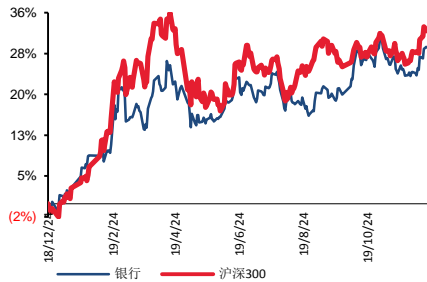




金融 银行

银行周报（12.16-12.20）：资管新规过渡期或有调整空间，看好板块长期机会

■ 走势对比



报告摘要

本周（12月16日-12月20日）银行板块上涨1.4%，在28个申万一级行业中排名倒数第7。本周沪深300指数上涨1.24%，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苏州银行、青农银行和紫金银行，涨跌幅分别为：19.02%、13.27%、12.76%；涨幅排名最后的三名分别是宁波银行、招商银行和光大银行，涨跌幅分别为：-0.53%、0.11%、0.45%。

本月MLF利率保持稳定，12月20日，LPR报价也维持前值。在政策利率保持稳定的环境下，受限于银行负债端成本，LPR下调空间小。为引导LPR继续下行，不排除明年降息、降准的可能性。降息虽然对息差形成一定压力，但回顾2012、2014年降息周期银行股表现，降息后改善市场对宏观经济的及银行资产质量走势的预期，反而提振银行板块估值，我们依然坚定看好银行板块。

12月20日，银保监会在近期重点工作通报会上，近日针对市场传闻做出回复，表示将根据实际情况研究调整资管新规过渡期。若过渡期延长，将缓解银行存量业务的处置难度，而监管边际放松的迹象也将提振市场情绪，利于板块估值修复。

投资建议：当前宏观经济表现出较强韧性，全球货币政策趋于宽松，而银行板块依然处于估值低位，估值修复空间大。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：

《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》--2019/12/16

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、银保监会针对资管新规过渡期是否调整作出回应

12月20日, 银保监会召开近期重点工作通报会, 就资管新规过渡期是否调整等问题做出回应。银保监会有关负责人表示, 始终要求银行严格落实资管新规、理财新规的规定, 规范开展理财业务对于存量业务的处置, 严格制定整改计划, 按照进度扎实有序推进, 但也会根据实际情况研究是否对相关政策进行小幅适度调整。“部分银行反映的理财业务存量处置过程中的困难和问题, 按照资管新规补充通知的精神, 过渡期结束后, 由于特殊原因而难以处置的存量资产, 可由相关机构提出申请和承诺。经金融监管部门同意, 采取适当安排, 妥善处理。”银保监会有关负责人称。

2、首家外资控股理财公司获准筹建

12月20日, 银保监会批准了东方汇理资产管理公司 (Amundi Asset Management) 和中银理财有限责任公司在上海合资设立首家外方控股的理财公司。其中, 东方汇理公司出资占比 55%, 中银理财占比 45%。东方汇理是 2010 年由法国农业信贷银行和法国兴业银行两大银行集团的资产管理业务合并而成的金融机构。自 2015 年 11 月上市以来, 东方汇理始终是欧洲资产管理规模最大的资产管理公司。

3、明年普惠型金融小微企业贷款要再增加两万亿以上

银保监会近期重点工作通报会上披露, 明年普惠型金融小微企业贷款要再增加两万亿以上。五家大型银行普惠性小微企业的贷款增速应该在 20% 以上。同时, 进一步扩大小微企业信贷的覆盖面, 明年再增加 300 万户以上的小微企业获得信贷支持。在降成本方面, 明年普惠金融小微企业的综合成本要再下降 0.5 个百分点。

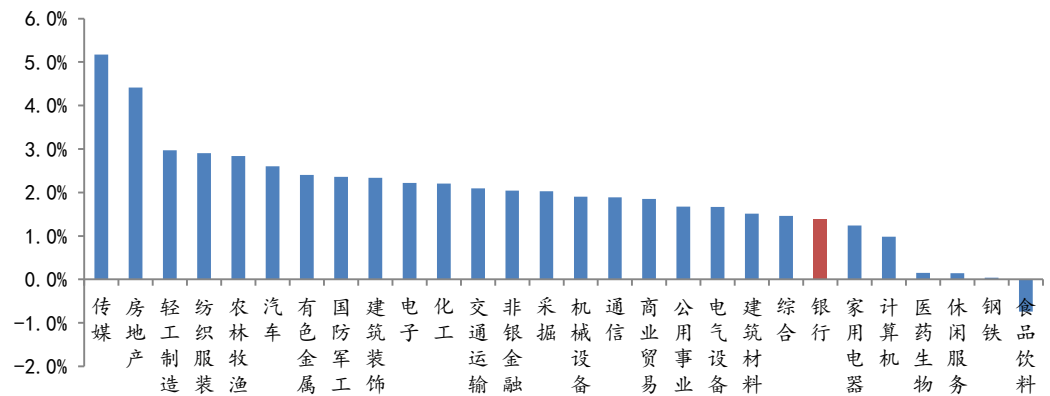
公司动态:

- 1、**南京银行 (601009)** 发布公告称收到银保监会批复, 公司获准筹建南银理财有限责任公司。
- 2、**郑州银行 (002936)** 发布关于稳定股价方案的公告, 拟采取由 第一大股东郑州市财政局增持股份的措施稳定股价。
- 3、**杭州银行 (600926)** 发布公告称, 银保监会浙江监管局已批准公司全资子公司杭银理财开业。杭银理财注册资本 10 亿元, 注册地浙江杭州。
- 4、**平安银行 (000001)**: 发布公告称, 银保监会及人民银行已同意其在全国银行间债券市场公开发行不超过 500 亿元人民币无固定期限资本债券, 核准额度自决定书发出之日起 2 年内有效, 在有效期内可自主选择分期发行时间。
- 5、**齐鲁银行**: 首次公开发行股票并上市的申请已获中国证监会受理, 招股说明书 (申报稿) 已披露更新。
- 6、**紫金银行 (601860)**: 发布公告称, 银保监会同意公司公开发行不超过 45 亿元的 A 股可转换公司债券, 在转股后按照相关监管要求计入核心一级资本。
- 7、**青农商行 (002958)**: 公司公开发行可转换公司债券申请已获得证监会行政许可申请受理。
- 8、**宁波银行 (002142)**: 宁银理财有限公司获准开业, 宁银理财注册资本为 15 亿元人民币, 注册地为浙江省宁波市。

行情回顾

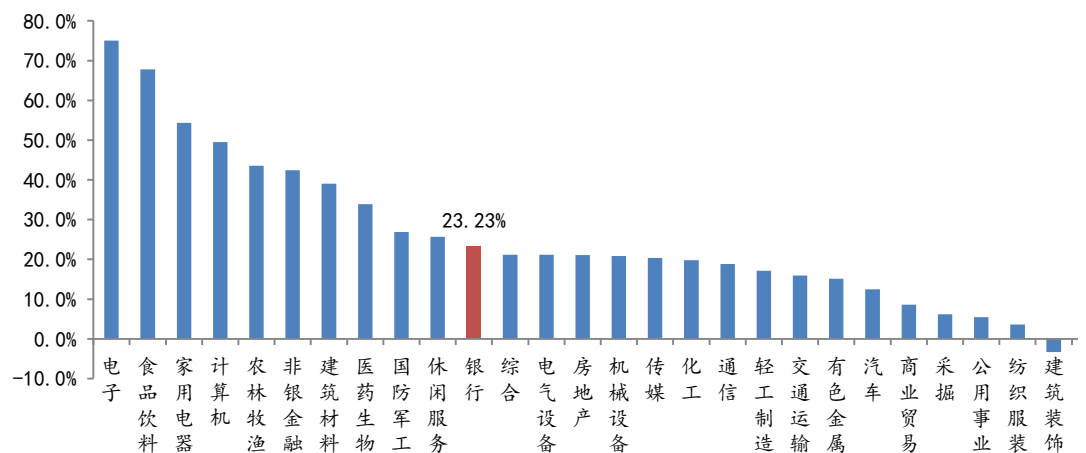
本周(12月16日-12月20)银行板块上涨1.4%, 在28个申万一级行业中排名倒数第7。本周沪深300指数上涨1.24%, 银行板块涨幅略高于沪深300指数。个股方面, 本周涨幅排名前三的是苏州银行、青农银行和紫金银行, 涨跌幅分别为:19.02%、13.27%、12.76%; 涨幅排名最后的三名分别是宁波银行、招商银行和光大银行, 涨跌幅分别为: -0.53%、0.11%、0.45%。

图表 1、本周各行业收益率 (2019 年 12 月 16 日-2019 年 12 月 20 日)



资料来源: WIND, 太平洋证券

图表 2、今年以来各行业收益率 (2019 年 1 月 1 日-2019 年 12 月 20 日)



资料来源: WIND, 太平洋证券

图表 3 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
本周涨跌幅前 10				
苏州银行	19.02	20.5	171.36	8.7
青农商行	13.27	12.88	55.98	4.97
紫金银行	12.76	(3.06)	83.02	6.2
西安银行	6.28	8.6	50.64	7.93
苏农银行	5.53	7.01	18.07	3.56
张家港行	5.34	7.25	18.61	4.66
渝农商行	5.33	0.44	15.66	4.81
青岛银行	5.19	5.01	7.21	5.38
浙商银行	3.47	(4.02)	18.46	13.25
南京银行	2.93	4.9	3.53	2.42
本周涨跌幅后 10				
宁波银行	(0.53)	1.81	1.65	7.06
招商银行	0.11	3.62	0.81	4.08
光大银行	0.45	5.98	0.92	3.23
民生银行	0.48	3.62	0.97	1.93
江苏银行	0.56	3.75	2.35	2.33
中信银行	0.65	2.5	0.26	3.14
建设银行	0.69	1.54	0.18	2.56
常熟银行	0.8	7.54	10.46	5.02
杭州银行	1.22	5.05	2.24	3.01
农业银行	1.37	3.06	0.25	4.36

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 4 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

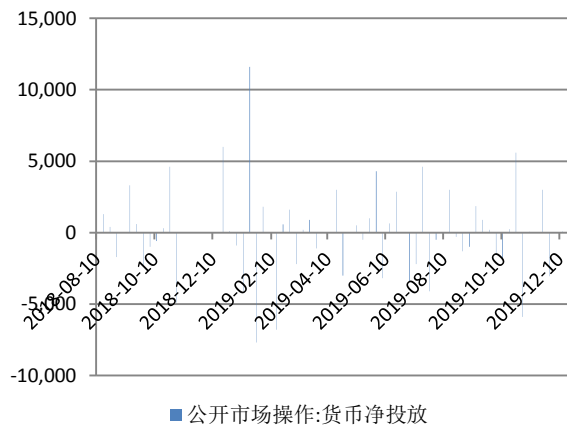
图表5 本月大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
中国银行	2019-12-20	3.69	.00%	3.7	5221.35
中国银行	2019-12-20	3.69	.00%	3.7	3634.65
中国银行	2019-12-20	3.69	.00%	3.7	1586.7
平安银行	2019-12-19	14.81	-10.02%	16.55	607.21
无锡银行	2019-12-18	4.98	-9.95%	5.46	498
招商银行	2019-12-18	37.99	1.31%	37.99	522.36
工商银行	2019-12-17	5.84	1.04%	5.84	1570.96
郑州银行	2019-12-17	4.13	-10.02%	4.7	454.3
平安银行	2019-12-17	14.52	-9.98%	16.5	682.44
建设银行	2019-12-17	7.23	1.12%	7.23	1373.7
建设银行	2019-12-17	7.23	1.12%	7.23	202.44
中国银行	2019-12-17	3.68	.82%	3.68	312.8
招商银行	2019-12-16	37.28	-.59%	37.28	745.6
南京银行	2019-12-16	9.37	9.98%	8.49	2811
招商银行	2019-12-13	37.50	3.02%	37.5	1034.63
平安银行	2019-12-13	14.20	-8.97%	16.12	3002.73
无锡银行	2019-12-13	4.77	-9.83%	5.38	1192.5
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
招商银行	2019-12-10	36.11	-.44%	36.12	227.49
平安银行	2019-12-10	13.87	-9.99%	15.33	5646.48
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
无锡银行	2019-12-06	4.74	-10.06%	5.29	253.05
中国银行	2019-12-06	3.62	.00%	3.62	546.62
中国银行	2019-12-06	3.62	.00%	3.62	676.94
平安银行	2019-12-06	13.89	-9.98%	15.6	208.35
无锡银行	2019-12-06	4.74	-10.06%	5.29	237
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
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
无锡银行	2019-12-04	4.72	-9.92%	5.23	348.16
南京银行	2019-12-04	8.90	7.36%	8.26	677.82
兴业银行	2019-12-04	20.60	8.08%	18.91	2472
苏农银行	2019-12-04	4.49	-10.02%	5	1408.93
无锡银行	2019-12-04	4.72	-9.92%	5.23	256
工商银行	2019-12-04	5.76	-.52%	5.76	4953.54
兴业银行	2019-12-03	19.06	.74%	19.06	228.72

农业银行	2019-12-03	3.55	-1.93%	3.63	247.54
江苏银行	2019-12-03	7.00	.72%	7	4500
苏农银行	2019-12-03	4.47	-10.06%	4.99	1877.4
无锡银行	2019-12-03	4.73	-9.90%	5.24	236.5
兴业银行	2019-12-02	20.78	10.01%	18.92	2305.33
平安银行	2019-12-02	13.77	-9.94%	15.36	210.68
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	14761.75
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	19995.15
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
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
无锡银行	2019-11-25	4.74	-10.06%	5.32	995.4

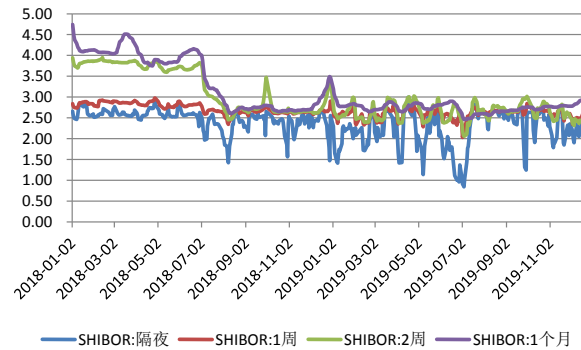
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 6 央行公开市场操作 (周度数据)



资料来源: wind, 太平洋证券整理

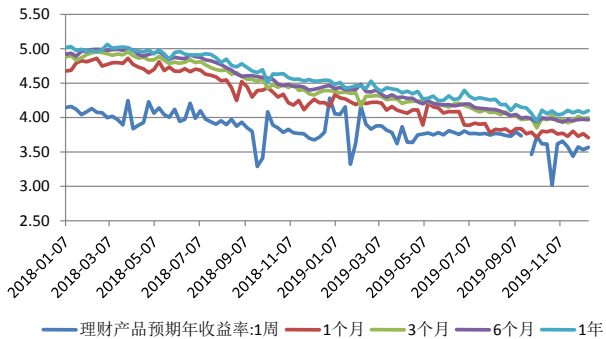
图表 7: ShiboR (%)



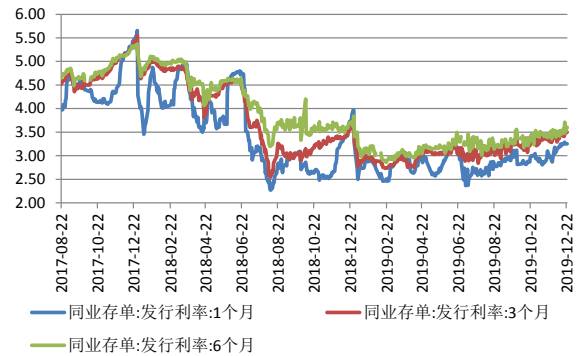
资料来源: wind, 太平洋证券整理

图表 8: 银行理财收益率

图表 9: 同业存单发行利率



资料来源: wind, 太平洋证券整理



资料来源: wind, 太平洋证券整理

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 19/12/20
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E	
600036	招商银行	买入	3.19	3.67	4.23	4.81	11.75	10.23	0.09	7.8	37.54
601166	兴业银行	买入	2.92	3.18	3.45	3.88	6.85	6.28	5.79	5.15	19.98
601818	光大银行	增持	0.64	0.68	0.72	0.77	6.91	6.51	6.15	5.75	4.43

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。