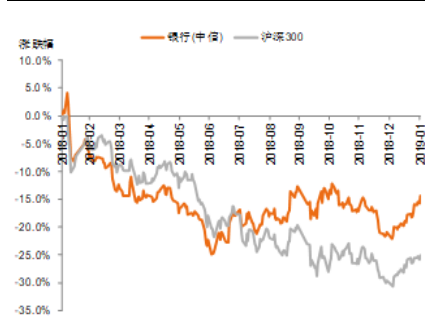


银行行业月报

12月信贷超预期结构改善，中行成功发行首单永续债

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*银行*央行创设票据互换工具；18年房贷增速同比降4.4pct》
2019-01-27

《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

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。

■ 银行板块1月表现回顾

1月份银行板块上涨8.24%，跑赢沪深300指数1.89个百分点。个股表现靠前的有平安（+18.34%）、招行（+15.91%）和建行（+10.99%），表现靠后的有中行（+1.94%）、华夏（+2.44%）和农行（+3.33%）。次新股中，表现靠前的是吴江（+10.64%）、常熟（+5.86%）和张家港行（+5.61%）。

■ 本月市场数据跟踪

本月央行未开展MLF操作（1月15日3980亿1年期MLF到期，另降准置换回笼80亿）。本月MLF到期3900亿元，下月到期3835亿元。SHIBOR利率走势下行，隔夜/7天/1个月分别下降32/15/63BP至2.24%/2.76%/2.84%。珠三角、长三角、中西部、环渤海地区票息较上月末均上升20BP至3.30%/3.25%/3.35%/3.40%。

据WIND不完全统计，1月份同业存单发行量共计10555.1亿元，同比下降26.3%，环比下降44.0%。其中上市商业银行中同业存单发行量排名靠前的为浦发银行（996亿元）、民生银行（659亿元）、交通银行（642亿元）、上海银行（627亿元）、兴业银行（580亿元）。

■ 12月金融和社融数据：信贷规模超预期，企业贷款结构现改善

12月金融和社融数据：12月新增人民币贷款1.08万亿，同比多增4995亿；人民币存款增加916亿元，同比多增8845亿；新增社融1.59万亿，比上年同期多33亿，增速9.8%；M2增速8.1%。

简评：1）12月新增信贷规模超预期，投放结构现改善迹象；2）社融增速下行但节奏放缓，年末表外规模明显压缩；3）12月存款表现好于上年同期，全年企业存款同比少增，M1M2低位企稳。

■ 上市银行业绩快报汇总

截至2月10日，共19家上市银行公布2018年业绩快报，合计实现营业收入1.29万亿元，同比增10.4%，实现归母净利润4090.42亿元，同比增7.2%。

■ 行业主要新闻回顾

（1）1月2日，央行决定2019年起，普惠金融定向降准小型和微型企业贷款考核标准由“单户授信小于500万元”调整为“单户授信小于1000万元”。（2）1月4日，央行决定下调金融机构存款准备金率1个百分点置换部分中期借贷便利。（3）1月14日，银保监会发布《关于推进农村商业银行坚守定位，强化治理、提升金融服务能力的意见》，专门制定监测和考核农村商业银行经营定位和金融服务能力的指标体系。（4）1月17日，银保监会批准中国银行发行不超过400亿元无固定期限资本债券，是我国商业银行获批发行的首单此类新资本工具。（5）1月21日，统计局数据显示：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。(6) 1 月 23 日，央行开展 2019 年一季度定向中期借贷便利 TMLF 操作 2575 亿元，利率 3.15%。(7) 1 月 24 日，央行决定创设央行票据互换工具 CBS。

■ 行业投资观点：

1 月银行板块上涨 8.24 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.89 个百分点。宏观和政策方面，12 月社融增速下行但节奏放缓，信贷规模超预期，结构上也有改善；另一方面，央行先后通过放宽普惠金融定向降准的小微企业贷款考核标准、推出 TMLF 以及直接降准 1 个百分点，引导信贷投向以及投放流动性，之后又推出 CBS，为银行发行永续债提供支持，拓宽银行资本补充渠道。个股的 2018 业绩快报也陆续披露，整体营收表现稳健，环比均有提升，但在加大不良确认和计提拨备上业绩增速环比略有回落，整体业绩质量较好。目前板块对应 18 PB 年 0.86 倍，1 月板块估值整体略有提升，后续我们认为在内部政策持续释放以及资本市场回暖下板块估值整体将延续企稳回升，建议重点关注宁波、常熟、招行、农行、上海、中信。

■ 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	5
三、12月金融和社融数据：信贷规模超预期，企业贷款结构现改善	7
四、上市银行 2018 年业绩快报	8
五、1月行业重点事件关注及月度投资观点	8
六、行业新闻回顾	9
七、公司公告回顾	13
八、风险提示	15
8.1 资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露	15
8.2 政策调控力度超预期	16
8.3 市场下跌出现系统性风险	16

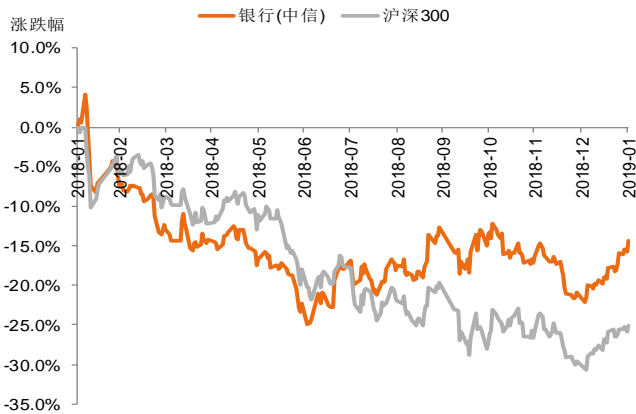
图表目录

图表 1	银行板块本月跑赢沪深 300.....	5
图表 2	银行板块涨幅位居第 4 位.....	5
图表 3	平安银行涨幅银行板块靠前.....	5
图表 4	次新股中吴江银行表现较好.....	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.....	6
图表 10	1 月上市银行同业存单发行量.....	6
图表 11	上市银行 2018 年业绩快报.....	8

一、板块表现回顾

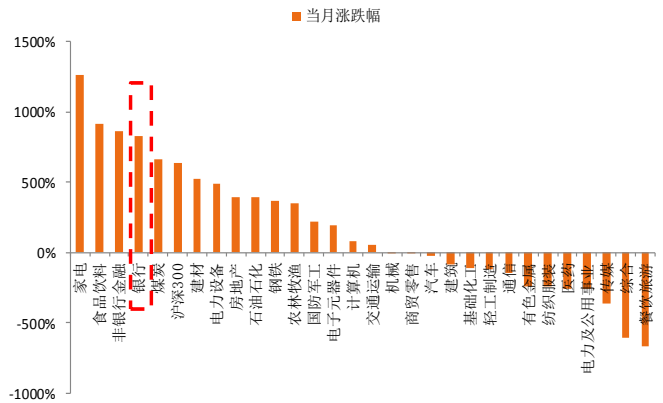
1月份银行板块上涨8.24%，跑赢沪深300指数1.89个百分点。个股表现靠前的有平安(+18.34%)、招行(+15.91%)和建行(+10.99%)，表现靠后的有中行(+1.94%)、华夏(+2.44%)和农行(+3.33%)。次新股中，表现靠前的是吴江(+10.64%)、常熟(+5.86%)和张家港行(+5.61%)。

图表1 银行板块本月跑赢沪深300



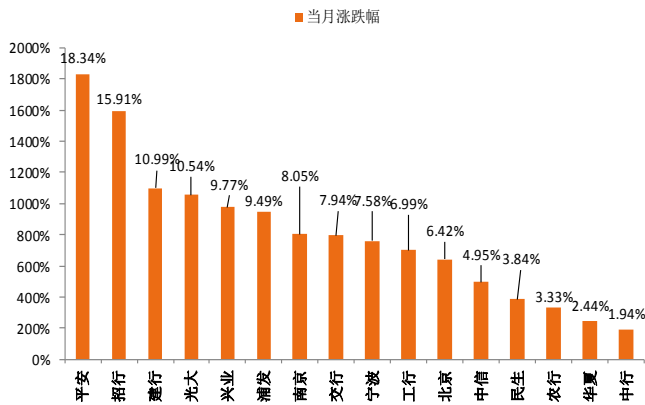
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表2 银行板块涨幅位居第4位



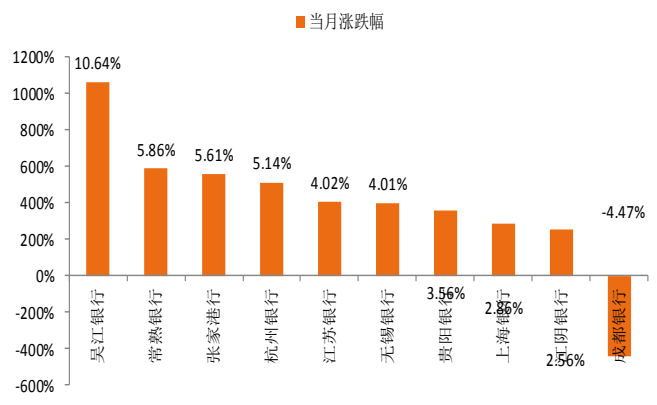
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表3 平安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 次新股中吴江银行表现较好

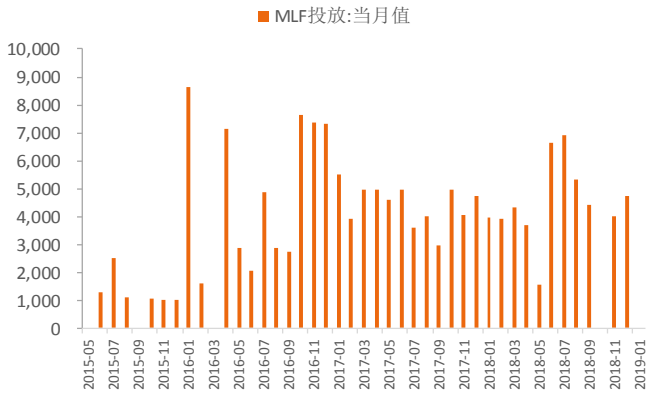


资料来源: WIND、平安证券研究所

二、市场数据跟踪

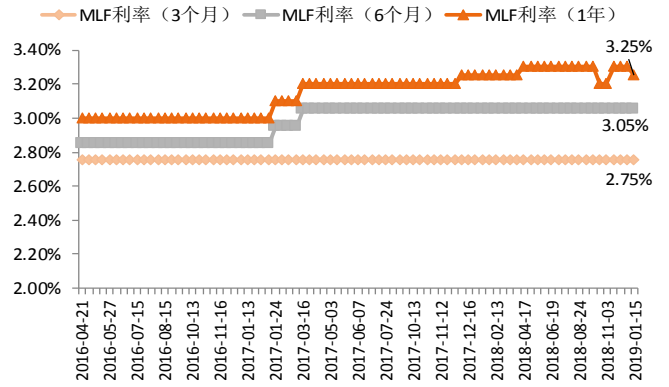
本月央行未开展MLF操作(1月15日3980亿1年期MLF到期,另降准置换回笼80亿),本月MLF到期3900亿元,下月到期3835亿元。SHIBOR利率走势下行,隔夜/7天/1个月分别下降32/15/63BP至2.24%/2.76%/2.84%。珠三角、长三角、中西部、环渤海地区票息较上月末均上升20BP至3.30%/3.25%/3.35%/3.40%。

图表5 央行 MLF 操作



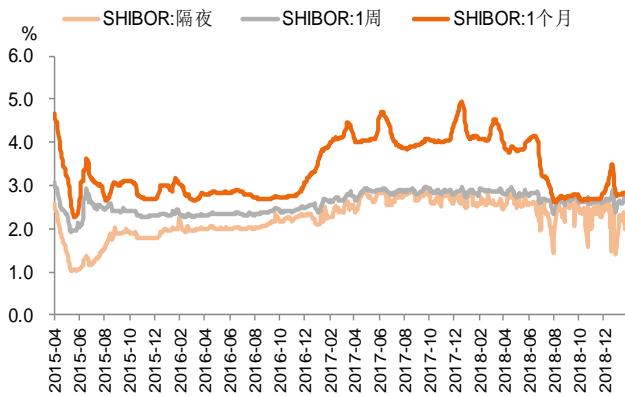
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表6 MLF 利率



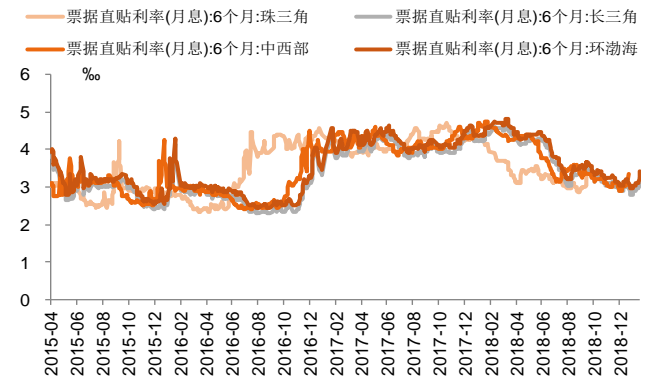
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表7 隔夜/7天/30天 SHIBOR 利率



资料来源: WIND、平安证券研究所

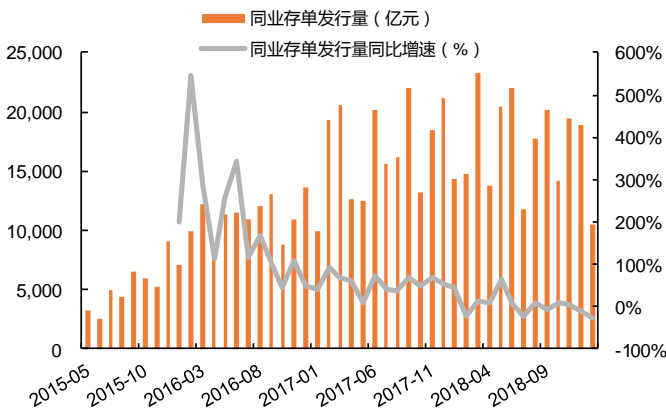
图表8 票据贴现利率



资料来源: WIND、平安证券研究所

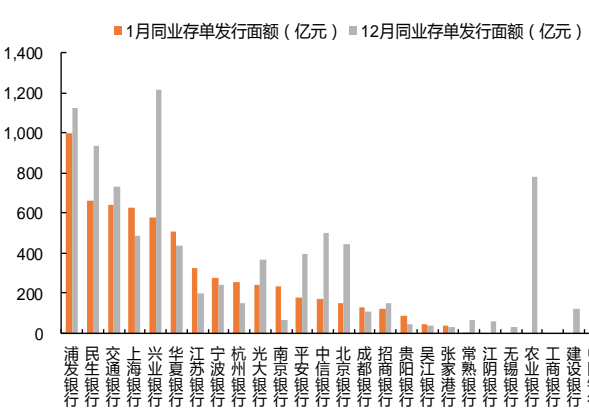
据 WIND 不完全统计,1 月份同业存单发行量共计 10555.1 亿元,同比下降 26.3%,环比下降 44.0%。其中上市商业银行中同业存单发行量排名靠前的为浦发银行(996 亿元)、民生银行(659 亿元)、交通银行(642 亿元)、上海银行(627 亿元)、兴业银行(580 亿元)。

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 1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、12月金融和社融数据：信贷规模超预期，企业贷款结构现改善

12月金融和社融数据：12月新增人民币贷款1.08万亿元，同比多增4995亿；人民币存款增加916亿元，同比多增8845亿；新增社融1.59万亿，比上年同期多33亿，增速为9.8%；M2增速8.1%，增速与上年同期持平，比上月末高0.1pct。全年累计新增人民币贷款16.17万亿元，同比多增2.64万亿；人民币存款增加13.4万亿元，同比少增1071亿；新增社融19.26万亿，比上年同期少3.14万亿。

■ 12月新增信贷规模超预期，投放结构现改善迹象

12月末，本外币贷款余额141.75万亿元，同比增长12.9%，增速同环比分别提升0.2pct、0.3pct。12月新增人民币贷款1.08万亿，同比多增4995亿，在监管强化信贷投放引导、尤其是对小微民营企业支持力度下，信贷投放放量。投放结构来看：1) 新增居民贷款4504亿，同比多增1210亿，在中长期贷款同比基本保持平稳的情况下，增量主要是短期贷款（同比多增1343亿）。2) 非金融企业贷款新增4733亿，同比多增2301亿，其中短期贷款负增790亿（同比少减194亿），长期贷款增1976亿（同比少增83亿），整体较此前（11月同比少增980亿、17年12月同比少增4895亿）大幅下滑的态势显现改善迹象；贷款增量仍然主要由票据贡献，12月新增票据投放3395亿，同比多增1955亿，增幅基本持平上月。12月非银金融机构贷款新增1518亿，同比多增1522亿。整体来看，信贷投放增量虽然仍以短期和票据为主，但企业信贷新增规模特别是中长期信贷同比下滑量出现了明显的改善迹象，反映加强信贷投放引导的政策在陆续落地。

全年整体来看，人民币贷款增加16.17万亿，同比多增2.64万亿，超出年初市场的预期。结构上，由于经济下行压力下企业有效需求不足，扣除票据的一般企业贷款表现羸弱（同比少增1.9万亿），缺口由票据补充（同比多增3.47万亿），居民贷款多增2300亿（短期多增、中长期少增）；期限结构上来看，短期和长期一般贷款分别同比少增5518亿、1.13万亿。18年下半年中央强化逆周期监管，通过降准释放流动性和鼓励信贷投放驰援民企等政策引导，对贷款增量形成较强支撑，但年度结构上企业贷款相对疲弱。

■ 12月社融增速下行但节奏放缓，年末表外规模明显压缩

12月新增社融1.59万亿，同环比分别略多增33亿、707亿，可比口径下余额增速同环比续降3.6pct/0.1pct至9.8%，绝对值多增的同时增速下行的节奏有所放缓。结构上：1) 表外非标融资延续压降，委贷+信托+未贴现票据总规模表外减少1729亿元，同比多减5253亿、环比少减175亿，在委托贷款和信托贷款同比大幅多降5600亿的情况下，未贴现承兑汇票新增1023亿，是自5月以来首次正增。2) 股票融资持续低迷仅百亿增量，而企业债持续回暖，净融资3703亿，同环比分别多增3360亿、540亿。3) 对实体经济发放的人民币贷款新增9269亿，同比多增3500亿。4) 12月地方政府专项债新增362亿，同比少增487亿。

全年来看，社融增量累计19.26万亿，同比少增3.14万亿，表外规模累计萎缩2.93万亿，贷款和债融均保持正贡献，18年新增量占同期社融的比例较17年分别提升19.6pct和10.9pct至81.4%和12.9%。

■ 12月存款表现好于上年同期，全年企业存款同比少增，M1M2低位企稳

12月人民币存款增长916亿，同比多增8845亿，整体好于预期。具体来看，企业和居民新增存款同比新增1.42万亿、1.15万亿，分别同比多增951亿、3744亿，预计信贷转存的影响。本月财政存款和非银机构分别收降1.04万亿、7821亿，但同比分别少降1958亿、1308亿。全年来看，存款累计新增13.41万亿，同比17年略有收窄，一方面居民储蓄增量提升（同比多增2.6万亿），但企业存款有所流失（同比少增1.93万亿）；在财政加大投放下全年财政存款负增近600亿。

12月M1增速环比企稳，M2增速触底回升。12月M1增速1.5%，底部持平上月、较上年同期低10.3个百分点；M2增速8.1%，持平17年同期、环比回升0.1个百分点。随着M1M2整体企稳，剪刀差维持负向高位。

四、上市银行 2018 年业绩快报

截至2月10日，共19家上市银行公布2018年业绩快报，净利润增速分别为：杭州银行(+18.96%)、成都银行(+18.93%)、上海银行(+17.65%)、招商银行(+14.84%)、长沙银行(+13.94%)、贵阳银行(+13.42%)、紫金银行(+10.51%)、江苏银行(+10.02%)、无锡银行(+9.85%)、吴江银行(+9.71%)、张家港行(+9.57%)、平安银行(+7.00%)、光大银行(+6.70%)、江阴银行(+6.06%)、兴业银行(+5.93%)、中信银行(+4.57%)、浦发银行(+3.05%)、民生银行(+1.03%)、郑州银行(-29.10%)；合计实现营业收入1.29万亿元，同比增10.4%，实现归母净利润4090.42亿元，同比增7.2%。

图表11 上市银行 2018 年业绩快报

	营收 (YoY)			归母净利润 (YoY)			不良率			资产增速(较上年末)		
	2018A	2018Q1-3	2017A	2018A	2018Q1-3	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%	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%	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%	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%	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%	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%	6.59%	6.54%	1.70%
民生银行	8.65%	8.93%	-7.01%	1.03%	6.07%	4.12%	1.76%	1.75%	1.71%	1.58%	1.08%	0.11%
江苏银行	4.09%	1.69%	7.58%	10.02%	11.67%	11.92%	1.39%	1.39%	1.41%	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%	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%	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%	11.92%	10.01%	22.70%
郑州银行	8.82%	10.75%	3.00%	-29.10%	2.51%	7.03%	2.47%	1.88%	1.50%	6.89%	5.03%	19.03%
杭州银行	20.96%	24.88%	2.83%	18.96%	20.37%	13.17%	1.45%	1.52%	1.59%	10.59%	4.44%	15.67%
贵阳银行	1.38%	1.66%	22.82%	13.42%	17.14%	23.98%	1.35%	1.46%	1.34%	8.46%	6.00%	24.67%
吴江银行	15.55%	11.54%	18.22%	9.71%	16.25%	12.43%	1.31%	1.55%	1.64%	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%	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%	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%	5.00%	4.05%	5.11%
紫金银行	16.59%	-	5.24%	10.51%	-	10.13%	1.69%	-	1.84%	12.99%	11.36%	27.76%
汇总	10.40%	9.87%	-0.17%	7.20%	9.04%	6.63%	-	-	-	5.70%	3.29%	4.26%

资料来源：wind、平安证券研究所

五、1月行业重点事件关注及月度投资观点

1月行业的重点事件关注：

(1) 1月2日，央行决定自2019年起，将普惠金融定向降准小型和微型企业贷款考核标准由“单户授信小于500万元”调整为“单户授信小于1000万元”。

(2) 1月4日，央行决定于2019年1月下调金融机构存款准备金率1个百分点置换部分中期借贷

便利。

(3) 1月4日,银保监会正式批准农业银行、交通银行设立理财子公司。

(4) 1月4日,李克强总理考察中国银行、工商银行和建设银行普惠金融部,并在银保监会主持召开座谈会:进一步采取减税降费措施,运用好全面降准、定向降准工具,支持民营企业和小微企业融资。

(5) 1月9日,央行副行长表示:争取年内全面完成取消企业银行账户的许可工作。备付金管理办法修改正在进行。

(6) 1月10日,据万得资讯,中国12月CPI同比增1.9%,前值2.2%;PPI同比增0.9%,前值2.7%。2018年全年CPI同比增2.1%,为四年来首次突破2%。

(7) 1月14日,银保监会发布《关于推进农村商业银行坚守定位,强化治理、提升金融服务能力的意见》,专门制定监测和考核农村商业银行经营定位和金融服务能力的指标体系。

(8) 1月17日,银保监会批准中国银行发行不超过400亿元无固定期限资本债券,是我国商业银行获批发行的首单此类新的资本工具。

(9) 1月18日,据万得资讯,2018年银行业金融机构共发行净值型理财产品4481只,同比增278.78%,平均年化利率达3.78%。

(10) 财联社1月21日讯,近日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。

(11) 1月21日,统计局数据显示: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。

(12) 1月23日,央行开展2019年一季度定向中期借贷便利(TMLF)操作2575亿元,利率为3.15%。

(13) 1月24日,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。

(14) 1月31日,央行发布:中国债券正式纳入彭博巴克莱债券指数。

月度投资观点:

1月银行板块上涨8.24个百分点,跑赢沪深300指数1.89个百分点。宏观和政策方面,12月社融增速下行但节奏放缓,信贷规模超预期,结构上也有改善;另一方面,央行先后通过放宽普惠金融定向降准的小微企业贷款考核标准、推出TMLF以及直接降准1个百分点,引导信贷投向以及投放流动性,之后又推出CBS,为银行发行永续债提供支持,拓宽银行资本补充渠道。个股的2018业绩快报也陆续披露,整体营收表现稳健,环比均有提升,但在加大不良确认和计提拨备上业绩增速环比略有回落,整体业绩质量较好。目前板块对应18PB年0.86倍,1月板块估值整体略有提升,后续我们认为在内部政策持续释放以及资本市场回暖下板块估值整体将延续企稳回升,建议重点关注宁波、常熟、招行、农行、上海、中信。

六、行业新闻回顾

【银行】

- 1月2日,央行:自2019年起,将普惠金融定向降准小型和微型企业贷款考核标准由“单户授信小于500万元”调整为“单户授信小于1000万元”。

- 1月2日,央行披露数据显示,2018年12月常备借贷便利操作共928.8亿元,12月末常备借贷便利余额为927.8亿元;12月中期借贷便利操作共4735亿元,12月末中期借贷便利余额为49315亿元;12月净增抵押补充贷款429亿元,12月末抵押补充贷款余额为33795亿元。
- 1月2日,据WIND,中国2018年12月财新制造业PMI终值降至49.7,为19个月以来最低,预期50.2,前值50.2。这一走势与官方制造业PMI一致。统计局公布的12月制造业PMI为49.4,为2016年8月以来首次落入收缩区间。
- 1月3日,第一网贷发布报告显示,2018年12月份,全国网贷成交额912.07亿元,环比略降1.72%,同比下降67.32%。值得一提的是,在退出的网贷平台中,良性退出率62.21%,高于2018年全年的35.88%。
- 1月3日,国开行:要加大对“三农”业务支持保障和资源倾斜力度,提升开发性金融服务水平;积极发挥中长期投融资优势,聚焦重点,精准发力,开创开发性金融服务国家“三农”战略新局面。
- 1月4日,中国人民银行决定于2019年1月下调金融机构存款准备金率1个百分点置换部分中期借贷便利。
- 2019年央行工作会议1月3日至4日在北京召开:提出稳健的货币政策保持松紧适度,进一步落实好金融服务实体经济各项政策措施,切实防范化解重点领域金融风险,加快推动金融市场创新发展和金融机构改革。
- 1月4日,银保监会正式批准农业银行、交通银行设立理财子公司。
- 1月4日,李克强总理考察中国银行、工商银行和建设银行普惠金融部,并在银保监会主持召开座谈会上指出:进一步采取减税降费措施,运用好全面降准、定向降准工具,支持民营企业和小微企业融资。
- 1月7日,国家开发银行公告称,拟于1月8日增发三期金融债,发行总量不超过240亿元。
- 1月9日,央行副行长范一飞表示:争取年内全面完成取消企业银行账户的许可工作。备付金管理办法修改工作正在进行。
- 1月9日,总理主持召开国务院常务会议,指出:要落实好日前宣布的全面降准措施,继续实施稳健的货币政策,不搞“大水漫灌”;要加快地方政府专项债券发行使用进度,发挥专项债对当前稳投资促消费的重要作用。
- 1月9日,中国央行行长易纲表示,要保持股市、债市、汇市平稳健康发展,要稳住宏观杠杆率,稳妥处理地方政府债务风险,继续推动产能出清、债务出清、“僵尸企业”出清。
- 1月10日,据WIND,中国2018年12月CPI同比增1.9%,12月PPI同比增0.9%。中国2018年全年CPI同比增2.1%,为四年来首次突破2%;PPI同比增3.5%。
- 1月10日,央行发布关于金融行业贯彻《推进互联网协议第六版(IPv6)规模部署行动计划》的实施意见,旨在加快推进基于IPv6的下一代互联网在金融行业规模部署,促进互联网演进升级与金融领域的融合创新。
- 1月11日,银保监会发布:截至2018年12月末,银行业贷款同比增速12.6%;全年新增人民币贷款15.6万亿元,人民币贷款增量占社融增量的比重达83.4%;银行业不良贷款余额2万亿,不良率1.89%。
- 1月11日,银保监会表示,将进一步推动小微企业金融服务工作,完善差异化绩效考核政策,鼓励基层敢贷、愿贷。

- 1月11日，央行等13部委印发《广西壮族自治区建设面向东盟的金融开放门户总体方案》。方案提出，广西将建设面向东盟的金融开放门户，目标到2020年在广西打造面向东盟的金融服务基地。
- 1月14日，银保监会发布《关于推进农村商业银行坚守定位，强化治理、提升金融服务能力的意见》，专门制定监测和考核农村商业银行经营定位和金融服务能力的指标体系。
- 1月14日，据WIND，2018年我国外贸进出口总值30.51万亿元人民币，同比增长9.7%；其中，出口16.42万亿元，增长7.1%；进口14.09万亿元，增长12.9%；贸易顺差2.33万亿元，收窄18.3%。2018年我国对美国进出口4.18万亿元人民币，同比增5.7%；其中，对美出口3.16万亿元，增8.6%；自美进口1.02万亿元，降2.3%；贸易顺差2.14万亿元，扩大14.7%。
- 1月14日，外汇局公告，为满足境外投资者扩大对中国资本市场的投资需求，经国务院批准，合格境外机构投资者（QFII）总额度由1500亿美元增加至3000亿美元。
- 1月15日，银保监会工作论文：影子银行规模扩大降低银行稳健性，对股份行和城商行削弱作用更明显；资本监管压力的增强会提高银行的稳健性水平，且对系统重要性银行具有更强的提升效应。
- 1月16日，央行副行长范一飞出席北京市政府与SWIFT合作备忘录签署活动并表示，央行将采取一系列措施规范和改进相关服务，以加强宏观审慎管理、统筹监管金融基础设施、促进金融平稳发展，希望SWIFT着力满足市场需求，为中国用户提供本地化的服务。
- 1月16日，中国银保监会召开2019年银行业和保险业监督管理工作会议。会议强调，必须把防范系统性风险与服务实体经济更紧密结合起来。有效增加资金投放和融资供给，扎实推进普惠金融，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。
- 1月16日，商务部数据显示，2018年全年，我国全行业对外直接投资1298.3亿美元，同比增长4.2%。其中，对外金融类直接投资93.3亿美元，同比增长105.1%；对外非金融类直接投资1205亿美元，同比增长0.3%。
- 1月16日，央行金融市场司副巡视员高飞在参加在“2019年债券市场投资策略论坛”时透露，首单商业银行永续债将在2019年1月底前落地。
- 1月17日，银保监会批准中国银行发行不超过400亿元无固定期限资本债券。这是我国商业银行获批发行的首单此类新的资本工具。
- 1月17日，国资委：2018年12月末，中央企业平均资产负债率65.7%，较年初下降0.6个百分点，50家企业降幅超过1个百分点；其中带息负债比率为39.4%，带息负债增速低于上年同期1.5个百分点；中央企业累计债转股落地金额超过2800亿元。
- 1月17日，在“中国债券市场国际论坛”上，彭博与中国外汇交易中心暨全国银行间同业拆借中心(CFETS)联合宣布，彭博与旗下全球分支机构开始向合格投资者提供接入中国银行间债券市场的渠道。
- 1月18日，2018年，银行业金融机构共发行净值型理财产品4481只，同比增长278.78%，平均年化利率高达3.78%。
- 财联社1月21日讯，近日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。
- 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)2018年社会消费品零售总额同比增长9%，2017

年增速为 10.2%。2018 年 12 月，社会消费品零售总额同比增长 8.2%，增速比 11 月提高 0.1 个百分点。3) 2018 年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。4) 2018 年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。

- 1 月 21 日，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。
- 1 月 22 日，央行等多部委联合印发《上海国际金融中心建设行动计划（2018-2020 年）》。加大力度推进科技金融的发展，打造科创企业投资联动示范区，加强金融中心与科创中心联动，支持更多风险资本在上海聚集，支持更多创业者、企业家在上海创业创新，培育一批具有核心竞争力的科创企业，通过科创板撬动创新产业发展。
- 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。
- 1 月 22 日，发改委表示：1) 中国经济发展健康稳定的基本面没有改变，仍处于并将长期处于重要战略机遇期；2) 将进一步放宽市场准入，允许更多领域实行独资经营；3) 鼓励银行向民企发放 3 年期以上的中长期贷款。
- 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%。
- 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。
- 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。
- 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》。
- 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%。
- 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%，环比前一季度下降 0.45 个百分点。
- 1 月 24 日，《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。
- 1 月 24 日，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。
- 1 月 24 日，国家税务总局印发《关于深入贯彻落实减税降费政策措施的通知》，要求税务总局配合有关部门抓紧研究完善有关降低增值税税率、降低社保费费率方案。

- 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。
- 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%。
- 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%。
- 1月27日，浙江省省长袁家军在浙江省十三届人大二次会议开幕式上表示，2019年，浙江将进一步落实民营企业债券融资支持计划。用好上市公司维稳发展支持基金，深入推进P2P网络借贷风险处置。
- 1月28日，央行发布公告：美国标普全球公司获准进入中国信用评级市场。
- 1月28日，统计局数据显示：2018年全国规模以上工业企业实现利润总额66351.4亿元，同比增长10.3%。12月，规模以上工业企业实现利润总额6808.3亿元，同比降1.9%。
- 1月28日，银保监会消息：鼓励保险公司使用长久期账户资金，增持优质上市公司股票和债券，拓宽专项产品投资范围，加大专项产品落地力度。
- 1月29日，银保监会发文，简化股权投资计划和保险私募基金注册程序，支持保险机构加大股权投资力度，将加强对保险资管协会的业务指导，强化业务监管。
- 1月30日，央行公告，2月13日将在香港发行两期共200亿元央票。第一期中央银行票据期限3个月(91天)，第二期期限为1年，两期发行量均为100亿元，起息日均为2019年2月15日。
- 1月30日，央行上海总部与上海市科学技术委员会共同签署《关于深化科技创新企业金融服务支持上海科创中心建设合作备忘录》。合作备忘录明确双方将围绕深化科创企业金融服务建立五项合作机制，包括增加有效融资供给，联合开展融资辅导，加强窗口指导，共同规范辖内小微科创企业服务标准等。
- 1月30日，证监会发布《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》，指出科创板支持尚未盈利或存在累计未弥补亏损的企业上市，科创公司并购重组由交易所审核，涉及发行股票的实施注册制。
- 1月31日，央行发布：中国债券正式纳入彭博巴克莱债券指数。
- 1月31日，据万得资讯，中国2019年1月官方制造业PMI为49.5，预期49.3，前值为49.4；官方非制造业PMI为54.7%，环比上升0.9个百分点。

七、公司公告回顾

【银行】

【江阴银行】1) 关于可转债转股结果暨股份变动的公告：截至2018年12月31日，累计已有人民币45.34万元江银转债转为本行A股普通股，占转股前已发行普通股股份总额的0.00413%。2) 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)。3) 关于第一大股东变更的公告：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。

【无锡农商行】1) 可转债转股结果暨股份变动公告：截至 2018 年 12 月 31 日，累计共有 54.90 万元“无锡转债”已转换成公司股票，占可转债转股前已发行股份总额的 0.0044%。2) 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（含税）。

【江苏常熟农商行】1) 可转债转股结果暨股份变动公告：截至 2018 年 12 月 31 日，累计已有 2.31 亿元常熟转债转为公司 A 股普通股，占转股前公司已发行普通股股份总额的 1.80%。2) 可转换公司债券 2019 年付息公告：将于 2019 年 1 月 25 日支付自 2018 年 1 月 19 日至 2019 年 1 月 18 日期间的利息，本计息年度票面利率为 0.3%（含税），即每张面值 100 元的可转债派发利息为 0.3 元人民币（含税）。

【光大银行】1) 关于可转债转股结果暨股份变动的公告：截至 2018 年 12 月 31 日，累计已有人民币 73 万元光大转债转为 A 股普通股，占转股前已发行普通股股份总额的 0.0004%。2) 董事会决议公告：会议审议通过了《关于批准乔志敏、谢荣先生辞任公司第七届董事会独立董事的议案》等。3) 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。

【平安银行】1) 公开发行可转换公司债券发行公告：本次发行 260 亿元可转债，每张面值 100 元，按面值发行。本次发行的 A 股可转债简称“平银转债”，债券代码“127010”。2) 董事会决议公告：会议审议通过《关于授予经营管理层 2019 年核销及处置不良资产业务权限的议案》、《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：以优先股发行量 2 亿股（每股面值人民币 100 元）为基数，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）。

【宁波银行】1) 关于可转债转股结果暨股份变动的公告：截至 2018 年 12 月 31 日，累计已有人民币 25 亿元转债转为 A 股普通股，累计转股股数 1.39 亿股，占转股前已发行普通股股份总额的 2.7383%。2) 2019 年第一期金融债券发行完毕的公告：公司 2019 年第一期金融债券已于 2019 年 1 月 15 日发行完毕，实际发行规模为 60 亿元人民币，品种为 3 年期固定利率债券，票面利率为 3.50%。

【中国银行】1) 董事会决议公告：会议审议通过《中国银行 2019 年固定资产投资预算》、《中国银行第二期境内优先股股息分配方案》等六项议案。2) 关于减记型无固定期限资本债券发行完毕的公告：400 亿元减记型无固定期限资本债券于今日发行完毕，前 5 年票面利率为 4.50%。

【交通银行】1) 关于交银理财有限责任公司获准筹建的公告：公司收到《中国银保监会关于筹建交银理财有限责任公司的批复》（银保监复〔2019〕25 号）。2) 董事会决议公告：会议审议通过了《关于修订〈交通银行股份有限公司行长工作规则〉的决议》等。

【华夏银行】1) 非公开发行普通股股票发行结果暨股份变动公告：本次募集资金总额 292.36 亿元，发行价格人民币 11.4 元/股。2) 关于调整优先股强制转股价格的公告：2019 年 1 月 8 日，公司非公开发行的 25.65 亿股普通股股票在中证登办理了登记及限售手续等事宜。本次发行完成后，公司发行的“华夏优 1”强制转股价格由 9.72 元/股调整为 10.58 元/股。

【成都银行】1) 董事会决议公告：会议审议通过了《关于设立理财子公司的议案》等。2) 关于大股东变更公司名称的公告：公司第一大股东名称由“成都金融控股集团有限公司”变更为“成都交子金融控股集团有限公司”。3) 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。

【杭州银行】1) 首次公开发行限售股上市流通公告：本次限售股上市流通数量为 42,336 股，上市流通日期为 2019 年 1 月 22 日。2) 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%。

【农业银行】董事会决议公告：会议审议通过了《2019 年度固定资产投资预算安排》《优先股二期 2018-2019 年度股息发放方案》等六项议案。

【工商银行】1) 董事会决议公告：会议审议通过了《关于 2019 年度固定资产投资预算的议案》《关于向中国工商银行（亚洲）有限公司增资的议案》等六项议案。2) 关于董事长辞任的公告：1 月 26 日，易会满先生辞去本行董事长、执行董事等职务。

【民生银行】1) 人行同意公司在全国银行间债券市场公开发行不超过 400 亿元人民币二级资本债券。2) 临时董事会决议公告：会议审议通过了关于设立民生银行执行委员会的决议。

【建设银行】董事会决议公告：会议审议通过了：1) 关于 2019 年度固定资产投资预算的议案；2) 关于提名格雷姆·惠勒先生担任本行独立董事的议案。

【上海银行】董事会决议公告：会议审议通过了：1) 关于发起设立理财子公司的议案；2) 关于给予中船财务有限责任公司关联授信额度的议案；3) 关于与中国银联非授信关联交易的议案。

【长沙银行】1) 股东会决议公告：会议审议通过了《关于发行金融债券的议案》《关于公司境内非公开发行优先股方案的议案》；2) 关于湖南长银五八消费金融股份有限公司增资获得核准的公告：银保监会同意长银五八注册资本由 3 亿元变更至 9 亿元。

【贵阳银行】关于获准发行二级资本债券的公告：获证监会、中国人民银行批准发行不超过 45 亿元人民币的二级资本债券。

【紫金银行】董事会决议公告：会议审议通过《2018 年度工作总结》《关于理财业务整改方案的议案》等十六项议案。

【吴江银行】1) 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。2) 关于“吴银转债”开始转股的公告：转股期起止日期为 2019 年 2 月 11 日至 2024 年 8 月 1 日，转股价格为 6.34 元/股。

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

【郑州银行】董事会决议公告：会议审议通过《关于聘任傅春乔先生为郑州银行股份有限公司副行长的议案》《关于对郑州银行股份有限公司 2016-2020 年五年发展战略规划进行中期调整的议案》等八项议案。

【南京银行】董事会决议公告：会议审议通过《关于变更拟设立资产管理有限公司名称的议案》，将原资产管理有限公司名称变更为“南银理财有限责任公司”。

八、风险提示

8.1 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。

8.2 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。

8.3 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 $\pm 10\%$ 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