

银行行业周报

新规征求意见稿或迫银行释利润，光大理财拔得股份行头筹

中性（维持）

证券分析师

张亚婕 投资咨询资格编号
S1060517110001
021-20661934
ZHANGYAJIE976@PINGAN.COM.CN

研究助理

张熙 一般从业资格编号
S1060119090036
ZHANGXI625@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《金融企业财务规则（征求意见稿）》拨备率上限的设定短期看将导致部分银行超额减值准备转入未分配利润，提升核心一级资本充足率；中长期看，缩小银行利润调节空间。基本面优异的银行或将强化不良认定，或放缓拨备计提节奏。当期利润增速有望提升，行业利润增速和分红比例也将进一步分化。估值角度来看，核心资本增厚和利润释放弹性提升带来估值修复预期，但考虑到现有估值已经包含了市场对银行拨备的预期，所以空间较为有限。目前行业基本面稳健，行业市净率 0.79（整体法），但仍受到市场对经济下行预期下，资产质量和净息差的悲观预期所制约。海外增量资金流入利好银行板块。高拨备、低估值且基本面良好的标的存在相对收益空间，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) 9月26日，财政部发布《金融企业财务规则（征求意见稿）》，其中第79条提出“金融企业原则上计提损失准备不得超过国家规定最低标准的2倍，超过2倍的部分，年终全部还原成未分配利润进行分配”。根据银保监会数据，行业2019年中期拨备覆盖率190.61%，低于300%上限；截至2019年中期，上市银行中，宁波（522%）、常熟（454%）、南京（415%）、招商（394%）、上海（334%）、青农（308%）拨备率超300%，或存还原需求。

2) 9月25日，光大银行发布公告称：“光大理财有限责任公司”获准开业。据测算，光大理财需要46亿净资本来承接母行目前的理财规模，考虑转型带来的资金端、资产端调整，短中期没有资本补充压力。以理财余额看，光大银行的理财规模在股份行中算不上第一梯队。拔得股份行理财子公司头筹是光大银行再次打响理财品牌的好机会。

■ 板块数据跟踪

本周A股银行板块上涨0.82%，同期沪深300指数下跌2.11%，板块跑赢沪深300指数2.93个百分点。按中信行业分类，银行业领涨29个一级行业板块，其中常熟银行（+7.38%）、宁波银行（+6.83%）涨幅居前。

公开市场操作：本周央行开展逆回购操作2100亿元，因有1900亿元逆回购到期，央行本周净投放200亿元。此外，国库现金定存到期1000亿元。

SHIBOR：上海银行间拆借利率曲线陡峭化下沉，隔夜SHIBOR利率下行143.3bps至1.313%，7天SHIBOR利率下行14.1bps至2.590%，1个月SHIBOR利率增3.1bps至2.750%。

■ **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。

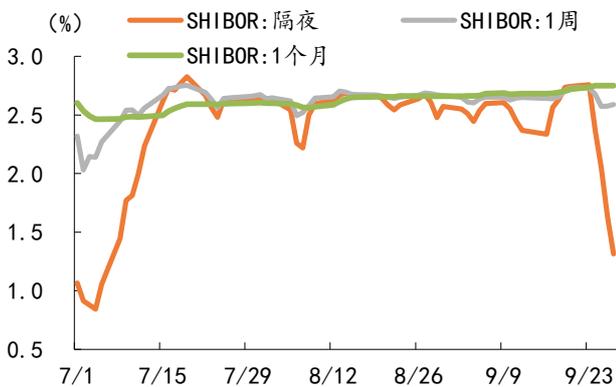
一、行业重点数据跟踪

本周 A 股银行板块上涨 0.82%，同期沪深 300 指数下跌 2.11%，板块跑赢沪深 300 指数 2.93 个百分点。按中信行业分类，银行业领涨 29 个一级行业板块，其中常熟银行（+7.38%）、宁波银行（+6.83%）涨幅居前。

公开市场操作：本周央行开展逆回购操作 2100 亿元，因有 1900 亿元逆回购到期，央行本周净投放 200 亿元。此外，国库现金定存到期 1000 亿元。

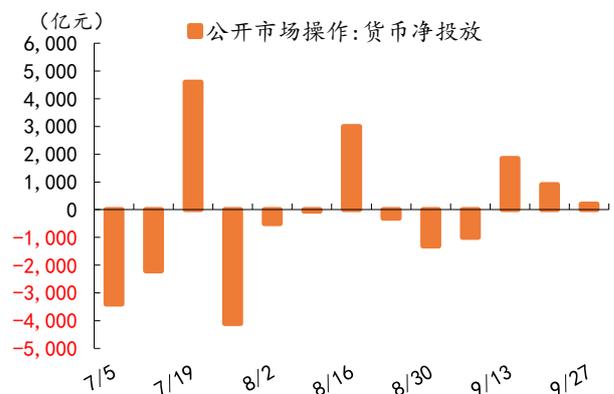
SHIBOR：上海银行间拆借利率曲线陡峭化下沉，隔夜 SHIBOR 利率下行 143.3 bps 至 1.313%，7 天 SHIBOR 利率下行 14.1 bps 至 2.590%，1 个月 SHIBOR 利率增 3.1 bps 至 2.750%。

图表1 隔夜/7天/1个月 SHIBOR 利率曲线陡峭化下沉



资料来源：WIND、平安证券研究所

图表2 央行公开市场操作净投放 200 亿



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】9月26日，财政部发布《金融企业财务规则（征求意见稿）》，其中第79条提出“金融企业原则上计提损失准备不得超过国家规定最低标准的2倍，超过2倍的部分，年终全部还原成未分配利润进行分配。”

【简评】此次为财政部的第二次征求意见（第一次在2018年底），和现行的2007版规定相比，增加了预算管理、资本金管理、投资管理、考核与评价等，并对原有内容也都进行了较大幅度的调整。

市场关注点在征求意见稿对银行拨备设定的上限要求，即第79条：“金融企业原则上计提损失准备不得超过国家规定最低标准的2倍，超过2倍的部分，年终全部还原成未分配利润进行分配”。2018年《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》中，银保监会曾将拨备覆盖率下限由150%调整为120%-150%。根据银保监会数据，行业2019年中期拨备覆盖率190.61%。上市银行来看，截至2019年中期，宁波（522%）、常熟（454%）、南京（415%）、招商（394%）、上海（334%）、青农（308%）拨覆率超300%，存在还原需求。

超额的减值准备转入未分配利润，属于银行核心一级资本。不考虑扣减情况简单测算超额的6家上市银行，将分别增厚招商/宁波/南京/上海/常熟/青农的核心一级资本充足率1.36/1.04/0.63/0.25/1.17/0.09个百分点。长期看，存量拨备充足的银行放缓拨备计提节奏，留存收益有助于增厚资本内生补充能力。

【重点事件二】9月25日，光大银行发布公告称：“光大理财有限责任公司”获准开业。

【简评】光大理财有限责任公司（光大理财）注册资本为人民币50亿元，注册地为青岛。目前光大银行理财产品余额约6100亿元，其中保本理财余额约5700亿元。据测算，光大理财需要46亿净资本来承接母行目前的理财规模，考虑转型带来的资金端、资产端的调整，短中期没有资本补充压力。目前的存量理财中，光大银行以非标理财为主，余额约3800亿；其次是汇率理财，余额约1900亿。

光大银行早在2004年便推出了第一支理财产品，是商业银行中第一个“吃螃蟹的人”。但就目前来看，光大银行的理财规模在股份行中算不上第一梯队。拔得股份行理财子公司头筹是光大银行再次打响其理财品牌的好机会。

三、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

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融
融中心 62 楼
邮编：518033

上海

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

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