

银行行业周报

银行中报利润增速 6.75%；同业业务监管面临强化

银行 中性（维持）

证券分析师

陈骁 投资咨询资格编号
S1060516070001
010-56800138
CHENXIAO397@PINGAN.COM.CN

研究助理

李晴阳 一般从业资格编号
S1060118030009
LIQINGYANG876@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

■ **投资建议：**本周 A 股银行板块下跌 2.56%，跑输沪深 300 指数 2 个百分点。监管层面，本周新闻路透监管层或将针对政策性金融债改变监管政策，将政金债纳入同业投资口径，并将同业资产和同业负债与一级资本挂钩，上市银行整体达标压力不大，但短期内部分城商和农商行同业资产及同业负债面临调整压力，监管的强化有助于引导金融“脱虚向实”，后续看具体政策细则和落地情况。行业数据层面，本周银行业中报披露完成，整体业绩表现稳健，利润和规模增速稳中有升，资产质量逐步改善。目前行业动态 PB 约 0.83 倍左右，利率并轨推进抑制板块估值，但行业业绩稳健、估值低位，具备相对配置价值。我们继续推荐招商银行、宁波银行、常熟银行、工商银行、建设银行、农业银行。

■ **本周重点事件：**1) 近日，据路透社、21 世纪经济报等媒体，此前被默认豁免的政策性金融债等，已被中国银行业监管部门开始严格执行纳入同业投资管理；2) 8 月 30 日，银保监会通报对部分地方中小银行机构现场检查情况。

■ 板块数据跟踪

本周 A 股银行板块下跌 2.56%，同期沪深 300 指数下跌 0.56%，板块跑输沪深 300 指数 2.00 个百分点。按中信一级行业分类，银行板块涨跌幅排名 27/29，其中光大银行（+1.35%）、江苏银行（+0.75%）涨幅居前。

公开市场操作：本周央行开展逆回购操作 1400 亿元，因有 2700 亿元逆回购到期，央行本周净回笼 1300 亿元。同时，央行本周投放 MLF1500 亿元，并回笼 1490 亿元 MLF。

SHIBOR：上海银行间拆借利率走势分化，隔夜 SHIBOR 利率下行 1.4BP 至 2.572%，7 天 SHIBOR 利率上行 1.4BP 至 2.665%。

■ **中期业绩汇总：**目前，A 股上市银行 2019 年半年度业绩报告公布完成，合计实现营收 2.38 万亿元，同比增 12.72%，实现归母净利润 8,922.39 亿元，同比增 6.75%。

■ **风险提示：**1) 资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露。2) 政策调控力度超预期。3) 市场下跌出现系统性风险。

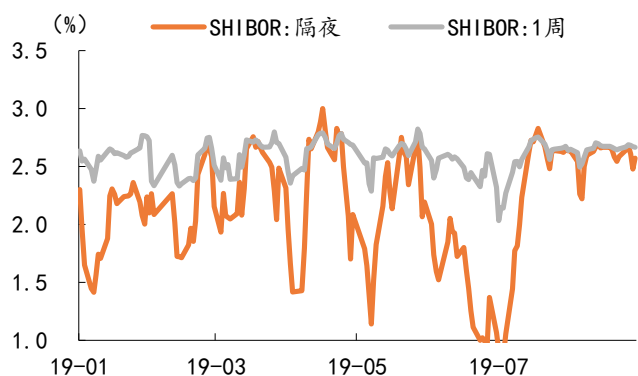
一、行业重点数据跟踪

本周 A 股银行板块下跌 2.56%，同期沪深 300 指数下跌 0.56%，板块跑输沪深 300 指数 2.00 个百分点。按中信一级行业分类，银行板块涨跌幅排名 27/29，其中光大银行（+1.35%）、江苏银行（+0.75%）涨幅居前。

公开市场操作：本周央行开展逆回购操作 1400 亿元，因有 2700 亿元逆回购到期，央行本周净回笼 1300 亿元。同时，央行本周投放 MLF1500 亿元，并回笼 1490 亿元 MLF。

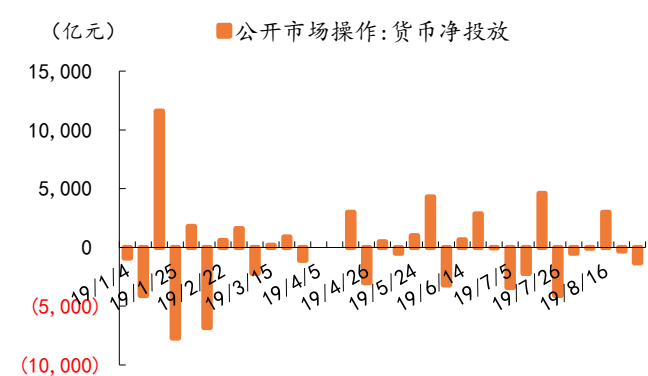
SHIBOR：上海银行间拆借利率走势分化，隔夜 SHIBOR 利率下行 1.4BP 至 2.572%，7 天 SHIBOR 利率上行 1.4BP 至 2.665%。

图表1 隔夜/7天 SHIBOR 利率走势分化



资料来源：WIND、平安证券研究所

图表2 央行公开市场操作净回笼



资料来源：WIND、平安证券研究所

二、行业重点事件点评

【重点事件一】近日，据路透社、21 世纪经济报等媒体：1、此前被默认豁免的政策性金融债等，被银行业监管部门开始执行纳入同业投资管理；2、监管提出相关监测指标及参考标准，将同业资产、同业负债与一级资本净额挂钩。

【简评】2014 年，央行、银监会等五部门联合印发《关于规范金融机构同业业务的通知》，对同业业务进行规定。按照《通知》规定，政策性金融债是包含在同业投资范围内，但实际往往通过非正式渠道下达的补充说明等方式，未严格将政策性金融债纳入管理范围。除《通知》外，过去与银行同业业务相关的政策文件大多主要针对同业负债，而很少直接限制同业资产。但自包商银行事件暴露出银行业，尤其是中小银行资产端存在的问题。部分农商行同业业务规模和占比较高，导致资金难以流入实体经济。因此监管出发点即通过压降银行同业资产规模，倒逼银行资产流入实体经济，降低实体融资成本。

从资产负债两端同业业务占比来看，行业整体达标压力不大，部分城商行面临一定调整压力。通过 18 年年报数据计算，将同业资产划分为存放同业和其他金融机构、拆出资金及买入返售三个科目，将同业投资划分为金融债、表内非标、货币基金等。在该口径下，国有行及股份制银行的（同业资产+同业投资）/一级资本倍数较小，压力相对不大，而部分城商行与农商行的倍数则相对较高（此口径未剔除“结算性存款”，因此计算的指标可能相对偏高）。从同业负债与同业存单占比来看，部分股份行和城商行占比相对较高。

图表3 各类别上市银行同业资产及同业负债情况（2018 年年报）

银行	同业资产 (亿元)	同业投资 (亿元)	(同业资产+同业 投资)/一级资本	同业负债 (亿元)	同业存单	(同业负债+同业 存单)/总负债
国有行	60,214	53,318	138%	77,136	7,727	9%
股份行	21,485	61,698	271%	57,569	29,111	22%
城商行	5,830	32,809	441%	10,841	16,492	24%
农商行	701	1,847	296%	151	1,444	15%
汇总	88,230	149,672	194%	145,698	54,774	14%

资料来源: WIND, 平安证券研究所

【重点事件二】8月30日,银保监会通报对部分地方中小银行机构现场检查情况,针对检查中发现的一些较为突出的问题,提出了监管意见和整改要求,着力推动地方中小银行机构专注主业、合规经营、稳健发展。

【简评】今年以来,监管部门针对银行业的乱象开展了一系列举措,并对部分地方中小银行机构风险管理及内控有效性情况开展了现场检查。从检查结果来看,主要存在以下问题:1)未能全面贯彻落实国家宏观政策,违规为“四证”不齐房地产项目提供融资,向资本金不足的房地产项目发放贷款;2)公司治理不健全、股东股权管理不规范;3)全面风险管理及内部控制要求落实不到位;4)违规办理信贷业务和处置不良资产;5)违规开展表外业务;6)同业业务治理不到位、经营不规范;7)违规开展理财业务;8)服务实体经济特别是服务民营小微企业的政策执行不到位。

限于自身能力以及历史因素等各方面原因,中小银行一直存在着诸多不完善的地方,“脱实向虚”的问题也客观存在,而在当前强监管的背景下,银保监会对银行业整体提出了“回归本源”的要求,要求银行业金融机构加大对实体经济的支持力度,这也对中小银行的经营发展带来一定压力。对地方中小银行开展实地检查,改善和提升公司的治理水平及全面管控风险的能力,中长期对推动中小银行服务当地实体经济有一定积极意义,预计严监管的趋势还将延续。

三、上市银行 2019 年半年度业绩汇总

图表 8 上市银行 2019 年半年度业绩报告

	营收 (YoY)			归母净利润 (YoY)			PPOP (YoY)			净息差			不良率			拨备覆盖率			资产增速(较上年末)		
	2019H	2019Q1	2018A	2019H	2019Q1	2018A	2019H	2019Q1	2018A	2019H	2019Q1	2018A	2019H	2019Q1	2018A	2019H	2019Q1	2018A	2019H	2019Q1	2018A
中国银行	10.06%	11.92%	4.31%	4.55%	4.01%	4.45%	9.53%	13.04%	5.55%	1.83%	1.82%	1.90%	1.40%	1.42%	1.42%	177.52%	184.62%	181.97%	4.70%	1.64%	9.25%
农业银行	5.50%	11.01%	11.50%	4.90%	4.28%	5.10%	5.91%	12.16%	15.99%	2.16%	-	2.33%	1.43%	1.53%	1.59%	278.38%	263.93%	252.18%	6.00%	4.64%	7.40%
工商银行	14.30%	19.42%	6.50%	4.70%	4.06%	4.10%	10.58%	13.21%	8.82%	2.29%	2.31%	2.30%	1.48%	1.51%	1.52%	192.02%	185.85%	175.76%	8.30%	5.59%	6.20%
建设银行	6.08%	3.31%	5.99%	4.87%	4.20%	5.11%	7.41%	8.23%	8.01%	2.34%	2.29%	2.31%	1.43%	1.46%	1.46%	218.03%	214.23%	208.37%	5.00%	4.17%	4.96%
交通银行	16.02%	26.48%	8.49%	4.85%	4.88%	4.85%	10.27%	15.96%	13.47%	1.58%	1.59%	1.51%	1.47%	1.47%	1.49%	173.53%	173.47%	173.13%	3.73%	2.67%	5.45%
民生银行	17.02%	19.35%	8.66%	6.77%	5.69%	1.03%		24.61%	11.13%	2.00%	-	1.73%	1.75%	1.75%	1.76%	142.27%	137.82%	134.05%	5.77%	3.37%	1.57%
光大银行	26.63%	33.53%	20.03%	13.11%	7.54%	6.70%	32.00%	36.75%	25.48%	2.28%	-	1.74%	1.57%	1.59%	1.59%	178.04%	178.70%	176.16%	6.65%	3.74%	6.58%
中信银行	14.93%	19.61%	5.20%	10.05%	8.63%	4.57%	16.76%	24.18%	3.94%	1.96%	1.96%	1.94%	1.72%	1.72%	1.77%	165.17%	169.89%	157.98%	5.47%	2.88%	6.85%
兴业银行	22.51%	34.78%	13.08%	6.60%	11.35%	5.98%	25.31%	45.36%	13.95%	2.00%	-	1.83%	1.56%	1.57%	1.57%	193.52%	206.34%	207.28%	4.14%	-0.21%	4.59%
招商银行	9.64%	12.14%	12.52%	13.08%	11.32%	14.84%	8.30%	13.25%	11.28%	2.70%	2.72%	2.57%	1.23%	1.35%	1.36%	394.12%	363.17%	358.18%	6.63%	0.72%	7.12%
浦发银行	18.99%	27.02%	1.73%	12.38%	15.06%	3.05%	23.09%	27.51%	0.16%	2.12%	-	1.94%	1.83%	1.88%	1.92%	156.51%	160.06%	154.88%	5.89%	4.13%	2.48%
平安银行	18.00%	15.88%	10.33%	15.19%	12.90%	7.02%	18.00%	15.92%	9.53%	2.62%	2.53%	2.35%	1.63%	1.73%	1.75%	182.53%	214.50%	155.24%	5.04%	3.26%	5.24%
华夏银行	21.05%	22.66%	8.80%	5.06%	1.21%	5.22%	34.40%	41.48%	9.38%	2.09%	-	1.95%	1.84%	1.85%	1.85%	144.83%	157.51%	158.59%	12.76%	4.22%	6.84%
宁波银行	19.74%	23.43%	14.28%	20.03%	20.06%	19.85%	20.90%	24.83%	15.14%	1.81%	1.75%	1.97%	0.78%	0.78%	0.78%	552.45%	520.63%	521.83%	7.98%	3.99%	8.18%
杭州银行	25.73%	26.64%	20.77%	20.22%	19.25%	18.94%	30.58%	28.26%	24.23%	1.77%	1.72%	1.71%	1.38%	1.40%	1.45%	281.56%	264.50%	256.00%	2.79%	1.47%	10.57%
南京银行	19.64%	23.78%	10.20%	8.56%	9.49%	6.77%	25.18%	36.80%	11.55%	1.94%	1.96%	1.89%	1.45%	1.40%	1.46%	212.53%	214.11%	217.51%	3.79%	2.51%	10.43%
西安银行	26.78%	29.47%	21.31%	11.03%	15.02%	10.82%	30.95%	35.04%	24.87%	2.30%	-	2.23%	1.19%	1.23%	1.20%	248.66%	235.11%	216.53%	5.60%	3.58%	4.00%
成都银行	12.41%	16.89%	20.05%	17.98%	22.78%	18.95%	12.75%	19.40%	24.36%	2.15%	-	2.21%	1.46%	1.51%	1.54%	237.96%	230.73%	237.01%	8.50%	3.37%	13.29%
贵阳银行	11.96%	9.27%	1.35%	16.44%	12.40%	13.39%	7.73%	6.92%	3.08%	2.27%	2.42%	2.33%	1.50%	1.46%	1.35%	261.04%	276.21%	266.05%	8.94%	4.64%	8.45%
南京银行	23.29%	29.73%	10.33%	15.07%	15.07%	14.53%	27.01%	36.80%	11.55%	1.94%	1.96%	1.89%	0.89%	0.89%	0.89%	415.50%	415.42%	462.68%	8.45%	6.03%	8.95%
上海银行	27.35%	42.16%	32.49%	14.32%	14.12%	17.65%	30.63%	49.96%	39.58%	1.69%	-	1.76%	1.18%	1.19%	1.14%	334.14%	328.80%	332.95%	6.75%	1.66%	12.17%
青岛银行	44.76%	98.69%	32.04%	8.86%	9.89%	6.48%	50.77%	-	29.56%	2.06%	2.10%	1.63%	1.68%	1.68%	1.68%	150.42%	163.63%	168.04%	8.68%	3.02%	3.72%
郑州银行	21.26%	11.71%	9.44%	4.34%	-9.35%	-28.53%	21.74%	32.41%	44.66%	1.86%	-	1.70%	2.39%	2.46%	2.47%	158.44%	157.31%	154.84%	2.93%	4.55%	6.96%
江苏银行	27.29%	29.18%	4.09%	14.88%	14.40%	10.02%	29.43%	30.57%	4.04%	1.83%	-	1.59%	1.39%	1.39%	1.39%	217.57%	210.76%	203.84%	6.29%	4.14%	8.77%
长沙银行	26.40%	29.74%	14.95%	12.02%	11.02%	13.94%	29.12%	31.65%	14.07%	2.38%	-	2.45%	1.29%	1.29%	1.29%	285.64%	280.27%	275.40%	9.77%	8.55%	11.92%
无锡银行	4.69%	5.11%	11.95%	11.33%	13.81%	10.11%	2.67%	3.20%	13.61%	2.01%	-	2.16%	1.11%	1.21%	1.24%	286.11%	263.01%	234.76%	4.19%	3.29%	12.59%
紫金银行	22.45%	34.86%	16.77%	18.41%	15.34%	10.20%	33.17%	62.34%	20.04%	2.18%	-	2.28%	1.66%	1.68%	1.69%	225.25%	223.45%	229.58%	5.74%	8.42%	13.00%
常熟银行	13.63%	19.25%	16.55%	20.16%	20.96%	17.53%	11.55%	19.46%	17.99%	3.03%	-	3.00%	0.96%	0.96%	0.99%	453.53%	459.03%	445.02%	5.49%	2.36%	14.32%
苏农银行	14.78%	25.17%	15.54%	14.79%	12.01%	9.72%	8.65%	23.78%	12.70%	-	-	-	1.26%	1.25%	1.31%	267.02%	263.75%	248.18%	3.82%	2.57%	22.58%
青农商行	28.65%	28.01%	22.75%	12.88%	11.49%	13.23%	36.65%	35.78%	29.68%	2.59%	2.53%	2.49%	1.46%	1.46%	1.57%	308.36%	309.85%	290.05%	8.35%	5.04%	17.16%
张家港行	25.71%	33.40%	23.98%	15.07%	13.85%	9.44%	38.00%	37.05%	26.01%	2.85%	2.70%	2.56%	1.43%	1.53%	1.47%	232.62%	221.54%	223.85%	7.44%	9.52%	10.00%
江阴银行	17.94%	41.15%	27.09%	9.29%	5.93%	6.05%	24.40%	65.47%	40.37%	2.36%	2.37%	2.67%	1.91%	2.08%	2.15%	264.93%	270.07%	233.71%	9.18%	5.41%	4.98%
国有行	9.77%	12.62%	7.16%	4.75%	4.19%	4.66%	8.57%	11.82%	9.75%	-	-	-	1.44%	1.48%	1.50%	211.62%	114.90%	200.92%	5.92%	3.99%	6.71%
股份行	17.29%	21.94%	9.57%	10.36%	10.02%	6.52%	19.98%	26.31%	9.59%	-	-	-	1.62%	1.66%	1.68%	194.95%	177.00%	188.69%	6.10%	2.51%	4.94%
城商行	23.14%	28.16%	14.42%	13.64%	13.21%	11.44%	26.32%	35.42%	18.06%	-	-	-	1.31%	1.31%	1.31%	263.15%	265.82%	268.30%	6.22%	3.53%	9.74%
农商行	19.24%	26.01%	19.22%	14.72%	13.65%	11.65%	23.14%	33.46%	22.82%	-	-	-	1.39%	1.44%	1.48%	285.68%	242.52%	242.52%	6.48%	5.21%	13.90%
汇总	12.72%	16.10%	8.35%	6.75%	6.27%	5.59%	12.99%	17.34%	10.31%	-	-	-	1.48%	1.52%	1.53%	210.04%	141.58%	201.27%	5.99%	3.57%	6.51%

资料来源: wind、平安证券研究所;注:因数据披露原因,2019年1季度拨备覆盖率汇总数据不含青岛银行。

截至 8 月 31 日, A 股上市银行 2019 年半年度业绩报告公布完成, 净利润增速分别为: 杭州银行 (+20.22%)、常熟银行 (+20.16%)、宁波银行 (+20.03%)、紫金银行 (+18.41%)、成都银行 (+17.98%)、贵阳银行 (+16.44%)、平安银行 (+15.19%)、南京银行 (+15.07%)、张家港行 (+15.07%)、江苏银行 (+14.88%)、苏农银行 (+14.79%)、上海银行 (+14.32%)、光大银行 (+13.11%)、招商银行 (+13.08%)、青农商行 (+12.88%)、浦发银行 (+12.38%)、长沙银行 (+12.02%)、无锡银行 (+11.33%)、西安银行 (+11.03%)、中信银行 (+10.05%)、江阴银行 (+9.29%)、青岛银行 (+8.86%)、北京银行 (+8.56%)、民生银行 (+6.77%)、兴业银行 (+6.60%)、华夏银行 (+5.06%)、农业银行 (+4.90%)、建设银行 (+4.87%)、交通银行 (+4.85%)、工商银行 (+4.70%)、中国银行 (+4.55%)、郑州银行 (+4.34%); 合计实现营业收入 2.38 万亿元, 同比增 12.72%, 实现归母净利润 8,922.39 亿元, 同比增 6.75%。

四、风险提示

1) 资产质量受经济超预期下滑影响, 信用风险集中暴露。银行业与国家经济发展息息相关, 其资产质量更是受到整体宏观经济发展增速和质量的影响。若宏观经济出现超预期下滑, 势必造成行业整体的资产质量压力以及影响不良资产的处置和回收力度, 从而影响行业利润增速。

2) 政策调控力度超预期。在去杠杆、防风险的背景下，行业监管的广度和深度不断加强，资管新规等一系列政策和监管细则陆续出台，如果整体监管趋势或者在某领域政策调控力度超预期，可能对行业稳定性造成不利影响。

3) 市场下跌出现系统性风险。金融股是重要的大盘股组成部分，其整体涨跌幅与市场投资风格密切相关。若市场行情出现系统性风险，市场整体估值向下，有可能带动金融板块股价下跌。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼 邮编：518033	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼 邮编：200120 传真：(021) 33830395	北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层 邮编：100033