太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-06-18

行业点评报告

看好/维持

银行

金融 银行

【太平洋银行】共生共荣，风雨过后，便是彩虹

■ **走势比较**



事件：6 月 17 日，国务院常务会议指出，。

评论：

让利方式多维度，不发生系统性金融风险仍是底线。大会并为对 1.5 万亿让利的构成进行拆解。我们认为，银行对实体经济让利的方式是多维度的，不可简单理解为银行通过降息减少 1.5 万亿信贷利息收入。除降低贷款利率、允许部分企业延期还本付息、减免费用等传统让利方式外，我们认为银行为支持实体经济，特别是中小微企业增加的信用风险带来的拨备计提也是让利的一部分。新闻报道，此前地方银保监会已于多家银行沟通，建议银行提足拨备、做实利润、防范风险，保持利润合理增长。特殊时期银行应让利实体，与实体经济共荣共生，但不发生系统性金融风险仍是底线，让利实体对银行经营不会造成太大冲击。

市场已有预期，风雨过后便是彩虹。自疫情发生以来，监管部门已多提出金融机构应让利实体经济，与实体经济共生。2020 年 3 月 1 日，银保监会等五部委联合出台对中小微企业实施临时性延期还本付息政策。6 月 1 日，五部委再次发布通知，延期还本付息安排最长可延至 2021 年 3 月 31 日，并在再次要求银行加大对实体支持力度。此次的“1.5 万亿”，是将之前的让利要求落在实处，市场已有预期。

让利实体经济，利于银行资产质量改善。让利的最终目的依然是通过逆周期调节降低实体经济融资成本，支持实体经济发展。实体经济企稳，将缓解银行资产质量压力，降低隐形不良风险。一旦经济预期有所改善，制约银行估值的主要因素将不复存在。

投资建议：当前银行板块估值已经不足 0.7xPB（LF），板块估值处于历史底部，已充分反映悲观预期，向下空间小。上市银行整体风险抵御能力强，经营稳健，在悲观情绪释放后，投资机会凸显。个股推荐：长期持有建议关注经营有优势的招商银行、平安银行。短期建议关注所在区域经济韧性强，复工复产率较高的杭州银行、南京银行。

证券分析师：董春晓

电话：010-88321827

E-MAIL：dongcx@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517100001

风险提示：需关注宏观经济波动的风险；需关注政策变动带来的相关风险等。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com

华南销售　　张文婷　　18820150251　　zhangwt@tpyzq.com

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。