

银行行业周报

8月信贷平稳社融好转；央行管理投放季末流动性

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

过去一周 A 股银行板块上涨 0.1%，同期沪深 300 指数下跌 1.1%，A 股银行板块涨幅跑赢沪深 300 指数 1.2 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 5/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行股价表现较好的农业银行（+1.1%）、光大银行（+1.1%）和中国银行（+0.9%），表现稍逊的是中信银行（-2.1%）、平安银行（-1.7%）和招商银行（-1.0%）。次新股里表现较好的是常熟银行（+2.2%）、上海银行（+0.8%）和无锡银行（+0%）。14 家 H 股上市银行表现较好的是哈尔滨银行（+3.4%）、交通银行（+2.2%）、光大银行（+0%），表现稍逊的是中信银行（-2.7%）、工商银行（-2.7%）和重庆银行（-2.3%）。

■ 上周行业重要事件和上市公司重要公告

行业：（1）据国家统计局，中国 8 月 CPI 同比涨 2.3%，创 6 个月新高。（2）9 月 11 日，央行、证监会公告，加强对信用评级机构监管和监管信息共享，统一评级标准。（3）9 月 12 日，央行数据显示 8 月新增人民币贷款 1.28 万亿，社会融资规模 1.52 万亿元；8 月末 M2 增速 8.2%，M1 增速 3.9%。（4）9 月 13 日，中央办公厅印发《关于加强国有企业资产负债约束的指导意见》，推动国企资产负债率到 2020 年末降低 2 个百分点左右。（5）9 月 14 日据国家统计局，8 月社会消费品零售总额同比增长 9%，8 月规模以上工业增加值同比增长 6.1%，1-8 月固定资产投资 41.5 万亿元，同比增长 5.3%。

公司：（1）宁波银行：获准公开发行不超过 30 亿元人民币的绿色金融债。（2）贵阳银行：贵阳市国资公司将持有的公司 1000 万股限售流通股质押给国开证券，质押期限至 2020 年 3 月 15 日。（3）中信银行：公司 300 亿元二级资本债于 9 月 13 日发行完毕。

■ 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 1BP 至 6.85，离岸人民币升水由上周的 1136BP 下降至 726BP。过去一周央行进行 3300 亿逆回购操作，净投放 3300 亿。银行间拆借利率走势分化，隔夜利率/7 天期利率/14 天期利率分别下降 10BP/17BP/10BP 至 2.52%/3.23%/2.78%。1 年期国债收益率上升 2BP 至 2.86%，10 年期国债收益率持平于 3.64%。

理财市场——据 WIND 不完全统计，上周共计发行理财产品 2445 款，到期 2887 款，净发行-442 款。在新发行理财产品中，保本型理财产品占 26.38%。互联网理财产品 7 日年化收益为 3.32%，较上周下降 0.22 个百分点。

■ **板块投资建议：**

本周板块获相对收益体现较强的防御性。本周央行公布 8 月金融和社融数据，社融在表外融资边际改善和债融明显多增情况下好于市场预期，新增信贷规模环比虽有回落，但同比依然多增，信贷结构仍以低风险票据为主要增量。三季度银行家宏观经济热度指数和企业家信心指均延续上季度下行，市场情绪仍受到经济面以及贸易战的压制。目前板块 PB 对应 18 年 0.83 倍左右，估值处于历史底部，依然看好板块未来的表现，建议重点关注宁波、常熟、招行、农行、中行、中信。

■ **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) 政策调控力度超预期

18 年以来在去杠杆、防风险的背景下，行业监管的广度和深度不断加强，资管新规等一系列政策和监管细则陆续出台，在维稳的政策基调下金融协调和监管预计也会进一步加强。但是如果整体监管趋势或者在某领域政策调控力度超预期，可能对行业稳定性造成不利影响。

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	7
四、一周理财市场回顾	9
五、债券融资市场回顾	11
六、大宗交易以及基金持仓情况	11
七、风险提示	12
7.1 资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露	12
7.2 政策调控力度超预期	12
7.3 市场下跌出现系统性风险	12
7.4 部分公司出现经营风险	12

图表目录

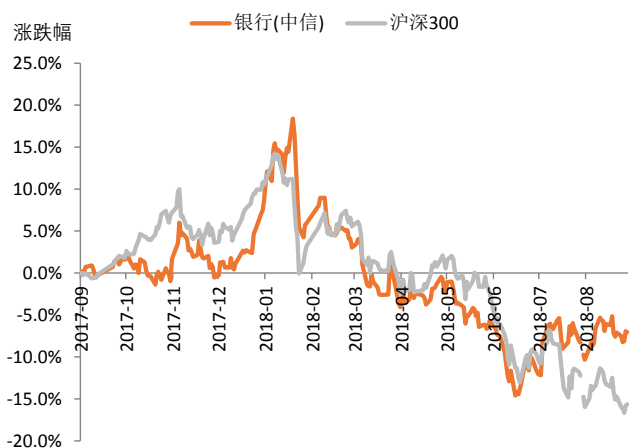
图表 1	A 股银行板块涨幅跑赢沪深 300.....	5
图表 2	A 股各行业一周涨跌幅	5
图表 3	A 股 16 家银行一周涨跌幅	5
图表 4	A 股银行次新股一周涨跌幅.....	5
图表 5	H 股银行一周涨跌幅	6
图表 6	A 股银行相对于 H 股折/溢价	6
图表 7	美元兑人民币汇率	8
图表 8	央行公开市场操作	8
图表 9	隔夜/7 天/30 天 SHIBOR 利率	8
图表 10	银行间同业拆借利率	8
图表 11	银行间国债收益率	8
图表 12	票据贴现利率	8
图表 13	央行 MLF 操作.....	9
图表 14	MLF 利率.....	9
图表 15	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

一、一周市场表现回顾

过去一周 A 股银行板块上涨 0.1%，同期沪深 300 指数下跌 1.1%，A 股银行板块涨幅跑赢沪深 300 指数 1.2 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 5/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行股价表现较好的农业银行（+1.1%）、光大银行（+1.1%）和中国银行（+0.9%），表现稍逊的是中信银行（-2.1%）、平安银行（-1.7%）和招商银行（-1.0%）。次新股里表现较好的是常熟银行（+2.2%）、上海银行（+0.8%）和无锡银行（+0%）。14 家 H 股上市银行表现较好的是哈尔滨银行（+3.4%）、交通银行（+2.2%）、光大银行（+0%），表现稍逊的是中信银行（-2.7%）、工商银行（-2.7%）和重庆银行（-2.3%）。

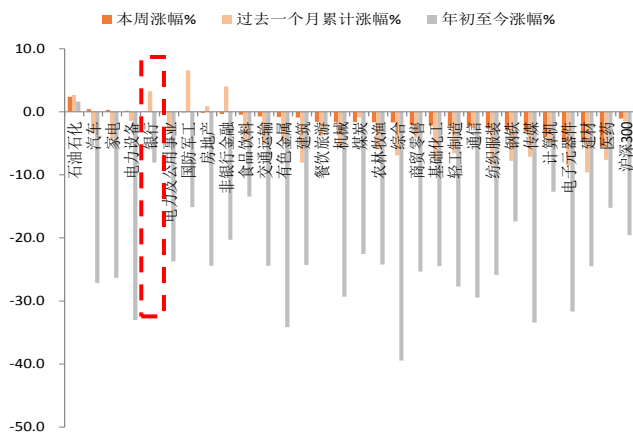
从各行较年初的增幅来看，16 家 A 股上市银行股价表现较好的农业银行（-0.5%）、招商银行（-0.8%）和光大银行（-2.27%），表现稍逊的是平安银行（-24.82%）、浦发银行（-17.65%）和北京银行（-15.68%）。次新股里表现较好的是上海银行（+20.04%）、杭州银行（-4.54%）和贵阳银行（-9.8%）。14 家 H 股上市银行表现较好的是农业银行（+5.67%）、交通银行（+3.92%）、中信银行（+0.92%），表现稍逊的是盛京银行（-33.51%）、重庆银行（-23.47%）和重庆农商行（-22.36%）。

图表1 A股银行板块涨幅跑赢沪深300



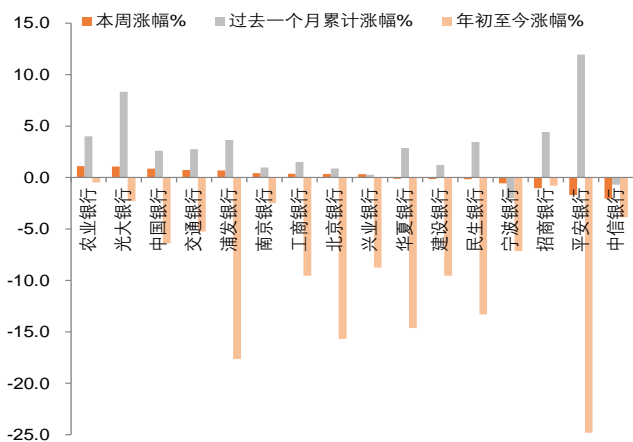
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表2 A股各行业一周涨跌幅



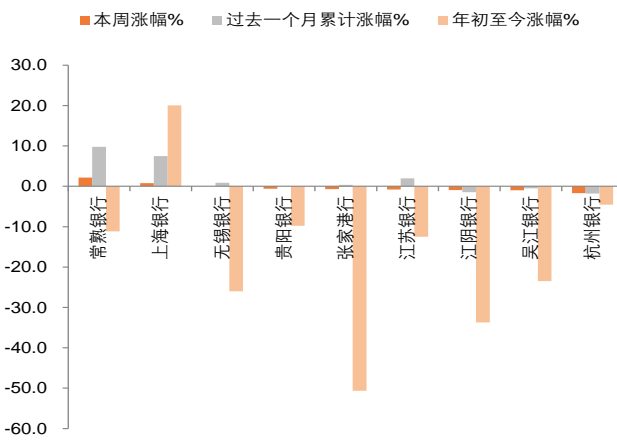
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表3 A股16家银行一周涨跌幅



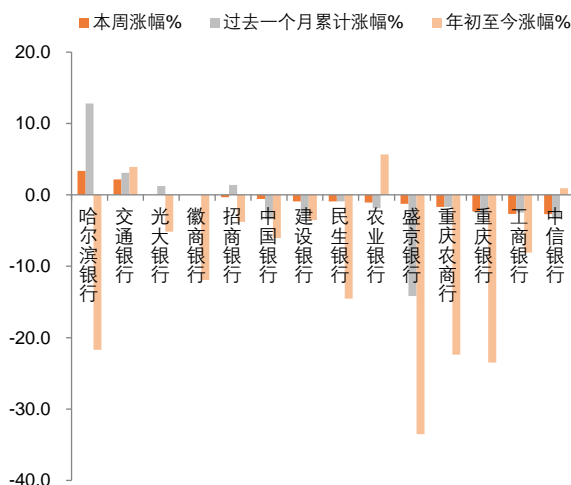
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表4 A股银行次新股一周涨跌幅

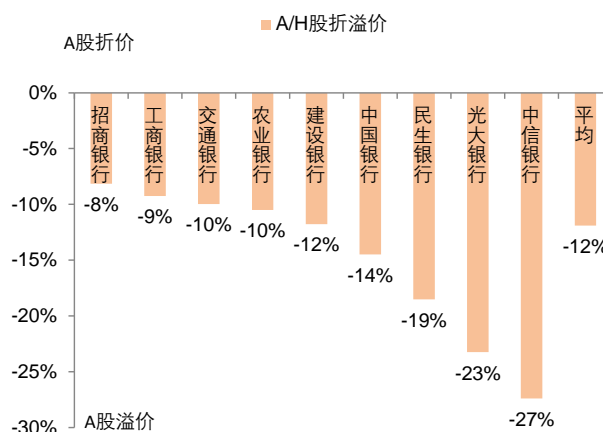


资料来源: WIND、平安证券研究所

图表5 H股银行一周涨跌幅



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

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

二、行业重点事件以及上市公司重点公告

行业：

(1) 9月10日，国务院金融稳定发展委员会会议强调，要继续有效化解各类金融风险，既要防范化解存量风险，也要防范各种“黑天鹅”事件，保持股市、债市、汇市平稳健康发展；务实推进金融领域改革开放，确保已出台措施的具体落地，及早研究改革开放新举措；资本市场改革要持续推进，成熟一项推出一项。

(2) 据国家统计局，中国8月CPI同比涨2.3%，创6个月新高。中国8月PPI同比涨4.1%，为连续第二个月下滑。

(3) 9月11日，央行、证监会联合发布公告，加强对信用评级机构监管和监管信息共享，推进信用评级机构完善内部制度，统一评级标准，提高评级质量等方面进行了规范。

(4) 9月12日，央行数据显示：1) 中国8月新增人民币贷款1.28万亿，预期1.4万亿，前值1.45万亿。中国8月社会融资规模1.52万亿元，预期1.3万亿元，前值1.0415万亿元。2) 8月末M2余额178.87万亿元，同比增长8.2%，增速分别比上月末和上年同期低0.3个和0.4个百分点；M1余额53.83万亿元，同比增长3.9%，增速分别比上月末和上年同期低1.2个和10.1个百分点。

(5) 9月12日，2017年度银行科技发展奖评审领导小组会议在北京召开。央行副行长范一飞强调，金融科技创新正深刻地改变着银行业的面貌，下一阶段要积极探索机制创新、模式创新、应用创新，坚守防范金融风险的底线，坚持差异化、特色化发展策略，真正实现科技引领金融业转型发展。

(6) 9月13日，银保监会召开偿付能力监管委员会第43次工作会议，强调防范和化解重大风险依然是保险监管的首要任务，坚决打好防范化解重大风险攻坚战，稳步推进保险业偿付能力监管和风险控制工作。

(7) 9月13日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加强国有企业资产负债约束的指导意见》，推动国企资产负债率到2020年末降低2个百分点左右。

(8)9月14日,据国家统计局:1)中国8月社会消费品零售总额同比增长9% 超出预期0.2个百分点。2)中国8月规模以上工业增加值同比实际增长6.1%,预期6%,比7月份加快0.1个百分点。3)1-8月中国固定资产投资(不含农户)415158亿元,同比增长5.3%,预期5.5%,增速比1-7月份回落0.2个百分点,降幅比1-7月份的0.5个百分点收窄。

(9)9月14日,据财联社,中国8月央行口径外汇占款余额减少23.95亿元人民币,至21.5万亿元人民币,结束七连增。

(10)9月14日,据央行调查,三季度银行家宏观经济热度指数为35.5%,比上季降低6.7个百分点。三季度企业家信心指数为71.1%,比上季下降4.7个百分点,比去年同期提高2.4个百分点。

上市公司重点公告:

【银行】

【宁波银行】1)关于获准发行绿色金融债券的公告:公司获准在全国银行间债券市场公开发行不超过30亿元人民币的绿色金融债券。2)董事会决议公告:会议审议通过《关于宁波富邦控股集团有限公司质押本行股份的议案》。

【招商银行】董事会决议公告:会议审议通过《关于增补罗胜先生为非执行董事的议案》和《关于召开2018年第一次临时股东大会的通知》2项议案。

【杭州银行】关于监事辞职的公告:顾卫平先生因工作原因向公司监事会申请辞去公司第六届监事会监事、监事会监督委员会委员职务。

【中国银行】关于海外业务总监任职的公告:经银保监会核准,孙煜先生担任公司海外业务总监的任职已生效。

【中信银行】关于2018年第一期二级资本债券发行完毕的公告:本期公司二级资本债券总规模人民币300亿元,已于2018年9月13日在全国银行间债券市场发行完毕。

【贵阳银行】关于持股5%以上股东部分股份质押的公告:贵阳市国资公司因融资将其持有的公司1000万股限售流通股质押给国开证券股份有限公司,质押期限为2018年9月13日至2020年3月15日(可提前还款)。

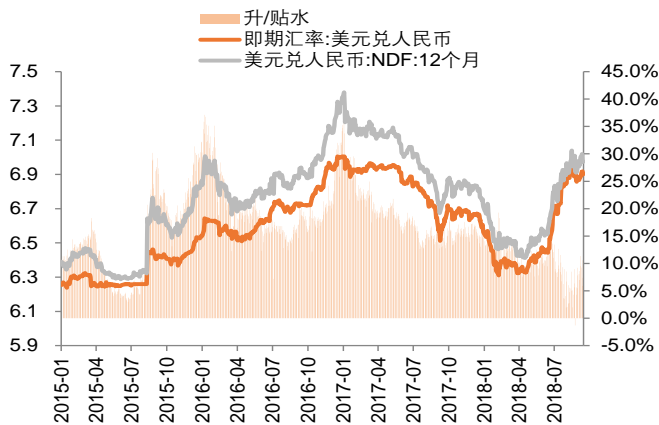
【光大银行】1)董事会决议公告:会议审议通过《关于为关联法人光大幸福国际租赁有限公司核定授信额度的议案》、《关于与关联方中青旅控股股份有限公司及其他发起人共同出资设立消费金融公司的议案》等5项议案。2)关联交易公告:公司过去12个月与光大集团下属企业累计发生关联交易的余额为6.45亿元人民币(已披露的关联交易除外),加上拟发生的关联交易27.76亿元人民币,将超过公司最近一期经审计净资产绝对值的1%。

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1BP至6.85,离岸人民币升水由上周的1136BP下降至726BP。过去一周央行进行3300亿逆回购操作,净投放3300亿。

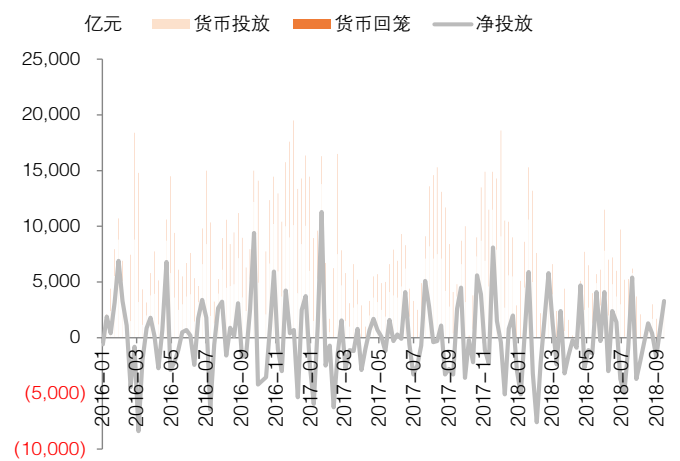
银行间拆借利率走势下行,隔夜利率/7天期利率/14天期利率分别下降10BP/17BP/10BP至2.52%/3.23%/2.78%。1年期国债收益率上升2BP至2.86%,10年期国债收益率持平于3.64%。

图表7 美元兑人民币汇率



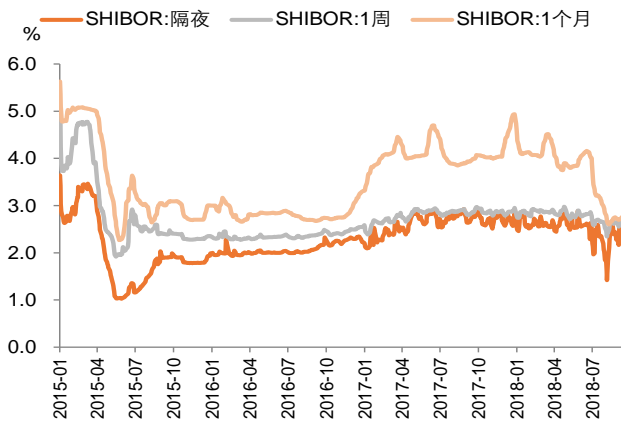
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表8 央行公开市场操作



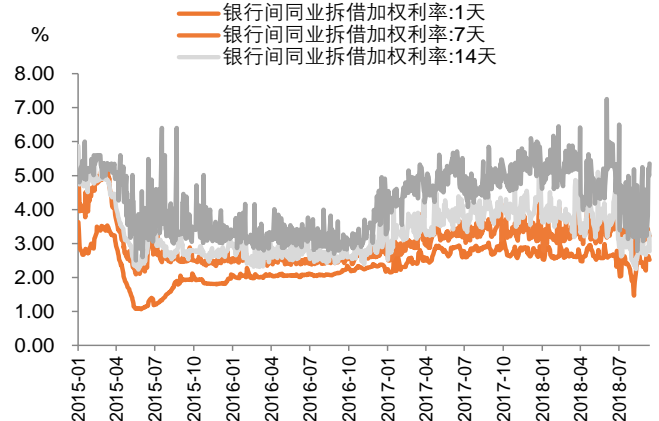
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表9 隔夜/7天/30天SHIBOR利率



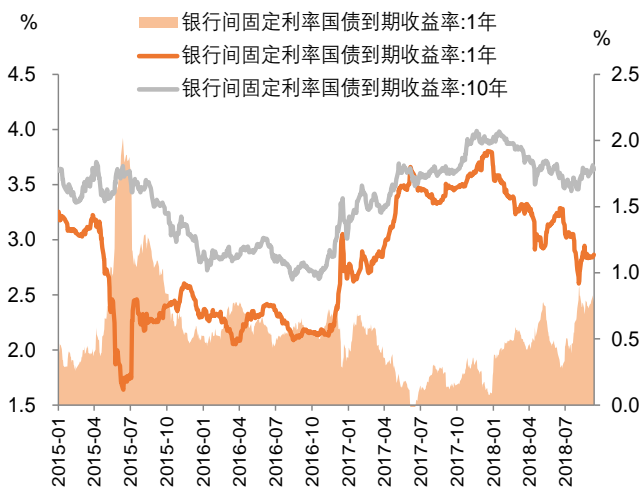
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表10 银行间同业拆借利率



资料来源: WIND、平安证券研究所

图表11 银行间国债收益率



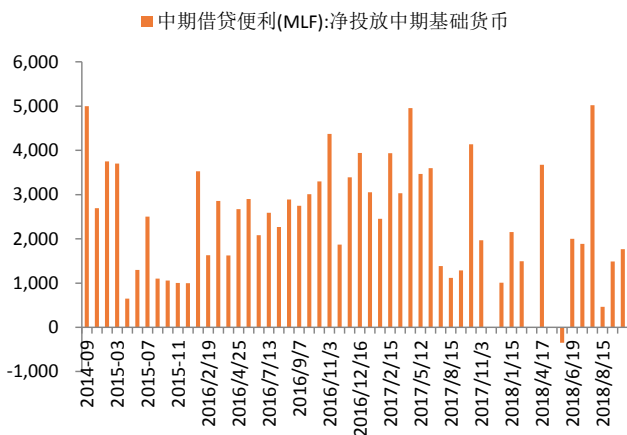
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表12 票据贴现利率



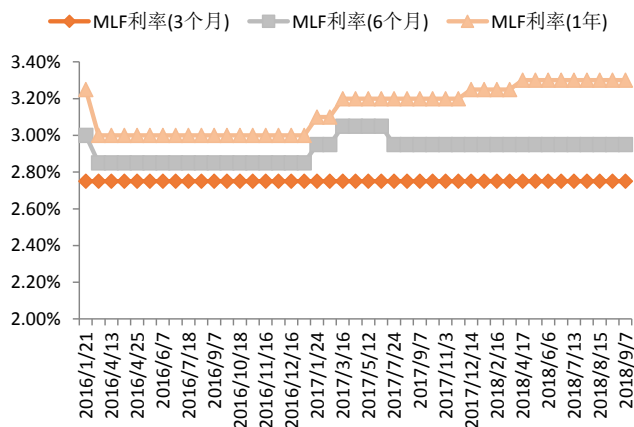
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表13 央行MLF操作



资料来源: WIND、平安证券研究所

图表14 MLF利率

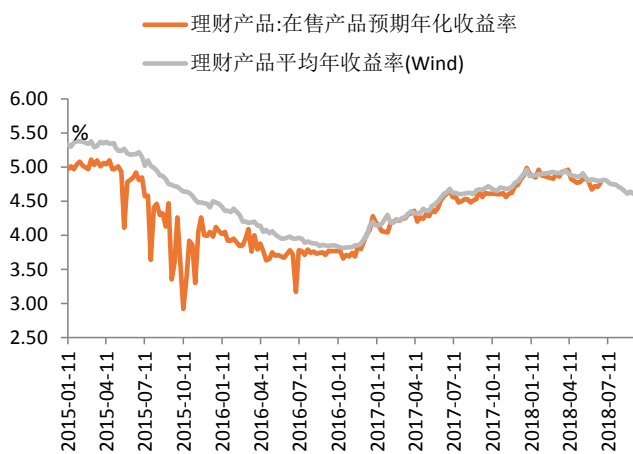


资料来源: WIND、平安证券研究所

四、一周理财市场回顾

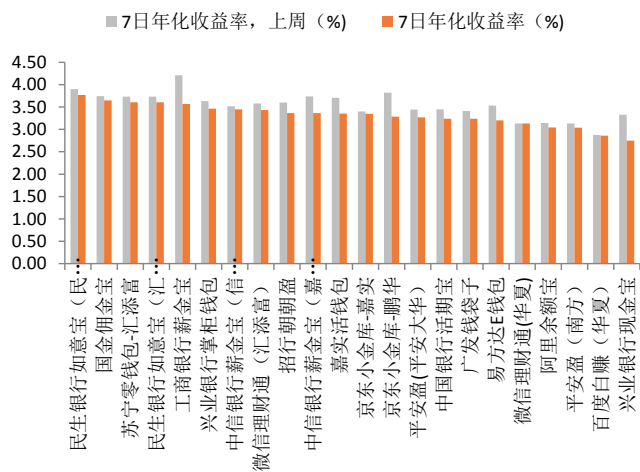
据 WIND 不完全统计, 上周共计发行理财产品 2445 款, 到期 2887 款, 净发行-442 款。在新发行理财产品中, 保本型理财产品占 26.38%。互联网理财产品 7 日年化收益为 3.32%, 较上周下降 0.22 个百分点。

图表15 银行理财产品收益率



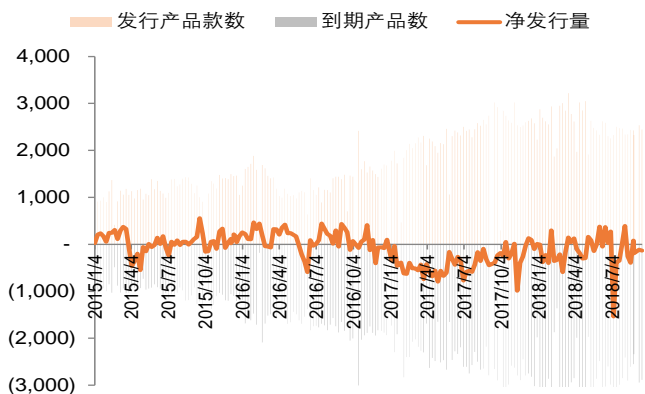
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表16 互联网理财产品收益率



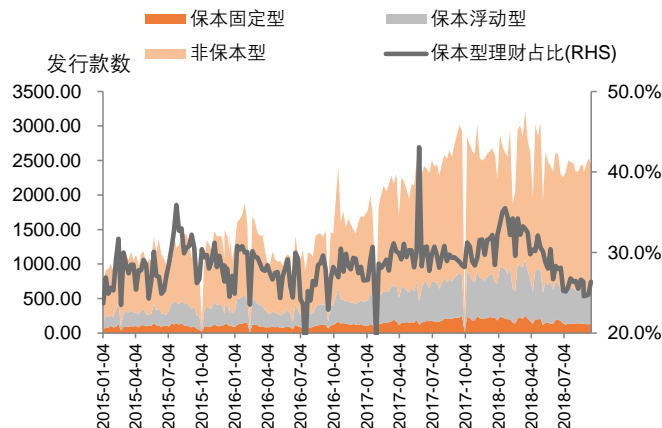
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表17 理财产品净发行量



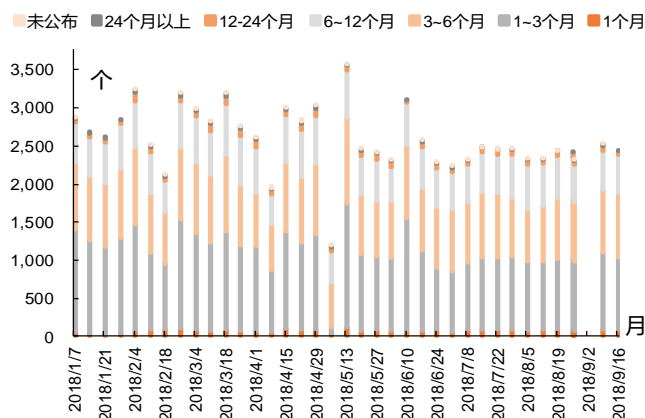
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表18 保本型理财占比



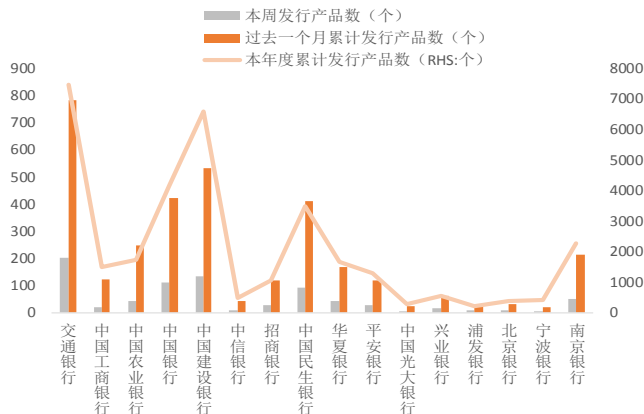
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表19 理财产品发行期限结构



资料来源: WIND、平安证券研究所

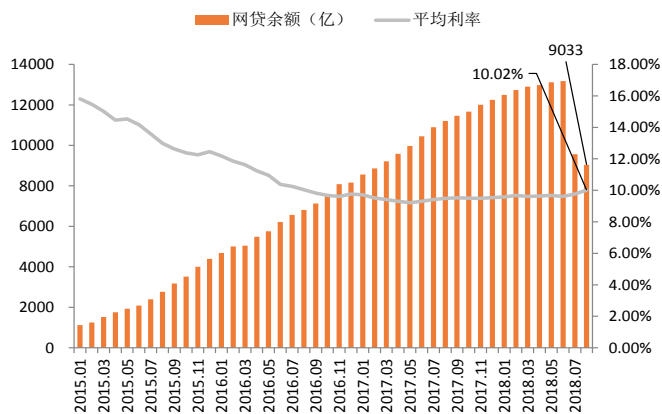
图表20 上市银行理财产品发行统计



资料来源: WIND、平安证券研究所

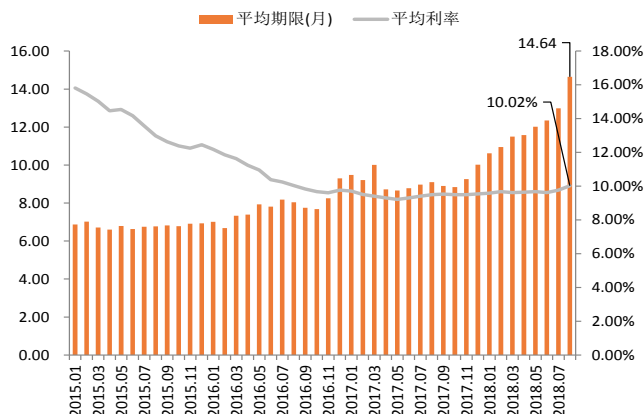
P2P 贷款: 截至 2018 年 8 月底, P2P 网贷余额 9033 亿元, 贷款平均利率为 10.02%, 利率较上月上升 26bps, 平均借款期限较上个月拉长 1.65 个月至 14.64 个月。

图表21 P2P网贷利率



资料来源: 网贷之家、平安证券研究所

图表22 P2P贷款平均期限

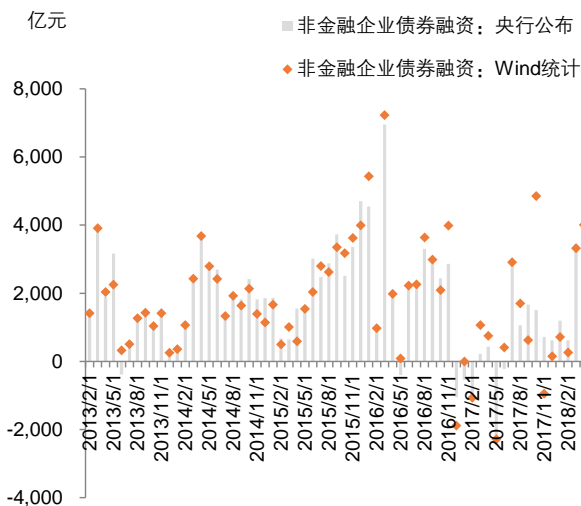


资料来源: 网贷之家、平安证券研究所; 周度数据为前100家平台加权平均

五、债券融资市场回顾

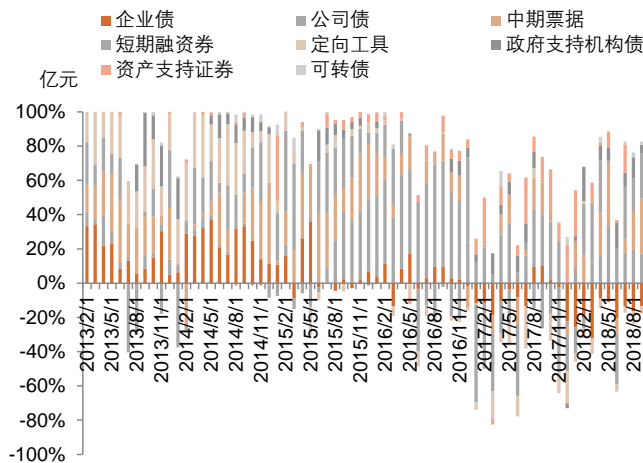
据 WIND 不完全统计，9 月份截至目前，非金融企业债券净融资规模 25 亿，其中发行规模 3253 亿元，到期规模 3227 亿元。

图表23 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24 非金融企业债券融资结构



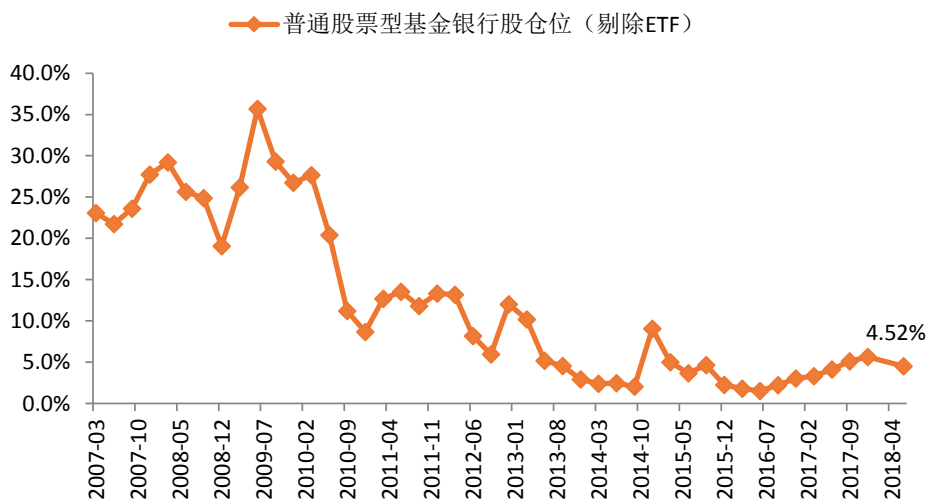
资料来源：WIND、平安证券研究所

六、大宗交易以及基金持仓情况

过去一周上市银行无大宗交易。

■ 股票型基金持仓比例

图表25 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

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 政策调控力度超预期

18年以来在去杠杆、防风险的背景下，行业监管的广度和深度不断加强，资管新规等一系列政策和监管细则陆续出台，在维稳的政策基调下金融协调和监管预计也会进一步加强。但是如果整体监管趋势或者在某领域政策调控力度超预期，可能对行业稳定性造成不利影响。

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 ± 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 ± 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