

# 年报持续公布，增长保持稳健



——银行业周报（20190324）

## ❖ 川财周观点

部分银行公布年报。从目前公布的情况来看，板块营业收入和净利润都保持了较为稳定的增长，大行的不良贷款出现了普降。但是部分农商行和中小银行不良贷款率已经开始出现了小幅上行，考虑到经济下行压力持续增强，我们预计整个板块的资产质量可能出现整体性下滑。展望今年，我们认为整体银行板块业绩可能出现如下特点：一是总体规模增长有望加速，表外理财有望恢复增长。今年以来政府持续要求银行要加快补充资本金，预计表内贷款增速有望提升；同时考虑到目前金融风险已经得到了初步控制，预计表外理财增速有望回暖。二是资产质量总体可能略有下滑，中小银行可能更为严重。银保监会表示经济下行期将适度放开对于资产质量的要求，预计随着逆周期调控力度的提升，银行整体资产质量可能走差。三是利差可能走窄。两会要求下降企业综合融资成本，预计商业银行利差有望走窄。四是竞争出现分化。两会要求提高特定金融机构的利润上缴比例，预计大型银行净利润存下下滑趋势，同时会议提出加大小型金融机构数量，预计中小银行数量加大，部分股份行的利润存在被压缩的可能。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

本周上证综指上涨 2.73%，川财金融地产指数上涨 0.96%。本周板块内涨幅前三的股票是西安银行、宁波银行、青岛银行，涨幅分别为 19.35%、6.21%、4.27%，本周板块内跌幅前三的股票是兴业银行、中信银行、常熟银行，跌幅分别为 1.84%、0.94%、0.51%。

## ❖ 行业要闻

央行称，2018 年第四季度全国银行业金融机构共办理非现金支付业务 633.84 亿笔，金额 960.89 万亿元，同比分别增长 34.53% 和 0.33%（人民银行网站）

## ❖ 公司要闻

招商银行（600036）：2018 年营业收入为 2485.55 亿元，同比增长 12.52%，实现归属于股东净利润 805.60 亿元，同比增长 14.84%。其中，零售金融业务利润保持较快增长，税前利润 572.27 亿元，同比增长 20.24%，占公司业务条线税前利润的 57.22%。此外，截至 2018 年末，不良贷款总额 536.05 亿元，较上年末减少 37.88 亿元；不良贷款率 1.36%，较上年末下降 0.25 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 | 2019/3/24

## 👤 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.....	10

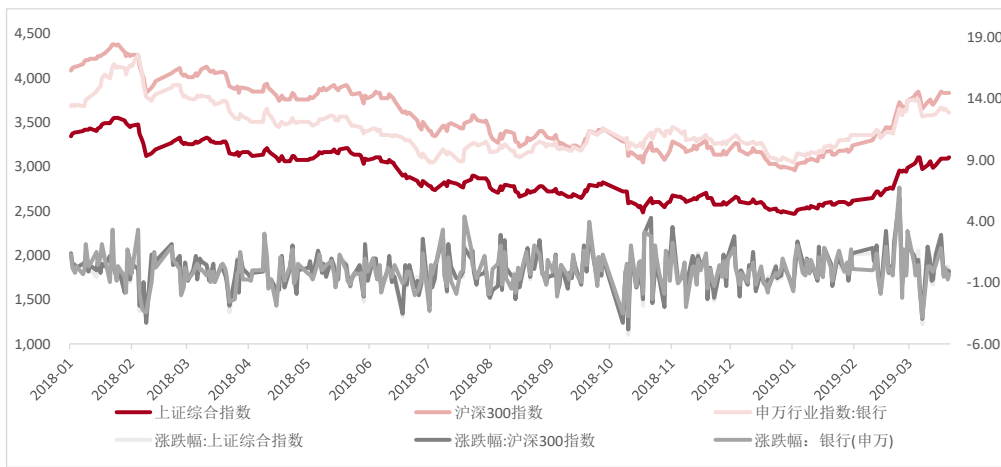
## 图表目录

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

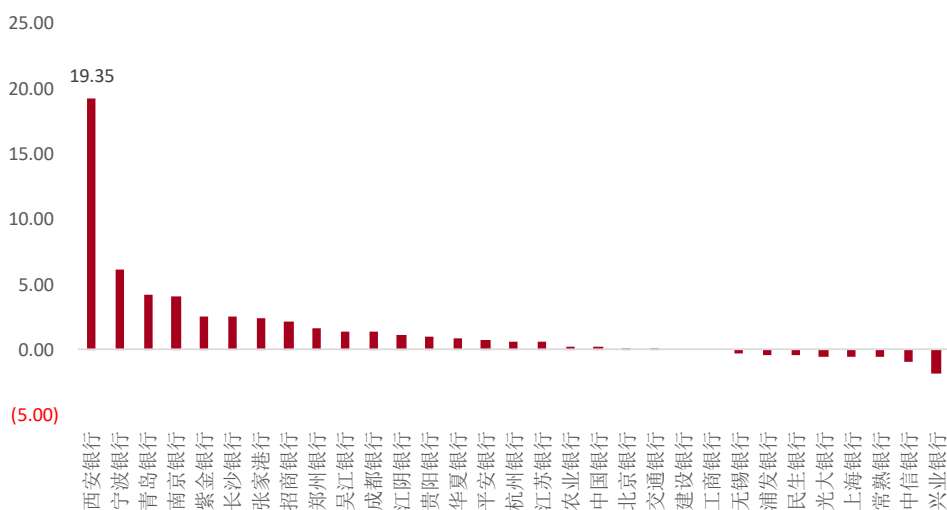
本周上证综指上涨 2.73%，申万银行指数上涨 0.46%，银行指数相对于上证综指的周超额收益为-1.55%，银行指数相对于上证综指的月超额收益为-5.17%，在 28 个行业子板块中排名 28。本周板块内涨幅前三的股票是西安银行、宁波银行、青岛银行，涨幅分别为 19.35%、6.21%、4.27%，本周板块内跌幅前三的股票是兴业银行、中信银行、常熟银行，跌幅分别为 1.84%、0.94%、0.51%。

图 1：近一年的 A 股和银行板块的走势和涨跌幅



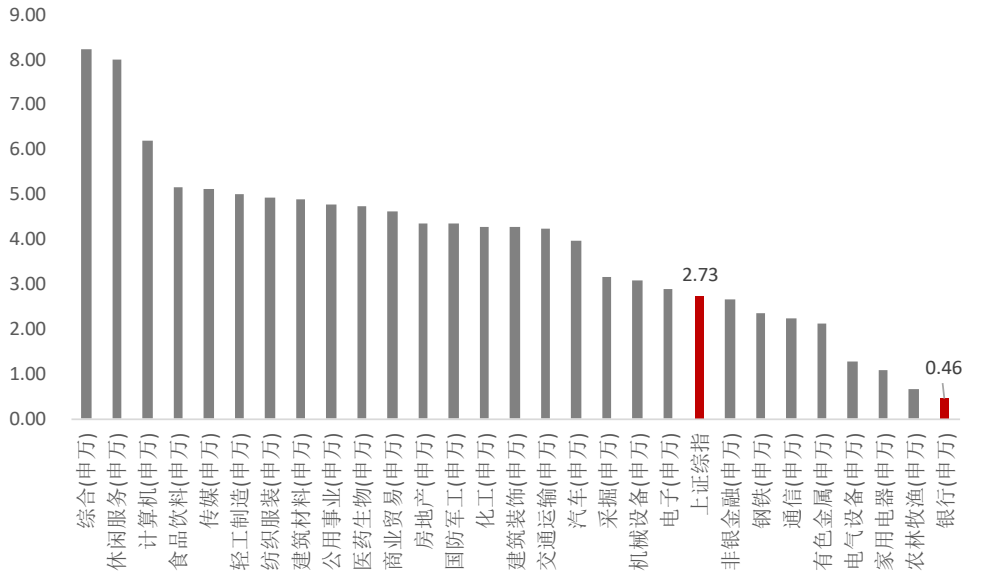
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 2：本周板块内个股西安银行涨幅居前



资料来源：Wind, 川财证券研究所

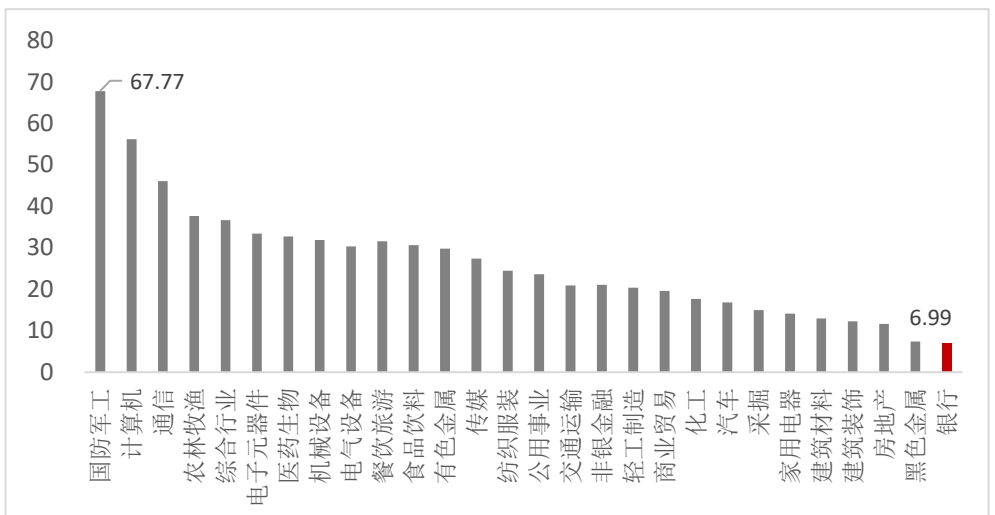
图 3：本周银行板块排名第 24



资料来源：Wind, 川财证券研究所

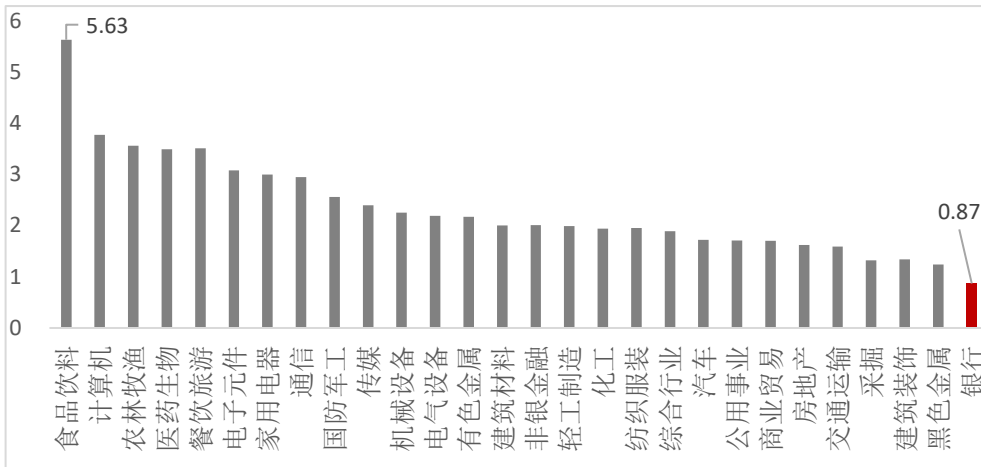
估值方面，截至本周末，国防军工板块的静态市盈率位居首位，高达 67.77 倍。银行板块的静态市盈率和市净率均为行业最低，仅为 6.99 倍和 0.87 倍。具有相对较高的安全边际。

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

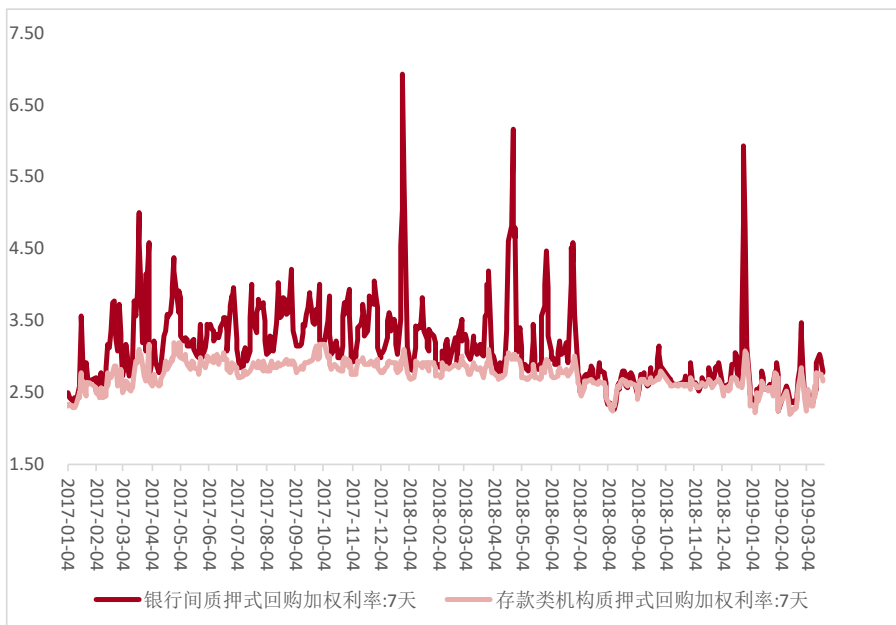


资料来源：Wind, 川财证券研究所

## 二、资金面及利率跟踪

本周，央行进行 1100 亿元逆回购操作，逆回购到期 200 亿，资金净投放 900 亿。临近季末，利率中枢有抬升趋势。

图 6：DR007 与 R007 利率比较

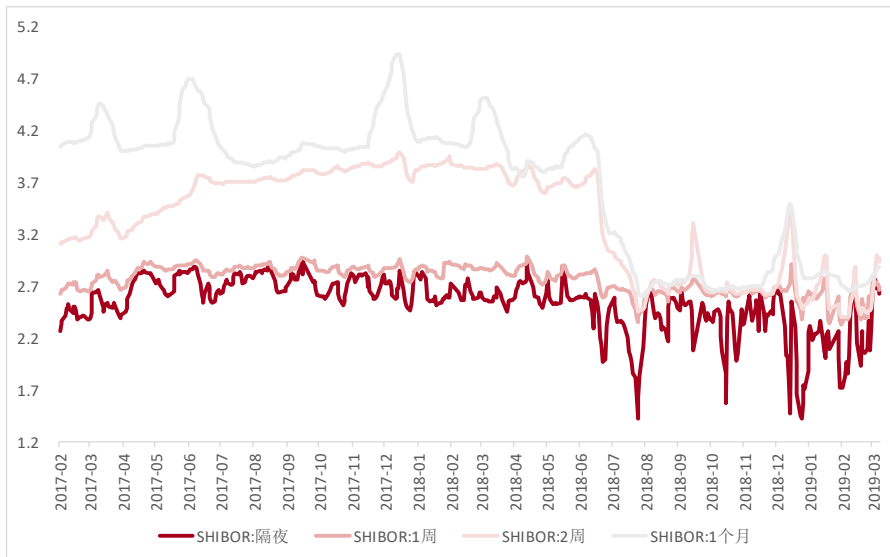


资料来源：Wind, 川财证券研究所

利率压力小幅缓解。周五，上海银行间隔夜拆借利率 (SHIBOR) 为 2.62%，较上周五相比下跌 3.5bps；7 天期拆借利率为 2.66%，较上周五相比下跌 6.4bps；1 个月期拆借利率为 2.88%，

较上周五相比上涨 7.4bps。

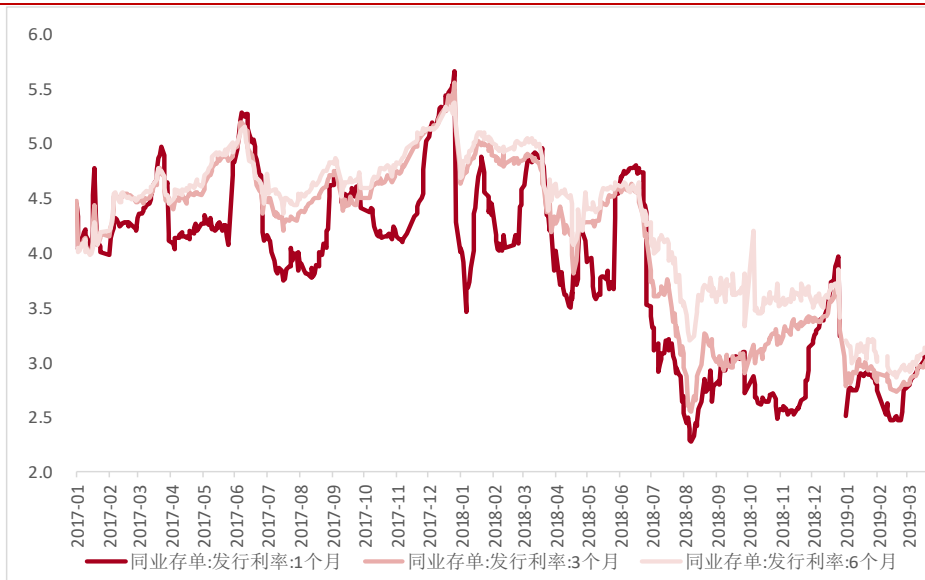
图 7：2017 年以来 SHIBOR 拆借利率



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，期限利差倒挂。1 个月期发行利率为 3.08%，较上周五相比上涨 9.14bps；3 个月期发行利率为 2.91%，较上周五下跌 3.56bps，6 个月期发行利率为 3.09%，较上周五上涨 1.15bps。

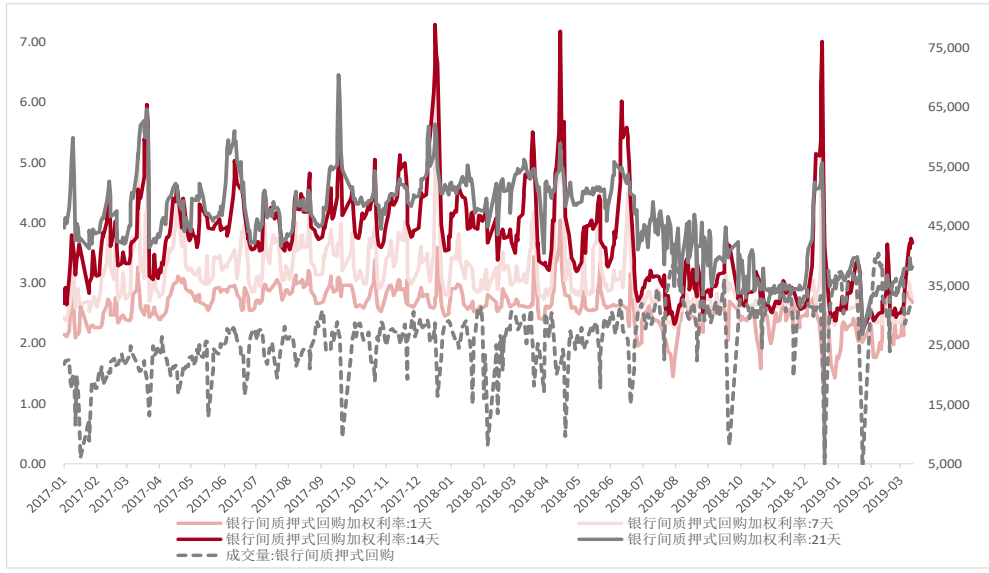
图 8：2017 年以来同业存单发行利率



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 15.76 万亿元，日均成交量较上周下跌 6.08%。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 2.67%、2.78%、3.68% 和 3.27%，较上周五上涨-8.28bps、-14.14bps、76.72bps 和 1.81bps。

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
中美贸易措施	中国商务部新闻发言人高峰在新闻发布会上称，美国贸易代表莱特希泽、财长姆努钦将访华，于 3 月 28 日和 29 日举行中美第八轮经贸高级别磋商。4 月初，刘鹤副总理将应邀访美举行第九轮经贸高级别磋商。（人民网）
银保监会	银保监会省、市两级派出机构的“三定”方案近日陆续下发，勾勒出省、市、县监管矩阵和监管半径。与银保监会机关部门设置不同，省、市两级派出机构对内设部门，皆分为功能监管、机构监管和支持保障三大类，强调对口监管的原则。（中证网）

资料来源：人民网等媒体，川财证券研究所



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
财政部	财政部：1-2 月累计，全国一般公共预算收入 39104 亿元，同比增长 7%；其中，个人所得税 2326 亿元，同比下降 18.1%；证券交易印花税 197 亿元，同比下降 41.1%；1-2 月累计，全国一般公共预算支出 33314 亿元，同比增长 14.6%，其中节能环保支出 666 亿元，同比增长 45.3%。（中证网）
蚂蚁金服	蚂蚁金服投资的内地人工智能公司旷视科技，计划 4 月底至 5 月初向联交所递交上市申请，并积极考虑采用“同股不同权”的架构，有机会成为第三间在港上市的“同股不同权”企业。（中证网）
人民银行	央行发布《2019 年第一季度城镇储户问卷调查报告》显示，本季收入感受指数为 54.8%，比上季上升 1.3 个百分点；89.7%的居民认为收入增加或基本不变。对下季度，物价预期指数为 60.4%，比上季回落 3.9 个百分点。居民偏爱的前三位投资方式依次为：“银行、证券、保险公司理财产品”、“基金信托产品”和“股票”。（人民银行网站）
银行业协会	中国银行业协会发布《商业银行资产托管业务指引》，包含业务释义、组织管理、托管职责、业务规范、风险管理、自律管理等八章、共四十四条。（中国银行业协会）
人民银行	2018 年第四季度全国银行业金融机构共办理非现金支付业务 633.84 亿笔，金额 960.89 万亿元，同比分别增长 34.53%和 0.33%（人民银行网站）
人民银行	央行发布《2019 年第一季度银行家问卷调查报告》显示，银行家宏观经济热度指数为 36.4%，其中，67.7%的银行家认为当前宏观经济“正常”，比上季提高 0.9 个百分点；29.8%的银行家认为当前宏观经济“偏冷”，比上季降低 2.5 个百分点。（人民银行网站）
财政部	财政部：2 月末全国地方政府债务余额 191420 亿元，控制在全国人大批准的限额之内，其中，一般债务 114273 亿元，专项债务 77147 亿元；政府债券 188269 亿元，非政府债券形式存量政府债务 3151 亿元。（中证网）
人民银行	央行发布《2019 年第一季度企业家问卷调查报告》显示，企业家宏观经济热度指数为 34.1%，比上季下降 1.3 个百分点，比去年同期下降 4.7 个百分点。其中，33.0%的企业家认为宏观经济“偏冷”，65.8%认为“正常”，1.2%认为“偏热”。企业家信心指数为 69.2%，比上季提高 1.4 个百分点，比去年同期下降 5.1 个百分点。（人民银行网站）

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
招商银行 (600036)	2018 年营业收入为 2485.55 亿元，同比增长 12.52%，实现归属于股东净利润 805.60 亿元，同比增长 14.84%。其中，零售金融业务利润保持较快增长，税前利润 572.27 亿元，同比增长 20.24%，占公司业务条线税前利润的 57.22%。此外，截至 2018 年末，不良贷款总额 536.05 亿元，较上年末减少 37.88 亿元；不良贷款率 1.36%，较上年末下降 0.25 个百分点。
长沙银行 (601577)	去年营业收入 139.4 亿元，实现净利润 44.79 亿元，同比分别增长 14.95% 和 13.94%。去年净利差和净息差分别为 2.34% 和 2.45%，同比均下降了 0.22 个百分点。截至 2018 年末，长沙银行资产规模 5266.3 亿元，比上年同期增长了 11.92%；其中吸收存款总额 3412 亿元，贷款总额 2044 亿元，较期初分别增长 1.36% 和 32.31%。2018 年末，长沙银行不良贷款率为 1.29%，比上年微升 0.05 个百分点；拨备覆盖率 275.4%，比上年升高了 15.4 个百分点，计提较为充分。报告期内，该行资本充足率 12.24%、一级资本充足率 9.55%、核心一级资本充足率 9.53%，满足监管要求，且较上年有明显提升。
北京银行 (601169)	本次拟发行的优先股总数不超过 4 亿股，募集资金总额不超过人民币 400 亿元，具体数额提请股东大会授权董事会（可转授权）根据监管要求等情况在上述额度范围内确定。

资料来源: Wind, 川财证券研究所

## 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，必要时应就法律、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 C0004