

行业研究/动态点评

2019年05月06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

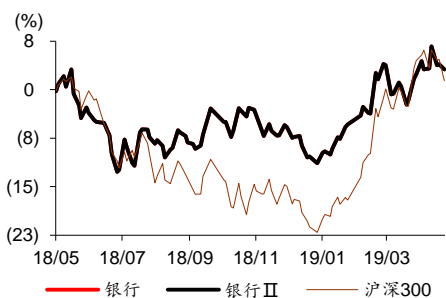
孟蒙 0755-82573832
联系人 mengmeng@htsc.com

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

相关研究

- 1《**银行: 风险监管全面化, 开放时代再推进**》
2019.05
- 2《**银行/非银行金融: 行业周报 (第十八周)**》
2019.05
- 3《**银行: 银行业绩之春, 资金暖风仲夏**》
2019.05

一年内行业走势图



资料来源: Wind

低准备金框架搭建, 利好中小银行

央行对中小银行实行较低存款准备金率解析

中小行较低准备金率框架加速建立, 政策再催化可期

5月6日, 央行宣布拟于5月15日将部分中小银行的存款准备金率降至8%。准备金率降低的银行包括仅在本县行政区域内经营、在其他县级行政区域设有分支机构但资产规模小于100亿元的农商行, 实施对象数量约1000家, 释放资金达到2800亿元。我们认为这标志着国常会提出的建立中小银行较低存款准备金率政策框架进入落实阶段, 后续中小银行有望得到更多政策呵护。一季度上市银行基本面靓丽, 量升趋势明朗、资产质量继续向好, 随着大资金入市节奏加快, 板块有望迎来估值修复机会, 推荐成都银行、交通银行、平安银行、招商银行。

降准幅度大, 惠及面广, 聚焦服务本地与支农支小

1月25日全面降准后, 金融机构存款准备金率基准大致可分为三档, 即大型商业银行13.5%、中小型商业银行11.5%、县域农村金融机构8%, 此外, 县域农商行的存款准备金率基准为11%。本次央行降低中小银行的准备金率具有三个特征: 一是幅度大, 降准对象的存款准备金率基准由11%降至8%, 下调幅度达3pct。二是惠及面广, 2018年末全国共有农商行1427家, 准备金率降低惠及约70%的农商行。三是强化本地经营、支农支小的导向。仅在本县经营的农商行无资产规模要求体现了引导农商行坚守服务本地的定位; 异地有分支机构的农商行资产规模应小于100亿元, 体现了聚焦支农支小的政策定位。

上市银行并非实施对象, 但间接受惠于降准

上市银行不是降准的实施对象, 但间接受惠于信用环境修复及资金环境宽松。上市县域农商行均设有异地分支机构, 且资产规模均在1100亿元以上 (截至2019年Q1末), 因此并非本次降准的实施对象。我们预计上市银行的受惠主要集中在两个方面。一是信用环境修复。降准强调释放的2800亿元长期资金全部用于发放民营和小微企业贷款, 与当前服务民营及小微企业的监管导向相符, 有利于修复信用环境, 为重点服务民企与小微的中小银行资产质量提供呵护。二是释放资金缓解负债端压力。降准释放资金可提高银行间流动性, 同业利率有望降低, 进而稳定银行负债成本。

较低准备金率政策框架开端, 中小行基本面有望持续改善

4月17日国常会提出抓紧建立中小银行较低存款准备金率的政策框架, 本次定向降准是框架建立的开篇之举。虽然此次上市银行不属于降准的实施对象, 但随着框架的逐渐建立, 针对中小银行的政策工具持续推出值得期待。中小银行天然适合服务小微企业, 差异化准备金政策有利于支持其更好服务地实体经济。中央政治局第十三次集体学习定调提高中小金融机构的数量和业务比重, 中小银行有望得到政策的持续呵护。上市中小银行一季报业绩表现靓丽, 量升价稳质优, 利润加速释放, 我们认为在政策支持下, 其基本面有望继续向好。

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 | 9.45 | 增持 | 1.29 | 1.55 | 1.86 | 2.22 | 7.33 | 6.10 | 5.08 | 4.26 |
| 601328 | 交通银行 | 6.26 | 增持 | 0.99 | 1.06 | 1.14 | 1.23 | 6.32 | 5.91 | 5.49 | 5.09 |
| 000001 | 平安银行 | 13.85 | 买入 | 1.45 | 1.65 | 1.92 | 2.24 | 9.55 | 8.39 | 7.21 | 6.18 |
| 600036 | 招商银行 | 34.45 | 增持 | 3.19 | 3.62 | 4.14 | 4.84 | 10.80 | 9.52 | 8.32 | 7.12 |

资料来源: 华泰证券研究所

附录

中国人民银行决定从 2019 年 5 月 15 日开始对中小银行实行较低存款准备金率

为贯彻落实国务院常务会议要求，建立对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架，促进降低小微企业融资成本，中国人民银行决定从 2019 年 5 月 15 日开始，对聚焦当地、服务县域的中小银行，实行较低的优惠存款准备金率。对仅在本县级行政区域内经营，或在其他县级行政区域设有分支机构但资产规模小于 100 亿元的农村商业银行，执行与农村信用社相同档次的存款准备金率，该档次目前为 8%。约有 1000 家县域农商行可以享受该项优惠政策，释放长期资金约 2800 亿元，全部用于发放民营和小微企业贷款。

中国人民银行
2019 年 5 月 6 日

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