



金融 银行

银行周报（12.9-12.13）：中美达成第一阶段贸易协议，关注板块估值修复机会

## ■ 走势对比



## 报告摘要

上周（12月9日-12月13日）银行板块上涨2.25%，在28个申万一级行业中排名倒数第8。本周沪深300指数上涨2.24%，银行板块涨幅略高于沪深300指数。个股方面，本周涨幅排名前三的是常熟银行、光大银行和杭州银行，涨跌幅分别为：6.69%、5.25%、3.9%；涨幅排名最后的三名分别是紫金银行、青农银行和渝农银行，涨跌幅分别为：-14.17%、-0.84%、-0.61%。

11月金融数据边际改善，企业中长期贷款连续4个月同比多增。社会融资规模存量为221.28万亿元，同比增长10.7%。11月对实体经济发放的人民币贷款余额为150.5万亿元，同比增长12.5%。11月份人民币贷款增加1.39万亿元，同比多增1387亿元。企业中长期贷款11月同比多增911亿元，已连续4个月同比多增。表外融资规模继续收缩，委托贷款余额为11.57万亿元，同比下降8.2%；信托贷款余额为7.55万亿元，同比下降3.7%。

上周，中美达成第一阶段贸易协议，制造业、外向型企业等盈利有望改善，降低银行潜在不良压力，利于板块估值修复。

**投资建议：**当前银行板块估值仅0.84xPB（LF），依然处于历史低位，市场对银行息差压力过度悲观。我们认为，在银行理财等长线资金入市后，叠加降息环境下的经济改善预期，板块有望迎来全面估值修复。建议继续持有业绩优异的招商银行、宁波银行等，并关注估值低、业绩改善的兴业银行、光大银行等。

**风险提示：**监管趋严，需注意政策性风险；银行资产质量问题与实体经济修复情况密切相关，需保持密切关注。

### 相关研究报告：

《南京银行三季报点评：零售转型不断深入，资产质量保持稳定》  
--2019/11/01

《招商银行三季报点评：资产质量优异，盈利能力强》--2019/10/31

《兴业银行三季报点评：业绩增速提升，资产质量改善》--2019/10/29

**证券分析师：董春晓**

电话：010-88321827

E-MAIL: dongcx@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517100001

## 行业动态:

### 1、11月金融数据边际改善

11月末社会融资规模存量为221.28万亿元,同比增长10.7%。其中,对实体经济发放的人民币贷款余额为150.5万亿元,同比增长12.5%;对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为2.15万亿元,同比下降6.9%;委托贷款余额为11.57万亿元,同比下降8.2%;信托贷款余额为7.55万亿元,同比下降3.7%;未贴现的银行承兑汇票余额为3.23万亿元,同比下降12.6%;企业债券余额为23.09万亿元,同比增长13.6%;地方政府专项债券余额为9.41万亿元,同比增长30.2%;非金融企业境内股票余额为7.31万亿元,同比增长4.5%。

11月末,广义货币(M2)余额196.14万亿元,同比增长8.2%,增速比上月末低0.2个百分点,比上年同期高0.2个百分点。月末人民币贷款余额151.97万亿元,同比增长12.4%,增速与上月末持平,比上年同期低0.7个百分点。11月份人民币贷款增加1.39万亿元,同比多增1387亿元。分部门看,住户部门贷款增加6831亿元,其中,短期贷款增加2142亿元,中长期贷款增加4689亿元;非金融企业及机关团体贷款增加6794亿元,其中,短期贷款增加1643亿元,中长期贷款增加4206亿元,票据融资增加624亿元;非银行业金融机构贷款增加274亿元。

### 2、《关于市场化银行债权转股权实施中有关具体政策问题的通知》下发

银保监会12月9日发布的数据显示,截至今年10月末,外资银行在华共设立41家外资法人银行、114家母行直属分行和151家代表处,外资银行营业机构总数976家,资产总额3.37万亿元。今年1至10月,银保监会批准包括创兴银行上海分行在内的18项外资银行和保险机构筹建申请,批准包括约旦阿拉伯银行上海分行在内的15项外资银行和保险机构开业申请。1至10月,银保监会批准外资银行和保险机构增加注册资本或营运资金共计152.72亿元。

### 3、邮储银行完成A股IPO

12月10日,邮储银行于上海证券交易所主板上市,实现A+H两地上市。邮储银行此次IPO引入“绿鞋”机制,是A股近十年来首次历史上第四次启用“绿鞋”机制,在

“绿鞋”机制的护航下, 邮储上市以来股价平稳。

### 公司动态:

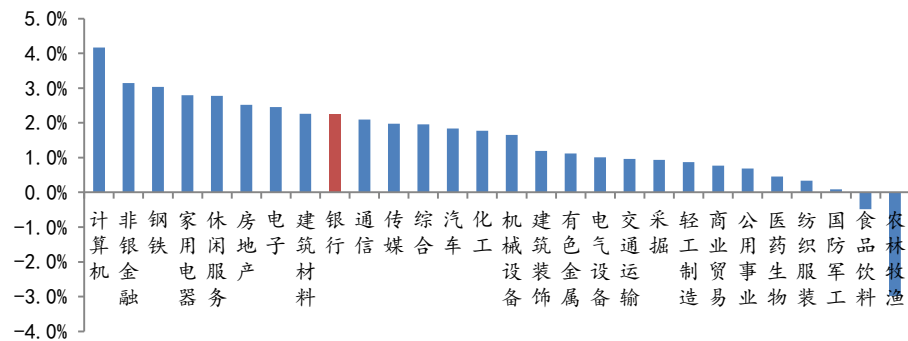
- 1、**渝农商行 (601077)** 发布关于稳定股价方案的公告, 将由 12 名董事、高级管理人员以不超过上一年度自渝农商行领取薪酬 (税后) 15% 的自有资金增持股份。本次增持计划不设价格区间。
- 2、**上海银行 (601229)** 发布优先股股息发放实施公告, 按照上银优 1 票面股息率 5.20% 计算, 每股发放现金股息人民币 5.20 元 (含税), 合计派发人民币 10.40 亿元 (含税)。
- 3、**中信银行 (601998)** 发布公告称, 行近日在全国银行间债券市场发行了 2019 年中信银行股份有限公司无固定期限资本债券。本次债券发行规模为人民币 400 亿元, 前 5 年票面利率为 4.20%, 每 5 年调整一次, 在第 5 年及之后的每个付息日附发行人有条件赎回权。募集资金将用于补充本其他一级资本。
- 4、**上海银行 (601229)** 上海市国资委原则同意上海银行董事会提出的公开发行不超过人民币 200 亿元 (含 200 亿元) A 股可转换公司债券的方案。
- 5、**南京银行 (601009)** 发布优先股发放实施公告, 本次股息发放的计息起始日为 2018 年 12 月 23 日, 按照南银优 1 票面股息率 4.58% 计算, 每股发放现金股息人民币 4.58 元 (含税), 合计人民币 2.2442 亿元 (含税)。
- 6、**工商银行 (601398)** 发布关于境外优先股完成赎回的公告。工行于 2014 年 12 月 10 日在境外发行了 29.4 亿美元优先股及 120 亿元人民币优先股 (简称境外优先股), 并于 2019 年 10 月 25 日发布了《中国工商银行股份有限公司关于赎回境外优先股的公告》。工行已于 12 月 10 日完成赎回, 赎回后在境外没有已发行的美元优先股和人民币优先股。
- 7、**兴业银行 (601166)** 12 月 13 日收到银保监会批复, 全资子公司兴银理财获准开业。

- 
- 8、苏州银行 (002966) 发布关于公开发行可转换公司债券预案的公告。拟公开发行总额不超过人民币 50 亿元 (含 50 亿元) 可转债。

## 行情回顾

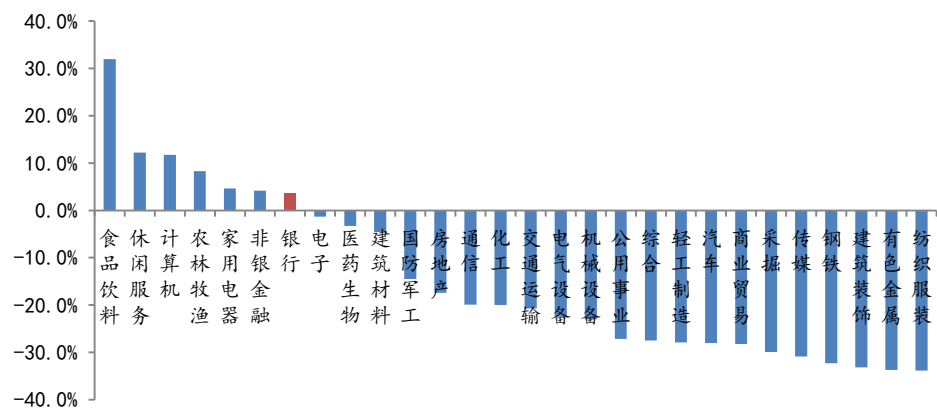
本周 (12月9日-12月13日) 银行板块上涨2.25%, 在28个申万一级行业中排名倒数第8。本周沪深300指数上涨2.24%, 银行板块涨幅略高于沪深300指数。个股方面, 本周涨幅排名前三的是常熟银行、光大银行和杭州银行, 涨跌幅分别为: 6.69%、5.25%、3.9%; 涨幅排名最后的三名分别是紫金银行、青农银行和渝农银行, 涨跌幅分别为: -14.17%、-0.84%、-0.61%。

图 1、本周各行业收益率 (2019年12月9日-2019年12月13日)



资料来源: WIND, 太平洋证券

图 2、今年以来各行业收益率 (2019年1月1日-2019年12月13日)



资料来源: WIND, 太平洋证券

图表 1 A 股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2019 年动态 PE
<b>本周涨跌幅前 10</b>				
常熟银行	6.69	4.9	9.71	4.98
光大银行	5.25	3.76	1.04	3.22
杭州银行	3.9	1.12	1.95	2.98
兴业银行	3.59	0.72	1.3	2.44
平安银行	3.33	(1.35)	1.84	4.09
宁波银行	3.25	0.36	1.29	7.1
招商银行	2.99	1.82	0.66	4.08
南京银行	2.9	(0.35)	2.14	2.35
西安银行	2.64	5.73	20.46	7.46
中信银行	2.51	0.49	0.22	3.12
<b>本周涨跌幅后 10</b>				
紫金银行	(14.17)	(13.33)	43.91	5.49
青农商行	(0.84)	0.86	17.28	4.39
渝农商行	(0.61)	(5.47)	6.43	4.56
张家港行	(0.53)	(1.75)	10.2	4.43
上海银行	0.32	2.19	1.3	2.38
浙商银行	0.44	(7.24)	9.11	12.81
郑州银行	0.66	2.7	2.3	3.77
苏农银行	0.8	1.2	7.39	3.37
中国银行	0.83	1.11	0.12	2.45
建设银行	0.84	0.7	0.11	2.54

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 本周换手率基准为自由流通股本

图表 2 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)
----	------	----------	-----	-----------	----------

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 3 本月大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
招商银行	2019-12-12	36.40	.00%	36.4	1203.38
招商银行	2019-12-11	36.40	.78%	36.4	500.5
平安银行	2019-12-10	13.87	-9.99%	15.33	5646.48
招商银行	2019-12-10	36.11	-.44%	36.12	227.49
工商银行	2019-12-09	5.74	-.17%	5.74	6888
民生银行	2019-12-09	6.20	.16%	6.21	1612
平安银行	2019-12-06	13.89	-9.98%	15.6	208.35
中国银行	2019-12-06	3.62	.00%	3.62	546.62
无锡银行	2019-12-06	4.74	-10.06%	5.29	253.05
无锡银行	2019-12-06	4.74	-10.06%	5.29	237
中国银行	2019-12-06	3.62	.00%	3.62	676.94
工商银行	2019-12-05	5.77	.17%	5.77	4962.14
中国银行	2019-12-05	3.62	.56%	3.62	796.4
招商银行	2019-12-05	36.00	-.77%	36.38	720
中国银行	2019-12-05	3.62	.56%	3.62	796.4
无锡银行	2019-12-04	4.72	-9.92%	5.23	348.16
无锡银行	2019-12-04	4.72	-9.92%	5.23	256
苏农银行	2019-12-04	4.49	-10.02%	5	1408.93
南京银行	2019-12-04	8.90	7.36%	8.26	677.82
工商银行	2019-12-04	5.76	-.52%	5.76	4953.54
兴业银行	2019-12-04	20.60	8.08%	18.91	2472
无锡银行	2019-12-03	4.73	-9.90%	5.24	236.5
苏农银行	2019-12-03	4.47	-10.06%	4.99	1877.4
农业银行	2019-12-03	3.55	-1.93%	3.63	247.54
兴业银行	2019-12-03	19.06	.74%	19.06	228.72
江苏银行	2019-12-03	7.00	.72%	7	4500
平安银行	2019-12-02	13.77	-9.94%	15.36	210.68
兴业银行	2019-12-02	20.78	10.01%	18.92	2305.33
苏农银行	2019-12-02	4.47	-10.06%	4.97	1788
无锡银行	2019-12-02	4.71	-9.94%	5.25	309.64
苏农银行	2019-11-29	4.45	-9.92%	4.97	1846.75
江苏银行	2019-11-28	6.85	-1.15%	6.84	19995.15
无锡银行	2019-11-28	4.72	-9.92%	5.21	1180
江苏银行	2019-11-28	6.85	-1.15%	6.84	14761.75
兴业银行	2019-11-28	20.80	8.67%	18.97	948.48
浦发银行	2019-11-28	13.00	8.42%	11.96	663

浦发银行	2019-11-28	13.00	8.42%	11.96	293.8
江阴银行	2019-11-27	3.93	-10.07%	4.35	1166.66
江阴银行	2019-11-26	3.94	-10.05%	4.37	1379
无锡银行	2019-11-25	4.74	-10.06%	5.32	995.4
平安银行	2019-11-25	14.04	-9.94%	15.8	237
招商银行	2019-11-25	36.58	.97%	36.58	1996.9
招商银行	2019-11-21	36.58	.00%	36.44	1499.78
平安银行	2019-11-21	14.27	-9.97%	15.86	329.92
长沙银行	2019-11-20	8.85	.00%	8.76	2772.38
江苏银行	2019-11-19	7.02	-.14%	6.98	19999.98

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

表1: 重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 19/12/13
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E	
600036	招商银行	买入	3.19	3.67	4.23	4.81	11.74	10.22	0.09	7.8	37.5
002142	宁波银行	买入	2.15	2.57	3.06	3.63	13.14	10.99	9.23	7.78	28.25
601166	兴业银行	买入	2.92	3.18	3.45	3.88	6.72	6.17	5.68	5.05	19.61
601818	光大银行	增持	0.64	0.68	0.72	0.77	6.88	6.49	6.12	5.73	4.41

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于市场整体水平 5% 以上;

中性: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于市场整体水平 -5% 与 5% 之间;

看淡: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于市场整体水平 5% 以下。

### 2、公司评级

买入: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅在 15% 以上;

增持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于 5% 与 15% 之间;

持有: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 5% 之间;

减持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 -15% 之间;

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com

华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。