

银行行业周报

监管完善系统重要金融机构监管；大行理财子公司均落地

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 股银行板块上升 0.95%，同期沪深 300 指数上升 0.93%，A 股银行板块涨幅略跑赢沪深 300 指数 0.02 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 9/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行股价表现较好的招商银行（+2.4%）、浦发银行（+2.0%）和兴业银行（+1.9%），表现稍逊的是南京银行（-0.4%）、工商银行（0.0%）、农业银行（0.0%）和建设银行（0.0%）。次新股里表现较好的是常熟银行（+1.7%）、无锡银行（+0.4%）和上海银行（+0.3%）。14 家 H 股上市银行表现较好的是招商银行（+3.2%）、建设银行（+2.9%）、工商银行（+2.6%），表现稍逊的是哈尔滨银行（-1.1%）、中信银行（-0.2%）和盛京银行（0.0%）。

■ 上周行业重要事件和上市公司重要公告

行业：（1）11 月 26 日，据银保监会，10 月末银行业金融机构资产总额 257.62 万亿元人民币，同比增长 6.6%；10 月末银行业金融机构负债总额 236.46 万亿元人民币，同比增长 6.2%。（2）11 月 27 日，央行等联合发布《关于完善系统重要性金融机构监管的指导意见》通过两条途径完善系统重要性金融机构监管，一方面，对系统重要性金融机构制定特别监管要求；另一方面，建立系统重要性金融机构特别处置机制。（3）11 月 29 日，中国外汇交易中心与彭博公司通过交易平台连接支持境外机构投资者进入中国银行间债券市场的项目将正式启动。（4）11 月 28-30 日，央行副行长陈雨露主持并出席东亚及太平洋中央银行行长会议组织相关会议。会议主要讨论了全球及区域金融形势、金融科技与分布式记账技术、金融稳定与经济增长等议题。

公司：（1）工商银行：拟出资不超过人民币 160 亿元发起设立工银理财有限责任公司。（2）农业银行：拟出资不超过人民币 120 亿元设立农银理财有限责任公司。（3）宁波银行：每 10 张“宁行转债”派息人民币 2 元。（4）建设银行：子公司拟出资 53 亿元与发改委共同发起设立战略性新兴产业发展基金。

■ 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 0.2BP 至 6.94，离岸人民币升水由上周的 659BP 上升至 587BP。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 32BP 至 2.71%，7 天期利率上升 12BP 至 3.45%，14 天期利率上升 44BP 至 3.21%。1 年期/10 年期国债收益率分别下降 3BP/4BP 至 2.48%/3.35%。

理财市场——据 WIND 不完全统计，上周共计发行理财产品 2339 款，到期 2381 款，净发行-42 款。在新发行理财产品中，保本型理财产品占 22.15%。互联网理财产品 7 日年化收益为 3.08%，较上周下降 1BP。

■ **板块投资建议：**

本周市场略有企稳，板块增速与沪深 300 指数基本持平。资金面来看，本周央逆回购操作延续停滞，市场短端利率上行幅度走阔；政策上，央行等联合发布系统重要性金融机构监管意见，进一步完善监管框架，预计随着细则的落地以及结合未来 TLAC 的相关政策，部分大中型银行可能接受更高的附加资本要求和流动性要求等；个股层面，随着工行和农行相继披露理财子公司设立公告，至此大行均已宣告完毕，待理财子公司正式文件出台后将陆续筹备落地。目前板块 PB 对应 18 年 0.83 倍左右，G20 峰会中美谈判结果略好于预期，但国内经济动能仍存压力下估值修复放缓，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。

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

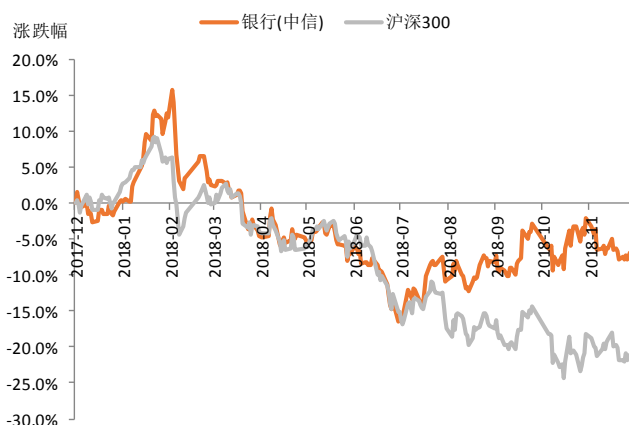
| | | |
|-------|-----------------------------|----|
| 图表 1 | A 股银行板块涨幅小幅跑赢沪深 300..... | 5 |
| 图表 2 | A 股各行业一周涨跌幅 | 5 |
| 图表 3 | A 股 16 家银行一周涨跌幅 | 5 |
| 图表 4 | A 股银行次新股一周涨跌幅..... | 5 |
| 图表 5 | H 股银行一周涨跌幅 | 6 |
| 图表 6 | A 股银行相对于 H 股折/溢价 | 6 |
| 图表 7 | 美元兑人民币汇率 | 8 |
| 图表 8 | 央行公开市场操作 | 8 |
| 图表 9 | 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 | 上市公司大宗交易 | 11 |
| 图表 26 | 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 股银行板块上升 0.95%，同期沪深 300 指数上升 0.93%，A 股银行板块涨幅略跑赢沪深 300 指数 0.02 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 9/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行股价表现较好的招商银行 (+2.4%)、浦发银行 (+2.0%) 和兴业银行 (+1.9%)，表现稍逊的是南京银行 (-0.4%)、工商银行 (0.0%)、农业银行 (0.0%) 和建设银行 (0.0%)。次新股里表现较好的是常熟银行 (+1.7%)、无锡银行 (+0.4%) 和上海银行 (+0.3%)。14 家 H 股上市银行表现较好的是招商银行 (+3.2%)、建设银行 (+2.9%)、工商银行 (+2.6%)，表现稍逊的是哈尔滨银行 (-1.1%)、中信银行 (-0.2%) 和盛京银行 (0.0%)。

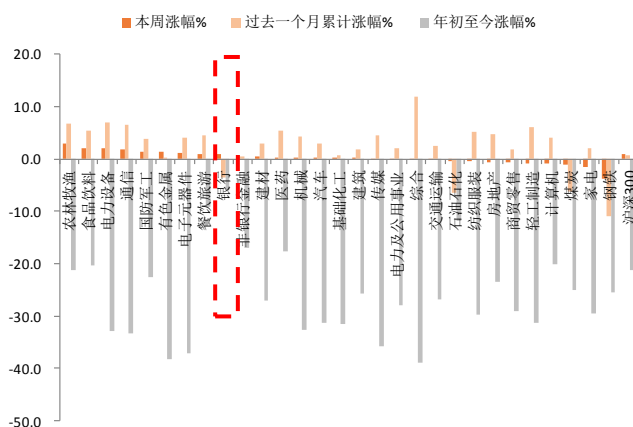
从各行较年初的增幅来看，16 家 A 股上市银行股价表现较好的招商银行 (+1.59%)、光大银行 (-0.20%) 和交通银行 (-1.02%)，表现稍逊的是平安银行 (-20.84%)、浦发银行 (-14.03%) 和北京银行 (-13.20%)。次新股里表现较好的是上海银行 (+16.98%)、常熟银行 (-3.09%) 和杭州银行 (-3.66%)。14 家 H 股上市银行表现较好的是交通银行 (+8.86%)、招商银行 (+7.88%)、中信银行 (+7.19%)，表现稍逊的是盛京银行 (-36.21%)、哈尔滨银行 (-22.12%) 和重庆银行 (-21.98%)。

图表1 A股银行板块涨幅小幅跑赢沪深300



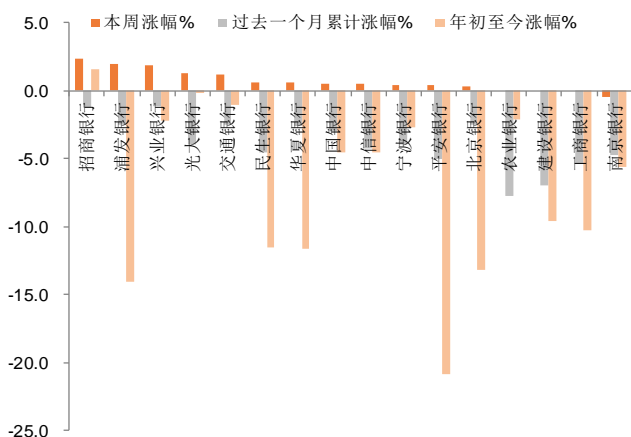
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表2 A股各行业一周涨跌幅



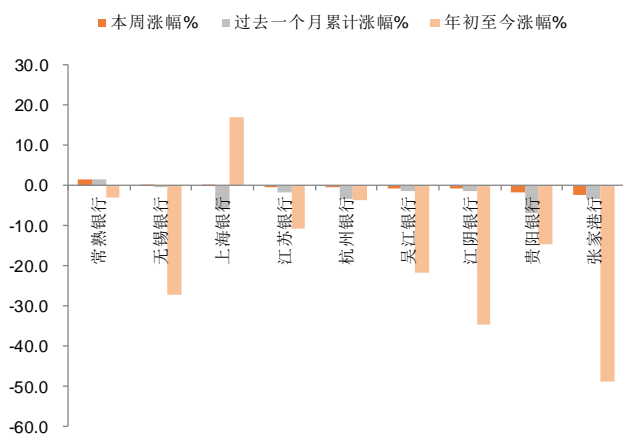
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表3 A股16家银行一周涨跌幅



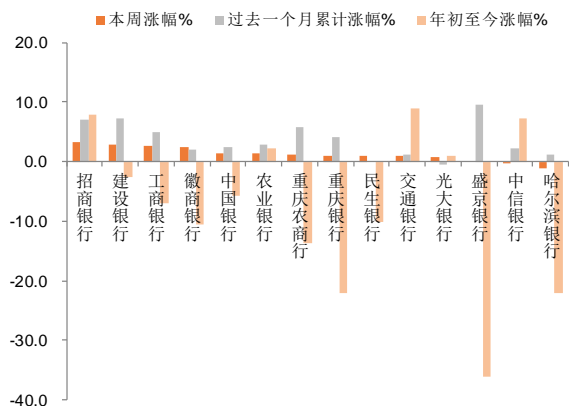
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表4 A股银行次新股一周涨跌幅

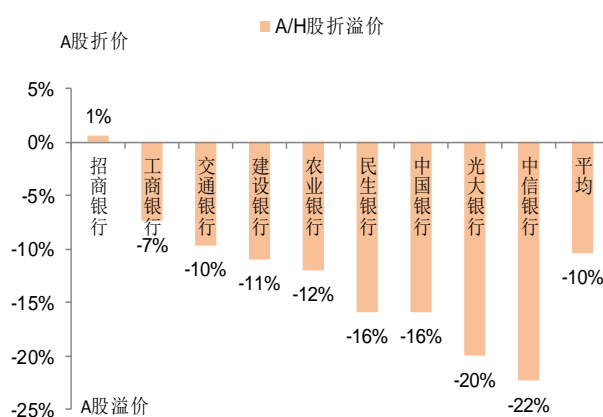


资料来源: WIND、平安证券研究所

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) 11月26日, 据银保监会, 10月末银行业金融机构资产总额 257.62 万亿元人民币, 同比增长 6.6%; 10月末银行业金融机构负债总额 236.46 万亿元人民币, 同比增长 6.2%。

(2) 11月27日, 央行等联合发布《关于完善系统重要性金融机构监管的指导意见》通过两条途径完善系统重要性金融机构监管, 一方面, 对系统重要性金融机构制定特别监管要求, 以增强其持续经营能力, 降低发生重大风险的可能性; 另一方面, 建立系统重要性金融机构特别处置机制, 防范“大而不能倒”风险。

(3) 11月28日, 李克强总理主持召开国务院常务会议。会议指出, 对从事养老服务并符合条件的个人和小微企业给予创业担保贷款支持。同时, 据万得资讯, 财政部也正会同金融管理部门等单位, 就深化养老保障第三支柱进行研究设计。

(4) 11月28日, 工信部、中国农业银行发布关于推进金融支持县域工业绿色发展工作的通知。以供给侧结构性改革为主线, 充分利用多种金融手段, 全面推行绿色制造, 推动县域工业向高质量发展转变。

(5) 11月28日, 中国人民银行征信管理局等联合召开“数据分析行业规制和发展国际研讨会”。与会各方达成以下共识: 一是应积极探索借贷信息以外的替代数据在普惠金融、小微企业融资、互联网金融等领域的应用; 二是征信要创新发展, 要防范风险; 三是应建立对数据分析机构的监管机制。

(6) 11月29日, 央行发布, 中国外汇交易中心与彭博公司通过交易平台连接支持境外机构投资者进入中国银行间债券市场的项目将正式启动。进一步扩大了中国债券市场交易设施的开放。

(7) 11月29日, 李克强考察江苏银行南通崇川支行: 小微活, 就业才兴; 只要用恒心, 破解小微企业融资难融资贵这一难题就大有希望。

(8) 11月28-30日, 央行副行长陈雨露主持了东亚及太平洋中央银行行长会议组织 (EMEAP) 第55届副手会并出席相关会议。会议主要讨论了全球及区域经济金融形势、金融科技与分布式记账技术、金融稳定与经济增长等议题。

(9) 11月30日, 国家知识产权局审议通过《关于知识产权服务民营企业创新发展若干措施的通知》, 提出针对民营企业融资难问题, 扩大知识产权质押融资覆盖面。

(10) 11月30日, 中国银行业协会张亮副秘书长表示, 贸易金融作为商业银行的基础业务, 是商业银行服务实体经济缓解融资难题的重要金融工具。

(11) 据统计局, 中国 11 月官方制造业 PMI 50.0, 预期 50.2, 前值 50.2, 为 2016 年 7 月以来新低。中国 11 月官方非制造业 PMI 53.4, 预期 53.8, 前值 53.9。中国 11 月官方综合 PMI 52.8, 前值 53.1。

上市公司重点公告:

【工商银行】1) 关于对外投资设立全资子公司的公告: 公司拟出资不超过人民币 160 亿元发起设立工银理财有限责任公司。2) 境外优先股股息派发实施公告: 派发美元优先股股息 1.96 亿美元, 派发欧元优先股股息 0.4 亿欧元, 派发人民币优先股股息 8 亿元人民币。

【农业银行】关于对外投资设立全资子公司的公告: 公司拟出资不超过人民币 120 亿元设立农银理财有限责任公司。

【贵阳银行】董事会决议公告: 会议审议通过《关于聘任罗佳玲女士为贵阳银行股份有限公司行长的议案》、《关于修改〈贵阳银行股份有限公司董事会议事规则〉的议案》等十三项议案。

【兴业银行】关于绿色金融债券发行情况的公告: 于 2018 年 11 月 26 日在全国银行间债券市场成功发行 2018 年第二期绿色金融债券, 总额为人民币 300 亿元, 期限 3 年, 票面利率为 3.89%。

【招商银行】董事会决议公告: 会议审议通过《关于与招银金融租赁有限公司关联交易项目的议案》、《关于与安邦人寿保险股份有限公司关联交易项目的议案》等七项议案。

【宁波银行】可转换公司债券 2018 年付息公告: 每 10 张“宁行转债”派发利息人民币 2 元(含税)。

【建设银行】关于子公司出资战略性新兴产业发展基金的公告: 拟出资 53 亿元人民币与国家发展和改革委员会共同发起设立战略性新兴产业发展基金。

【南京银行】董事会决议公告: 会议审议通过《关于南京银行股份有限公司发行绿色金融债券的议案》、《关于南京银行股份有限公司发行小型微型企业贷款专项金融债券的议案》等六项议案。

【吴江银行】董事会决议公告: 会议审议通过《关于发行二级资本债券的议案》、《关于会计政策变更的议案》等四项议案。

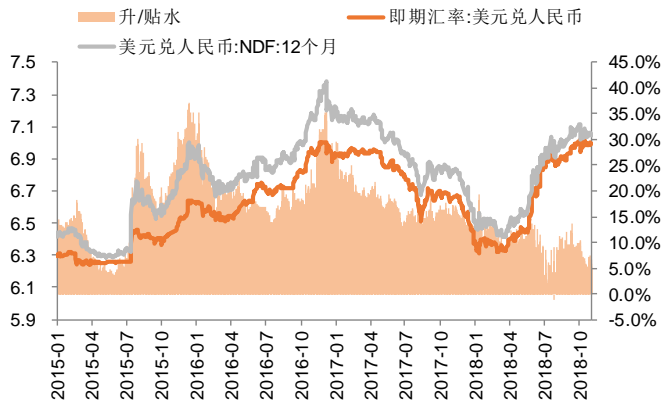
【江苏银行】关于稳定股价措施实施完成的公告: 本次增持计划实施期间, 江苏信托以自有资金累计增持本行股份约 406 万股, 增持后其所持股份占公司总股本约 8.04%。

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 0.2BP 至 6.94, 离岸人民币升水由上周的 659BP 上升至 587BP。过去一周央行未进行逆回购操作。

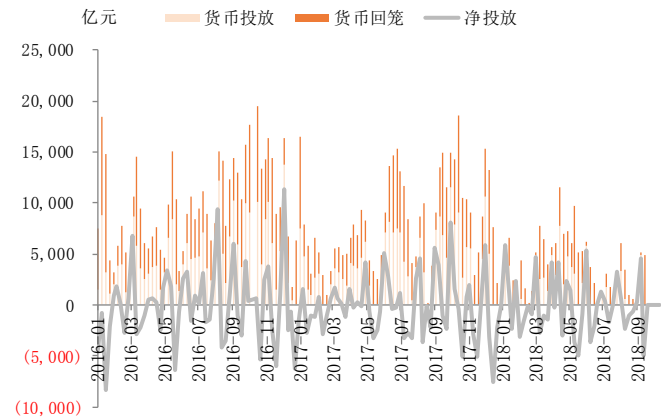
银行间拆借利率走势上行, 隔夜利率上升 32BP 至 2.71%, 7 天期利率上升 12BP 至 3.45%, 14 天期利率上升 44BP 至 3.21%。1 年期/10 年期国债收益率分别下降 3BP/4BP 至 2.48%/3.35%。

图表7 美元兑人民币汇率



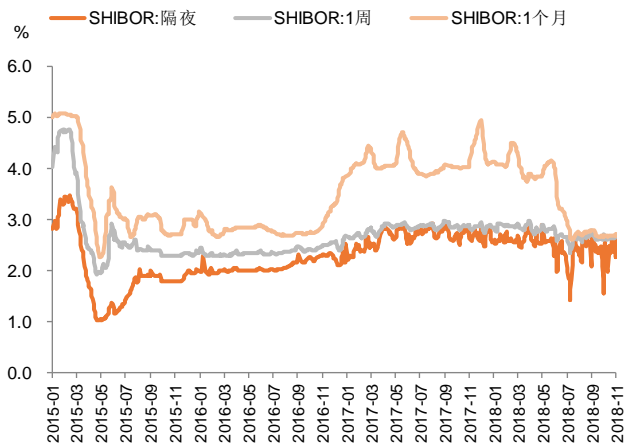
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表8 央行公开市场操作



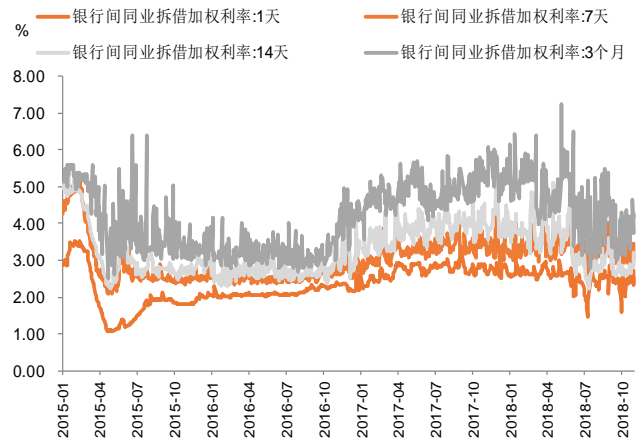
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表9 隔夜/7天/30天SHIBOR利率



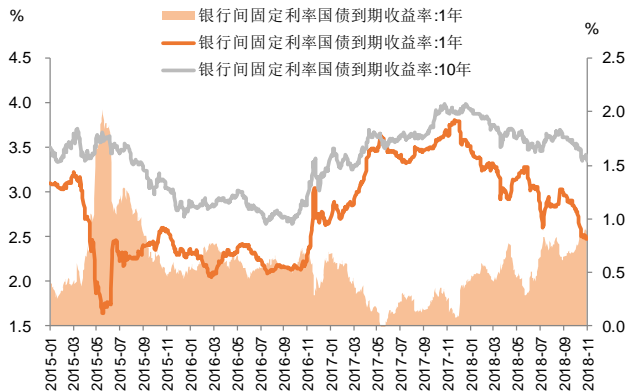
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表10 银行间同业拆借利率



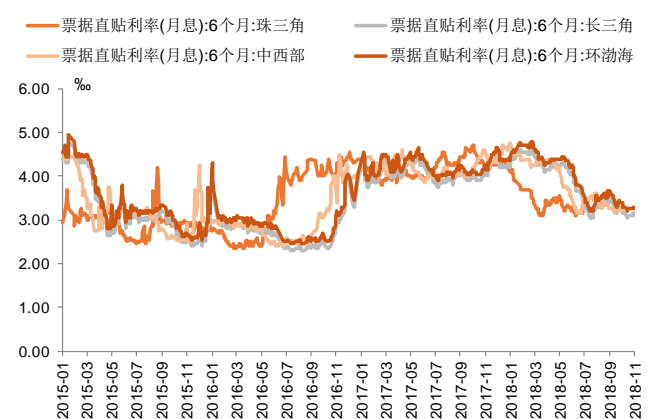
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表11 银行间国债收益率



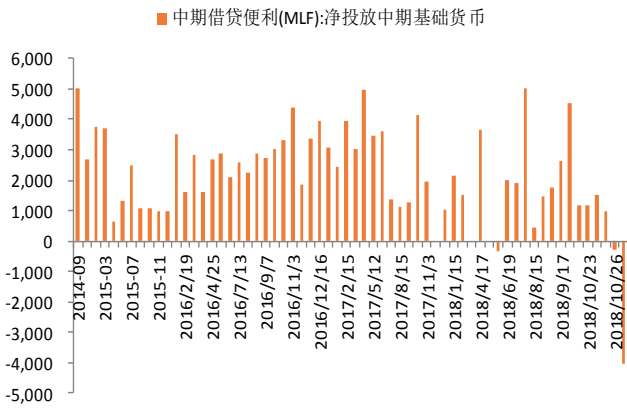
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表12 票据贴现利率



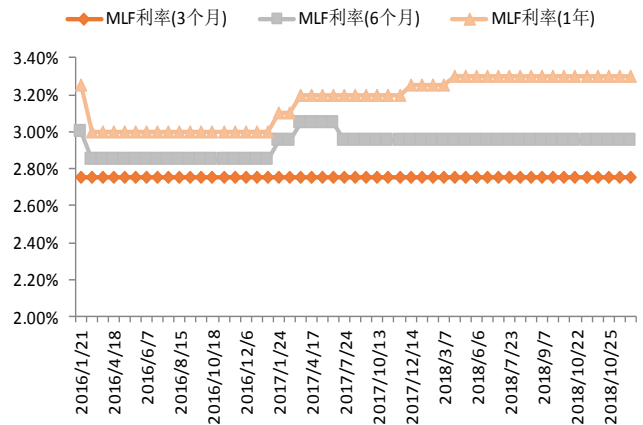
资料来源: WIND、平安证券研究所

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

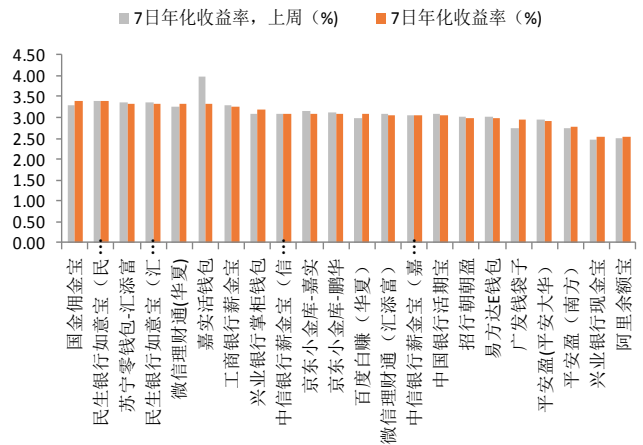
据 WIND 不完全统计, 上周共计发行理财产品 2339 款, 到期 2381 款, 净发行-42 款。在新发行理财产品中, 保本型理财产品占 22.15%。互联网理财产品 7 日年化收益为 3.08%, 较上周下降 1BP。

图表15 银行理财产品收益率



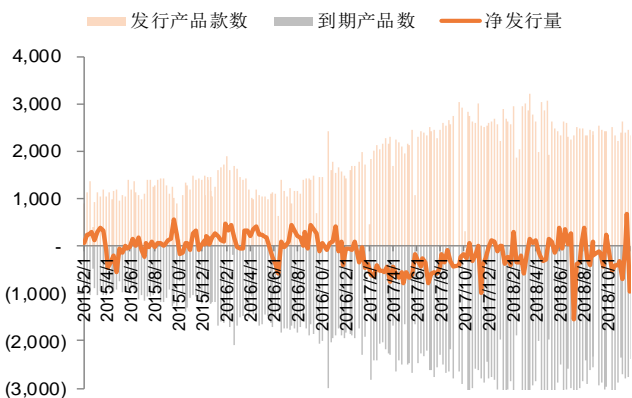
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表16 互联网理财产品收益率



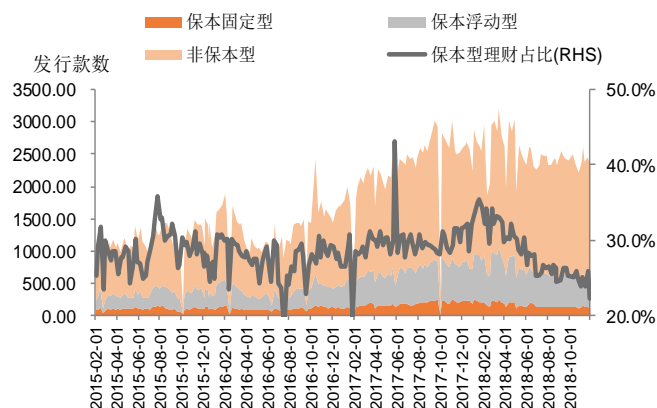
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表17 理财产品净发行量



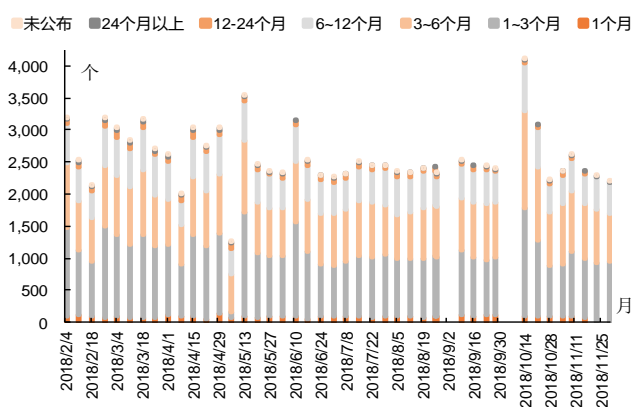
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表18 保本型理财占比



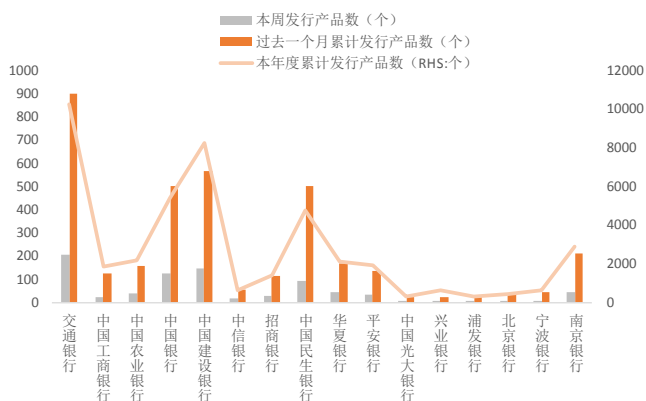
资料来源: WIND、平安证券研究所

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

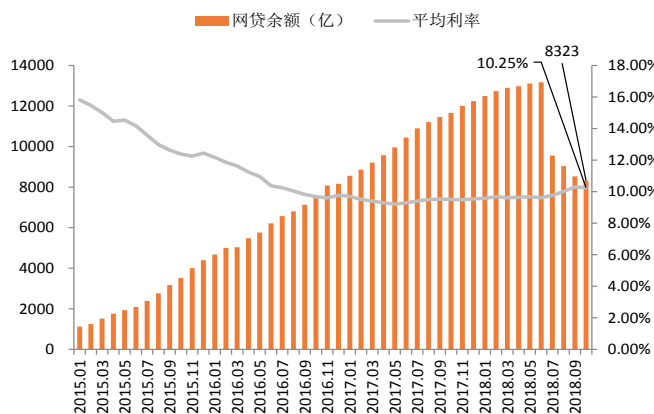
图表20 上市银行理财产品发行统计



资料来源: WIND、平安证券研究所

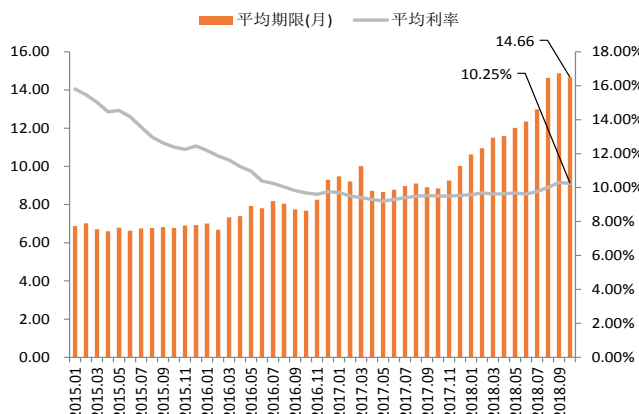
P2P 贷款: 截至 2018 年 10 月底, P2P 网贷余额 8323 亿元, 贷款平均利率为 10.25%, 利率较上月下降 5bps, 平均借款期限较上个月拉短 0.21 个月至 14.66 个月。

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

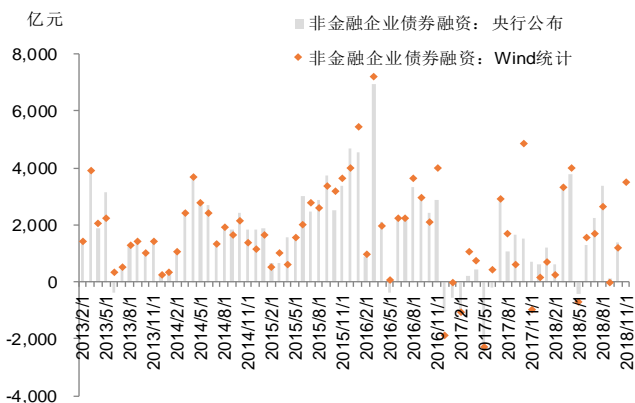


资料来源: 网贷之家、平安证券研究所; 周度数据为前100家平台加权平均

五、债券融资市场回顾

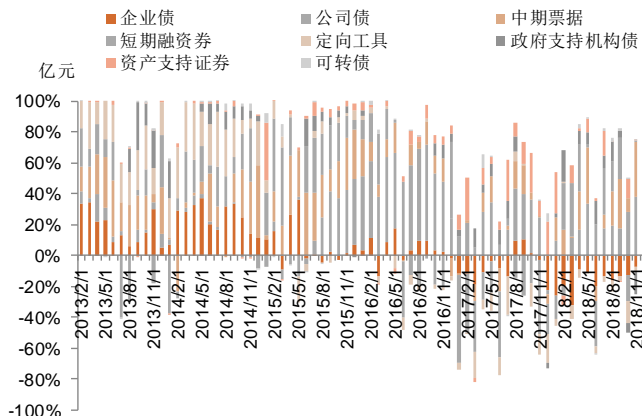
据 WIND 不完全统计，11 月份非金融企业债券净融资规模 3518 亿，其中发行规模 9602 亿元，到期规模 6083 亿元。

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

过去一周招商银行发生 2 笔大宗交易，成交金额为 2151.39 万元。

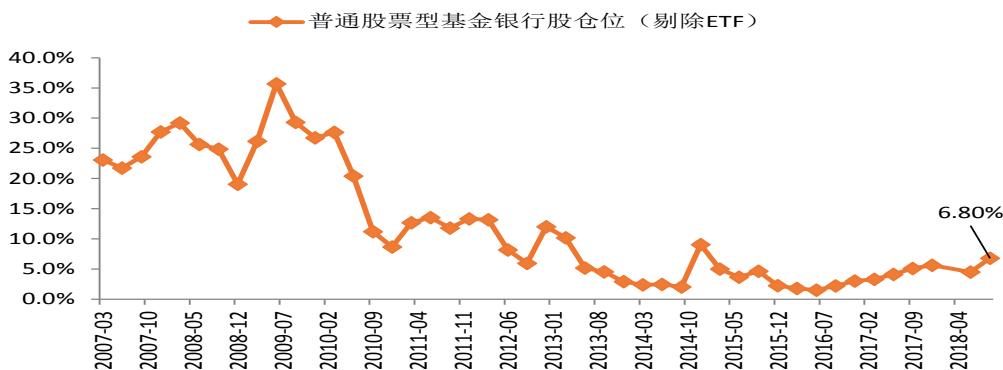
图表25 上市公司大宗交易

| 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 |
|-----------|------|------------|-------|--------|-------|---------|--------|----------|--------------|
| 600036.SH | 招商银行 | 2018-11-29 | 28.30 | 0.07 | 28.30 | 9.49 | 0.00% | 268.61 | 2,521,984.56 |
| 600036.SH | 招商银行 | 2018-11-26 | 28.27 | 1.40 | 28.27 | 66.60 | 0.00% | 1,882.78 | 2,521,984.56 |

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 $\pm 10\%$ 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