

一季报公布完毕，银行业绩出色



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——银行业周报（20190505）

❖ 川财周观点

本周商业银行一季报公布完毕，受贷款前倾和去年低基数的影响，一季度行业整体增速超市场预期，PPOP 同比增长 17%，达到近年来的峰值。股份行业绩改善最为明显，收入增速超过 20%。但考虑到部分股份行收入利润受到 IFRS9 会计准则切换影响，我们认为银行板块的整体业绩有望保持稳健，未来随着贷款增速的回落，有逐步回归的趋势，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，并获得更为宽裕的贷款额度。二是中小银行存在对大型银行差异化竞争优势，有望在未来保持资产规模高速增长的同时保持资产质量稳健。一季报显示，中小银行（农商行和城商行）营收增速仍保持在 20% 以上，归母净利润增速接近 15%，资产质量逐步改善。说明在经济总体预期稳中向好的大背景下，中小银有望继续保持高增速的同时，资产质量稳中向好。相关标的：宁波银行、江苏银行。

❖ 市场表现

本周上证综指下跌 0.26%，川财金融地产指数上涨 1.25%，板块内涨幅前三的股票是浦发银行、兴业银行、常熟银行，涨幅分别为 5.74%、5.12%、4.88%，本周板块内跌幅前三的股票是紫金银行、西安银行、青岛银行，跌幅分别为 11.47%、8.00%、2.63%。

❖ 行业要闻

财政部长刘昆出席亚洲开发银行理事会第 52 届年会时指出，在全球经济放缓、下行风险突出的背景下，亚太各国要结合本国国情，采取适当的宏观经济政策，保持经济稳定增长；要坚持多边主义，实现区域经济互利共赢；要有效防控金融风险，维护亚太经济金融稳定。（中证网）

❖ 公司要闻

中国银行（601988）：中国银行 4 月 30 日发布一季度业绩报告称，报告期内，归属于母公司所有者的净利润为 509.65 亿元，较上年同期增 4.01%；营业收入为 1410.34 亿元，较上年同期增 11.92%；基本每股收益为 0.17 元，较上年同期增 6.25%。

❖ 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 | 2019/5/5

👤 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.....	9
风险提示.....	10

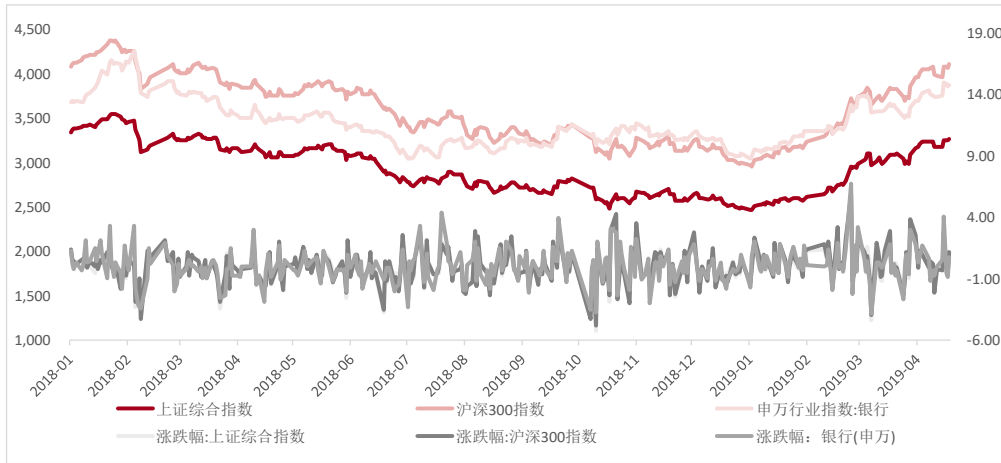
图表目录

图 1:	近一年的 A 股和银行板块的走势和涨跌幅.....	4
图 2:	本周板块内个股浦发银行领涨.....	4
图 3:	本周银行板块排名第 1.....	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.....	9

一、市场表现

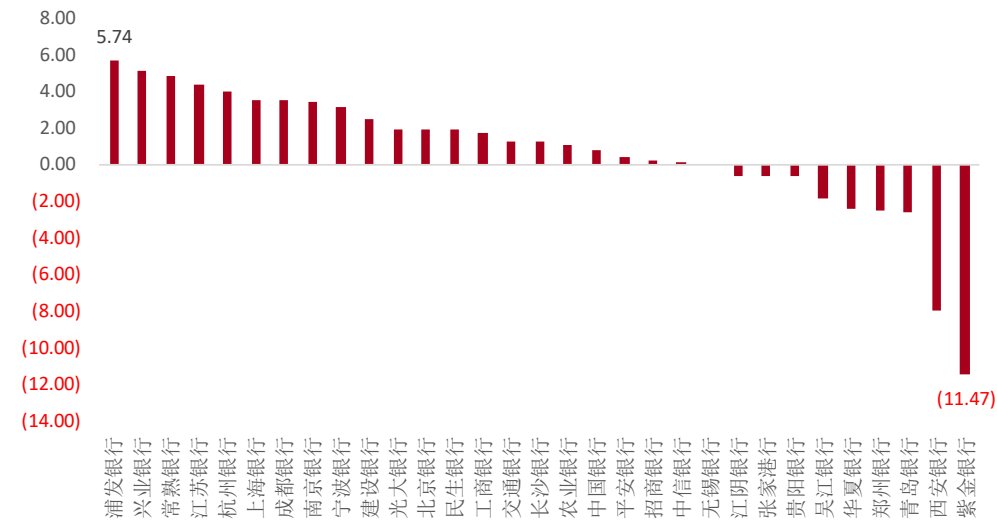
本周上证综指下跌 0.26%，川财金融地产指数上涨 1.25%，板块内涨幅前三的股票是浦发银行、兴业银行、常熟银行，涨幅分别为 5.74%、5.12%、4.88%，本周板块内跌幅前三的股票是紫金银行、西安银行、青岛银行，跌幅分别为 11.47%、8.00%、2.63%。

图 1：近一年的 A 股和银行板块的走势和涨跌幅



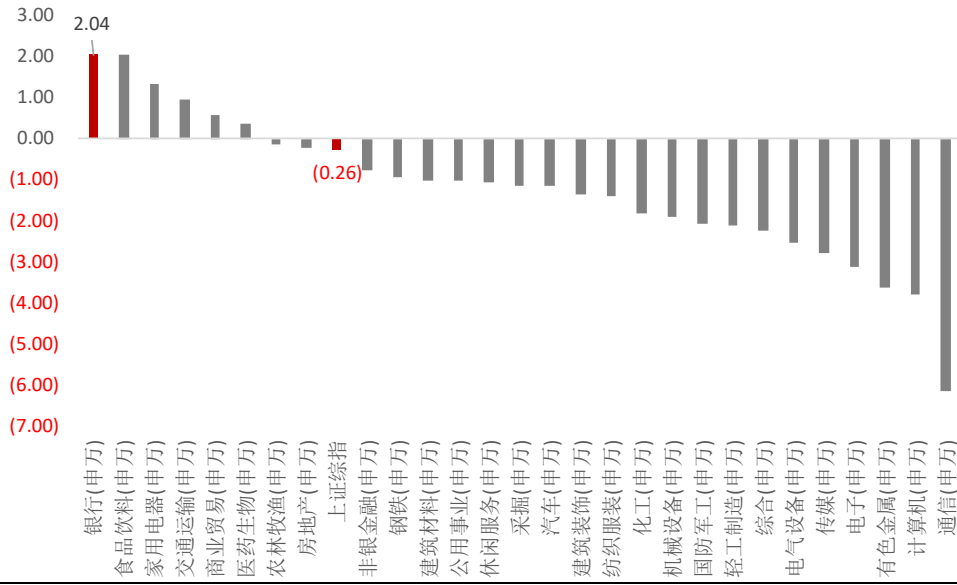
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 2：本周板块内个股浦发银行领涨



资料来源: Wind, 川财证券研究所

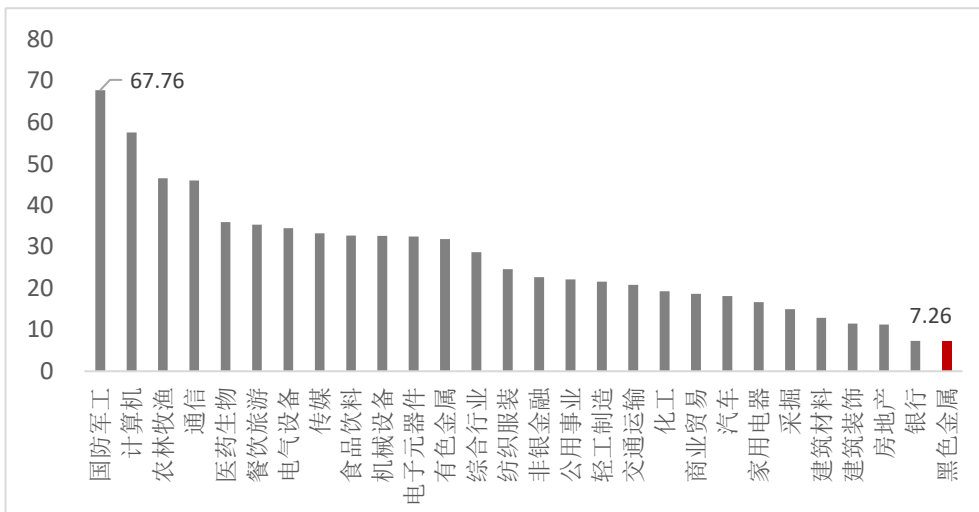
图 3：本周银行板块排名第 1



资料来源: Wind, 川财证券研究所

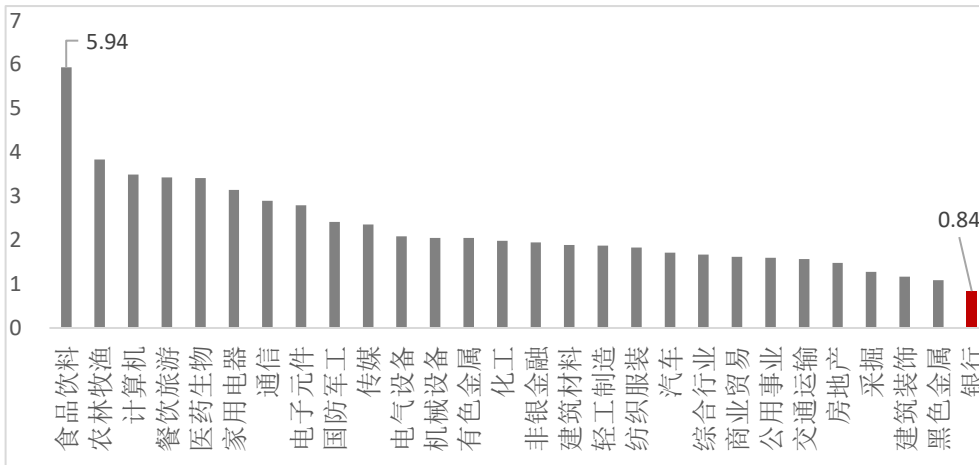
估值方面，截至本周末，国防军工板块的静态市盈率位居首位，高达 67.76。银行板块的静态市盈率和市净率均为行业最低，仅为 7.26 倍和 0.84 倍。具有相对较高的安全边际。

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

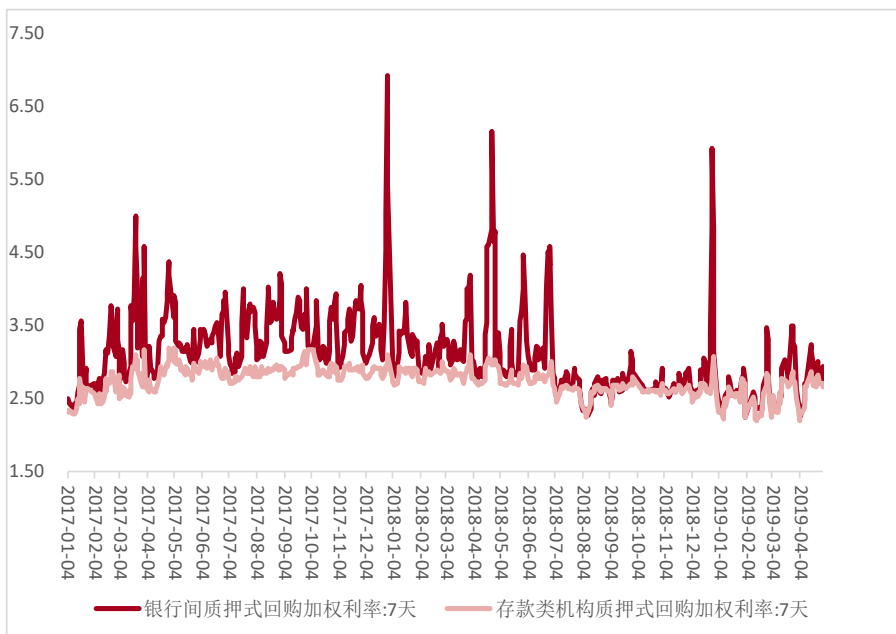


资料来源：Wind, 川财证券研究所

二、资金面及利率跟踪

本周，临近月末财政支出快速提升，央行没有进行逆回购操作，DR007 和 R007 中枢小幅回落，流动性基本保持中性。

图 6：DR007 与 R007 利率比较

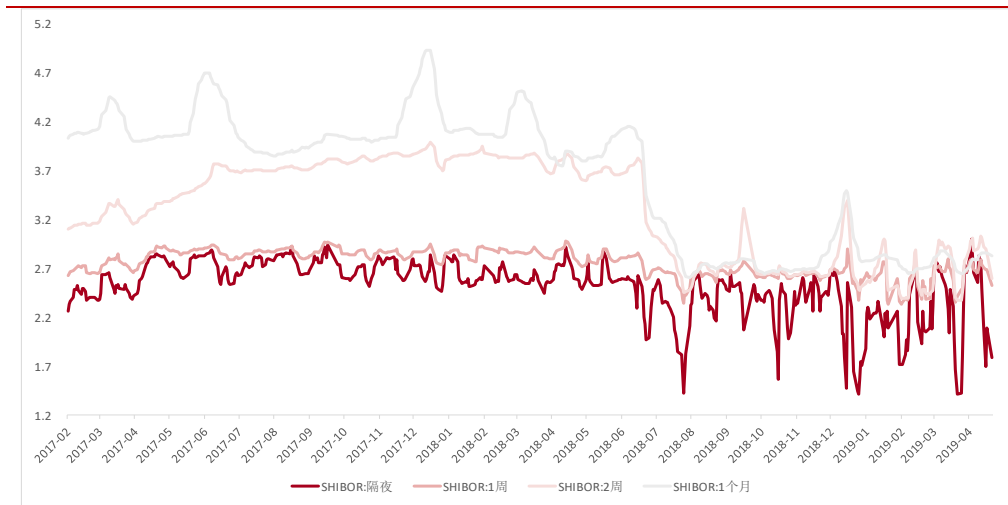


资料来源：Wind, 川财证券研究所

银行间利率出现回落，长短期利率差再次扩大。节前，上海银行间隔夜拆借利率 (SHIBOR) 为 2.09%，较上周相比下跌 69.9bps；7 天期拆借利率为 2.68%，较上周相比下跌 10.2bps；1 个

月期拆借利率为 2.86%，较上周相比上涨 0.5bps。

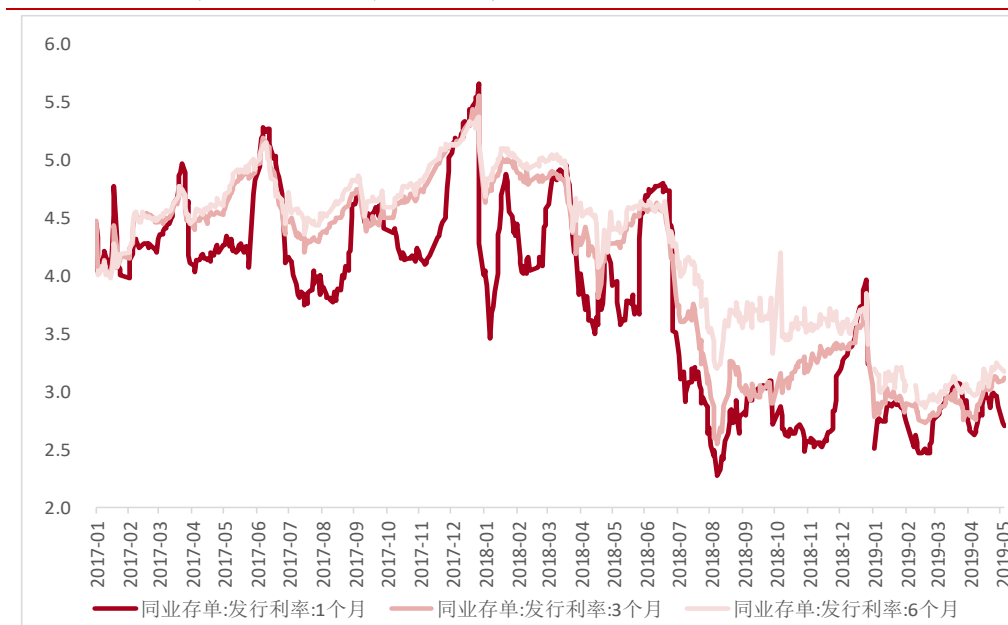
图 7：2017 年以来 SHIBOR 拆借利率



资料来源：Wind, 川财证券研究所

T 季末流动性宽裕不改同业存单利率长端利率上行趋势。1 个月期发行利率为 2.87%，较上周相比下跌 9.94bps；3 个月期发行利率为 3.07%，较上周下跌 0.92bps，6 个月期发行利率为 3.22%，较上周上涨 0.28bps。

图 8：2017 年以来同业存单发行利率



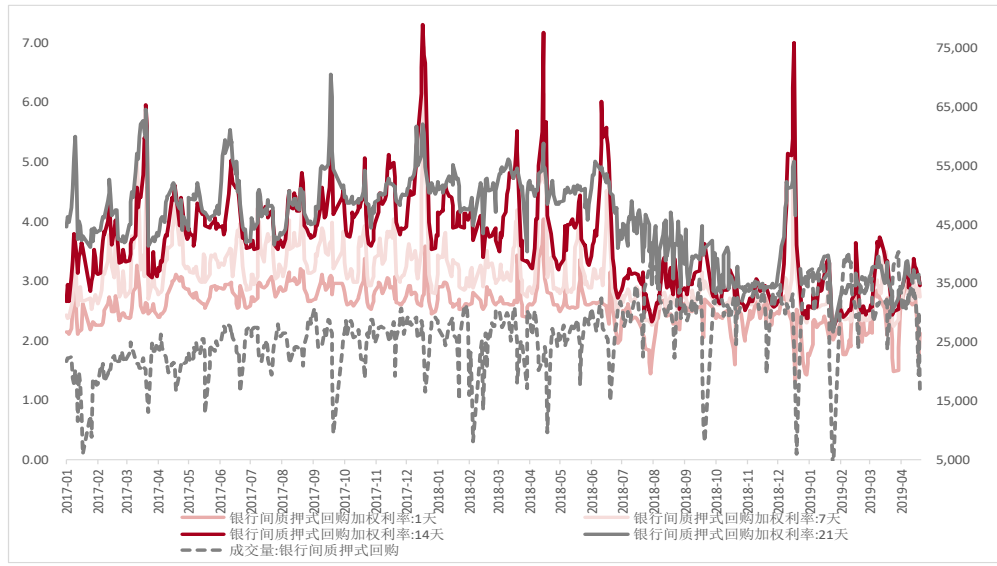
资料来源：Wind, 川财证券研究所

本周银行间质押式回购的成交量共计 9.67 万亿元，日均成交量较上周下跌 41.95%。节前，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 2.12%、2.74%、

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

2.92%和 2.96%，较上周下跌 283.69bps、288.98bps、325.46bps 和 306.03bps。

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	统计局数据显示，一季度，我国服务业增加值同比增长 7%，增速比国内生产总值和第二产业增加值分别高出 0.6 和 0.9 个百分点；服务业增加值占国内生产总值比重为 57.3%，比上年同期提高 0.6 个百分点。（统计局网站）
人民银行	2019 年一季度末，我国本外币绿色贷款余额 9.23 万亿元，比年初增长 4.3%，折合年增长率约为 14%，整体实现平稳增长。（中证网）
亚洲开发银行理事会	财政部长刘昆出席亚洲开发银行理事会第 52 届年会时指出，在全球经济放缓、下行风险突出的背景下，亚太各国要结合本国国情，采取适当的宏观经济政策，保持经济稳定增长；要坚持多边主义，实现区域经济互利共赢；要有效防控金融风险，维护亚太经济金融稳定。（中证网）

资料来源：中证网等媒体，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
人民银行	央行副行长刘国强在近期的发布会上表示, 现阶段的货币政策取向是稳健, 操作目标是松紧适度。央行没有收紧货币政策的意图, 也没有放松货币政策的意图。(新浪网)
银保监会	银保监会称,《外资银行管理条例》和《外资保险公司管理条例》两个条例的细则已经修改完成, 拟于近期发布施行。(和讯网)
人民银行	央行副行长陈雨露出席第 22 届东盟与中日韩财长与央行行长会, 会议讨论了清迈倡议多边化 (CMIM)、亚洲债券市场倡议、10+3 宏观经济研究办公室、10+3 财金合作战略方向等议题, 并批准了修订后的 CMIM 协议和《CMIM 本币出资总体指引》等文件。(人民银行网站)

资料来源: 中证网、和讯网等媒体, 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
中国银行(601988)	中国银行 4 月 30 日发布一季度业绩报告称, 报告期内, 归属于母公司所有者的净利润为 509.65 亿元, 较上年同期增 4.01%; 营业收入为 1410.34 亿元, 较上年同期增 11.92%; 基本每股收益为 0.17 元, 较上年同期增 6.25%。
工商银行(601398)	今日发布 2019 年第一季度报告, 公告显示, 报告期内实现营收 235,501 百万元, 同比增长 19.42%; 归属于上市公司股东的净利润 82,690 百万元, 同比增长 4.58%。
南京银行(601009)	南京银行发布 2019 年第一季度报告, 实现营业收入 86.91 亿元, 同比增长 29.73%; 归属于上市公司股东的净利润 33.20 亿元, 同比增长 15.07%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 33.25 亿元, 同比增长 13.92%; 基本每股收益 0.39 元。
招商银行(600036)	招商银行发布 2019 年第一季度报告, 公告显示, 报告期内实现营收 68,739 百万元, 同比增长 12.14%; 归属于上市公司股东的净利润 25,240 百万元, 同比增长 11.32%。

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