

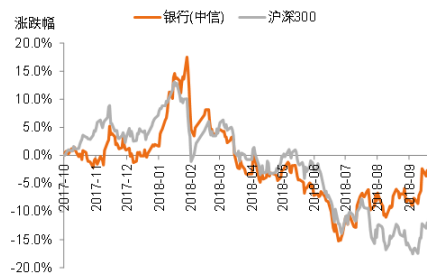
银行业月报

2018 年 10 月 08 日

9月信贷延续强票据结构；银行理财正式稿出台

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

刘志平 投资咨询资格编号
S1060517100002
Liuzhiping130@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 9 月表现回顾

9 月份银行板块上涨 5.78%，跑赢沪深 300 指数 2.65 个百分点。表现靠前的有平安（+9.08%）、招行（+8.48%）和农行（+7.16%），表现靠后的有中信（+1.51%）、浦发（+2.81%）和南京（+3.80%）。次新股中，表现靠前的是常熟（+7.09%）、上海（+4.18%）和成都（+3.48%）。

■ 本月市场数据跟踪

9 月 7 日/9 月 17 日央行分别进行一年期 MLF 操作 1765 亿元/2650 亿元，利率 3.3%持平上期。本月 MLF 到期 1765 亿元，下月到期 4980 亿元。SHIBOR 利率走势上升，隔夜/7 天期/1 个月期 SHIBOR 分别上升 34BP/13BP/8BP 至 2.653%/2.766%/2.802%。珠三角、长三角、中西部、环渤海地区票息较上月末均上升 15BP 至 3.55%/3.50%/3.60%/3.65%。

据 WIND 不完全统计，9 月份同业存单发行量共计 11150.7 亿元，同比下降 0.58%，环比上升 18.49%。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（1717 亿元）、民生银行（1593 亿元）、兴业银行（1527 亿元）、中信银行（834 亿元）、农业银行（663 亿元）。

■ 8 月金融和社融数据：信贷延续票据强的结构，表外缩量放缓债融多增

1) 8 月信贷规模较为平稳，票据贡献突出，企业中长期贷款较 7 月明显下降。
2) 8 月表外收缩边际改善同时债融明显多增，社融增速仍略有回落。3) M1 增速明显下降，M1M2 剪刀差延续走阔。

■ 行业主要新闻回顾

(1) 财政部、税务总局发布通知，将自 2018 年 9 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，对金融机构向小微企业、微型企业和个体工商户发放小额贷款取得的利息收入，免征增值税。(2) 9 月 7 日、17 日，央行分别开展 1 年期 MLF 操作 1765 亿元、2650 亿元。(3) 据财联社，中国结算发布修订后的《特殊机构及产品证券账户业务指南》。新规则明确了券商定向资管、基金专户等六大类产品接受其他产品委托。(4) 据万得资讯，9 月 27 日，全球第二大指数公司富时罗素宣布将中国 A 股纳入其指数体系，2019 年 6 月生效。(5) 9 月 28 日，银保监会发布《商业银行理财业务监督管理办法》，过渡期与“资管新规”保持一致，公募理财可以通过公募基金投资股票。

■ 行业投资观点：

本月银行板块上涨 5.78 个百分点，并且跑赢沪深 300 指数 2.65 个百分点取得超额收益。本月板块继续表现靓丽超出我们预期，主要的催化来自政策和市场层面：一方面稳经济下银行对小微企业贷款利息收入免征增值税以及减税促消费等政策陆续出台，另一方面贸易战进展好于预期以及 A 股纳入富时罗素的落地，板块估值得以继续修复。同时 9 月季末央行管理流动性，本月释放 MLF 流动性 4415 亿元，同时开展 7 天和 14 天逆回购，超出市场预期。节前银行理财正式稿出台，整体延续征求意见稿的主体，但在投资资产上有扩容，也允许间接进入股票市场，同时在销售起点和面签方面也有放松，后续理财子公司的监管文件也将适时出台。10 月银行进入三季报业绩披露期，三季度在市场流动性充裕以及资产质量稳定的背景下业绩确定性仍较高。目前板块估值处于历史底部，对应 18 年 PB 仅 0.88 倍，具备极高的防御性及配置价值，建议重点配置宁波、农行、招行、常熟、上海、中行。

■ 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，在维稳的政策基调下金融协调和监管预计也会进一步加强。但是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、8月金融和社融数据点评	7
四、9月行业重点事件关注及月度投资观点	8
五、行业新闻回顾	10
六、公司公告回顾	14
七、风险提示	16
8.1 资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露	16
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

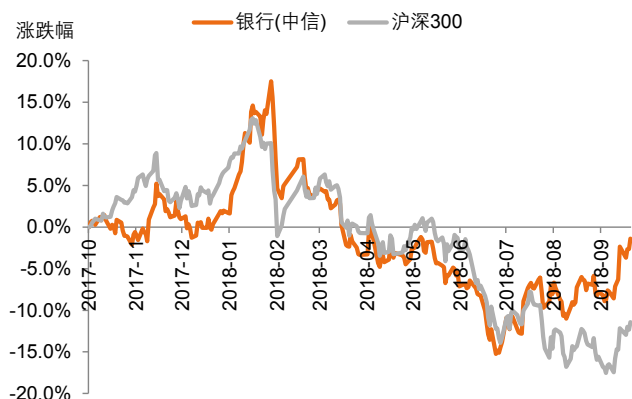
图表目录

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 3 位.....	5
图表 3	平安银行涨幅银行板块靠前	5
图表 4	次新股中常熟银行表现较好	5
图表 5	央行 MLF 操作.....	6
图表 6	MLF 利率.....	6
图表 8	票据贴现利率	6
图表 9	行业同业存单月发行量.....	7
图表 10	9 月上市银行同业存单发行量.....	7

一、板块表现回顾

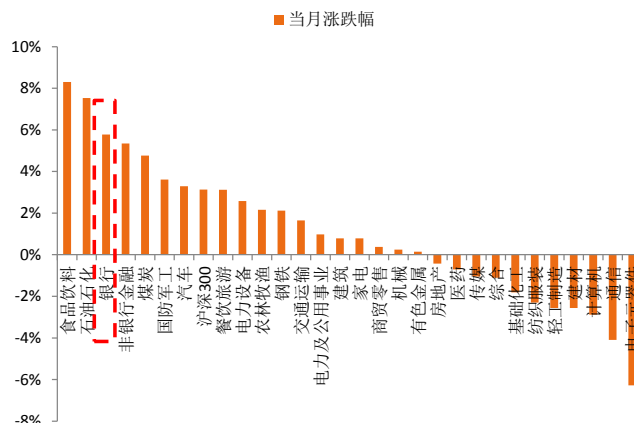
9月份银行板块上涨 5.78%，跑赢沪深 300 指数 2.65 个百分点。表现靠前的有平安（+9.08%）、招行（+8.48%）和农行（+7.16%），表现靠后的有中信（+1.51%）、浦发（+2.81%）和南京（+3.80%）。次新股中，表现靠前的是常熟（+7.09%）、上海（+4.18%）和成都（+3.48%）。

图表1 银行板块本月跑赢沪深300



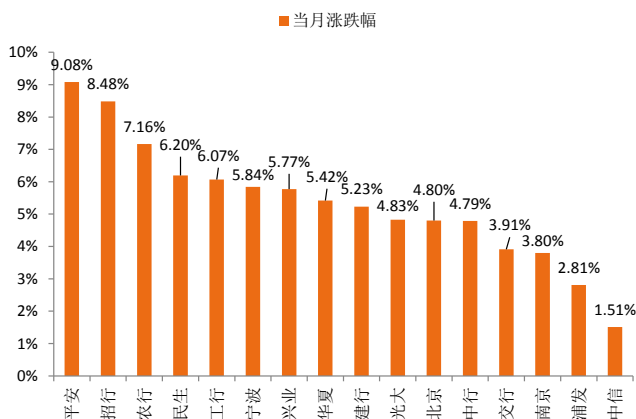
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表2 银行板块涨幅位居第3位



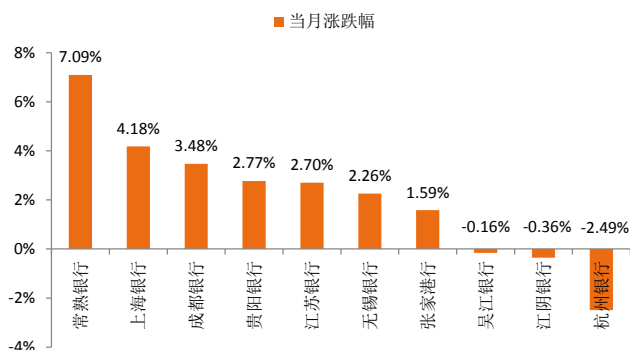
资料来源：WIND、平安证券研究所

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 次新股中常熟银行表现较好

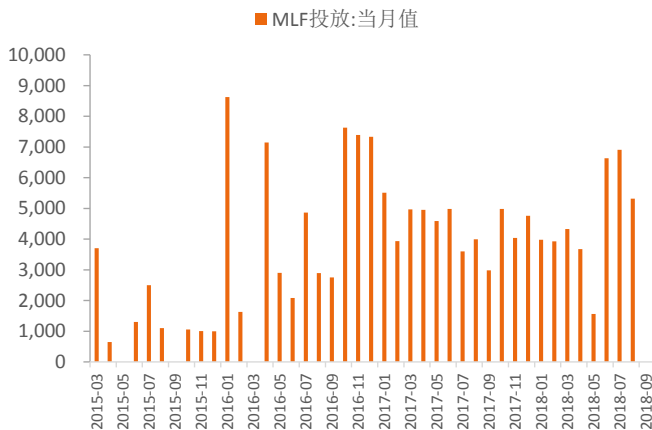


资料来源：WIND、平安证券研究所

二、市场数据跟踪

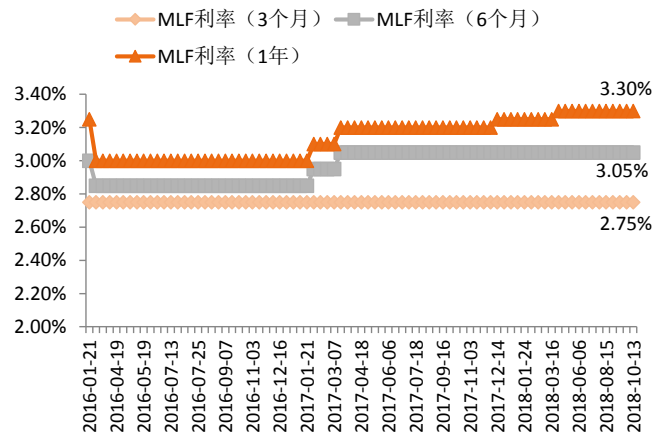
9月7日/9月17日央行分别进行一年期 MLF 操作 1765 亿元/2650 亿元，利率 3.3%持平上期。本月 MLF 到期 1765 亿元，下月到期 4980 亿元。SHIBOR 利率走势上升，隔夜/7 天期/1 个月期 SHIBOR 分别上升 34BP/13BP/8BP 至 2.653%/2.766%/2.802%。珠三角、长三角、中西部、环渤海地区票息较上月末均上升 15BP 至 3.55%/3.50%/3.60%/3.65%。

图表5 央行MLF操作



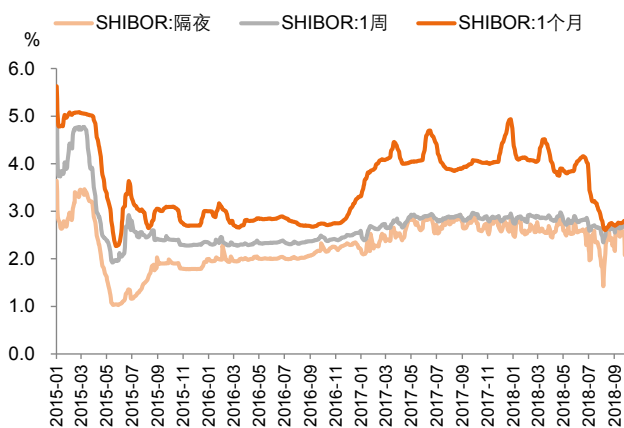
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表6 MLF利率



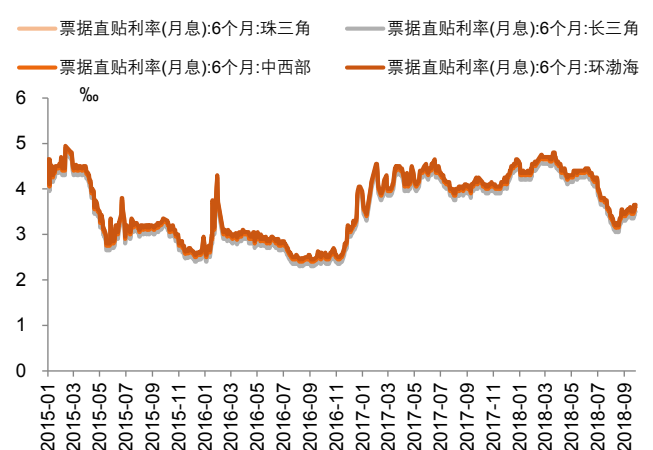
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表7 隔夜/7天/30天 SHIBOR 利率



资料来源: WIND、平安证券研究所

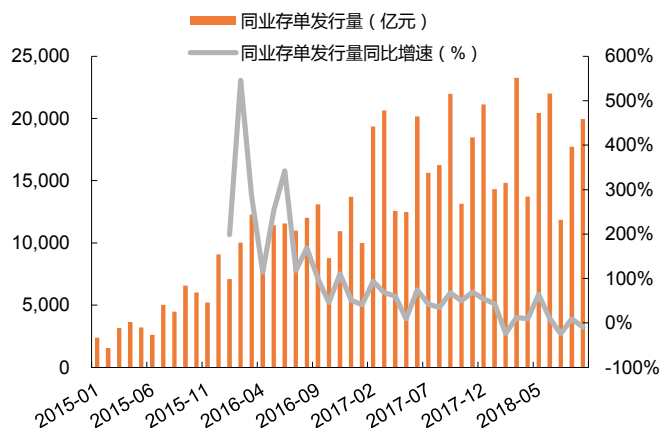
图表8 票据贴现利率



资料来源: WIND、平安证券研究所

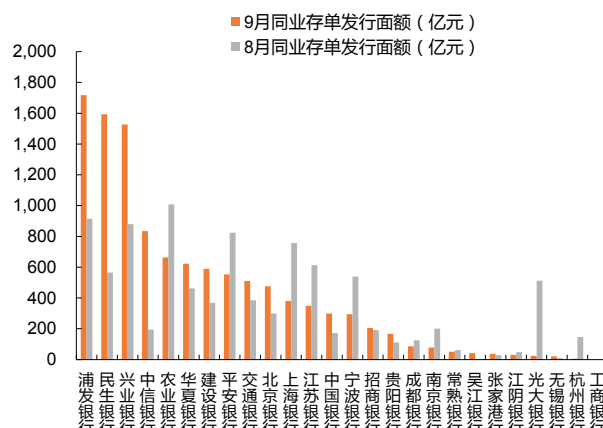
据 WIND 不完全统计,9 月份同业存单发行量共计 11150.7 亿元,同比下降 0.58%,环比上升 18.49%。其中上市商业银行中同业存单发行量排名靠前的为浦发银行(1717 亿元)、民生银行(1593 亿元)、兴业银行(1527 亿元)、中信银行(834 亿元)、农业银行(663 亿元)。

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 9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、8月金融和社融数据点评

■ 8月信贷规模较为平稳，票据贡献突出，企业中长期贷款较7月明显下降

8月末，本外币贷款余额 137.6 万亿元，同比增长 12.8%，增速同比降低 0.3pct，环比回升 0.1pct。8月新增人民币贷款 1.28 万亿，环比下降 1700 亿，同比多增 1834 亿，在 7 月放量多增 6000 多亿下增幅略有放缓但整体稳健。具体来看：1) 新增居民贷款 7012 亿，同比多增 377 亿，主要是居民短期回升，分别同比和环比多增 433/830 亿元，居民中长期贷款依然疲弱(分别同比和环比少增 55/161 亿元)，整体新增居民贷款占全部新增贷款的比例环比提升 11 个百分点至 54.78%。2) 非金融企业贷款新增 6127 亿，同比多增 1297 亿，但企业短期和长期贷款分别缩量 2443 亿/214 亿，较 7 月分别下滑 713/1450 亿，信贷摆布依然集中在低风险票据(分别同比和环比多增 3781/1711 亿元)。整体来看 8 月信贷结构中票据贡献突出，但企业一般贷款特别是中长期贷款表现较弱，在 7 月放量后有明显的下滑。8 月非银金融机构贷款减少 439 亿，同比多减 1251 亿，环比少增 2021 亿。

■ 8月表外收缩边际改善同时债融明显多增，社融增速仍略有回落

8月新增社融 1.52 万亿，同比少增 376 亿，余额增速 10.1%，同环比续降 2.8pct/0.2pct。表外来看，委贷+信托+未贴现票据总规模减少 2674 亿元，同比多减 3977 亿，环比少减 2212 亿，表外萎缩延续但节奏放缓整体符合预期。8 月企业债融规模放量，净融资 3376 亿，同比多增 1139 亿。对实体经济发放的人民币贷款新增 1.31 万亿，同比多增 1674 亿，继续贡献社融的主要增量。

■ M1 增速明显下降，M1M2 剪刀差延续走阔

8 月人民币存款增长 1.09 万亿，同比少增 2729 亿。结构上，居民和企业存款分别扩增 3463 亿和 6139 亿，而非银金融机构存款缩减 2211 亿元。财政存款正增 850 亿。

8 月 M2 增速 8.2%，增速同环比分别收窄 0.4pct/0.3pct，M2 延续下行；M1 增速继续探底，同环比分别收降 10.1pct/1.2pct 至 3.9%，创 15 年下半年以来新低。M1 与 M2 剪刀差环比走阔 0.9pct 至 4.3%。

四、9月行业重点事件关注及月度投资观点

9月行业的重点事件关注:

(1) 据新浪财经,银保监会近日下发《中国银保监会办公厅关于商业银行承销地方政府债券有关事项的通知》。通知指出新预算法实施后,地方政府债发行兑付方式由财政部代为还本付息变为省级政府自发自还,地方政府债规模管理比照国债实行余额限额管理。

(2) 据万得资讯,财政部、税务总局发布通知,将自2018年9月1日至2020年12月31日,对金融机构向小型企业、微型企业和个体工商户发放小额贷款取得的利息收入,免征增值税。两种方式适用免税:1、对金融机构向小型企业、微型企业和个体工商户发放的,利率水平不高于央行同期贷款基准利率150%(含本数)的单笔小额贷款取得的利息收入免征增值税;高于央行同期贷款基准利率150%的,按照现行政策规定执行。2、对金融机构向小型企业、微型企业和个体工商户发放单笔小额贷款取得的利息收入中,不高于该笔贷款按照央行同期贷款基准利率150%(含本数)计算的利息收入部分免征增值税;超过部分按照现行政策执行。金融机构可按会计年度在以上两种方法之间选定其一作为该年的免税适用方法,一经选定,该会计年度内不得变更。

(3) 9月6日,全国金融标准化技术委员会2018年工作会议暨第四届委员会第二次全体会议在京召开。会议强调,要强化金融标准供给,狠抓金融标准实施,坚持走出去和引进来并重,大兴调查研究之风,在金融改革发展的重点、难点及热点领域发挥标准的基础性支撑引领作用,推动金融标准化工作再上新台阶。

(4) 央行和全国工商联联合召开的民营企业和小微企业金融服务座谈会上,央行行长易纲指出,金融部门坚持“两个毫不动摇”,对国有经济和民营经济在贷款政策、发债政策等金融政策上一视同仁。

(5) 9月7日,央行开展1年期MLF操作1765亿元,中标利率持平于3.3%。

(6) 9月10日,国务院金融稳定发展委员会会议强调,要继续有效化解各类金融风险,既要防范化解存量风险,也要防范各种“黑天鹅”事件,保持股市、债市、汇市平稳健康发展;务实推进金融领域改革开放,确保已出台措施的具体落地,及早研究改革开放新举措;资本市场改革要持续推进,成熟一项推出一项。

(7) 据国家统计局,中国8月CPI同比涨2.3%,创6个月新高。中国8月PPI同比涨4.1%,为连续第二个月下滑。

(8) 9月12日,央行数据显示:1)中国8月新增人民币贷款1.28万亿,预期1.4万亿,前值1.45万亿。中国8月社会融资规模1.52万亿元,预期1.3万亿元,前值1.0415万亿元。2)8月末M2余额178.87万亿元,同比增长8.2%,增速分别比上月末和上年同期低0.3个和0.4个百分点;M1余额53.83万亿元,同比增长3.9%,增速分别比上月末和上年同期低1.2个和10.1个百分点。

(9) 9月14日,据国家统计局:1)中国8月社会消费品零售总额同比增长9%超出预期0.2个百分点。2)中国8月规模以上工业增加值同比实际增长6.1%,预期6%,比7月份加快0.1个百分点。3)1-8月中国固定资产投资(不含农户)415158亿元,同比增长5.3%,预期5.5%,增速比1-7月份回落0.2个百分点,降幅比1-7月份的0.5个百分点收窄。

(10) 9月17日,央行开展1年期MLF操作2650亿元,利率持平上期3.3%。

(11) 9月18日,发改委表示:1)防范地方政府隐性债务风险。打好防范化解重大风险攻坚战是做好投资工作的重要前提。2)督促地方加快1.35万亿元地方政府专项债券发行和使用进度。

(12) 9月18日,社科院发布《中国去杠杆报告(2018年二季度)》称,今年二季度实体经济部门杠杆率略有上升,但金融杠杆率持续回落。

(13) 9月18日,央行发布8月份金融市场运行情况,8月份,债券市场共发行各类债券4.4万亿元。银行间货币市场成交共计92.2万亿元,同比增长42.10%,环比增长19.35%。银行间债券

市场现券成交 16.6 万亿元，日均成交 72092 亿元，同比增长 69.24%，环比增长 14.38%。

(14) 9 月 19 日，央行召开座谈会听取部分银行服务民营企业的情况和相关意见建议。易纲强调，金融机构要进一步加大对民营企业的融资支持，做好金融服务工作。对国有经济和民营经济在贷款发放、债券投资等方面一视同仁。坚持实施稳健中性的货币政策，保持流动性的合理充裕。

(15) 9 月 20 日，中央深改委会议强调，完善系统重要性金融机构监管，对于弥补金融监管短板，引导大型金融机构稳健经营，防范系统性金融风险具有重要意义。要明确政策导向，对系统重要性金融机构的识别、监管、处置作出制度性安排，加强金融监管的集中统一、协调配合，形成监管合力，有效维护金融体系稳健运行。

(16) 据财联社，中国结算发布修订后的《特殊机构及产品证券账户业务指南》。新规则明确了券商定向资管、基金专户（包括子公司专户）、私募基金、保险资管、信托产品、期货资管六大类产品接受其他产品委托。此项内容的修订，意味着资管新规下一层嵌套被允许，银行理财委外券商资管、基金专户、私募基金等开立证券账户扫清了障碍。

(17) 据财联社，9 月 26 日，国务院发布关于推动创新创业高质量发展打造“双创”升级版的意见，完善定向降准、信贷政策支持再贷款等结构性货币政策工具，引导资金更多投向创新型企业和小微企业。

(18) 9 月 27 日，统计局公布，中国 8 月规模以上工业企业利润同比增 9.2%，前值 16.2%；1-8 月，全国规模以上工业企业实现利润同比增 16.2%。

(19) 据万得资讯，9 月 27 日，全球第二大指数公司富时罗素宣布将中国 A 股纳入其指数体系，定为次级新兴市场地位，2019 年 6 月生效。第一阶段中国 A 股在富时罗素新兴市场指数占比 5.5%，占富时罗素全球市场指数比重为 0.57%。初步预计，第一阶段纳入将带来 100 亿美元的净被动资金流入量。

(20) 据财联社，9 月 27 日，美联储宣布加息 25 个基点。中国人民银行参事盛松成点评称，加息是美国为延长经济上行期主动采取的措施，跟随美国加息不适合我国目前国内经济形势，我国当前需要降低实体经济的融资成本，解决企业融资难融资贵的问题，促进经济平稳增长。

(21) 9 月 28 日，银保监会发布《商业银行理财业务监督管理办法》，过渡期与“资管新规”保持一致，公募理财可以通过公募基金投资股票，商业银行全部理财产品持有单一上市公司发行的股票不得超过其可流通股票的 30%。

(22) 9 月 29 日，央行货币政策委员会 2018 年第三季度例会指出，要努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应。

(23) 据财联社，10 月 6 日，银保监会有关部门负责人表示，下一步银行通过子公司开展理财业务后，允许子公司发行的公募理财产品直接投资或者通过其他方式间接投资股票。

(24) 10 月 7 日，央行决定从 2018 年 10 月 15 日起，下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率 1 个百分点。降准所释放的部分资金用于偿还 10 月 15 日到期的约 4500 亿元中期借贷便利 (MLF)，这部分 MLF 当日不再续做。除去此部分，降准还可再释放增量资金约 7500 亿元。

月度投资观点：

本月银行板块上涨 5.78 个百分点，并且跑赢沪深 300 指数 2.65 个百分点取得超额收益。本月板块继续表现靓丽超出我们预期，主要的催化来自政策和市场层面：一方面稳经济下银行对小微企业贷款利息收入免征增值税以及减税促消费等政策陆续出台，另一方面贸易战进展好于预期以及 A 股纳入富时罗素的落地，板块估值得以继续修复。同时 9 月季末央行管理流动性，本月释放 MLF 流动性 4415 亿元，同时开展 7 天和 14 天逆回购，超出市场预期。节前银行理财正式稿出台，整体延续往

求意见稿的主体，但在投资资产上有扩容，也允许间接进入股票市场，同时在销售起点和面签方面也有放松，后续理财子公司的监管文件也将适时出台。10月银行进入三季度业绩披露期，三季度在市场流动性宽裕以及资产质量稳定的背景下业绩确定性仍较高。目前板块估值处于历史底部，对应18年PB仅0.88倍，具备极高的防御性及配置价值，建议重点配置宁波、农行、招行、常熟、上海、中行。

五、行业新闻回顾

【银行】

- 据一财，9月3日，人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜称，下一步，央行将继续推进全面深化改革，扩大债券市场对外开放。
- 据财联社，9月3日，银保监会批复农业银行向农银金融租赁有限公司增资65亿元。
- 据新浪财经，银保监会近日下发《中国银保监会办公厅关于商业银行承销地方政府债券有关事项的通知》。通知指出新预算法实施后，地方政府债发行兑付方式由财政部代为还本付息变为省级政府自发自还，地方政府债规模管理比照国债实行余额限额管理。
- 据证券时报，9月4日下午，中国人民银行、全国工商联在北京全国工商联大厦召开民营企业和小微企业金融服务座谈会。央行行长易纲出席座谈会并发表重要讲话。
- 9月5日，据21世纪经济报道，中国人民银行数字货币研究所已在深圳成立“深圳金融科技有限公司”。接近这一项目的人士表示，该公司参与了贸易金融区块链等项目的开发。
- 据万得通讯，9月5日，为加强中国人民银行与澳门金融管理局在金融政策及监管领域的协调、合作与交流，双方在近期签订了《合作备忘录》。
- 据万得资讯，财政部、税务总局发布通知，将自2018年9月1日至2020年12月31日，对金融机构向小型企业、微型企业和个体工商户发放小额贷款取得的利息收入，免征增值税。两种方式适用免税：1、对金融机构向小型企业、微型企业和个体工商户发放的，利率水平不高于央行同期贷款基准利率150%（含本数）的单笔小额贷款取得的利息收入免征增值税；高于央行同期贷款基准利率150%的，按照现行政策规定执行。2、对金融机构向小型企业、微型企业和个体工商户发放单笔小额贷款取得的利息收入中，不高于该笔贷款按照央行同期贷款基准利率150%（含本数）计算的利息收入部分免征增值税；超过部分按照现行政策执行。金融机构可按会计年度在以上两种方法之间选定其一作为该年的免税适用方法，一经选定，该会计年度内不得变更。
- 9月6日，全国金融标准化技术委员会2018年工作会议暨第四届委员会第二次全体会议在京召开。会议强调，要强化金融标准供给，狠抓金融标准实施，坚持走出去和引进来并重，大兴调查研究之风，在金融改革发展的重点、难点及热点领域发挥标准的基础性支撑引领作用，推动金融标准化工作再上新台阶。
- 央行和全国工商联联合召开的民营企业和小微企业金融服务座谈会上，央行行长易纲指出，金融部门坚持“两个毫不动摇”，对国有经济和民营经济在贷款政策、发债政策等金融政策上一视同仁。
- 9月7日，央行有关负责人就完善人民币购售业务有关问题答记者问时表示，人民币购售范围从经常项目下的货物贸易、服务贸易扩展至全部经常项目，在直接投资的基础上，进一步扩大至经批准的跨境证券投资。

- 9月7日,央行公布8月外汇储备微降至31097.2亿美元,环比下降82亿美元,为三个月来首次下降,且降幅超过预期的31150亿美元,前值31179.5亿美元。
- 据财联社,9月7日,银保监会已细化完成银行业和保险业防范化解金融风险攻坚战三年行动方案,并已获得金融委批准,近期将会正式公布,行动方案中的一项重要内容就是深化银行业金融机构的公司治理改革。
- 9月7日,央行开展1年期MLF操作1765亿元,中标利率持平于3.3%。
- 9月10日,国务院金融稳定发展委员会会议强调,要继续有效化解各类金融风险,既要防范化解存量风险,也要防范各种“黑天鹅”事件,保持股市、债市、汇市平稳健康发展;务实推进金融领域改革开放,确保已出台措施的具体落地,及早研究改革开放新举措;资本市场改革要持续推进,成熟一项推出一项。
- 据国家统计局,中国8月CPI同比涨2.3%,创6个月新高。中国8月PPI同比涨4.1%,为连续第二个月下滑。
- 9月11日,央行、证监会联合发布公告,加强对信用评级机构监管和监管信息共享,推进信用评级机构完善内部制度,统一评级标准,提高评级质量等方面进行了规范。
- 9月12日,央行数据显示:1)中国8月新增人民币贷款1.28万亿,预期1.4万亿,前值1.45万亿。中国8月社会融资规模1.52万亿元,预期1.3万亿元,前值1.0415万亿元。2)8月末M2余额178.87万亿元,同比增长8.2%,增速分别比上月末和上年同期低0.3个和0.4个百分点;M1余额53.83万亿元,同比增长3.9%,增速分别比上月末和上年同期低1.2个和10.1个百分点。
- 9月12日,2017年度银行科技发展奖评审领导小组会议在北京召开。央行副行长范一飞强调,金融科技创新正深刻地改变着银行业的面貌,下一阶段要积极探索机制创新、模式创新、应用创新,坚守防范金融风险的底线,坚持差异化、特色化发展策略,真正实现科技引领金融业转型发展。
- 9月13日,银保监会召开偿付能力监管委员会第43次工作会议,强调防范和化解重大风险依然是保险监管的首要任务,坚决打好防范化解重大风险攻坚战,稳步推进保险业偿付能力监管和风险控制工作。
- 9月13日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加强国有企业资产负债约束的指导意见》,推动国企资产负债率到2020年末降低2个百分点左右。
- 9月14日,据国家统计局:1)中国8月社会消费品零售总额同比增长9%超出预期0.2个百分点。2)中国8月规模以上工业增加值同比实际增长6.1%,预期6%,比7月份加快0.1个百分点。3)1-8月中国固定资产投资(不含农户)415158亿元,同比增长5.3%,预期5.5%,增速比1-7月份回落0.2个百分点,降幅比1-7月份的0.5个百分点收窄。
- 9月14日,据财联社,中国8月央行口径外汇占款余额减少23.95亿元人民币,至21.5万亿元人民币,结束七连增。
- 9月14日,据央行调查,三季度银行家宏观经济热度指数为35.5%,比上季降低6.7个百分点。三季度企业家信心指数为71.1%,比上季下降4.7个百分点,比去年同期提高2.4个百分点。
- 9月17日,银保监会同意河北、山西、内蒙古、黑龙江、福建、河南、湖南、广东、广西、四川、云南、陕西、甘肃、青海、新疆等15个中西部和老少边穷且村镇银行规划尚未完全覆盖的省份开展首批“多县一行”制村镇银行试点。

- 9月17日,央行上海总部公布,8月份上海市本外币各项存款余额 11.78 万亿元,同比增长 5.5%,增幅同比上升 0.1 个百分点。本外币各项贷款余额 7.24 万亿元,同比增长 11.1%,增幅同比下降 3.6 个百分点。
- 9月17日,央行数据显示,截至8月末,非金融机构存款余额为 7638.43 亿元,较7月末新增 1225.12 亿元。该数据是央行出台新规后连续第二个月大幅增加。
- 9月17日,央行开展 1 年期 MLF 操作 2650 亿元,利率持平上期 3.3%。
- 9月18日,国务院常务会议指出:1)部署加大关键领域和薄弱环节有效投资,以扩大内需推进结构优化民生改善。2)促进外贸增长措施,进一步降低进出口企业成本。3)要求把已定减税降费措施切实落实到位,确保社保费现有征收政策稳定。
- 9月18日,发改委表示:1)防范地方政府隐性债务风险。打好防范化解重大风险攻坚战是做好投资工作的重要前提。2)督促地方加快 1.35 万亿元地方政府专项债券发行和使用进度。
- 9月18日,社科院发布《中国去杠杆报告(2018 年二季度)》称,今年二季度实体经济部门杠杆率略有上升,但金融杠杆率持续回落。
- 9月18日,央行发布 8 月份金融市场运行情况,8 月份,债券市场共发行各类债券 4.4 万亿元。银行间货币市场成交共计 92.2 万亿元,同比增长 42.10%,环比增长 19.35%。银行间债券市场现券成交 16.6 万亿元,日均成交 72092 亿元,同比增长 69.24%,环比增长 14.38%。
- 9月19日,央行召开座谈会听取部分银行服务民营企业的情况和相关意见建议。易纲强调,金融机构要进一步加大对民营企业的融资支持,做好金融服务工作。对国有经济和民营经济在贷款发放、债券投资等方面一视同仁。坚持实施稳健中性的货币政策,保持流动性的合理充裕。
- 据财联社,9月19日,李克强总理在 2018 年天津夏季达沃斯论坛开幕致辞中表示,中国政府正在研究明显降低企业税费负担的政策,对在中国注册的中外企业都一视同仁。
- 9月20日,中央深改委会议强调,完善系统重要性金融机构监管,对于弥补金融监管短板,引导大型金融机构稳健经营,防范系统性金融风险具有重要意义。要明确政策导向,对系统重要性金融机构的识别、监管、处置作出制度性安排,加强金融监管的集中统一、协调配合,形成监管合力,有效维护金融体系稳健运行。
- 据财联社,中国结算发布修订后的《特殊机构及产品证券账户业务指南》。新规则明确了券商定向资管、基金专户(包括子公司专户)、私募基金、保险资管、信托产品、期货资管六大类产品接受其他产品委托。此项内容的修订,意味着资管新规下一层嵌套被允许,银行理财委外券商资管、基金专户、私募基金等开立证券账户扫清了障碍。
- 9月20日,央行和香港金融管理局签署《关于使用债务工具中央结算系统发行中国人民银行票据的合作备忘录》,旨在便利中国人民银行在香港发行央行票据,丰富香港高信用等级人民币金融产品,完善香港人民币债券收益率曲线。
- 据财联社,9月21日,银保监会新闻发言人在第 184 场银行业例行发布会上表示,理财新规意见稿公开征求意见以来,对于收到的一些意见,银保监会正在与有关部门一起认真分析,也根据反馈的意见进行了一些修订,其他的配套措施都在按计划推进之中,需要跟其他部门协调、统筹。
- 9月21日,财政部数据显示,8月,全国发行地方政府债券 8830 亿元;1-8 月累计,全国发行地方政府债券 30508 亿元。截至 2018 年 8 月末,全国地方政府债务余额 176684 亿元,控制在全国人大批准的限额之内。

- 9月25日,央行、财政部等部门制定了《全国银行间债券市场境外机构债券发行管理暂行办法》,将国际开发机构人民币债券发行纳入境外机构在境内发行债券框架内统一管理。
- 9月25日,银保监会发布,中国银行业金融机构8月底境内总资产255.5万亿元,同比增长6.9%。中国银行业金融机构8月底境内总负债235万亿元,同比增长6.5%。
- 9月25日,央行开展600亿14天期逆回购,中标利率2.70%,实现净回笼900亿元。
- 据财联社,9月26日,国务院常务会议决定从11月1日起降低部分商品进口关税;今年以来已出台降关税措施预计将减轻企业和消费者税负近600亿元,我国关税总水平将由上年的9.8%降至7.5%。
- 据财联社,9月26日,国务院发布关于推动创新创业高质量发展打造“双创”升级版的意见,完善定向降准、信贷政策支持再贷款等结构性货币政策工具,引导资金更多投向创新型企业和小微企业。
- 9月26日,财政部发布,前8月国企利润总额2.3万亿元,同比增20.7%,偿债能力和盈利能力比上年同期均有所提升,利润增幅高于收入10.4个百分点,钢铁等行业利润增幅较高。
- 9月26日,外管局公布,2018年6月末中国银行业对外金融资产负债数据。2018年6月末,我国银行业对外金融资产10764亿美元,对外负债13100亿美元,对外净负债2336亿美元,其中,人民币净负债2803亿美元,外币净资产467亿美元。
- 近日,全国金融标准化技术委员会绿色金融标准工作组第一次全体会议在京召开。会议指出,国内绿色金融发展成效显著,绿色金融标准体系建设稳步推进。会议要求,工作组各成员单位要统筹协作,全力做好绿色金融标准制定工作。
- 9月27日,统计局公布,中国8月规模以上工业企业利润同比增9.2%,前值16.2%;1-8月,全国规模以上工业企业实现利润同比增16.2%。
- 据万得资讯,9月27日,全球第二大指数公司富时罗素宣布将中国A股纳入其指数体系,定为次级新兴市场地位,2019年6月生效。第一阶段中国A股在富时罗素新兴市场指数占比5.5%,占富时罗素全球市场指数比重为0.57%。初步预计,第一阶段纳入将带来100亿美元的净被动资金流入量。
- 据财联社,9月27日,美联储宣布加息25个基点。中国人民银行参事盛松成点评称,加息是美国为延长经济上行期主动采取的措施,跟随美国加息不适合我国目前国内经济形势,我国当前需要降低实体经济的融资成本,解决企业融资难融资贵的问题,促进经济平稳增长。
- 9月28日,银保监会发布《商业银行理财业务监督管理办法》,过渡期与“资管新规”保持一致,公募理财可以通过公募基金投资股票,商业银行全部理财产品持有单一上市公司发行的股票不得超过其可流通股票的30%。
- 9月28日,银保监会首次发布普惠金融白皮书,白皮书分析了当前普惠金融发展面临金融资源配置、金融服务质量、普惠金融的商业可持续、金融基础设施、金融消费素养等五方面挑战。
- 9月28日,银保监会称,截至2017年末,大中型商业银行普惠金融贷款(包括小微、“三农”、“双创”、扶贫、校园助学贷款)余额较年初增加1.97万亿元,增长9.63%,同比多增1.16万亿元。
- 9月29日,央行召开2018年会计财务工作会议,会议全面总结了前一阶段人民银行会计财务工作,深入分析了会计财务工作面临的新形势和新方位,研究部署了新时代背景下人民银行会计财务重点工作。
- 9月29日,央行货币政策委员会召开2018年第三季度例会指出,要继续密切关注国际国内经济金融走势和环境的新变化,高度重视逆周期调节。稳健的货币政策保持中性,要松紧适度,管好货币供给总闸门,保持流动性合理充裕。继续深化金融体制改革,健全货币政策和宏观审慎政策双支柱

调控框架，进一步疏通货币政策传导渠道。优化融资结构和信贷结构，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应。

- 据财联社，10月6日，银保监会有关部门负责人表示，下一步银行通过子公司开展理财业务后，允许子公司发行的公募理财产品直接投资或者通过其他方式间接投资股票。
- 据财联社，10月6日，中国金融学会绿色金融专业委员会主任马骏表示，要通过推动绿色资产证券化等，推动我国绿色金融发展。
- 10月7日，央行决定从2018年10月15日起，下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率1个百分点。降准所释放的部分资金用于偿还10月15日到期的约4500亿元中期借贷便利(MLF)，这部分MLF当日不再续做。除此部分，降准还可再释放增量资金约7500亿元。

六、公司公告回顾

【银行】

【民生银行】1)关于股东完成股份转让的公告：和谐健康将所持本公司A股股份协议转让给安邦人寿的过户手续已经在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成，过户时间为2018年9月3日。2)关于发行金融债券获得中国银保监会批准的公告：经银保监会批复，公司在全国银行间债券市场发行金额不超过800亿元人民币的金融债券。本期债券募集资金将全部用于发放小微企业贷款。3)关于子公司增资获得中国银保监会批准的公告：经银保监会批复，公司向民生商银国际控股有限公司增资10亿港元。4)关于股东股份解押、质押的公告：东方集团向厦门国际银行股份有限公司北京分行质押其持有的公司A股普通股2,950万股，占公司总股本的0.07%，质押期限为2年。5)关于股东签署股份转让协议的提示性公告：安邦集团将持有的公司20.08亿股A股股份转让至安邦人寿。安邦财险将持有的公司19.98亿股A股股份转让至安邦人寿。安邦财险将其持有的QDII账户中公司4.58亿股H股股份转让至安邦人寿。

【杭州银行】1)首次公开发行限售股上市流通公告：上市流通数量14.92万股，日期为9月10日。2)关于股东股份质押的公告：红狮集团将其持有的公司500万股无限售流通股质押给中国银行股份有限公司兰溪支行，质押合同期限为2018年9月18日至2026年5月18日。3)关于完成注册资本工商变更登记的公告：公司完成资本公积转增股本后，注册资本由人民币36.64亿元变更为人民币51.30亿元。

【张家港行】1)关于公开发行可转换公司债券申请获中国证券监督管理委员会核准的公告：中国证监会核准公司向社会公开发行面值总额25亿元可转换公司债券，期限6年。2)首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告：本次限售股上市流通数量为36.42万股，占公司总股本的0.0201%，上市流通日期为2018年9月28日。

【中国银行】关于二级资本债券发行完毕的公告：公司于2018年9月3日发行总额为400亿元人民币的二级资本债券，并于2018年9月5日发行完毕。

【贵阳银行】关于非公开发行优先股申请获得中国证监会核准的公告：中国证监会核准公司非公开发行5,000万股优先股。

【招商银行】1)关于对次级债券行使赎回选择权的公告：公司已行使赎回权，全额赎回了发行规模为人民币70亿元的15年期次级债券(08招行债02)。2)关于股东完成权益变动的公告：安邦财

险将其持有的本公司 12.59 亿股 A 股股份转让给和谐健康的股份过户登记手续已于 2018 年 9 月 3 日办理完毕。3) 董事会决议公告: 会议审议通过《关于增补罗胜先生为非执行董事的议案》和《关于召开 2018 年第一次临时股东大会的通知》2 项议案。4) 关于全资子公司更名的公告: 公司的全资子公司永隆银行有限公司已于 2018 年 9 月 28 日更名为招商永隆银行有限公司。

【工商银行】关于获准在奥地利设立子公司的公告: 公司在奥地利设立工银奥地利的申请已于近日获得欧洲中央银行批准。

【兴业银行】1) 关于更换持续督导保荐机构及保荐代表人的公告: 自 2018 年 9 月 6 日起, 由广发证券、兴业证券承接本公司非公开发行 A 股股票的持续督导工作, 本公司与华泰联合证券签署的相关非公开发行 A 股股票之保荐协议已经终止。2) 关于与龙岩市汇金发展集团有限公司系列关联交易的公告: 公司过去 12 个月与龙岩汇金系列累计发生非授信类关联交易人民币 20.20 亿元, 后续还将与龙岩汇金系列关联法人发生结构性存款及对公理财、资产托管、债券承销等非授信类关联交易不超过人民币 18.80 亿元, 上述关联交易金额合计将不超过人民币 39 亿元。

【浦发银行】1) 关于 2018 年第一期二级资本债券发行完毕的公告: 经银保监会和央行批准, 公司在全国银行间债券市场发行“2018 年第一期二级资本债券”, 于 2018 年 9 月 7 日发行完毕。2) 关于 2018 年第二期二级资本债券发行完毕的公告: 本期债券发行规模为人民币 200 亿元, 票面利率为 4.96%, 于 2018 年 9 月 18 日发行完毕。

【宁波银行】1) 关于获准发行绿色金融债券的公告: 公司获准在全国银行间债券市场公开发行不超过 30 亿元人民币的绿色金融债券。2) 董事会决议公告: 会议审议通过《关于宁波富邦控股集团有限公司质押本行股份的议案》。3) 非公开发行优先股申请获得中国证券监督管理委员会核准的公告: 经核准公司非公开发行不超过 1 亿股优先股。

【中信银行】12 关于 2018 年第一期二级资本债券发行完毕的公告: 本期公司二级资本债券总规模人民币 300 亿元, 已于 2018 年 9 月 13 日在全国银行间债券市场发行完毕。2) 董事会决议公告: 会议审议通过《关于杭州分行原办公楼资产处置的议案》。3) 董事辞任公告: 朱皋鸣先生因职务变动原因辞去本行非执行董事职务。4) 关于董事任职资格获核准的公告: 经核准, 曹国强先生担任公司非执行董事。5) 关于董事任职资格获核准的公告: 经银保监会核准, 殷立基先生担任公司独立董事, 方合英先生担任公司执行董事。

【贵阳银行】关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告: 贵阳市国资公司因融资将其持有的公司 1000 万股限售流通股质押给国开证券股份有限公司, 质押期限为 2018 年 9 月 13 日至 2020 年 3 月 15 日(可提前还款)。

【光大银行】1) 董事会决议公告: 会议审议通过《关于为关联法人光大幸福国际租赁有限公司核定授信额度的议案》、《关于与关联方中青旅控股股份有限公司及其他发起人共同出资设立消费金融公司的议案》等 5 项议案。2) 关联交易公告: 公司过去 12 个月与光大集团下属企业累计发生关联交易的余额为 6.45 亿元人民币(已披露的关联交易除外), 加上拟发生的关联交易 27.76 亿元人民币, 将超过公司最近一期经审计净资产绝对值的 1%。

【华夏银行】董事会决议公告: 会议审议通过《关于公司符合非公开发行普通股股票条件的议案》、《关于公司与特定对象签署附条件生效的股份认购协议的议案》等 13 项议案。

【建设银行】1) 关于廖林副行长任职的公告: 银保监会核准廖林先生担任公司副行长职务。2) 关于 2018 年境内第一期二级资本债券发行完毕的公告: 本期债券发行总规模为人民币 430 亿元, 于 2018 年 9 月 25 日发行完毕。

【农业银行】董事会决议公告：会议审议通过《中国农业银行股份有限公司 2019-2021 年资本规划》、《中国农业银行股份有限公司合格二级资本工具发行计划》等 3 项议案。

【交通银行】关于高管任职资格获监管机构核准的公告：银保监会已分别核准付万军先生任业务总监（公司与机构业务板块）、徐瀚先生任业务总监（零售与私人业务板块）、涂宏先生任业务总监（同业与市场业务板块）的任职资格。

【南京银行】关于收到中国证监会不予核准公司非公开发行股票申请决定的公告：经中国证监会发审委会表决，对公司非公开发行股票的申请作出不予核准的决定。

【常熟银行】1）董事会决议公告：会议审议通过《关于增补本行董事的议案》、《关于延长“设立大丰支行”授权期限的议案》等 3 项议案。2）独立董事关于增补董事的独立意见：同意增补杨玉光为第六届董事会非执行董事。

七、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，在维稳的政策基调下金融协调和监管预计也会进一步加强。但是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。

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 2018 版权所有。保留一切权利。



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