

## 央行呵护市场流动性

### ——银行业周观点报告

## 强于大市（维持）

日期：2019年06月17日

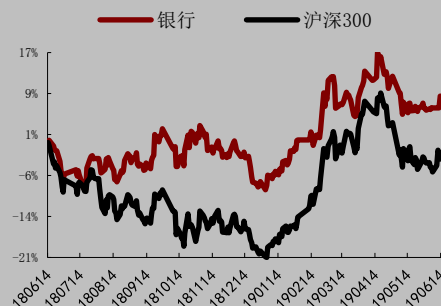
#### 行业核心观点：

5月社融增速如期回升，其中表外融资收缩放缓以及低基数效应是主因。企业中长期信贷疲弱，预计与外部复杂环境下实体开支意愿较弱有关。存款方面，非银存款增长继续放缓。短期包商银行事件，使得市场对流动性以及信用风险的担忧持续上升。此前，我们考虑到今年以来银行板块涨幅较少，且估值低位，预计二季度板块具有相对优势，板块将获得一定的增持，特别是部分处于估值低位的国有大行。而资金对“核心资产”的追逐，将加剧强者恒强的态势演绎。但是也提醒投资人关注事件后续变化。

#### 投资要点：

- **市场表现：**上周沪深300指数上涨2.53%，银行指数（中信一级）上涨2.29%，板块跑输大盘0.24个百分点，在29个一级行业中位居第16位。年初至今，银行板块整体上涨17.57%，跑输沪深300指数21.40%的涨幅3.83个百分点，在29个一级行业中位居第11位。个股方面，上周大部分银行实现正收益，其中浦发银行、平安银行与招商银行涨幅居前，分别为5.98%、4.78%与4.28%。
- **流动性和市场利率：**上周央行逆回购投放2750亿元，逆回购到期2100亿元。本周逆回购到期2750亿元。理财产品长、短期收益率均有小幅上升，中期收益率小幅下降。上周，同业存单实际发行规模4586.8亿元，平均票面利率3.18%，发行规模大幅上涨，发行利率基本不变。
- **行业和公司要闻**  
**行业要闻：**  
 央行：6月10日，央行公布数据：2019年一季度末，我国金融业机构总资产为302.71万亿元，同比增长8%。金融业机构总负债为275.85万亿元，同比增长7.6%。  
**公司要闻：**  
 交通银行：交通银行全资子公司交银理财有限责任公司已根据监管要求领取金融许可证，办理工商登记，并于2019年6月13日在上海正式开业运营。
- **风险提示：**经济下滑超预期引发不良大幅增加。

#### 银行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019年06月14日

#### 相关研究

万联证券研究所 20190612\_银行业月报\_AAA\_社融增速回升

万联证券研究所 20190610\_银行业周观点\_AAA\_持续关注流动性

万联证券研究所 20190603\_银行业周观点\_AAA\_关注短期流动性波动

分析师：郭懿

执业证书编号：S0270518040001

电话：010-66060126

邮箱：guoyi@wlzq.com.cn

## 目录

1、投资建议.....	3
2、市场表现.....	错误!未定义书签。
3、流动性和市场利率.....	错误!未定义书签。
4、行业和公司要闻.....	错误!未定义书签。
4.1 行业要闻.....	错误!未定义书签。
4.2 公司要闻.....	8
5、风险提示.....	9
图表 1: 板块个股估值.....	错误!未定义书签。
图表 2: 上周银行指数跑输大盘 0.24 个百分点, 在 29 个一级行业中位居第 16 位 ...	4
图表 3: 上周大部分银行实现正收益.....	4
图表 4: 上周央行逆回购净投放 650 亿.....	5
图表 5: 上周理财产品长、短期限利率均有小幅上升.....	5
图表 6: 同业存单实际发行规模 4586.8 亿元, 平均票面利率 3.18%.....	6
图表 7: 市场利率和政策利率差值.....	6
图表 8: 上海银行间同业拆放利率.....	7
图表 9: 票据直贴利率.....	7

## 1、投资建议

5月社融增速如期回升，其中表外融资收缩放缓以及低基数效应是主因。企业中长期信贷疲弱，预计与外部复杂环境下实体开支意愿较弱有关。存款方面，非银存款增长继续放缓。短期包商银行事件，使得市场对流动性以及信用风险的担忧持续上升。此前，我们考虑到今年以来银行板块涨幅较少，且估值低位，预计二季度板块具有相对优势，板块将获得一定的增持，特别是部分处于估值低位的国有大行。而资金对“核心资产”的追逐，将加剧强者恒强的态势演绎。但是也提醒投资人关注事件后续变化。

图表1：板块个股估值

	2019/06/15	EPS (元)		BVPS (元)		PE		PB	
		2018A	2019E	2018A	2019E	2018A	2019E	2018A	2019E
中国银行	3.73	0.59	0.66	5.14	5.63	6.32	5.65	0.73	0.66
农业银行	3.76	0.59	0.65	4.54	4.98	6.37	5.78	0.83	0.76
工商银行	5.74	0.82	0.87	6.30	6.97	7.00	6.60	0.91	0.82
建设银行	7.22	1.00	1.08	7.59	8.31	7.22	6.69	0.95	0.87
交通银行	6.17	0.96	1.06	8.60	9.37	6.43	5.82	0.72	0.66
华夏银行	7.59	1.56	1.62	12.81	14.30	4.87	4.69	0.59	0.53
平安银行	12.49	1.39	1.53	12.82	14.20	8.99	8.16	0.97	0.88
招商银行	35.35	3.13	3.52	20.07	22.63	11.29	10.04	1.76	1.56
中信银行	5.87	0.88	0.94	8.21	8.88	6.67	6.24	0.71	0.66
兴业银行	18.35	2.85	2.94	21.18	23.21	6.44	6.24	0.87	0.79
光大银行	3.94	0.61	0.69	5.46	6.11	6.46	5.71	0.72	0.64
浦发银行	11.79	1.85	1.95	15.05	16.20	6.37	6.05	0.78	0.73
民生银行	6.29	1.14	1.27	9.37	10.61	5.52	4.95	0.67	0.59
江苏银行	7.23	1.04	1.29	8.89	10.10	6.95	5.60	0.81	0.72
上海银行	11.63	1.56	1.64	12.93	15.95	7.46	7.09	0.90	0.73
宁波银行	22.69	2.15	2.58	12.41	13.86	10.55	8.79	1.83	1.64
杭州银行	8.22	0.95	1.15	9.20	10.38	8.65	7.15	0.89	0.79
南京银行	8.24	1.26	1.46	8.01	9.28	6.54	5.64	1.03	0.89
北京银行	5.80	0.91	1.03	8.26	9.01	6.37	5.63	0.70	0.64
贵阳银行	12.93	2.23	2.43	12.98	14.98	5.80	5.32	1.00	0.86
成都银行	8.82	1.30	1.44	8.64	8.92	6.78	6.13	1.02	0.99
无锡银行	5.56	0.59	0.66	5.54	6.03	9.42	8.42	1.00	0.92
常熟银行	7.09	0.67	0.79	5.41	5.89	10.58	8.97	1.31	1.20
苏农银行	5.42	0.55	0.65	6.30	6.96	9.85	8.34	0.86	0.78
张家港行	5.54	0.46	0.52	5.24	5.26	12.04	10.65	1.06	1.05
江阴银行	4.62	0.49	0.51	5.72	5.94	9.43	9.06	0.81	0.78

资料来源：万得资讯，万联证券研究所

## 2、市场表现

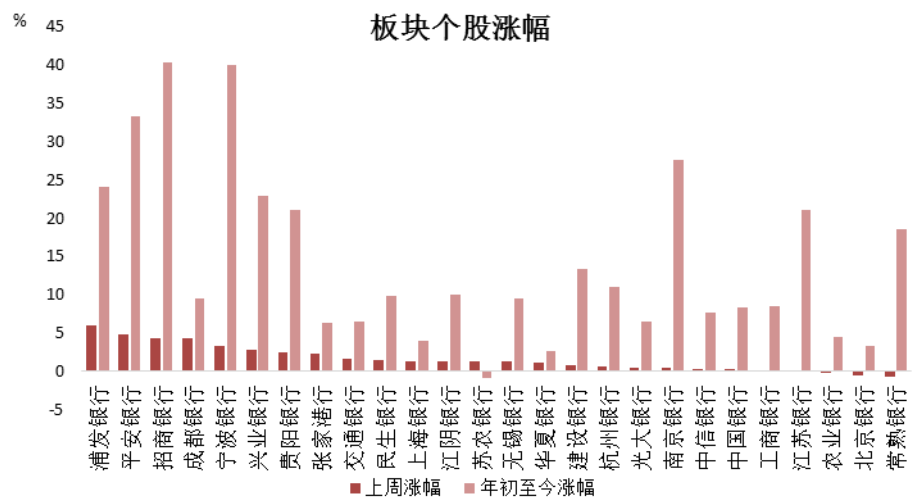
上周沪深300指数上涨2.53%，银行指数（中信一级）上涨2.29%，板块跑输大盘0.24个百分点，在29个一级行业中位居第16位。年初至今，银行板块整体上涨17.57%，跑输沪深300指数21.40%的涨幅3.83个百分点，在29个一级行业中位居第11位。个股方面，上周大部分银行实现正收益，其中浦发银行、平安银行与招商银行涨幅居前，分别为5.98%、4.78%与4.28%。

图表2：上周银行指数跑输大盘0.24个百分点，在29个一级行业中位居第16位



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表3：上周大部分银行实现正收益



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

### 3、流动性和市场利率

上周央行逆回购投放2750亿元，逆回购到期2100亿元。本周逆回购到期2750亿元。理财产品长、短期收益率均有小幅上升，中期收益率小幅下降。其中，1月期、3月期、1年期的理财产品预期年化收益率分别为4.09%、4.15%和4.28%。

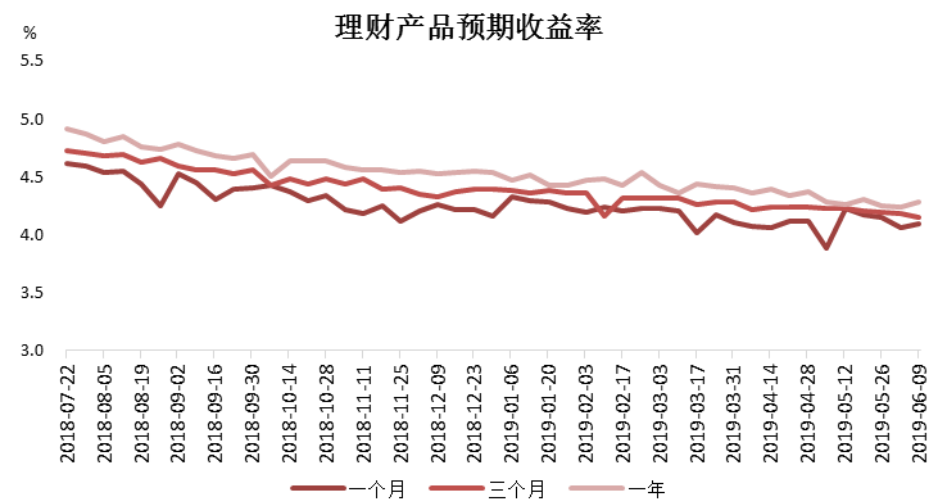
上周，同业存单实际发行规模4586.8亿元，平均票面利率3.18%，发行规模大幅上涨，发行利率基本不变。

图表4：上周央行逆回购净投放650亿



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

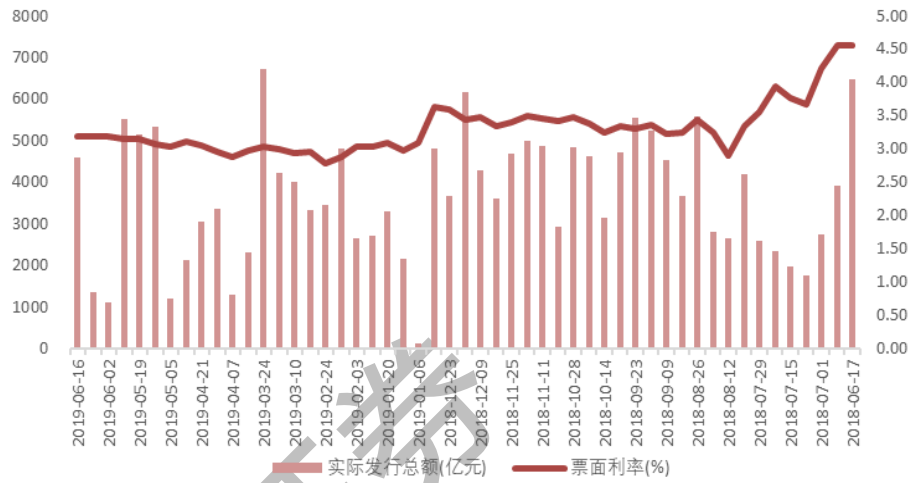
图表5：上周理财产品长、短期限利率均有小幅上升



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表6: 同业存单实际发行规模4586.8亿元, 平均票面利率3.18%

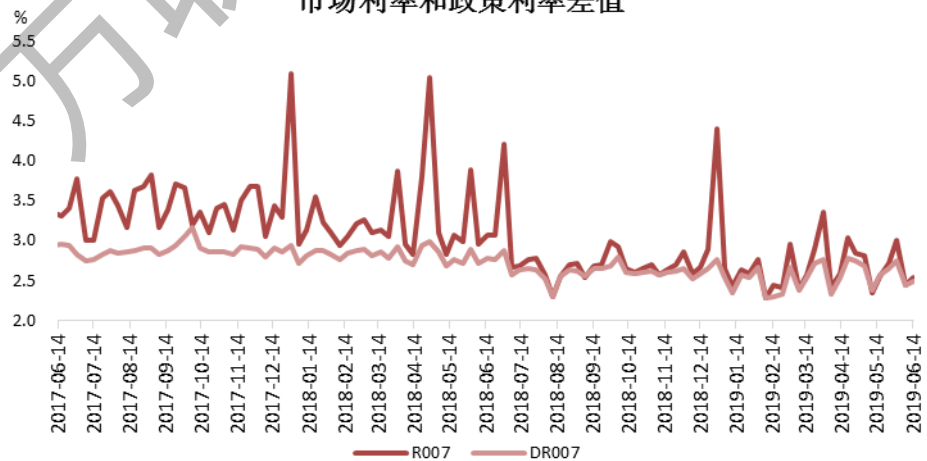
同业存单发行规模及利率



资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

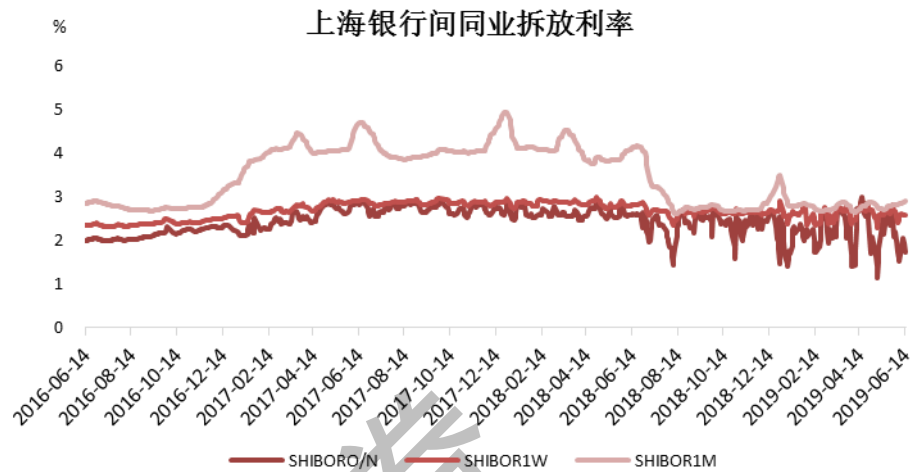
图表7: 市场利率和政策利率差值

市场利率和政策利率差值



资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

图表8：上海银行间同业拆放利率



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表9：票据直贴利率



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

## 4、行业和公司要闻

### 4.1 行业要闻

央行：6月10日，央行公布数据：2019年一季度末，我国金融业机构总资产为302.71万亿元，同比增长8%。金融业机构总负债为275.85万亿元，同比增长7.6%。

资料来源：央行

央行：6月11日，中国人民银行宣布将于6月下旬在香港发行人民币央行票据。

资料来源：央行

央行：6月12日，央行公布2019年5月金融统计数据报告。其中，广义货币增长8.5%，狭义货币增长3.4%。5月份人民币贷款增加1.18万亿元，外币贷款增加62亿美元；5月份人民币存款增加1.22万亿元，外币存款减少171亿美元。5月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为2.24%，质押式债券回购月加权平均利率为2.27%。当月跨境贸易人民币结算业务发生5021.1亿元，直接投资人民币结算业务发生2067.9亿元。

资料来源：央行

央行：6月12日，央行公布2019年5月社会融资规模增量统计数据报告与2019年5月社会融资规模存量统计数据报告。其中，5月份社会融资规模增量为1.4万亿元，比上年同期多4466亿元。5月末社会融资规模存量为211.06万亿元，同比增长10.6%。

资料来源：央行

央行：6月14日，人民银行决定于2019年6月14日增加再贴现额度2000亿元、常备借贷便利额度1000亿元，加强对中小银行流动性支持，保持中小银行流动性充足。中小银行可使用合格债券、同业存单、票据等作为质押品，向人民银行申请流动性支持。

资料来源：央行

### 4.2 公司要闻

#### 派息分红

兴业银行：6月11日，兴业银行发布《兴业银行股份有限公司2018年度优先股股息派发实施公告》。公司2018年度利润分配方案经公司2019年5月27日召开的2018年年度股东大会审议通过。兴业优1年股息率6.00%，每股优先股派发2018年度股息人民币6.00元(含税)；兴业优2年股息率5.40%，每股优先股派发2018年度股息人民币5.40元(含税)。

资料来源：兴业银行

农业银行：6月11日，农业银行发布《中国农业银行股份有限公司2018年年度A股分红派息实施公告》。本次利润分配方案经中国农业银行股份有限公司2019年5月30日的2018年年度股东大会审议通过。本次利润分配以本行截至2018年12月31日的总股本349,983,033,873股普通股为基数，每股派发现金红利0.1739元(含税)，共计派发现金红利约人民币608.62亿元(含税)；其中，A股普通股股份数为319,244,210,777股，



本次派发A股现金红利共约人民币555.17亿元（含税）。

资料来源：农业银行

### 资格获准

工商银行：2019年6月10日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会审核了中国工商银行股份有限公司（简称本行）境内非公开发行优先股申请。根据审核结果，本行境内非公开发行优先股申请获得通过。

资料来源：工商银行

兴业银行：6月14日，兴业银行发布《兴业银行股份有限公司关于兴银理财有限责任公司获准筹建的公告》。兴业银行股份有限公司近日收到《中国银保监会关于筹建兴银理财有限责任公司的批复》（银保监复〔2019〕569号）。根据该批复，本公司获准筹建兴银理财有限责任公司。

资料来源：兴业银行

### 债券赎回

光大银行：2019年6月11日，光大银行发布《中国光大银行股份有限公司关于对2014年二级资本债券行使赎回选择权的公告》。2014年6月9日，中国光大银行股份有限公司发行了规模为人民币162亿元的10年期二级资本债券。根据本期债券募集说明书相关条款的规定，本期债券设有发行人赎回选择权，发行人可以选择在本期债券第5个计息年度的最后一日，即2019年6月10日按面值一次性部分或全部赎回本期债券。截至本公告日，本行已行使赎回权，全额赎回了本期债券。

资料来源：光大银行

### 公司设立

交通银行：交通银行全资子公司交银理财有限责任公司已根据监管要求领取金融许可证，办理工商登记，并于2019年6月13日在上海正式开业运营。

资料来源：交通银行

中国银行：2019年6月13日，中国银行股份有限公司通过附属机构设立的中银金融科技有限公司在上海正式挂牌开业。

资料来源：中国银行

## 5、风险提示

整体经济形势的变化会影响行业的整体表现。如果整体经济持续走弱，企业营收明显恶化，银行板块将出现业绩波动。

行业监管超预期，可能会对板块业务的发展产生影响。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；  
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；  
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；  
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；  
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；  
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。  
基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦  
北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心  
深圳 福田区深南大道2007号金地中心  
广州 天河区珠江东路11号高德置地广场