|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| |  | | --- | | 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   * **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6600亿元逆回购操作，另外有2100亿逆回购到期，本周净投放4500亿元。此外本周有1135亿MLF到期。同业拆借利率有所上升。其中，隔夜、7天期拆借利率分别为2.756%和2.858%，较上周五分别上升6bps和3bps；同业存单利率有所上涨，1个月和3个月期的同业存单发行利率分别为4.59%和4.46%，较上周五分别上涨5bps和4bps；银行间质押式回购成交量共12.6万亿，日均成交量较上周有所下降；加权平均利率较上周五下降2bps至3.01%。同业存单发行量为6,194.1亿元，较上周增加1,079亿元。净融资额为-157.10亿元，较上周增加1,064.3亿元。 * **风险提示：宏观经济下滑，金融监管力度超预期。** | | |  | | --- | |  | | 2017年09月24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7位。过去一周A股银行板块上涨0.61%，同期沪深300指数上涨0.17%，银行板块跑赢沪深300指数0.44个百分点。其中，国有行表现最好，周涨幅为2.06%。股份制银行上涨0.25%，城商行下跌0.03%，农商行下跌2.61%。

|  |
| --- |
| **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，工商银行（+3.64%）、中国银行（+3.20%）、建设银行（+2.64%）。 本周跌幅前三的是，常熟银行（-3.29%）、无锡银行（-3.21%）、吴江银行（-3.10%）。

|  |
| --- |
| **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

【民生银行】公司将于9月26日派发现金红利，每股派发现金红利0.12元人民币（含税），共计派发现金红利35.46亿元。

【无锡银行】公司6.07亿股限售股将于2017年9月25日上市流通。

【北京银行】公司将参与中加基金增资扩股，具体金额尚未公布。

# 行业新闻

8月份，债券市场共发行各类债券4.4万亿元。其中，国债发行9290亿元，金融债券发行4247亿元，公司信用类债券发行6705亿元，信贷资产支持证券发行688亿元，同业存单发行1.6万亿元。银行间债券市场共发行各类债券3.9万亿元。（新闻来源：中国人民银行）

8月70个大中城市新建商品住宅价格中，46座城市环比上涨（7月为56座上涨）；北京新房价格环比持平，同比涨5.6%；上海新房价格环比持平，同比涨3.2%；深圳新房价格环比降0.4%，同比降2.0%。（新闻来源：统计局）

8月境内外汇供求继续呈现基本平衡。当月银行结汇环比增长11%，售汇增长1%，结售汇逆差38亿美元，下降75%；远期结售汇签约顺差31亿美元，环比增加18%，连续第5个月顺差。（新闻来源：外管局）

央行营管部发言人称，北京地区多家银行相继上调首套房贷款利率，房贷利率调整是银行根据市场资金水平变化的自主行为，符合政策要求和导向，对此央行营业管理部积极支持。（新闻来源：央视网）

银行业理财中心发布了《中国银行业理财市场报告（2017上半年）》，截至2017年6月底，理财产品存续余额28.38万亿元，较2017年年初减少0.67万亿元，较去年同期增长8%。2017年上半年，银行业理财市场累计发行理财产品11.92万只，累计募集资金83.44万亿元；上半年发行产品数较2016年上半年提高了22.05%，而募集资金额较2016年上半年减少0.64%。（新闻来源：金融时报）

央行研究局局长徐忠称，市场应在普惠金融发挥主导作用，中国推出了优惠政策，助推普惠金融，但无论是普惠理念还是数字技术，都不会改变金融的本质，引入数字技术或导致金融系统性风险更易放大。（新闻来源：经济日报）

知情人士称，中国央行会同银监会近期要求各地监管部门，指导银行规范个人消费贷款，防止消费贷款违规流入房地产市场。中国央行的要求重点针对一线和热点房地产城市。（新闻来源：彭博社）

复星国际回应卖出民生银行股票称，该大宗交易系二级市场投资有买有卖的正常行为，复星仍然会关注银行板块的价值投资机会。（新闻来源：腾讯财经）

经济参考报头版刊文称，今年以来经济表现出巨大的韧性，主要受以下四方面因素的支撑：首先，房地产并未失速。其次，制造业逐渐回暖。第三，消费升级起到带动作用。最后，出口形势好于往年。预计四季度经济增速将有所回落，全年增长可能在6.8%左右的水平，足以确保实现年初制定的目标。（新闻来源：经济参考报）

人民日报刊文称，必须夯实实体经济；不断降低实体经济融资的门槛与成本，让金融更好服务实体经济；让金融回归本源，需要发挥“协同效应”；对金融监管机构而言，应加快完善金融监管体系，夯实金融监管存在的薄弱环节。（新闻来源：人民日报）

1. **资金面及利率跟踪**

本周央行开展6600亿元逆回购操作，另外有2100亿逆回购到期，本周净投放4500亿元。此外本周有1135亿MLF到期。

本周五上海银行间隔夜拆借利率(SHIBOR)为2.756%，较上周五相比上涨6bps，较8月底下跌8bps；7天期拆借利率为2.858%，较上周五相比上涨3bps，较8月底相比下跌3bps。

同业存单1个月期发行利率为4.59%，较上周五相比上涨5bps，较8月底上涨7bps；3个月期发行利率为4.46%，较上周五上涨4bps，较8月底下跌23bps

本周银行间质押式回购的成交量共计12.6万亿元，日均成交量较上周有所下降。周五，银行间质押式回购的加权平均利率为3.01%，较上周五相比下降2bps，较8月底相比下跌37bps；其中隔夜较上周五持平，7天、14天、21天的质押回购加权平均利率分别较上周五下降10bps、上升8bps和70bps。

|  |
| --- |
| **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（20170918-20170924）同业存单发行量为6,194.1亿元，较上周增加1,079亿元。本周同业存单到期规模达6,351.2亿，较上周增加14.7亿。净融资额为-157.10亿元，较上周增加1,064.3亿元。

|  |
| --- |
| 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 | 7.66 | 7.46 | 1.13 | 1.02 |
| 601939.SH | 建设银行 | 7.56 | 7.26 | 1.12 | 1.01 |
| 601288.SH | 农业银行 | 6.69 | 6.44 | 0.99 | 0.89 |
| 601988.SH | 中国银行 | 7.49 | 7.11 | 0.94 | 0.85 |
| 601328.SH | 交通银行 | 7.02 | 6.84 | 0.83 | 0.73 |
| 600036.SH | 招商银行 | 10.54 | 9.45 | 1.63 | 1.43 |
| 601998.SH | 中信银行 | 7.50 | 7.32 | 0.91 | 0.82 |
| 600000.SH | 浦发银行 | 7.13 | 6.74 | 1.12 | 0.95 |
| 600016.SH | 民生银行 | 6.24 | 5.91 | 0.90 | 0.79 |
| 601166.SH | 兴业银行 | 6.72 | 6.28 | 1.12 | 0.92 |
| 601818.SH | 光大银行 | 6.34 | 6.12 | 0.87 | 0.77 |
| 600015.SH | 华夏银行 | 6.11 | 5.91 | 0.91 | 0.79 |
| 000001.SZ | 平安银行 | 8.69 | 8.42 | 1.08 | 0.97 |
| 601169.SH | 北京银行 | 7.69 | 7.11 | 1.10 | 0.93 |
| 601009.SH | 南京银行 | 8.30 | 7.14 | 1.32 | 1.05 |
| 002142.SZ | 宁波银行 | 10.57 | 9.07 | 1.82 | 1.52 |
| 601229.SH | 上海银行 | 9.99 | 8.98 | 1.23 | 1.10 |
| 601997.SH | 贵阳银行 | 9.52 | 7.96 | 1.65 | 1.39 |
| 600919.SH | 江苏银行 | 9.36 | 8.33 | 1.20 | 1.14 |
| 600926.SH | 杭州银行 | 13.20 | 11.70 | 1.38 | 1.27 |
| 601128.SH | 常熟银行 | 21.96 | 20.14 | 2.32 | 2.16 |
| 600908.SH | 无锡银行 | 22.44 | 20.28 | 2.28 | 2.10 |
| 603323.SH | 吴江银行 | 25.05 | 23.04 | 2.09 | 1.94 |
| 002807.SZ | 江阴银行 | 24.01 | 24.17 | 2.13 | 2.03 |
| 002839.SZ | 张家港行 | 37.65 | 35.78 | 3.54 | 3.16 |
| 上市银行（剔除次新股） | | 7.64 | 7.16 | 1.11 | 0.96 |
| 次新股 | | 19.24 | 17.82 | 1.98 | 1.81 |
| 国有银行 | | 7.28 | 7.02 | 1.00 | 0.90 |
| 股份制银行 | | 7.29 | 6.92 | 1.04 | 0.93 |
| 城商行 | | 9.80 | 8.61 | 1.38 | 1.20 |
| 农商行 | | 26.22 | 24.68 | 2.47 | 2.28 |

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