

银行行业周报

2019年08月04日

央行强调信贷结构调整优化，增加支小再贷款额度

银行 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：**本周银行指数下跌 2.42%，跑赢沪深 300 指数 0.46 个百分点。监管方面，本周多个重要会议召开，政治局会议维持积极财政政策、稳健货币政策基调未变，并提出国内经济下行压力加大，明确不以房地产作为短期刺激的手段；央行召开银行业金融机构信贷结构调整优化座谈会，点名房地产行业占用了较多的信贷资源，提出将合理控制房地产行业贷款投放。未来贷款投放定向性更强，小微企业、制造业、现代服务业、乡村振兴、金融扶贫等国民经济重点领域和薄弱环节信贷支持将得到进一步强化。目前行业动态 PB 略回落至 0.86 倍左右，贸易摩擦等外部事件对大盘及板块估值形成压制，但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，本月上市银行将陆续披露中报，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 30 日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作；2) 7 月 29 日，央行召开银行业金融机构信贷结构调整优化座谈会，提出信贷结构调整优化；3) 7 月 29 日，央行发布 2019 年上半年地区社会融资规模增量统计表；4) 8 月 2 日，第二届中国普惠金融创新发展峰会在京召开，并发布《中国普惠金融创新报告(2019)》；5) 8 月 2 日，央行召开 2019 年下半年工作电视会议。
- 板块数据跟踪**

本周 A 股银行板块下跌 2.42%，同期沪深 300 指数下跌 2.88%，板块跑赢沪深 300 指数 0.46 个百分点。按中信一级行业分类，银行板块涨跌幅排名 15/29，其中杭州银行 (+0.00%)、上海银行 (-0.87%) 涨幅居前。

公开市场操作： 本周央行未开展逆回购操作，因有 500 亿元逆回购到期，央行本周净回笼 500 亿元。截至本周，央行已连续 9 天未开展逆回购操作。

SHIBOR： 上海银行间拆借利率走势下行，隔夜 SHIBOR 利率下行 0.2BP 至 2.634%，7 天 SHIBOR 利率维持不变。
- 业绩快报：** 截至上周，共 11 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%)、南京银行 (+15.07%)、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 2543.67 亿元，同比增 15.83%，实现归母净利润 960.05 亿元，同比增 14.07%。
- 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。

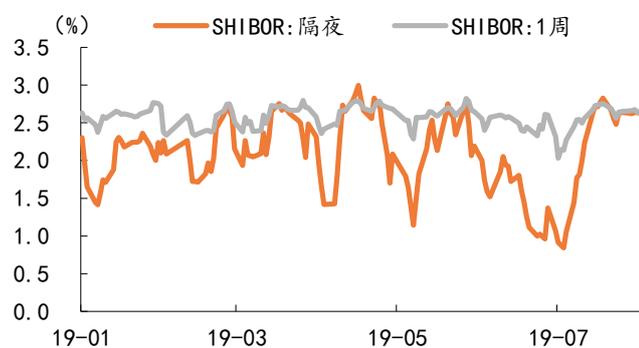
一、行业重点数据跟踪

本周 A 股银行板块下跌 2.42%，同期沪深 300 指数下跌 2.88%，板块跑赢沪深 300 指数 0.46 个百分点。按中信一级行业分类，银行板块涨跌幅排名 15/29，其中杭州银行（+0.00%）、上海银行（-0.87%）涨幅居前。

公开市场操作：本周央行未开展逆回购操作，因有 500 亿元逆回购到期，央行本周净回笼 500 亿元，截至本周，央行已连续 9 天未开展逆回购操作。

SHIBOR：上海银行间拆借利率走势基本持平，隔夜 SHIBOR 利率下行 0.2BP 至 2.634%，7 天 SHIBOR 利率维持不变。

图表1 隔夜/7天SHIBOR利率走势基本持平



资料来源：WIND、平安证券研究所

图表2 央行公开市场操作净回笼



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30日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。

【简评】此次政治局会议释放多层信号，会议重点包括：1) 要实施好积极的财政政策和稳健的货币政策；2) 深化体制机制改革，加快重大战略实施步伐；3) 有效应对经贸摩擦，全面做好“六稳”（稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期）工作；4) 加大对外开放，加紧落实一系列重大开放举措；5) 科创板坚守定位，落实好以信息披露为核心的注册制，提高上市公司质量；6) 落实房地产长效管理机制，不将房地产作为短期刺激经济的手段；7) 保障市场供应和物价基本稳定。

相较于前三次政治局会议，此次会议更加着重突出了内需的挖掘与扩大，将从启动农村市场及多用改革办法扩大消费两方面入手。经济政策方面，积极财政政策、稳健货币政策基调未变，但增加了具体要求，即“继续落实落细减税降费政策”。此外，会议重提“有效应对经贸摩擦，全面做好‘六稳’工作”，以“稳中求进”和“统筹国内国际两个大局”为主，并删去了“坚持结构性去杠杆”的表述。

下半年国内经济下行压力不减，贸易摩擦加剧、外需较弱的背景下，提振内需有助于稳经济，政府逆周期调控力度会进一步强化。

【重点事件二】1) 7月29日，央行召开银行业金融机构信贷结构调整优化座谈会，分析当前信贷结构形势，部署推进下一阶段工作。2) 7月31日，央行决定增加支小再贷款额度500亿元，重点支持中小银行扩大对小微、民营企业的信贷投放，发挥精准滴灌作用，引导降低社会融资成本。

【简评】会议指出，目前房地产行业占用信贷资源依然较多，对小微企业、先进制造业、科技创新企业、现代服务业、乡村振兴、精准扶贫等领域支持力度仍有待加强。会议提出信贷结构调整优化重点：1) 提高制造业中长期贷款和信用贷款占比；2) 继续做好小微企业金融服务；3) 坚持“房住不炒”定位；4) 加大现代服务业、乡村振兴、金融扶贫等国民经济重点领域和薄弱环节信贷支持。

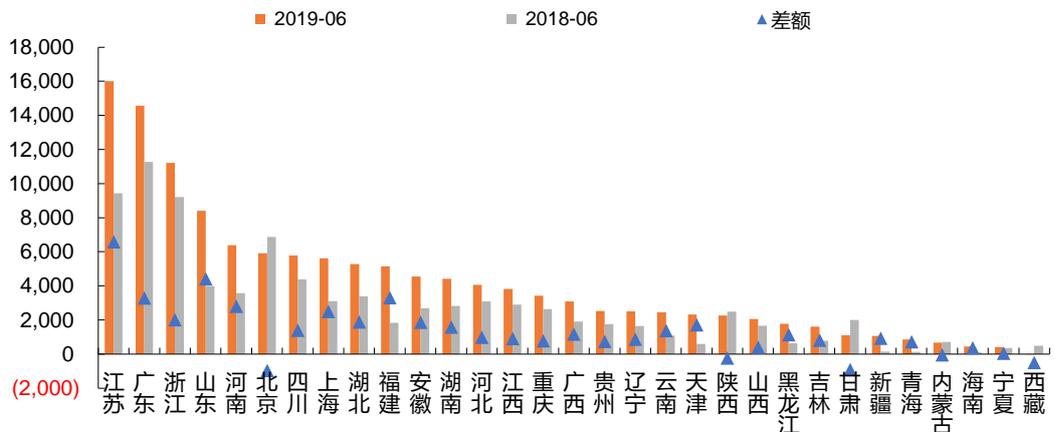
合理控制房地产贷款投放方面，会议明确提出：1) 保持个人住房贷款合理适度增长，严禁消费贷款违规用于购房；2) 加强对银行理财、委托贷款等渠道流入房地产的资金管理；3) 加强对存在高杠杆经营的大型房企的融资行为的监管和风险提示，合理管控企业有息负债规模和资产负债率。

加强薄弱环节信贷支持方面，18年以来，国务院着力解决小微、民企融资问题，银行小微贷款投放不断提速。据二季度金融机构贷款投向统计报告可看出，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，政策落地有望托底实体经济，与政治局会议“六稳”基调相呼应。

【重点事件三】7月29日，央行发布2019年上半年地区社会融资规模增量统计表。

【简评】地区数据来看，上半年江苏地区社融增量1.60万亿元，全国排名第一；广东、浙江地区社会融资规模增量分别以1.46亿元、1.12亿元列第二、第三位。31个省市中，26个省市上半年社融增量较去年同期有所增加，其中，江苏省、山东省及福建省增幅居前，北京、甘肃等地区同比少增。上半年全国总体来看，社融增量累计13.23万亿，同比多增3.18万亿，增速持续回升，其中信贷、直融、表外、地方债都有不同程度的改善。展望未来，一方面7月份以来银保监会加强对信托资金流向房地产的监管，政治局会议强调“房住不炒”，或将影响房地产贷款投放，以及信托等非标边际改善的趋势。另一方面地方债发行明显前置，上半年已发行1.19万亿，超18年同期的三倍，离全年目标2.15万亿还有9600亿额度，根据财政部要求今年9月底全部发行完毕，平均7-9月地方债发行规模3200亿；但考虑到去年地方债发行从7月开始大幅增加，8月和9月分别高达4106亿和7389亿，支持6月份社融大幅反弹的因素未来都会走弱。

图表3 地区社融规模变动



资料来源：wind、平安证券研究所

【重点事件四】8月2日，第二届中国普惠金融创新发展峰会在京召开，并发布《中国普惠金融创新报告(2019)》。

【简评】报告认为，发展普惠金融是解决金融服务不匹配的重要手段，在政策引导下，中国普惠金融出现四大特征：1) 政策体系不断完善；2) 机构体系日益丰富；3) 创新继续深入；4) 业务模式不断创新。2019年是我国普惠金融的攻坚之年，根据国务院发布的《推进普惠金融发展规划(2016—2020年)》，2020年我国要建立与“全面建成小康社会”相适应的普惠金融服务和保障体系，目前已取得阶段性的成就。从数据来看，截至2019年6月，普惠金融领域贷款余额16.34万亿元，同比增长16.2%，增速较上季度末提高1.8个百分点；普惠小微贷款余额10.71万亿元，同比增长22.5%，增速较上季度末提高3.4个百分点。展望未来，政策支持小微企业和民营企业的力度仍在不断加大，普惠金融领域信贷投放还将保持一定规模。

【重点事件五】8月2日，央行召开2019年下半年工作电视会议，总结上半年工作，分析当前国内国际经济金融形势，研究部署下半年重点工作。

【简评】会议指出，下半年将重点做好以下工作：1) 坚持实施稳健的货币政策，保持松紧适度，及时预调微调；2) 加强政策协调配合，加快疏通货币政策向实体经济的传导机制，进一步激发市场微观主体活力；3) 坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战；4) 发挥牵头抓总作用，进一步深化金融供给侧结构性改革；5) 扩大金融对外开放；6) 不断提高金融服务和管理水平；7) 因势利导发展金融科技，加强跟踪调研，积极迎接新的挑战；8) 继续加强中央银行政策宣传解读。

在下半年的工作中，坚持实施稳健的货币政策居首，会议提到“及时预调微调”，侧面反映出当前经济形势的复杂多变，对此央行表示，将坚持深化改革扩大开放不动摇，善于抓住主要矛盾化危为机，重点涵盖领域：1) 金融供给侧结构性改革。这是央行下半年工作的主线，包含金融机构公司治理、多层次资本市场体系及普惠金融三个方面，其中金融机构公司治理是近两年央行工作的重点，央行、银保监会等多部门已出台多项相关政策；普惠金融同样是近年的热点，缓解小微企业融资难、融资贵的问题仍旧是下半年工作的重点。2) 金融机构风险处置。上半年包商银行事件对银行业敲响警钟，银行作为信用主体并非永远可以刚兑，中小银行需重新思考战略定位及发展路径。3) 鼓励发展专业化特色化金融机构，注重结构优化和质效提升。

三、上市银行 2019 年半年度业绩汇总

1、业绩快报汇总

图表4 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%
南京银行	23.29%	29.73%	10.33%	15.07%	15.07%	14.53%	0.89%	0.89%	0.89%	415.48%	415.42%	462.68%	8.45%	6.03%	8.95%
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	24.14%	29.18%	16.07%	15.19%	14.48%	12.79%	1.17%	1.25%	1.24%	358.27%	284.97%	286.72%	6.67%	3.77%	9.85%
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	15.83%	19.43%	14.12%	14.07%	12.76%	13.83%	1.22%	1.30%	1.31%	353.93%	325.83%	324.24%	6.67%	2.51%	8.67%

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 8 月 2 日，共 11 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%）、南京银行（+15.07%）、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 2543.67 亿元，同比增 15.83%，实现归母净利润 960.05 亿元，同比增 14.07%。

2、中期业绩报告汇总

图表5 上市银行 2019 年半年度业绩报告

	营收 (YoY)			归母净利润 (YoY)			PPOP (YoY)			净息差			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	2019H	2019Q1	2018A	2019H	2019Q1	2018A
江阴银行	17.94%	41.15%	27.09%	9.29%	5.93%	6.05%	24.40%	65.47%	40.37%	2.36%	2.37%	2.67%	1.91%	2.08%	2.15%	264.93%	270.07%	233.71%	9.18%	5.41%	4.98%

资料来源：wind、平安证券研究所

截至 8 月 2 日，共 1 家 A 股上市银行公布 2019 年半年度业绩报告，净利润增速为：江阴银行（+9.29%）；实现营收 16.47 亿元，同比增 17.94%，实现归母净利润 4.02 亿元，同比增 9.29%。

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

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼 邮编：518033	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	北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层 邮编：100033