

## 银行业周报

# 金融服务实体经济成为 2020 年政策一大重点

### 中性（维持）

#### 证券分析师

张亚婕 投资咨询资格编号  
S1060517110001  
021-20661934  
ZHANGYAJIE976@PINGAN.COM.CN

#### 研究助理

张熙 一般从业资格编号  
S1060119090036  
ZHANGXI625@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。

#### 投资建议：

2020 年，银行业有望在金融服务实体经济上收获政策红利。目前行业基本面稳健，近期系列监管政策落地、以及宏观外部环境缓和助力行业估值修复，行业指数 P/B 为 0.84，年末板块轮动和海外增量资金流入利好银行板块，低估值且基本面良好的标的存在相对收益空间，我们继续推荐招商银行、宁波银行、常熟银行，以及业绩稳健估值低位的工商银行、建设银行、农业银行。

#### 本周重点事件：

- 1) 近日，中国银保监会召开 2020 年全国银行业保险业监督管理工作会议。从银保监会的表述来看，金融服务实体经济方面的目标包括普惠贷款综合成本-0.5%，增速超全局，5 大行增速>20%的硬指标，还有深度贫困地区的贷款增速超全局的“努力”目标。目前鼓励普惠贷款的两大手段：货币政策和 MPA 考核，均为央行层面的工具。银保监会过去的做法主要体现在支持银行资本补充，至上述目标的传导链较长，可能不会是 2020 年银保监会的重点政策。我们建议重点关注会议中提出的“评价办法”，其带来的是监管指标还是监测指标，以及对应的奖惩机制。
- 2) 1 月 7 日，国务院金融稳定发展委员会召开第十四次会议，研究缓解中小企业融资难融资贵问题。从金融委的会议主题来看，我们认为，2020 年政策的一大关注点在于金融服务实体经济的推进。对比金融风险与金融服务实体经济两大议题，前者的政策以控制为主，而后者以引导和激励为主。基于这点，我们认为银行在 2020 年受政策利好。

#### 板块数据跟踪：

本周 A 股银行板块下跌 1.29%，同期沪深 300 指数上涨 0.44%，板块跑输沪深 300 指数 1.73 个百分点。按中信行业分类，银行业在一级行业板块表现排名 28/29。个股中，杭州银行（+1.39%）、成都银行（+0.22%）在板块中表现居前。

**公开市场操作：**本周央行未开展逆回购操作，14D 逆回购到期 500 亿元，逆回购净回笼 500 亿元。

**SHIBOR：**本周短期 SHIBOR 继续收拢。隔夜 SHIBOR 上升 76.92bps 至 1.7722%，7 天 SHIBOR 上升 26.80bps 至 2.4870%，1 个月 SHIBOR 下降 12.80bps 至 2.6190%。

- #### 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。
  - 2) 政策调控力度超预期。
  - 3) 市场下跌系统性风险。
  - 4) 部分公司经营风险。

## 一、行业重点数据跟踪

本周 A 股银行板块下跌 1.29%，同期沪深 300 指数上涨 0.44%，板块跑输沪深 300 指数 1.73 个百分点。按中信行业分类，银行业在一级行业板块表现排名 28/29。个股中，杭州银行（+1.39%）、成都银行（+0.22%）在板块中表现居前。

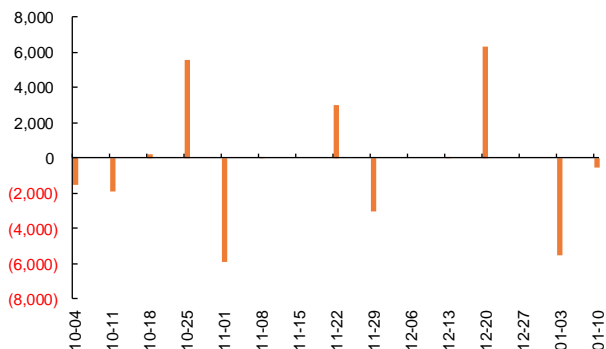
**公开市场操作：**本周央行未开展逆回购操作，14D 逆回购到期 500 亿元，逆回购净回笼 500 亿元。

**SHIBOR：**本周短期 SHIBOR 继续收拢。隔夜 SHIBOR 上升 76.92bps 至 1.7722%，7 天 SHIBOR 上升 26.80bps 至 2.4870%，1 个月 SHIBOR 下降 12.80bps 至 2.6190%。

**存款类机构质押式回购利率：**本周存款类机构质押式回购利率回升。DR007 上升 35.61bps 至 2.3750%，DR014 上升 42.08bps 至 2.4310%，DR1M 较上周最后一次交易报价上升 12.80bps 至 2.6093%。

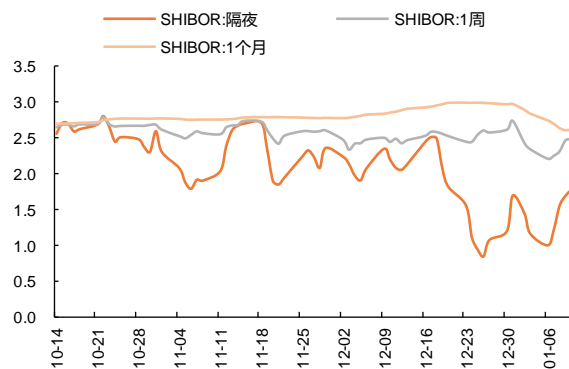
**理财产品预期收益率：**上周理财产品收益率回落。1 个月预期收益下降 11.87bps 至 3.8004%，3 个月预期收益下降 13.91bps 至 4.0105%，6 个月预期收益下降 13.05bps 至 3.9619%，1 年预期收益下降 10.04bps 至 4.1353%。

图表1 本周央行未开展逆回购操作



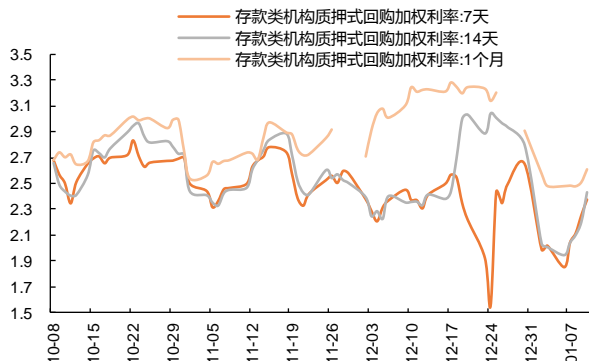
资料来源：Wind，平安证券研究所

图表2 本周短期 SHIBOR 继续收拢



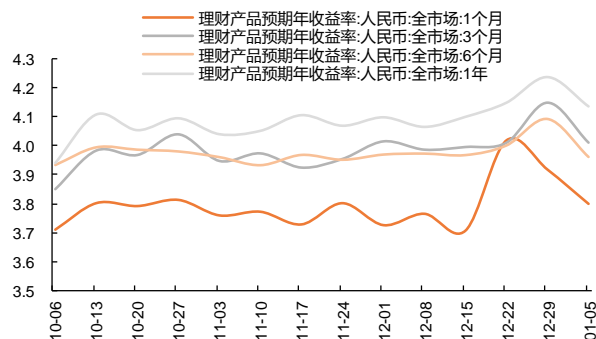
资料来源：Wind，平安证券研究所

图表3 本周存款类机构质押式回购利率回升



资料来源：Wind，平安证券研究所

图表4 上周理财产品收益率回落



资料来源：Wind，平安证券研究所

## 二、事件点评：金融服务实体经济成为 2020 年政策一大重点

【事件一】中国银保监会召开 2020 年全国银行业保险业监督管理工作会议。

### 会议的重点内容

本次会议主要有三点。1) 金融服务实体经济；2) 深化金融供给侧改革，提升对外开放水平；3) 金融风险攻坚战。金融服务实体经济方面，银保监会提出了“抓紧出台商业银行小微企业金融服务监管评价办法，普惠型小微企业贷款综合融资成本要再降 0.5 个百分点，贷款增速要高于各项贷款平均增速，5 家大型银行普惠型小微企业贷款增速高于 20%”的具体要求。供给侧改革和金融开放方面，银保监会强调了养老第三支柱和中小银行的改革。金融风险方面，银保监会强调了影子银行治理和“房住不炒”等。

### 2020 年与 2019 年工作会议的对比

对比 2019 年和 2020 年的工作会议，首先，银保监会 2020 年提出了较多执行层面的硬性要求，如融资成本，贷款增速的具体目标等；2019 年则以指导性质的方针为主。第二，银保监会在风险治理方面的态度更加严厉，首先定性 2020 年为“收官之年”，接下来表示“坚决打赢”攻坚战，随后在各项具体措施中，多次使用“严防”，“严肃”，“严格”等措辞；2019 年金融风险治理的高频词汇则是“稳步”。第三，2020 年工作会议首次强调不搞“一刀切”和“齐步走”，防范处置风险的风险。我们认为，新的一年，银保监会的监管将更加注重结果导向，有望采取一系列力度强、手法细的监管操作。

### 银保监会工作会议对银行业的影响

从银保监会的表述来看，金融服务实体经济方面的目标包括普惠贷款综合成本-0.5%，增速超全局，5 大行增速>20%的硬指标，还有深度贫困地区的贷款增速超全局的“努力”目标。目前鼓励普惠贷款的两大手段：货币政策和 MPA 考核，均为央行层面的工具。银保监会过去的做法主要体现在支持银行资本补充，至上述目标的传导链较长，可能不会是 2020 年银保监会的重点政策。我们建议重点关注会议中提出的“评价办法”，其带来的是监管指标还是监测指标，以及对应的奖惩机制。

图表5 2020 年与 2019 年银保监会工作会议对比

	2019 年	2020 年
会议指出		要大力做好“六稳”相关工作，推动提升 <b>金融服务实体经济</b> 质效，引导资金更多投向重点领域和薄弱环节。抓紧出台商业银行小微企业金融服务监管评价办法，普惠型小微企业贷款 <b>综合融资成本要再降 0.5 个百分点，贷款增速要高于各项贷款平均增速，5 家大型银行普惠型小微企业贷款增速高于 20%</b> 。强化对民营企业特别是民营制造业企业金融服务，突出支持先进制造业和产业集群，重点纾解有市场前景企业的流动性困难。加强社会服务领域金融支持，落实支持生猪生产金融政策措施。助力打赢脱贫攻坚和污染防治攻坚战， <b>努力实现“三区三州”等深度贫困地区贷款增速高于所在省份贷款平均增速</b> 。大力发展绿色金融，推出一批有利于环境保护的金融产品，进一步提高环境污染责任强制保险覆盖面与渗透率。
会议认为	要以 <b>服务供给侧结构性改革为主线</b> ，着力提高 <b>金融服务实体经济能力</b> ，打好防范化解 <b>金融风险攻坚战</b> 。	
会议要求	要坚持不懈 <b>治理金融市场乱象</b> ，进一步遏制违法违规经营行为，有序化解影子银行风险，依法处置高风险机构，严厉打击非法金融活动，稳步推进互联网金融和网络借贷风险专项整治。坚定不移 <b>深化金融改革扩大开放</b> ，着力完善公司治理机制，优化金融机构体系，支持直接融资发展，推进市场化兼并重组，扩大银行业保险业开放，加快建立多层次、广覆盖、差异化金融体系，形成全方位、多层次、宽领域的高水平开放新格局。	必须全面深化 <b>金融供给侧结构性改革</b> ，提升 <b>对外开放</b> 水平。引导银行理财和信托业稳妥转型，建立完善养老保障第三支柱，在优化金融产品结构和机构体系的同时，为资本市场长期持续健康发展打牢基础。 <b>以中小银行和农信社改革为重点，全面深化各类银行保险机构改革</b> 。大力改善股本结构，鼓励主业突出、管理先进、具有优良记录的境内外专业机构入股中资银行和保险公司。全面加强资产和负债质量监管，在现有五级分类基础上，细化分类规则，提高资产分类准确性。尽快制定 <b>负债质量监管办法</b> ，提高银行保险机构，特别是中小机构负债的稳定性和匹配性。会同相关部门抓紧研究确定国内系统重要性金融机构名单。区分系统重要性与非系统重要性机构，实施差异化监管。
会议强调	必须把 <b>防范系统性风险与服务实体经济</b> 更紧密结合起来。服务好实体经济是防范系统性风险的根本举措，银行业保险业必须从大局出发，按照“六稳”要求，坚决服务 <b>供给侧</b>	必须 <b>防止发生处置风险的风险</b> 。必须区分情况分类施策，要按照国务院金融委统一部署， <b>具体问题具体分析，实行一地一策，一企一策，不搞“一刀切”和“齐步走”</b> 。

**结构性改革**，稳步推进**结构性去杠杆**，妥善处理防风险与稳增长调结构的关系。有效增加资金投放和融资供给，积极支持国家重大战略实施，扎实推进普惠金融，助力打好脱贫攻坚和污染防治攻坚战。大力支持民营企业和小微企业，在信贷供给**增加的基础上保持融资成本处于合理水平**。

要坚决打赢防范化解**金融风险攻坚战**。稳妥处置高风险机构。继续拆解影子银行，特别要大力压降高风险影子银行业务。坚决落实“房住不炒”要求，严格执行授信集中度等监管规则，严防信贷资金违规流入房地产领域。对违法违规搭建的金融集团，要在稳定大局的前提下，严肃查处违法违规行为，全力做好资产清理，追赃挽损，改革重组。深入推进网络借贷专项整治。继续努力配合地方政府深化国有企业改革重组，加快经济结构调整，化解隐性债务风险。有效防范化解外部冲击风险，做好银行保险机构压力测试，完善应对预案，稳定市场预期。

资料来源：银保监会，平安证券研究所

**【事件二】**1月7日，国务院金融稳定发展委员会召开第十四次会议，研究缓解中小企业融资难融资贵问题。

### 会议的主要内容

本次会议提出，解决中小企业融资难融资贵问题，主要应从以下五个方面入手：1) 货币政策，包括优化传导机制以及结构化监管安排；2) 考核机制以及激励机制；3) 深化金融供给侧结构性改革；4) 多渠道补充中小银行资本金；5) 加强信用管理，包括信用信息平台建设和政府担保机制。

### 2020年应重点关注的事项

在这些措施中，1) 货币政策传导机制和 3) 供给侧改革主要从顶层设计入手，周期较长。2020年被定义为三大攻坚战收官之年，所以应重点关注短中期可以落地见效的政策。而 4) 多渠道补充资金方面，监管已经在 2019 年对未在新三板挂牌的银行开放优先股发行；5) 信用机制建设，由于涉及部门较多，落地周期可能偏长。所以短期内，我们建议重点关注潜在的结构性货币宽松，MPA 考核标准调整和中小银行永续债、可转债的发行政策。

### 2020年监管方向展望

新一届金融委近两年来主要围绕着“风险”和“实体经济”两大议题开展工作。2018年，国务院的5条金融委相关发布中，4条以实体经济为主题，2条以金融风险为主题。2019年的5条发布中，金融风险与实体经济各有3条。2018年的首条发布，主题是金融风险，2019年首条发布包含两大主题。2020年，金融委首次会议则针对讨论金融服务实体经济的问题。结合中央经济工作会议将金融风险攻坚战的排序已经从首位降至末位，将扶贫攻坚战从次位提至首位，而金融服务实体经济中也包含了金融扶贫，我们认为新的一年，引导金融机构服务实体经济有望成为金融委的工作重心。

### 金融委会议对银行业的影响

从金融委的会议主题来看，我们认为，2020年政策的一大关注点在于金融服务实体经济的推进。对比金融风险与金融服务实体经济两大议题，前者的政策以控制为主，而后者以引导和激励为主。基于这点，我们认为银行在2020年受政策利好。

图表6 本届金融委发布内容简表

时间	发布	主题	金融风险	金融服务实体经济
2018/7/3	新一届国务院金融稳定发展委员会召开第一次会议	研究部署打好防范化解重大风险攻坚战等相关工作	√	
2018/8/3	国务院金融稳定发展委员会召开第二次会议	分析当前经济金融形势，重点研究进一步疏通货币政策传导机制、增强服务实体经济能力的问题		√
2018/9/10	国务院金融稳定发展委员会召开第三次会议	分析当前经济金融形势，研究做好下一步重点工作	√	√
2018/10/21	刘鹤主持国务院金融稳定发展委员会专题会议	特别要聚焦解决中小微企业和民营企业融资难题		√
2018/12/27	金融委研究商业银行补充资本有关问题——商业银行永续债要来了	研究多渠道支持商业银行补充资本有关问题，推动尽快启动永续债发行。		√
2019/7/20	国务院金融稳定发展委员会召开第六次会议	研究分析当前经济金融形势，部署金融领域重点工作。	√	√
2019/9/1	国务院金融稳定发展委员会召开第七次会议	研究金融支持实体经济、深化金融体制改革、加强投资者合法权益保护等问题，部署有关工作。		√
2019/9/29	国务院金融稳定发展委员会召开第八次会议	研究深化金融体制改革、增强金融服务实体经济能力等问题，部署下一步重点工作。		√

2019/11/6	国务院金融稳定发展委员会召开第九次会议	研究深化中小银行改革、防范化解金融风险等问题，部署金融领域重点工作。	√
2019/11/28	国务院金融稳定发展委员会召开第十次会议	研究防范化解重大金融风险攻坚战进展和下一步思路举措等问题，部署近期金融改革开放重点工作。	√
2020/1/7	国务院金融稳定发展委员会召开第十四次会议	研究缓解中小企业融资难融资贵问题	√

资料来源：国务院，平安证券研究所

### 三、上市公司公告

#### 常熟银行：2019 年度业绩快报公告（2020/01/11）

2019 年全年，常熟银行营收 64.53 亿元（YoY+10.80%）；营业利润 22.82 亿元（YoY+15.43%）；归母扣非净利润 17.93 亿元（YoY+20.58%）；总资产 1,844.95 亿元（YoY+10.67%），其中贷款余额 1,099.44 亿元（YoY+18.48%）；总负债 1,668.40 亿元（YoY+8.93%），其中存款余额 1,347.02 亿元（YoY+19.10%）；所有者权益 166.79 亿元（YoY+29.94%）。每股指标方面，EPS 0.69 元（YoY+2.99%）；BVPS 6.09 元（YoY+7.41%）。不良率 0.96%，同比下降 0.03 个百分点；拨备覆盖率 481.26%，同比上升 36.24 个百分点。

#### 光大银行：关于筹建北京阳光消费金融股份有限公司申请获中国银保监会批准的公告（2020/01/11）

近日，光大银行收到中国银行保险监督管理委员会（简称中国银保监会）出具的《中国银保监会关于筹建北京阳光消费金融股份有限公司的批复》（银保监复[2020]16 号），同意光大银行在北京市筹建北京阳光消费金融股份有限公司。

#### 民生银行：关于公开发行 A 股可转换公司债券获中国银保监会批复的公告（2020/01/08）

民生银行于 2020 年 1 月 6 日收到《中国银保监会关于民生银行公开发行 A 股可转换公司债券的批复》（银保监复〔2020〕5 号），中国银保监会同意民生银行公开发行不超过人民币 500 亿元的 A 股可转换公司债券，在转股后按照相关监管要求计入核心一级资本。

#### 成都银行：2019 年度业绩快报公告（2020/01/07）

2019 年全年，成都银行营收 127.31 亿元（YoY+9.84%）；营业利润 62.29 亿元（YoY+22.33%）；归母扣非净利润 55.50 亿元（YoY+19.30%）；总资产 5,580.75 亿元（YoY+13.36%）；所有者权益 355.51 亿元（YoY+13.95%）。不良贷款率 1.43%，较年初下降 0.11 个百分点。

### 四、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。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。金融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，有可能带动金融板块股价下跌。
- 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。

## 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。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。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 2020 版权所有。保留一切权利。



**平安证券**  
PING AN SECURITIES

### 平安证券研究所

电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 楼 邮编：518033	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼 邮编：200120 传真：(021) 33830395	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