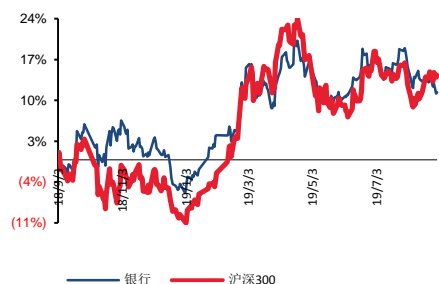


金融 银行

第七次金稳委会议传递了什么信号？

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告：

《南京银行：个贷收益率提升带动息差改善，不良率保持较低水平》

--2019/08/27

《邮储银行：零售基因优势凸显，大象也能起舞》--2019/08/22

《新LPR如期下调6个BP，央行明确房贷利率保持基本稳定》

--2019/08/20

证券分析师：徐超

电话：18311057693

E-MAIL: xuchao@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190519080001

事件：8月31日，国务院金稳委召开会议，会议提出要加大宏观经济政策的逆周期调节力度，下大力气疏通货币政策传导。鼓励银行利用更多创新型工具多渠道补充资本，真正落细落实尽职免责条款，有效调动金融机构业务人员积极性，大力支持小微企业，全面加大对实体经济的支持力度。

8月PMI数据再度下滑，金稳委会议提出加大逆周期调节力度。8月31日公布的8月份制造业PMI在之前7月数据略有反弹之后再次转为回落，当天金稳委会议就提出要“加大宏观经济政策的逆周期调节力度”，而上一次金稳委会议的表述则为“适时适度进行逆周期调节”、“坚定信心、保持定力”。相比较而言，本次会议对于逆周期调节的表述明显更为积极，力度有望加大。

下大力气疏通货币政策传导，保持社融规模合理增长。关于货币政策，本次会议除了继续强调“实施好稳健货币政策，保持流动性合理充裕”外，特别提到了“保持社会融资规模合理增长”，为了做到这一点，会议要求“下大力气疏通货币政策传导”。具体措施主要有：（1）“鼓励银行利用更多创新型工具多渠道补充资本”，以解决资本约束导致部分银行难以扩大信贷规模，出现资金“堰塞湖”的问题（2）“真正落细落实尽职免责条款，有效调动金融机构业务人员积极性，大力支持小微企业”，解决业务人员不敢贷、不愿贷的后顾之忧。（3）解决融资需求不足问题，“充分挖掘投资需求潜力，探索建立投资项目激励机制，支持愿意干事创业、敢于担当、有较好发展潜力的地区和领域加快发展。”（4）“把财政政策与货币金融政策更好地结合起来，金融部门继续做好支持地方政府专项债发行相关工作。”

“防风险”在本次会议中没有被特别强调。本次会议提出“金融体系运行平稳健康，各类风险总体可控”，这是全文唯一一次出现“风险”二字。而上一次金稳委会议则多次提到“防风险”，如“把握好处置风险的力度和节奏，坚持在推动高质量发展中防范化解风险”、“进一步提升服务实体经济的能力、防范化解金融风险的能力”。

在当前的政策环境下，我们认为**大型企业和小微企业中的头部企业受益最多**，而中型企业的融资问题受到的关注相对较少。这一点从8月份的PMI数据中也能看到端倪，小型企业PMI在反弹，大型企业虽有下滑但仍在荣枯线以上，而中型企业下滑是最快的，且已经连续12个月落在荣枯线以下。

总体来看，在8月份PMI数据表现不佳的大背景下，**宏观政策逆周期调节的力度有望明显加大**，主要抓手除了地方政府专项债之外，疏通货币政策传导机制，解决银行资金堰塞湖现象，鼓励银行信贷投放，特别是扶持小微企业将是重要抓手。

风险提示：宏观经济下行超预期；小微企业贷款不良率超预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。