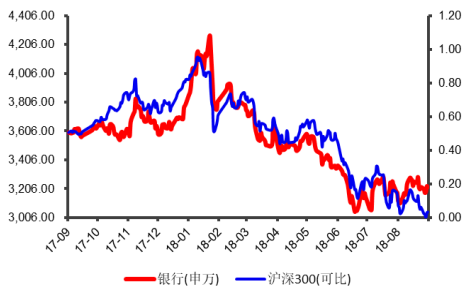


金融 银行

银行：信贷规模扩张稳健，三季度银行盈利指数环比略降

■ 走势对比



相关研究报告：

《银行：资本补充力度加大，房贷利率提升改善息差》--2018/09/08

《银行：半年度业绩好于预期，关注超跌低估值银行股修复性机会》

--2018/09/01

《工商银行：大行工匠，求发展而不冒进》--2018/08/31

证券分析师：孙立金

电话：010-88321730

E-MAIL: sunlj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190516090002

投资要点：

本周（9月10日-9月14日）银行板块上涨0.01%，沪深300指数下跌1.08%。个股方面，本周涨幅排名前三的是常熟银行、成都银行和农业银行，涨跌幅分别为：+2.15%、+1.25%、+1.11%；涨幅排名最后的三名分别是中信银行、平安银行和杭州银行，涨跌幅分别为：-2.06%、-1.70%、-1.67%。

银行信贷规模进一步扩大，推动业绩稳定增长。8月份社融增量1.52万亿元中，有1.31万亿是新增人民币贷款，占社融增量的86%，同比多增1634亿元。表外融资中，委托贷款、信托贷款均有所减少，但降幅有所缩窄。直接融资中，债券融资为3376亿元，同比增加2239亿元，是社融增长的重要原因。新增人民币贷款中，票据融资增长较多，企业短期贷款有所下降。国有大行对今年信贷额度也有所上调，多家银行实行资本补充计划（定增、优先股、可转债、二级资本债等），规模因素将是银行业绩攀升的重要助力。8月份新增1.09万亿元存款中，非金融公司存款增加6139亿元，但非银金融机构存款减少2211亿元。新增存款同比少增2700亿元，下半年银行存款规模扩张存在一定压力。

房贷利率持续上涨，息差展望平稳乐观。8月全国首套房贷平均利率上调至5.69%，较基准利率上浮16%，进一步提升净息差，确立业绩平稳改善的趋势。上半年末，银行净息差为2.12%（Q1:2.08%），净利润同比增长6.37%。另外，本周央行发布报告称，三季度银行盈利指数为66.9%，环比降低0.1个百分点。

不良率攀升制约行业估值，但银行股抗跌属性明显。商业银行不良率Q2:1.86%（Q1:1.74%），资产质量受去杠杆政策影响下降。但是上市银行资产质量明显优化，不良率持续下滑，不良贷款偏离度逐渐下降，不良确认标准愈加严格；上市银行拨备计提充足，风险抵补能力较强。银行资产质量问题陆续暴露，影响行业估值，但整体行情波动较大时，银行股抗跌优势显现。

投资建议：继续维持银行板块“中性”评级，不过可以关注超跌的低估值银行股机会。关注长期发展潜力大的平安银行、招商银行。

风险提示：严监管的政策风险；信用风险；市场风险。

行业动态

1、中银协：金融科技创新需要更加紧密的国际合作

9月10日，2018亚金协东京高峰论坛在东京举行。中银协秘书长黄润中在论坛上发表讲话：随着金融科技与银行业及实体经济的深度融合，必须更加重视金融业务风险，加强紧密的国际合作。一是借助国际组织平台，加强金融科技探索研究。二是借鉴先进国际经验，加强监管体系创新。三是保持开放共赢心态，深化更紧密的国际合作。

2、中银协：鼓励城商行银团业务抓住机遇、创新发展

本周，中银协城商行工作委员会银团业务研讨会在京举。张亮副秘书长表示，近年来我国银团贷款业务发挥自身优势，取得了较快发展。城商行、民营银行未来在银团业务发展上要做到：一是抓住机遇，积极支持实体经济。二是防控风险，促进银团业务稳步健康发展。三是加强合作，推动银团贷款业务的创新发展。

3、央行：银行业景气指数 67.5%，环比提升 1.1 个百分点

9月14日，央行发布2018年第三季度银行家问卷调查报告，调查结果显示，银行业景气指数为67.5%，比上季和上年同期分别提高1.1和1.6个百分点。银行盈利指数为66.9%，比上季降低0.1个百分点，比上年同期提高0.4个百分点。

4、央行：7成居民倾向于消费和储蓄而非投资

9月14日，央行发布2018年第三季度城镇储户问卷调查报告。第三季度居民收入感受指数为53.6%，比上季上升0.4个百分点。其中，88%的居民认为收入“增加”或“基本不变”，比上季下降0.5个百分点。在消费、储蓄和投资意愿方面，倾向于“更多消费”的居民占26.0%，比上季上升1.3个百分点；倾向于“更多储蓄”的居民占44.3%，比上季上升0.7个百分点；倾向于“更多投资”的居民占29.7%，比上季回落2个百分点。

5、央行范一飞：实现科技引领金融业转型发展

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，建行项目获特等奖，中行、工行、农行申报的5个项目获一等奖。央行副行长范一飞在会议上表示，申报项目呈现出四大特点：深耕基础研究、重视自主创新、布局金融科技、注重风险管理。金融科技创新正改变银行业的面貌，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红线，坚持差异化、特色化发展策略。

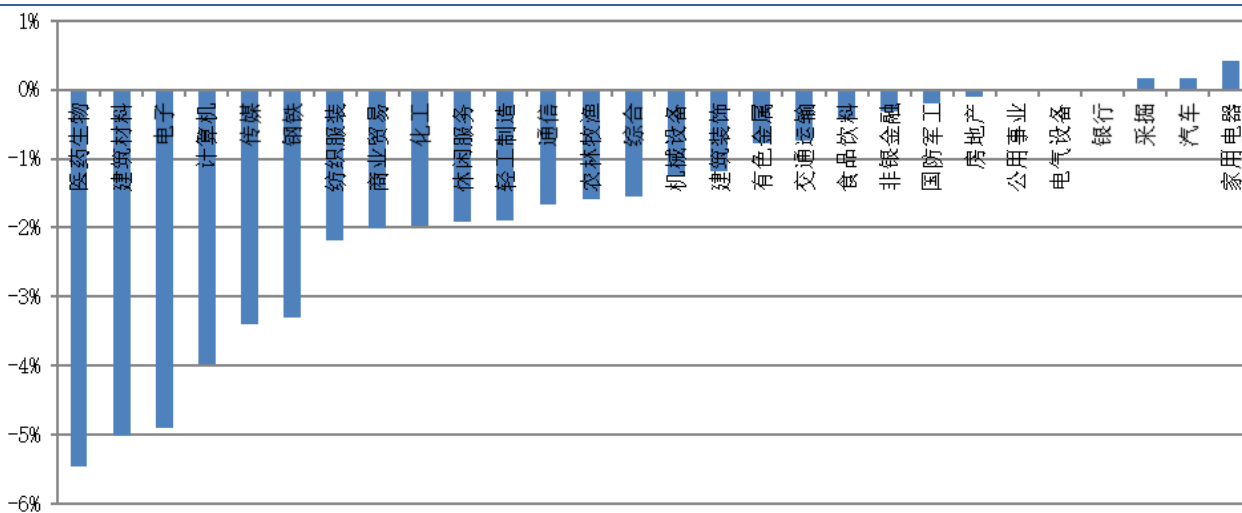
公司动态

- 1、**中信银行（601998）** 2018 年第一期二级资本债券已于 9 月 13 日公开发行为 300 亿元。
- 2、**宁波银行（002142）** 9 月 11 日发布公告称，央行准予宁波银行在银行间债券市场公开发行不超过 30 亿元的绿色金融债券。
- 3、**工商银行（601398）** 9 月 8 日发布公告称，工行在奥地利设立中国工商银行奥地利分行的申请已获得欧洲中央银行批准。工银奥地利有利于提升工行在欧洲及中东欧区域跨境金融服务能力，完善在“一带一路”沿线国家的网络布局。
- 4、**常熟银行（601128）** 9 月 11 日发布公告称，下半年公司将加大对小微信贷的投放力度，重点以经营性贷款投放为主。
- 5、**招商银行（600036）** 相关负责人 9 月 13 日在银行业例行发布会上表示，大力发展小微业务是招行当前的重要任务。截至 2018 年 8 月，招行已累计服务小微客户超百万，近三年累计发放小微贷款超万亿元，年均投放超 3500 亿元。
- 6、**北京银行（601169）** 与中关村管委会签署新一轮战略合作协议，北京银行将在未来三年内，为中关村示范区企业成长、产业发展和园区建设提供 1200 亿元意向性授信。
- 7、**浦发银行（600000）** 9 月 13 日与中国航天科技集团在京签署战略合作协议。双方将致力于银行融资服务、国际业务服务、财务顾问等金融领域的合作，逐步建立“航天科技-浦发银行”战略联盟。
- 8、**中国银行（601988）** 9 月 13 日与广西壮族自治区政府在南宁签署深化战略合作协议。中国银行将加强与广西在综合金融、沿边金融、开放经济等发面的金融改革合作。此外，中行通过区块链跨境支付系统，成功完成河北雄安与韩国首尔两地客户的美元国际汇款，是国内商业银行首笔应用自主研发区块链支付系统完成的国际汇款业务。
- 9、**江苏银行（600919）** 9 月 13 日，江苏吴中称，根据公司整体发展需要，盘活存量资产，公司按照市场价格出售江苏银行股票 1000 万股，成交总额为 6224 万元。此外，华光股份调整江苏银行股票出售授权价格，将原出售价格以不低于 7 元/股调整为不低于 6 元/股，公司目前持有江苏银行 829 万股股票，占江苏银行总股本的 0.07%。
- 10、**平安银行（000001）** 近日从其 APP 中下架了针对租房的信贷产品“房租贷”，同时也停止了与包括蛋壳等租房中介机构的合作。

附：金融子行业——行情回顾

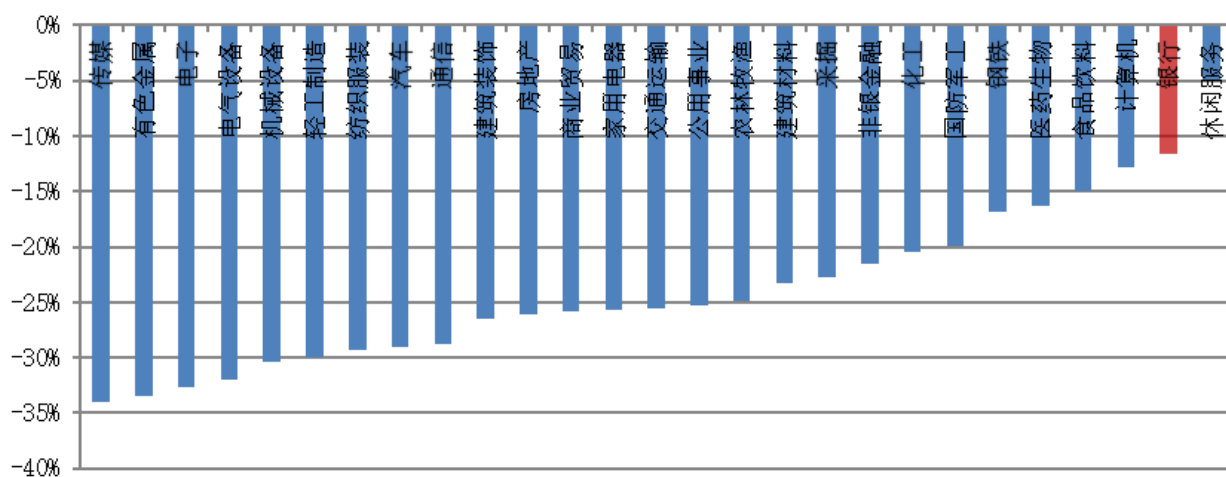
本周（9月10日-9月14日）银行板块上涨0.01%，沪深300指数下跌1.08%。个股方面，本周涨幅排名前三的是常熟银行、成都银行和农业银行，涨跌幅分别为：+2.15%、+1.25%、+1.11%；涨幅排名最后的三名分别是中信银行、平安银行和杭州银行，涨跌幅分别为：-2.06%、-1.70%、-1.67%。

图表 1：本周，28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 2：年初至今，28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 3：个股涨跌幅及估值

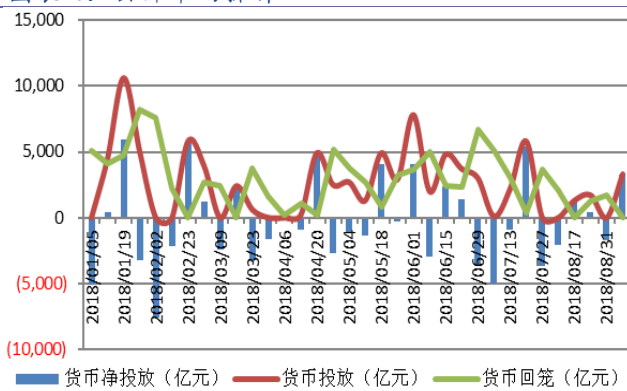
上市银行	本周涨跌幅(%)	本月涨跌幅(%)	本年涨跌幅(%)	PE(TTM)	PB(TTM)
常熟银行	2.15	4.22	-11.15	9.76	1.18
成都银行	1.25	-0.34	-9.44	7.33	1.13
农业银行	1.11	-	-0.50	6.35	0.80
光大银行	1.07	1.07	-2.27	6.06	0.76
中国银行	0.85	-0.28	-6.39	5.86	0.76
上海银行	0.77	0.51	20.04	7.61	1.00
交通银行	0.72	-0.36	-5.25	5.77	0.69
浦发银行	0.69	-0.68	-17.65	5.51	0.74
南京银行	0.42	-2.17	-2.50	5.80	1.04
工商银行	0.37	-1.29	-9.55	6.52	0.95
北京银行	0.35	-1.20	-15.68	6.24	0.77
兴业银行	0.34	-1.39	-8.75	5.21	0.75
无锡银行	-	-1.04	-26.02	10.00	1.03
华夏银行	-0.13	-2.84	-14.63	4.82	0.62
建设银行	-0.15	-3.34	-9.55	6.63	0.98
民生银行	-0.17	0.17	-13.30	5.10	0.68
宁波银行	-0.55	-3.81	-7.14	7.97	1.42
贵阳银行	-0.59	-1.43	-9.80	5.49	1.02
张家港行	-0.70	0.71	-50.65	12.54	1.18
江苏银行	-0.79	-0.64	-12.51	5.75	0.75
江阴银行	-0.92	-2.87	-33.69	11.61	0.98
吴江银行	-0.96	-3.59	-23.48	11.19	1.03
招商银行	-1.03	-1.45	-0.80	9.29	1.51
杭州银行	-1.67	-4.61	-4.54	7.79	0.74
平安银行	-1.70	-2.86	-24.82	7.04	0.81
中信银行	-2.06	-4.36	-3.86	6.31	0.77

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

附：银行业基本数据跟踪

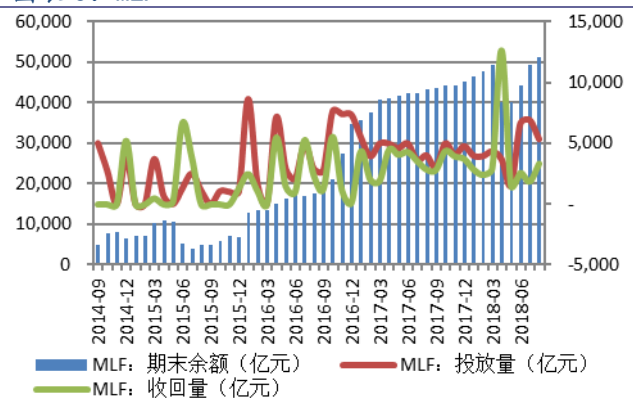
本周央行通过逆回购投放货币 3300 亿元，无逆回购到期，净投放货币 3300 亿元。央行在连续十五日未进行公开市场操作后，重启逆回购操作。央行 8 月通过公开市场操作实现货币净回笼 2100 亿元，9 月前两周货币净投放 3300 亿，本月短期货币流动性趋于宽松。**8 月份 MLF 余额为 5.12 万亿元，较上月增加 1955 亿元。**8 月央行对金融机构开展 MLF 共 5320 亿元，相对于 6、7 月份有所减少，但仍高于 17 年以来的其他月份，近期央行对 MLF 投放量较大。8 月 MLF 收回量为 3365 亿元，较上月增加 1480 亿元。

图表 4：公开市场操作



资料来源：Wind，太平洋研究院

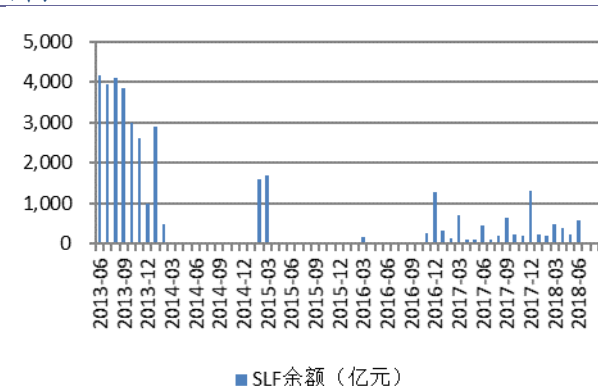
图表 5：MLF



资料来源：Wind，太平洋研究院

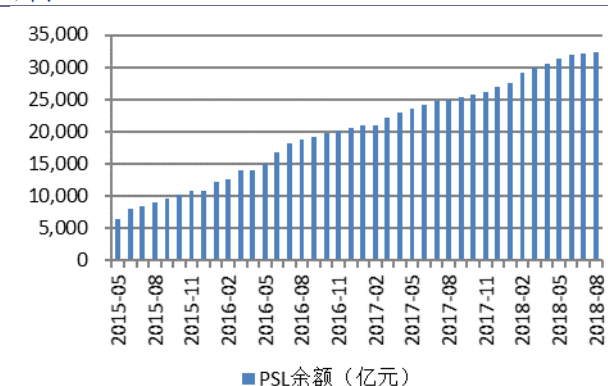
8 月份 SLF 余额较 7 月份减少 25 亿元(8 月份余额为 6.9 亿元,7 月份余额为 31.9 亿元)。8 月份央行进行 SLF 操作 7.9 亿元，较上月减少 29 亿元(7 月份 SLF 操作为 36.9 亿元)。**8 月份 PSL 余额较 7 月份增加 91 亿元**(8 月份余额为 3.225 万亿元,7 月份余额为 3.216 万亿元)。8 月份 PSL 增加 91 亿元，较 7 月份少增 212 亿元。

图表 6：SLF



资料来源：Wind，太平洋研究院

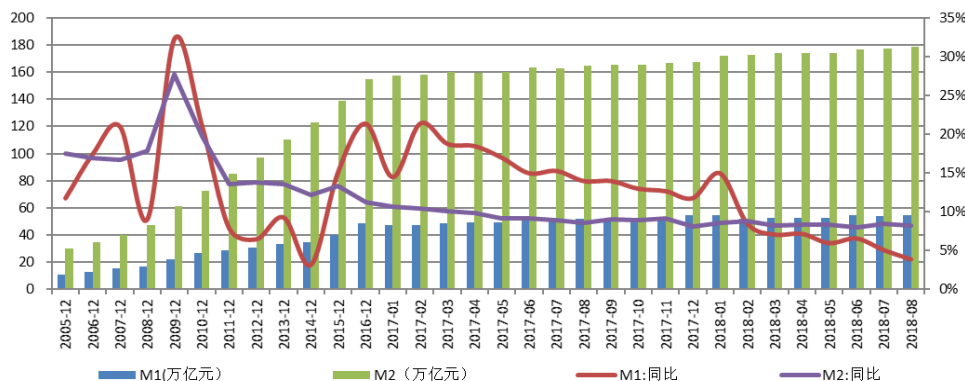
图表 7：PSL



资料来源：Wind，太平洋研究院

8月份M2同比增速下降0.3个百分点，M1同比增速下降1.2个百分点。8月末，M2余额为178.62万亿元，同比增长8.2%，增速比上月末下降0.3个百分点（7月YOY：8.5%）；M1余额54.66万亿元，同比增长3.9%，较上月末下降1.2个百分点（7月YOY：5.1%）。流通中货币余额为6.98万亿元，同比增长3.3%。当月净投放现金245亿元，央行试图缓解信贷紧缩的政策影响。

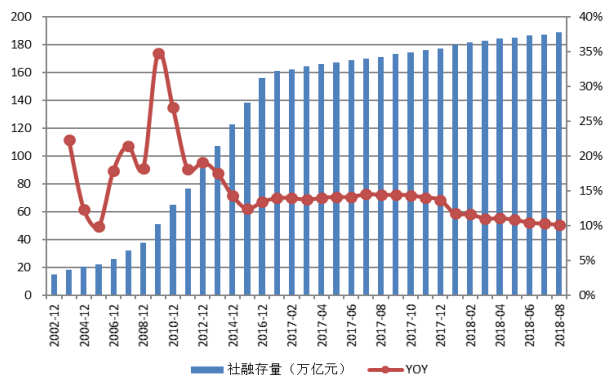
图表8：M1、M2及其增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

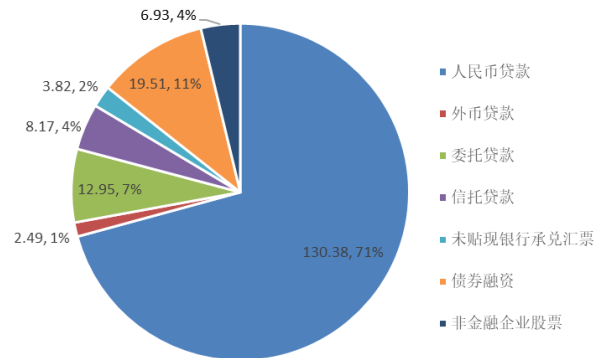
8月末社融存量为188.8万亿，同比增长10.14%，增速较7月末下降0.16个百分点。其中，8月末人民币贷款规模为130.38万亿，同比增长14.06%；委托贷款规模为12.95万亿元，同比下降6.23%；信托贷款规模为8.17万亿，同比增加5.96%；未贴现银行承兑汇票规模为3.82万亿，同比下降10.45%；债券融资规模为19.51万亿，同比增加9.07%；股票融资规模为6.93亿，同比增加10.76%。

图表9：社融存量



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

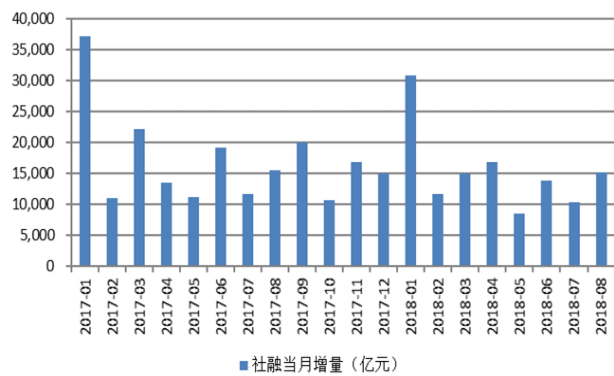
图表10：社融存量结构（亿元）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

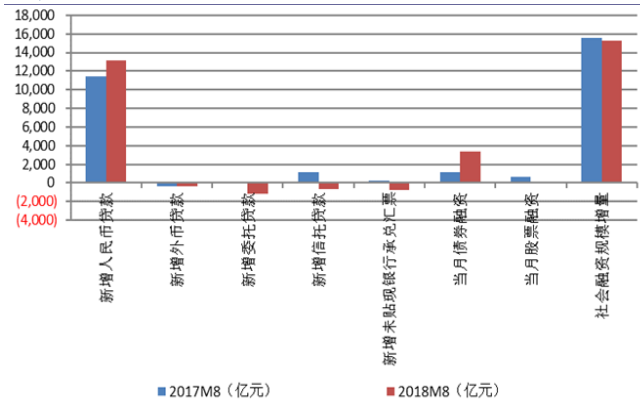
8月份，社融增量为1.52万亿，环比多增4800亿元，同比少增376亿元。其中，8月份人民币贷款增加1.31万亿，同比多增1634亿元；委托贷款、信托贷款分别减少1207亿元、688亿元，分别同比多减1125亿元、1831亿元；未贴现银行承兑汇票减少779亿元，同比多减1021亿元；债券融资3376亿元，同比增加2239亿元；股票净融资141亿元，同比减少512亿元。

图表 11：社融增量



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 12：社融增量分项

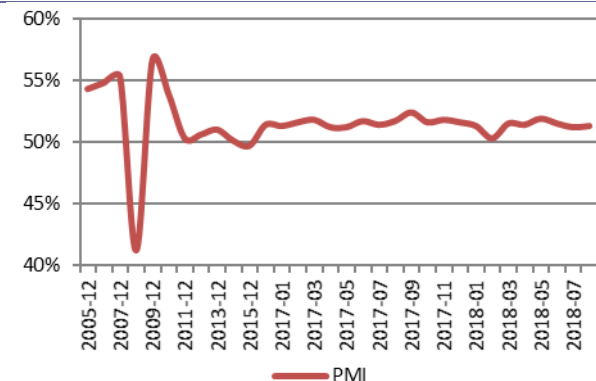


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

8月份PMI小幅上升至51.3%，较上月(51.3%)上升0.1个百分点，较上年同期(51.7%)下降0.4个百分点。2008年末，PMI大幅下降至41.2%，是2005年以来首次跌破50%，而2009年末，PMI显著上升至56.6%，是近10年来的最高点。

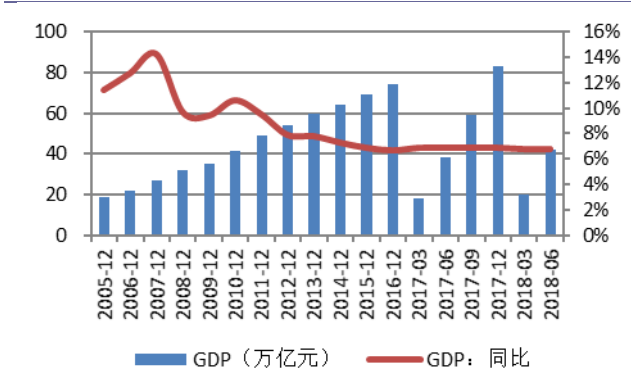
2018年上半年GDP累计同比增长6.8%，较2017年末减少0.1个百分点。截至6月末，我国GDP为41.9万亿元，累计同比增长6.8%，增速与一季度持平，低于2017年0.1个百分点。从历史上看，2008年末，GDP同比增速大幅下降4.5个百分点至9.7%；2010年末，GDP同比增长10.6%，之后GDP增速持续下降。

图表 13：PMI



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 14：GDP 累计值及累计同比增长

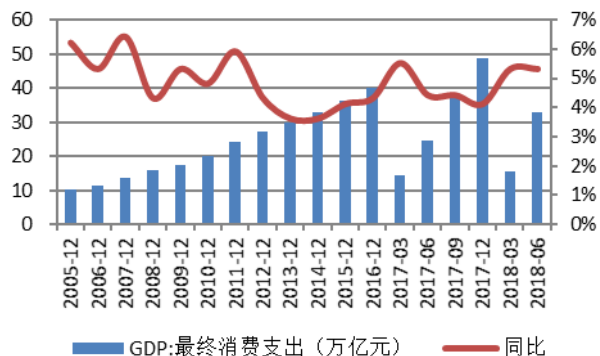


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

2018年上半年，最终消费支出初步核算值为32.9万亿元，同比增长5.3%，对GDP的累计同比贡献率达到78.5%，贡献率较2017年末大幅提升19.7个百分点，说明今年上半年消费拉动GDP增长的幅度较去年有所增加，消费始终是GDP增长的强大推动力。

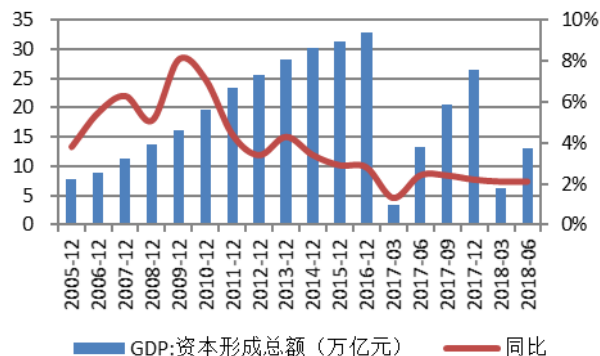
2018年上半年，资本形成总额初步核算值为13.2万亿元，同比增长2.1%，对GDP的累计同比贡献率为31.4%，贡献率较2017年末下降0.7个百分点。

图表 15：最终消费支出金额及增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

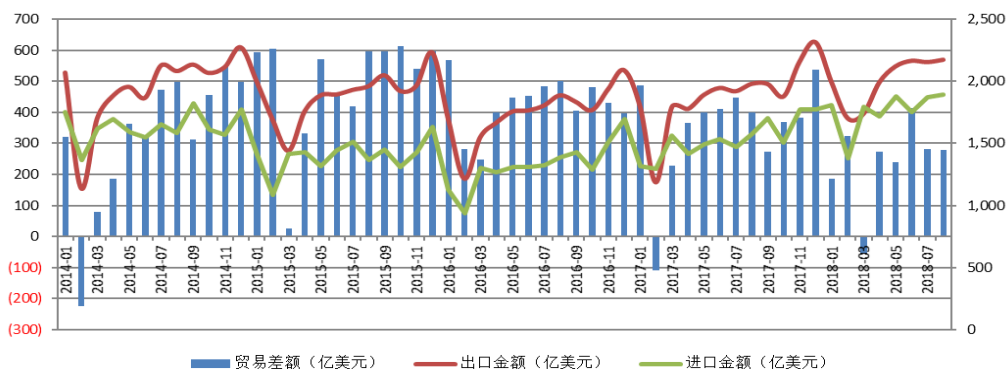
图表 16：资本形成总额及增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

8月份出口金额为2174亿美元，进口金额为1895亿美元，产生贸易顺差279亿美元，较7月份减少1亿美元。7月份贸易顺差为281亿美元，环比减少134亿美元。8月份出口金额环比增加19亿美元，进口金额环比增加20亿美元。

图表 17：出口、进口金额及贸易顺差

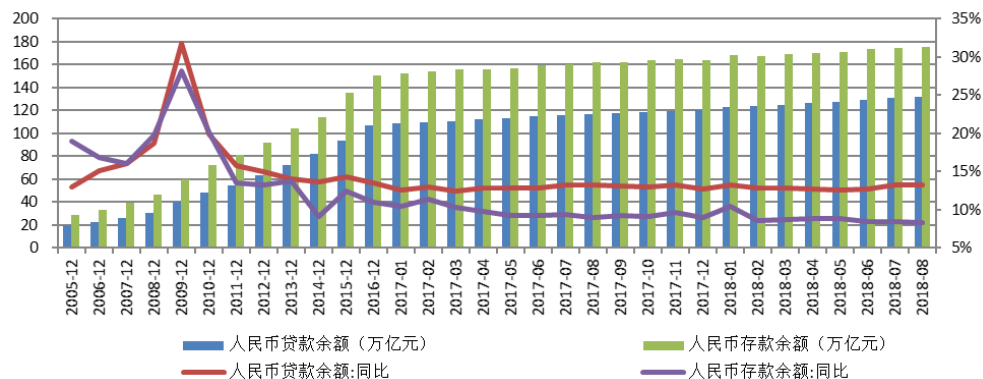


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

8月份人民币贷款余额为131.88万亿，同比增长13.2%，增速与上月持平。8月份人民币贷款增加1.28万亿元，环比少增1700亿元，同比多增1900亿元。其中增加最多的两个分项是，居民中长期贷款增加4415亿元，非金融企业票据融资增加4099亿元。

8月份人民币存款余额为175.24万亿，同比增长8.3%，增速较上月下降0.2个百分点。8月份人民币存款增加1.09万亿元，环比多增600亿元，同比少增2700亿元。

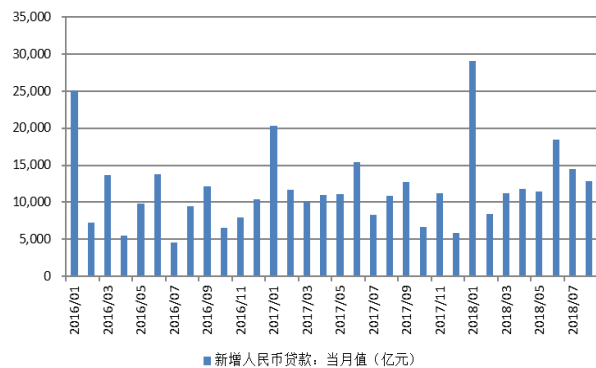
图表 18：人民币贷款存款余额及其增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

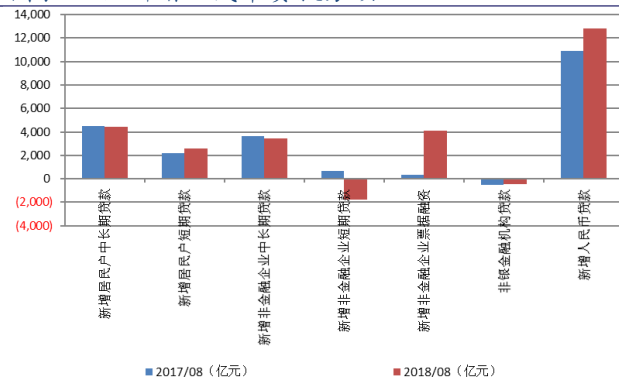
8月份人民币贷款增加1.28万亿元，环比少增1700亿元，同比多增1900亿元。其中，8月份住户中长期贷款增加4415亿元，同比少增55亿元；住户短期贷款增加2598亿元，同比多增433亿元；非金融企业中长期贷款增加3425亿元，同比少增214亿元；非金融企业短期贷款减少1748亿元，同比多减2443亿元；非金融企业票据融资增加4099亿元，同比多增3781亿元；非银金融机构贷款增加6127亿元，同比多增1297亿元。

图表 19：新增人民币贷款



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

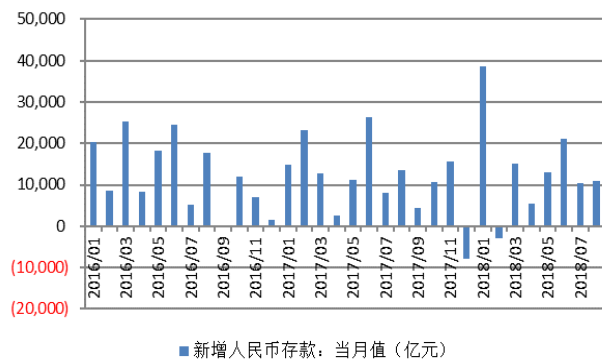
图表 20：新增人民币贷款分项



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

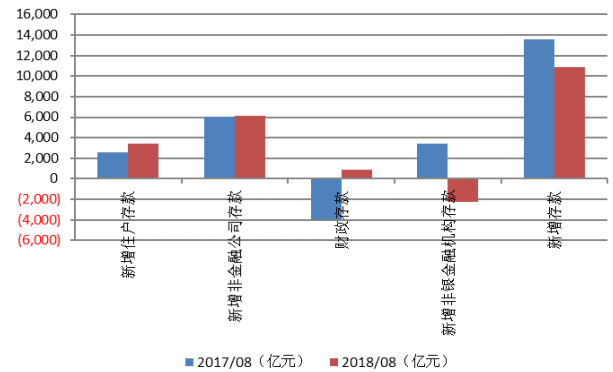
8月份人民币存款增加1.09万亿元，环比多增600亿元，同比少增2700亿元。其中，8月份住户存款增加3463亿元，同比多增873亿元；非金融公司存款增加6139亿元，同比多增70亿元；财政存款增加850亿元，同比多增4750亿元；非银金融机构存款减少2211亿元，同比多减5595亿元。

图表 21：新增人民币存款



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

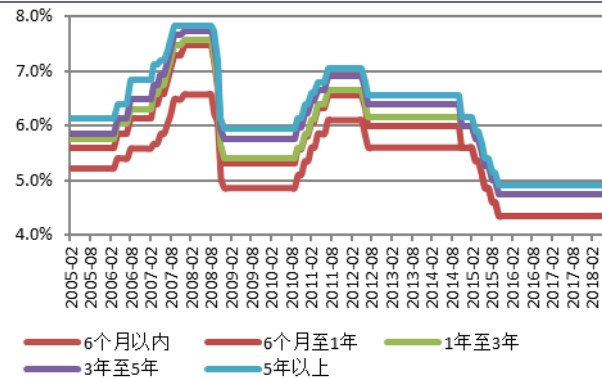
图表 22：新增人民币存款分项



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

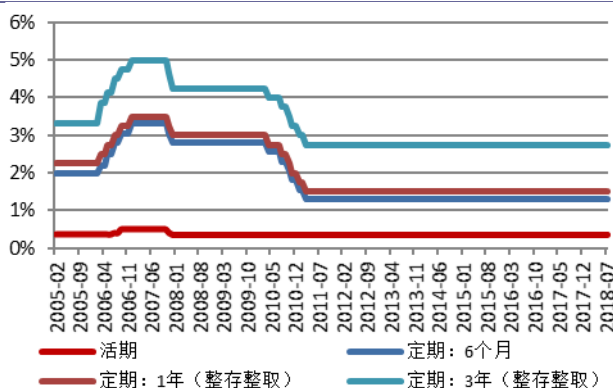
贷款基准利率为：1年内贷款利率为4.35%，1年至5年贷款利率为4.75%，5年以上贷款利率为4.90%；**存款基准利率为：**活期存款利率为0.35%，3个月、6个月定期存款利率分别为1.10%、1.30%，整存整取1年、2年、3年定期存款的利率分别为1.50%、2.10%、2.75%。

图表 23：贷款基准利率（月）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 24：存款基准利率（月）

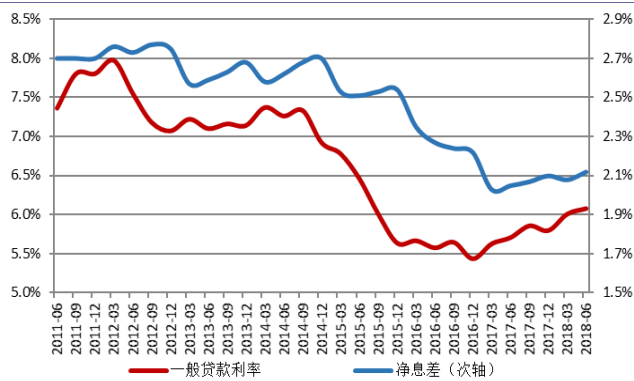


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

金融机构人民币贷款加权平均利率（一般贷款）：最新数据（2018Q2）为**6.08%**，较上期数据增加0.07个百分点（2018Q1为6.01%）；**净息差最新数据（2018Q2）为2.12%**，较上期上升0.04个百分点（2018Q1为2.08%）。

全国首套房贷利率：8月为**5.69%**，是基准利率的1.16倍，比7月上升0.02个百分点（6月为5.67%），比2017年8月上升0.57个百分点（2017年8月为5.12%）。截至8月末，全国首套房贷平均利率已连续上浮20个月。

图表 25：一般贷款利率与净息差



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 26：全国首套房贷利率

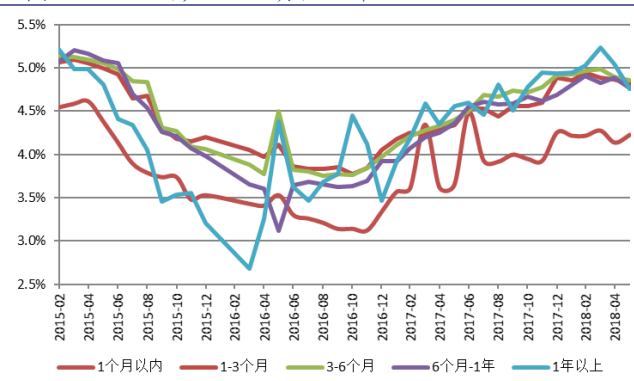


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

5月份除1个月以下的理财产品外，理财预期收益率较上月有所下降。1个月以下的理财预期年化收益率为4.23%，较4月上升0.09个百分点（4月为4.14%）；1至3个月、3至6个月、6个月至1年及1年以上理财产品预期收益率分别为4.82%、4.86%、4.77%及4.76%，较4月分别下降0.05个、0.04个、0.12个、0.29个百分点。

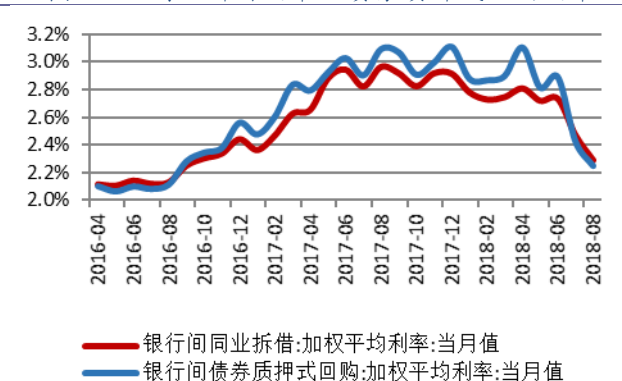
8月份银行间同业拆借加权平均利率为**2.29%**，较上月下降0.18个百分点（7月为2.47%）；**银行间债券质押式回购加权平均利率为2.25%**，较上月下降0.17个百分点。

图表 27：理财产品预期收益率



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

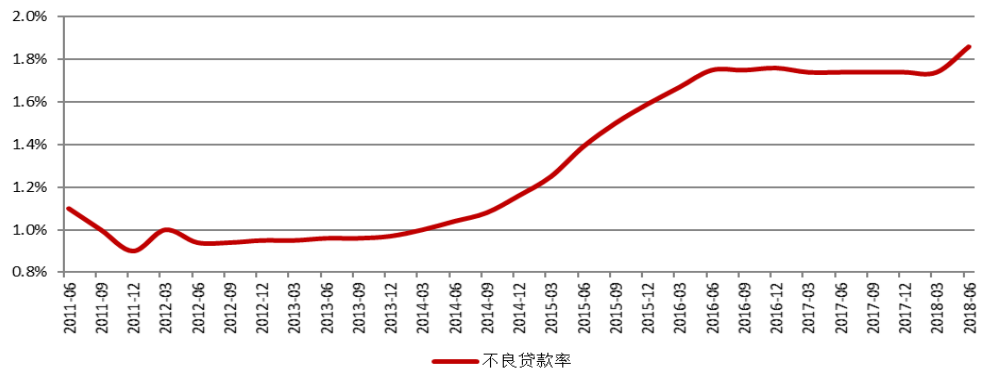
图表 28：同业拆借利率及债券质押式回购利率



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

商业银行不良贷款率:2018年6月为1.86%,较3月末增加0.12个百分点(3月末为1.74%),是2011年以来的最大增幅。2013年12月末,商业银行不良贷款率达到1%。2014年初至2016年3月末,银行不良贷款率从1%上升至1.75%,大幅增加0.75个百分点。2016年二季度至2018年一季度末,不良率维持在1.75%左右。

图表 29: 商业银行不良贷款率



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

风险提示: 严监管的政策风险; 信用风险; 市场风险。

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
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq. co
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq. co
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq. c
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq. c
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq. com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq. com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq. co
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyz
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq. c
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq. c
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq. c
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq. c
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq. co
广深销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq. c
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq. co

广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.c
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.co



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。