

# 银行

证券研究报告

2019年11月28日

## 国内系统重要性银行评估办法怎么看？

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

廖志明

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517070001

liaozhiming@tfzq.com

事件:

日前,央行及银保监联合发布了《系统重要性银行评估办法(征求意见稿)》,以建立系统重要性银行评估与识别机制。

点评:

### 哪些银行会是国内系统重要性银行(D-SIBs)?

评估办法主要参考了全球系统重要性银行(G-SIBs)评估方法等,设立了四个一级指标:规模、关联度、可替代性和复杂性,并分别下设若干二级指标,量化评估前30家国内表内外资产规模的银行或上年的D-SIBs。以此计算系统重要性得分,并按照得分分为四组,预计得分越高的组未来附加监管越严格。

由于表内外资产余额大的银行往往在关联度、可替代性及复杂性得分也较高,依据国内主要银行表内外资产余额或资产规模数据,我们认为六大行、全部股份行、政策性银行及少数城商行(北京、江苏、上海、南京、宁波、杭州等)及极少数农商行(渝农商行)很可能被认定为D-SIBs。

### 认定为D-SIBs有啥影响?

G-SIBs监管主要是为了解决大而不倒的问题,并创设TLAC监管要求,相当于对G-SIBs的资本要求大幅提升。系统重要性银行因其在金融体系的重要性,一旦出问题容易引发非常大的后果,可能导致系统性风险,对其加强管理所应当。一家银行认定为D-SIBs后,将面临附加资本(如额外0.5%-1.5%)、以及更加严格的流动性、大额风险暴露等监管要求。

考虑到部分股份行城商行当前资本压力较大,被认定为D-SIBs后,将面临附加资本要求,资本补充压力加大,信贷投放能力或受一定影响。由于四大行已为G-SIBs,本来也要适用更加严格的资本要求,认定为D-SIBs之额外影响很小。认定为D-SIBs后,由于附加资本要求,杠杆率将有所下降,对ROE或有一定影响,但也有助于经营更加稳健。

### 投资建议:经济阶段性企稳有望,12月行情可期

经济企稳有望,2020年银行股估值提升可期。PPI或见底回升,经济企稳将带来信用成本的下降,抵补息差小幅下行(预计降5-10BP)对盈利之影响,我们预计20年上市银行盈利增速保持平稳(整体6%-7%)。在经济企稳之预期下,银行股估值或将修复至1倍20PB水平,空间较大。

12月银行股表现值得期待。我们旗帜鲜明看好二线龙头,估值提升空间较大,持续主推低估值且基本面较好的兴业、工行、光大,关注基本面或反转的北京及浦发。

**风险提示:** 息差明显收窄;经济超预期下行导致资产质量明显恶化等。

### 重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价 2019-11-27	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
601818.SH	光大银行	4.20	买入	0.64	0.72	0.79	0.87	6.56	5.83	5.32	4.83
601166.SH	兴业银行	19.14	买入	2.92	3.18	3.54	3.98	6.55	6.02	5.41	4.81
601169.SH	北京银行	5.57	增持	0.95	1.02	1.09	1.17	5.86	5.46	5.11	4.76
601398.SH	工商银行	5.88	买入	0.84	0.88	0.92	0.96	7.00	6.68	6.39	6.13
600926.SH	杭州银行	8.78	买入	1.05	1.26	1.50	1.76	8.36	6.97	5.85	4.99

资料来源:天风证券研究所,注:PE=收盘价/EPS

行业走势图



资料来源:贝格数据

相关报告

- 1 《银行-行业研究周报:隐性债务置换或成对公业务重心》 2019-11-17
- 2 《银行-行业点评:10月金融数据怎么看?》 2019-11-11
- 3 《银行-行业研究简报:料10月金融数据一般》 2019-11-07

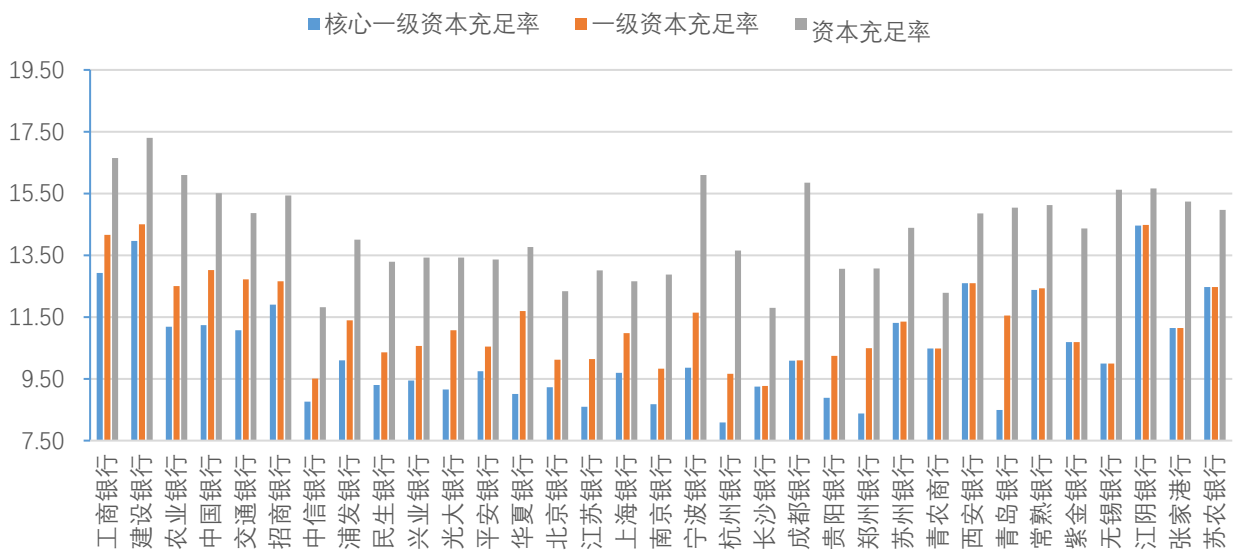


表 1: 系统重要性银行 (D-SIBs) 评估指标

一级指标	二级指标
规模 (25%)	调整后的表内外资产余额 (25%)
关联度 (25%)	金融机构间资产 (8.33%)、金融机构间负债 (8.33%)、发行证券和其他融资工具 (8.33%)
内容	
可替代性 (25%)	通过支付系统或代理行结算的支付额 (6.25%)、托管资产 (6.25%)、代理代销业务 (6.25%)、境内营业机构数量 (6.25%)
复杂性 (25%)	衍生产品 (5%)、交易类和可供出售证券 (5%)、非银行附属机构资产 (5%)、理财业务 (5%)、境外债权债务 (5%)

资料来源: 系统重要性银行评估办法 (征求意见稿), 天风证券研究所

图 1: A 股上市银行资本充足率情况 (19Q3, %)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

表 2: 主要银行调整后表内外资产规模 (3Q19, 亿元)

序号	名称	表内外资产余额	备注	序号	名称	表内外资产余额
1	工商银行	323923	大行	23	南京银行	15249
2	农业银行	272091	大行	24	宁波银行	14735
3	建设银行	257092	大行	25	渤海银行	12331 2018
4	中国银行	240948	大行	26	杭州银行	10897
5	国开行	161798	2018 资产规模	27	恒丰银行	10500 18Q3 资产规模
6	交通银行	106616	大行	28	渝农商行	10417 1H19
7	邮储银行	105560	大行	29	盛京银行	10335 2018 资产规模
8	招商银行	85752	股份行	30	贵阳银行	6335
9	兴业银行	82070	股份行	31	长沙银行	6137
10	中信银行	78241	股份行	32	郑州银行	5896
11	浦发银行	77430	股份行	33	成都银行	5566
12	民生银行	72277	股份行	34	苏州银行	3916
13	农发行	68527	2018 资产规模	35	青岛银行	3868
14	光大银行	55927	股份行	36	青农商行	3485

15	平安银行	42491	股份行	37	西安银行	2747
16	进出口行	41937	政策行,2018 资产规模	38	常熟银行	2173
17	华夏银行	34903	股份行	39	紫金银行	2065
18	北京银行	30814	城商行	40	无锡银行	1824
19	上海银行	24366	城商行	41	苏农银行	1514
20	广发银行	23608	城商行	42	张家港行	1389
21	江苏银行	22909	城商行	43	江阴银行	1288
22	浙商银行	17373	城商行,1H19 资产规模			

资料来源：WIND，银行官网，天风证券研究所

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com