

中国银行业

二季度监管数据显示行业前景向好

- ❖ **7 月表外融资收缩继续拖累社融增速。**中国人民银行 13 日发布 7 月份金融数据。当月社融新增 1.04 万亿元（人民币，下同），环比上月下滑 25.2%，同比下滑 10.7%，主要由于表外融资环比持续收缩 4,886 亿元，继续拖低社融增速。7 月末社融余额同比增长 10.3%，增速环比放缓 0.2 个百分点，放缓幅度较 6 月末的 0.4 个百分点有所收窄。不过，人民币贷款表现超乎市场预期，新增 1.45 万亿元，同时债券融资受益于收益率下行，环比多增 2,237 亿元。M2 增速自 6 月末的历史低位反弹 0.5 个百分点至 8.5%，但 M1 增速持续下行至 5.1%。展望下半年，我们认为整体信贷增长在政策的结构性宽松下将逐步恢复。
- ❖ **实体信贷需求畅旺，但银行风险偏好下降。**7 月人民币新增贷款与此前银保监会发布的初步数字一致。从结构上看，企业贷款增长强劲，当月新增 6,501 亿元，同比多增 84%，其中 75% 为中长期贷款，显示实体经济的融资需求依然健康。以按揭贷款为主的居民中长期贷款同样保持了较为稳健的增长，占新增贷款比重为 32%，上月则为 25%。我们认为新增贷款结构的转变显示了银行在放贷策略上趋于审慎，愿意将更多额度分配至风险较低的基础设施行业贷款及居民按揭贷款。
- ❖ **银行盈利复苏加速。**银保监会同样于 13 日公布了 2018 年第二季度银行业监管数据。今年二季度，行业净利润按年增长 6.9%，增速较前一季度提升 1 个百分点，主要由于行业净息差普遍改善，以及资产增速的回升。如我们此前预期，股份制银行及城商行净息差的改善较国有银行更为明显。中小型银行由于同业负债占比较高，将更得益于市场利率的下行。
- ❖ **流动性压力缓解，资产增速回升。**1 月及 4 月实施的两次降准，以及人行积极通过 MLF 向市场投放流动性，令银行业整体的资金压力有所减轻，也部分抵消了金融去杠杆下存款增长乏力带来的负面影响。行业总资产增速由今年第一季度末的 6.63% 回升至第二季度末的 6.76%。
- ❖ **不良贷款确认趋严，利于行业估值改善。**由于银保监会要求银行对不良贷款进行更严格的确认，将 90 天以上逾期贷款全部纳入不良贷款，二季度末行业的不良贷款余额环比大幅增长 10.3% 至 1.96 万亿元。不良贷款率同样增长 0.12 个百分点至 1.86%，但关注类贷款下降 0.16 个百分点至 3.26%。分机构类型来看，国有银行及股份制银行的不良贷款率持续改善，环比分别下降 2 个基点及 1 个基点；而城商行与农商行不良贷款率在更为严格的不良确认措施下仍面临压力，环比继续上升 4 个基点及 103 个基点。部分不良确认不够严格的股份制银行及大部分 H 股上市城商行，预计未来几个季度的信贷成本将有所上升，但我们认为，不良确认趋严将提升行业资产负债表的透明度，有利于未来板块估值的修复。
- ❖ **大行优于中小同业。**我们认为，与中小型同业相比，大行资金来源更为稳定，同时影子银行风险较低。在目前金融去杠杆和利率市场化的背景下，大行的表现将能够跑赢其他同业。

同步大市

隋晓萌

电话：(852) 3761 8775

邮件：suixiaomeng@cmbi.com.hk

中国银行业

免责声明及披露

分析员声明

负责撰写本报告的全部或部分内容之分析员，就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：（1）发表于本报告的观点准确地反映有关他们个人对所提及的证券及其发行人的观点；（2）他们的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士（按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义）（1）并没有在发表研究报告 30 日前处置或买卖该等证券；（2）不会在发表报告 3 个工作日内处置或买卖本报告中提及的该等证券；（3）没有在有香港上市公司内任职高级人员；（4）并没有持有有关证券的任何权益。

招银国际证券投资评级

买入 : 股价于未来 12 个月的潜在涨幅超过 15%
持有 : 股价于未来 12 个月的潜在变幅在-10%至+15%之间
卖出 : 股价于未来 12 个月的潜在跌幅超过 10%
未评级 : 招银国际并未给予投资评级

招银国际证券行业投资评级

优于大市 : 行业股价于未来12个月预期表现跑赢大市指标
同步大市 : 行业股价于未来12个月预期表现与大市指标相若
落后大市 : 行业股价于未来12个月预期表现跑输大市指标

招银国际证券有限公司

地址: 香港中环花园道 3 号冠君大厦 45 及 46 楼

电话: (852) 3900 0888

传真: (852) 3900 0800

招银国际证券有限公司(“招银证券”)为招银国际金融有限公司之全资附属公司(招银国际金融有限公司为招商银行之全资附属公司)

重要披露

本报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险。报告所载数据可能不适合所有投资者。招银证券不提供任何针对个人的投资建议。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。而过去的表现亦不代表未来的表现，实际情况可能和报告中所载的大不相同。本报告中所提及的投资价值或回报存在不确定性及难以保证，并可能会受目标资产表现以及其他市场因素影响。招银证券建议投资者应该独立评估投资和策略，并鼓励投资者咨询专业财务顾问以便作出投资决定。

本报告包含的任何信息由招银证券编写，仅为本公司及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。报告中的信息或所表达的意见皆不可作为或被视作证券出售要约或证券买卖的邀请，亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司及其雇员不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。我们不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何直接或间接的错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律法律责任。任何使用本报告信息所作的投资决定完全由投资者自己承担风险。

本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息，我们力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整，且不承诺作出任何相关变更的通知。本公司可发布其它与本报告所载资料及/或结论不一致的报告。这些报告均反映报告编写时不同的假设、观点及分析方法。客户应该小心注意本报告中所提及的前瞻性预测和实际情况可能有显著区别，唯我们已合理、谨慎地确保预测所用的假设基础是公平、合理。招银证券可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

本公司或其附属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等证券的权益，还可能与这些公司具有其他相关业务联系。因此，投资者应注意本报告可能存在的客观性及利益冲突的情况，本公司将不会承担任何责任。本报告版权仅为本公司所有，任何机构或个人于未经本公司书面授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、转售、转发及或向特定读者以外的人士传阅，否则有可能触犯相关证券法规。

如需索取更多有关证券的信息，请与我们联系。

对于接收此份报告的英国投资者

本报告仅提供给符合(I)2000年英国不时修订之金融服务及市场法令2005年(金融推广)令(“金融服务令”)第19(5)条之人士及(II)属金融服务令第49(2)(a)至(d)条(高净值公司或非公司社团等)之机构人士，未经招银证券书面授权不得提供给其他任何人。

对于接收此份报告的美国投资者

本报告仅提供给美国1934年证券交易法规15a-6定义的“主要机构投资者”，不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人。