|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| |  | | --- | | 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，存单发行量与净融资额有所减少。**本周央行开展3200亿元逆回购操作，另外有6800亿元逆回购到期，净回笼3600亿元。同业拆借利率有所上升。其中，隔夜、7天期拆借利率分别为2.938%和2.967%，较上周五分别上升11bps和8bps；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4.396%和4.500%，较上周五分别下跌19bps和上涨4bps；银行间质押式回购成交量共14.0万亿，日均成交量较上周有所下降；加权平均利率较上周五上升73bps至3.74%。同业存单发行量为3,133.9亿元，较上周减少2,916.3亿元。-931.1亿元，较上周减少630.1亿元。 * **风险提示：宏观经济下滑，金融监管力度超预期。** | | |  | | --- | |  | | 2017年10月1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1.24%，同期沪深300指数下跌0.03%，银行板块跑输沪深300指数1.21个百分点。其中，国有行下跌0.29%。股份制银行下跌1.24%，城商行下跌2.61%，农商行下跌9.73%。

|  |
| --- |
| **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，仅有两家上涨，分别是农业银行（+0.79%）和工商银行（+0.33%）。 本周跌幅前三的是，无锡银行（-15.22%）、常熟银行（-14.11%）、江阴银行（-6.81%）。

|  |
| --- |
| **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

【中信银行】董事会通过公司发行不超过人民币500亿元二级资本债预案。

【宁波银行】董事会通过公司发行不超过人民币300亿元的金融债券预案。

【常熟银行】公司7.65万股限售股将于2017年10月9日上市流通。

【中国银行】公司公开发行的300亿元人民币的二级资本债券已发行完毕。

【建设银行】公司非公开发行600亿优先股预案获证监会批准。

【无锡银行】公司公开发行不超过 28 亿元人民币的二级资本债券获央行批准。

【农业银行】公司公开发行不超过400亿元人民币的二级资本债券获银监会批准。

# 行业新闻

央行决定，前一年普惠金融领域贷款余额或增量占比达到1.5%的商业银行，存款准备金率可在基准档基础上下调0.5个百分点；前一年普惠金融领域贷款余额或增量占比达到10%的商业银行，存款准备金率可按累进原则在第一档基础上再下调1个百分点。上述措施将从2018年起实施。 （新闻来源：中国人民银行)

8月末银行业金融机构资产总额238.95万亿元人民币，同比增10.9%，负债总额220.45万亿元人民币，同比增10.8%。其中商业银行合计资产总额185.32万亿，同比增11.2%，负债总额171.4万亿，同比增11.1%。（新闻来源：银监会）

中国9月官方制造业PMI为52.4，连续两个月上升，达到2012年5月以来最高点，预期为51.6，前值为51.7。（新闻来源：统计局）

中国9月非制造业PMI为55.4，环比上升2.0个百分点，为2014年6月以来的最高点，非制造业扩张动力增强，预期值及前值均为53.4。（新闻来源：统计局）

1-8月，全国规模以上工业企业实现利润总额4.9万亿元，同比增长21.6%，增速比1-7月份加快0.4个百分点；8月，规模以上工业企业实现利润总额6719.7亿元，同比增长24%，创四年来新高，增速比 7 月份加快 7.5 个百分点。 (新闻来源：统计局)

1-8月，国有企业营业利润总额19114.1亿元，同比增长21.7%；钢铁、有色等上年同期亏损行业持续盈利；煤炭、石油石化、交通等行业实现利润同比增幅较大；电力等行业实现利润同比降幅较大。（新闻来源：财政部）

截止6月末，我国银行业对外金融资产9694亿美元，对外负债1.1万亿美元，对外净负债1791亿美元；其中人民币净负债2403亿美元，外币净资产611亿美元。 （新闻来源：外管局）

银监会现场检查局副局长喻剑萍称，今年3月末推出的三违反、三套利、四不当和治理十大乱象的银行系统大检查中，金融机构自查全部完成，监管检查基本接近尾声。对于能够整改的问题，机构在自查中已经完成；有些整改需要时间，则在逐步完成。（新闻来源：凤凰财经）

银监会审慎规制局局长肖远企表示，发展消费贷应防止居民杠杆过快上升，不能助长泡沫；今年通过一系列措施突出重点领域和薄弱环境的风险防控，消费贷领域就是重点关注的一大领域之一。（新闻来源：银监会）

发改委称，经过各方积极行动、主动作为，降杠杆综合性措施取得初步进展，市场化债转股取得良好开局；未来将把国有企业降杠杆率作为主攻方向，把僵尸企业出清作为降杠杆的重要途径；进一步推动市场化债转股。（新闻来源：发改委）

中国银行业协会专职副会长潘光伟指出，标普基于“亲周期”评级方法下调中国评级是简单片面的；中国债务偿付能力总体较强，去杠杆办法和手段较多。（新闻来源：中国银行协会）

国资委主任肖亚庆称要加强对国有企业财务杠杆的监控，对一些负债率、杠杆率比较高的企业，进一步加强监控，实行负债率和负债总额双重管控；管控投资规模，对超过管控线的企业，要严格投资管理，特别是对进一步推高负债率的企业要严控。 （新闻来源：国资委）

1. **资金面及利率跟踪**

本周央行开展3200亿元逆回购操作，另外有6800亿元逆回购到期，净回笼3600亿元。

本周六上海银行间隔夜拆借利率(SHIBOR)为2.938%，较上周五相比上涨18bps，较8月底上涨11bps；7天期拆借利率为2.967%，较上周五相比上涨11bps，较8月底相比上涨8bps。

同业存单1个月期发行利率为4.396%，较上周五相比下跌19bps，较8月底下跌12bps；3个月期发行利率为4.500%，较上周五上涨4bps，较8月底下跌19bps

本周银行间质押式回购的成交量共计14.0万亿元，日均成交量较上周有所下降。周六，银行间质押式回购的加权平均利率为3.74%，较上周五相比上升73bps，较8月底相比上升36bps；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11bps，下降27bps、上升3bps和下降3bps。

|  |
| --- |
| **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9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（20170925-20171001）同业存单发行量为3,133.9亿元，较上周减少2,916.3亿元。本周同业存单到期规模达4,065亿，较上周减少2,286.2亿。净融资额为-931.1亿元，较上周减少630.1亿元。

|  |
| --- |
| 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 | 7.69 | 7.47 | 1.14 | 1.03 |
| 601939.SH | 建设银行 | 7.53 | 7.22 | 1.12 | 1.01 |
| 601288.SH | 农业银行 | 6.75 | 6.47 | 1.00 | 0.89 |
| 601988.SH | 中国银行 | 7.37 | 7.00 | 0.92 | 0.84 |
| 601328.SH | 交通银行 | 6.98 | 6.80 | 0.82 | 0.74 |
| 600036.SH | 招商银行 | 10.38 | 9.30 | 1.60 | 1.41 |
| 601998.SH | 中信银行 | 7.41 | 7.23 | 0.90 | 0.81 |
| 600000.SH | 浦发银行 | 7.11 | 6.74 | 1.12 | 0.95 |
| 600016.SH | 民生银行 | 6.12 | 5.79 | 0.88 | 0.77 |
| 601166.SH | 兴业银行 | 6.67 | 6.23 | 1.11 | 0.91 |
| 601818.SH | 光大银行 | 6.23 | 6.02 | 0.86 | 0.75 |
| 600015.SH | 华夏银行 | 6.04 | 5.84 | 0.90 | 0.78 |
| 000001.SZ | 平安银行 | 8.44 | 8.18 | 1.05 | 0.94 |
| 601169.SH | 北京银行 | 7.65 | 7.07 | 1.10 | 0.93 |
| 601009.SH | 南京银行 | 8.12 | 6.99 | 1.29 | 1.03 |
| 002142.SZ | 宁波银行 | 10.24 | 8.79 | 1.76 | 1.47 |
| 601229.SH | 上海银行 | 9.74 | 8.76 | 1.20 | 1.08 |
| 601997.SH | 贵阳银行 | 9.25 | 7.74 | 1.60 | 1.35 |
| 600919.SH | 江苏银行 | 9.03 | 8.04 | 1.16 | 1.10 |
| 600926.SH | 杭州银行 | 12.69 | 11.25 | 1.32 | 1.22 |
| 601128.SH | 常熟银行 | 18.86 | 17.31 | 1.99 | 1.85 |
| 600908.SH | 无锡银行 | 19.02 | 17.18 | 1.94 | 1.79 |
| 603323.SH | 吴江银行 | 23.45 | 21.57 | 1.96 | 1.81 |
| 002807.SZ | 江阴银行 | 22.38 | 22.52 | 1.99 | 1.89 |
| 002839.SZ | 张家港行 | 35.34 | 33.59 | 3.33 | 2.97 |
| 上市银行（剔除次新股） | | 7.55 | 7.07 | 1.10 | 0.95 |
| 次新股 | | 17.75 | 16.44 | 1.83 | 1.67 |
| 国有银行 | | 7.26 | 6.99 | 1.00 | 0.90 |
| 股份制银行 | | 7.18 | 6.82 | 1.03 | 0.92 |
| 城商行 | | 9.53 | 8.38 | 1.35 | 1.17 |
| 农商行 | | 23.81 | 22.44 | 2.24 | 2.06 |

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