

融资向实体倾斜关注资产质量变化



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——银行业周报（20190421）

❖ 川财周观点

本周央行召开货币政策一季度例会，强调把好货币供给总闸门，不搞“大水漫灌”，同时保持流动性合理充裕。但我们认为此举并不会改变短期内流动性稳健格局，关注未来结构性宽松的流动性政策对银行业竞争的分化影响。首先，国常会在接下来召开的例会中强调要定向针对中小银行建立更低准备金框架，未来中小银行可能比大型银行拥有更宽裕的流动性条件，获得更公平的竞争环境。其次，中央还要求工农中建交五大银行向中小微企业贷款增长率超30%，中小银行有望利用政策倾斜取得自身快速增长。根据年报披露数据，农行上年中小微企业融资增长超50%，已完成目标，其余几家银行的融资增速都在20%左右，仍有上升空间。但大型银行在中小微企业贷款的积累不如中小银行，可能无法在保证资产质量的情况下保持以往利润，同时在总量保持不变的情况下大型企业贷款可能流向中小银行。展望后市，我们认为整体银行板块规模增长有望持续加速，但资产质量可能略有下滑，利差小幅走窄，板块竞争可能出现分化。相关标的：工商银行、招商银行。

❖ 市场表现

本周上证综指上涨2.58%，川财金融地产指数上涨4.39%，本周板块内涨幅前三的股票是平安银行、贵阳银行、兴业银行，涨幅分别为9.76%、8.17%、6.95%，本周板块内跌幅居前的股票是西安银行和吴江银行，跌幅分别为2.88%、0.26%。

❖ 行业要闻

国务院总理李克强4月17日主持召开国务院常务会议，会议指出，一要坚持不搞“大水漫灌”，扩大再贷款、再贴现等工具规模，抓紧建立对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架。二工农中建交5家国有大型商业银行确保今年小微企业贷款余额增长30%以上、小微企业信贷综合融资成本在去年基础上再降低1个百分点。三要通过政府性融资担保降低企业融资费用。中央财政继续安排资金，实施小微企业融资担保降费奖补政策。四要引导银行提高信用贷款比重，降低对抵押担保的过度依赖。（中国政府网）

❖ 公司要闻

华夏银行（600015）：截至2018年末，华夏银行实现归属于上市公司股东的净利润208.54亿元，同比增长5.22%，较上年同期快4.50个百分点。不良贷款率为1.85%，比上年末上升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 | 2019/4/22

👤 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.....	11

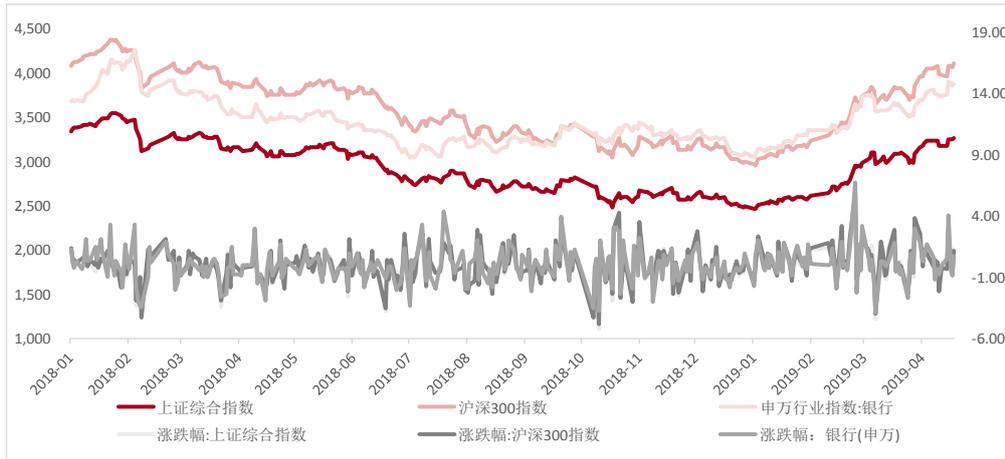
图表目录

图 1:	近一年的 A 股和银行板块的走势和涨跌幅	4
图 2:	本周板块内个股南京银行涨幅居前	4
图 3:	本周银行板块排名第 9	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

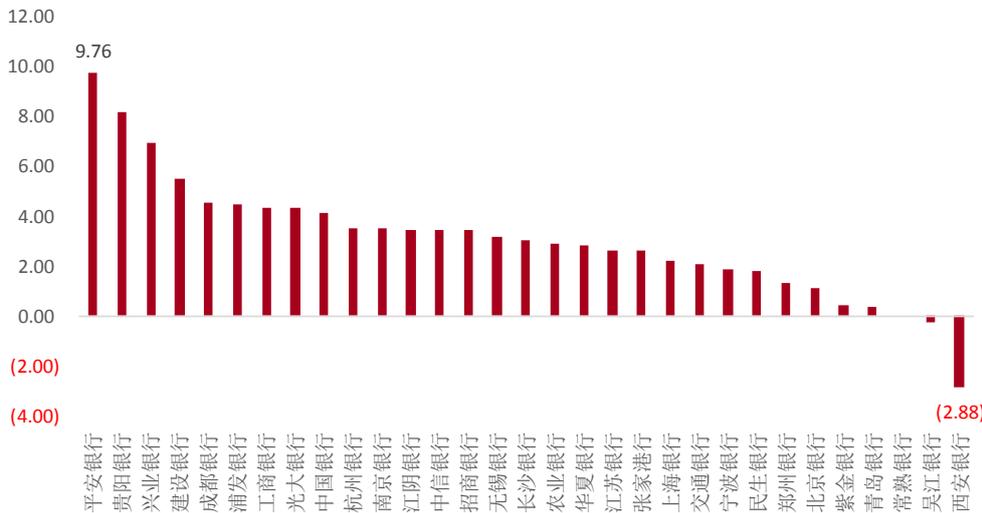
本本周上证综指上涨 2.58%，川财金融地产指数上涨 4.39%，本周板块内涨幅前三的股票是平安银行、贵阳银行、兴业银行，涨幅分别为 9.76%、8.17%、6.95%，本周板块内跌幅居前的股票是西安银行和吴江银行，跌幅分别为 2.88%、0.26%。

图 1：近一年的 A 股和银行板块的走势和涨跌幅



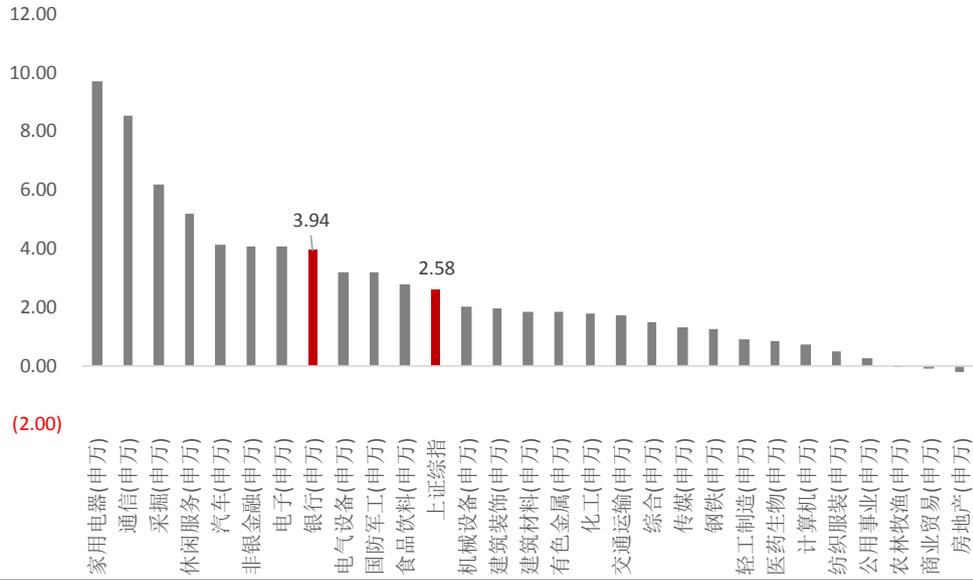
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 2：本周板块内个股南京银行涨幅居前



资料来源: Wind, 川财证券研究所

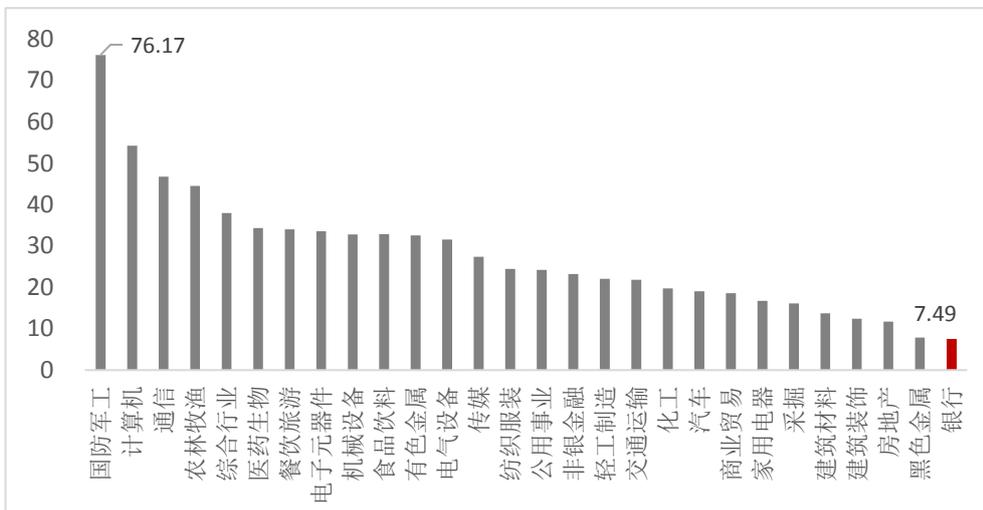
图 3：本周银行板块排名第 9



资料来源: Wind, 川财证券研究所

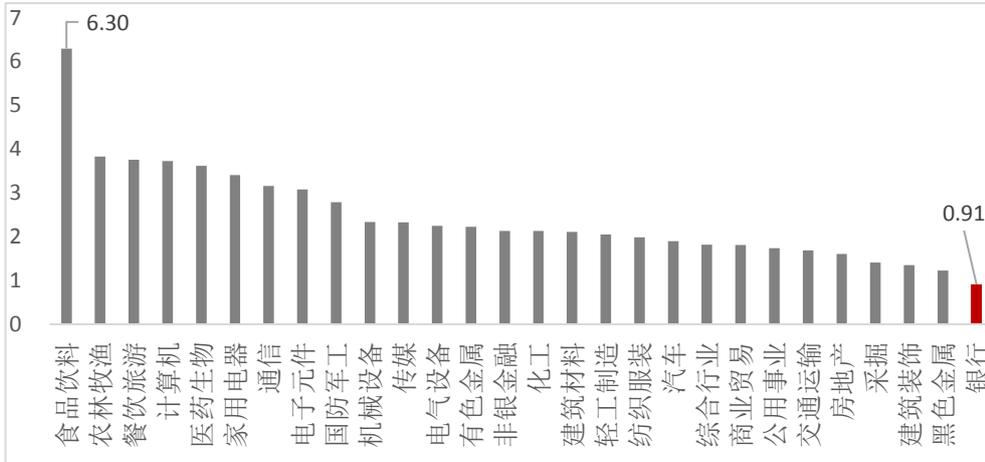
估值方面，截至本周末，国防军工板块的静态市盈率位居首位，高达 73.0 银行板块的静态市盈率和市净率均为行业最低，仅为 7.3 倍和 0.9 倍。具有相对较高的安全边际。

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

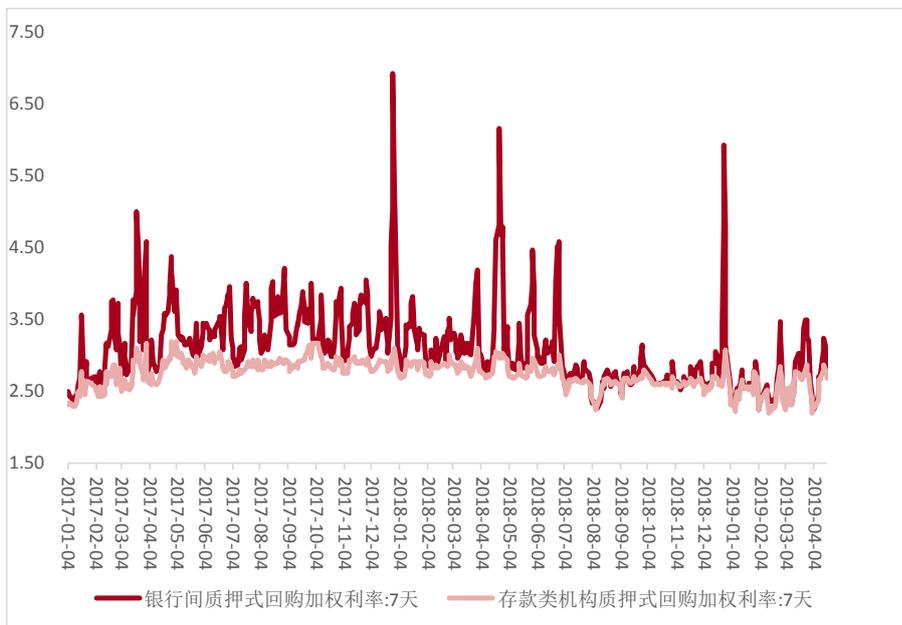


资料来源：Wind, 川财证券研究所

二、资金面及利率跟踪

本周，央行未进行逆回购操作，逆回购到期 0 亿，资金净投放 0 亿。随着本周央行继续暂停逆回购操作，本周 DR007 和 R007 中枢小幅上升，流动性基本保持中性。

图 6：DR007 与 R007 利率比较



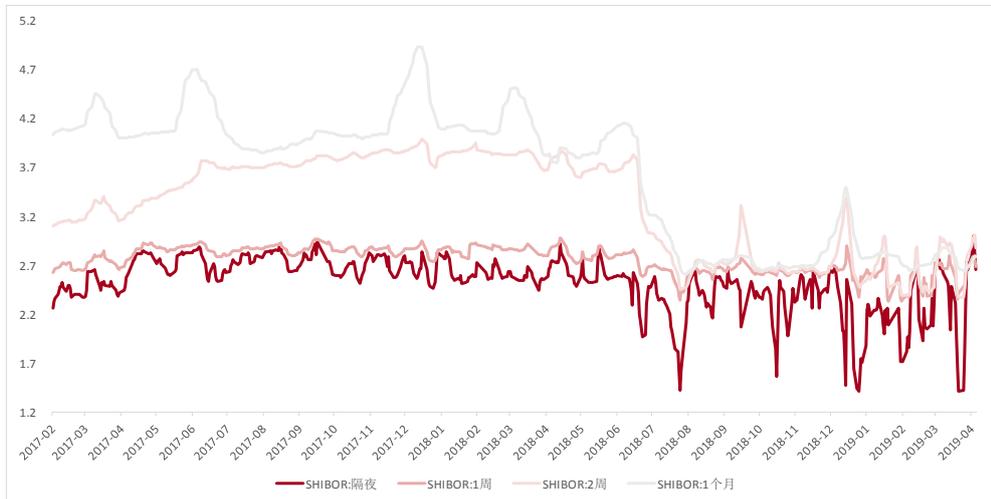
资料来源：Wind, 川财证券研究所

银行间利率出现显著收窄，周中利率出现期限倒挂。周五，上海银行间隔夜拆借利率 (SHIBOR)

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

为 2.65%，较上周五相比上涨 122.4bps；7 天期拆借利率为 2.67%，较上周五相比上涨 18.6bps；1 个月期拆借利率为 2.69%，较上周五相比上涨 3.6bps。

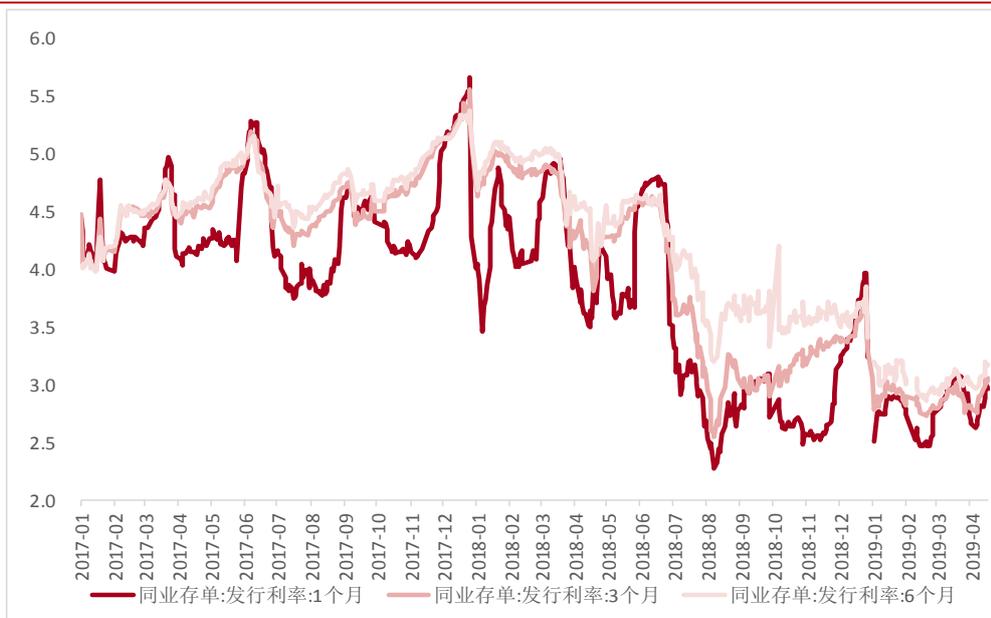
图 7：2017 年以来 SHIBOR 拆借利率



资料来源：Wind, 川财证券研究所

同业存单发行利率再次走高，关注下周 MLF 到期续作情况。1 个月期发行利率为 2.81%，较上周五相比上涨 18.49bps；3 个月期发行利率为 2.90%，较上周五上涨 11.78bps，6 个月期发行利率为 3.06%，较上周五上涨 11.12bps。

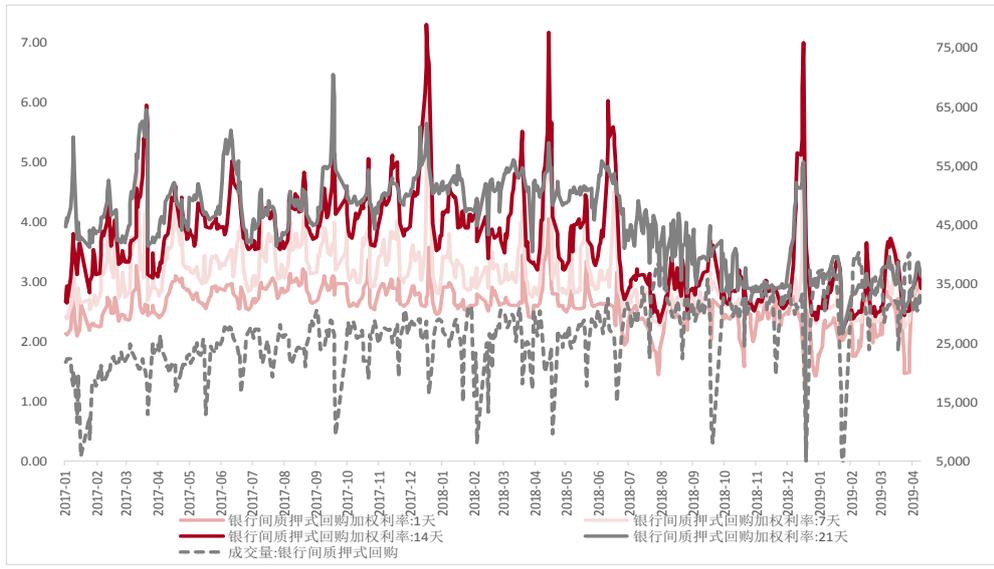
图 8：2017 年以来同业存单发行利率



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 17.64 万亿元，日均成交量较上周上涨 9.49%。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 2.69%、2.73%、2.90% 和 2.89%，较上周五上涨 122.3bps、48.8bps、41.17bps 和 35.69bps。

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
国务院	国务院总理李克强 4 月 17 日主持召开国务院常务会议，会议指出，一要坚持不搞“大水漫灌”，扩大再贷款、再贴现等工具规模，抓紧建立对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架。二工农中建交 5 家国有大型商业银行确保今年小微企业贷款余额增长 30% 以上、小微企业信贷综合融资成本在去年基础上再降低 1 个百分点。三要通过政府性融资担保降低企业融资费用。中央财政继续安排资金，实施小微企业融资担保降费奖补政策。四要引导银行提高信用贷款比重，降低对抵押担保的过度依赖。（中国政府网）
央行上海总部	央行上海总部：一季度，上海金融机构新增的人民币住户部门贷款中，个人住房贷款增加 258 亿元，同比多增 115 亿元；个人汽车消费贷款增加 3 亿元，同比少增 198 亿元。（人民银行网站）

资料来源：中国政府网等媒体，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

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
互联网小贷	互联网小贷将出台统一管理辦法，監管重點或包括註冊資本金 5 億元，杠桿倍數 3-5 倍；借款人為自然人的，單筆投放上限為 20 萬或 30 萬元。(中證網)
一季度數據	<p>中國 2019 年一季 GDP 同比增 6.4%，預期 6.3%，去年四季度增速為 6.4%。3 月規模以上工業增加值同比增 8.5%，比 1-2 月份加快 3.2 個百分點，預期 6%。一季，規模以上工業增加值同比增长 6.5%。3 月社會消費品零售總額同比增 8.7%，預期 8.2%。一季，社會消費品零售總額 97790 億元，同比名義增長 8.3%。中國 3 月城鎮調查失業率為 5.2%，前值 5.3%。1-3 月份，全國固定資產投資（不含農戶）101871 億元，同比增长 6.3%，增速比 1-2 月份加快 0.2 個百分點。從環比速度看，3 月份固定資產投資（不含農戶）增長 0.45%。其中，民間固定資產投資 61492 億元，同比增长 6.4%，增速比 1-2 月份回落 1.1 個百分點。1-3 月份，全國房地產開發投資 23803 億元，同比增长 11.8%，增速比 1-2 月份提高 0.2 個百分點。其中，住宅投資 17256 億元，增長 17.3%，增速回落 0.7 個百分點。住宅投資占房地產開發投資的比重為 72.5%。1-3 月份，商品房銷售面積 29829 萬平方米，同比下降 0.9%，降幅比 1-2 月份收窄 2.7 個百分點。3 月末，商品房待售面積 51646 萬平方米，比 2 月末減少 605 萬平方米，其中住宅待售面積減少 531 萬平方米。1-3 月份，房地產開發企業到位資金 38948 億元，同比增长 5.9%，增速比 1-2 月份提高 3.8 個百分點。3 月份，房地產開發景氣指數（簡稱“國房景氣指數”）為 100.78，比 2 月份提高 0.21 點。（統計局網站）</p>
人民銀行	<p>央行貨幣政策委員會 2019 年第一季例會：當前我國經濟呈現健康發展，經濟增長保持韌性，增長動力加快轉換。人民幣匯率總體穩定，金融市場預期改善，應對外部沖擊的能力增強；要增強忧患意識，保持戰略定力，堅持逆周期調節，進一步加強貨幣、財政與其他政策之間的協調，適時預調微調，注重在穩增長的基礎上防風險。（人民銀行網站）</p>
“一帶一路”國際合作高峰論壇	<p>4 月 19 日上午，國務委員兼外交部長王毅就第二屆“一帶一路”國際合作高峰論壇舉行中外媒體吹風會。王毅表示，第二屆“一帶一路”國際合作高峰論壇將於 4 月 25 日至 27 日在北京舉行。習近平主席將出席第二屆“一帶一路”國際合作高峰論壇並發表開幕式演講。將有 37 個國家元首或政府首腦將出席第二屆“一帶一路”國際合作高峰論壇。（新浪網）</p>

資料來源：中證網、新浪網等媒體，川財證券研究所

本報告由川財證券有限責任公司編制，請參閱本頁的重要聲明

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
华夏银行 (600015)	华夏银行公布了 2018 年年度报告。截至 2018 年末, 华夏银行总资产规模达到 26805.80 亿元, 同比增长 6.84%。2018 年, 华夏银行实现营收与净利双增长。截至 2018 年末, 该行营业收入 722.27 亿元, 同比增长 8.80%, 较上年同期快 5.10 个百分点; 实现归属于上市公司股东的净利润 208.54 亿元, 同比增长 5.22%, 较上年同期快 4.50 个百分点, 经营效益呈现稳步提升的良好态势。资产质量方面, 2018 年华夏银行的不良贷款余额与不良贷款率均出现上升。其中, 不良贷款余额为 298.09 亿元, 比上年末增加 52.12 亿元; 不良贷款率为 1.85%, 比上年末上升 0.09 个百分点。值得注意的是, 华夏银行不良贷款率已连续 7 年上升, 自 2012 年至 2018 年不良贷款率从 0.88% 升至 1.85%。在资本充足率方面, 2018 年华夏银行完成非公开发行普通股股票 25.65 亿股, 募集资金约 292 亿元。截至 2018 年末, 华夏银行的资本充足率为 13.19%, 一级资本充足率 10.43%, 核心一级资本充足率 9.47%, 较去年同期皆有上升。
紫金银行 (601860)	4 月 21 日, 江苏紫金农商行发布一季报。截至报告期末, 江苏紫金农商行总资产为 2094.27 亿元, 较上年度末增加 8.42%; 归属于上市公司股东的净资产 127.68 亿元, 较上年度末增加 3.86%。今年一季度, 该行营业收入为 12.09 亿元, 同比增加 34.86%; 归属于上市公司股东的净利润 2.92 亿元, 同比增加 15.34%。一季度末, 该行的核心一级资本充足率为 9.54%, 较去年同期下降 16 个基点; 不良贷款率为 1.68%, 较去年同期下降 1 个基点。
郑州银行 (002936)	郑州银行 (发布 2018 年财报, 公告显示, 报告期内实现营收 111.34 亿元, 同比增长 9.01%; 归属于上市公司股东的净利润 30.59 亿元, 同比下滑 28.53%; 基本每股收益为 0.47 元, 同比下滑 41.25%。
上海银行 (601229)	上海银行披露 2018 年报。2018 年实现营业收入 439 亿元, 同比增长 32.5%, 归母净利润 180 亿元, 同比增长 17.7%, 符合市场预期。2018 年不良率 1.14%, 环比 3Q18 上升 6bps, 同比下降 1bp, 拨备覆盖率 332.95%, 同比提升 60.4 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 谨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。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