

银行行业周报

Q3息差延续回升不良企稳；监管鼓励多渠道支持民企融资

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 股银行板块下跌 1.6%，同期沪深 300 指数下跌 3.5%，A 股银行板块跑赢沪深 300 指数 1.9 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 1/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行股价表现较好的建设银行（-0.2%）、工商银行（-0.2%）和中国银行（-0.3%），表现稍逊的是浦发银行（-2.4%）、平安银行（-2.4%）和北京银行（-2.3%）。次新股里表现较好的是常熟银行（-1.0%）、上海银行（-2.4%）和杭州银行（-2.5%）。14 家 H 股上市银行表现较好的是盛京银行（+5.0%）、重庆农商行（+0.2%）、中信银行（+0.2%），表现稍逊的是民生银行（-2.4%）、招商银行（-1.3%）和交通银行（-1.2%）。

■ 上周行业重要事件和上市公司重要公告

行业：（1）11 月 19 日，发改委发布：鼓励银行通过依法发行资产管理产品、暂未设立实施机构的商业银行利用现有机构开展市场化债转股，允许符合条件的商业银行单独或联合发起设立金融资产投资公司。（2）11 月 19 日，银保监会发布 2018 年三季度银行业主要监管指标数据：银行业金融机构本外币资产 264 万亿元，同比增长 7.0%。商业银行不良贷款余额 2.03 万亿元，不良贷款率 1.87%，较上季末上升 0.01 个百分点。（3）11 月 22 日，银保监会表示，对暂时经营困难的企业不应盲目抽贷、断贷。对于龙头民营企业，要进一步加大融资支持。加大对基础设施补短板项目的信贷投放。（4）11 月 23 日，国务院印发《关于支持自由贸易试验区深化改革创新若干措施的通知》。

公司：（1）浦发银行：每股优先股派发现金股息人民币 6 元（含税）。（2）江苏银行：每股优先股派发现金股息人民币 5.2 元（含税）。（3）民生银行：完成发行 2018 年第一期金融债券人民币 400 亿元。（4）宁波银行：非公开发行优先股 100 亿元。

■ 流动性管理及市场数据跟踪

美元兑人民币汇率较上周下降 1BP 至 6.94，离岸人民币升水由上周的 371BP 上升至 519BP。过去一周央行未进行逆回购操作。银行间拆借利率走势上行，隔夜利率上升 1BP 至 2.39%，7 天期利率上升 28BP 至 3.33%，14 天期利率上升 7BP 至 2.77%。1 年期/10 年期国债收益率分别上升 1BP/4BP 至 2.51%/3.39%。

理财市场——据 WIND 不完全统计，上周共计发行理财产品 2451 款，到期 2757 款，净发行-306 款。在新发行理财产品中，保本型理财产品占 25.87%。互联网理财产品 7 日年化收益为 3.09%，较上周上升 3BP。

■ **板块投资建议：**

本周市场延续下行，板块跑赢沪深 300 指数 1.9 个百分点。资金面来看，央行已连续 21 个工作日未执行逆回购操作，市场短端利率略有上行整体资金仍相对充裕；政策面，监管强调解决民营企业融资难融资贵问题，鼓励多渠道持续支持民营企业与小微企业融资，具体操作层面有待后续细则落实；基本面，银保监会三季度行业监管指标显示行业息差延续回升但边际弹性下降，资产质量整体企稳，季度利润增速环比回落，符合我们的预期。目前板块 PB 对应 18 年 0.83 倍左右，在经济整体预期未现改善下具备较高防御性，建议重点关注宁波、常熟、招行、农行、中行。

■ **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) 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，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

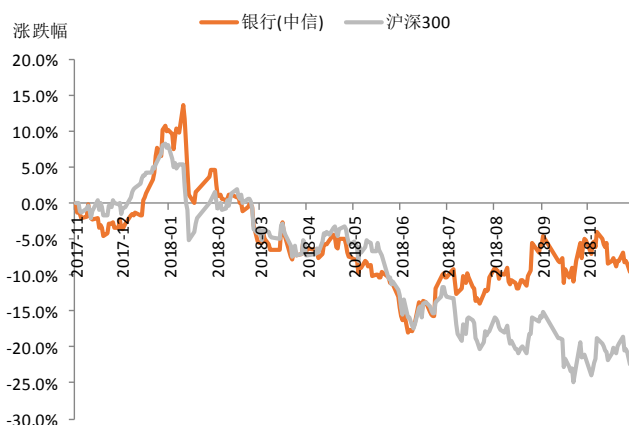
银行经营较易受到经济环境、监管环境和资金市场形势的影响。假设在经济下滑、监管趋严和资金趋紧等外部不利因素的催化下，部分经营不善的公司容易暴露信用风险和流动性风险，从而对股价造成不利影响。

一、一周市场表现回顾

过去一周 A 股银行板块下跌 1.6%，同期沪深 300 指数下跌 3.5%，A 股银行板块涨幅跑赢沪深 300 指数 1.9 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 1/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行股价表现较好的建设银行（-0.2%）、工商银行（-0.2%）和中国银行（-0.3%），表现稍逊的是浦发银行（-2.4%）、平安银行（-2.4%）和北京银行（-2.3%）。次新股里表现较好的是常熟银行（-1.0%）、上海银行（-2.4%）和杭州银行（-2.5%）。14 家 H 股上市银行表现较好的是盛京银行（+5.0%）、重庆农商行（+0.2%）、中信银行（+0.2%），表现稍逊的是民生银行（-2.4%）、招商银行（-1.3%）和交通银行（-1.2%）。

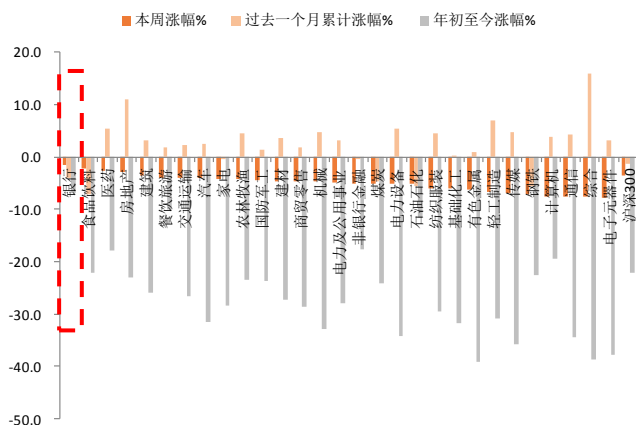
从各行较年初的增幅来看，16 家 A 股上市银行股价表现较好的招商银行（-0.8%）、光大银行（-1.49%）和农业银行（-2.14%），表现稍逊的是平安银行（-21.15%）、浦发银行（-15.72%）和北京银行（-13.49%）。次新股里表现较好的是上海银行（+16.68%）、杭州银行（-3.16%）和常熟银行（-4.67%）。14 家 H 股上市银行表现较好的是交通银行（+7.76%）、中信银行（+7.40%）、招商银行（+4.55%），表现稍逊的是盛京银行（-36.21%）、重庆银行（-22.81%）和哈尔滨银行（-21.27%）。

图表1 A股银行板块涨幅跑赢沪深300



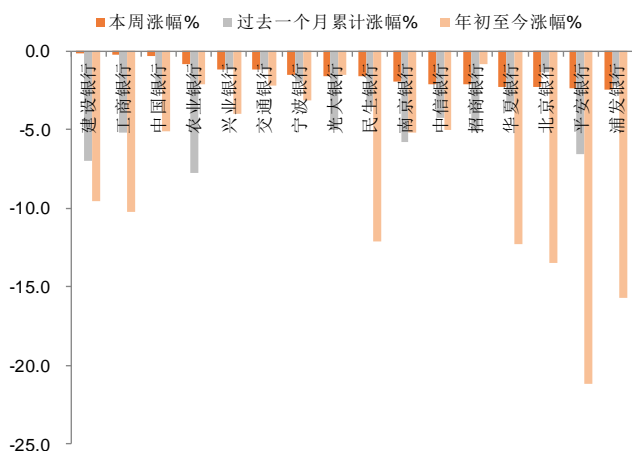
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表2 A股各行业一周涨跌幅



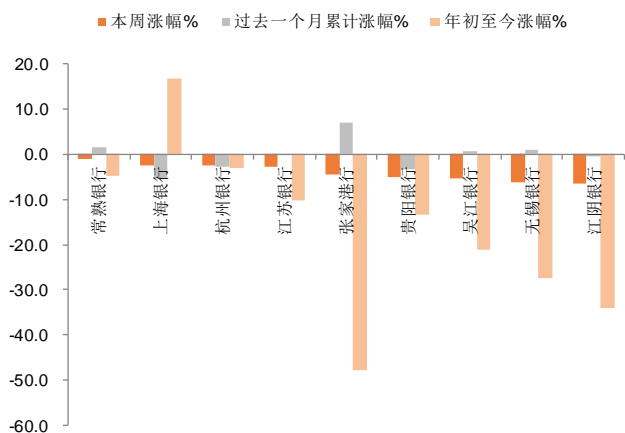
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表3 A股16家银行一周涨跌幅



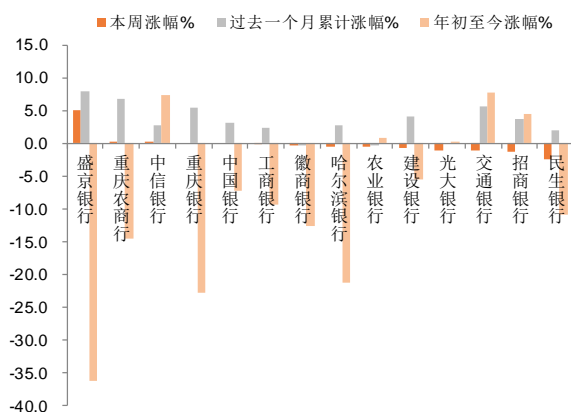
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表4 A股银行次新股一周涨跌幅

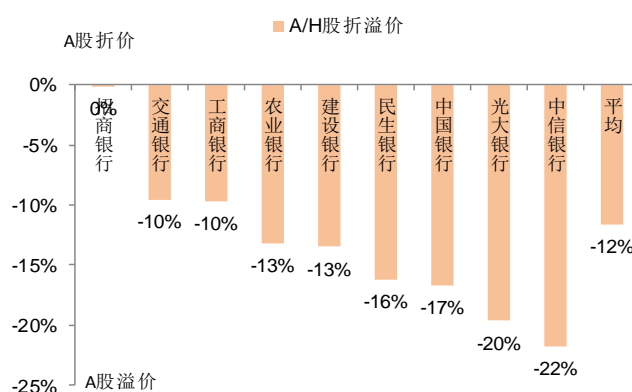


资料来源：WIND、平安证券研究所

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) 据新浪财经, 2018 年第三季度支付业务统计数据显示, 第三季度, 全国共办理非现金支付业务 2579.85 亿笔, 金额 925.46 万亿元, 同比分别增长 33.31% 和 0.18%。
- (2) 11 月 19 日, 银保监会副主席周亮在第九届财新峰会上表示: 银保监会正在制定支持民营经济发展的方案, 坚决落实两个毫不动摇, 对国有经济和民营企业一视同仁, 对大中小企业平等对待; 将大力支持依法合规利用金融科技的金融创新, 严厉打击伪创新。
- (3) 11 月 19 日, 发改委发布: 鼓励银行通过依法发行资产管理产品、暂未设立实施机构的商业银行利用现有机构开展市场化债转股, 允许符合条件的商业银行单独或联合发起设立金融资产投资公司。
- (4) 11 月 19 日, 银保监会发布 2018 年三季度银行业主要监管指标数据: 银行业金融机构本外币资产 264 万亿元, 同比增长 7.0%。商业银行不良贷款余额 2.03 万亿元, 不良贷款率 1.87%, 较上季末上升 0.01 个百分点。
- (5) 11 月 20 日, MSCI 指数中国区业务负责人表示, MSCI 计划明年推出 A 股 ESG 领导者指数。
- (6) 11 月 21 日, 央行天津分行表示将积极推动应收账款融资业务, 提升民营和小微企业金融服务水平。
- (7) 11 月 22 日, 银保监会表示, 对暂时经营困难的企业不应盲目抽贷、断贷。对于龙头民营企业, 要进一步加大融资支持。加大对基础设施补短板项目的信贷投放。
- (8) 11 月 23 日, 人民银行研究局局长徐忠表示, 人民银行将在自贸试验区建设中积极扩大金融业对外开放, 鼓励自贸试验区先行先试, 优先落地各项金融业对外开放的措施。
- (9) 11 月 23 日, 国务院印发《关于支持自由贸易试验区深化改革创新若干措施的通知》。自贸区内银行业金融机构可在依法合规、风险可控的前提下为境外机构办理人民币衍生产品等业务, 支持自贸区内符合条件的个人按照规定开展境外证券投资, 有条件的自贸区可开展知识产权证券化试点。
- (10) 11 月 23 日, 央行金融市场司信贷一处处长曾辉表示, 人民银行将配合相关部门完善 PPP 政策框架, 引导创新 PPP 项目融资模式, 推进 PPP 项目资产证券化工作。

上市公司重点公告:

【浦发银行】优先股一期股息发放实施公告: 每股派发现金股息人民币 6 元, 共计人民币 9 亿元。

【招商银行】关于二级资本债发行完毕的公告：公司 2018 年第一期二级资本债券总额人民币 200 亿元于 2018 年 11 月 19 日发行完毕。

【江苏银行】优先股股息派发实施公告：每股优先股派发现金股息人民币 5.20 元（含税），本次派发现金股息共计人民币 10.40 亿元（含税）。

【贵阳银行】董事会决议公告：会议审议通过《关于由本行董事长陈宗权先生代为履行行长职责的议案》。

【成都银行】关于董事任职资格获监管机构核准的公告：四川银保监局筹备组已核准苗伟先生和韩雪松先生公司董事的任职资格。

【宁波银行】关于非公开发行优先股发行情况报告书的公告：向 10 名特定投资者共发行 1 亿股优先股，募集资金总额为人民币 100 亿元。

【华夏银行】关于非公开发行 A 股股票方案获得批准的公告：中国银行保险监督管理委员会原则同意本公司非公开发行不超过约 2.56 亿股 A 股普通股股票的方案。

【民生银行】关于成功发行 400 亿元金融债券的公告：公司已在全国银行间债券市场发行“2018 年第一期中国民生银行股份有限公司金融债券”，发行规模为人民币 400 亿元，3 年期固定利率，票面利率为 3.83%，于 2018 年 11 月 22 日完成发行。

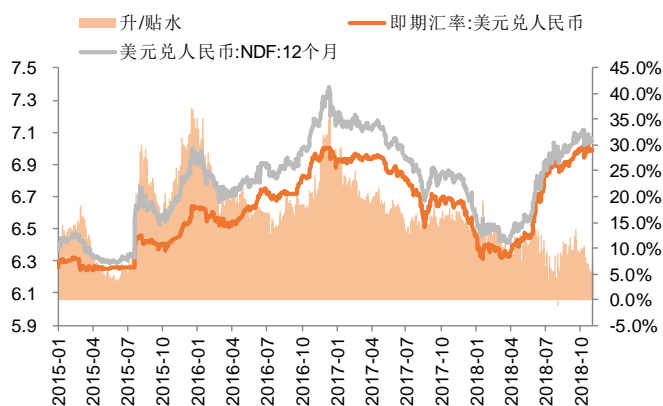
【光大银行】董事会决议公告：会议审议通过《关于聘任葛海蛟先生担任中国光大银行股份有限公司行长的议案》、《关于为关联法人光大永明资产管理股份有限公司核定综合授信额度的议案》等四项议案。

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下降 1BP 至 6.94，离岸人民币升水由上周的 371BP 上升至 519BP。过去一周央行未进行逆回购操作。

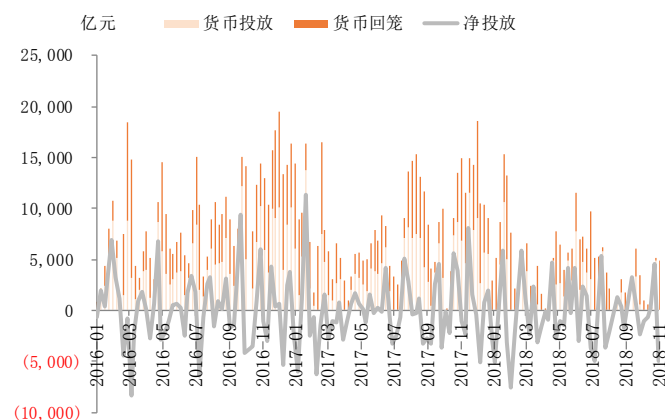
银行间拆借利率走势上行，隔夜利率上升 1BP 至 2.39%，7 天期利率上升 28BP 至 3.33%，14 天期利率上升 7BP 至 2.77%。1 年期/10 年期国债收益率分别上升 1BP/4BP 至 2.51%/3.39%。

图表7 美元兑人民币汇率



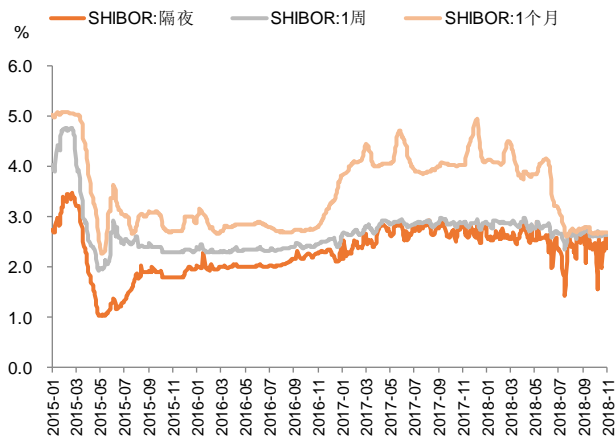
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表8 央行公开市场操作



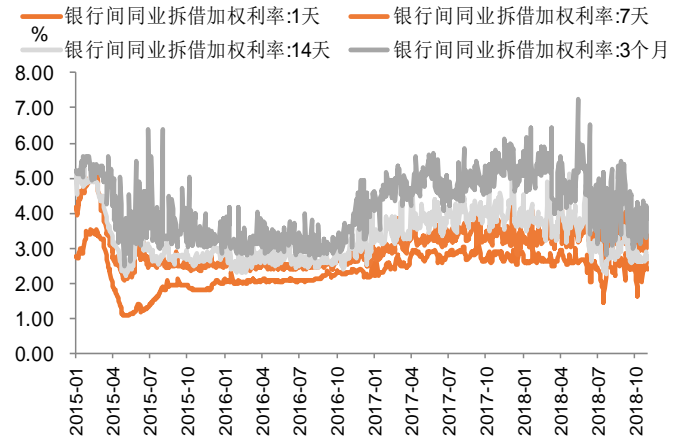
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表9 隔夜/7天/30天SHIBOR利率



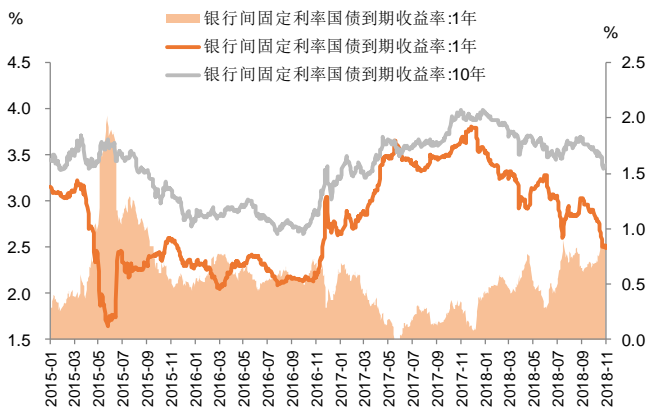
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表10 银行间同业拆借利率



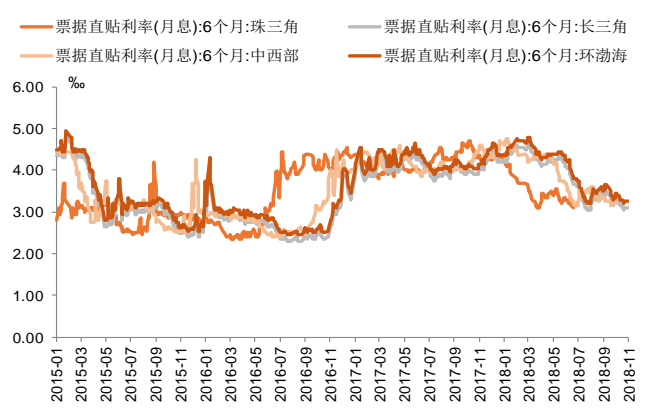
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表11 银行间国债收益率



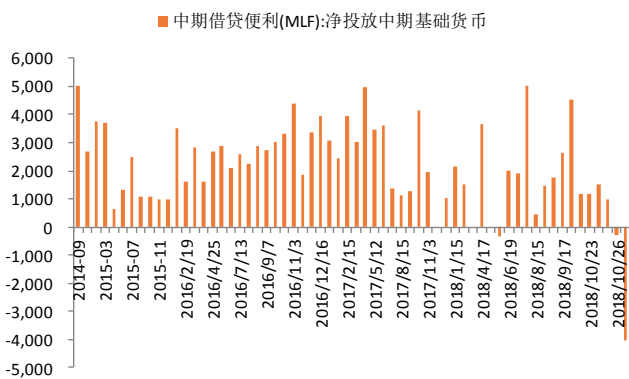
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表12 票据贴现利率



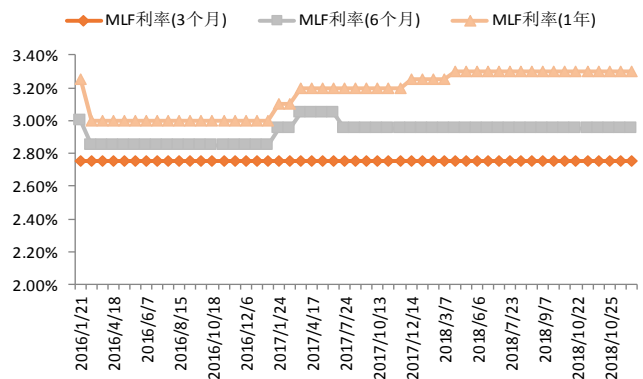
资料来源: WIND、平安证券研究所

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

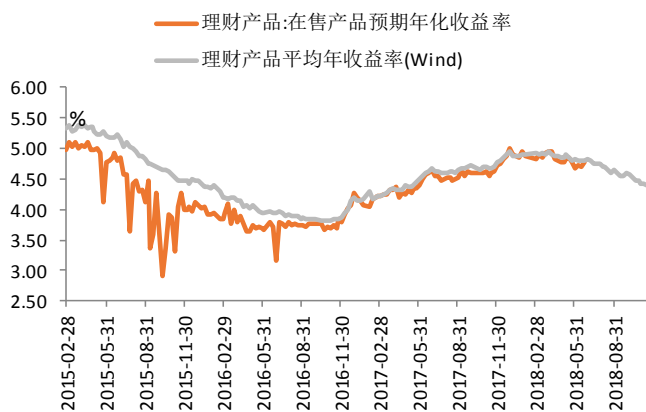


资料来源: WIND、平安证券研究所

四、一周理财市场回顾

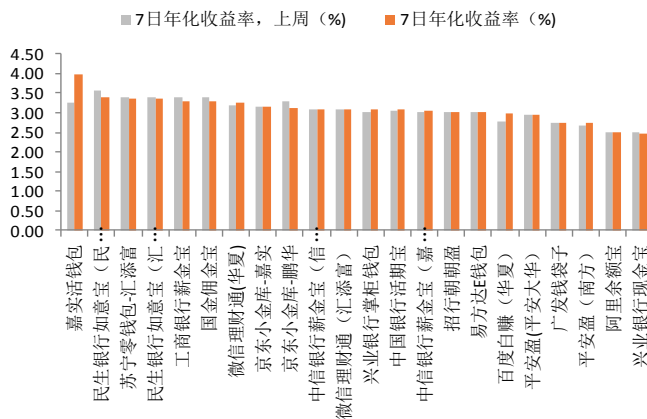
据 WIND 不完全统计, 上周共计发行理财产品 2451 款, 到期 2757 款, 净发行-306 款。在新发行理财产品中, 保本型理财产品占 25.87%。互联网理财产品 7 日年化收益为 3.09%, 较上周上升 3BP。

图表15 银行理财产品收益率



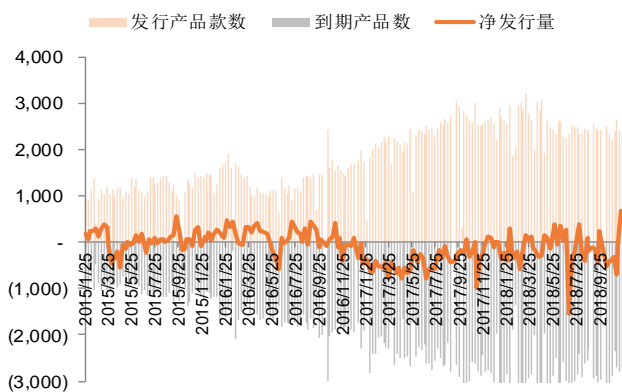
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表16 互联网理财产品收益率



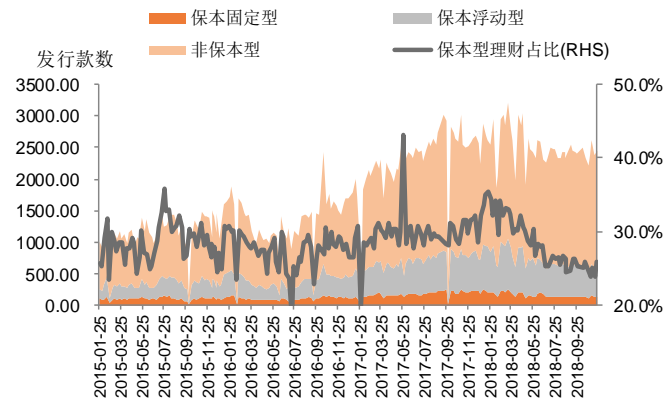
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表17 理财产品净发行量



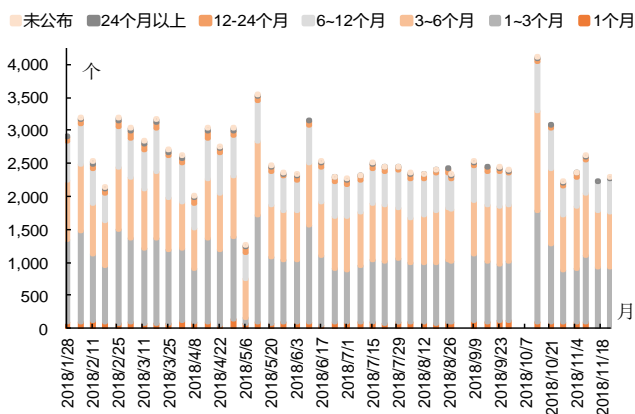
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表18 保本型理财占比



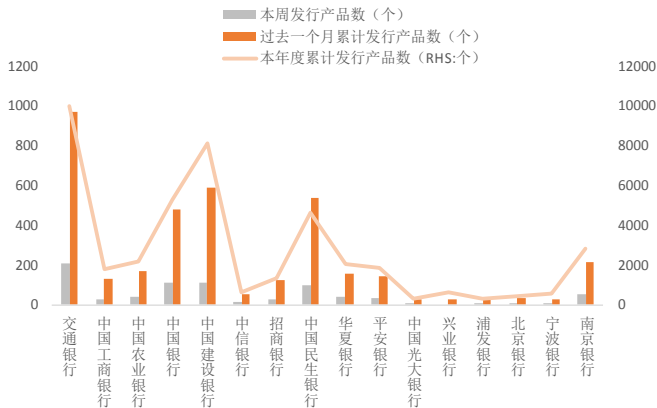
资料来源: WIND、平安证券研究所

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

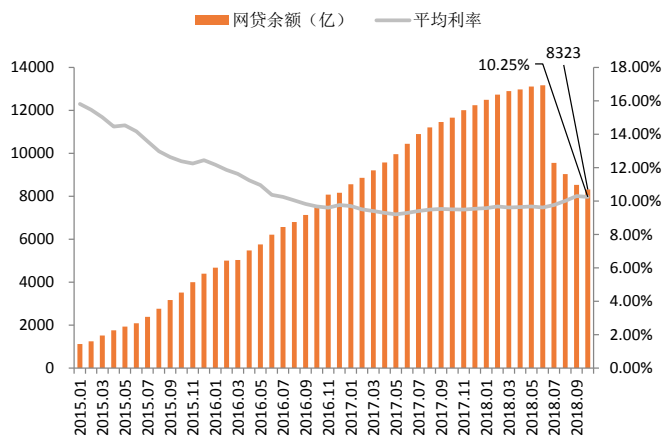
图表20 上市银行理财产品发行统计



资料来源: WIND、平安证券研究所

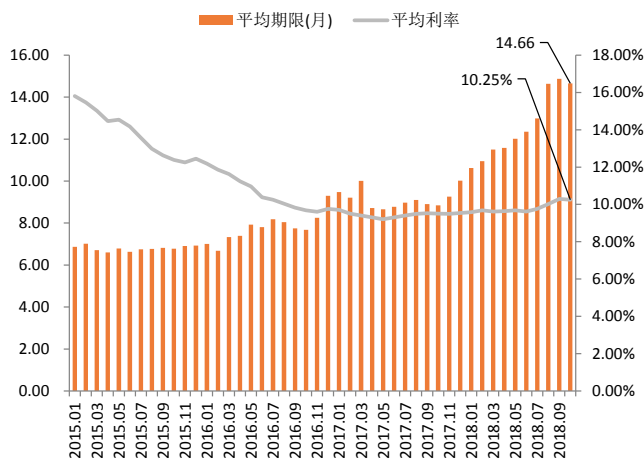
P2P 贷款：截至 2018 年 10 月底，P2P 网贷余额 8323 亿元，贷款平均利率为 10.25%，利率较上月下降 5bps，平均借款期限较上个月拉短 0.21 个月至 14.66 个月。

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

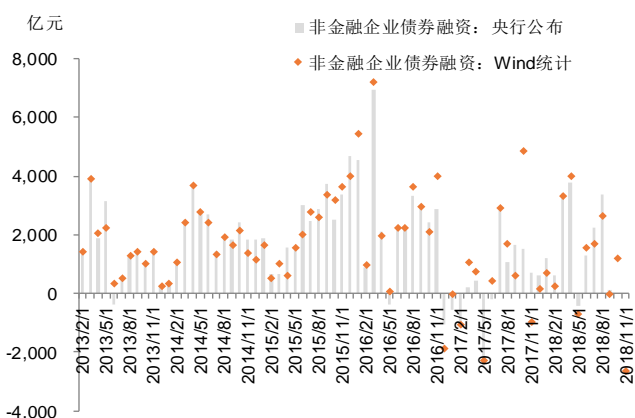


资料来源：网贷之家、平安证券研究所；月度数据为前100家平台加权平均

五、债券融资市场回顾

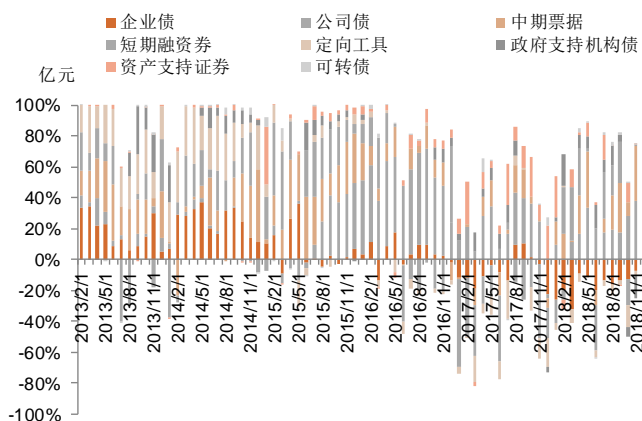
据 WIND 不完全统计，10 月份非金融企业债券净融资规模 1215 亿，其中发行规模 7000 亿元，到期规模 5785 亿元。11 月份截止目前，非金融企业债券净融资规模 2379 亿，其中发行规模 7487 亿元，到期规模 5108 亿元。

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 4 笔大宗交易，成交金额为工商银行（111322.54 万元）、中国银行（75094.84 万元）、招商银行（1811.78 万元）、浦发银行（1044.48 万元）。

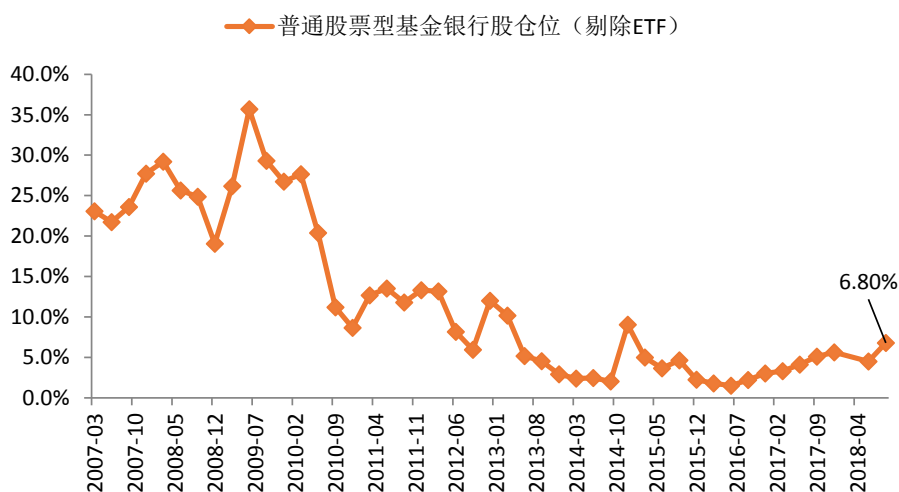
图表25 上市公司大宗交易

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
601398.SH	工商银行	2018-11-21	5.36	0.19	5.36	20,769.13	0.06%	111,322.54	35,640,625.71
601988.SH	中国银行	2018-11-21	3.61	0.28	3.61	20,801.90	0.07%	75,094.84	29,438,779.12
600036.SH	招商银行	2018-11-20	28.42	-1.83	28.42	63.75	0.00%	1,811.78	2,521,984.56
600000.SH	浦发银行	2018-11-19	10.88	1.12	10.88	96.00	0.00%	1,044.48	2,935,208.04

资料来源: wind、平安证券研究所

■ 股票型基金持仓比例

图表26 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，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
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