

金融数据向好 公司业绩符合预期

——银行行业周观点报告

同步大市 (维持)

日期: 2020年01月19日

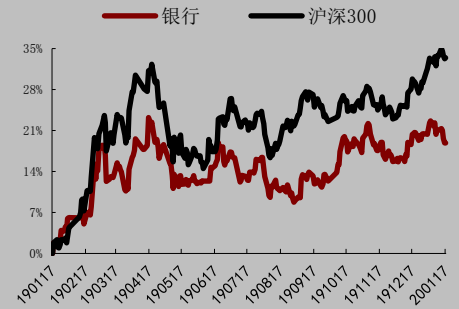
行业核心观点:

2019年全年新增贷款16.81万亿,较2018年多增6439亿,同比增速12.34%,略有下滑1.1个百分点。分项数据看,居民贷款增加7.43万亿元,其中,短期贷款增加1.98万亿元,中长期贷款增加5.45万亿元;企业贷款增加9.45万亿元,其中,短期贷款增加1.52万亿元,中长期贷款增加5.88万亿元,票据融资增加1.84万亿元。预判2020年一季度整体社融增速仍将延续高增长态势。考虑到目前拨备仍处于高位,且银行板块整体估值不高,基本隐含了对经济前景、资产质量的悲观预期。市场整体风险偏好保持低位,银行板块的业绩确定性优势以及部分个股较高的股息率有助于板块估值的稳定,以及保持行业间的相对优势。

投资要点:

- **市场表现:** 上周沪深300指数下跌0.20%,银行指数(中信一级)下跌1.81%,板块跑输大盘1.61个百分点,在29个一级行业中位居第26位。年初至今,银行板块整体下跌1.29%,跑输沪深300指数1.79%的涨幅3.08个百分点,在29个一级行业中位居第28位。个股方面,上周银行板块个股均有不同程度的调整,其中宁波银行跌幅最大,跌幅为3.46%。
- **流动性和市场利率:** 上周央行通过公开市场操作净投放9000亿元。上周理财产品短期、中期、长期收益率均小幅上升。其中,1年期、3年期、1年期的理财产品预期年化收益率分别为3.83%、4.02%和4.25%。上周,同业存单实际发行规模1729亿元,平均票面利率3.11%,发行规模和票面利率均明显上升。
- **行业和公司要闻**
行业要闻:
 央行:2020年1月16日,人民银行举行2019年金融统计数据新闻发布会,发布解读2019年金融统计数据。
公司要闻:
 招商银行、兴业银行等公司公布业绩快报。
- **风险提示:** 经济下滑超预期引发不良大幅增加。

银行行业相对沪深300指数表



数据来源: WIND, 万联证券研究所

数据截止日期: 2020年01月17日

相关研究

万联证券研究所 20200117_银行业月报_AAA_社融统计口径再次调整 关注表内扩张力度
 万联证券研究所 20200113_银行业周观点_AAA_部分银行公布业绩快报 基本符合预期
 万联证券研究所 20200102_银行业动态跟踪_AAA_降准有助于降低负债端成本 幅度偏中性

分析师: 郭懿

执业证书编号: S0270518040001

电话: 01056508506

邮箱: guoyi@wlzq.com.cn

目录

1、投资建议.....	3
2、市场表现.....	4
3、流动性和市场利率.....	5
4、行业和公司要闻.....	7
4.1 行业要闻.....	7
4.2 公司要闻.....	8
5、风险提示.....	9
图表 1: 板块个股估值.....	3
图表 2: 上周银行指数跑输大盘 1.61 个百分点, 在 29 个一级行业中位居第 26 位.....	4
图表 3: 上周除杭州银行外各行均下跌.....	4
图表 4: 上周央行通过公开市场操作投放 9000 亿元.....	5
图表 5: 上周理财产品短期、中期、长期收益率均小幅上升.....	5
图表 6: 同业存单实际发行规模 1729 亿元, 平均票面利率 3.11%.....	6

1、投资建议

2019年全年新增贷款16.81万亿，较2018年多增6439亿，同比增速12.34%，略有下滑1.1个百分点。分项数据看，居民贷款增加7.43万亿元，其中，短期贷款增加1.98万亿元，中长期贷款增加5.45万亿元；企业贷款增加9.45万亿元，其中，短期贷款增加1.52万亿元，中长期贷款增加5.88万亿元，票据融资增加1.84万亿元。预判2020年一季度整体社融增速仍将延续高增长态势。考虑到目前拨备仍处于高位，且银行板块整体估值不高，基本隐含了对经济前景、资产质量的悲观预期。市场整体风险偏好保持低位，银行板块的业绩确定性优势以及部分个股较高的股息率有助于板块估值的稳定，以及保持行业间的相对优势。

图表1：板块个股估值

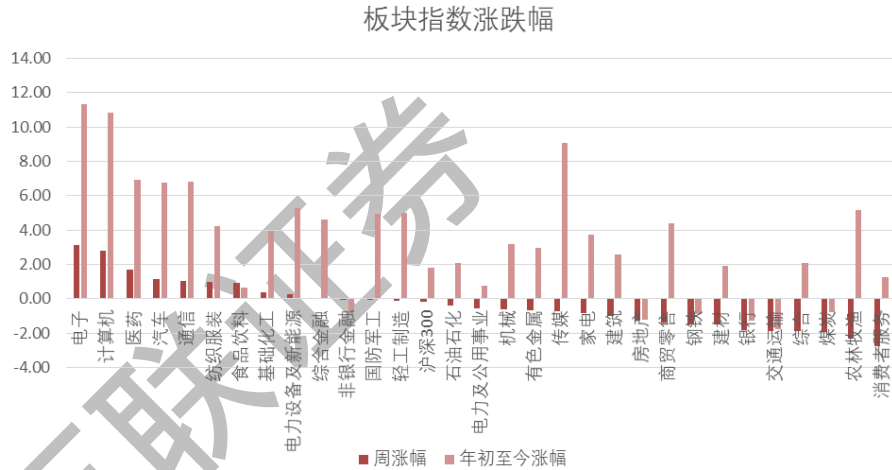
	2020/01/17	EPS(元)		BVPS (元)		PE		PB	
		2018A	2019E	2018A	2019E	2018A	2019E	2018A	2019E
中国银行	3.65	0.59	0.66	5.14	5.63	6.19	5.53	0.71	0.65
农业银行	3.62	0.59	0.65	4.54	4.98	6.14	5.57	0.80	0.73
工商银行	5.82	0.82	0.87	6.30	6.97	7.10	6.69	0.92	0.84
建设银行	7.08	1.00	1.08	7.59	8.31	7.08	6.56	0.93	0.85
交通银行	5.61	0.96	1.06	8.60	9.37	5.84	5.29	0.65	0.60
华夏银行	7.58	1.56	1.62	12.81	14.30	4.86	4.68	0.59	0.53
平安银行	16.39	1.39	1.53	12.82	14.20	11.79	10.71	1.28	1.15
招商银行	37.93	3.13	3.52	20.07	22.63	12.12	10.78	1.89	1.68
中信银行	5.98	0.88	0.94	8.21	8.88	6.80	6.36	0.73	0.67
兴业银行	19.25	2.85	2.94	21.18	23.21	6.75	6.55	0.91	0.83
光大银行	4.18	0.61	0.69	5.46	6.11	6.85	6.06	0.77	0.68
浦发银行	12.23	1.85	1.95	15.05	16.20	6.61	6.27	0.81	0.75
民生银行	6.29	1.14	1.27	9.37	10.61	5.52	4.95	0.67	0.59
江苏银行	7.10	1.04	1.29	8.89	10.10	6.83	5.50	0.80	0.70
上海银行	9.13	1.56	1.64	12.93	15.95	5.85	5.57	0.71	0.57
宁波银行	28.15	2.15	2.58	12.41	13.86	13.09	10.91	2.27	2.03
杭州银行	9.49	0.95	1.15	9.20	10.38	9.99	8.25	1.03	0.91
南京银行	8.61	1.26	1.46	8.01	9.28	6.83	5.90	1.07	0.93
北京银行	5.62	0.91	1.03	8.26	9.01	6.18	5.46	0.68	0.62
贵阳银行	9.27	2.23	2.43	12.98	14.98	4.16	3.81	0.71	0.62
成都银行	8.91	1.30	1.44	8.64	8.92	6.85	6.19	1.03	1.00
无锡银行	5.37	0.59	0.66	5.54	6.03	9.10	8.14	0.97	0.89
常熟银行	8.72	0.67	0.79	5.41	5.89	13.01	11.04	1.61	1.48
苏农银行	5.13	0.55	0.65	6.30	6.96	9.33	7.89	0.81	0.74
张家港行	5.71	0.46	0.52	5.24	5.26	12.41	10.98	1.09	1.09
江阴银行	4.53	0.49	0.51	5.72	5.94	9.24	8.88	0.79	0.76

资料来源：万得资讯，万联证券研究所

2、市场表现

上周沪深300指数下跌0.20%，银行指数（中信一级）下跌1.81%，板块跑输大盘1.61个百分点，在29个一级行业中位居第26位。年初至今，银行板块整体下跌1.29%，跑输沪深300指数1.79%的涨幅3.08个百分点，在29个一级行业中位居第28位。个股方面，上周银行板块个股均有不同程度的调整，其中宁波银行跌幅最大，跌幅为3.46%。

图表2：上周银行指数跑输大盘1.61个百分点，在29个一级行业中位居第26位



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表3：上周银行板块个股均有不同程度的调整



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

3、流动性和市场利率

上周央行通过公开市场操作净投放9000亿元。

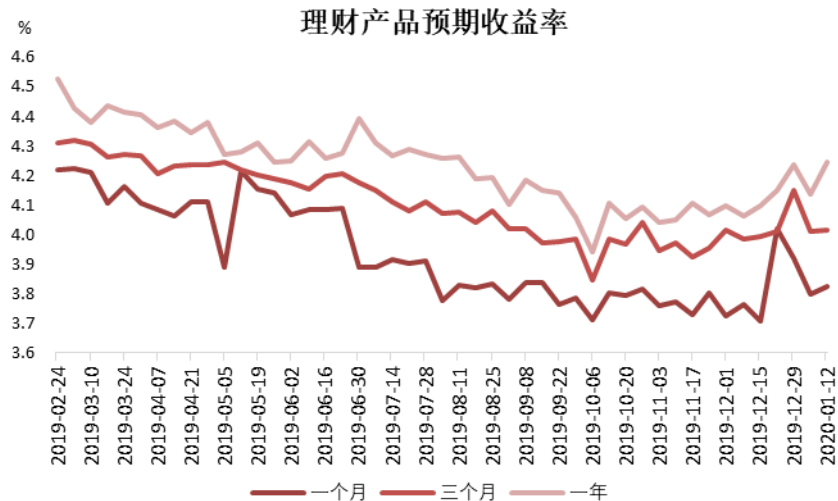
上周理财产品短期、中期、长期收益率均小幅上升。其中，1月期、3月期、1年期的理财产品预期年化收益率分别为3.83%、4.02%和4.25%。上周，同业存单实际发行规模1729亿元，平均票面利率3.11%，发行规模和票面利率均明显上升。

图表4：上周央行通过公开市场操作投放9000亿元



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表5：上周理财产品短期、中期、长期收益率均小幅上升



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表6: 同业存单实际发行规模1729亿元, 平均票面利率3.11%



资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

4、行业和公司要闻

4.1 行业要闻

国务院：国务院金融稳定发展委员会办公室1月17日召开座谈会，专家指出，2020年经济下行压力仍然较大，但积极的因素也在增加，经济运行有望边际回暖。中美签署第一阶段经贸协议，有利于提振全球投资和消费信心，推动了两国经贸关系重回正轨。国内制造业景气提升，贷款利率温和下行，实体经济融资条件趋于改善。
资料来源：国务院

财政部：1月16日，财政部发布中美第一阶段经贸协议，双方在协议第四章就金融服务约定建立公平、有效、非歧视的市场准入待遇。实际上，协议主旨与近三年中国金融新一轮对外开放的政策导向完全一致，其中多数条款早已启动并加速推进。
银行领域：支持美国机构申请基金托管及非金融企业债务融资工具A类主承销商牌照。
资料来源：财政部

银保监会：银保监会17日对外发布《银行业保险业消费投诉处理管理办法》。银保监会表示，办法的制定实施进一步推动银行保险机构畅通投诉渠道、提高处理效率，提升消费者对银行保险机构投诉处理工作满意度。也将有利于银保监会及派出机构强化监管，指导督促银行保险机构加强消费者权益保护，维护金融市场秩序。
资料来源：银保监会

银保监会：国务院新闻办1月13日举行新闻发布会，银保监会副主席黄洪、银保监会副主席祝树民等介绍了银行保险业服务实体经济和防范化解风险情况。黄洪表示2019年，银保监会持续加强金融监管，坚决治理市场乱象，妥善处置重点风险，平衡好稳增长和防风险的关系，防范化解金融风险攻坚战取得了关键进展。银保监会将按照既定部署，继续做好风险防控工作，坚决打赢防范化解金融风险攻坚战，严守不发生系统性风险底线。祝树民指出银保监会今后将着力完善金融服务实体经济政策，加大有效金融供给，持续破解民营企业、小微企业融资难题，强化制造业企业和社会服务领域金融服务，进一步提升金融服务实体经济的质效。
资料来源：银保监会

央行：2020年1月16日，人民银行举行2019年金融统计数据新闻发布会，发布解读2019年金融统计数据。总体看，2019年社会融资规模适度增长。初步统计，2019年12月末，社会融资规模存量为251.31万亿元，同比增长10.7%，增速比上年同期高0.4个百分点。货币供应量方面，广义货币(M2)余额198.65万亿元，同比增长8.7%，增速分别比上月末和上年同期高0.5个和0.6个百分点；狭义货币(M1)余额57.6万亿元，同比增长4.4%，增速分别比上月末和上年同期高0.9个和2.9个百分点；流通中货币(M0)余额7.72万亿元，同比增长5.4%。2019年净投放现金3981亿元。
资料来源：央行

4.2 公司要闻

股东决议

交通银行：交通银行今日发布公告称，董事会会议今日审议通过了《关于发行无固定期限资本债券的议案》，同意公司在境内外市场发行不超过人民币900亿元或等值外币的减记型无固定期限资本债券，用于补充其他一级资本。会议同意将该议案提交公司股东大会审议批准，发行方案及授权有效期自股东大会批准之日起至2021年12月31日止。

资料来源：交通银行

高管变动

邮储银行：1月17日邮储银行发布公告称，董事会通过提名郭新双为执行董事候选人、聘任为行长的议案。与此同时，邮储银行还聘任梁世栋为首席风险官、牛新庄为首席信息官。

资料来源：邮储银行

业绩公告

上海银行：2019年，上海银行盈利突破两百亿元，经营效益持续提升。全年实现营业收入498.00亿元，同比增长13.47%；归属于母公司股东的净利润202.98亿元，同比增长12.55%；基本每股收益1.36元，同比增长13.33%；加权平均净资产收益率12.94%，同比提高0.27个百分点。2019年末，归属于母公司普通股股东的每股净资产11.03元，较上年末增长10.85%。

资料来源：上海银行

招商银行：招商银行1月17日晚间披露业绩快报：2019年实现营业收入2697.50亿元，同比增长8.53%；实现净利润928.7亿元，同比增长15.28%。

资料来源：招商银行

苏农银行：2019年度，公司营业收入35.18亿元，同比增长11.70%，归属于上市公司股东的净利润9.06亿元，同比增长12.91%。

资料来源：苏农银行

平安银行：2019年营业收入1379.58亿元，同比增长18.2%；归属于本公司股东的净利润281.95亿元，同比增长13.6%；扣除非经常性损益后归属于本公司股东的净利润280.86亿元，同比增长13.7%。2019年末资产总额3.94万亿元，较上年末增长15.2%。不良贷款率1.65%，较上年末下降0.10个百分点。

资料来源：平安银行

江苏银行：2019年江苏银行营收增速创上市以来新高。其中，实现营收449.74亿元，同比增长27.68%，实现归母净利146.19亿元，同比增长11.89%。2019年江苏银行实现基本每股收益1.18元，同比增长13.46%，同样为上市以来新高。

资料来源：江苏银行

兴业银行：2019年，营业收入1813.19亿元，同比增长14.55%，归属于母公司股东的净利润658.68亿元，同比增长8.66%。

资料来源：兴业银行

股东增减持

北京银行：北京银行1月17日晚间公告，股东新华联控股所持有的公司股份被法院轮候冻结。中国民生信托有限公司申请对新华联控股持有的7.84亿股公司股份及孳息进行轮候冻结，冻结时间自2020年1月17日起，冻结期限三年。截至目前，新华联控股持有7.84亿股公司股份，占公司总股本的3.71%。

资料来源：北京银行

5、风险提示

整体经济形势的变化会影响行业的整体表现。如果整体经济持续走弱，企业营收明显恶化，银行板块将出现业绩波动。

行业监管超预期，可能会对板块业务的发展产生影响。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场