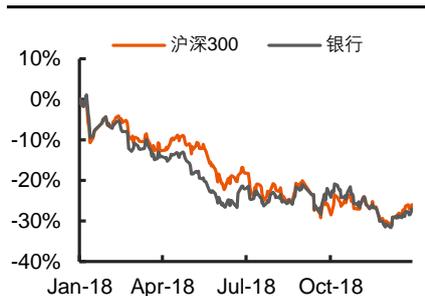


## 银行行业周报

# 央行创设票据互换工具；18年房贷增速同比降4.4pct

### 中性（维持）

#### 行情走势图



#### 相关研究报告

《行业周报\*银行\*12月新增信贷结构改善；首单无固定期限资本债获批》  
2019-01-20

《行业快评\*银行\*12月信贷规模超预期，企业贷款结构现改善》  
2019-01-16

《行业周报\*银行\*18年新增贷款超15万亿；国常会再推小企业减税降费》  
2019-01-13

《行业周报\*银行\*央行调整普惠金融考核口径，实施降准1个百分点》  
2019-01-07

《行业快评\*银行\*预期之中，定向调控支持实体稳预期》 2019-01-05

#### 证券分析师

刘志平 投资咨询资格编号  
S1060517100002

LIUZHIPING130@PINGAN.COM.CN

#### 研究助理

李晴阳 一般从业资格编号  
S1060118030009

LIQINGYANG876@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 股银行板块上涨 2.17%，同期沪深 300 指数上涨 0.51%，A 股银行板块涨幅跑赢沪深 300 指数 1.65 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是平安银行（+5.5%）、招商银行（+5.2%）和宁波银行（+3.1%），表现稍逊的是中信银行（0.00%）、华夏银行（+0.3%）和交通银行（+0.7%）。次新股里表现较好的是常熟银行（+2.4%）、江苏银行（+0.3%）和吴江银行（+0.3%）。14 家 H 股上市银行表现较好的是招商银行（+5.2%）、工商银行（+3.7%）、中国银行（+3.5%），表现稍逊的是盛京银行（+0.3%）、哈尔滨银行（+0.56%）和中信银行（+1.23%）。

#### ■ 上周行业重要事件和上市公司重要公告

**行业：**（1）1 月 21 日，统计局数据显示：中国 2018 年 GDP 同比增长 6.6%，GDP 首次突破 90 万亿元，社会消费品零售总额同比增长 9%，2018 年四季度金融业 GDP 同比增长 6.3%。（2）1 月 21 日，互金整治办发文，不允许金融机构为网贷平台提供担保增信，严格执行“四不准”要求。（3）1 月 23 日，央行开展 2019 年一季度定向中期借贷便利（TMLF）2575 亿，利率 3.15%。1 月 24 日，央行决定创设央行票据互换工具（CBS）。（4）1 月 25 日，央行披露，2018 年末房地产开发贷款余额 10.19 万亿，同比增 22.6%，个人住房贷款余额 25.75 万亿元，同比增长 17.8%；金融机构人民币各项贷款余额 136.3 万亿元，同比增长 13.5%。（5）1 月 25 日，中国银行成功发行首单 400 亿元无固定期限资本债，票面利率 4.5%。

**公司：**（1）贵阳银行：获准发行不超过 45 亿元人民币的二级资本债券。（2）江阴银行：每 10 张“江银转债”付息人民币 3 元。（3）平安银行：每股优先股派发股息人民币 4.37 元。（4）无锡银行：每张可转债派发利息 0.30 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 66BP 至 6.76，离岸人民币升水由上周的 658BP 下降至 600BP。过去一周央行未进行逆回购操作，因累计有 7700 亿元逆回购到期，实现净投放-7700 亿元。银行间拆借利率走势上行，隔夜/7 天/14 天利率分别上升 18BP/2BP/48BP 至 2.41%/3.06%/3.00%。1 年期/10 年期国债收益率分别上升 3BP/5BP 至 2.38%/3.14%。

**理财市场——**据 WIND 不完全统计，上周共计发行理财产品 2369 款，到期 3012 款，净发行-643 款。在新发行理财产品中，保本型理财产品占 25.16%。互联网理财产品 7 日年化收益为 3.16%，较上周上升 12BP。

## ■ 板块投资建议：

本周市场延续回升，板块跑赢沪深 300 指数 1.65 个百分点，主要是业绩预告和央行创设票据互换工具的刺激。具体来看，本周央行决定创设票据互换工具 CBS，一级交易商可用合格银行永续债从央行换入央票，不低于 AA 级银行永续债纳入货币政策工具合格担保品，预计大幅提升永续债市场的积极性和市场的流动性，同时也能促进商业银行信贷投放的规模。个股来看，上市银行 2018 业绩快报陆续披露，整体业绩质量较好，对估值形成支撑。目前板块对应 18 PB 年 0.85 倍，板块估值有望延续修复，继续推荐招行、宁波、常熟、中信、上海、农行。

## ■ 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

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 .....	9
四、一周理财市场回顾.....	11
五、债券融资市场回顾.....	12
六、大宗交易以及基金持仓情况 .....	12
七、风险提示 .....	13
7.1 资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露 .....	13
7.2 政策调控力度超预期 .....	13
7.3 市场下跌出现系统性风险.....	13
7.4 部分公司出现经营风险 .....	13

## 图表目录

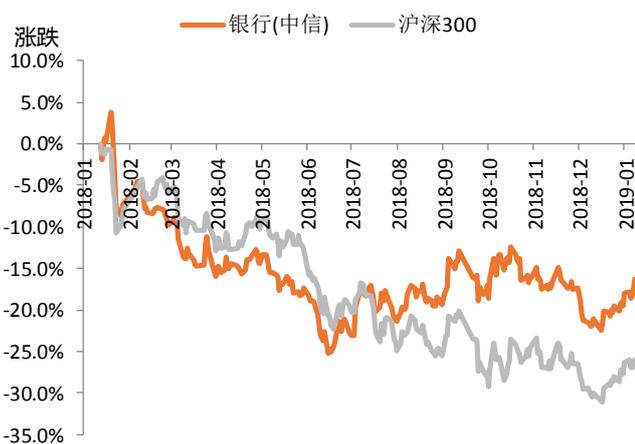
图表 1	A 股银行板块涨幅跑赢沪深 300 .....	5
图表 2	A 股各行业一周涨跌幅 .....	5
图表 3	A 股 16 家银行一周涨跌幅 .....	5
图表 4	A 股银行次新股一周涨跌幅 .....	5
图表 5	H 股银行一周涨跌幅 .....	6
图表 6	A 股银行相对于 H 股折/溢价 .....	6
图表 7	上市银行 2018 年业绩快报 .....	9
图表 8	美元兑人民币汇率 .....	9
图表 9	央行公开市场操作 .....	9
图表 10	隔夜/7 天/30 天 SHIBOR 利率 .....	10
图表 11	银行间同业拆借利率 .....	10
图表 12	银行间国债收益率 .....	10
图表 13	票据贴现利率 .....	10
图表 14	央行 MLF 操作 .....	10
图表 15	MLF 利率 .....	10
图表 16	银行理财产品收益率 .....	11
图表 17	互联网理财产品收益率 .....	11
图表 18	理财产品净发行量 .....	11
图表 19	保本型理财占比 .....	11
图表 20	理财产品发行期限结构 .....	11
图表 21	上市银行理财产品发行统计 .....	11
图表 22	P2P 网贷余额 .....	12
图表 23	P2P 贷款平均期限 .....	12
图表 24	非金融企业债券融资规模 .....	12
图表 25	非金融企业债券融资结构 .....	12
图表 26	股票型基金持有银行股比例 .....	13

## 一、一周市场表现回顾

过去一周 A 股银行板块上涨 2.17%，同期沪深 300 指数上涨 0.51%，A 股银行板块涨幅跑赢沪深 300 指数 1.65 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是平安银行（+5.5%）、招商银行（+5.2%）和宁波银行（+3.1%），表现稍逊的是中信银行（0.00%）、华夏银行（+0.3%）和交通银行（+0.7%）。次新股里表现较好的是常熟银行（+2.4%）、江苏银行（+0.3%）和吴江银行（+0.3%）。14 家 H 股上市银行表现较好的是招商银行（+5.2%）、工商银行（+3.7%）、中国银行（+3.5%），表现稍逊的是盛京银行（+0.3%）、哈尔滨银行（+0.56%）和中信银行（+1.23%）。

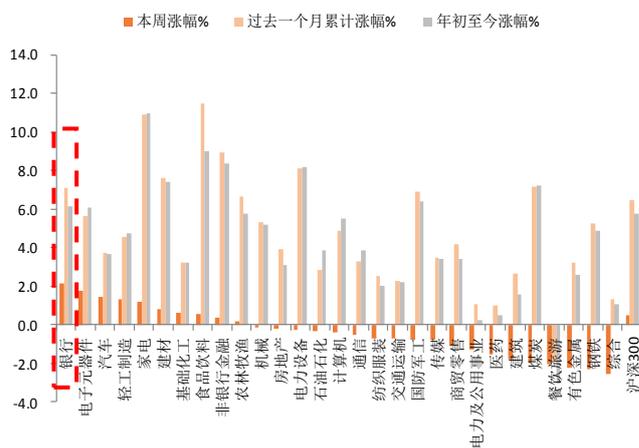
从各行较年初的增幅来看，16 家 A 股上市银行股价表现较好的平安银行（+17.27%）、招商银行（+13.17%）和南京银行（+7.74%），表现稍逊的是中国银行（+0.28%）、华夏银行（+1.76%）和中信银行（+1.83%）。次新股里表现较好的是吴江银行（+6.71%）、张家港行（+5.61%）和常熟银行（+4.40%）。14 家 H 股上市银行表现较好的是招商银行（+13.59%）、光大银行（+9.44%）、民生银行（+8.33%），表现稍逊的是哈尔滨银行（-1.10%）、盛京银行（-0.59%）和徽商银行（+2.35%）。

图表1 A股银行板块涨幅跑赢沪深300



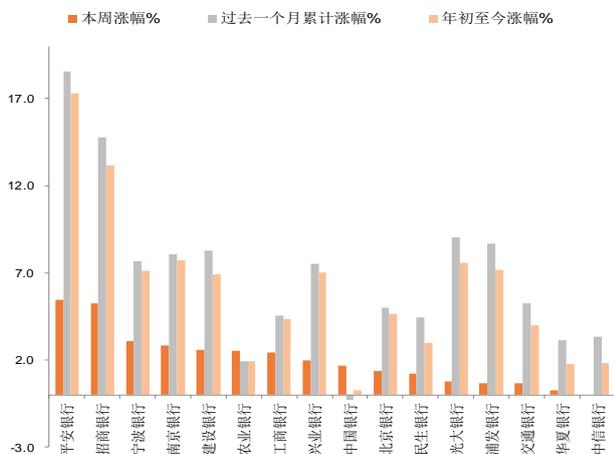
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表2 A股各行业一周涨跌幅



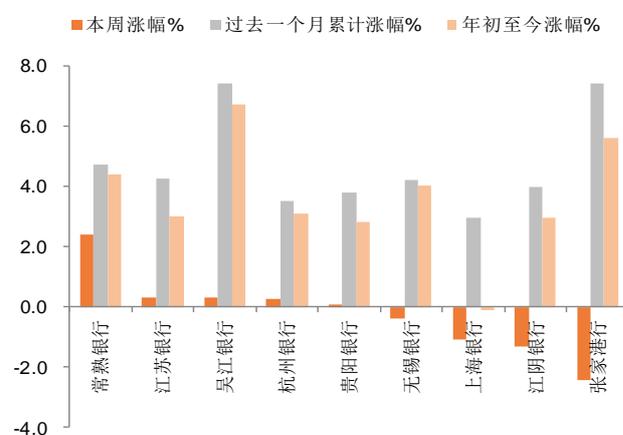
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表3 A股16家银行一周涨跌幅



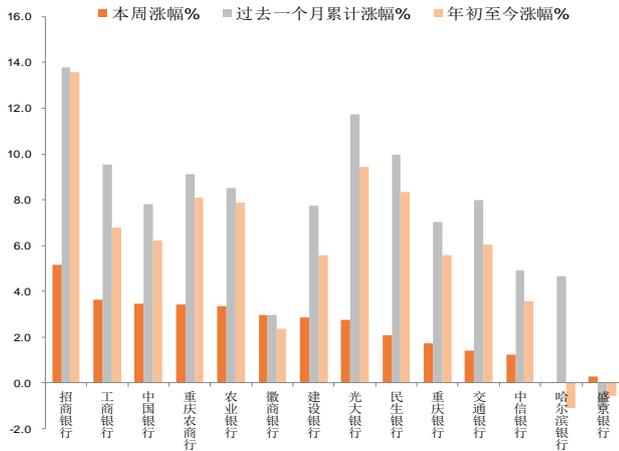
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表4 A股银行次新股一周涨跌幅



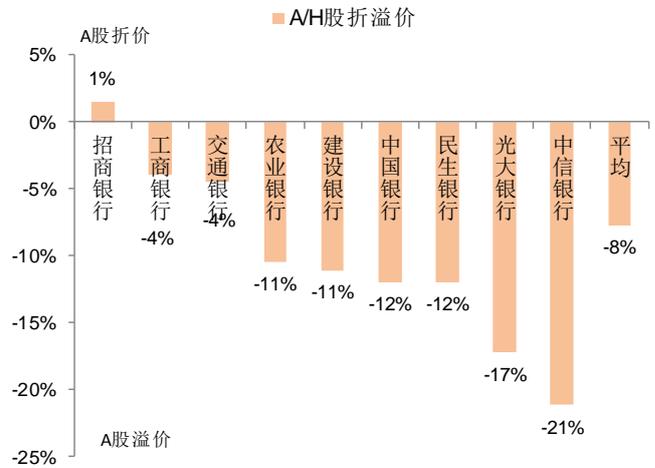
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表5 H股银行一周涨跌幅



资料来源: WIND、平安证券研究所

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; 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) 1月21日, 统计局数据显示: 1) 中国2018年四季度GDP同比增长6.4%, 中国2018年GDP同比增长6.6%, GDP首次突破90万亿元。2) 社会消费品零售总额同比增长9%, 2017年增速为10.2%。3) 全年货物进出口总额305050亿元, 比上年增长9.7%; 贸易总量首次超过30万亿元, 创历史新高。工业增加值同比增长6.2%, 增速较1-11月份回落0.1个百分点。

(2) 财联社1月21日讯, 央行货币政策司司长孙国峰称, 改善货币政策传导机制不能靠行政办法。银行信贷供给仍存在的三大约束: 一是资本不足构成实质性约束。二是部分银行信贷投放面临流动性约束。三是利率传导不畅也对银行信贷需求形成约束。

(3) 财联社1月21日讯, 互金整治办下发文件要求, 不允许金融机构为网贷平台提供担保增信, 严格执行“四不准”要求, 即金融机构不准通过网贷机构融资、不准为网贷机构提供担保增信、不准接受网贷机构投资、不准销售网贷机构产品。

(4) 1月22日, 银保监会发布《关于加强中资商业银行境外机构合规管理长效机制建设的指导意见》。要求: 中资商业银行境外机构合规管理应当坚持制度约束与文化培育相结合, 适当性与实操性相结合, 内生驱动与外部监督相统一, 总部引领和境外机构践行相统一的基本原则。

(5) 1月22日, 国家统计局消息: 2018年四季度金融业GDP同比增长6.3%; 房地产业GDP同比增长2%; 制造业GDP同比增长5.7%。

(6) 1月22日, 中银协发布金融租赁行业首个自律公约: 逐步降低售后回租的业务比例, 开展售后回租业务时, 租赁物必须由承租人真实拥有并有权处分。

(7) 1月23日, 央行发布: 开展2019年一季度定向中期借贷便利(TMLF)操作。操作对象为符合相关条件并提出申请的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行。操作金额根据有关金融机构2018年四季度小微企业和民营企业贷款增量并结合其需求确定为2575亿元。操作利率为3.15%, 比中期借贷便利(MLF)利率优惠15个基点。

(8) 1月23日, 中央全面深化改革委员会第六次会议召开。会议指出: 增强资本市场对科技创新企业的包容性, 稳步试点注册制。会议审议通过了《在上海证券交易所设立科创板并试点注册制总

体实施方案》《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》。

(9) 1月23日,财政部发布2018年财政收支运行数据:1-12月累计,全国一般公共预算收入183352亿元,同比增长6.2%;全国一般公共预算支出220906亿元,同比增长8.7%。

(10) 1月23日,公募基金披露的2018年四季度重仓持股情况显示,主动型基金(普通股票型、偏股混合型、灵活配置型基金)持仓银行股比重约5.45%,环比前三季度下降0.45个百分点。

(11) 财联社1月24日讯,《中共中央 国务院关于支持河北雄安新区全面深化改革和扩大开放的指导意见》指出:1)筹建雄安股权交易所,支持建立资本市场学院;2)优先支持符合条件的雄安新区企业发行上市;3)放宽外汇资金进出管制;4)探索在雄安新区探索建设新型互联网交换中心。

(12) 央行网站披露,决定创设央行票据互换工具(CBS),为银行发行永续债提供流动性支持。

(13) 1月25日,央行开展2018年度普惠金融定向降准动态考核。此次动态考核净释放长期资金约2500亿元。

(14) 1月25日,中国银行成功发行首单无固定期限资本债券,发行规模400亿元,票面利率4.50%。本次发行可提高中国银行一级资本充足率0.3个百分点。

(15) 1月25日,央行披露数据显示:1)2018年末,房地产开发贷款余额10.19万亿元,同比增长22.6%,个人住房贷款余额25.75万亿元,同比增长17.8%,增速比上年末低4.4个百分点。2)2018年末,金融机构人民币各项贷款余额136.3万亿元,同比增长13.5%。

(16) 1月25日,央行公布2018年金融市场运行情况:2018年国债发行3.5万亿元,地方政府债券发行4.2万亿元;沪深两市全年成交额90.3万亿,同比减少19.9%。

#### 上市公司重点公告:

【贵阳银行】获准发行二级资本债券公告:获银监会、央行批准发行不超过45亿元的二级资本债。

【江阴银行】可转换公司债券2019年付息公告:将于2019年1月28日按面值支付第一年利息,每10张“江银转债”(面值1,000元)利息为人民币3元(含税)。

【民生银行】关于股东股份解押、质押的公告:东方股份向厦门国际银行股份有限公司北京分行质押本公司普通股26,400,000股,占本公司总股本的0.06%。

【平安银行】1)董事会决议公告:会议审议通过《关于优先股股息发放方案的议案》等三项议案。其中,优先股股息发放方案为:按照票面股息率4.37%计算,每股优先股派发股息人民币4.37元(含税)。2)公开发行可转换公司债券发行结果公告:共发行“平银转债”260亿元,其中向原股东优先配售的份额占发行总量的68.95%。

【无锡银行】可转换公司债券2019年付息公告:将于2019年2月11日支付可转债利息,每张面值100元的可转债派发利息为0.30元人民币。

【光大银行】关于执行董事、行长任职资格获中国银保监会核准的公告:中国银保监会于1月22日核准葛海蛟先生本行执行董事、行长的任职资格。

【杭州银行】关于金融债券发行完毕公告:截止2019年1月24日,“杭州银行股份有限公司2019年双创金融债券”发行完毕,发行规模为50亿元,期限3年,票面利率3.45%。

【成都银行】首次公开发行限售股上市流通公告:将于2019年1月31日发行约15.05亿股限售股,锁定期为本公司股票上市之日起12个月。

【紫金银行】董事会决议公告:会议审议通过《关于理财业务整改方案的议案》等十六项议案。

【中国银行】董事会决议公告:会议审议通过《第二期境内优先股股息分配方案》等六项议案。

【江阴银行】第一大股东变更公告:江阴市长达钢铁有限公司现持有江阴银行4.41%股份,成为本行第一大股东。

【吴江银行】董事会决议公告：会议审议通过《关于制定<2019 年机构发展规划>的议案》、《关于设立中山支行的议案》等七项议案。

【张家港行】董事会决议公告：会议审议通过《关于变更会计政策的议案》等十六项议案。

**上市银行 2018 年业绩快报：**

【平安银行】2018 年度业绩快报：营业收入同比上升 10.3%，营业利润同比上升 6.9%，归母净利润 248.18 亿元(+7%, YoY)。总资产 34,207.53 亿元(+5.3%, YoY)。存款 21,285.57 亿元(+6.4%, YoY)；贷款 19,975.29 亿元(+17.2%, YoY)。其中，个人贷款 11,540.13 亿元(+35.9%, YoY)，企业贷款 8,435.16 亿元(-1.4%, YoY)，个人存款 4,615.91 亿元(+35.4%, YoY)，企业存款余额 16,669.66 亿元(+0.5%, YoY)。不良贷款率 1.75%(+5bps, YoY)，逾期 90+ 贷款占比 1.70%(-0.73pct, YoY)，不良贷款偏离度 97%(-46pct, YoY)；ROE 11.49%(-0.13pct, YoY)。

【浦发银行】2018 年度业绩快报：营业收入同比上升 1.73%，营业利润同比降低 7.02%，归母净利润 559.14 亿元(+3.05%, YoY)。总资产 62,868.37 亿元(+2.44%, YoY)。不良贷款率 1.92%(-22bps, YoY)，ROE 13.14%(-1.31pct, YoY)。

【中信银行】2018 年度业绩快报：营业收入同比上升 5.2%，营业利润同比上升 4.12%，归母净利润 445.13 亿元(+4.57%, YoY)。总资产 60,654.91 亿元(+6.83%, YoY)。不良贷款率 1.77%(+9bps, YoY)，ROE 11.39%(-0.28pct, YoY)。

【吴江银行】2018 年度业绩快报：营业收入同比上升 15.55%，营业利润同比上升 4.53%，归母净利润 8.02 亿元(+9.71%, YoY)。总资产 1167.82 亿元(+22.58%, YoY)。不良贷款率 1.31%(-33bps, YoY)，ROE 9.05%(-0.01pct, YoY)。

【兴业银行】2018 年度业绩快报：营业收入同比上升 13.06%，营业利润同比上升 4.73%，归母净利润 605.93 亿元(+5.93%, YoY)。总资产 67142.2 亿元(+4.63%, YoY)。不良贷款率 1.57%(-2bps, YoY)，ROE 14.26%(-1.09pct, YoY)。

【江苏银行】2018 年度业绩快报：营业收入同比上升 4.09%，营业利润同比上升 4.52%，归母净利润 130.65 亿元(+10.02%, YoY)。总资产 19,258.23 亿元(+8.77%, YoY)。不良贷款率 1.39%(-2bps, YoY)，拨备覆盖率 203.84%(+19.59pct, YoY)，ROE 12.43%(-1.29pct, YoY)。

【上海银行】2018 年度业绩快报：营业收入同比上升 32.49%，营业利润同比上升 19.38%，归母净利润 180.34 亿元(+17.65%, YoY)。总资产 20277.72 亿元(+12.17%, YoY)，存款 10424.9 亿元(+12.87%, YoY)；贷款 8506.96 亿元(+28.11%, YoY)。不良贷款率 1.14%(-1bps, YoY)，拨备覆盖率 332.95%(+60.43pct, YoY)，贷款拨备率 3.80%(+0.66pct, YoY)。

【光大银行】2018 年度业绩快报：营业收入同比上升 20.03%，营业利润同比上升 1.01%，归母净利润 336.59 亿元(+6.7%, YoY)。总资产 43577.43 亿元(+6.59%, YoY)。不良贷款率 1.59%(0bps, YoY)，ROE 11.55%(-1.2pct, YoY)。

【长沙银行】2018 年度业绩快报：营业收入同比上升 14.95%，营业利润同比上升 12.49%，归母净利润 447.86 亿元(+13.94%, YoY)。总资产 5266.3 亿元(+11.92%, YoY)，存款 3412.02 亿元(+1.36%, YoY)；贷款 1971.22 亿元(+31.83%, YoY)。不良贷款率 1.29%(+5bps, YoY)，ROE 16.91%(-1.34pct, YoY)。

【张家港行】2018 年度业绩快报：营业收入同比上升 23.94%，营业利润同比上升 16.99%，归母净利润 8.36 亿元(+9.57%, YoY)。总资产 1135.33 亿元(+10.04%, YoY)。不良贷款率 1.47%(-31bps, YoY)，拨备覆盖率 225.28%(+39.68pct, YoY)，ROE 9.42%(-0.01pct, YoY)。

【成都银行】2018 年度业绩快报：营业收入同比上升 19.31%，营业利润同比上升 9.60%，归母净利润 46.49 亿元(+18.93%, YoY)。总资产 4920.85 亿元(+13.24%, YoY)。不良贷款率 1.54%(-15bps, YoY)，逾期 90+ 贷款占比 1.50%(-0.72pct, YoY)，ROE 16.00%(-0.83pct, YoY)。

【招商银行】2018 年度业绩快报：营业收入同比上升 12.57%，营业利润同比上升 17.84%，归母净利润 805.6 亿元 (+14.84%，YoY)。总资产 67458.38 亿元 (+7.12%，YoY)。存款 44006.74 亿元 (+8.28%，YoY)；贷款 39330.34 亿元 (+10.32%，YoY)。不良贷款率 1.36% (-25bps, YoY)，ROE16.57% (+0.03pct, YoY)。

【江阴银行】2018 年度业绩快报：营业收入同比上升 27.08%，营业利润同比下降 19.48%，归母净利润 8.57 亿元(+6.06%,YoY)。总资产 1148.68 亿元(+5.00%,YoY)。存款 847.58 亿元(+6.87%,YoY)；贷款 629.86 亿元(+12.77%,YoY)。不良贷款率 2.15%(-24bps, YoY)，拨备覆盖率 231.93% (+39.80pct, YoY)，ROE8.92% (-0.18pct, YoY)。

【无锡银行】2018 年度业绩快报：营业收入同比上升 12.00%，营业利润同比上升 5.20%，归母净利润 10.93 亿元(+9.85%,YoY)。总资产 1543.48 亿元(+12.56%,YoY)。不良贷款率 1.26%(-12bps, YoY)，ROE10.65% (-0.39pct, YoY)。

图表7 上市银行2018年业绩快报

	营收 (YoY)			归母净利润 (YoY)			不良率			拨备覆盖率			资产增速(较上年末)		
	2018A	2018Q1-3	2017A	2018A	2018Q1-3	2017A	2018A	2018Q3	2017A	2018A	2018Q3	2017A	2018A	2018Q3	2017A
平安银行	10.3%	8.56%	-1.79%	7%	6.80%	2.61%	1.75%	1.68%	1.70%	-	169.14%	151.08%	5.3%	3.19%	9.99%
浦发银行	1.73%	1.31%	4.88%	3.05%	3.14%	2.18%	1.92%	1.97%	2.14%	-	152.60%	132.44%	2.44%	-0.78%	4.78%
中信银行	5.2%	5.27%	1.86%	4.57%	5.93%	2.25%	1.77%	1.79%	1.68%	-	160.95%	169.44%	6.83%	3.30%	-4.27%
招商银行	12.57%	13.21%	5.33%	14.84%	14.58%	13.00%	1.36%	1.42%	1.61%	-	325.98%	262.11%	7.12%	3.35%	5.98%
兴业银行	13.06%	10.95%	-10.89%	5.93%	7.32%	6.22%	1.57%	1.61%	1.59%	-	206.27%	211.78%	4.63%	1.97%	5.44%
光大银行	20.03%	18.26%	-2.33%	6.70%	9.15%	4.02%	1.59%	1.58%	1.59%	-	172.65%	158.18%	6.59%	6.54%	1.70%
江苏银行	4.09%	1.69%	7.58%	10.02%	11.67%	11.92%	1.39%	1.39%	1.41%	203.84%	185.04%	184.25%	8.77%	9.53%	10.78%
上海银行	32.49%	29.48%	-3.72%	17.65%	22.46%	7.13%	1.14%	1.08%	1.15%	332.95%	321.14%	272.52%	12.17%	8.33%	2.98%
成都银行	19.31%	28.59%	11.99%	18.93%	20.85%	51.64%	1.54%	1.56%	1.69%	-	241.51%	201.41%	13.24%	11.38%	20.39%
长沙银行	14.95%	13.71%	20.79%	13.94%	10.18%	23.22%	1.29%	1.31%	1.24%	-	252.14%	260.00%	11.92%	10.01%	22.70%
吴江银行	15.55%	11.54%	18.22%	9.71%	16.25%	12.43%	1.31%	1.55%	1.64%	-	209.93%	201.50%	22.58%	15.99%	17.11%
张家港行	23.94%	16.80%	-1.06%	9.57%	15.31%	10.68%	1.47%	1.67%	1.78%	225.28%	211.58%	185.60%	10.04%	5.15%	14.41%
无锡银行	12.00%	11.67%	13.16%	9.85%	11.81%	11.45%	1.26%	1.28%	1.38%	-	229.20%	193.77%	12.56%	6.34%	10.02%
江阴银行	27.08%	28.72%	1.53%	6.06%	5.38%	3.92%	2.15%	2.28%	2.39%	231.93%	240.72%	192.13%	5.00%	4.05%	5.11%

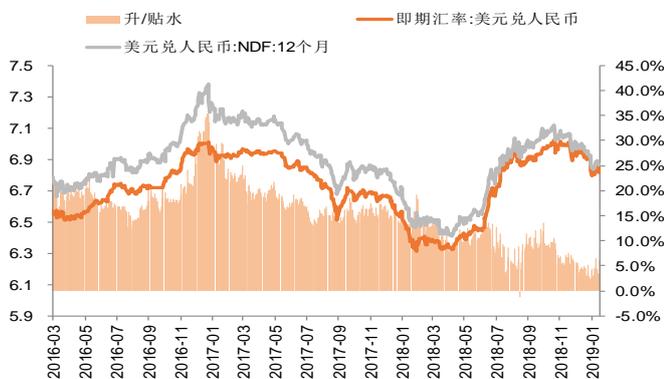
资料来源: wind、平安证券研究所

### 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 66BP 至 6.76，离岸人民币升水由上周的 658BP 下降至 600BP。过去一周央行未进行逆回购操作，因累计有 7700 亿元逆回购到期，实现净投放-7700 亿元。

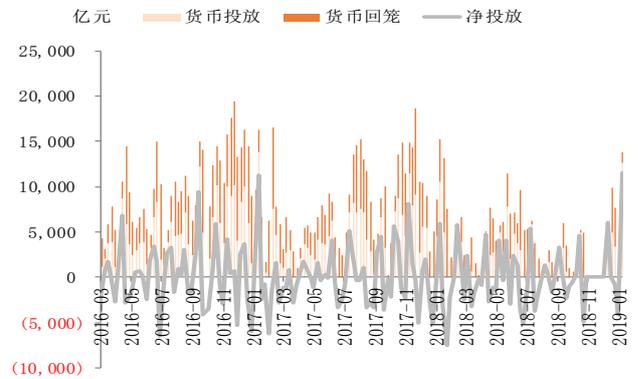
银行间拆借利率走势上行，隔夜/7 天/14 天利率分别上升 18BP/2BP/48BP 至 2.41%/3.06%/3.00%。1 年期/10 年期国债收益率分别上升 3BP/5BP 至 2.38%/3.14%。

图表8 美元兑人民币汇率



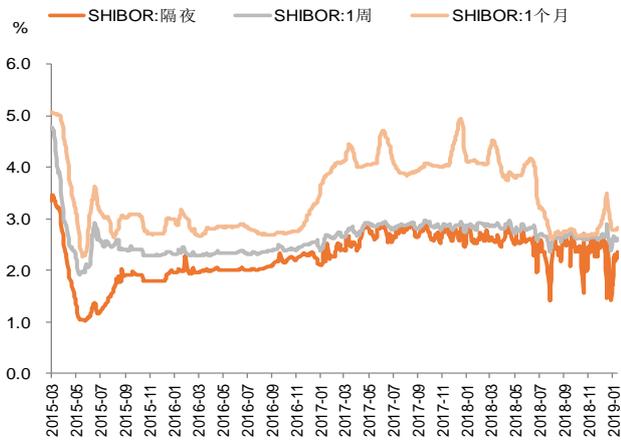
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表9 央行公开市场操作



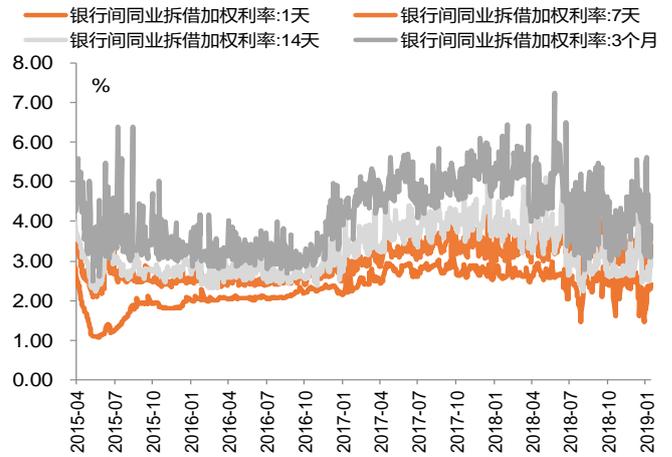
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表10 隔夜/7天/30天SHIBOR利率



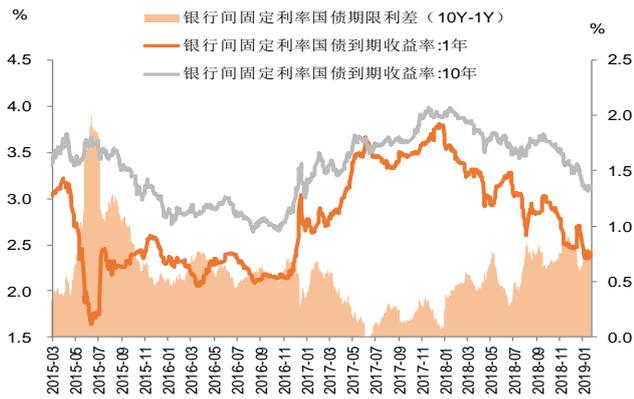
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表11 银行间同业拆借利率



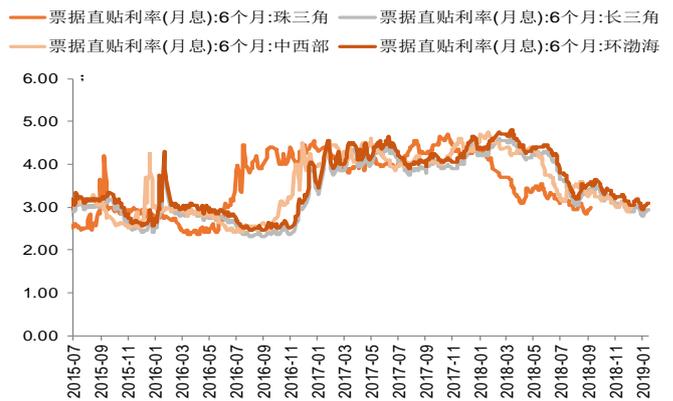
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表12 银行间国债收益率



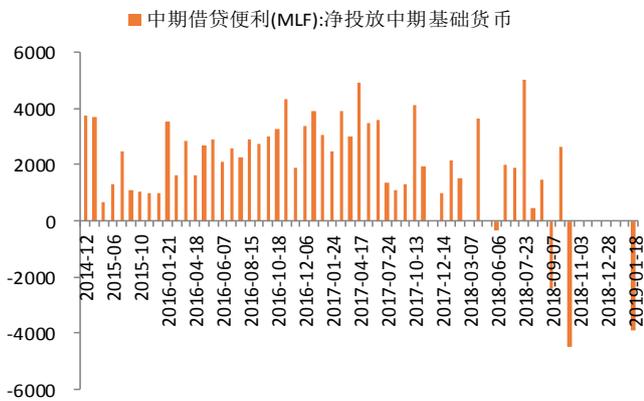
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表13 票据贴现利率



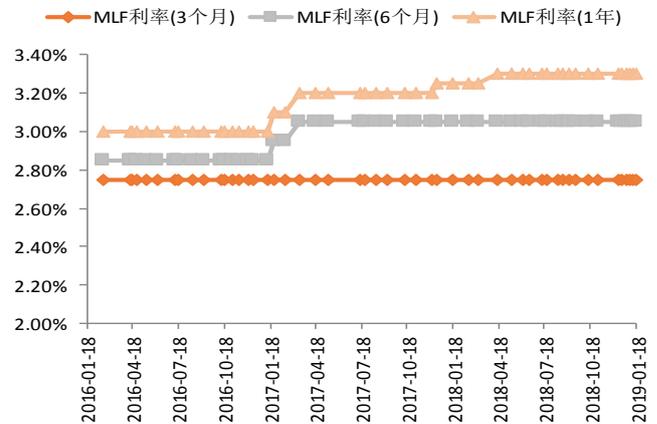
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表14 央行MLF操作



资料来源: WIND、平安证券研究所

图表15 MLF利率

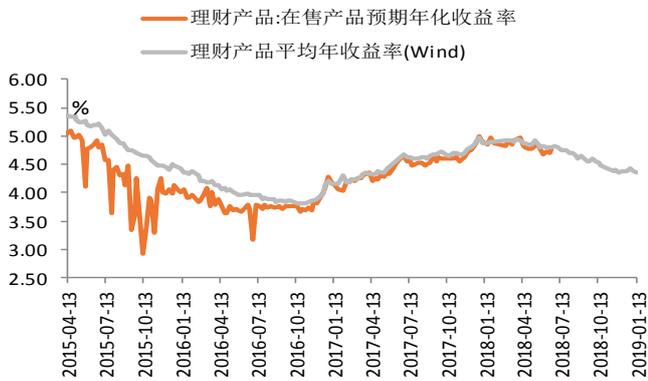


资料来源: WIND、平安证券研究所

## 四、一周理财市场回顾

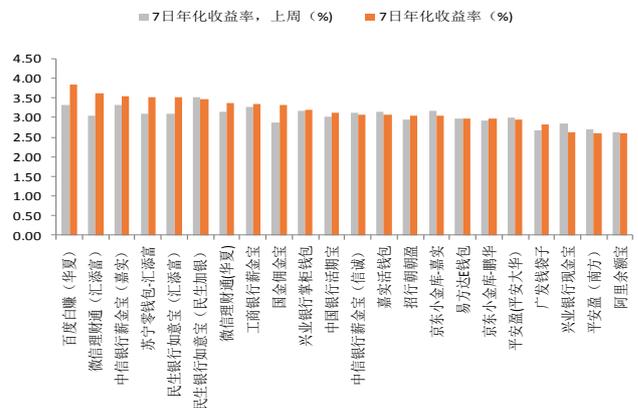
据 WIND 不完全统计，上周共计发行理财产品 2369 款，到期 3012 款，净发行-643 款。在新发行理财产品中，保本型理财产品占 25.16%。互联网理财产品 7 日年化收益为 3.16%，较上周上升 12BP。

图表16 银行理财产品收益率



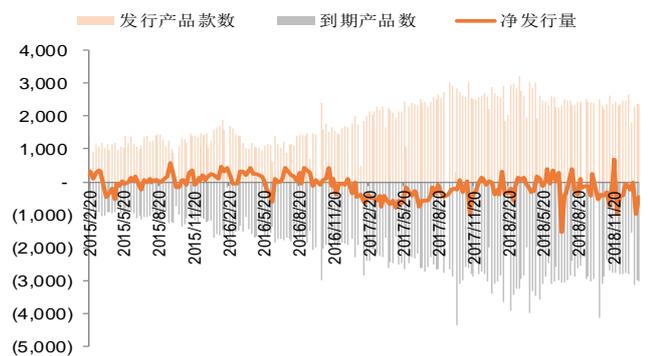
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表17 互联网理财产品收益率



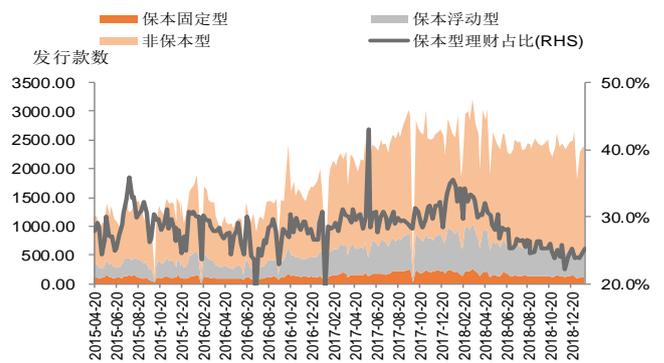
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表18 理财产品净发行量



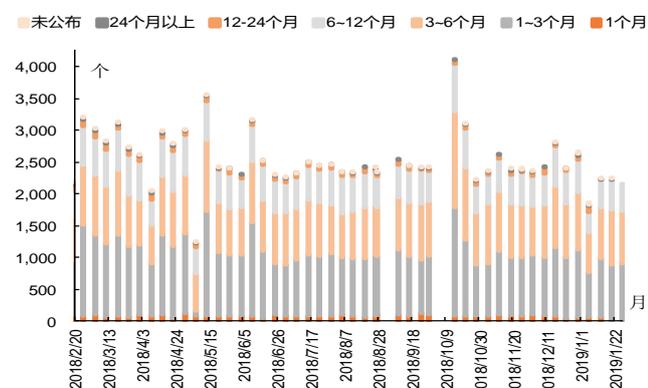
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表19 保本型理财占比



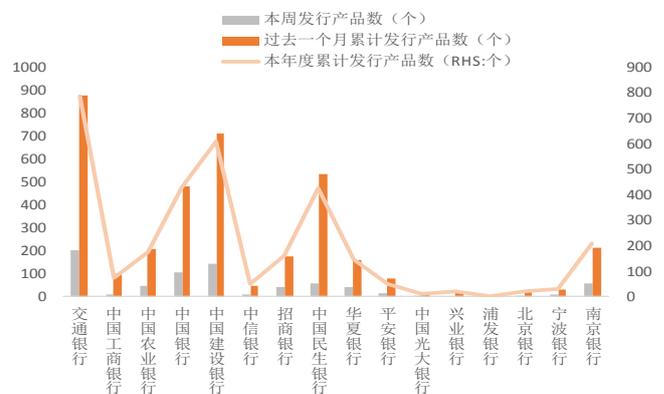
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表20 理财产品发行期限结构



资料来源: WIND、平安证券研究所

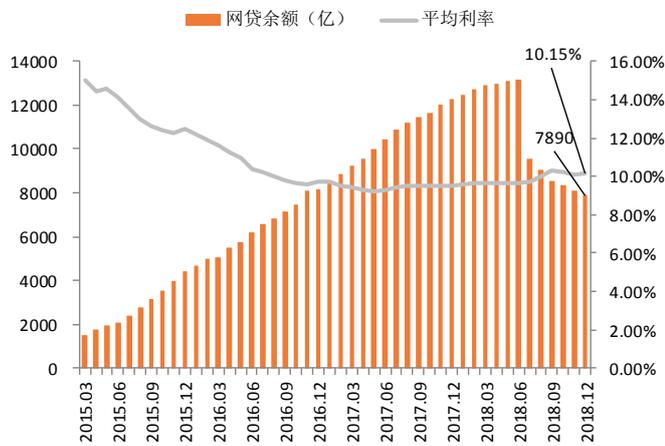
图表21 上市银行理财产品发行统计



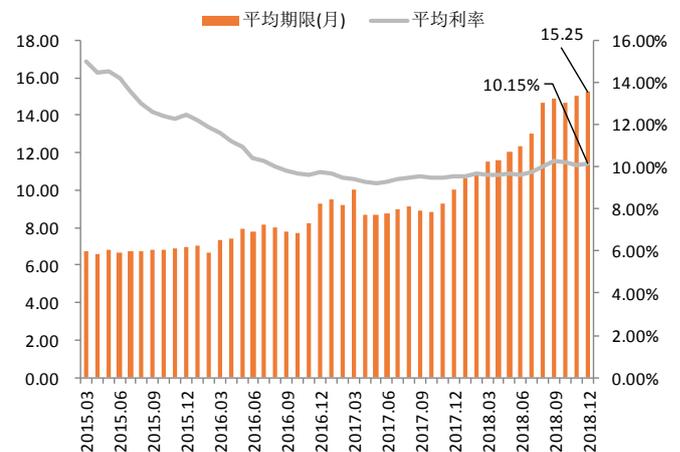
资料来源: WIND、平安证券研究所

**P2P 贷款：**截至 2018 年 12 月底，P2P 网贷余额 7890 亿元，贷款平均利率为 10.15%，利率较上月上升 4bps，平均借款期限较上个月拉长 0.18 个月至 15.25 个月。

图表22 P2P网贷余额



图表23 P2P贷款平均期限



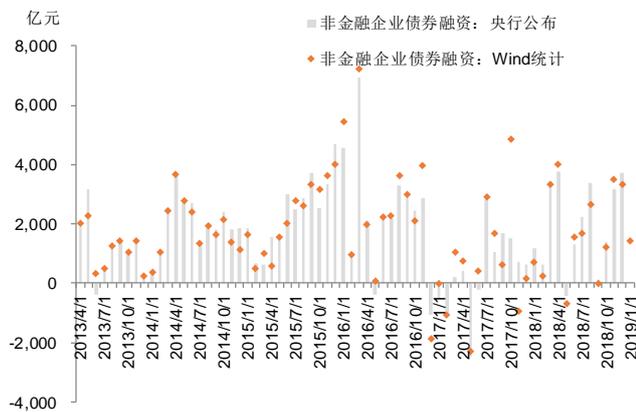
资料来源：网贷之家、平安证券研究所

资料来源：网贷之家、平安证券研究所；周数据为前100家平台加权平均

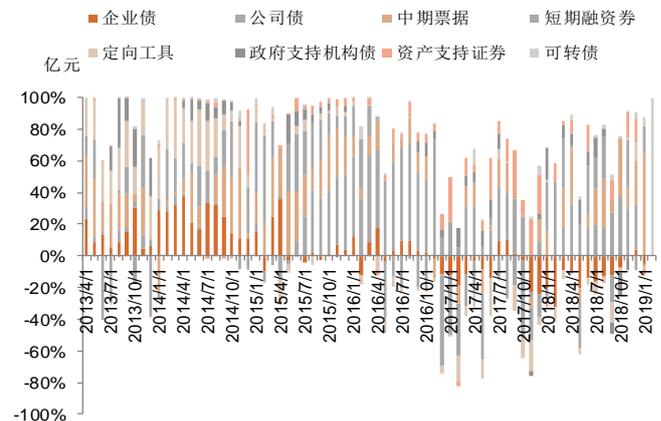
## 五、债券融资市场回顾

据 WIND 不完全统计，2018 年 12 月，非金融企业债券净融资规模 3320 亿，其中发行规模 8948 亿元，到期规模 5628 亿元。2019 年 1 月截至本周，非金融企业债券净融资规模 2500 亿，其中发行规模 10045 亿元，到期规模 7544 亿元。

图表24 非金融企业债券融资规模



图表25 非金融企业债券融资结构



资料来源：WIND、平安证券研究所

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

过去一周上市银行未发生大宗交易。

### ■ 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

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。

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 2019 版权所有。保留一切权利。



**平安证券**  
PING AN SECURITIES

### 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