|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| |  | | --- | | E [Table\_Main] | | “三三四”自查基本完成，银监会表态下半年监管重点 | | 增持(维持) | | 投资要点   * **银监会表态：“三三四”自查基本完成，下半年监管重点放在同业、理财、表外业务。**银监会审慎规制局局长肖远企在通报近期重点工作情况时表示：1）银监会部署的“三违反”“三套利”“四不当”检查，[银行](http://bank.hexun.com/" \t "_blank)业已基本完成自查，后续会要求银行认真对标，逐步整改。2）下半年将深入整治乱搞同业、乱加杠杆、乱做表外业务等市场乱象，治理的重点放在同业、理财、表外业务上。这些领域增速过快、资金增长突出，银行业资金很多都是在同业之间空转，并没有完全流到实体经济。我们认为，二季度金融监管的集中落地，银行业在前期自查阶段已经大力调整同业业务，并取得一定成效（截至2季末，同业资产和同业负债余额比年初均减少1.8万亿；二季度同业存单发行量较Q1减少0.46万亿；6月末理财产品余额28.4万亿元，同比增速降至8%左右，较去年同期大幅下降近35%。其中同业理财较年初减少了2万亿元，降幅明显）。 * **银监会公布二季度主要监管指标：行业资产质量企稳好转，大行基本面明显改善。**1）行业层面：盈利能力改善明显**。**Q2净息差环比Q1回升2bp至2.05%；利润增速有所回升，二季度净利润累计同比增长7.92%，较上季末上升3.31pc；资产质量企稳好转：不良率1.74%，与Q1持平，但不良增长放缓，Q2不良余额增长563亿，较Q1少增110亿。2）大行净息差与资产质量均大幅改善：Q2净息差回升3bp至2.02%；资产规模稳步增长，Q2增速已超股份行；资产质量稳步改善，Q2不良率下降4BP至1.6%，不良余额较Q1净减少；拨备覆盖率环比提升明显，二季度增长1.66pc至168.02%。      * **同业利率小幅上升，存单发行量与净融资额有所减少。**本周央行开展3700亿元逆回购操作，逆回购到期1100亿，资金净回笼2600亿元。同业拆借利率有所上升。其中，隔夜、7天期拆借利率分别为2.696%和2.832%，较上周五分别上涨6bps和3bps；同业存单利率有所下降，1个月和3个月期的同业存单发行利率分别为4.51%和4.44%，较上周五分别下降20bps和25bps；银行间质押式回购成交量共14.1万亿，日均成交量较上周有所提升；加权平均利率较上周五上升26bps至3.03%。同业存单发行量为5149.6亿元，较上周减少2515.6亿。净融资额为-1186.96亿元，较上周减少3820.3亿元。 * **银行股基本面趋势向上，值得继续关注。**自去年4季度以来，银行板块持续涨幅居前，主要支撑逻辑是经济数据企稳向好，银行资产质量企稳带来的业绩改善。站在当前这个时间点，经济数据企稳向好，叠加银行资产负债结构调整，下半年息差企稳改善的预期，我们继续看好银行板块。建议关注两条主线：1）经营稳健的四大行，其中农业银行(601288.SH)估值较低，值得关注。2）基本面优质的股份行及城商行：招商银行（600036.SH）、宁波银行（002142.SZ）。 * **风险提示：宏观经济下滑，金融监管力度超预期。** | | |  | | --- | |  | | 2017年09月10日 | |  | | **证券分析师 马婷婷** | | 执业证书编号：S0600517040002 | | 021-60199607 | | matt@dwzq.com.cn |  |  | | --- | | [Table\_PicQuote] | |  | |  |  |  | | --- | | [Table\_Report] | | 相关研究 | | 1. **宁波银行2017年中报点评：盈利保持高增长，资产质量明显改善20170817** 2. **银行业点评：同业存单监管落地，未来调整压力不大 -20170814** 3. **平安银行中期业绩发布会交流纪要：零售转型启航，不良处置力度加大20170812** 4. **常熟银行2017年中报点评：优质农商行：业绩维持高增长，资产质量指标全线好转20170811** 5. **银行业研究框架——如何看财务报表、经营情况、识别风险 -20170718** | |  | |

目录

[1. 重要事件聚焦 4](#_Toc491004548)

[1.1. 银监会表态：“三三四”自查基本完成，下半年监管重点放在同业、理财、表外业务 4](#_Toc491004549)

[1.2. 银监会二季度监管指标：行业资产质量企稳好转，大行基本面改善明显 4](#_Toc491004550)

[2. 本周走势回顾 6](#_Toc491004551)

[3. 公司公告 6](#_Toc491004552)

[4. 行业新闻 7](#_Toc491004553)

[5. 资金面及利率跟踪 8](#_Toc491004554)

[6. 债券发行量跟踪（2017年7月） 10](#_Toc491004555)

[7. 估值表 11](#_Toc491004556)

[8. 风险提示 12](#_Toc491004557)

# 图表目录

[图表 1：银行业主要监管数据 5](#_Toc491004813)

[图表 2：商业银行分类监管数据 5](#_Toc491004814)

[图表 3：银行业及细分子行业周涨跌幅情况](#_Toc490409749) 6

[图表 4：银行业个股周涨跌幅情况](#_Toc490409750) 6

[图表 5：上海银行间同业拆借利率（SHIBOR)](#_Toc490409751) 8

[图表 6：同业存单发行利率](#_Toc490409752) 9

[图表 7：银行间质押式回购成交量与加权平均利率](#_Toc490409753) 9

[图表 8：银行间质押式回购加权平均利率](#_Toc490409754) 9

[图表 9：债券发行量当月值（亿元） 10](#_Toc491004815)

[图表 10：银行估值表 11](#_Toc491004816)

# 重要事件聚焦

## 银监会表态：“三三四”自查基本完成，下半年监管重点放在同业、理财、表外业务

8月18日，银监会通报近期重点工作情况，审慎规制局局长肖远企表示，“三三四”自查已经基本完成，下半年将深入整治乱搞同业、乱加杠杆、乱做表外业务等市场乱象。

**1）基本完成“三三四”自查，一系列监管管理办法正在征求意见**

肖远企表示，银监会部署的“三违反”“三套利”“四不当”检查，[银行](http://bank.hexun.com/)业已基本完成自查，后续会要求银行认真对标，逐步整改；对于违规违法行为依法惩处，严肃问责。

银行要减少多头授信，通过理财、租赁满足企业兼并重组的资金需求。中国将深入实施债权人委员会制度和差异化信贷政策。

另外，肖远企还表示，政策性银行监督管理办法、网络借贷中介信息披露指引、金融资产管理公司资本管理办法、银行账户利率风险指引等监管文件正在内部征求意见中。

**2）下半年深入整治乱搞同业、乱加杠杆、乱做表外业务等市场乱象**

肖远企说，下半年将深入整治乱搞同业、乱加杠杆、乱做表外业务等市场乱象，治理的重点放在同业、理财、表外业务上。这些领域增速过快、资金增长突出，无论同业、理财还是表外业务中，银行业资金很多都是在同业之间空转，并没有完全流到实体经济。这些领域乱象丛生，经营非常不规范。

对银行业乱象的治理过程中，一定要对实体经济的影响最小，确保银行业风险可控。银监会整治市场乱象并非简单的一刀切，会根据问题性质和根源分类处置、区别对待，有的领域快一点，有的领域慢一点。

肖远企称，银行业“脱实向虚”的势头得到初步遏制。自银监会治理乱象以来，银行业同业业务收缩，这是自2010年以来首次出现的现象。截至2季末，同业资产和同业负债余额比年初均减少1.8万亿；同业业务增速由正转负，其中，同业资产减少5.6%，同业负债减少2.3%。

（新闻来源：银监会http://finance.china.com.cn/specialpreview/3126\_preview.shtml）

## 银监会二季度监管指标：行业资产质量企稳好转，大行基本面改善明显

8月14日，银监会公布二季度主要监管指标数据，银行业2季度总资产243.17万亿元，同比增长11.54%，总负债224.91万亿元，同比增长11.47%。不良贷款余额1.64万亿元，比1季度增长563亿元。不良贷款率1.74%与1季度持平，关注类贷款占比3.64%，比1季度下降0.13个百分点。（数据来源：银监会）

**从行业整体来看：**

1）盈利能力改善明显**：**二季度，净息差环比Q1回升2BP至2.05%；利润增速有所回升，二季度净利润累计同比增长7.92%，较上季末上升3.31%；

2）资产质量企稳好转：行业不良贷款率1.74%，较一季度持平，但不良增长放缓，二季度不良余额增长563亿，较一季度减少110亿；关注类贷款占比下降13BP至3.64%；拨备覆盖率下降1.58%至177.18%。

|  |
| --- |
| 图表 1：银行业主要监管数据 |
| |  |  |  | | --- | --- | --- | | **商业银行（亿元）** | **Q1** | **Q2** | | **不良余额增量** | 673 | 563 | | **不良贷款率** | 1.74% | 1.74% | | **关注类贷款占比** | 3.77% | 3.64% | | **拨备覆盖率** | 178.8% | 177.2% | | **净息差** | 2.03% | 2.05% | | **净利润累计同比** | 4.61% | 7.92% | |
| 资料来源：银监会，东吴证券研究所 |

**从银行分类来看：**

1）净息差：行业内部分化明显，其中大行回升3BP至2.02%，股份制银行由回落2BP至1.83%，城商行回落2BP至1.95%。农商行回升9BP至4.86%。

2）资产规模Q2环比变化情况：城商行增速最快；大行总资产增速超过股份行。

股份行共12家，总资产规模环比仅增长712亿元，其中招行Q2规模环比增长近2000亿，即有股份行Q2总资产规模收缩。

3）资产质量:大行不良率下降4bps至1.63%，不良余额相比Q1有所减少；城商行和农商行不良率有所提升。

4）资本充足率：股份行最低，仅为11.95%。

5）拨备覆盖率：大行环比提升明显，增长1.66pc至168.02%。

6）资产利润率：大行企稳，为1.15%，股份行、城商行和农商行分别下降3BP、3BP、10BP。

**总体来看，大行经营稳健，基本面改善明显，资产质量和净息差双改善。**

|  |
| --- |
| 图表 2：商业银行分类监管数据 |
| |  |  |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | **分来数据**  **（亿元）** | **大型商业银行** | | **股份制商业银行** | | **城市商业银行** | | **农村商业银行** | | | **Q1** | **Q2** | **Q1** | **Q2** | **Q1** | **Q2** | **Q1** | **Q2** | | **资产同比增长** | 11.28% | 9.18% | 13.81% | 8.86% | 22.85% | 17.99% | - | - | | **资产环比增长** | 3.46% | 1.63% | 0.96% | 0.16% | 3.62% | 1.60% | - | - | | **不良余额增量** | 137 | -26 | 186 | 108 | 110 | 93 | 240 | 387 | | **不良率** | 1.64% | 1.60% | 1.74% | 1.73% | 1.50% | 1.51% | 2.55% | 2.81% | | **资产利润率** | 1.15% | 1.15% | 0.97% | 0.94% | 0.94% | 0.91% | 1.19% | 1.09% | | **拨备覆盖率** | 166.4% | 168.0% | 175.2% | 175.5% | 216.0% | 211.8% | 194.6% | 179.9% | | **净息差** | 1.99% | 2.02% | 1.85% | 1.83% | 1.97% | 1.95% | 2.68% | 2.77% | | **资本充足率** | 14.14% | 13.94% | 11.92% | 11.95% | 12.29% | 12.20% | 13.26% | 13.21% | |
| 资料来源：银监会，东吴证券研究所 |

# 本周走势回顾

上周银行股涨跌幅在28个申万一级行业中排名第25位。过去一周A股银行板块下跌1.37%，同期沪深300指数上涨0.14%，银行板块跑输沪深300指数1.51个百分点。其中，农商行表现最好，周跌幅为-0.52%。城商行银行下跌0.94%，股份制银行下跌1.20%，国有银行下跌2.23%。

|  |
| --- |
| **图表 3：银行业及细分子行业周涨跌幅情况** |
|  |
| 资料来源：Wind资讯，东吴证券研究所 |

25家A股上市银行中，涨幅前三的分别是，常熟银行（+0.57%）、无锡银行（+0.00%）、兴业银行（-0.40%）。 本周跌幅前三的是，中国银行（-3.33%）、建设银行（-2.71%）、工商银行（-2.20%）。

|  |
| --- |
| **图表 4：银行业个股周涨跌幅情况** |
|  |
| 资料来源：Wind资讯，东吴证券研究所 |

# 公司公告

【招商银行】公司120亿元金融债券今日发行完毕。

【民生银行】公司150亿元的二级资本债券今日发行完毕

【光大银行】本行于2017年4月发行的“光大转债”自2017年9月18日起可转换为本行A股普通股。

# 行业新闻

中国8月社会融资规模增量为1.48万亿元，比上年同期多186亿元，其中，当月对实体经济发放的人民币贷款增加1.15万亿元，同比多增3497亿元；8月末社会融资规模存量为169.41万亿元，同比增长13.1%。 （新闻来源：中国人民银行）

中国8月人民币贷款新增1.09万亿元，同比多增1433亿元。企业贷款中，中长期贷款新增3639亿，同比多增3719亿，居民贷款中，短期贷款增加2165亿元，同比多增696亿。中长期贷款增加4470亿元，同比少增816亿。 （新闻来源：中国人民银行）

中国8月规模以上工业增加值同比增6%，1-8月规模以上工业增加值同比增6.7%。1-8月份，全国固定资产投资（不含农户）39.4万亿元，同比增长7.8%。1-8月民间固定资产投资23.9万亿元，同比增长6.4%，民间固定资产投资占全国固定资产投资（不含农户）的比重为60.7%，与1-7月份持平。 （新闻来源：国家统计局）

中国8月社会消费品零售总额3.03万亿元，同比增长10.1%。1-8月，社会消费品零售总额23.2万亿元，同比增长10.4%。 （新闻来源：国家统计局）

银监会发文，银行业资金空转减少的势头继续保持和巩固；理财产品增速连续下降，8月末理财产品余额同比增速降至6.5%，较去年同期下降27个百分点，已连续七个月下降，其中同业理财今年以来累计减少2.2万亿元；委托贷款增长持续放缓。 （新闻来源：银监会）

经济参考报头版刊文称，未来，随着备付金集中存管、“网联”平台上线，我国非银行支付行业格局将在改革创新中加快调整，支付行业发展将继续呈现复杂性与不确定性等特点。监管部门应加强对支付行业的“严监管”和“强服务”；非银行支付从业各方应进一步增强合规意识，杜绝“无照驾驶”，共同推动支付行业更加规范、健康、平稳发展。 （新闻来源：经济参考网）

外管局副局长陆磊称，人民币汇率将更具弹性，完善以市场供求为基础的人民币汇率形成机制方向不会改变。 （新闻来源：外管局）

央行副行长殷勇：金融风险总体仍有上升压力，反洗钱工作面临严峻挑战；融资合规风险凸显，我国金融机构海外反洗钱合规风险上升，洗钱国际标准趋严，我国面临互评估压力。（新闻来源：中国人民银行）

邮储银行发布公告，公司于2017年10月27日举行2017年第二次临时股东大会，审议建议A股发行等方案，发行数量不超过51.72亿股（A股发行后总股本的6%）。（新闻来源：邮储银行公告）

1. **资金面及利率跟踪**

本周央行开展3700亿元逆回购操作，逆回购到期1100亿，资金净回笼2600亿元。

本周五上海银行间隔夜拆借利率(SHIBOR)为2.696%，较上周五相比上涨6bps，较8月底下跌14bps；7天期拆借利率为2.832%，较上周五相比上涨3bps，较8月底相比下跌6bps。

同业存单1个月期发行利率为4.51%，较上周五相比下跌20bps，较8月底基本持平；3个月期发行利率为4.44%，较上周五下跌25bps，较8月底下跌25bps

本周银行间质押式回购的成交量共计14.1万亿元，日均成交量较上周有所上升。周五，银行间质押式回购的加权平均利率为3.03%，较上周五相比上升26bps，较8月底相比下跌35bps；其中隔夜、7天、14天、21天的质押回购加权平均利率分别较上周五上升20bps、45bps、30bps和27bps 。

|  |
| --- |
| **图表 5：上海银行间同业拆借利率（SHIBOR)** |
|  |
| 资料来源：Wind资讯，东吴证券研究所 |

|  |
| --- |
| **图表 6：同业存单发行利率** |
|  |
| 资料来源：Wind资讯，东吴证券研究所 |

|  |  |
| --- | --- |
| **图表 7：银行间质押式回购成交量与加权平均利率** | |
|  |
| 资料来源：Wind资讯，东吴证券研究所 | |

|  |
| --- |
| **图表 8：银行间质押式回购加权平均利率** |
|  |
| 资料来源：Wind资讯，东吴证券研究所 |

1. **债券发行量跟踪（2017年8月）**

8月债券发行量合计2.39万亿，较前期增加4354亿；其中，国债发行9290亿，较前期增加6264亿；地方政府债发行4697亿，较前期减少3756亿；政策性银行债发行3292亿，较前期增加431亿；企业债发行799亿，较前期增加138亿；资产支持证券发行688亿，较前期减少562亿。

与去年同期相比，债券发行量增加3037亿，主要由于国债发行增加。结构上看，国债发行增加5467亿；地方政府债减少3697亿；政策性银行债增加456亿；企业债增加259亿；资产支持证券增加549亿。

本周（20170911-20170917）同业存单发行量为5149.6亿元，较上周减少2515.6亿。本周同业存单到期规模达6336.5亿，较上周增加1304.7亿。净融资额为-1186.96亿元，较上周减少3820.3亿元。

|  |
| --- |
| 图表 9：债券发行量当月值（亿元） |
|  |
| 资料来源：Wind资讯，东吴证券研究所 |

# 

1. .估值表

图表 10：银行估值表

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **代码** | **个股** | **PE** | | **PB** | |
| **2016** | **2017E** | **2016** | **2017E** |
| 601398.SH | 工商银行 | 7.39 | 7.20 | 1.09 | 0.99 |
| 601939.SH | 建设银行 | 7.37 | 7.07 | 1.10 | 0.98 |
| 601288.SH | 农业银行 | 6.64 | 6.39 | 0.99 | 0.88 |
| 601988.SH | 中国银行 | 7.26 | 6.89 | 0.91 | 0.83 |
| 601328.SH | 交通银行 | 7.02 | 6.84 | 0.83 | 0.73 |
| 600036.SH | 招商银行 | 10.55 | 9.47 | 1.63 | 1.43 |
| 601998.SH | 中信银行 | 7.51 | 7.28 | 0.91 | 0.81 |
| 600000.SH | 浦发银行 | 7.09 | 6.71 | 1.11 | 0.94 |
| 600016.SH | 民生银行 | 6.28 | 5.94 | 0.90 | 0.79 |
| 601166.SH | 兴业银行 | 6.70 | 6.27 | 1.11 | 0.92 |
| 601818.SH | 光大银行 | 6.33 | 6.10 | 0.87 | 0.76 |
| 600015.SH | 华夏银行 | 6.08 | 5.88 | 0.90 | 0.78 |
| 000001.SZ | 平安银行 | 8.58 | 8.27 | 1.06 | 0.96 |
| 601169.SH | 北京银行 | 7.72 | 7.14 | 1.11 | 0.93 |
| 601009.SH | 南京银行 | 8.25 | 7.11 | 1.31 | 1.05 |
| 002142.SZ | 宁波银行 | 10.31 | 8.85 | 1.77 | 1.48 |
| 601229.SH | 上海银行 | 10.03 | 9.01 | 1.24 | 1.11 |
| 601997.SH | 贵阳银行 | 9.66 | 8.08 | 1.67 | 1.41 |
| 600919.SH | 江苏银行 | 9.41 | 8.34 | 1.21 | 1.14 |
| 600926.SH | 杭州银行 | 13.24 | 11.74 | 1.38 | 1.27 |
| 601128.SH | 常熟银行 | 22.71 | 20.83 | 2.40 | 2.23 |
| 600908.SH | 无锡银行 | 23.19 | 20.95 | 2.36 | 2.17 |
| 603323.SH | 吴江银行 | 25.85 | 23.78 | 2.16 | 2.00 |
| 002807.SZ | 江阴银行 | 24.31 | 24.47 | 2.16 | 2.05 |
| 002839.SZ | 张家港行 | 38.51 | 36.61 | 3.62 | 3.24 |
| 上市银行（剔除次新股） | | 7.68 | 7.57 | 7.09 | 1.10 |
| 次新股 | | 19.79 | 19.66 | 18.20 | 2.02 |
| 国有银行 | | 7.30 | 7.14 | 6.88 | 0.98 |
| 股份制银行 | | 7.36 | 7.27 | 6.89 | 1.04 |
| 城商行 | | 9.90 | 9.80 | 8.61 | 1.38 |
| 农商行 | | 27.07 | 26.91 | 25.33 | 2.54 |

资料来源：Wind资讯，东吴证券研究所

1. 风险提示

1）宏观经济下滑压力加大，资产质量加速恶化；

2）金融监管力度超预期，对银行业经营产生负面影响；

**免责声明**

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间；

中性：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间；

减持：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来6个月内，行业指数相对强于大盘5%以上；

中性： 预期未来6个月内，行业指数相对大盘-5%与5%；

减持： 预期未来6个月内，行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址： http://www.dwzq.com.cn