

行业研究/动态点评

2019年04月18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

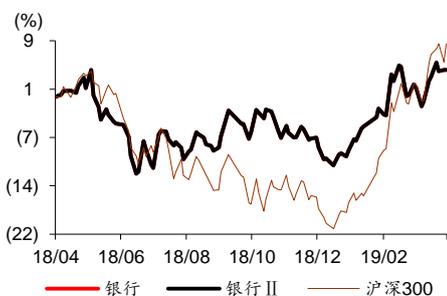
孟蒙 0755-82573832
联系人 mengmeng@htsc.com

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

相关研究

- 1《银行:逾期60+贷款纳入不良对银行影响如何?》2019.04
- 2《非银行金融/银行:行业周报(第十五周)》2019.04
- 3《银行:非标与信贷共舞,银行行情正升华》2019.04

一年内行业走势图



资料来源: Wind

细化小微政策,持续利好中小行

4月17日国务院常务会议解析

国常会细化小微融资支持,中小银行受益于政策改善

2019年4月17日国常会定调小微企业融资继续加大支持,我们认为中小银行将受益于较低存款准备金率政策框架建立。本次国常会主要部署了小微企业融资规模、融资利率、融资方式、配套机制等方面内容。其中融资规模和融资利率与前期政策目标一致,大行小微贷款增速不低于30%,小微贷款利率2019年下行1pct。在融资方式和配套机制上进一步深入。银行投放小微贷款更具可行性,中小银行政策环境继续改善。银行业正迎来量升价稳质优有利环境,正逢轮动补涨、大资金入市推动,催化银行行情升华。看好资本充足与零售转型突出标的,推荐成都、常熟、平安、招行。

关注要点为较低准备金率为中小银行带来政策利好

中小银行存款准备金率基准本就较大型银行低,国常会提出的建立较低存款准备金率的政策框架有望对其形成更大利好(央行货币政策执行报告定义的中小银行主要包括股份行、城商行、非县域农商行、民营银行和外资银行)。2019年1月25日降准实施后,金融机构存款准备金率基准大体可分为三档:大型商业银行13.5%、中小型商业银行11.5%、县域农村金融机构8%。中小银行存款准备金率基准较大型银行低2pct,较低准备金率的政策框架体现了对中小银行的政策持续倾斜。

中小银行信贷投放能力有望增强,盈利具有支撑

较低存款准备金率的政策有利于促进中小银行加大信贷投放力度。一方面,存款准备金率较低(法定准备金1.62%、超额准备金0.72%),准备金率降低有望释放更多资金投向收益较高的资产,为银行息差提供呵护。另一方面,将释放的增量资金用于民营和小微企业贷款。中小银行本就是民企和小微业务的主力军,具有合理控制投放节奏、有效控制信用风险的能力。综合来看,中小银行的资产增速有望提升,受益于降准优化流动性结构、同业负债成本持续处于低位,息差有望保持稳定。叠加资产质量稳健,不良贷款剪刀差已经消化,中小银行的盈利能力具有较强支撑。

推广运用债券融资支持工具,融资可行性增强

融资方式上更强调债券融资支持工具(如CDS)推广和国家融资担保基金增信,民企和小微融资可行性更强。会议明确通过推广债券融资支持工具,确保2019年民企债券规模、金融机构小微专项债券规模均超过2018年水平。2018年存续小微企业专项金融债规模约240亿元,2019年以来加速发行,其中浦发银行发行500亿元。民企和小微融资的一个难题是抵质押物不足,而两类企业资质又难以获得信用授信。债券融资支持工具和国家融资担保基金的运用,一定程度缓解银行“不敢贷”难题。信用增进手段的使用既有利于增强小微信贷投放可行性,也有助于保持资产质量的稳定。

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)			
				2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
601838	成都银行	9.59	增持	1.29	1.51	1.75	-	7.43	6.35	5.48	-
601128	常熟银行	8.54	增持	0.66	0.78	0.92	-	12.94	10.95	9.28	-
000001	平安银行	14.35	买入	1.45	1.60	1.79	2.06	9.90	8.97	8.02	6.97
600036	招商银行	35.83	增持	3.19	3.70	4.32	5.10	11.23	9.68	8.29	7.03

资料来源: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