩面临下调压力。具体分析如下:

**(1) 信贷投放方面,预计贷款增速总体平稳,“两增”考核达标压力不大。**银保监会在3月4日发布的《关于2019年进一步提升小微企业金融服务质效的通知》正式明确普惠型小微企业贷款口径,并强调对普惠型小微企业贷款全年要实现“贷款增速不低于各项贷款增速、贷款户数不低于上年同期”的“两增”目标。预计对银行信贷投放影响不大。主要原因是,从2018年的数据来看,银行已有充分预期且提前做了准备。此外,银保监会也强调防止部分银行对部分小微企业过度融资、多头融资,形成集中风险。

**(2) 央行和银保监会多措并举降低民企、小微企业融资成本,预计行业息差下行加快,同时板块内部分化加剧。**随着货币政策传导机制进一步畅通,预计贷款利率将继续稳步下行,带动行业息差下行加快。板块内部来看,预计大型银行息差下行慢于小型银行。一是由于大型银行资产端贷款占比高,从资产久期和客户结构来看,预计调整压力小于小型银行,二是往后看主动性负债成本下行空间有限,存款对总负债成本的影响将加大。

**(3) 资产质量方面,预计不良确认和处置力度继续加大,对公端不良压力减轻,而零售信贷质量值得关注。**虽然银保监会放宽了普惠型小微企业贷款的不良率容忍度,但总体原则仍是要求合理控制小微企业贷款资产质量水平,同时也要求银行继续加大和做实不良资产处置,并鼓励部分总体风险水平偏高的机构积极进行风险化解处置。总的来看,经过近几年的消化,对公不良压力已逐步减轻,而在居民杠杆率快速攀升的背景下,部分银行零售信贷投放力度不减,这方面的风险可能更值得关注。

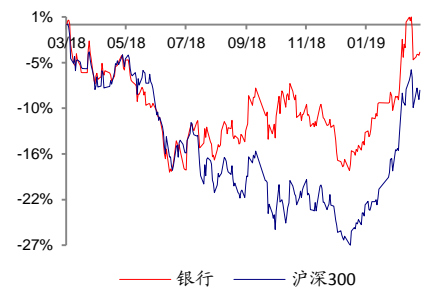
**(4) 政策利好下,资本补充压力或边际缓解。**银保监会表示将“研究修订商业银行资本管理相关监管法规,适度降低普惠型小微企业贷款的资本占用”。预计随着银行信贷资源向普惠倾斜,风险加权资产结构有望优化。此外,自18年下半年以来,银行资本补充明显提速。

**投资建议:**短期来看,财政发力节奏前移,3月份公开市场操作无到期回笼压力且税期高峰已过,预计短期内流动性环境相对友好。银行板块前期涨幅落后,目前估值合理,年报和一季报业绩确定性较大且具备相对优势。预计银行板块延续震荡格局,绝对收益有限,看好相对收益。建议关注低估值大行和杠杆较高的银行。

**风险提示:** 1、国际经济及金融风险超预期; 2、金融监管执行力度超预期; 3、利率波动超预期; 4、经济增长超预期下滑; 5、资产质量大幅恶化; 6、贸易摩擦升级超预期。

行业评级	买入
前次评级	买入
报告日期	2019-03-18

### 相对市场表现



分析师:

倪军



SAC 执证号: S0260518020004



021-60750604



nijun@gf.com.cn

分析师:

屈俊



SAC 执证号: S0260515030005



SFC CE No. BLZ443



0755-88286915



qujun@gf.com.cn

请注意,倪军并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人,不可在香港从事受监管活动。

### 相关研究:

银行业:延续震荡格局,关注相对收益	2019-03-11
银行业:回撤属于春节扰动, Q2 社融继续回升——2019年2月金融数据跟踪	2019-03-10
平安银行(000001.SZ):坚定推进零售转型,不良确认处置加速	2019-03-07

联系人:

万思华 020-8757-9303

wansihua@gf.com.cn

## 重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	评级	货币	股价	合理价值	EPS(元)		PE(x)		PB(x)		ROE(%)	
				2019/3/15	(元/股)	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
农业银行	601288.SH	买入	CNY	3.71	-	0.62	0.65	5.98	5.68	0.81	0.73	14.19	13.51
中国银行	601988.SH	买入	CNY	3.79	-	0.59	0.62	6.38	6.10	0.73	0.67	11.93	11.41
招商银行	600036.SH	买入	CNY	31.67	-	3.18	3.62	9.95	8.75	1.58	1.39	16.87	16.92
中信银行	601998.SH	买入	CNY	6.36	7.95	0.88	0.92	7.23	6.91	0.79	0.72	11.42	10.92
平安银行	000001.SZ	买入	CNY	12.50	17.06	1.39	1.49	8.96	8.38	0.98	0.88	11.49	11.03
上海银行	601229.SH	买入	CNY	12.08	-	1.72	2.09	7.02	5.77	0.91	0.80	13.79	14.75
南京银行	601009.SH	买入	CNY	7.68	-	1.26	1.45	6.08	5.30	0.96	0.84	17.08	16.86
宁波银行	002142.SZ	买入	CNY	19.47	-	2.20	2.63	8.86	7.41	1.65	1.40	20.24	20.44
杭州银行	600926.SH	买入	CNY	8.68	-	1.07	1.28	8.11	6.80	0.93	0.84	12.27	12.98
常熟银行	601128.SH	买入	CNY	7.77	-	0.71	0.86	10.95	9.08	1.48	1.31	14.24	15.30
农业银行	01288.HK	买入	HKD	3.73	-	0.62	0.65	5.15	4.89	0.69	0.63	14.19	13.51
中国银行	03988.HK	买入	HKD	3.68	-	0.59	0.62	5.30	5.07	0.60	0.55	11.93	11.41
招商银行	03968.HK	买入	HKD	36.30	-	3.18	3.62	9.76	8.58	1.55	1.37	16.87	16.92

注：平安银行为根据 2018 年年报调整后的预测，18 年为实际值，19 年为预测值；港股业绩预测和估值按即期汇率转化为人民币显示。

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

## 目录索引

一、市场表现.....	5
二、行业动态.....	6
(一) 央行: 社融同比增速连续两个月均高于 2018 年末, 连续下滑的态势得到初步遏制, 为 2019 年经济金融开局提供保障。总体看, 主要是由于宏观调控加大逆周期调节力度、货币政策传导出现边际改善的影响, 是稳健货币政策效果的集中体现....	6
(二) 银保监会: 发布《关于 2019 年进一步提升小微企业金融服务质效的通知》.	7
三、公司动态.....	9
(一) 贵阳银行: 关于股东权益变动的提示性公告 .....	9
(二) 光大银行: 关于境内非公开发行优先股申请获中国证监会发行审核委员会审核通过的公告.....	9
(三) 江阴银行: 2018 年度财务决算和 2019 年度预算方案 .....	9
(四) 中信银行: 公开发行 A 股可转换公司债券上市公告书 .....	11
(五) 浦发银行: 关于获准发行金融债券的公告 .....	12
(六) 江苏银行: 关于大股东及一致行动人增持公司股份的公告 .....	12
四、利率与流动性.....	13
(一) 公开市场操作.....	13
(二) 市场利率.....	13
五、银行板块估值.....	15
六、风险提示.....	15

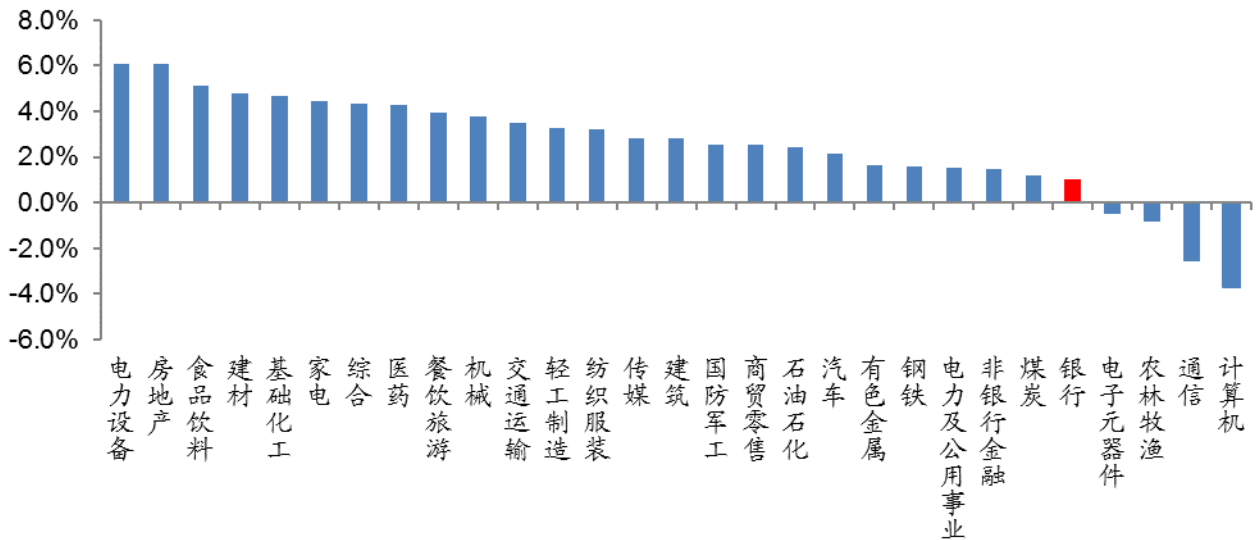
## 图表索引

图 1: 上周银行板块(中信一级)上涨 1.01%, 落后大盘 1.38 个百分点, 表现在 29 个一级行业中位居第 25 位.....	5
图 2: 上周银行股无锡银行、招商银行表现居前, 江苏银行、常熟银行和南京银行表现居后 .....	5
图 3: 上周(3月11日-3月17日)合计投放 200 亿元 .....	13
图 4: Shibor .....	14
图 5: 存款类机构质押式回购加权利率 .....	14
图 6: 同业存单加权平均发行利率 .....	14
图 7: 国有大行同业存单发行利率 .....	14
图 8: 股份行同业存单发行利率 .....	14
图 9: 城商行同业存单发行利率 .....	14
图 10: 理财产品预期年收益率 .....	15
图 11: 国债到期收益率 .....	15
图 12: 银行板块与沪深 300 非银行板块 PB(整体法, 最新)(单位: 倍) .....	15
图 13: 银行板块与沪深 300 非银行板块 PE(历史 TTM_整体法)(单位: 倍) ..	15
表 1: 上周(2019.03.11-2019.03.15)国内银行业重要动态 .....	6
表 2: 上周(2019.03.11-2019.03.15)上市银行重要动态 .....	9

## 一、市场表现

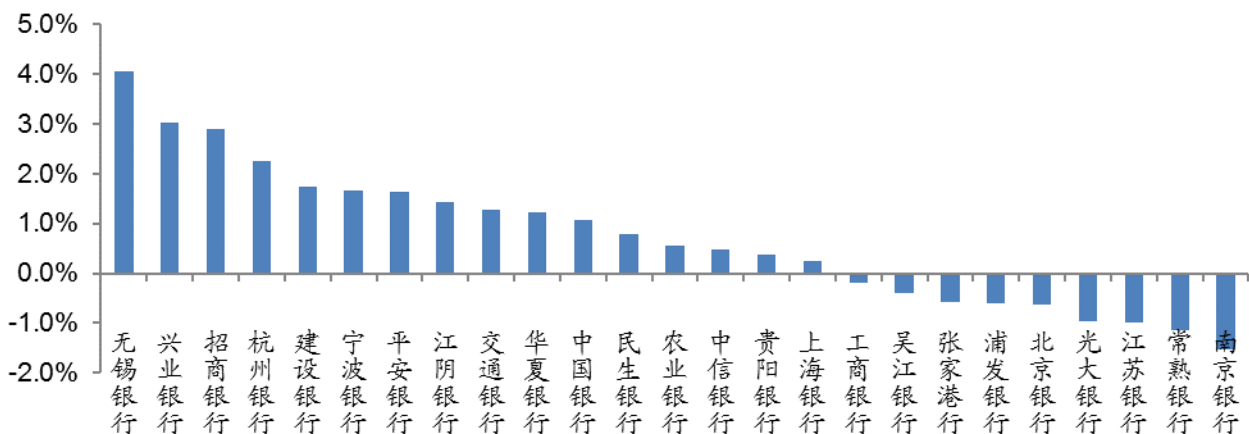
上周沪深300指数(000300.SH)上涨2.39%，银行板块(中信一级行业指数，代码: CI005021.WI)上涨1.01%，板块落后大盘1.38个百分点，在29个一级行业中居第25位。个股方面，无锡银行(+4.06%)、招商银行(+2.89%)表现居前，江苏银行(+0.98%)、常熟银行(-1.15%)、南京银行(-1.54%)表现居后。

图 1: 上周银行板块(中信一级)上涨1.01%，落后大盘1.38个百分点，表现在29个一级行业中位居第25位



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 2: 上周银行股无锡银行、招商银行表现居前，江苏银行、常熟银行和南京银行表现居后



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

## 二、行业动态

表 1: 上周 (2019.03.11-2019.03.15) 国内银行业重要动态

(一) 央行: 社融同比增速连续两个月均高于 2018 年末, 连续下滑的态势得到初步遏制, 为 2019 年经济金融开局提供保障。总体看, 主要是由于宏观调控加大逆周期调节力度、货币政策传导出现边际改善的影响, 是稳健货币政策效果的集中体现

2 月末, M2 同比增长 8%, 社会融资规模存量同比增长 10.1%, 保持了平稳增长。前两个月, 人民币新增贷款 4.1 万亿元, 同比多增 3748 亿元; 社融新增 5.3 万亿元, 同比多增 1.05 万亿元。社融同比增速连续两个月均高于 2018 年末, 连续下滑的态势得到初步遏制, 为 2019 年经济金融开局提供保障。总体看, 主要是由于宏观调控加大逆周期调节力度、货币政策传导出现边际改善的影响, 是稳健货币政策效果的集中体现。

### 一、M2 增速保持在 8% 左右, M1 增速有所回升

2 月末, M2 同比增长 8%。应该说, 今年 M2 增速继续保持平稳是货币政策效果的集中体现。同时, 商业银行加大资金运用, 表内信贷、债券投资和股权及其他投资增加较多, 推动 M2 增速继续保持平稳。前两个月, 表内贷款增加 4.1 万亿元, 同比多增 3748 亿元; 债券投资增加 8727 亿元, 同比多增 7715 亿元; 股权及其他投资增加 8329 亿元, 同比多增 3702 亿元。

2 月末, M1 同比增长 2%, 增速比上月回升 1.6 个百分点。我们看到, 1 月份 M1 增速较低主要是 1 月底临近春节, 是企业发放薪资、奖金的高峰期, 当月单位活期存款大幅减少。不过这一情况在 2 月已有明显改善。整体看, M1 回落主要反映全社会流动性的结构变化, 不代表流动性总量规模的变化。

### 二、社会融资规模增速连续两个月高于去年末

2 月末, 社会融资规模存量同比增长 10.1%, 增速连续两个月高于去年末。今年以来社会融资规模增速出现回升, 主要是由贷款同比多增较多、债券融资大幅增加、委托贷款降幅缩小等推动。

一是贷款同比多增较多。2 月末, 对实体经济发放的人民币贷款余额 139 万亿元, 同比增长 13.3%, 比上年同期高 0.2 个百分点; 人民币贷款余额占社会融资规模存量的比例达到 67.6%, 比上年同期提高 1.9 个百分点; 前两个月增加 4.3 万亿元, 比上年同期多增 6259 亿元。

二是债券融资大幅增加。债券融资自去年二季度开始增长有所加快。今年以来企业债券增速明显回升, 2 月末余额为 20.5 万亿元, 同比增长 10.7%, 增速与上月持平, 仍为 2017 年 4 月以来的最高水平; 债券余额占社会融资规模存量的比例达到 10%, 比上年同期提高 0.1 个百分点。前两个月地方政府专项债券净融资 2859 亿元, 比上年同期多 2751 亿元。

三是委托贷款降幅持续收窄。这是今年社会融资规模结构出现的新特征。前两个月委托贷款减少 1208 亿元, 比上年同期少减 251 亿元。1、2 月份分别减少 699 亿元、508 亿元, 降幅持续收窄。

总体上说, 前两个月社会融资规模增速出现回升主要是由于宏观调控加大逆周期调节力度、货币政策传导出现边际改善的影响。

需要说明的是, 看待社会融资规模, 要考虑季节性因素, 应把 1、2 月份甚至更长时间的数据统筹考察, 不宜对单月数据过度关注。把前两个月结合起来



看，社会融资规模增长平稳，预计全年社会融资规模增速与 GDP 名义增速相匹配。

### 三、社会融资规模中的三项表外融资降幅显著收窄

前两个月，社会融资规模中的三项表外融资合计减少 217 亿元，与去年四季度月均减少 2092 亿元相比，今年表外融资情况明显好转。其中委托贷款仅减少 1208 亿元，与去年四季度月均减少 1490 亿元相比，降幅明显收窄；信托贷款、未贴现银行承兑汇票均由减转增，前两个月分别增加 308 亿元、683 亿元。

表外融资情况有所好转，是多方面共同努力的结果。一是货币政策加强前瞻性的预调微调，与金融监管政策也加强了协调配合。二是金融机构逐步适应资管新规要求，持有表外资产正在出清。三是表外融资集中到期规模逐步减少，合规的表外融资业务保持正常增长。

总体来看，社会融资规模中的表外融资降幅将趋于平稳，将更好地服务于实体经济融资需求。

### 四、剔除季节性因素后，票据正常增长

银行承兑汇票包括已贴现的银行承兑汇票和未贴现的银行承兑汇票。持票人将票据在到期日之前卖给银行，也就是所谓的贴现。票据贴现后就成了银行表内的贷款，即为票据融资。未贴现的银行承兑汇票是银行的表外融资，体现了银行对企业的信用支持。

今年 1 月份，银行承兑汇票余额增加了 8946 亿元。其中票据融资增加 5160 亿元，未贴现银行承兑汇票增加 3786 亿元。2 月份，这一情况逆转，银行承兑汇票余额下降 1408 亿元。其中，票据融资增加 1695 亿元，未贴现银行承兑汇票减少 3103 亿元。

1 月份无论是票据融资，还是未贴现的银行承兑汇票均大幅增长，有其特定原因。一是票据市场利率持续下行，企业用票积极性提高。二是临近春节，企业间结算多，季节性因素推高了票据增长。三是贷款额度相对宽松，一些银行加大了票据的营销力度。另外，市场上也出现了一些套利情况。

2 月份票据业务量快速下降主要是因为季节性因素。2 月份正值春节假期，工作日短，企业结算需求少些，开票需求自然也少些，同时也是社会融资规模增长的传统“小月”。另外 1 月份对银行承兑汇票增长的诸多推动作用也在减弱。

因此，不宜以单月数据看待票据业务情况。1-2 月累计，银行承兑汇票余额增长 7538 亿元。其中票据融资增加 6855 亿元，未贴现银行承兑汇票增加 683 亿元。整体看，今年票据业务对实体经济的支持力度是加强了。

相对其他融资方式，票据期限短、便利性高、流动性强，融资成本也相对较低，优势较为明显，特别是小微、民营企业受益较多，无论是票据融资还是未贴现银行承兑汇票均能有效支持实体经济增长，金融管理部门鼓励具有真实贸易背景的票据业务发展，同时也不会容忍票据融资套利情况。未来还需进一步疏通货币政策传导机制，提高金融支持实体经济的效率和水平。

信息来源：中国人民银行官网，广发证券发展研究中心

## （二）银保监会：发布《关于 2019 年进一步提升小微企业金融服务质效的通知》

为深入贯彻习近平总书记在中共中央政治局第十三次集体学习中关于深化金融供给侧结构性改革、增强金融服务实体经济能力的重要讲话精神，落实中央经

济工作会议要求，推动银行保险机构持续改进小微企业金融服务，进一步缓解小微企业融资难融资贵问题，银保监会于近日印发了《关于2019年进一步提升小微企业金融服务质效的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》围绕切实增加银行信贷在小微企业融资总量中的比重、带动小微企业融资成本整体下降的指导思想，提出以下目标：信贷投放方面，强调对普惠型小微企业贷款（单户授信总额1000万元及以下，下同），全年要实现“贷款增速不低于各项贷款增速、贷款户数不低于上年同期”的“两增”目标。其中，要求五家大型银行发挥行业“头雁”作用，力争总体实现普惠型小微企业贷款余额较年初增长30%以上。成本管理方面，要求银行保持“量”“价”平衡，巩固2018年减费让利工作成效，2019年继续将普惠型小微企业贷款利率保持在合理水平。对使用人民银行支小再贷款或政策性银行转贷资金，以及获得政府性融资担保公司担保的普惠型小微企业贷款，严格控制利率定价。风险管控方面，在目前小微企业信贷风险总体可控的前提下，将普惠型小微企业贷款不良率容忍度放宽至不高于各项贷款不良率3个百分点。

为进一步提升巩固银行保险机构服务小微企业的动力和能力，《通知》还明确了以下政策要求：

督促银行深化专业机制建设。综合考虑资金成本、运营成本、服务模式及担保方式，完善差别化的贷款利率定价。通过内部资金转移定价优惠、降低利润指标考核权重、安排专项费用，提升基层服务小微企业的积极性。将落实授信尽职免责与不良容忍制度有机结合，对小微企业不良贷款率未超过容忍度标准的分支机构，在无违法违规行为的前提下，对相关业务责任人可免于追责。

优化信贷服务技术和方式。支持银行在加强合规管理和风险控制的前提下，进一步加强与互联网、大数据的融合，探索全流程线上贷款模式。加强续贷产品开发推广，合理提高续贷业务在小微企业贷款中的比重。根据小微企业融资特点，进一步优化贷款支付方式和对资金流向的监测分析手段，不将发票作为认定贷款用途的唯一要件。

进一步研究完善监管政策。明确商业银行申请发行小微企业专项金融债不以完成小微企业信贷投放的监管考核指标为前提，鼓励商业银行拓展支持小微企业的信贷资金来源。研究修订商业银行资本管理相关监管法规，适度降低普惠型小微企业贷款的资本占用。

《通知》还就推动健全信用信息体系、深化“银担”“银保”合作等方面作出具体安排。

截至2018年末，全国全口径小微企业贷款余额33.49万亿元，占各项贷款余额的23.81%。其中，普惠型小微企业贷款余额9.36万亿元，较年初增长21.79%，较各项贷款增速高9.2个百分点，有贷款余额的户数1723.23万户，比年初增加455.07万户。贷款利率稳步下降，2018年四季度银行业新发放普惠型小微企业贷款平均利率7.02%，较一季度下降0.8个百分点，其中18家主要商业银行较一季度下降1.14个百分点，较好地实现了普惠型小微企业贷款“两增两控”目标。

信息来源：中国银保监会官网，广发证券发展研究中心



### 三、公司动态

**表 2: 上周 (2019.03.11-2019.03.15) 上市银行重要动态**

#### (一) 贵阳银行: 关于股东权益变动的提示性公告

##### 一、本次权益变动基本情况

公司近日收到贵州产业投资(集团)有限责任公司《关于变更公司出资人的函》,贵州省国有资产监督管理委员会将其所持贵州产业投资(集团)有限责任公司 100%股权无偿划转到贵州乌江能源集团有限责任公司。

本次无偿划转完成后,贵州乌江能源集团有限责任公司将持有贵州产业投资(集团)有限责任公司 100%股权。截至公告日,贵州产业投资(集团)有限责任公司已完成股东变更的工商变更登记工作。

本次权益变动前,贵州产业投资(集团)有限责任公司持有公司 141,898,918 股 A 股普通股股票,占公司总股本的 6.17%。贵州乌江能源集团有限责任公司未直接或间接持有公司任何股份。

本次权益变动后,贵州产业投资(集团)有限责任公司持有的公司股份数量及比例未发生变化。贵州乌江能源集团有限责任公司间接持有公司 141,898,918 股 A 股普通股股票,占公司总股本的 6.17%。

##### 二、所涉及后续事项

本次权益变动后,公司的第一大股东未发生变化。

本次权益变动事项涉及信息披露义务人披露权益变动报告书等后续工作,公司将及时履行信息披露义务。

资料来源: Wind 资讯,《贵阳银行关于股东权益变动的提示性公告》,广发证券发展研究中心

#### (二) 光大银行: 关于境内非公开发行优先股申请获中国证监会发行审核委员会审核通过的公告

2019 年 3 月 12 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光大银行股份有限公司(简称“本行”)境内非公开发行优先股的申请。根据审核结果,本行境内非公开发行优先股的申请获得通过。本行将在收到中国证监会的核准文件后另行公告。

资料来源: Wind 资讯,《光大银行:关于境内非公开发行优先股申请获中国证监会发行审核委员会审核通过的公告》,广发证券发展研究中心

#### (三) 江阴银行: 2018 年度财务决算和 2019 年度预算方案

##### 一、2018 年预算执行情况

2018 年,全行上下紧紧围绕董事会各项目标,积极工作,团结拼搏,较好地完成了收支预算任务。本行合并报表利润总额 60,575.77 万元。

##### (一) 2018 年度本行财务收入情况

2018 年本行合并报表营业收入 318,590.80 万元,比预算 260,000 万增加 58,590.80 万元,比上年 250,680.82 万元增加 67,909.98 万元,增幅 27.09%。

##### 1、利息净收入

合并报表利息净收入 234,168.95 万元, 比上年 209,976.70 万元增加 24,192.25 万元, 增幅 11.52%。

合并报表利息收入 468,283.93 万元, 比上年 435,304.54 万元增加 32,979.39 万元, 增幅 7.58%。

合并报表利息支出 234,114.97 万元, 比上年 225,327.84 万元增加 8,787.13 万元, 增幅 3.90%。

#### 2、手续费净收入

合并报表手续费净收入 6,481.52 万元, 比上年 5,246.29 万元增加 1,235.23 万元, 增幅 23.54%。

#### 3、投资收益

合并报表投资收益 71,710.96 万元, 比上年 33,091.04 万元, 增加 38,619.92 万元, 增幅 116.71%。

#### 4、公允价值变动损益

合并报表公允价值变动损益 1,295.01 万元, 比上年 66.81 万元增加 1,228.20 万元, 增幅 1838.35%。

#### 5、汇兑收益

合并报表汇兑收益 2,509.53 万元, 比上年 152.09 万元增加 2,357.44 万元, 增幅 1549.90%。

#### 6、其他业务收入

合并报表其他业务收入 1,892.62 万元, 比上年 1,588.57 万元增加 304.05 万元, 增幅 19.14%。

#### 7、资产处置收益

合并报表资产处置收益 168.38 万元, 比上年 23.63 万元增加 144.75 万元, 增幅 613.14%。

#### 8、其他收益

合并报表其他收益 363.82 万元, 比上年 535.70 万元减少 171.82 万元, 降幅 32.07%。

### (二) 2018 年度财务支出情况

全年合并报表营业支出 249,538.58 万元, 比预算 170,000.00 万元增加 79,538.58 万元, 比上年 162,418.90 增加 87,119.68 万元, 增幅 53.64%。

#### 1、营业税金及附加

合并报表营业税金及附加 2,513.31 万元, 比上年 2,336.19 万元增加 177.12 万元, 增幅 7.58%。

#### 2、计提资产减值损失

合并报表计提资产减值损失 144,029.38 万元, 比上年 63,533.70 万元增加 80,495.68 万元, 增幅 126.70%。

#### 3、业务及管理费用

合并报表业务及管理费用 102,037.78 万元, 比上年 95,979.17 万元增加 6,058.61 万元, 增幅 6.31%。

#### 4、其他业务成本

合并报表其他业务成本 958.12 万元, 比上年 569.85 万元增加 388.27 万元, 增幅 68.14%。

### (三) 账面利润总额

2018 年度合并报表利润总额 60,575.77 万元，比预算 90,000.00 万元减少 29,424.23 万元，比上年 77,208.11 万元减少 16,632.34 万元，降幅 21.54%。2018 年度合并报表归母净利润 85,735.14 万元，比上年 80,844.97 万元增加 4,890.17 万元，增幅 6.05%。

#### 二、2018 年我行主要经营指标完成情况

- 1、按照新资本充足率统计口径，我行合并报表资本充足率 15.21%，比上年 14.14% 上升 1.07 个百分点。
- 2、合并报表每股收益 0.49 元，比上年 0.46 元增加 0.03 元。
- 3、合并报表五级分类不良贷款占比 2.15%，比上年 2.39% 下降了 0.24 个百分点。
- 4、合并报表不良贷款拨备覆盖率 233.71% 比上年 192.13% 上升了 41.58 个百分点。

#### 三、2019 年度财务预算方案

- (一) 预算 2019 年度合并报表全年营业收入达 320,000.00 万元，比 2018 年 318,590.80 万元增加 1,409.2 万元。
- (二) 预算 2019 年度合并报表全年营业支出 240,000 万元，比 2018 年 249,538.58 万元减少 9,538.58 万元。
- (三) 预算 2019 年度合并报表利润总额 80,000.00 万元。

资料来源：Wind 资讯，《江阴银行：2018 年度财务决算和 2019 年度预算方案》，广发证券发展研究中心

### (四) 中信银行：公开发行 A 股可转换公司债券上市公告书

- 一、可转换公司债券简称：中信转债
- 二、可转换公司债券代码：113021
- 三、可转换公司债券发行量：4,000,000 万元（40,000 万张，4,000 万手）
- 四、可转换公司债券上市量：4,000,000 万元（40,000 万张，4,000 万手）
- 六、可转换公司债券上市时间：2019 年 3 月 19 日
- 七、可转换公司债券存续的起止日期：2019 年 3 月 4 日至 2025 年 3 月 3 日
- 八、可转换公司债券转股期的起止日期：2019 年 9 月 11 日至 2025 年 3 月 3 日
- 九、可转换公司债券付息日：每年的付息日为本次发行的可转债发行首日起每满一年的当日，如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。  
每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，发行人将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成发行人 A 股股票的可转债，发行人不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。
- 十、可转换公司债券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
- 十一、联席保荐机构（联席主承销商）：中信证券股份有限公司、中国国际金融股份有限公司
- 十二、可转换公司债券的担保情况：本次可转换公司债券未提供担保
- 十三、可转换公司债券信用级别及资信评估机构：本次可转债信用级别为 AAA，评级机构为大公国际资信评估有限公司

资料来源: Wind 资讯,《中信银行:公开发行 A 股可转换公司债券上市公告书》,广发证券发展研究中心

### (五) 浦发银行:关于获准发行金融债券的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。近日,上海浦东发展银行股份有限公司(以下简称“公司”)收到中国银行保险监督管理委员会出具的《中国银保监会关于浦发银行发行小微企业专项金融债券的批复》(银保监复【2019】292号)和中国人民银行出具的《中国人民银行准予行政许可决定书》(银市场许准予字【2019】第36号),同意公司在全国银行间债券市场公开发行不超过500亿元人民币金融债券,专项用于发放小型微型企业贷款。核准额度自决定书发出之日起2年内有效,在有效期内可自主选择分期发行时间。公司将严格按照《全国银行间债券市场金融债券发行管理办法》和《全国银行间债券市场金融债券发行管理操作规程》等规定,做好有关发行和管理工作,并及时履行信息披露义务。

资料来源: Wind 资讯,《浦发银行:关于关于获准发行金融债券的公告》,广发证券发展研究中心

### (六) 江苏银行:关于大股东及一致行动人增持公司股份的公告

- 1、增持主体:国信集团、凤凰集团及其一致行动人凤凰资管。
- 2、本次增持实施前,国信集团、凤凰资管未持有公司股份;凤凰集团持有公司股份885,273,683股,占公司总股本的7.6684%。
- 3、本次增持情况:  
2018年9月5日至2019年3月14日,国信集团通过上海证券交易所交易系统增持了公司股份101,022,637股,占公司总股本的0.8751%。本次增持后,国信集团持有公司股份101,022,637股,占公司总股本的0.8751%,江苏信托及其一致行动人国信集团合计持有公司股份1,029,181,923股,占公司总股本的8.9149%。  
2018年8月24日至2019年3月14日,凤凰集团通过上海证券交易所交易系统增持了公司股份15,988,600股,占公司总股本的0.1385%;凤凰资管通过上海证券交易所交易系统增持了公司股份106,527,806股,占公司总股本的0.9228%。本次增持后,凤凰集团持有公司股份901,262,283股,占公司总股本的7.8069%,凤凰资管持有公司股份106,527,806股,占公司总股本的0.9228%,凤凰集团及其一致行动人凤凰资管合计持有公司股份1,007,790,089股,占公司总股本的8.7297%。
- 4、本次增持股份的方式:通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持。
- 5、本次增持股份的资金来源:自有资金。

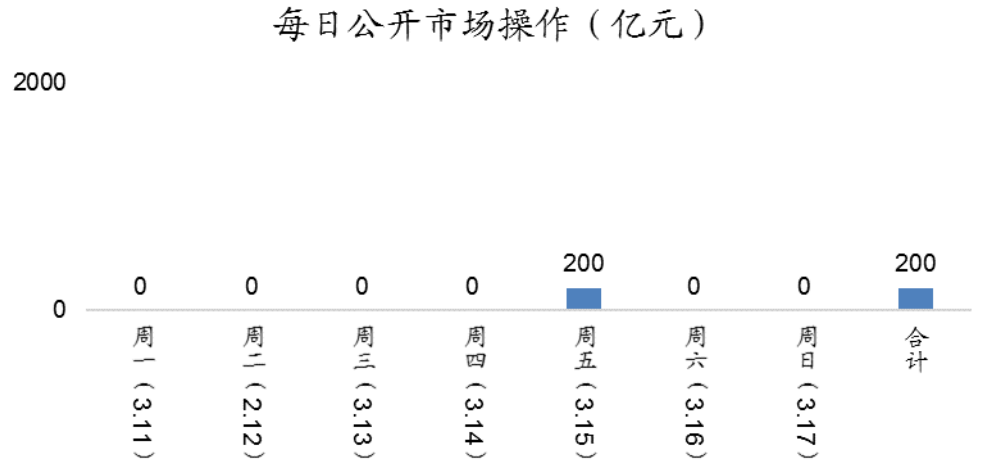
资料来源: Wind 资讯,《江苏银行:关于大股东及一致行动人增持公司股份的公告》,广发证券发展研究中心

## 四、利率与流动性

### (一) 公开市场操作

公开市场方面, 上周(3月11日-3月17日)合计净投放200亿元(含国库现金)。

图 3: 上周(3月11日-3月17日)合计投放200亿元



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

### (二) 市场利率

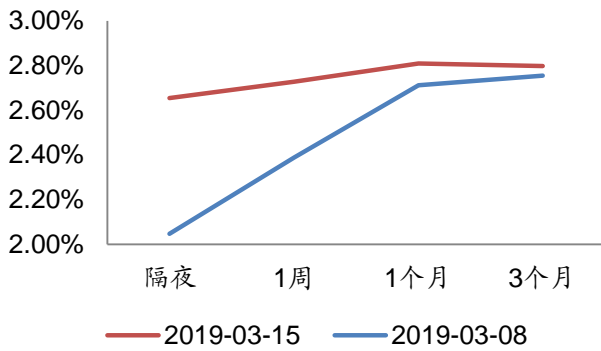
上周隔夜、1周、1月和3月Shibor利率分别波动60.8、34.0、9.8和4.4至2.6550%、2.7280%、2.8100%和2.7990%。存款类机构1天、7天、14天和1月质押式回购利率分别波动61.1、46.5、43.7和11.8bps至2.6567%、2.7638%、2.7165%和2.9759%。

上周1月、3月和6月同业存单加权平均发行利率分别波动0.09、0.09和0.05bps至2.96%、2.96%和3.06%。其中: 国有大行3月、6月同业存单发行利率分别波动0.09、0.10bps至2.80%和2.92%; 股份行1月、3月、6月、9月和1年同业存单发行利率分别波动0.02、0.04、0.09、0.13和0.06bps至2.83%、2.84%、2.93%、3.01%和3.15%; 城商行1月、3月、6月、9月和1年同业存单发行利率分别波动0.10、0.10、0.06、0.09和0.04bps至2.98%、2.98%、3.04%、3.13%和3.27%。

上周1年、5年和10年期中债国债到期收益率分别波动1.3、3.4和-0.5bps至2.4632%、3.0625%和3.1376%。

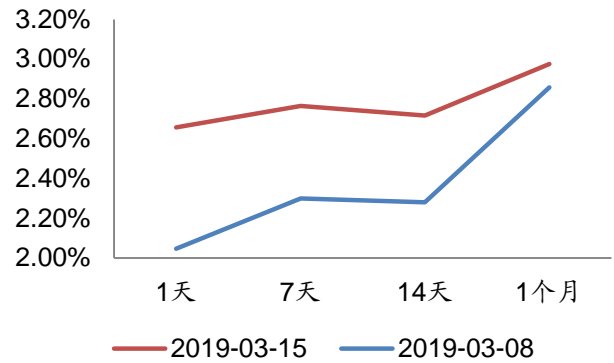


图 4: Shibor



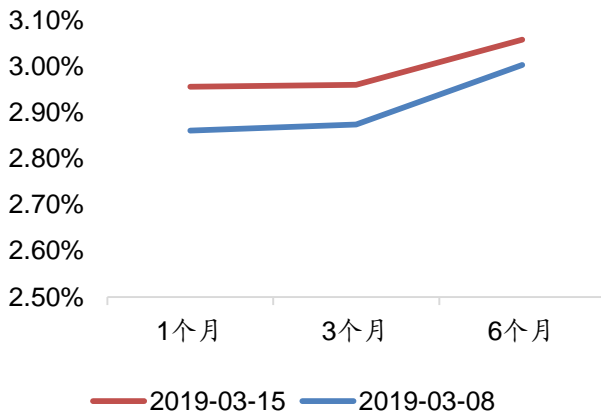
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 5: 存款类机构质押式回购加权利率



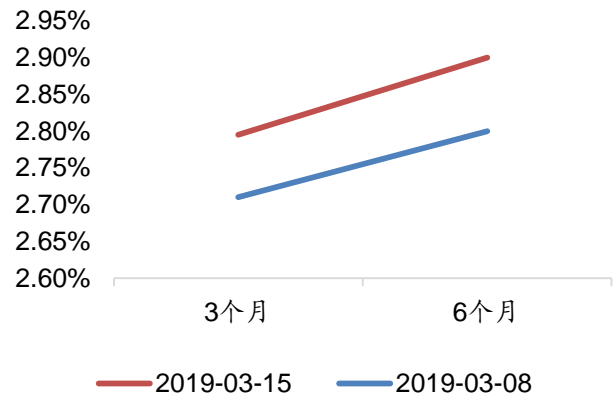
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 6: 同业存单加权平均发行利率



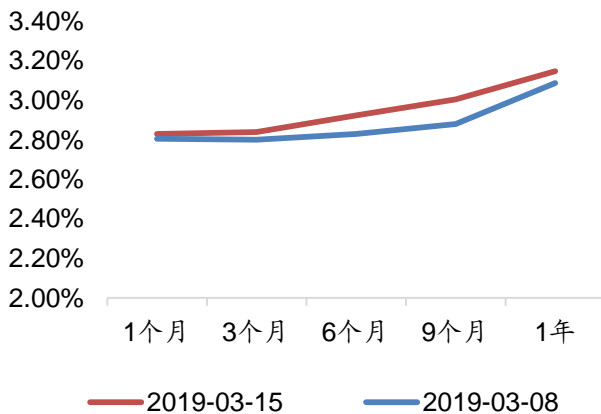
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 7: 国有大行同业存单发行利率



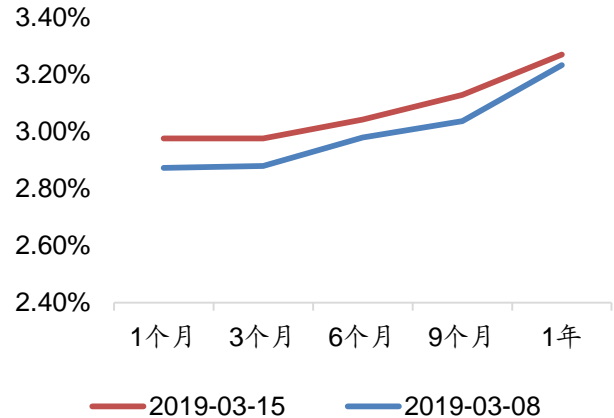
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 8: 股份行同业存单发行利率



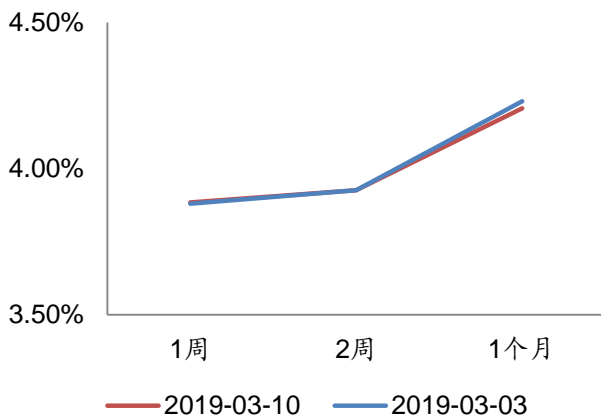
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 9: 城商行同业存单发行利率



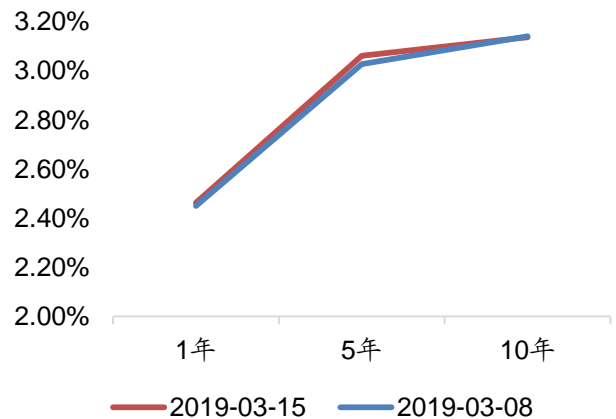
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 10: 理财产品预期年收益率



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 11: 国债到期收益率

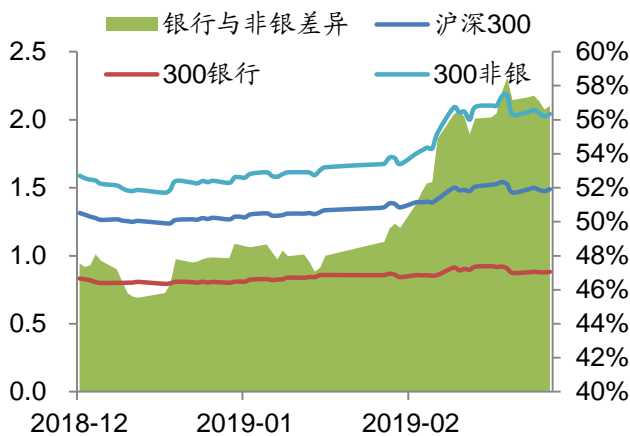


数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

## 五、银行板块估值

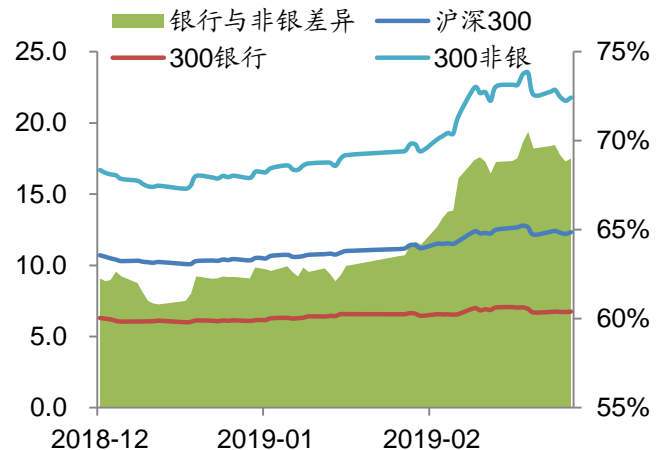
上周沪深300指数(000300.SH)上涨2.39%, 银行板块(中信一级行业指数, 代码: CI005021.WI)上涨1.01%, 板块落后大盘1.38个百分点。银行板块当前PB(整体法, 最新)为0.88倍, PE(历史TTM\_整体法)为6.75倍, 银行板块落后于沪深300及沪深300非银板块的PB估值差异约为40.76%和56.82%, PE估值分别落后约45.25%和69.01%。

图 12: 银行板块与沪深300非银行板块PB(整体法, 最新)(单位: 倍)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 13: 银行板块与沪深300非银行板块PE(历史TTM\_整体法)(单位: 倍)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

## 六、风险提示

风险提示: 1、国际经济及金融风险超预期; 2、金融监管执行力度超预期; 3、利率波动超预期; 4、经济增长超预期下滑; 5、资产质量大幅恶化; 6、贸易摩擦升级超预期。

## 广发银行业研究小组

- 倪 军：首席分析师，北京大学金融学硕士，2008年开始从事银行业研究，2018年进入广发证券发展研究中心。
- 屈 俊：联席首席分析师，武汉大学金融学硕士，2012年开始从事银行业研究，2015年进入广发证券发展研究中心。
- 王先爽：联系人，复旦大学金融学硕士，2016年进入银行业研究，2018年进入广发证券发展研究中心。
- 万思华：联系人，厦门大学会计硕士，2017年进入广发证券发展研究中心。

## 广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

## 广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

## 联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦 35楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大厦 厦31层	北京市西城区月坛北 街2号月坛大厦18 层	上海市浦东新区世纪 大道8号国金中心一 期16楼	香港中环干诺道中 111号永安中心14楼 1401-1410室
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

## 法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

## 重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

## 权益披露

(1)广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

## 版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。