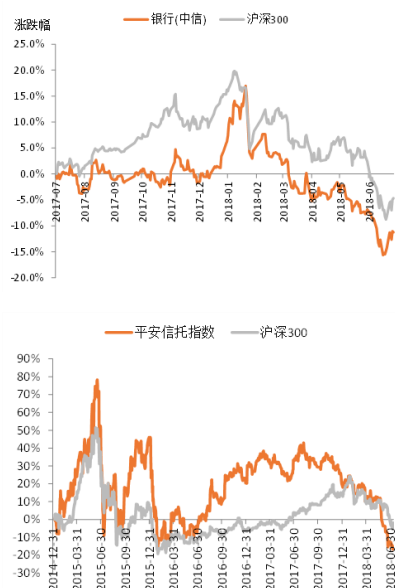


银行行业周报

市场回暖板块上行，6月社融和M2增速再创新低

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

刘志平 投资咨询资格编号
S1060517100002
Liuzhiping130@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

■ 板块上周走势回顾

银行：过去一周 A 股银行板块上升 3.5%，同期沪深 300 指数上升 3.8%，A 股银行板块涨幅跑输沪深 300 指数 0.3 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 12/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行股价表现较好的是建设银行（+8.0%）、工商银行（+5.8%）和招商银行（+4.8%），表现稍逊的是宁波银行（+1.3%）、华夏银行（+1.7%）和民生银行（+1.8%）。次新股里表现较好的是上海银行（+4.5%）、杭州银行（+3.0%）和常熟银行（+1.8%）。14 家 H 股上市银行表现较好的是招商银行（+5.0%）、农业银行（+3.1%）、重庆银行（+2.5%）。**信托：**过去一周平安信托指数上升 0.6%，跑输沪深 300 指数 3.2 个百分点。除停牌的经纬纺机外，表现依次为中航资本（+3.41%）、爱建集团（+1.34%）、安信信托（-1.70%）、陕国投 A（-4.05%）。

■ 上周行业重要事件和上市公司重要公告

行业：（1）7 月 10 日据国家统计局，中国 6 月 CPI 同比上升 1.9%。（2）7 月 13 日央行公布 6 月份社融及金融统计数据，6 月末社融规模存量 183.27 万亿，同比增 9.8%，6 月份社融规模增量 1.18 万亿，同比少增 5902 亿。人民币贷款增 1.84 万亿，同比多增 3054 亿；人民币存款增 2.1 万亿，同比少增 5482 亿。M2 同比增 8%，M1 同比增 6.6%。（3）7 月 13 日，央行开展 1885 亿 1 年期 MLF 操作，中标利率 3.3%，持平上期。（4）7 月 13 日据中证网，6 月末金融机构超额准备金率 1.74%，环比增 0.55 个百分点；10 年期国债到期收益率 3.48%，环比降 0.14 个百分点。

公司：（1）北京银行：同意于 2018 年为中荷人寿保险有限公司注资 1.6 亿元。（2）浦发银行：公司高级管理人员分别于 7 月 11 日至 12 日买入公司 A 股股票，合计 34.85 万股，锁定期两年。（3）宁波银行：宁行转债转股价格由 18.45 元/股调整为 18.01 元/股，于 7 月 12 日（除权除息日）生效。

■ 流动性管理及市场数据跟踪

美元兑人民币汇率较上周上升 4BP 至 6.69，离岸人民币升水由上周的 830BP 下降至 678BP。过去一周央行进行 300 亿逆回购操作，净回笼 900 亿。银行间拆借利率走势分化，隔夜/7 天期利率分别上升 50BP/37BP 至 2.52%/3.25%，14 天期利率下降 22BP 至 2.92%。1 年期国债收益率上升 4BP 至 3.07%，10 年期国债收益率下降 4BP 至 3.49%。

理财市场——据 WIND 不完全统计，上周共计发行理财产品 2501 款，到期 3056 款，净发行-555 款。在新发行理财产品中，保本型理财产品占 25.71%。互联网理财产品 7 日年化收益为 4.0%，较上周下降 0.12 个百分点。

■ **板块投资建议：**

本周市场回暖，板块获得绝对收益。央行公布 6 月金融和社融数据，新增贷款在票据支撑下略超预期，受表外萎缩影响社融增速探底，M2 增速下滑至 8%。目前板块 PB 持续回调对应 18 年 0.83 倍左右，估值处于历史底部，具备很高的配置价值，建议重点关注宁波、农行、中行、招行、常熟、贵阳银行。

■ **风险提示**

1) 资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露

银行业与国家经济发展息息相关，其资产质量更是受到整体宏观经济发展增速和质量的影响。若宏观经济出现超预期下滑，势必造成行业整体的资产质量压力以及影响不良资产的处置和回收力度，从而影响行业利润增速。

2) 行业监管趋严超预期

18 年在去杠杆、防风险的背景下，行业监管的广度和深度将进一步加强，同时金融协调和监管强化将会进一步加强，对于监管的细则将会陆续出台。如果整体监管趋势或者在某领域监管趋严超预期，可能对行业规模及收入造成不利影响。

3) 市场下跌出现系统性风险

银行股是重要的大盘股组成部分，其整体涨跌幅与市场投资风格密切相关。若市场行情出现系统性风险，市场整体估值向下，有可能带动行业股价下跌。

4) 部分公司出现经营风险

银行经营较易受到经济环境、监管环境和资金市场形势的影响。假设在经济下滑、监管趋严和资金趋紧等外部不利因素的催化下，部分经营不善的公司容易暴露信用风险和流动性风险，从而对股价造成不利影响。

正文目录

一、一周市场表现回顾.....	5
二、行业重点事件以及上市公司重点公告	6
三、流动性管理以及市场数据跟踪	8
四、一周理财市场回顾.....	10
五、债券融资市场回顾.....	12
六、大宗交易	12
七、风险提示	13
7.1 资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露	13
7.2 行业监管趋严超预期	13
7.3 市场下跌出现系统性风险.....	13
7.4 部分公司出现经营风险	13

图表目录

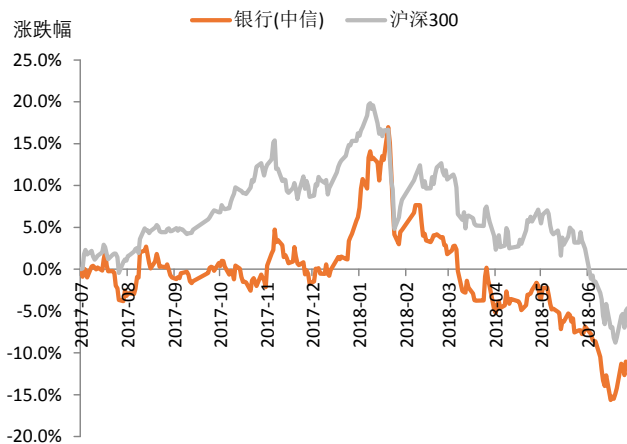
图表 1	A 股银行板块涨幅跑输沪深 300.....	5
图表 2	平安信托指数跑输沪深 300.....	5
图表 3	A 股各行业一周涨跌幅.....	5
图表 4	A 股 16 家银行一周涨跌幅.....	5
图表 5	H 股银行一周涨跌幅.....	6
图表 6	A 股银行相对于 H 股折/溢价.....	6
图表 7	A 股银行次新股一周涨跌幅.....	6
图表 8	股票型基金持有银行股比例.....	8
图表 9	美元兑人民币汇率.....	9
图表 10	央行公开市场操作.....	9
图表 11	隔夜/7 天/30 天 SHIBOR 利率.....	9
图表 12	银行间同业拆借利率.....	9
图表 13	银行间国债收益率.....	9
图表 14	票据贴现利率.....	9
图表 15	央行 MLF 操作.....	10
图表 16	MLF 利率.....	10
图表 17	银行理财产品收益率.....	10
图表 18	互联网理财产品收益率.....	10
图表 19	理财产品净发行量.....	11
图表 20	保本型理财占比.....	11
图表 21	理财产品发行期限结构.....	11
图表 22	上市银行理财产品发行统计.....	11
图表 23	P2P 网贷利率.....	12
图表 24	P2P 贷款平均期限.....	12
图表 25	非金融企业债券融资规模.....	12
图表 26	非金融企业债券融资结构.....	12
图表 27	上市公司大宗交易.....	13

一、一周市场表现回顾

银行：过去一周 A 股银行板块上升 3.5%，同期沪深 300 指数上升 3.8%，A 股银行板块涨幅跑输沪深 300 指数 0.3 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 12/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行股价表现较好的是建设银行(+8.0%)、工商银行(+5.8%)和招商银行(+4.8%)，表现稍逊的是宁波银行(+1.3%)、华夏银行(+1.7%)和民生银行(+1.8%)。次新股里表现较好的是上海银行(+4.5%)、杭州银行(+3.0%)和常熟银行(+1.8%)。14 家 H 股上市银行表现较好的是招商银行(+5.0%)、农业银行(+3.1%)、重庆银行(+2.5%)，表现稍逊的是徽商银行(-1.2%)、中国银行(-1.1%)和哈尔滨银行(-0.6%)。

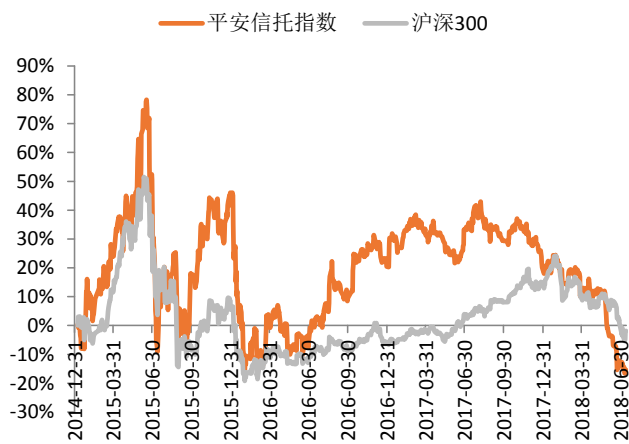
信托：过去一周平安信托指数上升 0.6%，跑输沪深 300 指数 3.2 个百分点。除停牌的经纬纺机外，表现依次为中航资本(+3.41%)、爱建集团(+1.34%)、安信信托(-1.70%)、陕国投 A(-4.05%)。

图表1 A股银行板块涨幅跑输沪深300



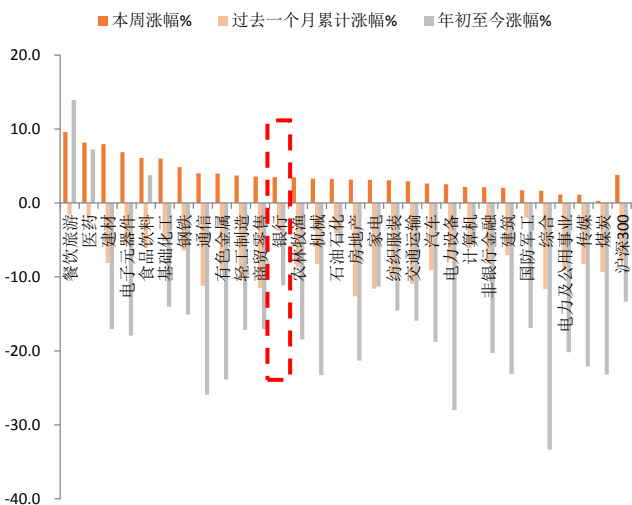
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表2 平安信托指数跑输沪深300



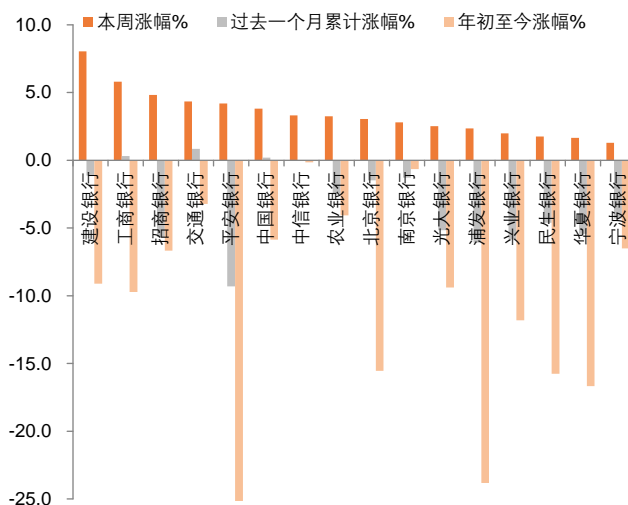
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表3 A股各行业一周涨跌幅



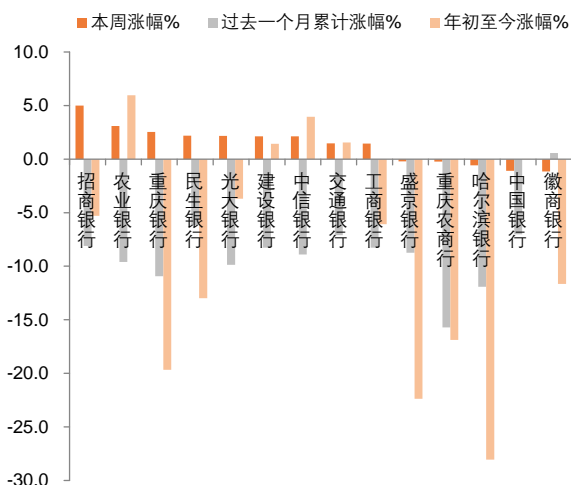
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表4 A股16家银行一周涨跌幅



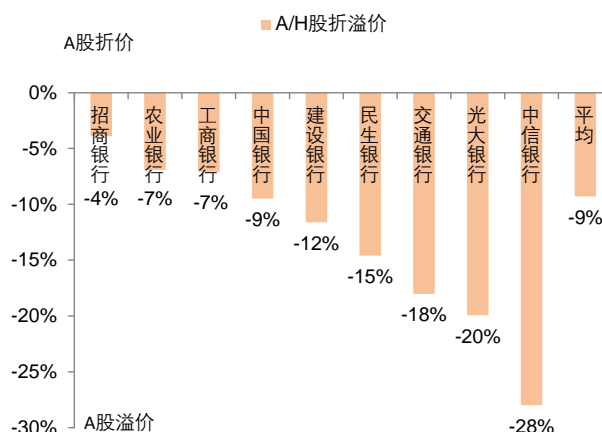
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表5 H股银行一周涨跌幅



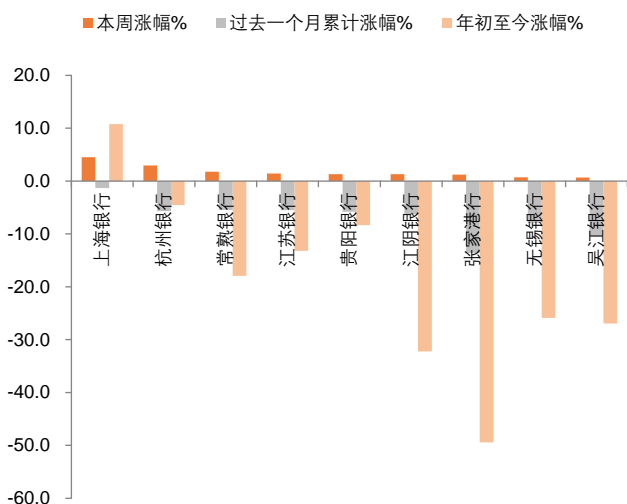
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表6 A股银行相对于H股折/溢价



资料来源: WIND、平安证券研究所; 注: 正数表示A股银行较H股便宜

图表7 A股银行次新股一周涨跌幅



资料来源: WIND、平安证券研究所

二、行业重点事件以及上市公司重点公告

行业:

(1) 据第一财经, 互联网金融风险专项整治工作领导小组制定了互联网金融风险专项整治下一阶段的工作方案。P2P 网络借贷和网络小贷领域清理整顿完成时间延长至 2019 年 6 月, 其他各领域重点机构应于 2018 年 6 月底前, 将存量的违规业务化解至零。

(2) 7月9日据财联社, 中央企业整体负债率稳中有降, 负债结构持续优化, 重点行业重点企业负债水平不断下降, 取得了阶段性成果。截至今年5月末, 中央企业平均资产负债率为 66%, 较年初下降 0.3 个百分点, 同比下降 0.4 个百分点。

(3) 7月10日,国家统计局发布数据,中国6月CPI同比上升1.9%,预期1.9%,前值1.8%。中国6月PPI同比上升4.7%,增速创年内新高,预期4.5%,前值4.1%。

(4) 7月10日,央行参事盛松成表示,稳健中性的货币政策边际上不应再趋紧;随着金融去杠杆的边际力度下降,预计今年M2增速将高于去年,相信会高于8.5%;从财政政策来看,今年积极的财政政策并未更加宽松,甚至比去年要紧。

(5) 7月11日,商务部就美方公布拟对我2000亿美元输美产品加征关税清单发表谈话:中方对美方的行为感到震惊,为了维护国家核心利益和人民根本利益,中国政府将一如既往,不得不作出必要反制。

(6) 7月11日,银保监会发文表示,近期在依法合规、严守风险底线基础上批准多家外资银行设立机构,并将持续推进对外开放。

(7) 7月12日国资委数据显示,央企6月实现利润总额2018.8亿元人民币,同比增长26.4%,创历史单月最高水平;央企1-6月实现利润总额8877.9亿元人民币,同比增长23%。

(8) 7月13日央行公布6月份社融及金融统计数据,6月末社融规模存量为183.27万亿,同比增9.8%,6月份社融规模增量1.18万亿,同比少增5902亿。人民币贷款增1.84万亿,同比多增3054亿;人民币存款增2.1万亿,同比少增5482亿。M2同比增8%,M1同比增6.6%。

(9) 7月13日据中证网,央行调查统计司司长阮健弘介绍,6月末金融机构超额准备金率为1.74%,环比增0.55个百分点;10年期国债到期收益率为3.48%,环比降0.14个百分点。未来人民银行将实施好稳健中性的货币政策,社融规模保持合理增长。

(10) 7月13日,海关总署统计,中国6月出口(以人民币计)同比增长3.1%,进口增长6%;上半年出口(以人民币计)同比增长4.9%,进口增长11.5%,贸易顺差9013.2亿元,收窄26.7%。

(11) 7月13日,央行开展1885亿1年期MLF操作,中标利率3.3%,持平上期。

上市公司重点公告:

【银行】

【北京银行】董事会决议公告:会议审议通过《关于为中荷人寿保险有限公司注资的议案》,同意于2018年为中荷人寿保险有限公司注资1.6亿元。

【交通银行】年度A股权益分派实施公告:每股派现0.2856元,除权/息日2018年7月16日。

【建设银行】年度A股权益分派实施公告:每股派现0.291元,除权/息日2018年7月17日。

【浦发银行】1)关于资产托管部负责人变更的公告:任命孔建先生担任公司资产托管部总经理,主持资产托管部相关工作。2)关于公司董事辞任的公告:朱敏女士因工作调动辞去公司董事、董事会审计委员会委员、董事会风险管理与关联交易控制委员会委员的职务。3)关于高级管理人员买入本公司股票的公告:公司高级管理人员分别于2018年7月11日至12日期间以自有资金从二级市场买入公司A股股票,成交价格区间为每股9.35元至9.58元,合计34.85万股,锁定期两年。

【宁波银行】关于宁行转债调整转股价格的公告:因公司2017年度权益分派事宜,宁行转债的转股价格由原来的人民币18.45元/股调整为人民币18.01元/股,转股价格于2018年7月12日(除权除息日)生效。

【招商银行】董事会决议公告:会议审议通过《关于设立招商银行资金营运中心的议案》《关于与招商局集团有限公司及其下属公司关联交易项目的议案》等7项议案。

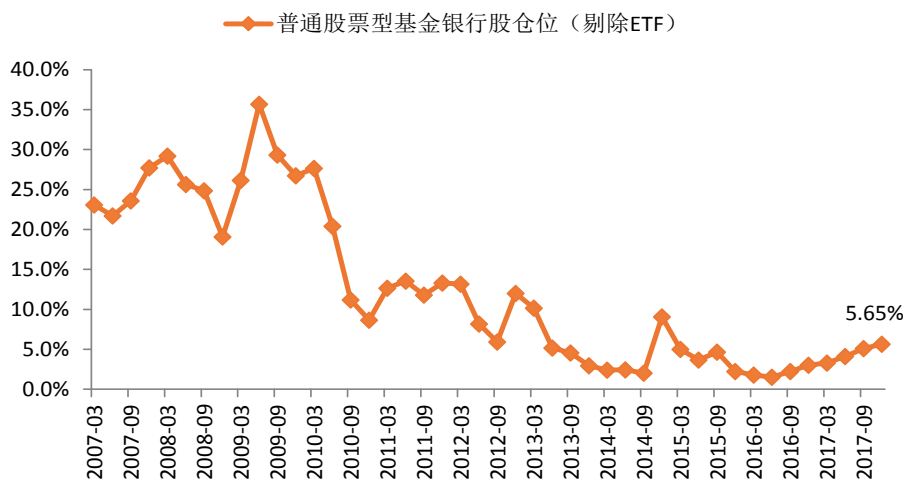
【信托】

【陕国投 A】1) 配股发行公告：本次配股发行价格为 2.60 元/股，配股比例每 10 股配售 3 股，可配售股份总额为 9.27 亿股。2) 关于受让永安保险股份的自愿性信息披露公告：公司决定受让海凯撒旅游持有的 2,260 万股永安保险股份。股份受让完成后，公司所持永安保险股份增至 16,724 万股，持股比例升至 5.56%。

【中航资本】1) 董事会决议公告：会议审议通过《关于全资子公司中航投资控股有限公司参与广发银行股份有限公司增资扩股的议案》和《关于召开 2018 年第二次临时股东大会的议案》两项议案。2) 关于投资广发银行股份有限公司的公告：拟通过全资子公司中航投资以不超过 53 亿元人民币自有资金认购广发银行 7.6247 亿股。增资后，中航投资将持有广发银行不超过 3.88% 股份。

■ 股票型基金持仓比例

图表8 股票型基金持有银行股比例



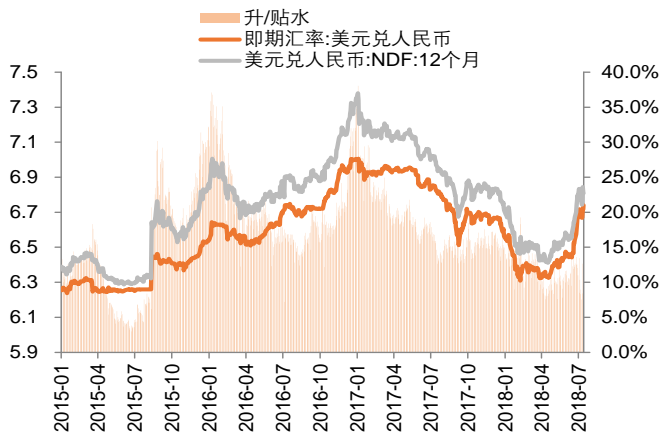
资料来源：公司公告、平安证券研究所

三、流动性管理以及市场数据跟踪

美元兑人民币汇率较上周上升 4BP 至 6.69，离岸人民币升水由上周的 830BP 下降至 678BP。过去一周央行进行 300 亿逆回购操作，净回笼 900 亿。

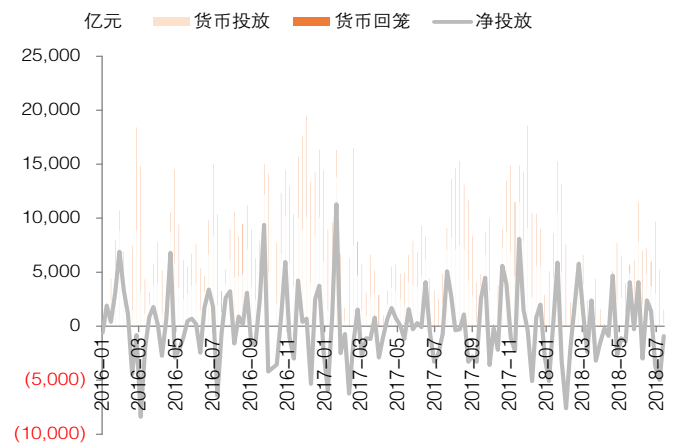
银行间拆借利率走势分化，隔夜/7 天期利率分别上升 50BP/37BP 至 2.52%/3.25%，14 天期利率下降 22BP 至 2.92%。1 年期国债收益率上升 4BP 至 3.07%，10 年期国债收益率下降 4BP 至 3.49%。

图表9 美元兑人民币汇率



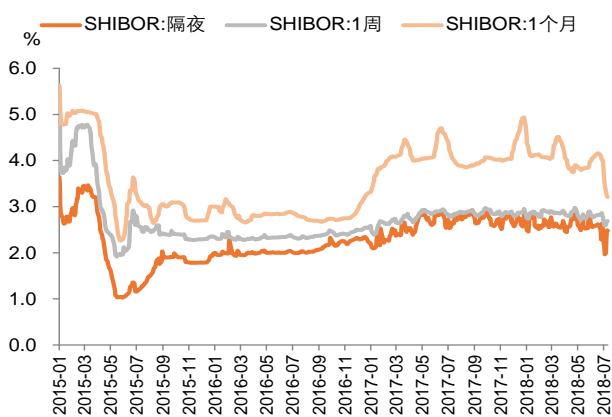
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表10 央行公开市场操作



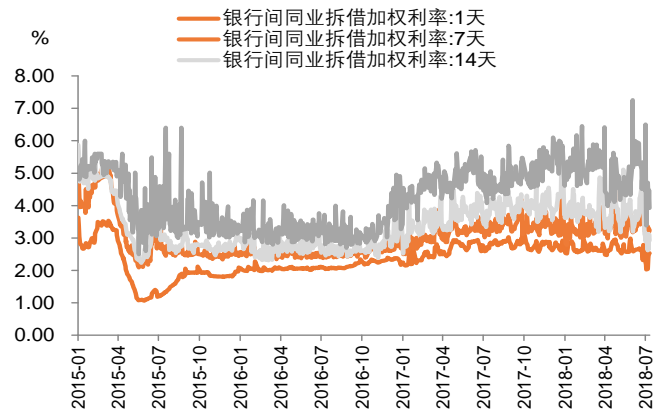
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表11 隔夜/7天/30天SHIBOR利率



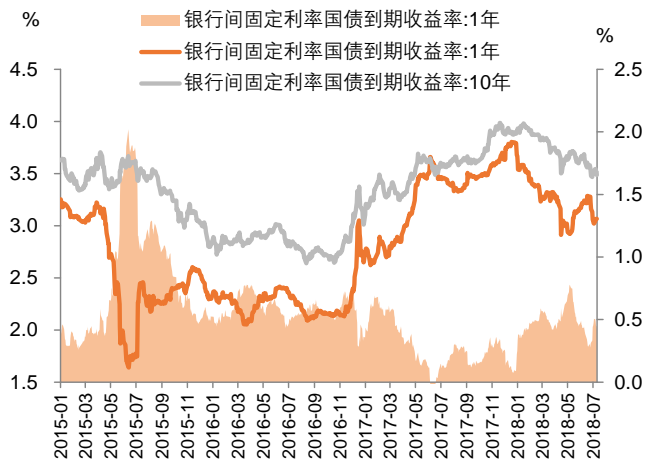
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表12 银行间同业拆借利率



资料来源: WIND、平安证券研究所

图表13 银行间国债收益率



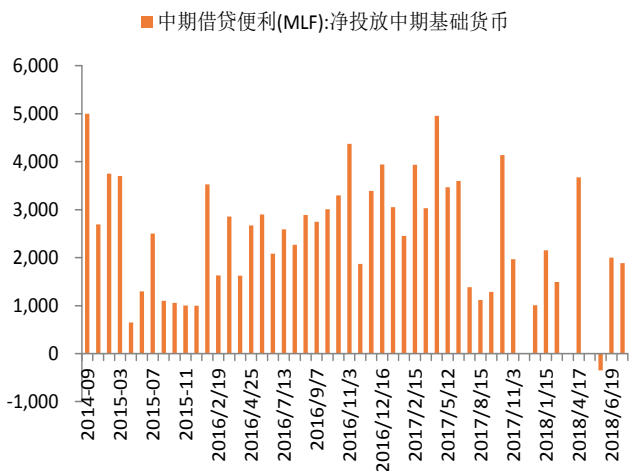
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表14 票据贴现利率



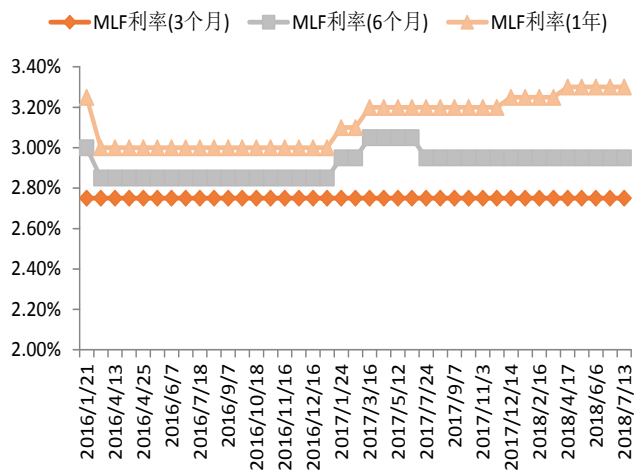
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表15 央行MLF操作



资料来源: WIND、平安证券研究所

图表16 MLF利率



资料来源: WIND、平安证券研究所

四、一周理财市场回顾

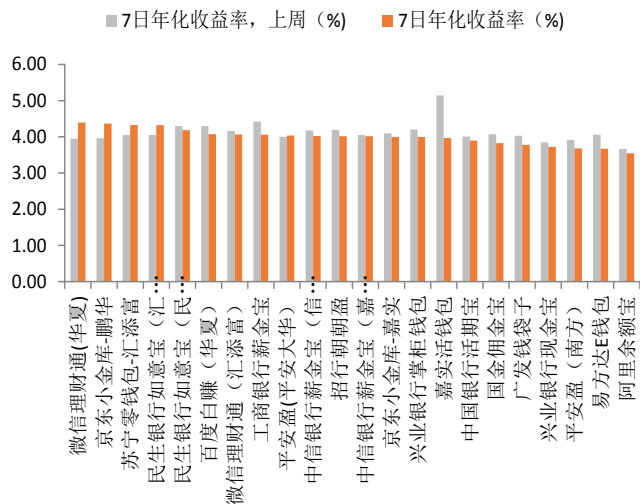
据 WIND 不完全统计, 上周共计发行理财产品 2501 款, 到期 3056 款, 净发行-555 款。在新发行理财产品中, 保本型理财产品占 25.71%。互联网理财产品 7 日年化收益为 4.0%, 较上周下降 0.12 个百分点。

图表17 银行理财产品收益率



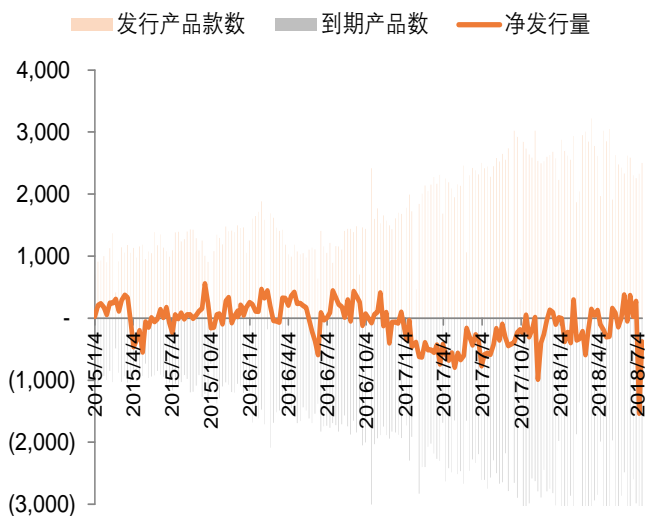
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表18 互联网理财产品收益率



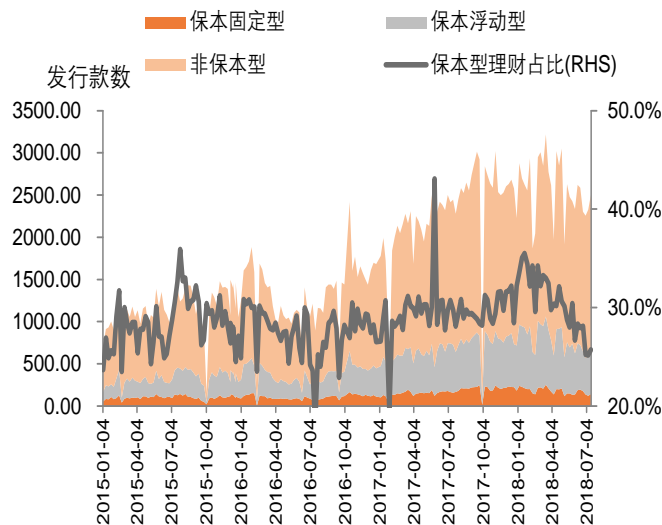
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表19 理财产品净发行量



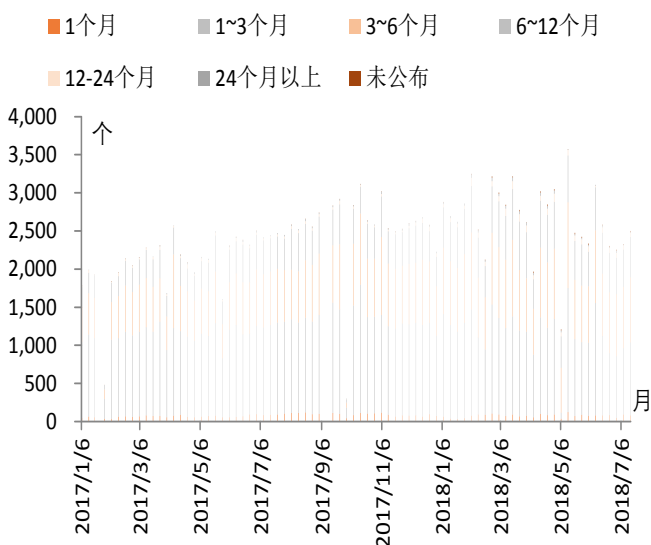
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表20 保本型理财占比



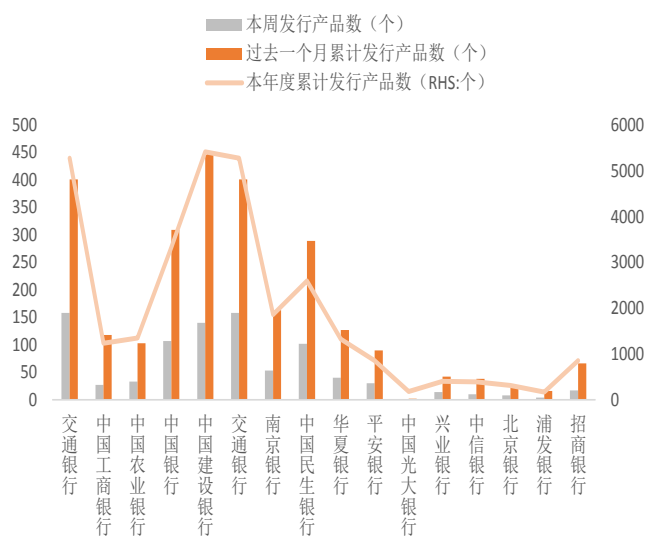
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表21 理财产品发行期限结构



资料来源: WIND、平安证券研究所

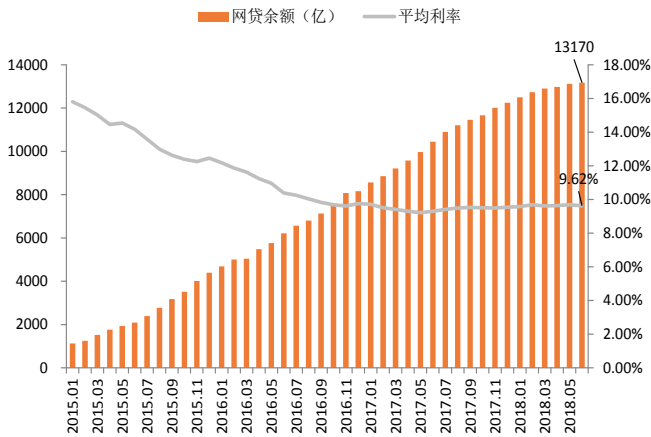
图表22 上市银行理财产品发行统计



资料来源: WIND、平安证券研究所

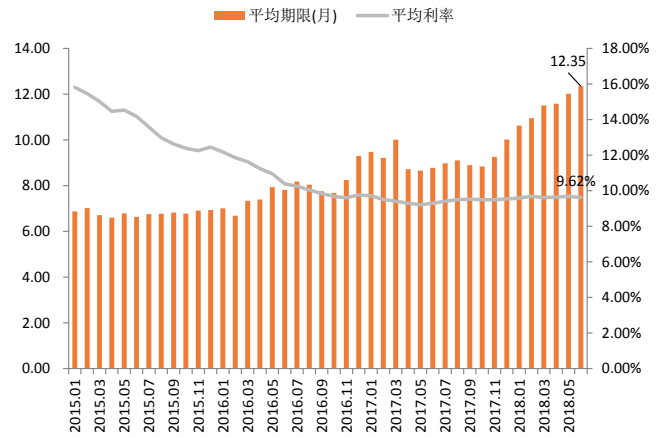
P2P 贷款: 截至 2018 年 6 月底, P2P 网贷余额 13170 亿元, 贷款平均利率为 9.62%, 利率较上月下降 6bps, 平均借款期限较上个月拉长 0.33 个月至 12.35 个月。

图表23 P2P网贷利率



资料来源：网贷之家、平安证券研究所

图表24 P2P贷款平均期限

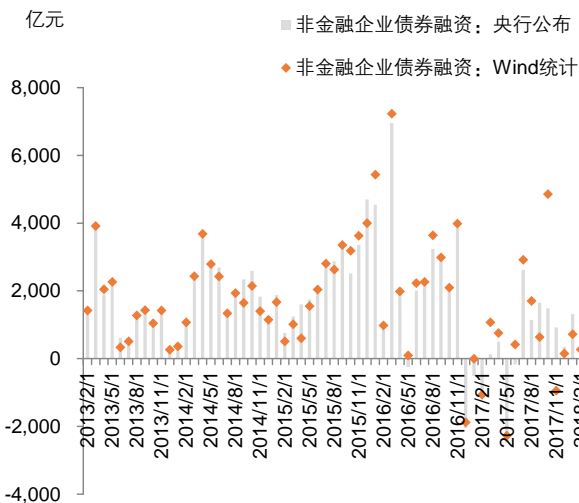


资料来源：网贷之家、平安证券研究所；周度数据为前100家平台加权平均

五、债券融资市场回顾

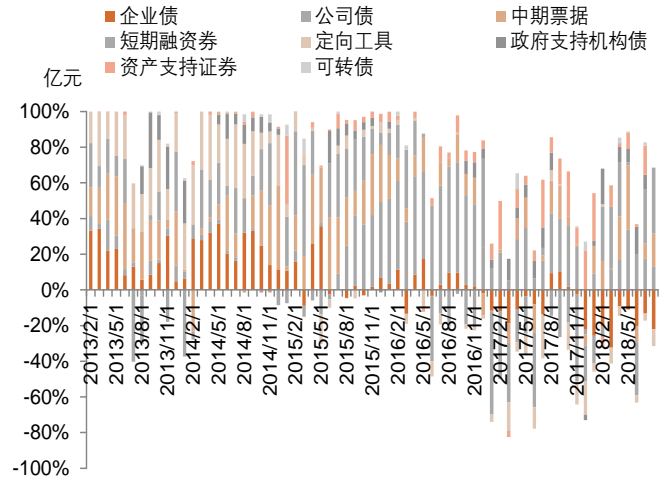
据 WIND 不完全统计，7 月份截至目前，非金融企业债券净融资规模 614 亿，其中发行规模 2498 亿元，到期规模 1884 亿元。

图表25 非金融企业债券融资规模



资料来源：WIND、平安证券研究所

图表26 非金融企业债券融资结构



资料来源：WIND、平安证券研究所

六、大宗交易

过去一周上市银行进行 14 笔大宗交易，成交金额分别为吴江银行（4447 万元）、北京银行（2622 万元）、常熟银行（1562 万元）、工商银行（994 万元）、江苏银行（560 万元）、华夏银行（275 万元）。

图表27 上市公司大宗交易

代码	名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交量(万股)	占总股本比例	成交额(万元)	总股本
603323.SH	吴江银行	2018-7-13	5.31	-10.00	5.89	150.00	0.10%	796.50	144,808.43
601128.SH	常熟银行	2018-7-13	5.15	-9.97	5.70	50.00	0.02%	257.50	222,272.80
601128.SH	常熟银行	2018-7-12	5.06	-9.96	5.72	166.93	0.08%	844.66	222,272.80
601128.SH	常熟银行	2018-7-12	5.06	-9.96	5.72	30.00	0.01%	151.80	222,272.80
603323.SH	吴江银行	2018-7-12	5.21	-10.02	5.90	171.22	0.12%	892.06	144,808.43
603323.SH	吴江银行	2018-7-12	5.21	-10.02	5.90	150.00	0.10%	781.50	144,808.43
601398.SH	工商银行	2018-7-11	4.97	-9.96	5.48	200.00	0.00%	994.00	35,640,625.71
600015.SH	华夏银行	2018-7-11	6.70	-8.84	7.18	41.00	0.00%	274.70	1,282,268.67
600919.SH	江苏银行	2018-7-11	5.60	-9.97	6.13	100.00	0.01%	560.00	1,154,445.00
601128.SH	常熟银行	2018-7-11	5.15	-9.97	5.62	30.00	0.01%	154.50	222,272.80
601128.SH	常熟银行	2018-7-10	5.13	-10.00	5.72	30.00	0.01%	153.90	222,272.80
603323.SH	吴江银行	2018-7-10	5.37	-10.05	5.97	183.79	0.13%	986.95	144,808.43
601169.SH	北京银行	2018-7-9	5.86	0.00	6.02	447.37	0.02%	2,621.59	2,114,298.43
603323.SH	吴江银行	2018-7-9	5.27	-9.91	5.97	187.85	0.13%	989.97	144,808.43

资料来源: wind、平安证券研究所

七、风险提示

7.1 资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露

银行业与国家经济发展息息相关，其资产质量更是受到整体宏观经济发展增速和质量的影响。若宏观经济出现超预期下滑，势必造成行业整体的资产质量压力以及影响不良资产的处置和回收力度，从而影响行业利润增速。

7.2 行业监管趋严超预期

18年在去杠杆、防风险的背景下，行业监管的广度和深度将进一步加强，同时金融协调和监管强化将会进一步加强，对于监管的细则将会陆续出台。如果整体监管趋势或者在某领域监管趋严超预期，可能对行业规模及收入造成不利影响。18年需要关注的行业监管方向：1)MPA作为双支柱监管体系之一，考核指标及结果运用将更加完善；2)同业业务继续成为监管重点，同业存单监管更加规范；3)资管新规落地，银行理财业务回归“代客理财”的本源；4)IFRS9新规则强调客观性，会影响部分银行的信用成本。

7.3 市场下跌出现系统性风险

银行股是重要的大盘股组成部分，其整体涨跌幅与市场投资风格密切相关。若市场行情出现系统性风险整体估值向下，有可能带动行业股价下跌。

7.4 部分公司出现经营风险

银行经营较易受到经济环境、监管环境和资金市场形势的影响。假设经济下滑、监管趋严和资金趋紧等外部不利因素的催化下，行业内部分经营不善的公司容易暴露信用风险和流动性风险，从而对股价造成不利影响。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券股份有限公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融
中心 62 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 15 层
邮编：100033