



强于大市

银保监会1季度银行业数据 点评

行业规模增速回升，中小行息差持续走阔

银保监会公布1季度银行业主要监管数据，19年1季度商业银行口径净利润为5715亿元，同比增6.09% (vs 18年，+4.72%)。行业总资产规模同比增8.69% (vs 18年6.70%)；净息差2.17%，环比下降1BP。不良率1.80%，环比下降0BP；拨备覆盖率为192%，环比提升6.2pct；拨贷比为3.45%，环比提升4BP。

■ 行业规模增速提升，小微融资支持力度不断增强

1季度行业资产规模增速明显提升，同比增8.69%，较2018年6.70%的水平提升1.99个百分点。同时银行继续加大对小微企业的融资支持力度，单户授信总额1000万元及以下的普惠型小微企业贷款余额在18年高增速基础上进一步提升，同比增24.7%，比各项贷款平均增速高出12个百分点，显示出监管引导银行大力支持实体经济特别是小微企业的坚定决心。具体表现来看，各类型银行资产增速均有所提升，大行/股份行/城商行/农商行资产规模分别同比增7.8%/6.4%/11.5%/7.3% (vs 12月末6.0%/4.6%/8.3%/5.4%)，我们认为1季度信贷增速的回升，一方面是银行积极响应监管号召，加大对实体经济的支持力度，另一方面也是随着信贷供给的增加贷款收益呈回落趋势，银行出于早放贷早收益的考虑，加大了在1季度的信贷投放。个体表现来看，城商行和农商行的规模增速回升更快，估计是由于中小行资本补充进程加快和监管压力缓释所致。

■ 行业息差环比下行，中小行息差受益流动性改善继续走阔

行业4季度净息差为2.17%，环比下降1BP。具体表现来看，个体表现分化，其中大行/农商行较18年4季度下降2BP/32BP至2.12%/2.70%，而股份行和城商行净息差较4季度继续上行16BP/6BP至2.08%/2.07%，我们认为1季度股份行和城商行净息差继续大幅走阔主要源于这两类银行同业负债占比较高，市场资金利率的宽松下行极大的缓释其负债端成本压力。展望2季度，中小银行仍将受益于同业负债成本的高基数，息差存在修复空间，而随着信贷供给的增加，资产端收益率呈下行趋势，大行息差仍存在边际下行压力。

■ 资产质量总体稳定，关注不良生成潜在压力

19年1季度行业不良率为1.80%，环比18年持平，不良+关注类贷款占比环比4季度下降13BP，我们认为主要是由于各家银行加大逆周期调节和不良核销处置力度。从个体来看，大行/股份行不良率保持稳中有降，环比分别下降9BP/0BP至1.32%/1.71%；但城商行/农商行不良率环比提升9BP/9BP至1.88%/4.05%，我们认为城商行/农商行不良率上行一方面与部分银行进一步提升不良认定审慎程度有关，另一方面也受到宏观经济增长承压的影响。拨备方面，计提力度进一步加大，行业拨备覆盖率环比提升6.2个百分点至192%。展望2季度，考虑到国内经济依然存在下行压力，同时银行信贷结构对于民企及小微更为倾斜，行业不良生成的潜在压力值得关注。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

银行

励雅敏

(8621)20328568

yamin.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号 S1300517100003

袁喆奇

(8621)20328590

zheqi.yuan@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号 S1300517110001

*林颖颖、熊颖为本报告重要贡献者

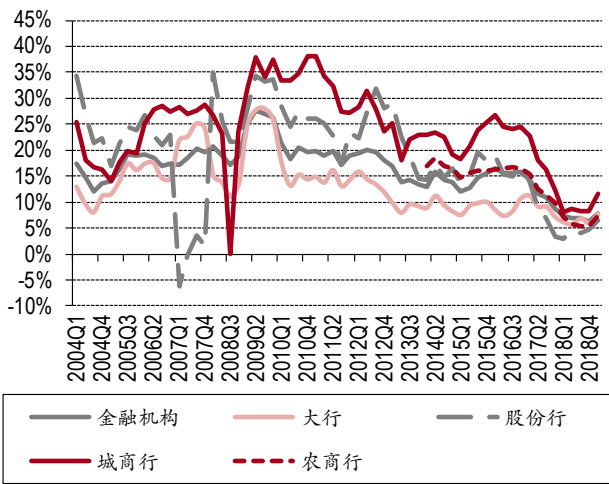
投资建议

从1季度主要监管数据来看，行业核心指标稳健向好，盈利增速进一步提升。展望2季度，我们认为资产规模仍将保持稳定增长，息差和资产质量下行幅度可控，整体基本面仍将保持稳健。板块目前较低的估值水平（19年对应0.83PB）和4.3%的股息收益率存配置吸引力，继续看好板块相对收益表现。个股推荐受益政策放松、1季报改善较大的股份行和区域银行（南京银行、杭州银行）以及业绩领先的优质个股（招商银行和宁波银行）。

风险提示

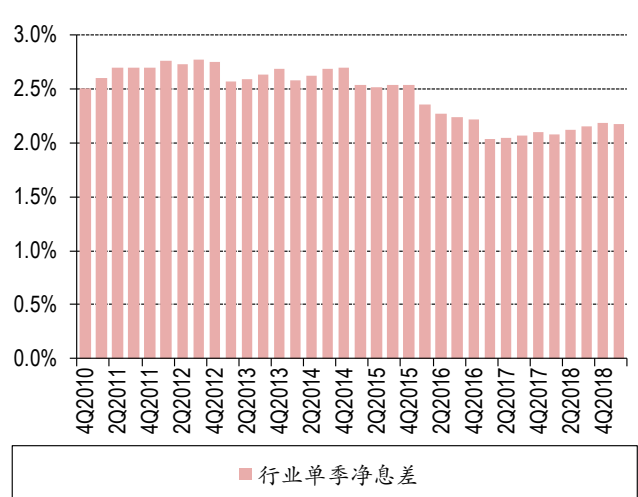
经济下行导致资产质量恶化超预期。银行作为顺周期行业，行业发展与经济发展相关性强。宏观经济发展影响实体经济的经营以及盈利状况，从而影响银行业的资产质量表现。如果经济超预期下行，银行业的资产质量存在恶化风险，从而影响银行业的盈利能力。目前中美贸易摩擦持续，宏观经济存不确定性，后续仍需密切关注经济的动态变化。

图表 1. 行业资产规模增速回落



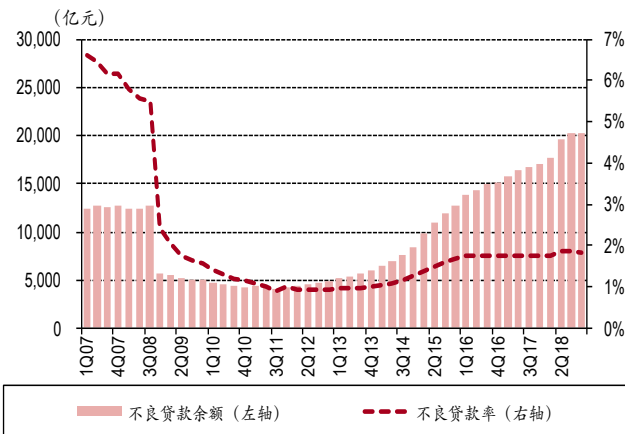
资料来源：银保监会，中银国际证券

图表 2. 息差较 4 季度下降 1BP



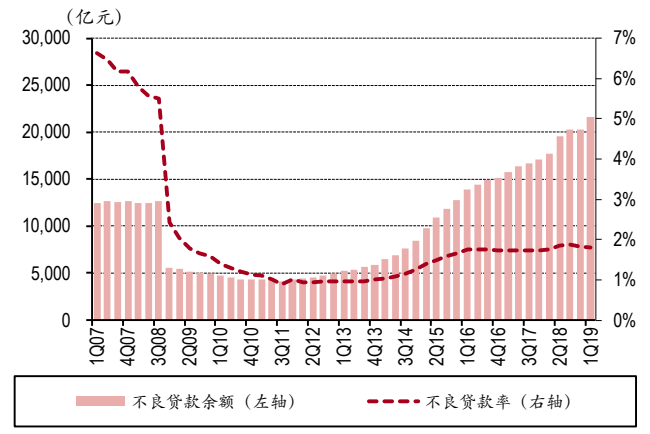
资料来源：银保监会，中银国际证券

图表 3. 不良率环比 18 年末持平



资料来源：银保监会，中银国际证券

图表 4. 拨备覆盖率环比提升 6.2 个百分点



资料来源：银保监会，中银国际证券

附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (十亿元)	每股收益(元/股)		市净率(倍)		最新每股净 资产 (元/股)
					2018A	2019E	2018A	2019E	
601939.SH	建设银行	买入	7.00	1,750	1.02	1.07	0.92	0.84	7.59
601988.SH	中国银行	未有评级	3.75	1,104	0.61	0.64	0.73	0.67	5.14
601288.SH	农业银行	买入	3.65	1,277	0.58	0.61	0.80	0.73	4.54
600036.SH	招商银行	买入	33.61	848	3.19	3.61	1.68	1.49	20.07
601998.SH	中信银行	未有评级	5.96	292	0.91	0.95	0.73	0.67	8.21
600000.SH	浦发银行	增持	11.32	332	1.90	2.00	0.75	0.68	15.05
601818.SH	光大银行	买入	3.96	208	0.64	0.69	0.73	0.66	4.79
600015.SH	华夏银行	未有评级	7.61	117	1.32	1.40	0.70	0.64	11.06
601169.SH	北京银行	增持	6.13	130	0.95	1.04	0.74	0.68	8.02
601009.SH	南京银行	增持	8.42	71	1.30	1.50	1.14	1.03	7.64
002142.SZ	宁波银行	增持	21.91	114	2.15	2.55	1.77	1.50	9.30
601229.SH	上海银行	增持	11.79	129	1.65	1.90	0.91	0.83	12.93
600919.SH	江苏银行	未有评级	7.42	86	1.10	1.21	1.05	0.92	8.63
600926.SH	杭州银行	增持	8.51	44	1.05	1.27	0.93	0.85	8.94
002807.SZ	江阴银行	未有评级	5.08	11	0.39	0.43	1.09	1.04	4.60
600908.SH	无锡银行	增持	6.18	11	0.59	0.66	1.12	1.10	5.21
601128.SH	常熟银行	买入	7.67	19	0.59	0.72	1.57	1.30	4.54
603323.SH	苏农银行	增持	6.86	11	0.49	0.55	1.23	1.18	6.00
002839.SZ	张家港行	未有评级	6.49	12	0.49	0.56	1.16	0.98	4.95

资料来源：万得，中银国际证券

注：股价截止日 5 月 10 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期



披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来6个月内超越基准指数20%以上；
- 增持：预计该公司在未来6个月内超越基准指数10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来6个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来6个月内相对基准指数跌幅在10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来6个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来6个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来6个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深300指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普500指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371