

银行行业周报

2019年07月29日

金控公司监管落地先行，锦州银行获工银投资等注资

中性（维持）

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。

■ **投资建议：**本周银行指数略上涨 1.88%，跑赢沪深 300 指数 0.55 个百分点。本周关注重点：**1）**监管政策的落地，一方面央行针对金融控股公司监管办法征求意见，对金融控股公司的资本、行为及风险进行全面、持续、穿透监管，可以看作金融混业经营上的制度探索，利于规范金融秩序；另一方面监管聚焦票据市场乱象，规范资金和贸易背景审查、严防套利和信用风险，有助于回归服务实体的本源。**2）**央行发布《2019 年二季度金融机构贷款投向统计报告》，结构上：企业短期贷款及票据融资稳步增长；工业与服务业中长期贷款增速回落；普惠小微贷款和绿色金融增长持续加快；房地产贷款增速继续平稳回落。**3）**锦州银行获工银投资、信达投资注资，合计转让超 17% 股份，有助于解决经营困境，也是金融供改的进一步探索和推进。**4）**从上市银行目前披露的中报快报来看，整体业绩仍然稳健超出之前预期。目前行业动态 PB 维持在 0.88 倍左右，建议关注板块中报行情和超预期个股。我们继续推荐招商银行、宁波银行、常熟银行、工商银行、建设银行、农业银行。

■ **本周重点事件：**1) 7 月 26 日，央行就《金融控股公司监督管理试行办法（征求意见稿）》公开征求意见并答记者问；2) 7 月 26 日，央行发布《2019 年二季度金融机构贷款投向统计报告》；3) 7 月 25 日，央行发布《2019 年上半年小额贷款公司统计数据报告》。4) 7 月 25 日，北京银保监局印发《关于规范银行业金融机构票据业务的监管意见》。5) 7 月 28 日，工银投资和信达投资拟财务投资入股锦州银行，分别占普通股股份数的 10.82%、6.49%。

■ 板块数据跟踪

本周 A 股银行板块上涨 1.88%，同期沪深 300 指数上涨 1.33%，板块跑赢沪深 300 指数 0.55 个百分点。按中信一级行业分类，银行板块涨跌幅排名 4/29，其中南京银行（+4.42%）、兴业银行（+4.40%）涨幅居前。

公开市场操作：本周央行累计开展 500 亿元逆回购操作，净回笼 4100 亿元；另外，央行本周开展 2977 亿元 TMLF 操作，2000 亿元 MLF 操作，以及 1000 亿元国库现金定存操作；本周央行公开市场全口径净回笼 4143 亿元，创逾 5 个月以来单周新高。

SHIBOR：上海银行间拆借利率走势回转下行，隔夜 SHIBOR 利率下行 19BP 至 2.636%，7 天 SHIBOR 利率下行 11BP 至 2.647%。

■ **业绩快报：**截至上周，共 10 家 A 股上市银行公布 2019 年半年度业绩快报，净利润增速分别为：杭州银行（+20.21%）、宁波银行（+20.03%）、成都银行（+17.99%）、张家港行（+15.05%）、江苏银行（+14.88%）、上海银行（+14.32%）、招商银行（+13.08%）、长沙银行（+12.02%）、西安银行（+11.08%）、郑州银行（+4.54%）；合计实现营收 23.77 万亿元，同比增 15.34%，实现归母净利润 8.91 万亿元，同比增 13.99%。

■ **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) 市场下跌出现系统性风险。

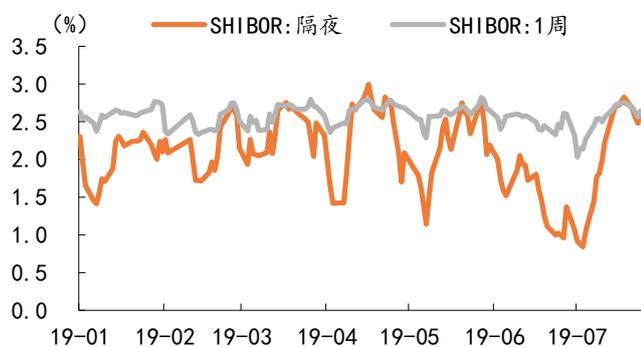
一、行业重点数据跟踪

本周 A 股银行板块上涨 1.88%，同期沪深 300 指数上涨 1.33%，板块跑赢沪深 300 指数 0.55 个百分点。按中信一级行业分类，银行板块涨跌幅排名 4/29，其中南京银行(+4.42%)、兴业银行(+4.40%) 涨幅居前。

公开市场操作：本周央行累计开展 500 亿元逆回购操作，因有 4600 亿元逆回购到期，央行本周净回笼 4100 元；另外，央行本周开展 2977 亿元 TMLF 操作，2000 亿元 MLF 操作，以及 1000 亿元国库现金定存操作；本周央行公开市场全口径净回笼 4143 亿元，创逾 5 个月以来单周新高。

SHIBOR：上海银行间拆借利率走势回转下行，隔夜 SHIBOR 利率下行 19BP 至 2.636%，7 天 SHIBOR 利率下行 11BP 至 2.647%。

图表1 隔夜/7天SHIBOR利率走势下行



资料来源：WIND、平安证券研究所

图表2 央行公开市场操作净投放



资料来源：WIND、平安证券研究所

二、行业重点事件点评

【重点事件一】7月26日，为推动金融控股公司规范发展，有效防控金融风险，更好地服务实体经济，央行会同相关部门起草《金融控股公司监督管理试行办法（征求意见稿）》，向社会公开征求意见，并就《办法》答记者问。

【简评】金控公司管理办法针对非金融企业和自然人作为实控人所形成的金控集团，明确监管主体为央行，而综合化金融集团仍由银保监会监管。内容上包含总则、设立和许可、公司治理与协同效应等共七章、五十六条，内容涵盖：明确监管范围，将市场准入作为防控风险的第一道门槛，严格股东资质监管，强化资本来源真实性和资金运用合规性监管，强化公司治理和关联交易监管，完善风险“防火墙”制度等。

近几年伴随金融混合所有制改革、互联网金融的快速发展、以及中小金融机构改制引资等方面的推进，实业企业有机会通过参与设立、投资金融机构的方式发展成业务多元的金控公司，一方面确实发挥了社会资本的支持功能和提升市场化作用的作用，而另一方面也存在关联交易、违规套利等金融风险，但监管文件一直缺失。金控公司管理办法的出台，明确了监管范围，严格了市场准入和股东资质，强化资本来源真实性和资金运用合规性等，一方面有助于厘清金控集团的发展脉络，规范存量增量金控公司经营，促进金融市场的有效竞争，提升经营效率；另一方面通过完善风控机制、防范系统性金融风险的发生，提升经营稳定性，从而提高金融服务实体经济的效率。在过渡期间，一些股东资质和股权结构存在问题的金控公司将面临一定的挑战，需清理或退出一些非金融企业和

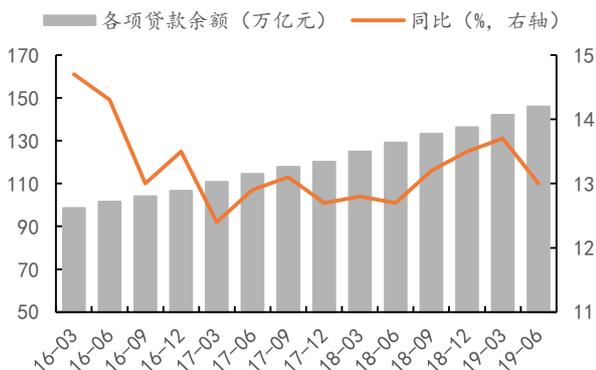
金融机构。我们认为金控公司管理办法的出台可以看作金融混业经营上的制度探索，未来伴随具体执行细则的落地，以及《办法》中明确的金融机构控股的金融集团具体监管实施细则的出台，混业经营的制度安排将更加完备。

【重点事件二】7月26日，央行发布《2019年二季度金融机构贷款投向统计报告》。

【简评】根据《贷款投向统计报告》，规模增速来看，2019年二季度末，金融机构人民币各项贷款余额145.97万亿元，同比增长13.0%，增速比上季末低0.7个百分点，但较上年同期提升0.3个百分点。结构上：**1) 企业短期贷款及票据融资稳步增长**，短期贷款及票融余额37.83万亿元，同比增10.1%，持平上季末；**2) 工业与服务业中长期贷款增速回落**，工业中长期贷款余额8.87万亿，同比增5.2%，比上季末低2.2个百分点；上半年新增2825亿元，同比少增1529亿元；**3) 普惠小微贷款增长持续加快**；**4) 绿色信贷增长较快**；**5) “三农”贷款增速有所放缓**；**6) 房地产贷款增速继续平稳回落**，二季度末房地产贷款余额41.91万亿，同比增17.1%，增速同环比分别降低3.3和1.6个百分点；**7) 住户经营性贷款平稳增长**。

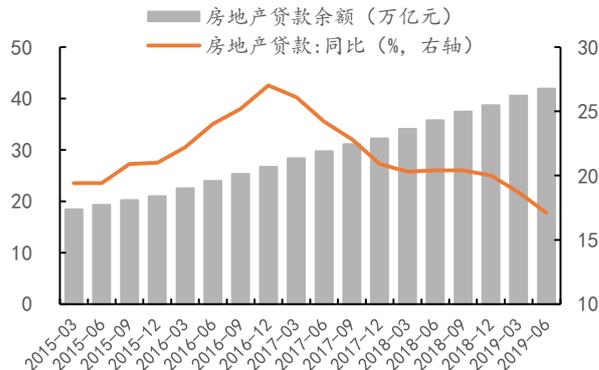
总体来看，今年以来流动性保持合理充裕下信贷投放依然保持较大力度，但受有效需求制约、投放仍存在瓶颈。从贷款投向情况来看，政策支持小微企业和民营企业的力度不断加大，信贷投放定向性更强。

图表3 各项贷款余额增速同比提升、环比触顶回落



资料来源：中国人民银行、平安证券研究所

图表4 房地产贷款增速继续平稳回落



资料来源：中国人民银行、平安证券研究所

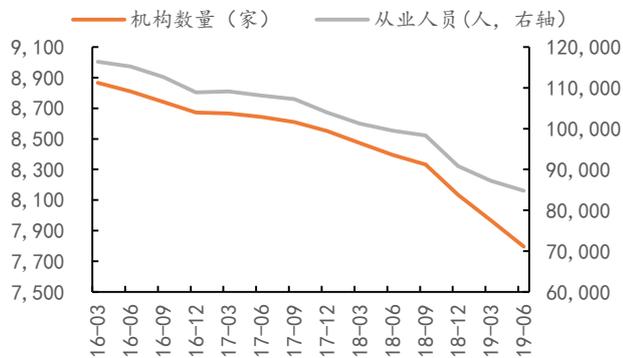
【重点事件三】7月25日，央行发布《2019年上半年小额贷款公司统计数据报告》，截至2019年6月末，全国共有小额贷款公司7797家；贷款余额9241亿元，较年初减少304亿元。

【简评】2018年6月以来，全国范围内小贷公司的数量和新增贷款呈现双降态势。据统计，2016年6月至2019年6月，全国范围小额贷款公司数量减少1013家，降幅11.5%，其中2019年上半年小额贷款公司减少336家。同时，一些小贷公司的经营状况并不乐观，一季度33家挂牌新三板的小贷公司中有13家净利润出现下滑，10家出现营业收入和净利润同步下滑。

政策层面，自2008年《关于小额贷款公司试点的指导意见》出台后，小额贷款公司经历了一轮快速成长期；2017年，《关于小额贷款公司有关税收政策的通知》与《小额贷款公司网络小额贷款业务风险专项整治实施方案》出台，为促进小贷公司进一步发展提供了政策依据；2019年6月27日，中国小额贷款公司协会发函透露将着手拟定“小贷公司行业规范发展指引”，有关小贷公司的条例和管理暂行办法已被央行、银保监会列入2019年立法清单。

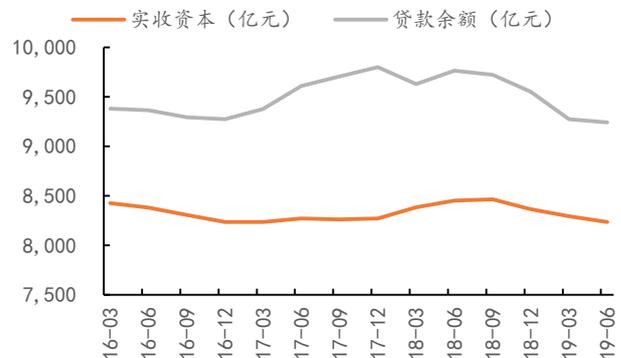
总体来看，金融严监管下，盲目扩张的小贷行业面临洗牌和分化，偏离普惠业务初衷的小贷公司面临挑战，未来法律法规的落地和政策层面的引导规制，有助于遏制金融乱象、防控金融风险。

图表5 小贷公司机构数量及从业人员持续下降



资料来源：中国人民银行、平安证券研究所

图表6 实收资本与贷款余额走势下行



资料来源：中国人民银行、平安证券研究所

【重点事件四】7月25日，针对北京地区票据领域风险特征和违规现象，北京银保监局印发《关于规范银行业金融机构票据业务的监管意见》。

【简评】据监管表述，当前票据市场的主要风险从操作风险转变为信用风险和套利风险，违规环节逐步由交易端转移至承兑端、直贴端，存在业务制度建设滞后，客户准入和背景审查不严，以及利用大量无真实贸易背景承兑、直贴业务虚增存款、空转套利、掩盖不良、套取银行信用和资金等主要违规问题。加强票据业务监管，意义在于一方面降低票据套利累积的风险，另一方面有助于引导票据业务回归本源，促进服务有真实贸易背景和结算需求的企业，减少资金空转，提高服务实体经济的效率和能力。

针对票据市场存在的问题，《意见》重点从资金审查、贸易背景审查、商业承兑汇票业务、高比例担保票据业务以及跨省异地票据业务五个方面强化规范整治。重点关注：1) 细化票据异地问题：要求严格审慎办理非本地注册的企业票据承兑+直贴；2) 剖析票据套利问题，明确提出重点限制高保证金的票据业务；3) 就票据保证金来源问题进行细化要求；4) 严格票据贸易背景的审查；5) 高度重视严控商票风险。

【重点事件五】1) 7月25日，据财新网，锦州银行正加快推进市场化改革重组，准备引入工银金融资产投资有限公司、信达投资有限公司、中国长城资产管理股份有限公司三家战略投资者；2) 7月28日，据公司公告，工行全资子公司工银投资拟以不超30亿元财务投资入股锦州银行，占普通股股份数的10.82%；中国信达全资附属公司信达投资拟受让锦州银行内资股股份，占比6.49%。

【简评】锦州银行此次获得工银投资、信达投资等机构注资，一方面有助于解决目前的经营困境，提升经营效率；另一方面通过引入银行投资公司以及AMC的形式进行重组，也是金融供给侧改革的进一步探索和推进。从收购价格来看，根据Wind披露的锦州银行2018年末77.8亿股股本计算，工银投资收购锦州银行股份的价格约3.56元/股，远低于每股净资产7.19元（18H），收购PB在0.57倍左右。锦州银行股权较为分散，主要股东均为民企，且无股东持股比例高于5%，股权变更后三家战投或将成为前三大股东，有利于整体公司治理和经营能力的恢复。

行业层面，重组也是金融业供给侧结构性改革深入推进的体现，以相对市场化的方式代替监管部门接管，有助于更好的把握处置风险的力度和节奏，化解风险。

三、上市银行 2019 年半年度业绩快报汇总

图表7 上市银行 2019 年半年度业绩快报

	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)		
	2019H	2019Q1	2018A	2019H	2019Q1	2018A	2019H	2019Q1	2018A	2019H	2019Q1	2018A	2019H	2019Q1	2018A
招商银行	9.65%	12.14%	12.52%	13.08%	11.32%	14.84%	1.24%	1.35%	1.36%	-	363.17%	358.18%	6.64%	0.72%	7.12%
上海银行	27.35%	42.16%	32.49%	14.32%	14.12%	17.65%	1.18%	1.19%	1.14%	334.14%	328.30%	332.95%	6.75%	1.66%	12.17%
西安银行	26.76%	29.47%	21.31%	11.08%	15.02%	10.82%	1.19%	1.23%	1.20%	248.66%	235.11%	216.53%	5.60%	3.58%	4.00%
郑州银行	21.25%	11.71%	9.44%	4.54%	-9.35%	-28.53%	2.39%	2.46%	2.47%	-	157.31%	154.84%	2.92%	4.55%	6.96%
杭州银行	25.74%	26.64%	20.77%	20.21%	19.25%	18.94%	1.38%	1.40%	1.45%	281.56%	264.50%	256.00%	2.76%	1.47%	10.57%
宁波银行	19.75%	23.43%	14.28%	20.03%	20.06%	19.85%	0.78%	0.78%	0.78%	522.45%	520.63%	521.83%	7.98%	3.99%	8.18%
长沙银行	26.40%	29.74%	14.95%	12.02%	11.02%	13.94%	1.29%	1.29%	1.29%	-	280.27%	275.40%	9.77%	8.55%	11.92%
江苏银行	27.29%	29.18%	4.09%	14.88%	14.40%	10.02%	1.39%	1.39%	1.39%	217.51%	210.76%	203.84%	6.29%	4.14%	8.77%
成都银行	11.84%	16.89%	20.05%	17.99%	22.78%	18.95%	1.46%	1.51%	1.54%	-	230.73%	237.01%	8.49%	3.37%	13.29%
张家港行	25.64%	33.40%	24.07%	15.05%	13.85%	9.44%	1.43%	1.53%	1.47%	232.62%	221.54%	223.85%	7.44%	9.52%	10.00%
股份行	9.65%	12.14%	12.52%	13.08%	11.32%	14.84%	1.24%	1.35%	1.36%	-	363.17%	358.18%	6.64%	0.72%	7.12%
城商行	24.28%	29.08%	17.07%	15.21%	14.37%	12.48%	1.24%	1.31%	1.30%	345.47%	271.31%	268.64%	6.39%	3.41%	9.99%
农商行	25.64%	33.40%	24.07%	15.05%	13.85%	9.44%	1.43%	1.53%	1.47%	232.62%	221.74%	223.85%	7.44%	9.52%	10.00%
汇总	15.34%	18.74%	14.37%	13.77%	12.59%	13.99%	1.24%	1.33%	1.33%	340.73%	321.73%	318.09%	6.51%	2.21%	8.64%

资料来源: wind、平安证券研究所;注:因数据披露原因,2019年半年度拨备覆盖率汇总数据不包括郑州银行、长沙银行、成都银行及招商银行,不良贷款率汇总数据不包括成都银行及江苏银行。

截至 7 月 27 日,共 10 家 A 股上市银行公布 2019 年半年度业绩快报,净利润增速分别为:杭州银行(+20.21%)、宁波银行(+20.03%)、成都银行(+17.99%)、张家港行(+15.05%)、江苏银行(+14.88%)、上海银行(+14.32%)、招商银行(+13.08%)、长沙银行(+12.02%)、西安银行(+11.08%)、郑州银行(+4.54%);合计实现营收 23.77 万亿元,同比增 15.34%,实现归母净利润 8.91 万亿元,同比增 13.99%。

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。

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