

银行

事件点评
超配

(维持评级)

2019年06月26日

传票事件影响不必夸大

证券分析师：王剑 021-60875165

wangjian@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980518070002

证券分析师：陈俊良 021-60933163

chenjunliang@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980519010001

事件

据《21世纪经济报道》转引《华盛顿邮报》报道，三家中国大型银行拒绝执行美法院相关传票，将面临被切断美元清算渠道的风险。该报还根据案件细节，推测我三家银行分别为交通银行、浦发银行和招商银行。受此影响，今日银行股普跌，三家银行跌幅均超过3%。

随后，三家银行对此事进行了回应，均称未因涉嫌违反任何制裁法律而受到相关调查。

另据《金融时报》报道，传票之争还将于7月12日在华盛顿的一家法院进行二审。

对三家银行正常业务影响不大

根据三家银行的回应内容，我们认为事件本身系美国司法机构要求三家银行向美方提供我方银行客户的资料，而该行为不符合中国法律要求。根据中国相关法律规定，此类司法协助应当依据《中美刑事司法协助协定》规定方式进行。也就是说，三家银行本身在业务上并不存在违反中国或美国法律的行为，只是向美国司法机构提供客户信息面临中美法律规定上的冲突，导致争议的产生。

我们认为，三家银行体量庞大，与其他金融机构之间有广泛的业务联系，而且本身并没有直接违反美国相关的制裁法律，因此前述报道所称的被切断美元清算渠道，我们认为这种可能性非常低。总体而言，我们认为三家银行的正常业务大概率不会受到大的影响。

投资建议

我们认为，此次事件影响不必夸大，对行业影响也很小。我们维持前期对行业整体基本面的判断不变，认为2019年行业整体景气度处于下行阶段，但考虑到整个板块估值较低，预期回报主要来自较高的ROE，我们维持行业“超配”评级。在个股方面建议优先选择以大型企业为主要客群、基本面稳健、估值低的大型银行，和以中小微企业为主要服务对象、风控能力突出、估值相对合理的小型银行，推荐农业银行、招商银行及常熟银行的“哑铃型”组合。

风险提示

若宏观经济大幅下行，可能从多方面影响银行业，比如经济下行时期货币政策宽松对净息差的负面影响、经济下行时期企业偿债能力下降对行业资产质量产生较大冲击等。

表 1: 重点个股估值表

| 收盘日: | | 收盘价 (元) | 普通股 ROE | | | 归母净利润同比 | | | PB | | | PE | | |
|-----------|------|------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|
| 2019/6/25 | | | 2018A | 2019E | 2020E | 2018A | 2019E | 2020E | 2018A | 2019E | 2020E | 2018A | 2019E | 2020E |
| 601288.SH | 农业银行 | 3.66 | 13.4% | 12.4% | 11.9% | 5.1% | 4.4% | 4.5% | 0.81 | 0.74 | 0.68 | 6.5 | 6.2 | 5.9 |
| 601988.SH | 中国银行 | 3.78 | 12.0% | 11.4% | 11.1% | 4.5% | 3.9% | 4.9% | 0.74 | 0.68 | 0.63 | 6.4 | 6.2 | 5.9 |
| — | | | | | | | | | | | | | | |
| 600036.SH | 招商银行 | 37.96 | 16.6% | 16.7% | 16.9% | 14.8% | 14.3% | 14.4% | 1.89 | 1.67 | 1.47 | 12.1 | 10.6 | 9.2 |
| 601166.SH | 兴业银行 | 18.53 | 14.2% | 13.9% | 13.4% | 6.0% | 8.6% | 8.2% | 0.87 | 0.79 | 0.71 | 6.5 | 6.0 | 5.5 |
| 600016.SH | 民生银行 | 6.41 | 13.0% | 12.3% | 11.1% | 1.0% | 3.9% | 4.8% | 0.68 | 0.63 | 0.57 | 5.4 | 5.2 | 5.0 |
| 600000.SH | 浦发银行 | 12.03 | 13.0% | 12.9% | 12.4% | 3.1% | 10.7% | 6.9% | 0.80 | 0.72 | 0.65 | 6.5 | 5.9 | 5.5 |
| 601998.SH | 中信银行 | 6.06 | 11.2% | 10.6% | 10.1% | 4.6% | 4.2% | 3.1% | 0.74 | 0.68 | 0.63 | 6.9 | 6.6 | 6.4 |
| 000001.SZ | 平安银行 | 13.69 | 11.4% | 11.1% | 10.8% | 7.0% | 6.9% | 7.1% | 1.07 | 0.97 | 0.88 | 9.8 | 9.2 | 8.5 |
| 601818.SH | 光大银行 | 4.05 | 11.7% | 11.5% | 11.1% | 6.7% | 6.0% | 5.6% | 0.73 | 0.67 | 0.62 | 6.6 | 6.2 | 5.9 |
| 600015.SH | 华夏银行 | 7.79 | 12.3% | 9.8% | 8.5% | 5.2% | 3.3% | 3.5% | 0.61 | 0.49 | 0.46 | 6.0 | 5.8 | 5.6 |
| — | | | | | | | | | | | | | | |
| 601169.SH | 北京银行 | 5.94 | 11.6% | 11.3% | 11.1% | 6.8% | 6.2% | 6.9% | 0.72 | 0.66 | 0.61 | 6.5 | 6.1 | 5.7 |
| 601009.SH | 南京银行 | 8.48 | 16.9% | 16.7% | 16.8% | 14.5% | 13.2% | 13.0% | 1.06 | 0.94 | 0.83 | 6.8 | 5.9 | 5.2 |
| 600919.SH | 江苏银行 | 7.35 | 12.4% | 12.7% | 12.8% | 10.0% | 11.9% | 10.0% | 0.83 | 0.76 | 0.69 | 7.1 | 6.2 | 5.6 |
| — | | | | | | | | | | | | | | |
| 601128.SH | 常熟银行 | 7.67 | 13.3% | 12.3% | 12.3% | 17.5% | 18.6% | 19.4% | 1.64 | 1.27 | 1.16 | 14.1 | 11.9 | 10.0 |
| 平均 | | | 13.4% | 12.8% | 12.4% | 7.8% | 8.1% | 8.0% | 0.98 | 0.87 | 0.79 | 7.8 | 7.1 | 6.5 |

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

相关研究报告:

- 《事件点评：不必过分夸大银行接管案对市场的冲击》 ——2019-06-06
- 《2019年6月银行业投资策略：市场冲击下坚守优质个股》 ——2019-06-05
- 《2019年5月银行业投资策略：行业压力显现但估值仍有优势》 ——2019-05-12
- 《银行业2018年报及2019年一季报综述：压力如期显现》 ——2019-05-05
- 《银行估值体系探讨：低估值之谜》 ——2019-04-12

国信证券投资评级

| 类别 | 级别 | 定义 |
|------------|----|----------------------------|
| 股票 投资评级 | 买入 | 预计6个月内，股价表现优于市场指数20%以上 |
| | 增持 | 预计6个月内，股价表现优于市场指数10%-20%之间 |
| | 中性 | 预计6个月内，股价表现介于市场指数±10%之间 |
| | 卖出 | 预计6个月内，股价表现弱于市场指数10%以上 |
| 行业 投资评级 | 超配 | 预计6个月内，行业指数表现优于市场指数10%以上 |
| | 中性 | 预计6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间 |
| | 低配 | 预计6个月内，行业指数表现弱于市场指数10%以上 |

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032