

## 银行行业周报

2019年08月12日

# Q2 一般贷款利率再下行；银行房地产业务迎专项检查

### 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 A 股银行板块下跌 1.69%，跑赢沪深 300 指数 1.35 个百分点。主要是市场受外围贸易战等影响下行，但本周开始中报业绩持续披露，整体业绩仍然稳健超出市场预期，银行板块的防御价值提升。另外，需要专注：1) 周末二季度货币政策执行报告显示，政策引导下信贷利率环比降低，社会综合融资成本下行，并强调逆周期监管政策，引导重点行业的信贷投放；2) 银保监会开启银行房地产业务专项检查，严控资金流向，涉及开发贷、个贷、住房租赁等，坚持“房住不炒”定位，保持经济结构的优化、可持续增长。目前行业动态 PB 略回落至 0.85 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) 8月9日，央行发布 2019 年第二季度中国货币政策执行报告；2) 银保监会办公厅发布《关于开展 2019 年银行机构房地产业务专项检查的通知》，决定在 32 个城市开展银行房地产业务专项检查工作；3) 8月5日，央行副行长陈雨露介绍金融支持区域改革开放创新工作有关情况，并答记者问。

#### ■ 板块数据跟踪

本周 A 股银行板块下跌 1.69%，同期沪深 300 指数下跌 3.04%，板块跑赢沪深 300 指数 1.35 个百分点。按中信一级行业分类，银行板块涨跌幅排名 3/29，其中平安银行 (+5.68%)、青农商行 (+0.33%) 涨幅居前。

**公开市场操作：**本周央行未开展逆回购操作，因发行 50 亿元央行票据，央行本周净回笼 50 亿元，截至本周，央行已连续 14 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 3.8BP 至 2.596%，7 天 SHIBOR 利率下行 0.3BP 至 2.644。

■ **业绩快报：**截至本周，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%)；合计实现营业收入 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。

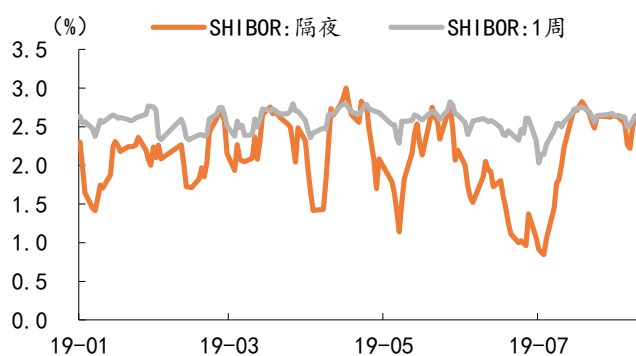
## 一、行业重点数据跟踪

本周 A 股银行板块下跌 1.69%，同期沪深 300 指数下跌 3.04%，板块跑赢沪深 300 指数 1.35 个百分点。按中信一级行业分类，银行板块涨跌幅排名 3/29，其中平安银行(+5.68%)、青农商行(+0.33%) 涨幅居前。

**公开市场操作：**本周央行未开展逆回购操作，因发行 50 亿元央行票据，央行本周净回笼 50 亿元，截至本周，央行已连续 14 天未开展逆回购操作。

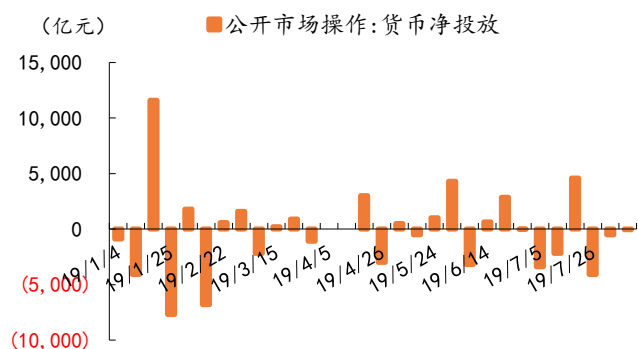
**SHIBOR：**上海银行间拆借利率走势下行，隔夜 SHIBOR 利率下行 3.8BP 至 2.596%，7 天 SHIBOR 利率下行 0.3BP 至 2.644%。

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

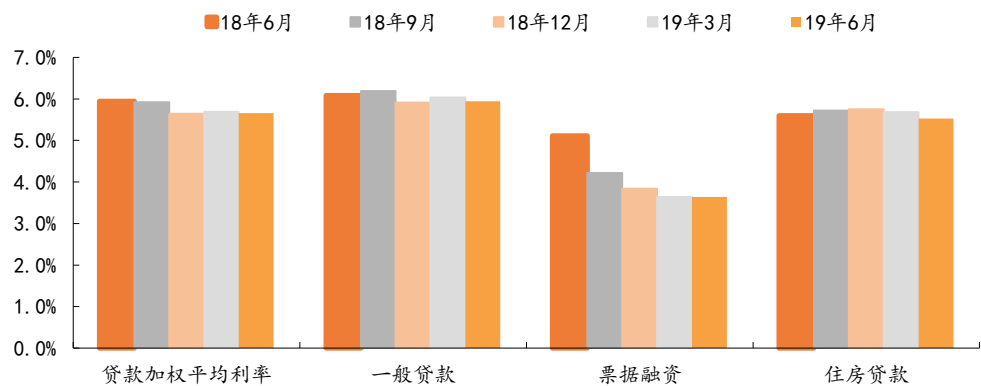
## 二、行业重点事件点评

**【重点事件一】**8月9日，央行发布 2019 年第二季度中国货币政策执行报告。

**【简评】**《报告》从宏观经济形势、货币信贷概况、货币政策操作、金融市场运行、货币政策趋势等方面阐述了当前货币政策运行情况，指出下一阶段“逆周期调节”的政策思路包括：1) 施好稳健货币政策，适时适度进行逆周期调节，保持流动性合理充裕和市场利率水平合理稳定；2) 发挥货币信贷政策促进经济结构调整的作用，服务实体经济；3) 深化利率市场化和人民币汇率形成机制改革，提高金融资源配置效率，完善金融调控机制；4) 完善金融市场体系，发挥金融市场在稳增长、调结构、促改革和防风险方面的作用；5) 深化金融供改，扩大对外开放，通过优化供给和增强竞争改善金融服务；6) 防范化解重大金融风险。

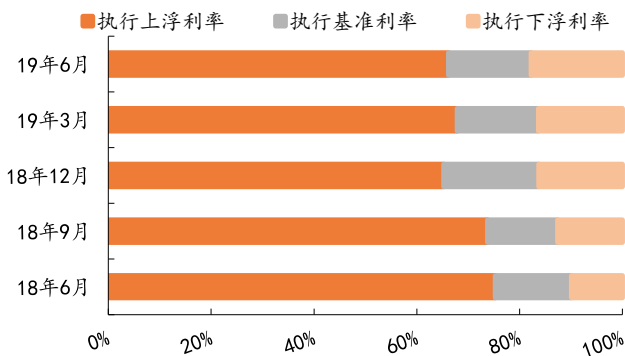
从数据来看，6 月贷款加权平均利率 5.66%，环比 3 月降 0.03 个百分点，同比降 0.28 个百分点。其中一般贷款加权平均利率 5.94%，同环比分别降 0.14 和 0.1 个百分点，票融利率环比持平。同时，二季度执行上浮利率的贷款占比略有下降，执行基准利率的贷款占比基本平稳。贷款利率重回下行通道，主要是政策引导和银行体系流动性充裕下，对实体经济特别是民营、小微企业的支持效果显现，社会融资成本下行。展望未来，在信贷的逆周期投放引导以及利率并轨的深入推进下，整体信贷利率将延续下行。

图表1 一般贷款加权平均利率重回下行通道



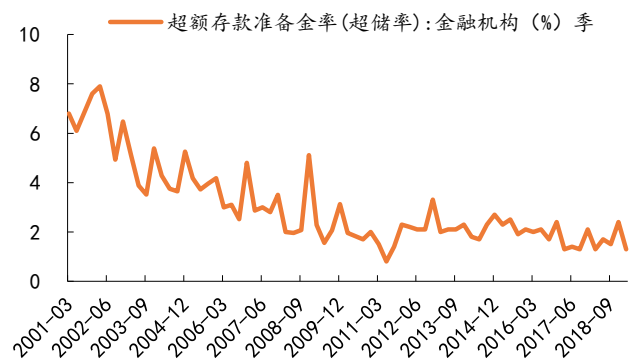
资料来源：货币政策执行报告、平安证券研究所

图表4 执行上浮利率的贷款占比略有下行



资料来源：货币政策执行报告、平安证券研究所

图表5 超额准备金率同环比回升



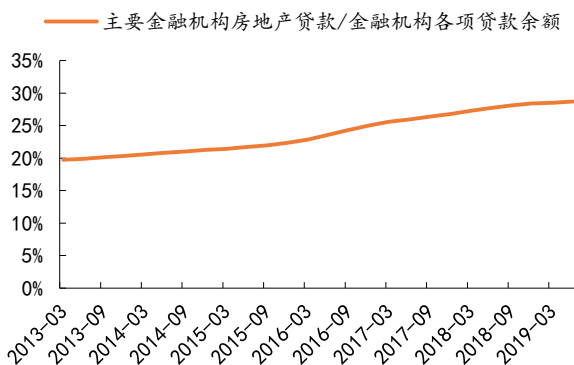
资料来源：货币政策执行报告、平安证券研究所

**【重点事件二】**银保监会办公厅发布《关于开展2019年银行机构房地产业务专项检查的通知》，决定在32个城市开展银行房地产业务专项检查工作。

**【简评】**此次房地产领域检查的重点包括房地产信贷业务管理、房地产业务风险管理、信贷资金挪用流向房地产领域，以及同业和表外业务。具体涵盖对公和零售，如房地产开发贷和土地储备贷款的管理，个人消费贷、经营贷、首付贷、信用卡透支等资金挪用于购房等；同业和表外业务的检查涉及对银行理财资金投向房地产领域非标准化资产的监管等。

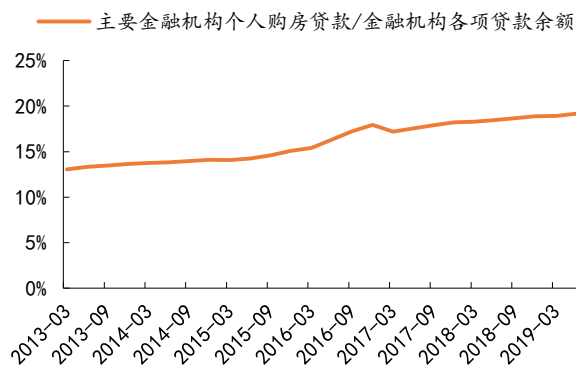
数据来看，截至19年中期，金融机构房地产贷款和个人购房贷款在总贷款余额的占比分别达28%和19%左右。目前监管定调“房住不炒”，对房地产行业融资监管不断加强，早在5月17日银保监会就发布23号文《关于开展“巩固治乱象成果促进合规建设”工作的通知》，对房地产融资做出专项规定，详细列举了银行、信托等机构需要重点清理整顿的违规点；7月监管还针对部分房地产信托业务增速快、增量大的信托公司开展约谈警示。短期来看，房地产行业信贷投放监管将继续保持高压态势，地产行业融资环境可能收紧，银行相关业务将会承压；长期来看，银行信贷结构将得到调整。

图表6 金融机构房地产贷款占比28%左右



资料来源: WIND、平安证券研究所

图表7 金融机构个人房贷占比19%左右



资料来源: WIND、平安证券研究所

**【重点事件三】**8月5日,央行副行长陈雨露介绍金融支持区域改革开放创新工作情况,并答记者问。

**【简评】**据党中央及国务院决策部署,央行会同有关部门围绕金融供给侧结构性改革,有针对性地开展了金融改革试点的工作,内容包括农村和小微等普惠金融、绿色金融、科技金融以及金融支持自贸试验区建设等工作。目前,这些试点取得了积极成效。接下来,央行将继续深入推动区域金融改革各项工作。重点关注:1)坚持区域金融改革试验服务宏观政策大局,按照宏观政策的要求,统筹运用多种工具,推动供给侧结构性改革的深入和国民经济的高质量发展;2)与时俱进、统筹推进区域金融改革创新试点工作;3)更加注重压实地方责任,更加注重对试点地区的经验总结与推广,更加注重防范化解区域金融风险;4)建立动态调整的区域金融改革工作机制。

党的十八大提出深化金融体制改革,并将区域性金融改革作为我国金融领域改革发展的新突破点。最初,我国区域性金融改革的目的是支持地方实体经济的发展,自上而下地解决地方金融发展过程中存在的普遍性问题,总结并推广好的经验,继而推动我国整体金融改革向前发展。但是,这种自上而下地金融改革方式虽然极大地释放了经济的增长活力,但也随着经济的发展逐渐形成许多新问题,外在表现则是经济与金融发展不协调,金融发展滞后于经济发展。展望未来,将建立动态调整的区域金融改革工作机制,加强区域金融改革创新试点的跟踪评价,持续深入推进区域金融改革,为实体经济发展带来新的动力。

### 三、上市银行 2019 年半年度业绩汇总

#### 1、业绩快报汇总

图表3 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 9 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4 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
平安银行	18.50%	15.88%	10.33%	15.19%	12.90%	7.02%	18.00%	15.92%	9.53%	2.62%	2.53%	2.35%	1.68%	1.73%	1.75%	182.53%	170.59%	155.24%	5.04%	3.26%	5.24%
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 9 日,共 2 家 A 股上市银行公布 2019 年半年度业绩报告,净利润增速分别为:平安银行(15.19%)、江阴银行(+9.29%);两家合计实现营收 694.76 亿元,同比增 18.48%,实现归母净利润 158.05 亿元,同比增 15.03%。

### 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	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