

银行业月报

2018年12月02日

10月新增信贷不及预期，三季度行业业绩增速略有回落

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
Liuizhiping130@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。

■ 银行板块 11 月表现回顾

11 月份银行板块下跌 3.58%，跑输沪深 300 指数 4.17 个百分点。表现靠前的有兴业（-1.12%）、招行（-1.25%）和浦发（-2.46%），表现靠后的有农行（-7.75%）、建行（-6.99%）和工行（-5.33%）。次新股中，表现靠前的是常熟（+1.66%）、无锡（-0.18%）和吴江（-1.25%）。

■ 本月市场数据跟踪

本月央行释放 MLF4035 亿元。本月 MLF 到期 4045 亿元，下月到期 1905 亿元。SHIBOR 利率走势分化，隔夜上升 9BP 至 2.642%，7 天期/1 个月期 SHIBOR 分别下降 0.4BP/0.5BP 至 2.669%/2.701%。珠三角、长三角、中西部、环渤海地区票息较上月末均下降 15BP 至 3.15%/3.10%/3.20%/3.25%。

据 WIND 不完全统计，11 月份同业存单发行量共计 19007 亿元，同比上升 2.8%，环比上升 34.5%。其中上市商业银行中同业存单发行量排名靠前的为江苏银行（999 亿元）、浦发银行（942 亿元）、中信银行（804 亿元）、兴业银行（755 亿元）、民生银行（738 亿元）。

■ 10 月金融和社融数据点评：10 月新增信贷规模低于市场预期，社融增速再下探

1) 10 月新增信贷规模低于市场预期，结构上对公贷款疲弱，多票据格局延续；2) 信贷较弱以及表外融资延续压降拖累 10 月社融增速再下探，债融环比改善明显；3) 存款增量主要来自非银金融机构和财政存款，M1M2 增速再探底剪刀差继续走扩。

■ 11 月行业重点报告：

《改革开放四十周年系列专题（银行篇）：改革开放结硕果，新起点砥砺前行》：

1) 银行业完成改制上市，利率市场化进程稳步推进；2) 四十载飞速成长，资本市场地位和贡献度居首；3) 行业的改革开放：“引进来”和“走出去”并举；4) 技术革新：积极拥抱科技金融。

《行业动态跟踪：三季度利润增速环比回落，净息差环比继续回升不良率企稳》：

1) 三季度利润增速环比回落，但行业净息差继续回升。2) 大行带动行业规模增速企稳，行业贷存比延续提升。3) 三季度行业不良率呈现企稳迹象，拨备率止跌回升。

■ 行业主要新闻回顾

(1) 11 月 2 日，央行发布《关于进一步深化北京民营和小微企业金融服务的实施意见》，加大货币政策支持力度，为民营和小微企业融资创造良好货币信贷环境。(2) 11 月 5 日，央行实施 4025 亿元 1 年期 MLF 操作，利率 3.3%，与上期持平。(3) 11 月 8 日，银保监会主席郭树清参加民营企业座谈会，提出对民营企业贷款要实现“一二五”目标。

(4) 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。(5) 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。

■ 行业投资观点:

11月银行板块下跌3.58个百分点,跑输沪深300指数4.17个百分点。宏观和政策方面,10月社融和信贷数据仍然疲弱,需求不足的同时也影响银行传导渠道,解决融资难融资贵、鼓励多渠道支持民企和小微企业融资是本月政策引导的核心,而对民企贷款的“一二五”目标也一度引发市场对银行业经营上的监管以及资产质量的担忧;另一方面,一行两会通过《关于完善系统重要性金融机构监管的指导意见》,完善系统重要性金融机构的监管,增强风险抵补能力和建立风险处置机制;本月央行逆回购操作基本停滞,市场资金利率呈上行态势,但银行流动性仍保持相对充裕。业绩基本面上,银保监会披露的三季度行业监管指标来看,商业银行息差修复仍在持续但环比提升的幅度边际下降,规模增速同比有明显的下降。目前板块估值对应18年PB仅0.83倍,在整体经济下行压力不减的背景下,板块的防御性更加突出,建议重点配置宁波、招行、常熟、中行、上海。

■ 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

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。

正文目录

一、板块表现回顾	5
二、市场数据跟踪	6
三、10月金融和社融数据点评	7
四、行业动态跟踪：三季度利润增速环比回落，净息差环比继续回升不良率企稳	8
五、改革开放四十周年系列专题（银行篇）：改革开放结硕果，新起点砥砺前行	10
六、11月行业重点事件关注及月度投资观点	12
七、行业新闻回顾	13
八、公司公告回顾	15
九、风险提示	17
9.1 资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露	17
9.2 政策调控力度超预期	17
9.3 市场下跌出现系统性风险	17

图表目录

图表 1	银行板块本月跑输沪深 300.....	5
图表 2	银行板块涨幅位居第 27 位.....	5
图表 3	兴业银行涨幅银行板块靠前.....	5
图表 4	次新股中常熟银行表现较好.....	5
图表 5	央行 MLF 操作.....	6
图表 6	MLF 利率.....	6
图表 7	隔夜/7 天/30 天 SHIBOR 利率.....	6
图表 8	票据贴现利率.....	6
图表 9	行业同业存单月发行量.....	7
图表 10	10 月上市银行同业存单发行量.....	7
图表 11	行业 ROA、ROE 环比小幅下行.....	8
图表 12	商业银行净利润增速基本平稳.....	8
图表 13	18 年 3 季度行业净息差持续修复，环比回升 3BP.....	9
图表 14	除民营银行外商业银行净息差整体上行，股份行回升最显著.....	9
图表 15	18Q3 银行资产规模增速基本企稳.....	9
图表 16	18Q3 银行负债规模增速降幅进一步趋缓.....	9
图表 17	行业不良率略有提升.....	9
图表 18	18Q3 各类银行不良率走势分化.....	9
图表 19	行业拨覆和拨贷比环比回升.....	10
图表 20	关注类贷款规模有所回升但占比延续下行.....	10
图表 21	总资产规模及增速.....	11
图表 22	税后利润规模及增速.....	11
图表 23	ROA、ROE 略有下行，但维持较高水平.....	11
图表 24	商业银行资本充足率&流动性比率.....	11
图表 25	商业银行不良贷款比率整体下行.....	12
图表 26	商业银行拨备覆盖率整体提升.....	12
图表 27	贷款规模&增速.....	12
图表 28	存款规模&增速.....	12

一、板块表现回顾

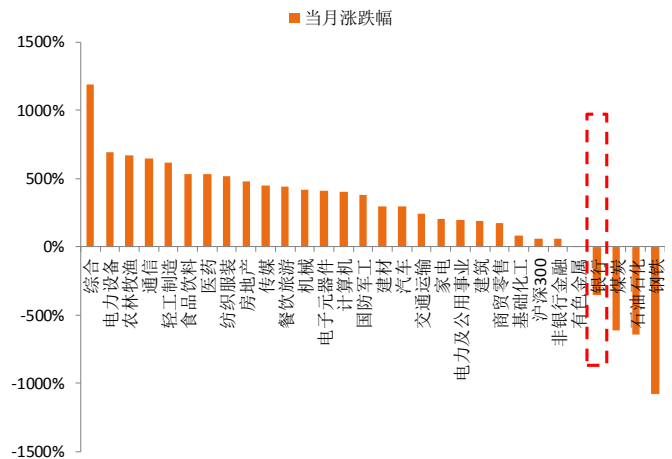
11月份银行板块下跌3.58%，跑输沪深300指数4.17个百分点。表现靠前的有兴业（-1.12%）、招商（-1.25%）和浦发（-2.46%），表现靠后的有农行（-7.75%）、建行（-6.99%）和工行（-5.33%）。次新股中，表现靠前的是常熟（+1.66%）、无锡（-0.18%）和吴江（-1.25%）。

图表1 银行板块本月跑输沪深300



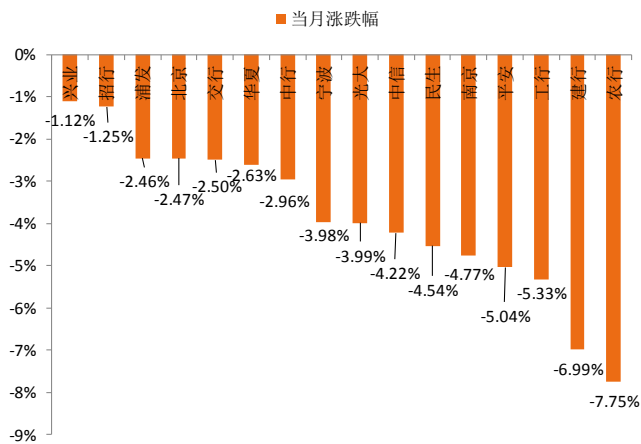
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表2 银行板块涨幅位居第27位



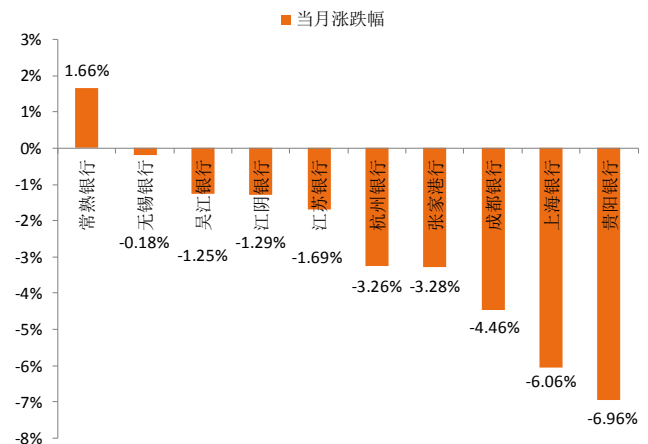
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表3 兴业银行涨幅银行板块靠前



资料来源：WIND、平安证券研究所

图表4 次新股中常熟银行表现较好

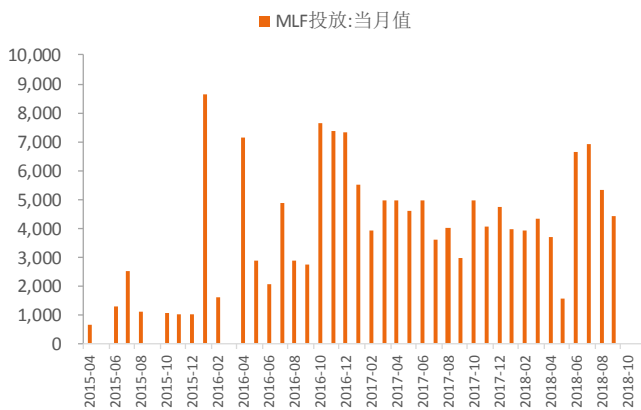


资料来源：WIND、平安证券研究所

二、市场数据跟踪

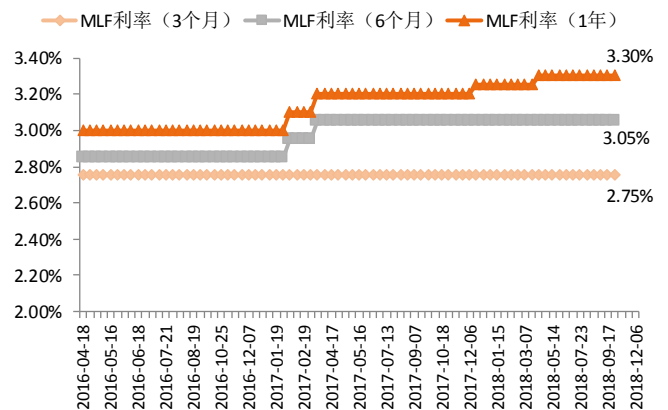
本月央行释放 MLF4035 亿元。本月 MLF 到期 4045 亿元，下月到期 1905 亿元。SHIBOR 利率走势分化，隔夜上升 9BP 至 2.642%，7 天期/1 个月期 SHIBOR 分别下降 0.4BP/0.5BP 至 2.669%/2.701%。珠三角、长三角、中西部、环渤海地区票息较上月末均下降 15BP 至 3.15%/3.10%/3.20%/3.25%。

图表5 央行MLF操作



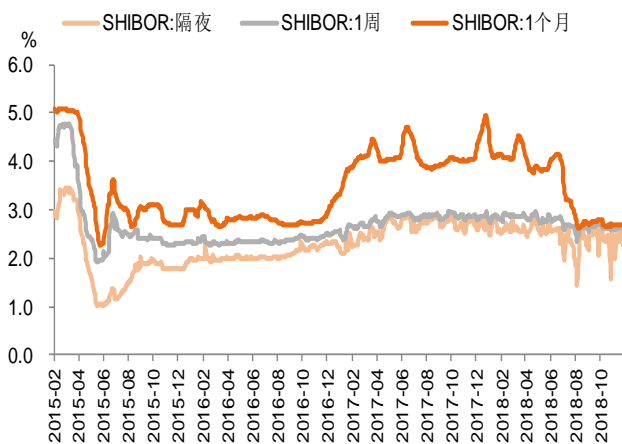
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表6 MLF利率



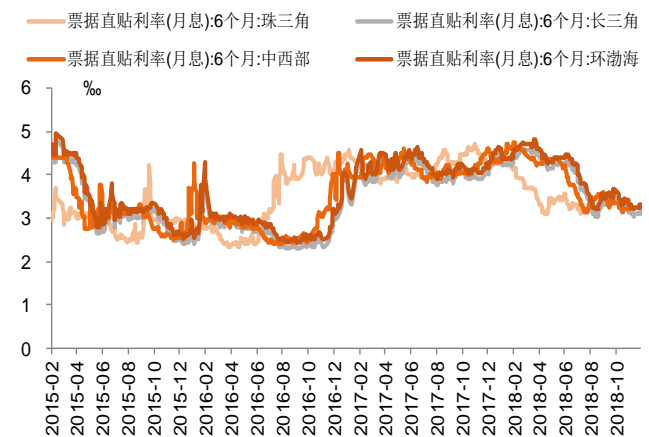
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表7 隔夜/7天/30天SHIBOR利率



资料来源：WIND、平安证券研究所

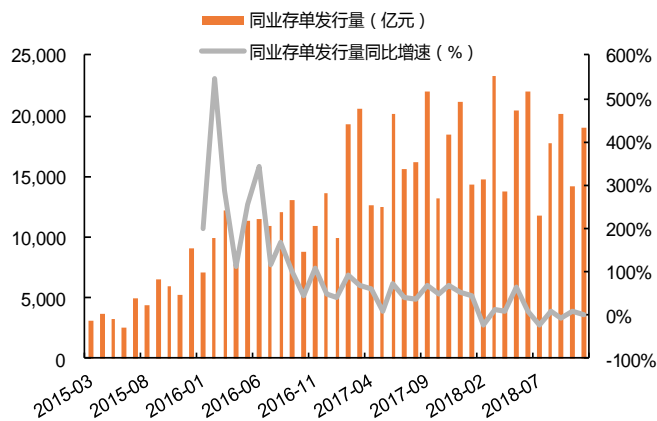
图表8 票据贴现利率



资料来源：WIND、平安证券研究所

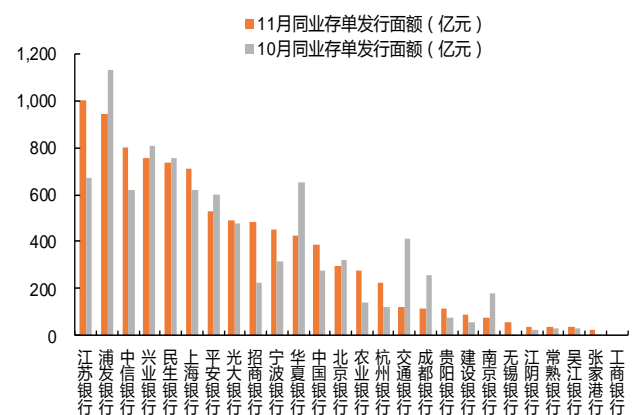
据 WIND 不完全统计，11 月份同业存单发行量共计 19007 亿元，同比上升 2.8%，环比上升 34.5%。其中上市商业银行中同业存单发行量排名靠前的为江苏银行（999 亿元）、浦发银行（942 亿元）、中信银行（804 亿元）、兴业银行（755 亿元）、民生银行（738 亿元）。

图表9 行业同业存单月发行量



资料来源: WIND、平安证券研究所

图表10 10月上市银行同业存单发行量



资料来源: WIND、平安证券研究所

三、10月金融和社融数据点评

■ 10月新增信贷规模低于市场预期，结构上对公贷款疲弱，多票据格局延续

10月末，本外币贷款余额 139.7 万亿元，同比增长 12.8%，增速同比微降 0.2pct，环比持平 8、9 月。10 月新增人民币贷款 6970 亿，环比为 9 月新增贷款规模的 1/2，同比仅多增 338 亿，低于市场预期。具体来看：1) 新增居民贷款 5636 亿，同比多增 1135 亿，主要是居民短期回升（同比多增 1116 亿，但环比下降 1227 亿），中长期贷款保持基本平稳（同比多增 20 亿）。2) 非金融企业贷款新增 1503 亿，同比少增 639 亿，结构上企业中长期贷款依然较弱，仅新增 1429 亿，同比少增 937 亿，短期贷款未能维持 9 月改善态势，负增 1134 亿，较上年同期多减 1021 亿；10 月依然延续多票据的信贷结构，新增票据投放 1064 亿，同比多增 1442 亿元，但增幅自中期以来也逐月放缓。10 月非银金融机构贷款减少 268 亿，同比多减 264 亿，环比少减 335 亿。整体来看，10 月虽为信贷小月但对公贷款表现明显疲弱显示经济动能整体不足。

■ 信贷较弱以及表外融资延续压降拖累 10 月社融增速再下探，债融环比改善明显

10 月新增社融 7288 亿，环比为 9 月社融规模的 1/3，同比少增 4716 亿，可比口径下余额增速同环比续降 4.2pct/0.4pct 至 10.2%，增速再次回落。结构上：1) 表外非标融资持续压降趋势延续，委贷+信托+未贴现票据总规模表外减少 2675 亿元，同比多减 3705 亿，环比少减 213 亿，萎缩态势略有放缓，主要是委贷和未贴现承兑汇票环比少减。2) 企业债融规模继 9 月缩量后有所改善，净融资 1381 亿，同比少增 101 亿，但环比多增 894 亿。3) 对实体经济发放的人民币贷款新增 7141 亿，同比多增 506 亿，环比少增 7200 亿。4) 地方政府专项债发行减速，10 月增量 868 亿，同比少增 425 亿，环比只有 9 月规模的 1/8 左右。

■ 存款增量主要来自非银金融机构和财政存款，M1M2 增速再探底剪刀差继续走扩

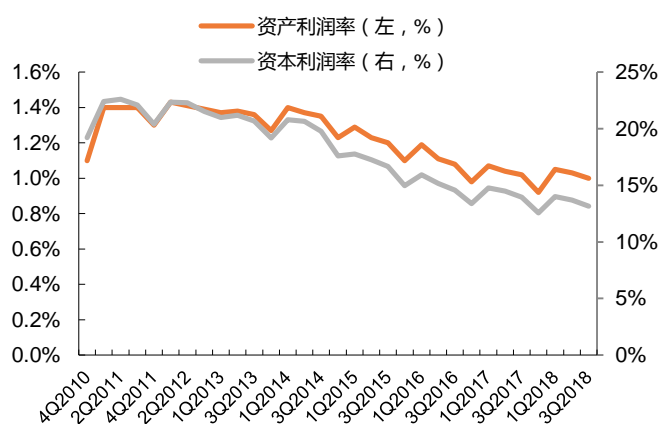
10 月人民币存款增长 3535 亿，同比少增 7026 亿。结构上，企业存款减少 6004 亿，同比多减 6130 亿，主要是受缴税因素影响；居民存款减少 3347 亿，因 10 月一般是消费大月，但较 17 年同比少减 4705 亿。新增存款主要来自财政存款和非银金融机构存款，分别新增 5819 亿、5296 亿，财政存款同比少增 4681 亿，非银金融机构较上年同期多增 639 亿。

10月M1M2增速未能保持9月环比企稳态势，增速继续下行。10月M2增速8%，较上月末和上年同期低0.3和0.9个百分点，继6月后再次触底；M1增速2.7%，较上月末和上年同期低1.3和10.3个百分点，为86年以来历史次低（仅高于2014年1月的1.2%）。M1M2均维持低位的情况下，剪刀差继续走阔至5.3%。

四、行业动态跟踪：三季度利润增速环比回落，净息差环比继续回升不良率企稳

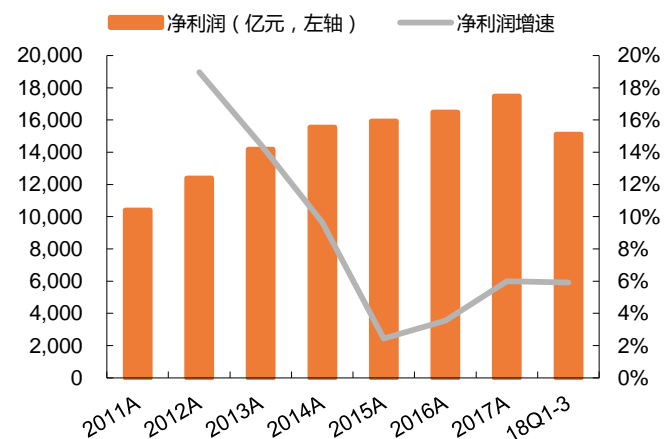
- **三季度利润增速环比回落，但行业息差继续回升。**三季度商业银行实现净利润4796亿，同比增长4.92%，上半年净利润累计增速5.91%。三季度ROE、ROA分别为13.15%、1%，较上年同期分别降低79BP、2BP。三季度商业银行净息差2.15%，同比和环比分别提升8BP/3BP，延续了17年以来的修复态势。分机构类别来看，股份行息差改善最为显著，同环比分别提升5BP/8BP至1.89%，单季回升幅度较Q2进一步扩大；大行自17年以来保持稳健修复节奏，净息差环比提升1BP至2.12%；城商行和农商行净息差分别环比提升3BP/5BP至1.97%/2.95%。
- **大行带动行业规模增速企稳，行业贷存比延续提升。**三季度银行资产264万亿，同比增6.96%，增速同比下降3.91pct，环比微降0.01pct，整体增速保持企稳态势。受限于资本和负债端压力，股份行、城商行和农商行规模增速分别环比二季度降低0.5/0.4/0.5个百分点至4%/8.4%/5.4%；三季度资产增速提升主要来自大行，增速环比提升0.4pct至5.8%。三季度末商业银行贷存比收录73.55%，同环比分别提升3.54pct/1.25pct，整体不断攀升，是2010年以来最高位。
- **三季度行业不良率呈现企稳迹象，拨备率止跌回升。**三季末商业银行不良率1.87%，环比中期末略提升1BP，整体提升幅度放缓，呈企稳迹象；拨备覆盖率较二季度下行有所反弹，环比提升2.03个百分点至180.7%，同时拨贷比也小幅提升0.05pct至3.38%。分类型银行来看，大行资产质量依然领跑，股份行不良率相对平稳，城商行资产质量略有上行，不良率提升10BP至1.67%；农商行不良率继二季度大幅上行后高位回落6BP至4.23%。

图表11 行业ROA、ROE环比小幅下行



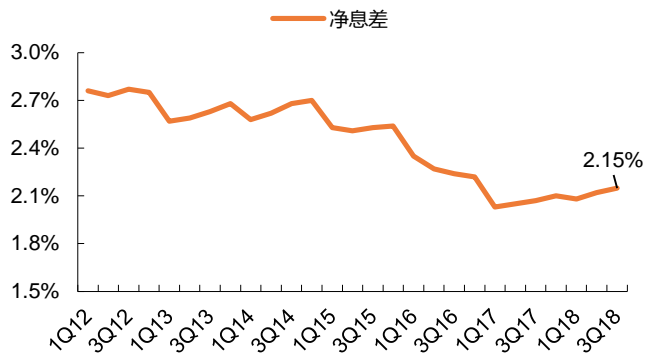
资料来源：银保监会、平安证券研究所

图表12 商业银行净利润增速基本平稳



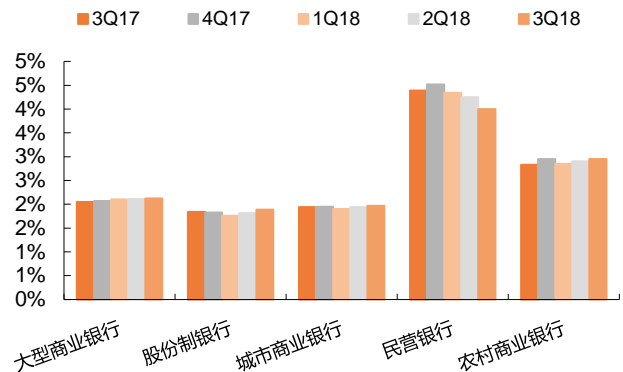
资料来源：银保监会、平安证券研究所

图表13 18年3季度行业净息差持续修复, 环比回升3BP



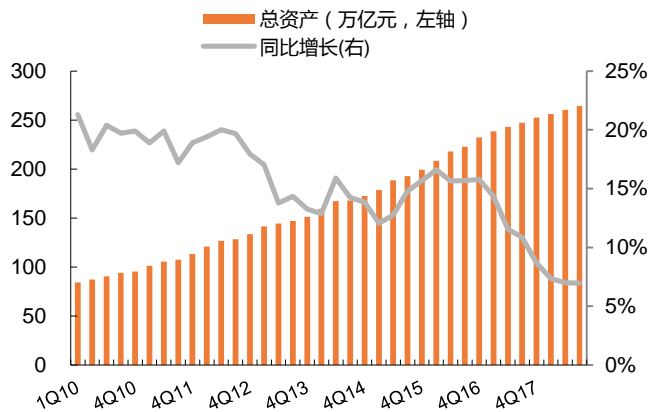
资料来源: 货币政策执行报告、平安证券研究所

图表14 除民营银行外商业银行净息差整体上行, 股份行回升最显著



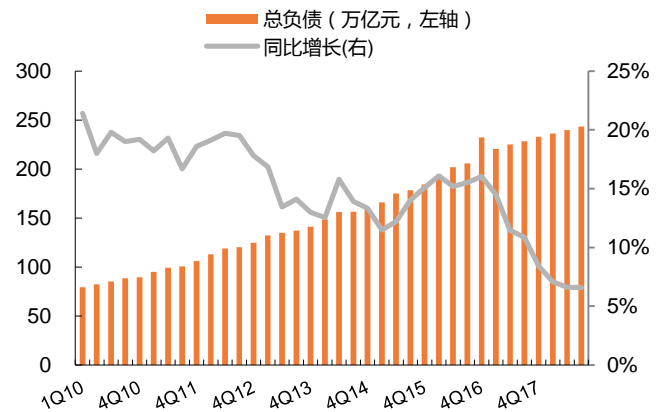
资料来源: 银保监会、平安证券研究所 (净息差按期初期末平均值测算)

图表15 18Q3银行资产规模增速基本企稳



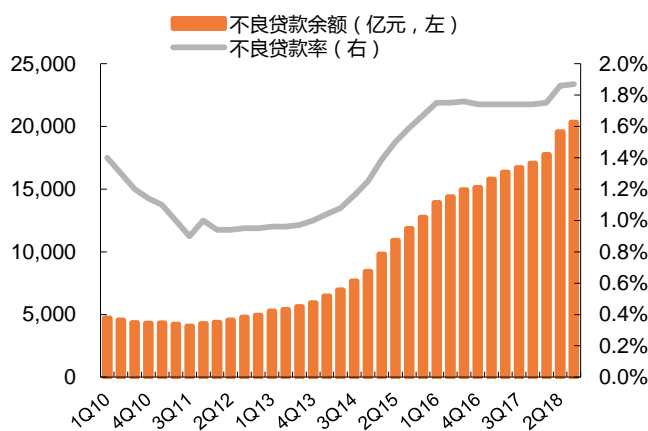
资料来源: 银保监会、平安证券研究所

图表16 18Q3银行负债规模增速降幅进一步趋缓



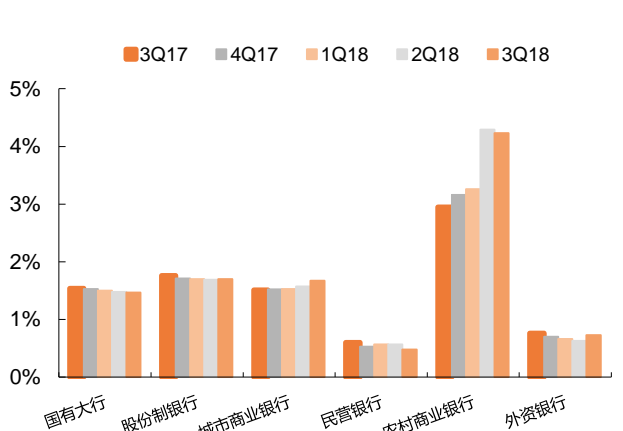
资料来源: 银保监会、平安证券研究所

图表17 行业不良率略有提升



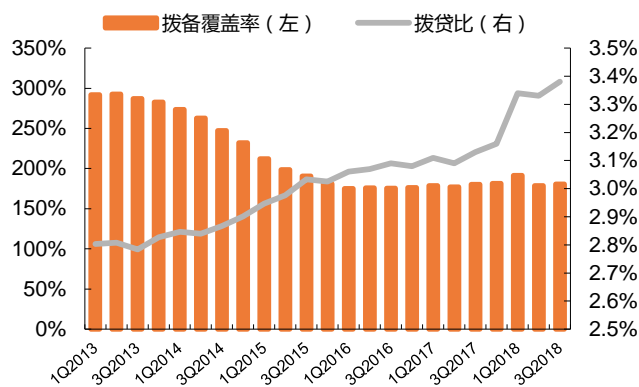
资料来源: 银保监会、平安证券研究所

图表18 18Q3各类银行不良率走势分化



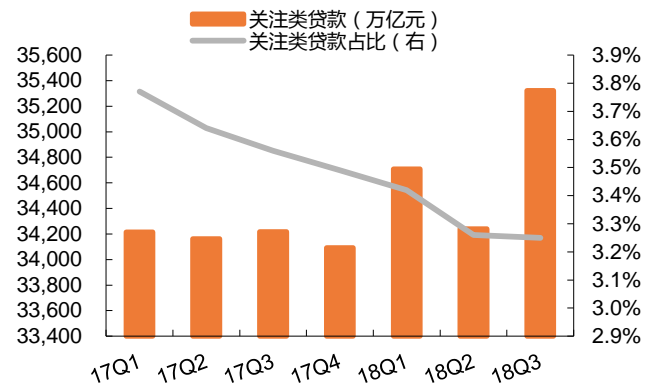
资料来源: 银保监会、平安证券研究所

图表19 行业拨覆和拨贷比环比回升



资料来源：银保监会、平安证券研究所

图表20 关注类贷款规模有所回升但占比延续下行



资料来源：银保监会、平安证券研究所

五、改革开放四十周年系列专题（银行篇）：改革开放结硕果，新起点砥砺前行

■ 银行业完成改制上市，利率市场化进程稳步推进

银行业的改革开放始于1978年的四大专业银行设立，经历剥离专业银行的政策性业务、到AMC注资，再到股份制改造和资本市场上市。目前我国各类银行业金融机构协调均衡发展，逐步形成了以国有商业银行为主体、政策性与商业性金融适当分离，多种金融机构分工协作、多种融资渠道并存、功能互补、协调发展的服务体系。利率市场化改革的推进与银行体系改革相伴而行，近年来存贷款利率已基本放开，基准利率体系正在完善，价格型调控机制建设不断推进，同时提出未来将继续深化利率市场化改革，推动利率“两轨”逐步合“一轨”，逐步向市场化方向迈进。

■ 四十载飞速成长，资本市场地位和贡献度居首

四十年来银行业综合实力的增强主要体现在：1) 银行业金融机构资产规模2018年9月为257.29万亿，比改革初期增长800多倍；利润从2003年的322.8亿增至2016年的2.07万亿，年均增长37.7%；不良率从30%左右降至2%左右，拨备覆盖率从2003年19.7%上升至2018年6月的178.7%，资本充足率也不断夯实；2) 成为A股市值权重最高的板块，28家A股上市行总市值9.15万亿，A股总市值占比18.7%；3) 国际竞争力和影响力持续提升，中资行开始在世界榜单崭露头角，MSCI、富时罗素等指数也开始将A股纳入体系。

■ 行业的改革开放：“引进来”和“走出去”并举

银行业对外开放取得了突破性进展，中资行海外业务拓展对银行的整体支持能力和对实体经济以及国家战略的支撑能力提升，外资行在国内的政策环境也在逐步放开。截至2017年底，外资银行在华营业性机构总数由2001年末的190家大幅增至1013家，中资银行开设1200多家海外分支机构，覆盖全球55个主要国家和地区

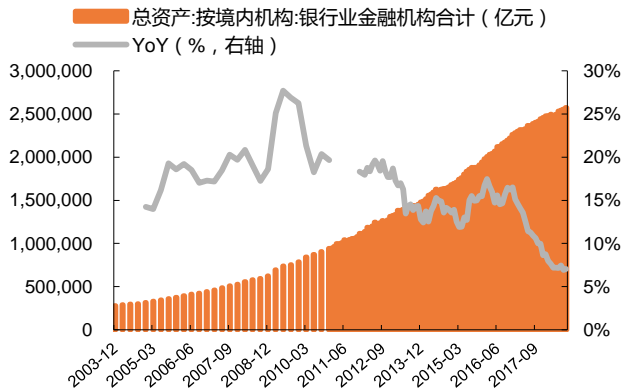
■ 技术革新：积极拥抱科技金融

在金融科技大潮中，商业银行将科技金融定位为经营模式转型和服务升级的重要利器，聚焦方向有：1) 将科技金融上升到战略支持的高度，集中力量推进金融科技建设，升级现有 IT 体系，打造数据平台、云服务平台等；2) 推进物理渠道端的转型，重视智能柜台机等新型机器的应用及网点的转型升级，提升业务的线上化；3) 与第三方互联网公司战略合作，在客群、平台和技术等领域合作共赢。

■ 站在改革开放 40 周年的时点：继往开来，砥砺前行

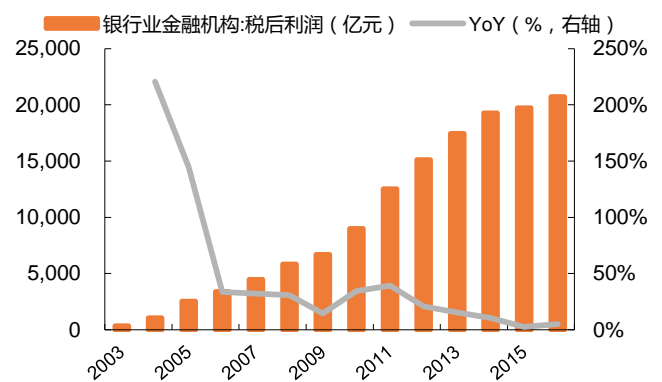
总体而言，改革开放后经济高速发展的红利成就了银行业目前的经营规模和行业地位。现在站在改革开放 40 周年的时点往前看，经济已由高速转向高质量发展、增速高位回落，作为周期性行业的银行业必将受到一定的冲击，未来将面临多重挑战，行业需转型改革适应新常态，同时我们也相信：首先改革不是一蹴而就，是个持续的进程，未来伴随各项改革的深入进行行业面临的整体经济、金融等外部环境会逐渐明朗，进入新的征程，其次行业的转型改革已经先行，在行业改革或者战略先行龙头的引领下行业的发展也必将砥砺前行，行以致远，走出新的发展道路。

图表21 总资产规模及增速



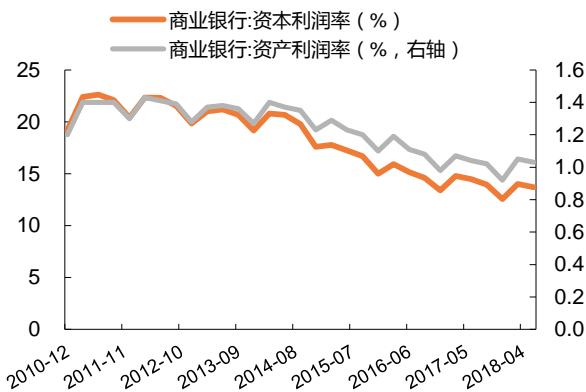
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表22 税后利润规模及增速



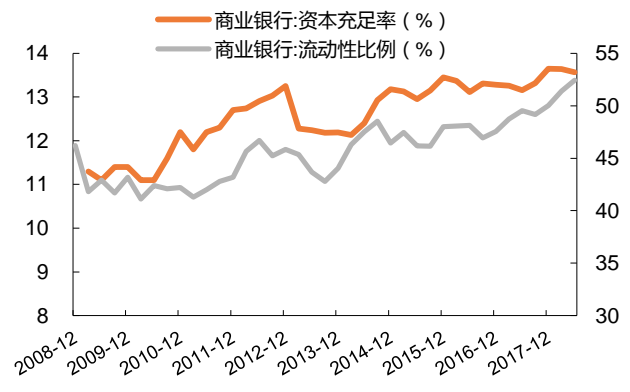
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表23 ROA、ROE略有下行，但维持较高水平



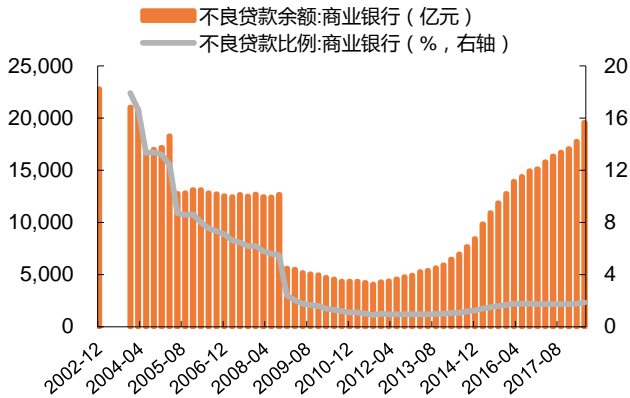
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表24 商业银行资本充足率&流动性比率



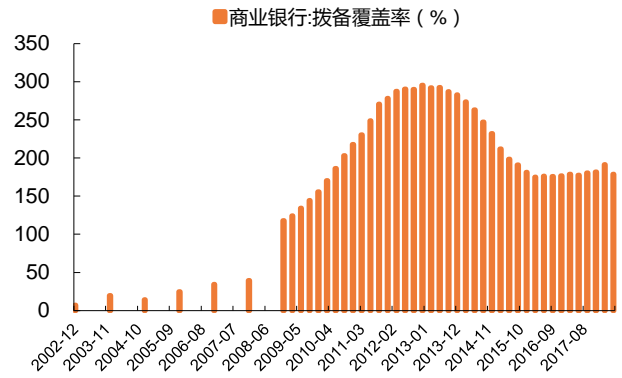
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表25 商业银行不良贷款比率整体下行



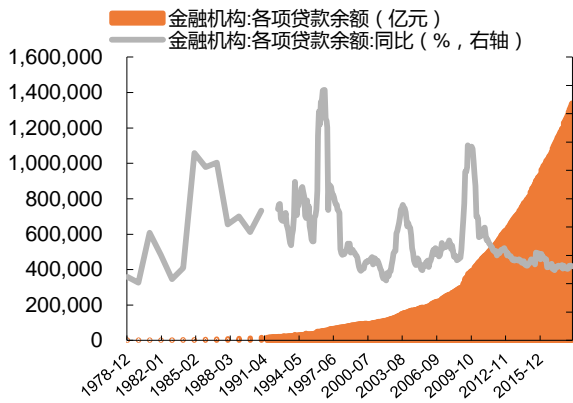
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表26 商业银行拨备覆盖率整体提升



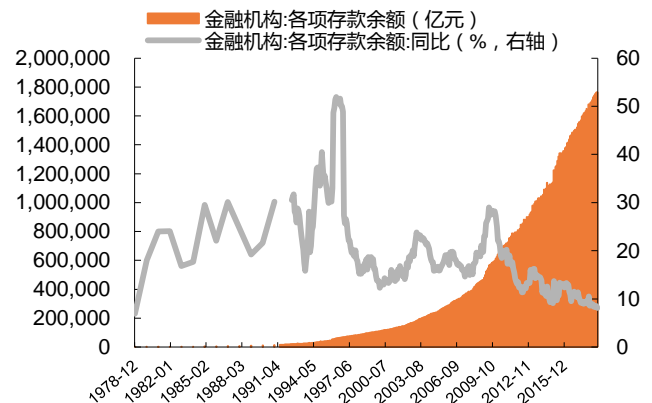
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表27 贷款规模&增速



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表28 存款规模&增速



资料来源: Wind、平安证券研究所

六、11月行业重点事件关注及月度投资观点

11月行业的重点事件关注:

- (1) 11月2日, 央行发布《关于进一步深化北京民营和小微企业金融服务的实施意见》, 加大货币政策支持力度, 为民营和小微企业融资创造良好货币信贷环境。
- (2) 11月5日, 央行实施4025亿元1年期MLF操作, 利率3.3%, 与上期持平。
- (3) 11月8日, 银保监会主席郭树清参加民营企业座谈会, 提出对民营企业贷款要实现“一二五”目标, 即在新增的公司类贷款中, 大型银行对民营企业的贷款不低于1/3, 中小型银行不低于2/3, 争取3年以后, 银行业对民营企业的贷款占新增公司类贷款的比例不低于50%。
- (4) 11月9日, 国家统计局公布, 中国10月CPI同比升2.5%, 预期2.5%, 前值2.5%; 10月PPI同比升3.3%, 前值3.6%。
- (5) 11月9日, 央行发布三季度货币政策执行报告称, 下一阶段, 人民银行将保持政策的连续性和稳定性, 提高政策的前瞻性、灵活性和针对性。

(6) 11月13日, 财政部发布10月份全国一般公共预算收入为15727亿元, 同比下降3.1%, 是今年以来全国财政收入首次出现同比负增长。

(7) 11月13日, 央行公布10月金融和社融数据, 10月新增人民币贷款6970亿元, 新增社融7288亿, 增速10.2%; M2增速8%, 增速比上月末和上年同期低0.3个和0.9个百分点。

(8) 11月15日, 央行等联合发布《关于在全国银行间债券市场开展地方政府债券柜台业务的通知》, 允许中小投资者在银行间市场投资地方政府债券

(9) 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。

(10) 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。

(11) 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。

月度投资观点:

11月银行板块下跌3.58个百分点, 跑输沪深300指数4.17个百分点。宏观和政策方面, 10月社融和信贷数据仍然疲弱, 资金渠道不通畅阻碍货币政策的传导, 解决融资难融资贵、鼓励多渠道支持民企和小微企业融资是本月政策引导的核心, 而对民企贷款的“一二五”目标也一度引发市场对银行业资产质量的担忧, 如何更好地发挥银行“引水渠”作用有待后续监管细则的落地; 另一方面, 一行两会通过《关于完善系统重要性金融机构监管的指导意见》, 持续贯彻防风险补短板的基调。资金面上, 本月央行逆回购操作基本停滞, 市场资金利率呈上行态势, 但银行流动性仍保持相对充裕。业绩基本上, 银保监会披露的三季度行业监管指标来看, 商业银行息差修复仍在持续但环比提升的幅度边际下降, 规模增速同比还有明显的下降, 但环比看在政策引导表内强信贷投放的情况下, 整体规模增速基本保持稳定。同时本月大行陆续披露理财子公司设立公告, 将引领资管业务转型进一步深化。目前板块估值对应18年PB仅0.83倍, 在后续经济企稳预期以及业绩稳中有升的背景下我们依然看好板块的估值修复, 建议重点配置宁波、招行、农行、常熟、中行。

七、行业新闻回顾

【银行】

- 11月1日, 习近平主持召开民营企业座谈会并发表重要讲话。他强调, 毫不动摇鼓励支持引导非公有制经济发展, 支持民营企业发展并走向更加广阔舞台。减轻企业税费负担, 解决民营企业融资难融资贵问题。
- 11月1日, 银保监会召开全系统警示教育大会, 会议指出, 要加快补齐监管制度短板, 堵塞制度漏洞, 推动结构性去杠杆, 加强重点领域风险防范处置, 着力解决民营企业和中小企业融资难融资贵问题, 扎实推进普惠金融。
- 11月2日, 央行发布《关于进一步深化北京民营和小微企业金融服务的实施意见》, 加大货币政策支持力度, 为民营和小微企业融资创造良好货币信贷环境。用好300亿元的常备借贷便利额度, 将未经央行内部(企业)评级的单户授信500万元及以下的小微企业贷款纳入常备借贷

便利的合格抵押品范围，在“信贷政策执行情况”中增设临时性专项指标引导定向降准范围内的金融机构将净释放资金用于发放小微企业贷款，将不少于 70 亿元的再贴现额度专项用于支持小微和民营企业。

- 11 月 2 日，央行发布《中国金融稳定报告（2018）》，展望 2019 年，全球经济和金融市场仍存在较大不确定性，中国经济在由高速增长向高质量增长的转型与结构调整过程中，一些“灰犀牛”性质的金融风险可能仍将释放，但中国经济体量大、市场大、韧性强等基本态势没有变，中国坚持市场化方向、坚持改革开放的基本政策取向没有变，也不会变。
- 11 月 2 日，央行副行长朱鹤新表示，从目前的情况看，各项具体对民营和小微企业支持的政策正在落地。下一步央行将深入落实党中央国务院促进民营和小微企业金融服务的部署，坚持民营经济实体定位，进一步做好民营和小微企业金融服务有关工作。央行通过应用多种货币政策工具，为金融机构提供了合理充裕的流动性支持，最近民营企业债券融资工具，为部分发债遇到困难民营企业提供征信支持。
- 11 月 5 日，央行实施 4025 亿元 1 年期 MLF 操作，利率 3.3%，与上期持平。
- 11 月 6 日，MSCI 表示计划明年将中国内地股票在其全球基准指数中的权重由 5% 提高至 20%。
- 11 月 7 日，央行发布公告称，通过香港金管局正式在香港发行 200 亿元央行票据。其中，100 亿元 3 个月期央票中标利率为 3.79%；100 亿元 1 年期央票中标利率为 4.20%。
- 据新浪财经，11 月 8 日，在 2018 北京绿色金融国际论坛上，央行副行长陈雨露表示，未来中国将进一步研究、推广各类市场主体的强制性环境信息披露，对信息披露的内容、格式、范围等事项确立统一标准，持续提升绿色金融市场披露。
- 11 月 8 日，银保监会主席郭树清参加民营企业座谈会，提出对民营企业贷款要实现“一二五”目标，即在新增的公司类贷款中，大型银行对民营企业的贷款不低于 1/3，中小型银行不低于 2/3，争取 3 年以后，银行业对民营企业的贷款占新增公司类贷款的比例不低于 50%。
- 11 月 9 日，国家统计局公布，中国 10 月 CPI 同比升 2.5%，预期 2.5%，前值 2.5%；10 月 PPI 同比升 3.3%，前值 3.6%。
- 11 月 9 日，央行发布三季度货币政策执行报告称，下一阶段，人民银行将保持政策的连续性和稳定性，提高政策的前瞻性、灵活性和针对性。
- 11 月 13 日，财政部发布 10 月份全国一般公共预算收入为 15727 亿元，同比下降 3.1%，是今年以来全国财政收入首次出现同比负增长。
- 11 月 13 日，央行公布 10 月金融和社融数据，10 月新增人民币贷款 6970 亿元，新增社融 7288 亿，增速 10.2%；M2 增速 8%，增速比上月末和上年同期低 0.3 个和 0.9 个百分点。
- 据财联社，11 月 14 日举行的中亚投资论坛上中国人民银行副行长陈雨露表示，中亚是共建“一带一路”的重要区域，金融领域的互利合作是中国与中亚地区合作的重要组成部分。中方愿与 EBRD 及各方一道，加强在“一带一路”倡议下的资金融通、股权融资市场培育、发展绿色金融、风险管理等方面合作，共同促进中亚地区可持续发展。
- 11 月 15 日，央行等联合发布《关于在全国银行间债券市场开展地方政府债券柜台业务的通知》，允许中小投资者在银行间市场投资地方政府债券。
- 11 月 15 日，央行召开金融机构货币信贷形势分析座谈会，人民银行行长易纲指出，针对部分企业仍面临的融资难、融资贵问题，金融部门要主动担当，合理规划信贷投放的节奏和力度。

- 据财联社，11月16日，央行副行长范一飞在第七届中国支付清算论坛上表示，推动支付产业高质量发展，要正确处理“四个关系”：银行和支付机构之间的共同发展关系、清算设施之间的协作发展关系、严监管常态化与可持续发展之间的辩证关系、城乡支付服务之间的协调发展关系。
- 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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 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。

八、公司公告回顾

【银行】

【宁波银行】1) 优先股股息发放实施公告：每股发放现金股息人民币4.6元，合计人民币2.23亿元。2) 董事会决议公告：会议审议通过《关于变更拟设资产管理公司名称的议案》。3) 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。4) 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。

【张家港行】公开发行A股可转换公司债券发行公告：本次发行人民币25亿元可转债。

【杭州银行】关于稳定股价措施实施完成的公告：截至2018年10月29日，杭州市财政局及财开集团分别增持公司普通股股份1106万股和150万股，分别占公司普通股总股本的0.22%和0.03%。

【建设银行】1) 关于2018年境内第二期二级资本债券发行完毕的公告：本期债券发行总规模为人民币400亿元，于2018年10月29日发行完毕。2) 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150亿元投资设立建信理财有限责任公司。3) 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。

【江苏银行】1) 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，本次派现共计 10.40 亿元。2) 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%。

【贵阳银行】1) 董事会决议公告：会议审议通过《关于贵阳银行股份有限公司开展资产证券化业务的议案》等 5 项议案。2) 关于董事、行长辞任的公告：因工作调动原因，李忠祥先生辞去公司董事、董事会发展战略委员会委员、董事会薪酬委员会委员、行长以及公司授权代表职务。3) 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》等 13 项议案。

【中国银行】1) 董事会决议公告：会议审议通过《境内非公开发行优先股方案》等 8 项议案。2) 关于获准存托凭证试点存托人资格的公告：公司正式获得存托凭证试点存托人业务资格。3) 第一期境内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 6 元。4) 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 100 亿元发起设立中国银行理财有限责任公司。5) 董事会决议公告：会议审议通过聘任吴富林先生为副行长的议案。

【无锡银行】董事会决议公告：会议审议通过《关于开设分支机构的议案》等 16 项议案。

【常熟银行】关于收到《中国银保监会农村金融部关于江苏常熟农村商业银行试点发起设立投资管理型村镇银行备案通知书》的公告：银保监会原则同意公司在海南省海口市琼山区发起设立 1 家投资管理型村镇银行。

【华夏银行】1) 董事会决议公告：会议审议通过《关于聘任副行长的议案》2 项议案。2) 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。

【南京银行】1) 关于 2018 年第二期金融债券发行完毕的公告：公司已在全国银行间债券市场发行 2018 年第二期金融债券人民币 100 亿元，2018 年 11 月 12 日发行完毕。2) 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 6 项议案。

【北京银行】1) 董事会决议公告：会议审议通过《关于发放北银优 1 优先股股息的议案》等 3 项议案。2) 与 ING Bank N.V. 关联交易事项的公告：公司授予 ING Bank N.V. 同业机构综合授信额度 5 亿美元。

【交通银行】1) 关于设立分行获监管批复的公告：捷克中央银行批复同意公司在捷克设立布拉格分行。2) 董事会决议公告：会议审议通过《关于提请股东大会选举吴伟先生为交通银行股份有限公司执行董事的决议》等议案。

【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。

【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。

【光大银行】1) 董事会决议公告：会议审议通过《关于聘任葛海蛟先生担任光大银行行长的议案》等 4 项议案。

【招商银行】1) 董事会决议公告：会议审议通过《关于新租赁准则会计政策变更的议案》等 7 项议案。2) 关于股东权益变动的提示性公告：安邦财险与安邦人寿签署协议，安邦财险将持有的公司 12.59 亿股 A 股股份转让至安邦人寿证券账户。3) 董事会决议公告：会议审议通过《关于招商银行向招联消费金融有限公司增资人民币 10 亿元的议案》。4) 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。

【工商银行】1) 公司在越南设立胡志明市代表处的申请已于近日获得越南国家银行批准。2) 境内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 4.5 元，本次派发现金股息共计人民币 20.25 亿元。3) 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。4) 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。

【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。

【民生银行】1) 董事会决议公告：会议审议通过《关于中国民生银行股份有限公司境外优先股股息分配的决议》等 14 项议案。2) 央行同意公司在全国银行间债券市场公开发行不超过 800 亿元人民币金融债券，专项用于发放小微企业贷款。3) 关于股东完成股份转让的公告：安邦集团和安邦财险将所持公司 A 股股份协议转让给安邦人寿的过户手续已经在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成。4) 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 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。

【兴业银行】1) 关于绿色金融债券发行情况的公告：公司于 2018 年 11 月 1 日在全国银行间债券市场成功发行了 2018 年第一期绿色金融债券，总额为人民币 300 亿元。2) 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%。

【农业银行】1) 关于监事长任职和外部监事变动的公告：选举王敬东先生为股东代表监事，李旺先生、张杰先生、刘红霞女士为外部监事。2) 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。

九、风险提示

9.1 资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露

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。

9.2 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。

9.3 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。

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