

关注中小银行差异化竞争优势



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——银行业周报（20190428）

❖ 川财周观点

本周市场对于货币政策预期再次回落。央行表态将继续保持稳健中性的货币政策，市场上对于流动性边际收紧的预期提升，银行表内贷款规模增速存在放缓预期，同时银行间利率升高可能提升资金获得成本。“一带一路”峰会宣布要继续扩大进口和开放，预计银行业的竞争存在加剧并分化的风险，部分中小银行的差异化竞争优势值得关注。一是中小银行的流动性存在边际改善可能。虽然央行强调要建立总量中性的流动性体系，但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。二是中小银行存在对小微企业融资的差异化竞争优势。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。相关标的：宁波银行、贵阳银行。

❖ 市场表现

本周上证综指下跌 5.64%，川财金融地产指数下跌 1.81%，本周板块内没有股票周收益为正，跌幅较少的股票是北京银行、农业银行、交通银行，跌幅分别为 2.34%、3.38%、3.74%，本周板块内跌幅前三的股票是南京银行、青岛银行、西安银行，跌幅分别为 8.52%、8.05%、7.41%。

❖ 行业要闻

央行副行长刘国强谈“利率两轨合一轨”称，利率市场化在稳步推进，目前存贷款利率均已放开，下一步推动市场利率和贷款基准利率两轨合一轨，不急于求成也不会停滞不前。大家怎么判断货币政策“松紧适度”？可以直接去看流动性，有一个最简单的指标，信息也比较好获取，就是看银行间的回购利率像 DR007 等。（中证网）

❖ 公司要闻

青农商行（002958）：2018 年归属于母公司所有者的净利润为 24.19 亿元，较上年同期增 13.23%；营业收入为 74.62 亿元，较上年同期增 22.75%；基本每股收益为 0.48 元，较上年同期增 11.63%。

❖ 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 | 2019/4/28

👤 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

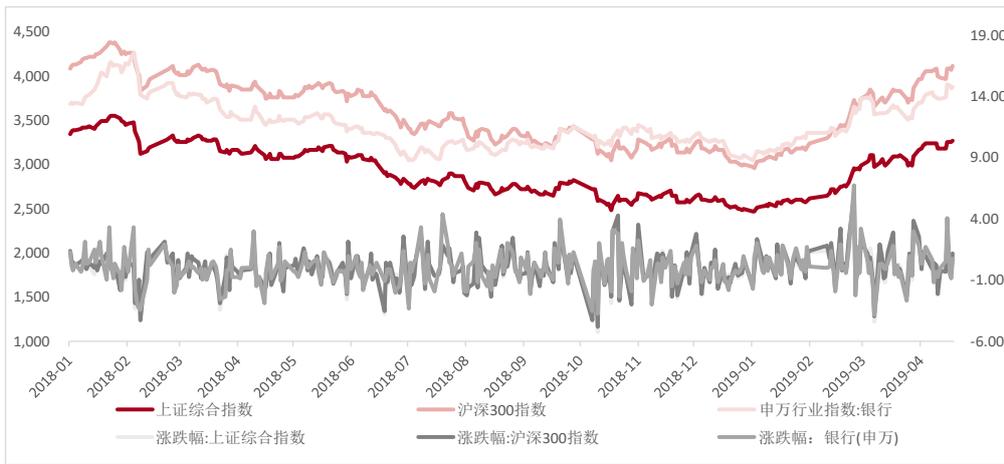
图表目录

图 1:	近一年的 A 股和银行板块的走势和涨跌幅	4
图 2:	本周板块内个股北京银行跌幅较少	4
图 3:	本周银行板块排名第 5	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

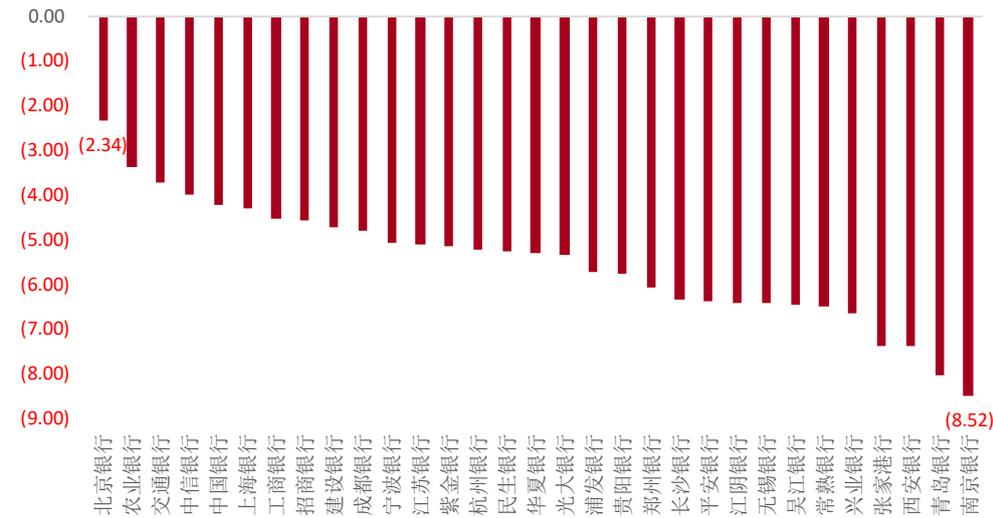
本周上证综指下跌 5.64%，川财金融地产指数下跌 1.81%，本周板块内没有股票周收益为正，跌幅较少的股票是北京银行、农业银行、交通银行，跌幅分别为 2.34%、3.38%、3.74%，本周板块内跌幅前三的股票是南京银行、青岛银行、西安银行，跌幅分别为 8.52%、8.05%、7.41%。

图 1：近一年的 A 股和银行板块的走势和涨跌幅



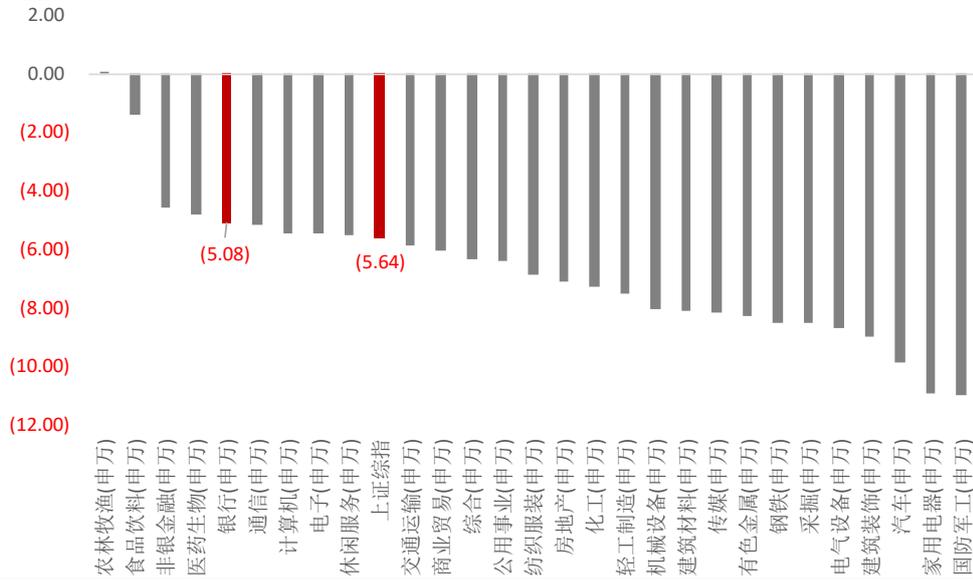
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 2：本周板块内个股北京银行跌幅较少



资料来源：Wind, 川财证券研究所

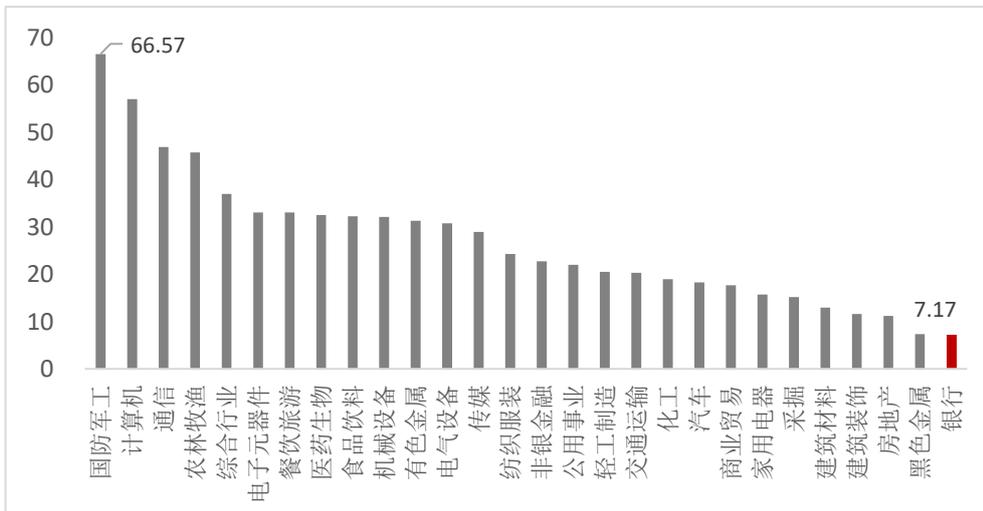
图 3：本周银行板块排名第 5



资料来源：Wind, 川财证券研究所

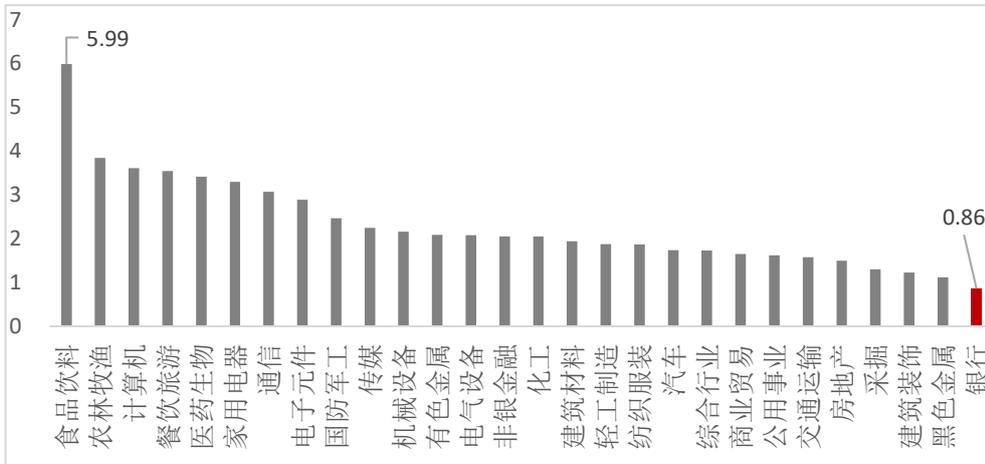
估值方面，截至本周末，国防军工板块的静态市盈率位居首位，高达 66.57。银行板块的静态市盈率和市净率均为行业最低，仅为 7.17 倍和 0.86 倍。具有相对较高的安全边际。

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

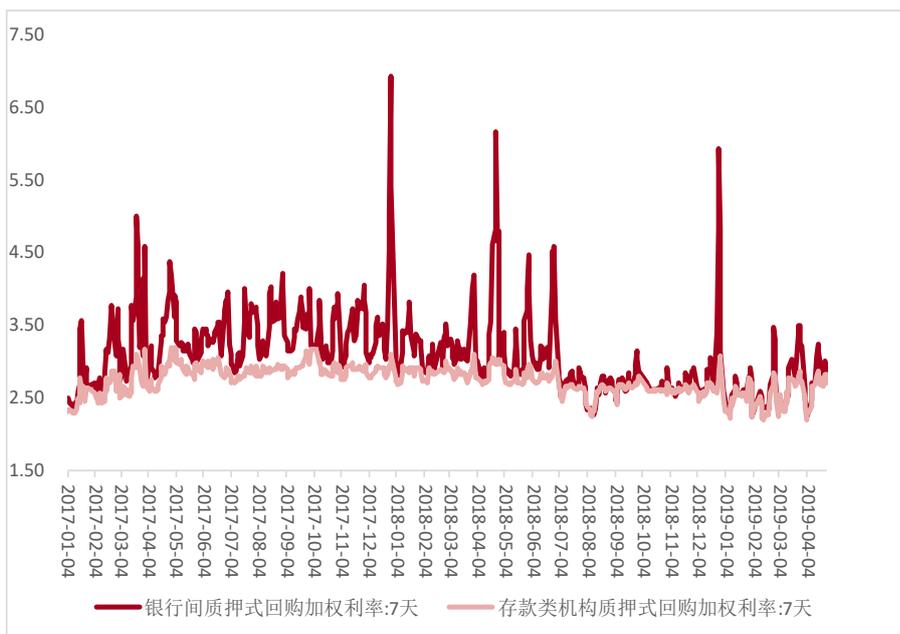


资料来源：Wind, 川财证券研究所

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 3000 亿，开展了 2019 年二季度定向中期借贷便利 (TMLF) 操作 2674 亿元。操作期限为一年，操作利率为 3.15%，比中期借贷便利 (MLF) 利率优惠 15 个基点。资金净投放总规模-326 亿。本周 DR007 和 R007 中枢小幅上升，流动性基本保持中性。

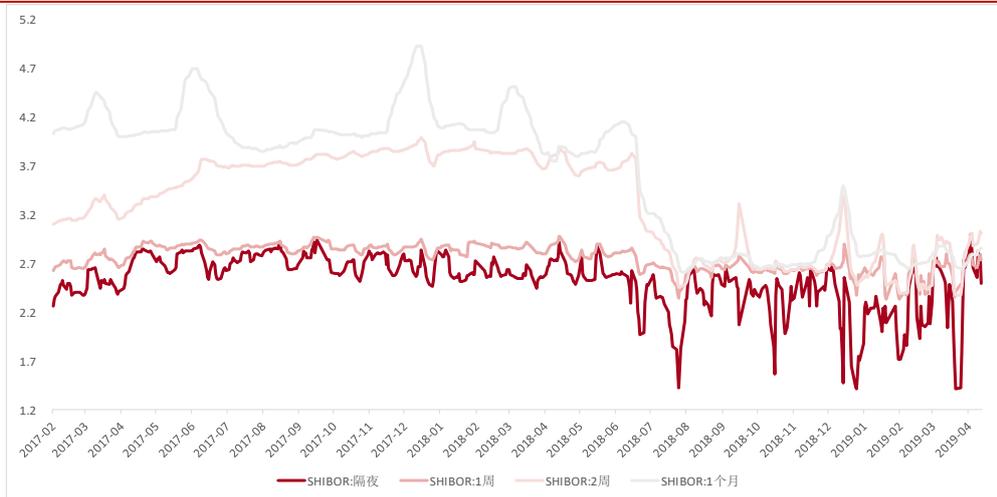
图 6：DR007 与 R007 利率比较



资料来源：Wind, 川财证券研究所

银行间利率出现小幅回落,但仍在高位。周五,上海银行间隔夜拆借利率(SHIBOR)为 2.50%,较上周五相比下跌 6.1bps; 7 天期拆借利率为 2.74%,较上周五相比上涨 8.1bps; 1 个月期拆借利率为 2.86%,较上周五相比上涨 6.8bps。

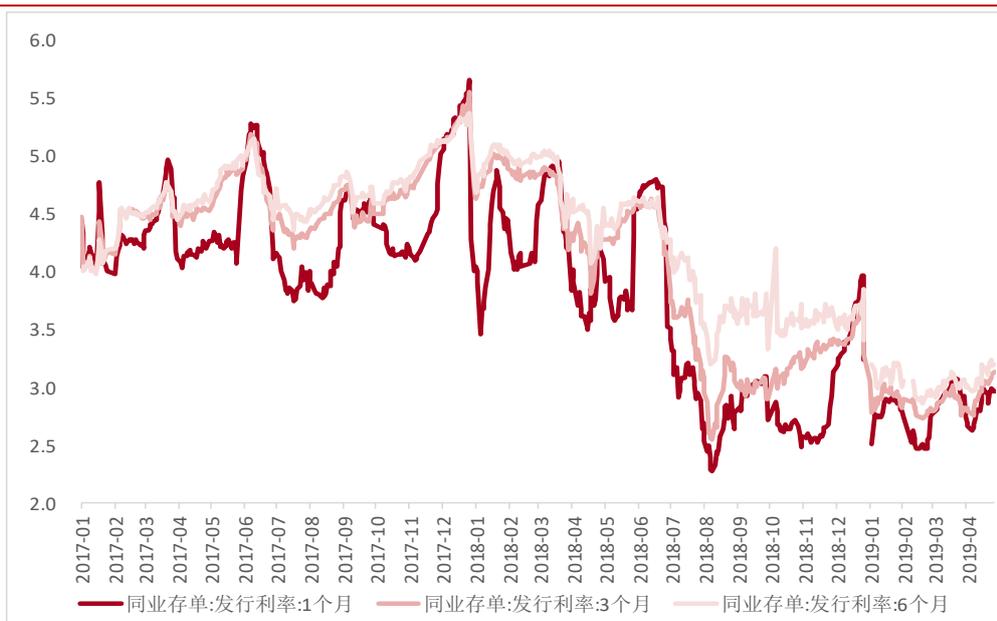
图 7: 2017 年以来 SHIBOR 拆借利率



资料来源: Wind, 川财证券研究所

TMLF 到期续作不改同业存单利率上行趋势。1 个月期发行利率为 2.98%,较上周五相比上涨 4.55bps; 3 个月期发行利率为 3.10%,较上周五上涨 6.83bps, 6 个月期发行利率为 3.19%,较上周五上涨 8.93bps。

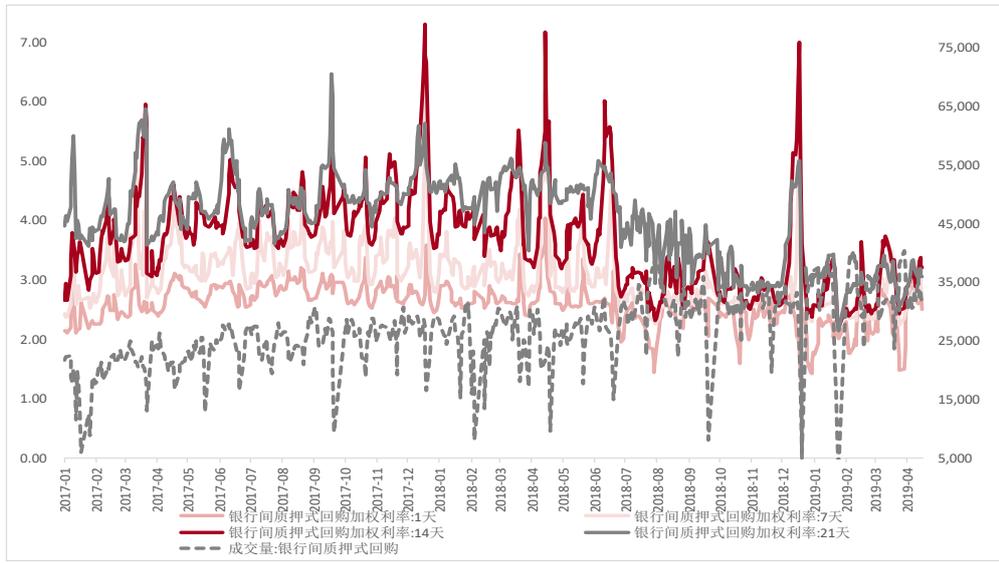
图 8: 2017 年以来同业存单发行利率



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 16.55 万亿元，日均成交量较上周上涨 3.85%。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 2.50%、2.73%、3.22% 和 3.05%，较上周五上涨-19.73bps、-2.57bps、32.5bps 和-5.59bps。

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
统计局	今年工业经济开局平稳、预期向好，一季度规模以上工业增加值同比增长 6.5%，规模以上民营企业和中小企业工业增加值分别增长 10.6% 和 9.5%，快于整体工业增速；大力推进网络强国建设，信息通信业加快发展；印发促进中小企业健康发展指导意见，落实中小企业扶持政策。（统计局网站）
中国人民银行	央行进行 2674 亿元 TMLF 操作，为创设该工具以来第二次实施操作；操作期限为一年，到期可根据金融机构需求续做两次，实际使用期限可达到三年；操作利率为 3.15%，比 MLF 利率优惠 15 个基点。当天无逆回购操作。今日有 1600 亿元逆回购到期。（人民银行网站）

资料来源：中国人民银行网站等媒体，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
欧洲央行	欧洲央行执委科尔称，负利率不是最大的问题，银行应该更关注成本；引导银行贷款流向实体经济方面取得了一定成绩，仍需维持这种良好趋势；如果贸易冲突得以解决，经济将在今年下半年恢复增长；目前没有任何政策上的理由要采取分层利率。（新浪网）
日本金融	由日本全国各大银行组成的日本电子结算推进机构宣布，将推出新的无现金支付工具“Bank Pay”，该服务将从今年 10 月开始正式上线运营。未来三菱 UFJ 银行等大型银行、地方银行信用社等上千家金融机构都将采用这一服务。（和讯网）
人民银行	央行网站 4 月 26 日刊发题为《以绿色金融打造绿色“一带一路”》的文章称，自 2017 年 5 月首届“一带一路”国际合作高峰论坛成功举办以来，中国政府加快构建绿色金融体系，深入参与国际合作，支持发起“一带一路”绿色投资原则，积极推动“一带一路”投资绿色化，助力沿线国家和地区实现可持续发展，打造绿色“一带一路”。（人民银行网站）
“一带一路”国际合作高峰论坛	习近平 4 月 26 日上午在北京出席第二届“一带一路”国际合作高峰论坛开幕式并发表主旨演讲。习近平表示，中国不搞以邻为壑的汇率贬值，将不断完善人民币汇率形成机制，使市场在资源配置中起决定性作用，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，促进世界经济稳定。将进一步降低关税水平，消除各种非关税壁垒，不断开大中国市场大门；愿意进口更多国外有竞争力的优质农产品、制成品和服务，促进贸易平衡发展。中国将更大力度加强知识产权保护国际合作，着力营造尊重知识价值的营商环境，全面完善知识产权保护法律体系，大力强化执法，加强对外国知识产权人合法权益的保护，杜绝强制技术转让，完善商业秘密保护，依法严厉打击知识产权侵权行为；中国愿同世界各国加强知识产权保护合作，创造良好创新生态环境，推动同各国在市场化法治化原则基础上开展技术交流合作。中国未来将继续大幅缩减负面清单，推动现代服务业、制造业、农业全方位对外开放，并在更多领域允许外资控股或独资经营；将新布局一批自由贸易试验区，加快探索建设自由贸易港。中国将采取一系列重大改革开放举措，加强制度性、结构性安排，促进更高水平对外开放。促进贸易和投资自由化便利化，将同更多国家商签高标准自由贸易协定，加强海关、税收、审计监管等领域合作。（新华网）

资料来源：中证网、新华网等媒体，川财证券研究所

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
江苏银行(600919)	江苏银行发布 2019 年第一季度报告, 实现营业收入 111.25 亿元, 同比增长 29.18%; 归属于上市公司股东的净利润 37.71 亿元, 同比增长 14.40%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 37.26 亿元, 同比增长 12.81%; 基本每股收益 0.33 元。
上海银行(601229)	上海银行披露 2019 年一季报。一季度实现营业收入 130 亿元, 同比增长 42.2%; 归母净利润 50 亿元, 同比增长 14.1%, 符合预期。1Q19 不良率环比 4Q18 提升 5bps 至 1.19%, 拨备覆盖率环比 4Q18 下降 4.2 个百分点至 328.8%。
光大银行(601818)	光大银行 4 月 26 日公布了一季度经营业绩报告, 报告显示, 一季度该行实现净利润 97.51 亿元, 比上年同期增长 7.50%; 实现营业收入 338.43 亿元, 比上年同期增长 33.53%。报告期末, 光大银行资产总额 45,203.09 亿元, 比上年末增长 3.74%; 负债总额 41,874.05 亿元, 比上年末增长 3.78%; 存款余额 28,421.35 亿元, 比上年末增长 10.50%; 贷款及垫款本金总额 25,096.69 亿元, 比上年末增长 3.65%。一季度, 光大银行发生营业支出 220.83 亿元, 比上年同期增长 54.81%, 其中, 业务及管理费支出 86.66 亿元, 比上年同期增长 25.20%; 资产减值损失支出 129.58 亿元, 比上年同期增长 86.18%。报告期末, 光大银行不良贷款总额 399.95 亿元, 比上年末增加 15.74 亿元; 不良贷款率 1.59%, 与上年末持平; 拨备覆盖率 178.70%, 比上年末提升 2.54 个百分点。一季度末, 光大银行资本充足率 12.92%, 一级资本充足率 10.03%, 核心一级资本充足率 9.11%, 均符合监管要求。杠杆率 6.13%, 比上年末下降 0.16 个百分点。
张家港行(601229)	截至 2018 年末, 张家港行总资产 1134.46 亿元, 同比增幅 10%; 一季度末, 该行总资产较年初增长 9.5% 至 1242.4 亿元。2018 年全年, 张家港行实现营业收入 29.92 亿元, 同比增长 23.98%, 归属于上市公司股东的净利润 8.35 亿元, 同比增长 9.44%; 今年一季度, 该行实现营业收入 8.5 亿元, 同比增长 33.4%, 实现归属于股东的净利润 2.6 亿元, 同比增长 13.9%。

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

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，需在允许的范围使用，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