

## 关注业绩稳健个股

### ——银行业周观点报告

## 强于大市（维持）

日期：2019年08月12日

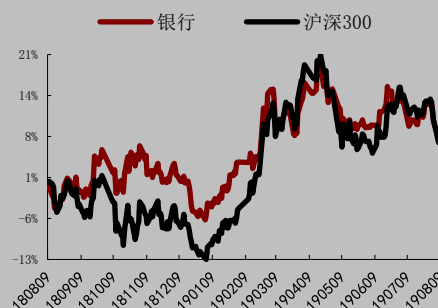
#### 行业核心观点：

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指数下跌3.04%，银行指数（中信一级）下跌1.69%，板块跑赢大盘1.35个百分点，在29个一级行业中位居第3位。年初至今，银行板块整体上涨17.75%，跑输沪深300指数20.69%的涨幅2.94个百分点，在29个一级行业中位居第10位。个股方面，上周除平安银行外，其他银行股价下跌，其中平安银行涨幅为5.68%，南京银行与宁波银行跌幅较小，分别为-0.25%与-0.83%。
- **流动性和市场利率：**上周央行未进行逆回购与MLF操作，发行CBS50亿元。理财产品短期收益率大幅下降，中期、长期收益率小幅下降。上周，同业存单实际发行规模4290.7亿元，平均票面利率3.00%，发行规模大幅上升，发行利率小幅下降。
- **行业和公司要闻**  
**行业要闻：**  
 央行：为提升银行永续债的市场流动性，支持银行发行永续债补充资本，增强金融服务实体经济的能力，中国人民银行于2019年8月9日开展了央行票据互换（CBS）操作，操作量50亿元，期限3个月（91天），费率0.10%。中国人民银行换出的央行票据期限3个月（91天），票面利率为2.35%。  
**公司要闻：**  
 南京银行：8月8日，南京银行发布《南京银行股份有限公司关于大股东增持公司股份及后续增持计划的公告》。南京银行股份有限公司大股东南京高科股份有限公司于2019年8月6日、7日，通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持了公司股份15,207,428股，占公司总股本的比例为0.18%。
- **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08月09日

#### 相关研究

万联证券研究所 20190807\_平安银行半年报点评\_AAA\_二季度净息差继续上行  
 万联证券研究所 20190805\_银行业周观点\_AAA\_货币政策保持中性  
 万联证券研究所 20190731\_银行业动态跟踪\_AAA\_融资利率或将继续下行

分析师：郭懿

执业证书编号：S0270518040001

电话：01056508506

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 1.35 个百分点, 在 29 个一级行业中位居第 3 位.....	4
图表 3: 上周除平安银行外, 全部银行实现负收益.....	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, 中期、长期收益率小幅下降.....	5
图表 6: 同业存单实际发行规模 4290.7 亿元, 平均票面利率 3.00%.....	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

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

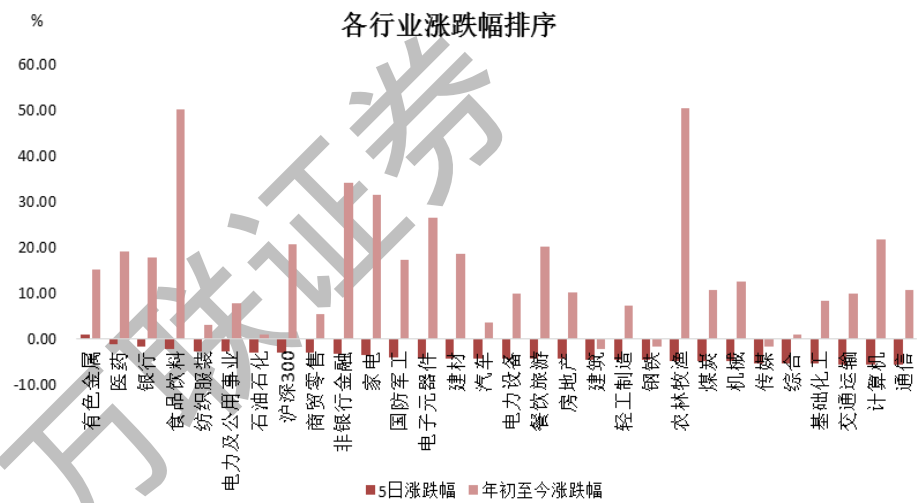
	2019/08/09	EPS (元)		BVPS (元)		PE		PB	
		2018A	2019E	2018A	2019E	2018A	2019E	2018A	2019E
中国银行	3.56	0.59	0.66	5.14	5.63	6.03	5.39	0.69	0.63
农业银行	3.46	0.59	0.65	4.54	4.98	5.86	5.32	0.76	0.69
工商银行	5.46	0.82	0.87	6.30	6.97	6.66	6.28	0.87	0.78
建设银行	7.14	1.00	1.08	7.59	8.31	7.14	6.61	0.94	0.86
交通银行	5.52	0.96	1.06	8.60	9.37	5.75	5.21	0.64	0.59
华夏银行	7.26	1.56	1.62	12.81	14.30	4.65	4.48	0.57	0.51
平安银行	14.52	1.39	1.53	12.82	14.20	10.45	9.49	1.13	1.02
招商银行	34.99	3.13	3.52	20.07	22.63	11.18	9.94	1.74	1.55
中信银行	5.61	0.88	0.94	8.21	8.88	6.38	5.97	0.68	0.63
兴业银行	18.60	2.85	2.94	21.18	23.21	6.53	6.33	0.88	0.80
光大银行	3.77	0.61	0.69	5.46	6.11	6.18	5.46	0.69	0.62
浦发银行	11.37	1.85	1.95	15.05	16.20	6.15	5.83	0.76	0.70
民生银行	5.78	1.14	1.27	9.37	10.61	5.07	4.55	0.62	0.54
江苏银行	6.83	1.04	1.29	8.89	10.10	6.57	5.29	0.77	0.68
上海银行	9.04	1.56	1.64	12.93	15.95	5.79	5.51	0.70	0.57
宁波银行	22.78	2.15	2.58	12.41	13.86	10.60	8.83	1.84	1.64
杭州银行	8.08	0.95	1.15	9.20	10.38	8.51	7.03	0.88	0.78
南京银行	8.07	1.26	1.46	8.01	9.28	6.40	5.53	1.01	0.87
北京银行	5.31	0.91	1.03	8.26	9.01	5.84	5.16	0.64	0.59
贵阳银行	8.09	2.23	2.43	12.98	14.98	3.63	3.33	0.62	0.54
成都银行	7.86	1.30	1.44	8.64	8.92	6.05	5.46	0.91	0.88
无锡银行	5.29	0.59	0.66	5.54	6.03	8.97	8.02	0.95	0.88
常熟银行	7.96	0.67	0.79	5.41	5.89	11.88	10.08	1.47	1.35
苏农银行	5.07	0.55	0.65	6.30	6.96	9.22	7.80	0.80	0.73
张家港行	5.29	0.46	0.52	5.24	5.26	11.50	10.17	1.01	1.01
江阴银行	4.47	0.49	0.51	5.72	5.94	9.12	8.76	0.78	0.75

资料来源：万得资讯，万联证券研究所

## 2、市场表现

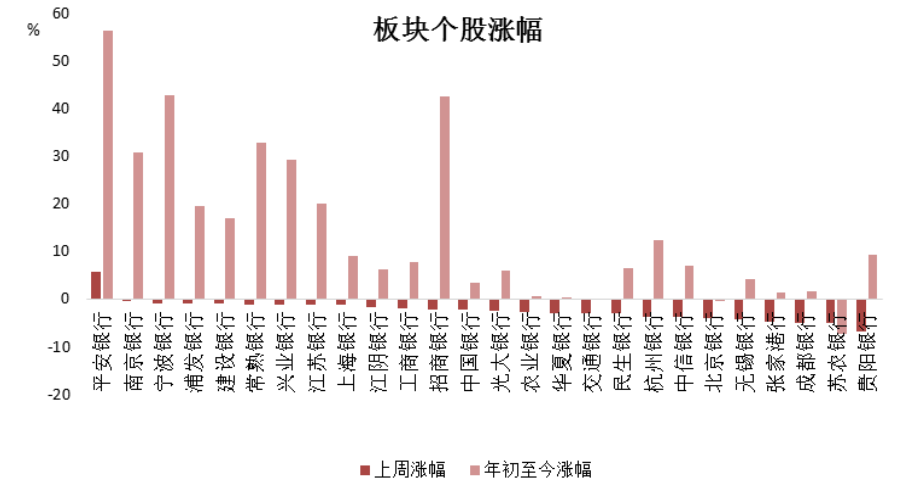
上周沪深300指数下跌3.04%，银行指数（中信一级）下跌1.69%，板块跑赢大盘1.35个百分点，在29个一级行业中位居第3位。年初至今，银行板块整体上涨17.75%，跑输沪深300指数20.69%的涨幅2.94个百分点，在29个一级行业中位居第10位。个股方面，上周除平安银行外，全部银行实现负收益，其中平安银行涨幅为5.68%，南京银行与宁波银行跌幅较小，分别为-0.25%与-0.83%。

图表2：上周银行指数跑赢大盘1.35个百分点，在29个一级行业中位居第3位



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表3：上周除平安银行外，全部银行实现负收益



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

### 3、流动性和市场利率

上周央行未进行逆回购与MLF操作，发行CBS50亿元。

理财产品短期收益率大幅下降，中期、长期收益率小幅下降。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3.76%、4.08%和4.25%。

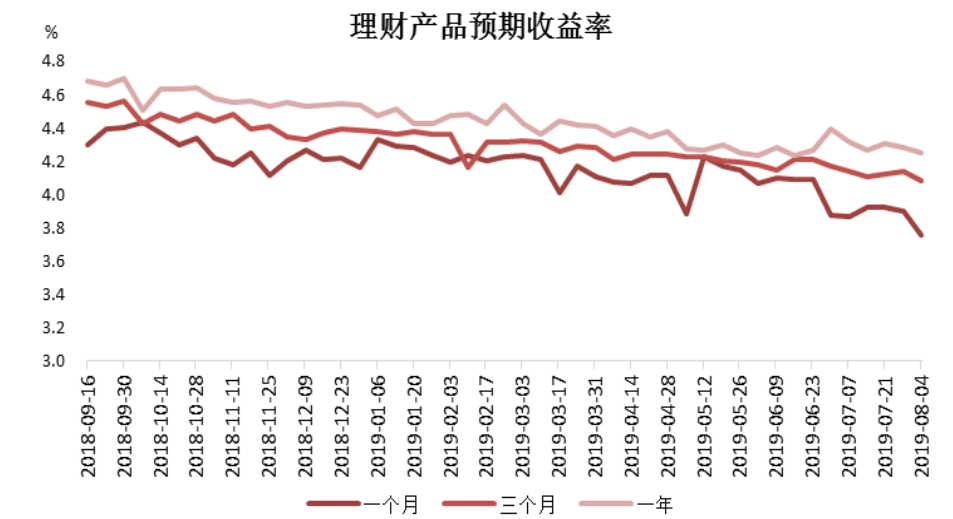
上周，同业存单实际发行规模4290.7亿元，平均票面利率3.00%，发行规模大幅上升，发行利率小幅下降。

图表4：上周央行未进行逆回购操作



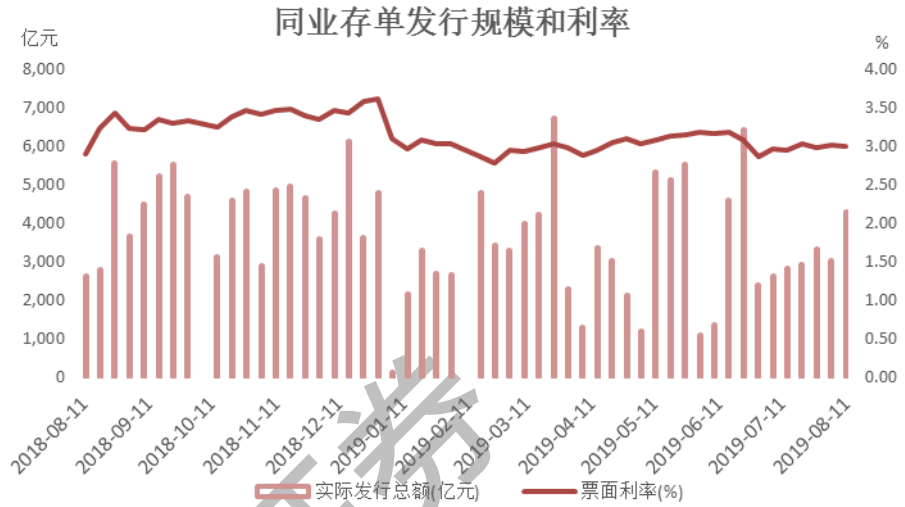
资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表5：上周理财产品短期收益率大幅下降，中期、长期收益率小幅下降



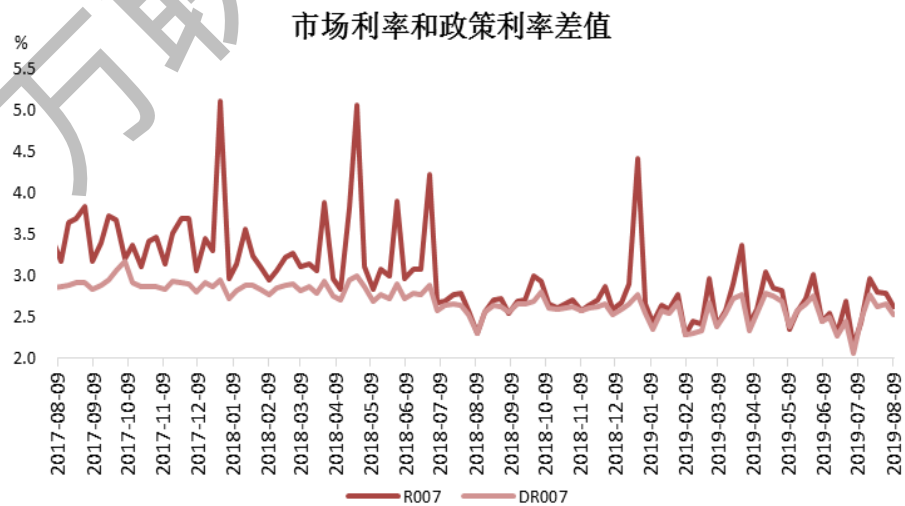
资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表6: 同业存单实际发行规模4290.7亿元, 平均票面利率3.00%



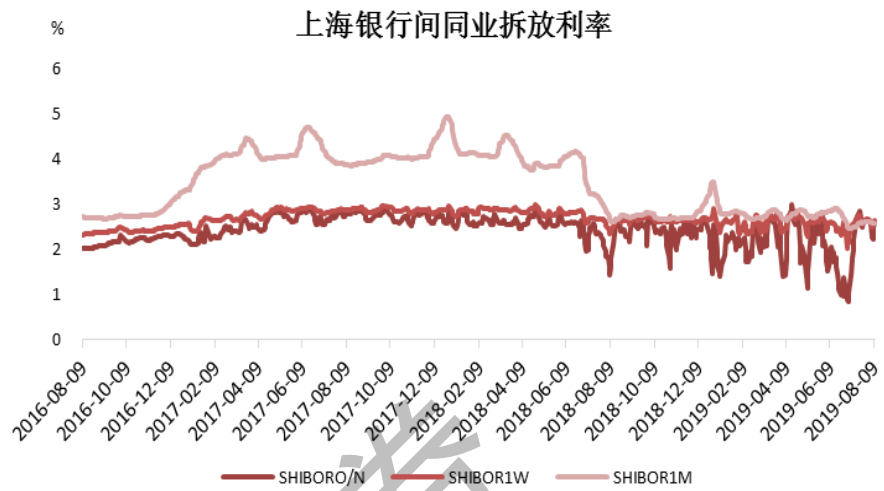
资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

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

中国银行业协会：8月6日，中国银行业协会发布关于印发《中国银行业协会商业银行福费廷业务指引》的通知。

资料来源：中国银行业协会

中国银行业协会：8月6日，中国银行业协会发布关于印发《中国银行业协会商业银行同业代付业务指引》的通知。

资料来源：中国银行业协会

央行：为完善香港人民币债券收益率曲线，中国人民银行将于2019年8月14日在香港发行两期人民币央行票据，总发行量为300亿元，其中3个月期央行票据200亿元，1年期央行票据100亿元。

资料来源：央行

银保监会：8月6日，证监会与人民银行、银保监会联合发布通知，扩大在交易所债券市场参与现券交易的银行范围。允许更多银行机构根据自身需要在交易所市场参与债券投资，有利于扩大银行投资债券范围，拓宽实体经济融资渠道，提升债券市场服务实体经济的能力；有利于畅通货币政策传导渠道，促进金融市场稳定；有利于进一步激发市场投资主体活力，促进实体经济与金融业良性发展。

资料来源：银保监会

央行：为提升银行永续债的市场流动性，支持银行发行永续债补充资本，增强金融服务实体经济的能力，中国人民银行于2019年8月9日开展了央行票据互换(CBS)操作，操作量50亿元，期限3个月(91天)，费率0.10%。中国人民银行换出的央行票据期限3个月(91天)，票面利率为2.35%。

资料来源：央行

央行：8月9日，央行发布2019年第二季度中国货币政策执行报告。

资料来源：央行

### 4.2 公司要闻

#### 债券赎回

工商银行：8月5日，工商银行发布《中国工商银行股份有限公司关于赎回二级资本债券的公告》。2014年8月4日-5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200亿元的二级资本债券，并于2014年8月6日发布了《关于二级资本债券发行完毕的公告》。根据本期债券募集说明书中的相关规定，本期债券设有发行人赎回选择权，本行有权在本期债券第5个计息年度的最后一日(即2019年8月5日)，按面值全额赎回本期债券。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：工商银行

#### 资格获准

贵阳银行：8月7日，贵阳银行发布《贵阳银行股份有限公司关于变更注册资本获得核准的公告》。贵阳银行收到《贵州银保监局关于贵阳银行股份有限公司变更注册资本的批复》（贵银保监复〔2019〕314号），贵州银保监局同意公司将注册资本由人民币2,298,591,900元增加至人民币3,218,028,660元，并要求公司按规定完成法定变更手续。

资料来源：贵阳银行

#### 信息披露

平安银行：8月8日，平安银行发布《平安银行股份有限公司2019年半年度报告》。

资料来源：平安银行

#### 高管变动

华夏银行：8月8日，华夏银行发布《华夏银行股份有限公司董事、董事会秘书辞职公告》。华夏银行股份有限公司董事会于2019年8月6日收到董事、董事会秘书赵军学先生的书面辞职报告。赵军学先生因到龄退休，辞去本公司董事、董事会秘书以及董事会相关专门委员会委员职务。

资料来源：华夏银行

#### 增持股份

南京银行：8月8日，南京银行发布《南京银行股份有限公司关于大股东增持公司股份及后续增持计划的公告》。南京银行股份有限公司大股东南京高科股份有限公司于2019年8月6日、7日，通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持了公司股份15,207,428股，占公司总股本的比例为0.18%。

资料来源：南京银行

## 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