

上半年新增信贷超 9 万亿

——银行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2019 年 07 月 08 日

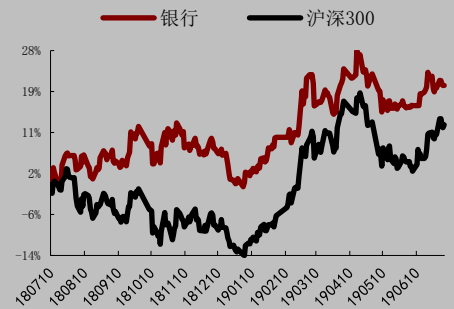
行业核心观点：

展望三季度，经济基本面和流动性仍将保持基本稳定，板块业绩增长的确定性较高，预判板块估值稳定的前提下，优选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。

投资要点：

- **市场表现：**上周沪深 300 指数上涨 1.77%，银行指数（中信一级）上涨 0.89%，板块跑输大盘 0.88 个百分点，在 29 个一级行业中位居第 22 位。年初至今，银行板块整体上涨 20.78%，跑输沪深 300 指数 29.31% 的涨幅 8.53 个百分点，在 29 个一级行业中位居第 16 位。个股方面，上周多数银行实现正收益，其中南京银行、贵州银行与苏农银行涨幅居前，分别为 4.24%、3.82% 与 3.07%。
- **流动性和市场利率：**上周央行逆回购到期 3400 亿元，未进行 MLF 操作。理财产品短期收益率大幅下降、中期收益率小幅下降，长期收益率大幅上升。上周，同业存单实际发行规模 2623.70 亿元，平均票面利率 2.96%，发行规模和发行利率均小幅上升。
- **行业和公司要闻**
行业要闻：
 央行：7 月 4 日，中华人民共和国财政部在澳门特别行政区成功发行 20 亿元人民币国债。这是财政部首次在澳门发行国债，也是首笔在澳门本地簿记发行、登记托管并上市交易的主权债券。
公司要闻：
 农业银行：7 月 2 日，农业银行发布《农业银行关于董事任职的公告》。农业银行今日收到《中国银保监会关于农业银行蔡东任职资格的批复》（银保监复[2019]629 号）。根据相关规定，蔡东先生自 2019 年 6 月 28 日起就任本行执行董事。
- **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 07 月 05 日

相关研究

- 万联证券研究所 20190624_银行业周观点_AAA_短期流动性问题进一步收敛
- 万联证券研究所 20190621_银行业策略 - 半年报_AAA_加速变革下 风险和收益再平衡
- 万联证券研究所 20190617_银行业周观点_AAA_央行呵护市场流动性

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.....	4
3、流动性和市场利率.....	5
4、行业和公司要闻.....	8
4.1 行业要闻.....	8
4.2 公司要闻.....	8
5、风险提示.....	9
图表 1: 板块个股估值.....	3
图表 2: 上周银行指数跑输大盘 0.88 个百分点, 在 29 个一级行业中位居第 22 位.....	4
图表 3: 上周多数银行实现正收益.....	4
图表 4: 上周央行未进行逆回购操作.....	5
图表 5: 上周理财产品短期收益率大幅下降.....	5
图表 6: 同业存单实际发行规模 2623.7 亿元, 平均票面利率 2.96%.....	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

展望三季度，经济基本面和流动性仍将保持基本稳定，板块业绩增长的确定性较高，预判板块估值稳定的前提下，优选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。

图表1：板块个股估值

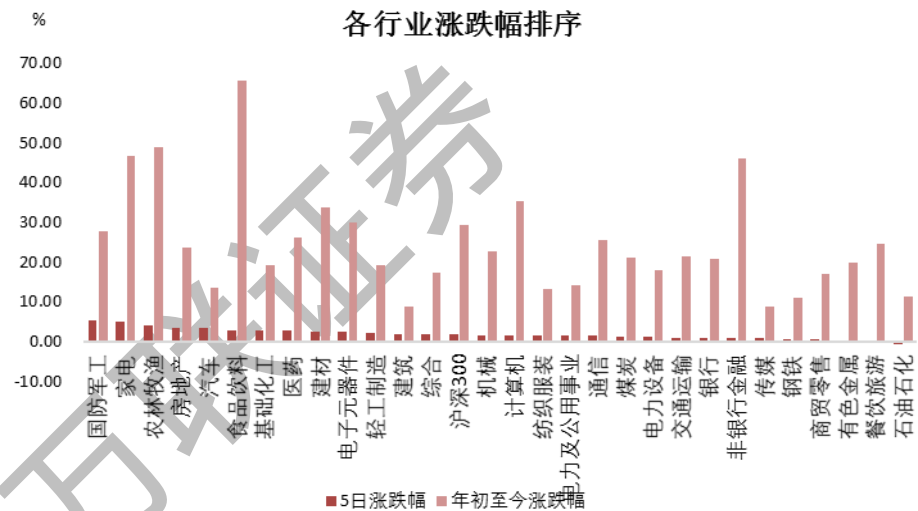
	2019/07/06	EPS(元)		BVPS (元)		PE		PB	
		2018A	2019E	2018A	2019E	2018A	2019E	2018A	2019E
中国银行	3.75	0.59	0.66	5.14	5.63	6.36	5.68	0.73	0.67
农业银行	3.65	0.59	0.65	4.54	4.98	6.19	5.62	0.80	0.73
工商银行	5.67	0.82	0.87	6.30	6.97	6.91	6.52	0.90	0.81
建设银行	7.54	1.00	1.08	7.59	8.31	7.54	6.98	0.99	0.91
交通银行	6.18	0.96	1.06	8.60	9.37	6.44	5.83	0.72	0.66
华夏银行	7.80	1.56	1.62	12.81	14.30	5.00	4.81	0.61	0.55
平安银行	13.92	1.39	1.53	12.82	14.20	10.01	9.10	1.09	0.98
招商银行	36.47	3.13	3.52	20.07	22.63	11.65	10.36	1.82	1.61
中信银行	6.05	0.88	0.94	8.21	8.88	6.88	6.44	0.74	0.68
兴业银行	18.27	2.85	2.94	21.18	23.21	6.41	6.21	0.86	0.79
光大银行	3.86	0.61	0.69	5.46	6.11	6.33	5.59	0.71	0.63
浦发银行	11.57	1.85	1.95	15.05	16.20	6.25	5.93	0.77	0.71
民生银行	6.09	1.14	1.27	9.37	10.61	5.34	4.80	0.65	0.57
江苏银行	7.33	1.04	1.29	8.89	10.10	7.05	5.68	0.82	0.73
上海银行	8.97	1.56	1.64	12.93	15.95	5.75	5.47	0.69	0.56
宁波银行	23.78	2.15	2.58	12.41	13.86	11.06	9.22	1.92	1.72
杭州银行	8.19	0.95	1.15	9.20	10.38	8.62	7.12	0.89	0.79
南京银行	8.61	1.26	1.46	8.01	9.28	6.83	5.90	1.07	0.93
北京银行	5.99	0.91	1.03	8.26	9.01	6.58	5.82	0.73	0.66
贵阳银行	8.98	2.23	2.43	12.98	14.98	4.03	3.70	0.69	0.60
成都银行	8.92	1.30	1.44	8.64	8.92	6.86	6.19	1.03	1.00
无锡银行	5.71	0.59	0.66	5.54	6.03	9.68	8.65	1.03	0.95
常熟银行	7.88	0.67	0.79	5.41	5.89	11.76	9.97	1.46	1.34
苏农银行	5.71	0.55	0.65	6.30	6.96	10.38	8.78	0.91	0.82
张家港行	5.70	0.46	0.52	5.24	5.26	12.39	10.96	1.09	1.08
江阴银行	4.73	0.49	0.51	5.72	5.94	9.65	9.27	0.83	0.80

资料来源：万得资讯，万联证券研究所

2、市场表现

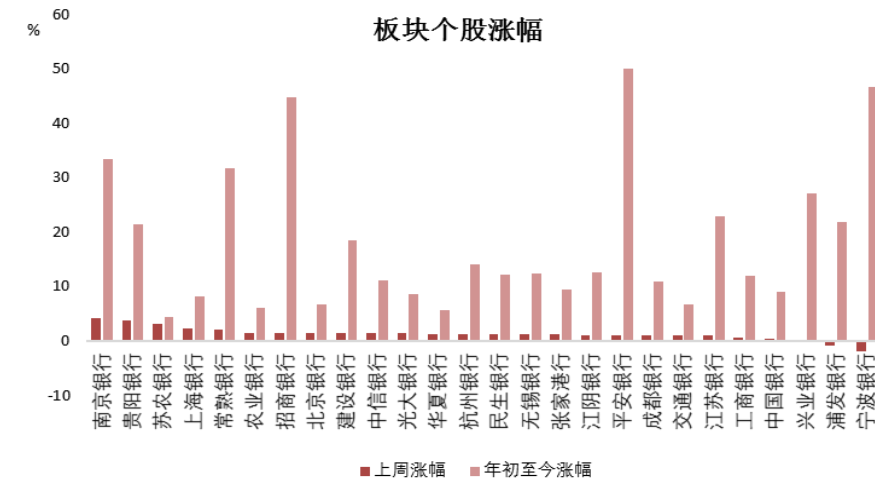
上周沪深300指数上涨1.77%，银行指数（中信一级）上涨0.89%，板块跑输大盘0.88个百分点，在29个一级行业中位居第22位。年初至今，银行板块整体上涨20.78%，跑输沪深300指数29.31%的涨幅8.53个百分点，在29个一级行业中位居第16位。个股方面，上周多数银行实现正收益，其中南京银行、贵州银行与苏农银行涨幅居前，分别为4.24%、3.82%与3.07%。

图表2：上周银行指数跑输大盘0.88个百分点，在29个一级行业中位居第22位



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表3：上周多数银行实现正收益



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

3、流动性和市场利率

上周央行逆回购到期3400亿元，未进行MLF操作。

理财产品短期收益率大幅下降、中期收益率小幅下降，长期收益率大幅上升。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3.87%、4.17%和4.39%。

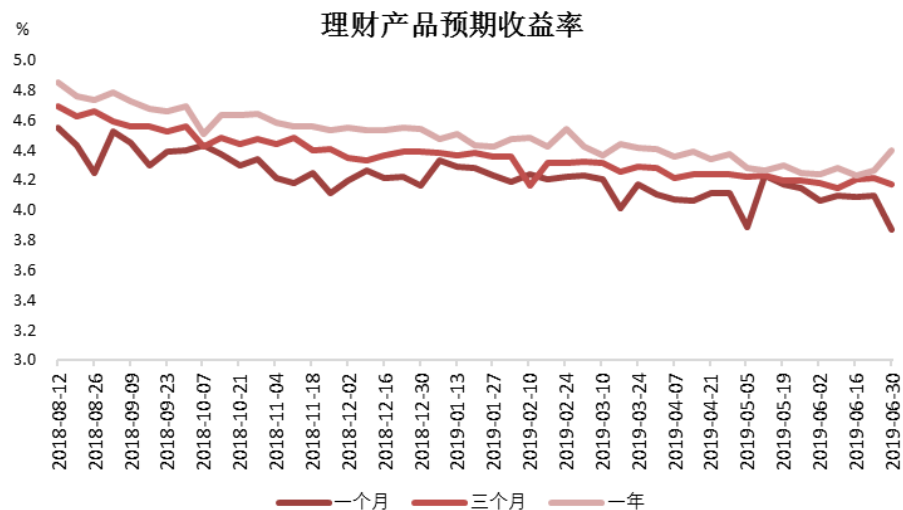
上周，同业存单实际发行规模2623.70亿元，平均票面利率2.96%，发行规模和发行利率均小幅上升。

图表4：上周央行未进行逆回购操作



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表5：上周理财产品短期收益率大幅下降



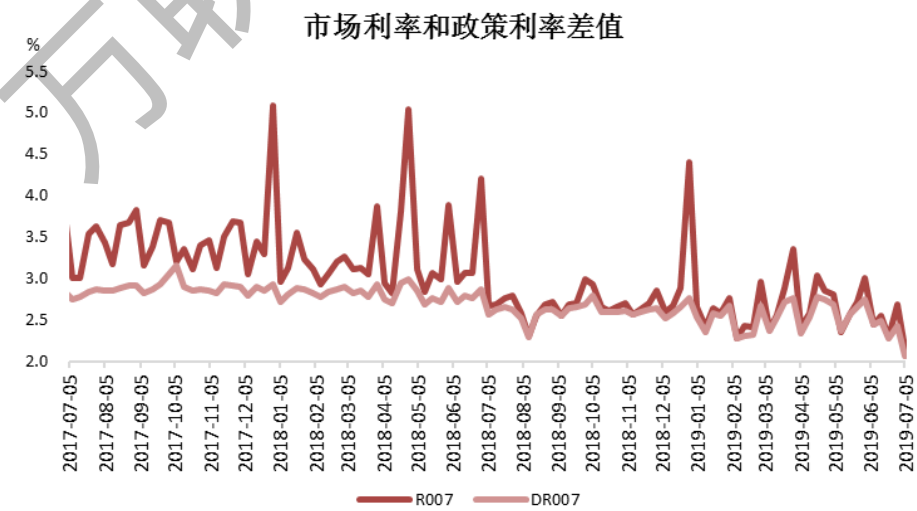
资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表6: 同业存单实际发行规模2623.7亿元, 平均票面利率2.96%



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



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：7月3日，央行发布2019年第一季度支付体系运行总体情况。2019年第一季度支付业务统计数据显示，全国支付体系运行平稳，社会资金交易规模不断扩大，支付业务量保持稳步增长。

资料来源：央行

财政部：7月1日，财政部公布2019年三季度国债发行计划的通知。

资料来源：财政部

财政部：7月4日，中华人民共和国财政部在澳门特别行政区成功发行20亿元人民币国债。这是财政部首次在澳门发行国债，也是首笔在澳门本地簿记发行、登记托管并上市交易的主权债券。

资料来源：财政部

4.2 公司要闻

资格获准

中国银行：7月3日，中国银行发布《中国银行关于境外发行优先股获中国银保监会核准的公告》。近日，中国银行收到《中国银保监会关于中国银行境外发行优先股的批复》（银保监复[2019]630号）。根据中国银保监会批复，中国银保监会同意本行境外发行不超过2亿股的优先股，募集金额不超过200亿元人民币或等值外币，并按照有关规定计入本行其他一级资本。

资料来源：中国银行

浦发银行：7月3日，浦发银行发布《浦发银行关于发行无固定期限资本债券获得中国人民银行批准的公告》。近日，浦发银行收到中国人民银行准予行政许可决定书（银市场许准予字[2019]第104号），同意公司在全国银行间债券市场公开发行不超过300亿元人民币的无固定期限资本债券，核准额度自决定书发出之日起2年内有效，在有效期内可自主选择分期发行时间。

资料来源：浦发银行

高管变动

农业银行：7月2日，农业银行发布《农业银行关于董事任职的公告》。农业银行今日收到《中国银保监会关于农业银行蔡东任职资格的批复》（银保监复[2019]629号）。根据相关规定，蔡东先生自2019年6月28日起就任本行执行董事。

资料来源：农业银行

派息分红

建设银行：7月2日，建设银行发布《建设银行2018年年度A股分红派息实施公告》。中国建设银行股份有限公司2018年度利润分配方案已经公司2019年6月21日的2018年度股东大会审议通过。本次利润分配以方案实施前的公司总股本250,010,977,486股（其中A股股本为9,593,657,606股）为基数，向全体股东派发2018年度现金股息每股人民币0.306元（含税）。本次共计派发现金股息约人民币765.03亿元，其中派发A股现金股息约人民币29.36亿元。

资料来源：建设银行

招商银行：7月5日，招商银行发布《招商银行2018年年度A股分红派息实施公告》。招商银行股份有限公司2018年度利润分配方案已经本公司2019年6月27日的2018年度股东大会审议通过。本次利润分配以方案实施前的本公司总股本25,219,845,601股为基数，每股派发现金红利人民币0.94元（含税），共计派发现金红利约人民币237.07亿元（含税）；其中，A股总股本为20,628,944,429股，派发A股现金红利约人民币193.91亿元（含税）。

资料来源：招商银行

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