

## 关注业绩稳健个股

### ——银行行业周观点报告

## 强于大市（维持）

日期：2019年07月29日

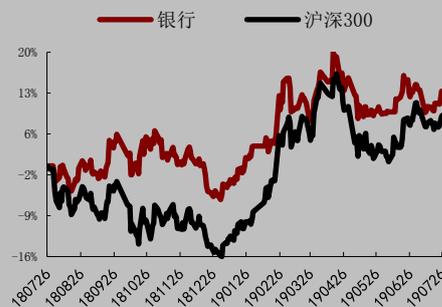
#### 行业核心观点：

目前公布中期业绩预告的银行，中期业绩总体表现良好。二季度基金持仓比例也出现一定上升。在提高银行不良容忍度的预期下，板块资产质量预期仍偏悲观。考虑到目前拨备仍处于高位，且银行板块整体估值不高，基本隐含了对经济前景、资产质量的悲观预期。市场整体风险偏好保持低位，银行板块的业绩确定性优势以及部分个股较高的股息率有助于板块估值的稳定，以及保持行业间的相对优势。

#### 投资要点：

- **市场表现：**上周沪深300指数上涨1.33%，银行指数（中信一级）上涨1.88%，板块跑赢大盘0.55个百分点，在29个一级行业中位居第4位。年初至今，银行板块整体上涨22.75%，跑输沪深300指数28.16%的涨幅5.41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，其中南京银行、兴业银行与常熟银行涨幅居前，分别为4.42%、4.4%与3.76%。
- **流动性和市场利率：**上周央行逆回购投放500亿元，逆回购到期4600亿元，MLF投放4977亿元，MLF到期5020亿元。本周逆回购到期500亿元。理财产品短期、中期和长期收益率均小幅上升。上周，同业存单实际发行规模3331.1亿元，平均票面利率2.98%，发行规模小幅上升，发行利率小幅下降。
- **行业和公司要闻**  
**行业要闻：**  
 银保监会：为落实《商业银行股权管理暂行办法》有关要求，加强商业银行股权管理，提升商业银行股权信息透明度，做好商业银行股权穿透式监管工作，银保监会于7月23日印发《商业银行股权托管办法》。主要内容包括：明确股权托管方式；规定股权托管基本业务框架；强化监管部门职责。  
**公司要闻：**  
 农业银行：7月25日，农业银行发布《中国农业银行股份有限公司关于全资子公司农银理财有限责任公司获准开业的公告》。根据中国银保监会批复，农银理财注册资本为人民币120亿元，注册地为北京，主要从事发行公募理财产品、发行私募理财产品、理财顾问和咨询等资产管理相关业务。
- **风险提示：**经济下滑超预期引发不良大幅增加。

#### 银行行业相对沪深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26日

#### 相关研究

万联证券研究所 20190725\_银行业专题报告

\_AAA\_预计三季度板块仍将保持相对优势

万联证券研究所 20190722\_银行业专题报告

\_AAA\_国有大行估值提升之路

万联证券研究所 20190722\_行业周观点\_AAA\_营

收增速放缓 配置小幅回升

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：上周银行指数跑赢大盘 0.55 个百分点，在 29 个一级行业中位居第 4 位.....	4
图表 3：上周大部分银行实现正收益.....	4
图表 4：上周央行逆回购净回笼 4100 亿.....	5
图表 5：上周理财产品短期、中期和长期收益率均小幅上升.....	5
图表 6：同业存单实际发行规模 3331.1 亿元，平均票面利率 2.98%.....	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

目前公布中期业绩预告的银行，中期业绩总体表现良好。二季度基金持仓比例也出现一定上升。在提高银行不良容忍度的预期下，板块资产质量预期仍偏悲观。考虑到目前拨备仍处于高位，且银行板块整体估值不高，基本隐含了对经济前景、资产质量的悲观预期。市场整体风险偏好保持低位，银行板块的业绩确定性优势以及部分个股较高的股息率有助于板块估值的稳定，以及保持行业间的相对优势。

图表1：板块个股估值

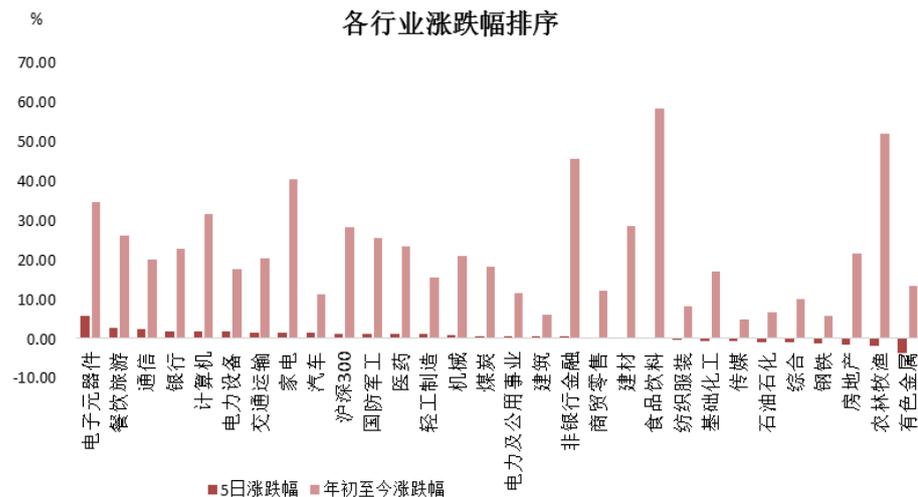
	2019/07/27	EPS (元)		BVPS (元)		PE		PB	
		2018A	2019E	2018A	2019E	2018A	2019E	2018A	2019E
中国银行	3.70	0.59	0.66	5.14	5.63	6.27	5.61	0.72	0.66
农业银行	3.59	0.59	0.65	4.54	4.98	6.08	5.52	0.79	0.72
工商银行	5.69	0.82	0.87	6.30	6.97	6.94	6.54	0.90	0.82
建设银行	7.36	1.00	1.08	7.59	8.31	7.36	6.81	0.97	0.89
交通银行	5.78	0.96	1.06	8.60	9.37	6.02	5.45	0.67	0.62
华夏银行	7.57	1.56	1.62	12.81	14.30	4.85	4.67	0.59	0.53
平安银行	14.23	1.39	1.53	12.82	14.20	10.24	9.30	1.11	1.00
招商银行	37.22	3.13	3.52	20.07	22.63	11.89	10.57	1.85	1.64
中信银行	5.85	0.88	0.94	8.21	8.88	6.65	6.22	0.71	0.66
兴业银行	19.22	2.85	2.94	21.18	23.21	6.74	6.54	0.91	0.83
光大银行	3.87	0.61	0.69	5.46	6.11	6.34	5.61	0.71	0.63
浦发银行	11.87	1.85	1.95	15.05	16.20	6.42	6.09	0.79	0.73
民生银行	6.04	1.14	1.27	9.37	10.61	5.30	4.76	0.64	0.57
江苏银行	7.01	1.04	1.29	8.89	10.10	6.74	5.43	0.79	0.69
上海银行	9.22	1.56	1.64	12.93	15.95	5.91	5.62	0.71	0.58
宁波银行	23.89	2.15	2.58	12.41	13.86	11.11	9.26	1.93	1.72
杭州银行	8.38	0.95	1.15	9.20	10.38	8.82	7.29	0.91	0.81
南京银行	8.74	1.26	1.46	8.01	9.28	6.94	5.99	1.09	0.94
北京银行	5.64	0.91	1.03	8.26	9.01	6.20	5.48	0.68	0.63
贵阳银行	8.79	2.23	2.43	12.98	14.98	3.94	3.62	0.68	0.59
成都银行	8.52	1.30	1.44	8.64	8.92	6.55	5.92	0.99	0.96
无锡银行	5.74	0.59	0.66	5.54	6.03	9.73	8.70	1.04	0.95
常熟银行	8.28	0.67	0.79	5.41	5.89	12.36	10.48	1.53	1.41
苏农银行	5.44	0.55	0.65	6.30	6.96	9.89	8.37	0.86	0.78
张家港行	5.68	0.46	0.52	5.24	5.26	12.35	10.92	1.08	1.08
江阴银行	4.59	0.49	0.51	5.72	5.94	9.37	9.00	0.80	0.77

资料来源：万得资讯，万联证券研究所

## 2、市场表现

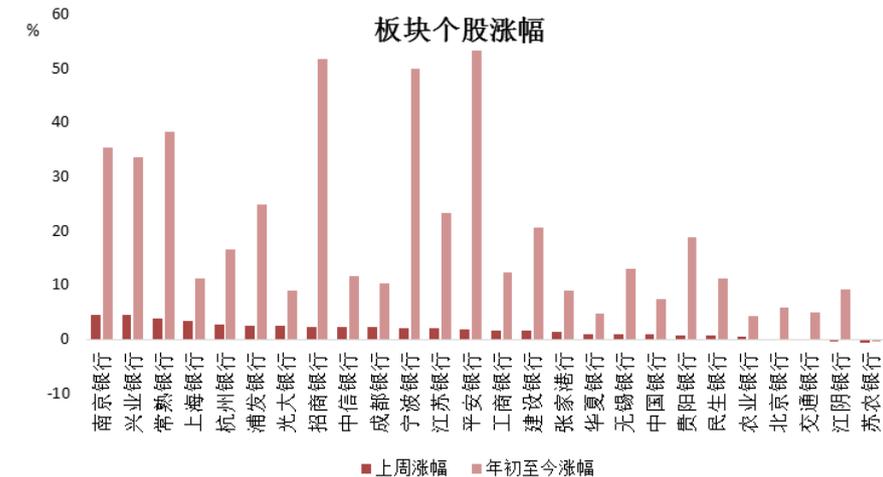
上周沪深300指数上涨1.33%，银行指数（中信一级）上涨1.88%，板块跑赢大盘0.55个百分点，在29个一级行业中位居第4位。年初至今，银行板块整体上涨22.75%，跑输沪深300指数28.16%的涨幅5.41个百分点，在29个一级行业中位居第11位。个股方面，上周大部分银行实现正收益，其中南京银行、兴业银行与常熟银行涨幅居前，分别为4.42%、4.4%与3.76%。

图表2：上周银行指数跑赢大盘0.55个百分点，在29个一级行业中位居第4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

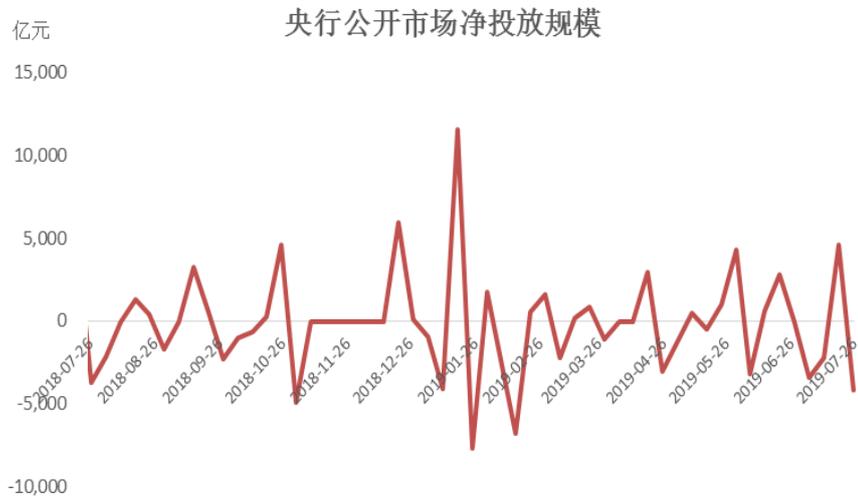
### 3、流动性和市场利率

上周央行逆回购投放500亿元，逆回购到期4600亿元，MLF投放4977亿元，MLF到期5020亿元。本周逆回购到期500亿元。

理财产品短期、中期和长期收益率均小幅上升。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3.93%、4.12%和4.30%。

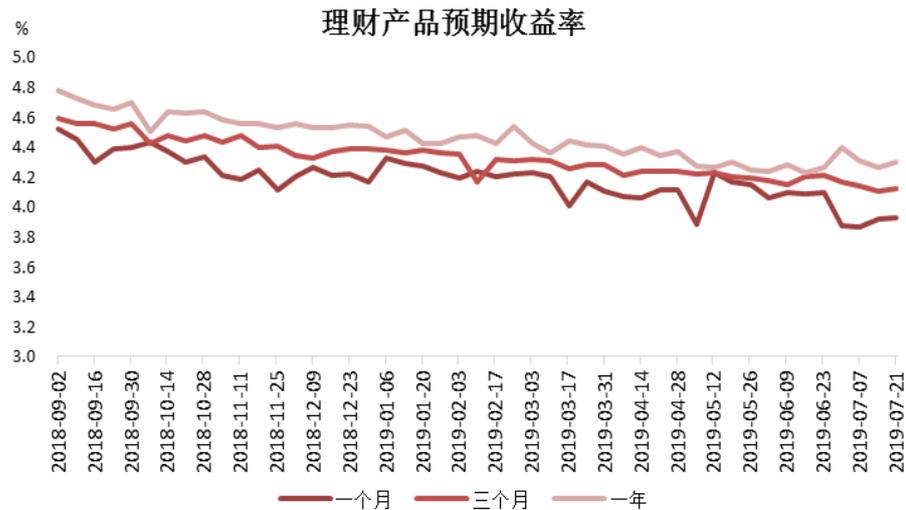
上周，同业存单实际发行规模3331.1亿元，平均票面利率2.98%，发行规模小幅上升，发行利率小幅下降。

图表4：上周央行逆回购净回笼4100亿



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表5：上周理财产品短期、中期和长期收益率均小幅上升



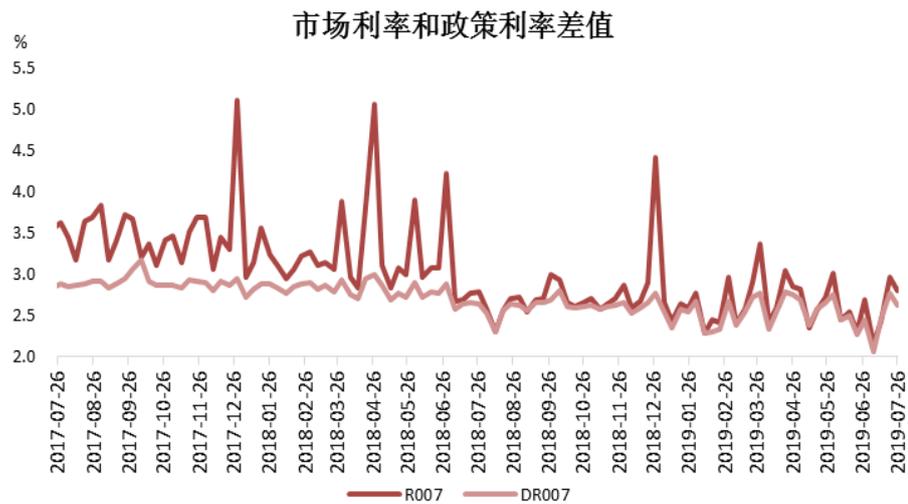
资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表6: 同业存单实际发行规模3331.1亿元, 平均票面利率2.98%



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

银保监会：为落实《商业银行股权管理暂行办法》有关要求，加强商业银行股权管理，提升商业银行股权信息透明度，做好商业银行股权穿透式监管工作，银保监会于7月23日印发《商业银行股权托管办法》。主要内容包括：明确股权托管方式；规定股权托管基本业务框架；强化监管部门职责。

资料来源：银保监会

财政部：7月23日，财政部公布2019年1-6月全国国有及国有控股企业经济运行情况。2019年1-6月，全国国有及国有控股企业主要经济指标继续保持增长态势，但利润增速进一步放缓。

资料来源：财政部

外管局：7月24日，外管局更新发布《现行有效外汇管理主要法规目录（截至2019年6月30日）》。更新后《目录》共收录截至2019年6月30日发布的外汇管理主要规定223件。本次新增入《目录》文件主要涉及支付机构外汇业务管理、跨国公司跨境资金集中运营管理等。

资料来源：外管局

央行：7月25日，央行公布2019年上半年小额贷款公司统计数据报告。截至2019年6月末，全国共有小额贷款公司7797家。贷款余额9241亿元，上半年减少304亿元。

资料来源：央行

央行：7月26日，央行开展中央国库现金管理商业银行定期存款操作。本期操作量1000亿元，期限2个月，起息日为2019年7月26日，到期日为2019年9月27日，面向中央国库现金管理商业银行定期存款业务参与银行进行利率招标。

资料来源：央行

### 4.2 公司要闻

#### 信息披露

成都银行：7月23日，成都银行发布《成都银行股份有限公司2019年半年度业绩快报公告》。

资料来源：成都银行

招商银行：7月24日，招商银行发布《招商银行股份有限公司2019年半年度业绩快报公告》。

资料来源：招商银行

上海银行：7月25日，上海银行发布《上海银行股份有限公司2019年半年度业绩快报

公告》。

资料来源：上海银行

西安银行：7月26日，西安银行发布《西安银行股份有限公司2019年半年度业绩快报公告》。

资料来源：西安银行

### 股份质押

民生银行：7月23日，民生银行发布《中国民生银行股份有限公司关于股东股份质押的公告》。中国民生银行股份有限公司接到东方集团股份有限公司通知，获悉东方股份于2019年7月19日向厦门国际银行股份有限公司北京分行质押其持有的本公司A股普通股95,630,000股，占本公司总股本的0.22%，质押期限自2019年7月19日至2020年9月4日。相关质押登记手续已于2019年7月22日在中国证券登记结算有限责任公司北京分公司办理完毕。

资料来源：民生银行

### 债券赎回

工商银行：7月24日，工商银行发布《中国工商银行股份有限公司关于赎回次级债券的公告》。2009年7月16日-20日，中国工商银行股份有限公司在全国银行间债券市场发行了规模为人民币400亿元的次级债券，并于2009年7月22日发布了《关于次级债券发行完毕的公告》。本期债券包括三个品种。根据本期债券募集说明书中的相关规定，其中品种二设有发行人赎回选择权，本行有权在本期债券第10个计息年度的最后一日，按面值全额赎回该品种债券。截至本公告日，本行已行使赎回权，全额赎回了该品种面值共计人民币240亿元的次级债券。

资料来源：工商银行

### 资格获准

农业银行：7月25日，农业银行发布《中国农业银行股份有限公司关于全资子公司农银理财有限责任公司获准开业的公告》。根据中国银保监会批复，农银理财注册资本为人民币120亿元，注册地为北京，主要从事发行公募理财产品、发行私募理财产品、理财顾问和咨询等资产管理相关业务。

资料来源：农业银行

## 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