

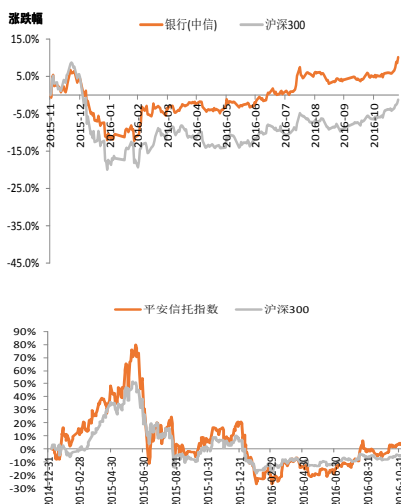
行业周报

2016 年 11 月 28 日

银监会就表外监管征求意见，商行加快进军不良处置行业

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

励雅敏 投资咨询资格编号
S1060513010002
021-38635563
LIYAMIN860@PINGAN.COM.CN

研究助理

袁喆奇 一般从业资格编号
S1060115060010
021-20661426
YUANZHEQI052@PINGAN.COM.CN

王思敏 一般从业资格编号
S1060115120019
021-20660384
Wangsimin134@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。

■ **板块上周走势回顾** 银行:过去一周 A 股银行板块上涨 4.2%，同期沪深 300 指数上涨 3%，A 股银行板块领先沪深 300 指数 1.2 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 2/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行股价表现较好的是南京银行(+10.9%)、华夏银行(+10%)和中信银行(9.7%)，表现稍逊的是工商银行(+2.5%)、民生银行(+2.3%)和农业银行(+1.6%)。次新股里表现较好的是江苏银行(7.03%)、贵阳银行(+3.71%)、常熟银行(+1.65%)。14 家 H 股上市银行表现较好的是重庆农商银行(+6.7%)、光大银行(+6.7%)和中信银行(5.8%)，表现稍逊的是徽商银行(+0.8%)、民生银行(+0.3%)和哈尔滨银行(-1.7%)。**信托**:过去一周平安信托指数上涨 4.1%，同期沪深 300 指数上涨 3%，A 股信托板块跑赢沪深 300 指数 1.1 个百分点。表现依次为爱建集团(+8%)、中航资本(+7%)、安信信托(+1%)、陕国投 A(0%)、经纬纺织(-1%)。

■ **上周重要事件回顾及展望** 回顾: (1)中国银监会对《商业银行表外业务风险管理指引》进行了全面修订，形成征求意见稿，向社会公开征求意见；(2)多个上市公司拟参与发起设立民营银行。用友网络发起设立北京中关村银行，另外 9 家共同发起人均为上市公司，包括碧水源、光线传媒等；(3)安徽省首家民营银行--安徽新安银行获得中国银监会批准筹建，成为全国第 4 家获批筹建的民营银行；(4)欧盟最近颁布了一系列针对在欧盟运营的银行的新提案，在现有的规定上改进或增加了一些加强监管的要求，旨在国际层面上警告一些银行“因为太大而不能倒闭”的问题；(5)农行拟出资人民币 100 亿元，在北京投资设立全资子公司农银资产管理有限公司，专业处理债转股业务。展望: 30 日公布国内信贷数据；12 月 1 日公布官方制造 PMI 数据。

■ **资金价格**——美元兑人民币汇率延续上升趋势，由一周前的 6.89 上升至 6.92，离岸人民币升水由之前一周的 1912BP 上升至 2091BP。上周央行净投放基础货币为 400 亿元。新增投放 9000 亿元，其中 7 天逆回购操作投放 4900 亿元，14 天逆回购操作投放 3350 亿，28 天逆回购操作投放 750 亿。下周有 9400 亿元逆回购到期。银行间拆借利率略有上升，隔夜/14 天分别上升 2bps/39bps 至 2.31%/3.24%。国债收益率 1 年期与上周持平为 2.23%，10 年期国债收益率下降 2bps 至 2.87%。长三角票据年化贴现利率上升 26bps 至 3.18%。

■ **理财市场**——据 WIND 不完全统计，上周共计发行理财产品 1496 款，到期 1939 款，净发行-443 款。在新发行理财产品中，保本型理财产品占 29.3%。中银协理财专委会公布的在售理财产品预期年化收益率为 3.69%，较上周下降 5bps。互联网理财产品 7 日年化收益为 2.45%，较上周下降 1bp。

■ **信托市场**——据用益信托工作室的统计，11 月截至上周集合信托共成立 304 只，成立规模 736 亿元，集合信托平均期限 1.62 年，平均预期收益率为 6.41%（与 10 月份持平）。

- **债券融资市场**——据 WIND 不完全统计，11 月截至上周非金融企业债券净融资规模 2635 亿元，其中发行规模 7326 亿元，到期规模 4691 亿元。
- **投资建议**：我们对板块年底行情继续保持乐观，目前板块对应 17 年 PB0.8x，债转股有利于银行隐性不良出清，带动资产质量悲观预期持续改善，进军不良处置领域有利于提升银行目前较低的估值水平。资产荒背景下银行股息收益率（4.6%）具备吸引力，展望 17 年，随着息差的企稳以及不良压力的缓释，银行基本面边际改善。个股方面，首推兴业银行（多元布局，机制灵活），同时推荐估值低估的光大、中信以及高成长的南京银行。

风险提示：资产质量受到经济下滑影响超预期。

正文目录

一、一周市场表现回顾..... 5

二、一周资金价格回顾..... 9

三、一周理财市场回顾..... 11

四、一周信托市场回顾..... 13

五、债券融资市场回顾..... 13

六、大宗交易 14

七、一周报告观点综述..... 15

八、上市公司重要公告汇总 17

图表目录

图表 1	A 股银行板块跑赢沪深 300	5
图表 2	平安信托指数跑赢沪深 300	5
图表 3	A 股各行业一周涨跌幅	5
图表 4	A 股银行一周涨跌幅	5
图表 5	H 股银行一周涨跌幅	6
图表 6	A 股银行相对于 H 股折/溢价	6
图表 7	A 股银行估值比较表	7
图表 8	海外银行业估值比较表	8
图表 9	美元兑人民币汇率	9
图表 10	央行公开市场操作	9
图表 11	7 天/14 天/28 天正/逆回购利率	9
图表 12	隔夜/7 天/30 天 SHIBOR 利率	9
图表 13	银行间同业拆借利率	10
图表 14	银行间国债收益率	10
图表 15	票据贴现利率	10
图表 16	央行 MLF 操作	10
图表 17	MLF 利率	10
图表 18	央行 SLF 操作余额	11
图表 19	央行 SLF 操作	11
图表 20	银行理财产品收益率	11
图表 21	互联网理财产品收益率	11
图表 22	理财产品净发行量	12
图表 23	保本型理财占比	12
图表 24	理财产品发行期限结构	12
图表 25	上市银行理财产品发行统计	12
图表 26	P2P 网贷利率	12
图表 27	P2P 贷款平均期限	12
图表 28	集合信托成立统计	13
图表 29	集合信托期限和收益率	13
图表 30	集合信托资金投向	13
图表 31	集合信托资金投资领域	13
图表 32	非金融企业债券融资规模	14
图表 33	非金融企业债券融资结构	14
图表 34	上市公司大宗交易	14
图表 35	一周重要新闻回顾	15
图表 36	股票型基金持有银行股比例	16

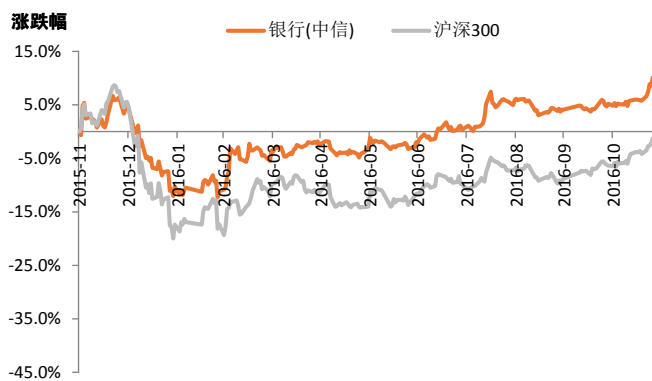
一、一周市场表现回顾

过去一周 A 股银行板块上涨 4.2%，同期沪深 300 指数上涨 3%，A 股银行板块领先沪深 300 指数 1.2 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 2/29。

不考虑次新股，16 家 A 股上市银行股价表现较好的是南京银行(+10.9%)、华夏银行(+10%)和中信银行(9.7%)，表现稍逊的是工商银行(+2.5%) 民生银行(+2.3%)和农业银行(+1.6%)。次新股里表现较好的是江苏银行(7.03%)、贵阳银行(+3.71%)、常熟银行(+1.65%)。14 家 H 股上市银行表现较好的是重庆农商银行(+6.7%)、光大银行(+6.7%)和中信银行(5.8%)，表现稍逊的是徽商银行(+0.8%)、民生银行(+0.3%)和哈尔滨银行(-1.7%)。

过去一周平安信托指数上涨 4.1%，同期沪深 300 指数上涨 3%，A 股信托板块跑赢沪深 300 指数 1.1 个百分点。表现依次为爱建集团(+8%)、中航资本(7%)、安信信托(1%)、陕国投 A(0%)、经纬纺织(-1%)

图表1 A股银行板块跑赢沪深300



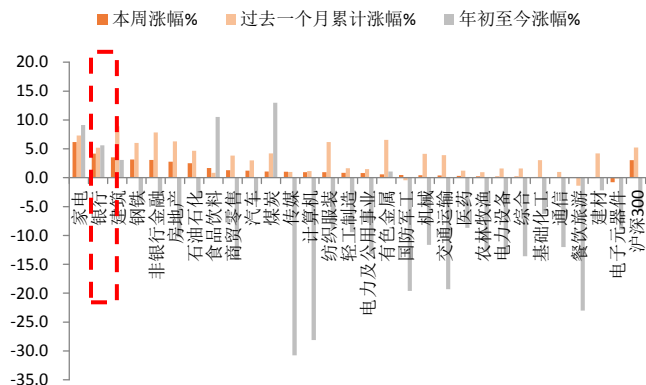
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表2 平安信托指数跑赢沪深300



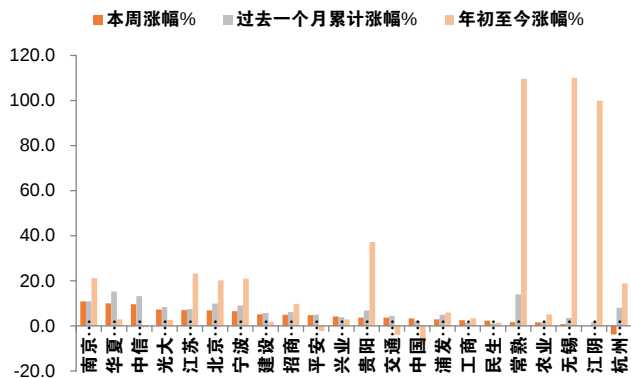
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表3 A股各行业一周涨跌幅



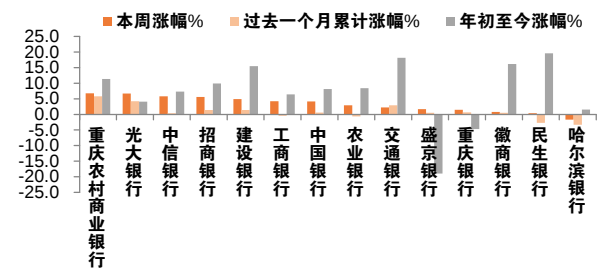
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表4 A股银行一周涨跌幅



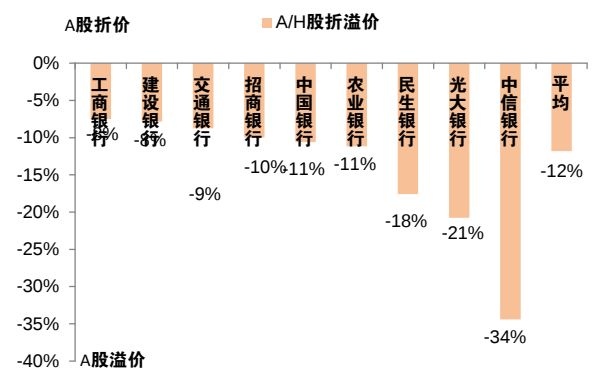
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表5 H股银行一周涨跌幅



资料来源: WIND、平安证券研究所

图表6 A股银行相对于H股折/溢价



资料来源: WIND、平安证券研究所; 注: 正数表示A股银行较H股便宜

图表7 A股银行估值比较表

平安证券研究所—银行业估值比较表															
		股价	总市值	总股本	流通市值	流通股	总资产收益率				净资产收益率				
		元	十亿	百万	十亿	百万	2015	2016E	2017E	2018E	2015	2016E	2017E	2018E	
工商银行	601398.SH	4.50	1,604	356,406	1,604	356,406	1.29%	1.21%	1.14%	1.07%	16.69%	15.42%	13.99%	12.97%	
建设银行	601939.SH	5.56	1,390	250,011	1,390	250,011	1.30%	1.20%	1.11%	1.04%	17.05%	15.37%	14.01%	12.92%	
中国银行	601988.SH	3.49	1,027	294,388	1,027	294,388	1.07%	0.99%	0.91%	0.84%	13.97%	13.66%	12.50%	11.70%	
农业银行	601288.SH	3.22	1,046	324,794	1,046	324,794	1.07%	0.97%	0.90%	0.83%	16.12%	15.20%	13.82%	12.72%	
交通银行	601328.SH	5.90	438	74,263	438	74,263	0.99%	0.88%	0.80%	0.74%	13.23%	12.38%	11.60%	10.99%	
招商银行	600036.SH	18.99	479	25,220	479	25,220	1.13%	1.06%	1.04%	1.04%	17.09%	16.09%	15.67%	15.32%	
中信银行	601998.SH	6.93	339	48,935	324	46,787	0.89%	0.77%	0.72%	0.69%	14.26%	12.78%	12.31%	12.19%	
民生银行	600016.SH	9.41	343	36,485	343	36,485	1.08%	0.96%	0.87%	0.84%	17.04%	14.63%	13.69%	13.39%	
兴业银行	601166.SH	16.90	322	19,052	322	19,052	1.03%	0.91%	0.83%	0.80%	17.57%	17.36%	16.54%	16.14%	
浦发银行	600000.SH	17.09	369	21,618	351	20,519	1.10%	1.01%	0.97%	0.95%	17.59%	17.28%	16.16%	15.80%	
光大银行	601818.SH	4.14	193	46,679	193	46,679	1.00%	0.83%	0.72%	0.68%	14.67%	14.01%	13.18%	12.67%	
华夏银行	600015.SH	12.04	129	10,686	129	10,686	0.98%	0.91%	0.86%	0.83%	17.23%	15.77%	14.85%	14.30%	
平安银行	000001.SZ	9.62	165	17,170	141	14,631	0.93%	0.87%	0.85%	0.88%	14.95%	13.62%	13.55%	14.02%	
北京银行	601169.SH	10.30	157	15,207	157	15,207	1.00%	0.90%	0.85%	0.83%	15.85%	14.92%	14.34%	14.23%	
南京银行	601009.SH	11.65	71	6,059	67	5,764	1.02%	0.90%	0.85%	0.87%	16.57%	16.11%	16.49%	17.56%	
宁波银行	002142.SZ	18.21	71	3,900	63	3,452	1.03%	0.97%	0.97%	0.95%	16.55%	17.86%	18.23%	17.98%	
江苏银行	600919.SH	11.12	128	11,544	13	1,154	0.82%	0.75%	0.72%	0.72%	15.69%	14.78%	14.55%	15.07%	
贵阳银行	601997.SH	16.78	39	2,299	8	500	1.64%	1.45%	1.41%	1.42%	12.07%	10.54%	9.82%	10.03%	
杭州银行	600926.SH	24.63	64	2,617	6	262	0.77%	0.69%	0.67%	0.65%	12.79%	11.09%	10.48%	10.60%	
江阴银行	002807.SZ	13.35	24	1,767	3	209	0.94%	0.89%	0.84%	0.81%	26.08%	21.67%	19.35%	19.78%	
无锡银行	600908.SH	13.53	25	1,848	3	185	0.76%	0.74%	0.74%	0.75%	12.24%	11.13%	10.49%	10.59%	
常熟银行	601128.SH	12.91	29	2,223	3	222	0.92%	0.87%	0.83%	0.82%	12.71%	11.68%	11.42%	12.05%	
		A/H 价差		每股盈利				每股净资产				净利润增速			
				2015	2016E	2017E	2018E	2015	2016E	2017E	2018E	2015	2016E	2017E	2018E
工商银行	601398.SH	-9%	0.78	0.78	0.79	0.80	4.80	5.35	5.90	6.46	0.5%	0.61%	0.55%	1.82%	
建设银行	601939.SH	-10%	0.91	0.92	0.93	0.94	5.66	6.30	6.95	7.61	0.1%	0.72%	0.97%	1.33%	
中国银行	601988.SH	-12%	0.58	0.59	0.59	0.60	4.09	4.50	4.92	5.33	0.7%	1.20%	0.25%	1.83%	
农业银行	601288.SH	-13%	0.56	0.56	0.56	0.57	3.48	3.87	4.26	4.66	0.6%	0.48%	0.63%	1.00%	
交通银行	601328.SH	-10%	0.90	0.91	0.92	0.95	7.00	7.63	8.28	8.94	1.0%	1.12%	1.90%	2.49%	
招商银行	600036.SH	-12%	2.29	2.44	2.65	2.89	14.31	16.01	17.86	19.88	3.2%	6.60%	8.84%	8.89%	
中信银行	601998.SH	-36%	0.84	0.87	0.92	1.00	6.49	7.15	7.84	8.59	1.1%	3.64%	5.78%	8.55%	
民生银行	600016.SH	-19%	1.26	1.28	1.34	1.44	8.26	9.30	10.24	11.24	3.5%	1.62%	4.15%	7.50%	
兴业银行	601166.SH		2.64	2.81	3.05	3.37	15.10	17.26	19.61	22.20	6.5%	6.63%	8.52%	10.65%	
浦发银行	600000.SH		2.34	2.52	2.77	3.08	13.20	16.02	18.23	20.69	7.6%	7.84%	9.60%	11.15%	
光大银行	601818.SH	-22%	0.63	0.64	0.67	0.70	4.36	4.81	5.28	5.78	2.2%	1.62%	3.51%	5.34%	
华夏银行	600015.SH		1.77	1.85	1.97	2.13	11.01	12.48	14.06	15.77	5.0%	4.83%	6.42%	8.22%	
平安银行	000001.SZ		1.27	1.36	1.53	1.78	9.41	10.64	11.94	13.45	10.4%	7.17%	12.10%	16.29%	
北京银行	601169.SH		1.11	1.18	1.28	1.40	7.34	8.47	9.36	10.34	7.8%	6.51%	8.40%	9.70%	
南京银行	601009.SH		1.16	1.38	1.64	1.96	7.78	9.34	10.49	11.86	24.8%	19.40%	18.53%	19.97%	
宁波银行	002142.SZ		1.68	1.98	2.32	2.64	10.30	11.83	13.66	15.72	16.3%	17.73%	17.60%	13.63%	
江苏银行	600919.SH		0.82	0.93	1.07	1.23	5.64	7.12	8.09	8.98	9.3%	13.19%	14.80%	15.40%	
贵阳银行	601997.SH		1.40	1.66	1.93	2.28	6.07	9.29	10.69	12.32	32.3%	18.75%	16.13%	17.76%	
杭州银行	600926.SH		1.42	1.51	1.64	1.80	12.16	15.04	16.28	17.63	5.6%	6.59%	8.76%	9.59%	
江阴银行	002807.SZ		0.46	0.49	0.52	0.57	4.09	5.11	5.48	5.89	-0.5%	5.28%	7.23%	9.58%	
无锡银行	600908.SH		0.45	0.48	0.51	0.56	3.90	4.69	5.06	5.46	-10.0%	6.12%	7.01%	8.77%	
常熟银行	601128.SH		0.43	0.47	0.52	0.60	3.63	4.40	4.76	5.17	-3.3%	7.97%	11.51%	14.36%	
		PE				PB				股息率					
		2015	2016E	2017E	2018E	2015	2016E	2017E	2018E	2015	2016E	2017E	2018E		
工商银行	601398.SH	5.77	5.77	5.70	5.63	0.94	0.84	0.76	0.70	5.2%	5.2%	5.3%	5.3%		
建设银行	601939.SH	6.11	6.04	5.98	5.91	0.98	0.88	0.80	0.73	4.9%	5.0%	5.0%	5.1%		
中国银行	601988.SH	6.02	5.92	5.92	5.82	0.85	0.78	0.71	0.65	5.0%	5.1%	5.1%	5.2%		
农业银行	601288.SH	5.75	5.75	5.75	5.65	0.93	0.83	0.76	0.69	5.2%	5.2%	5.2%	5.3%		
交通银行	601328.SH	6.56	6.48	6.41	6.21	0.84	0.77	0.71	0.66	4.6%	4.6%	4.7%	4.8%		
招商银行	600036.SH	8.29	7.78	7.17	6.57	1.33	1.19	1.06	0.96	3.6%	3.9%	4.2%	4.6%		
中信银行	601998.SH	8.25	7.97	7.53	6.93	1.07	0.97	0.88	0.81	0.0%	3.1%	3.3%	3.6%		
民生银行	600016.SH	7.47	7.35	7.02	6.53	1.14	1.01	0.92	0.84	2.0%	2.7%	2.8%	3.1%		
兴业银行	601166.SH	6.40	6.01	5.54	5.01	1.12	0.98	0.86	0.76	3.9%	4.2%	4.5%	5.0%		
浦发银行	600000.SH	7.30	6.78	6.17	5.55	1.29	1.07	0.94	0.83	2.7%	2.9%	3.2%	3.6%		
光大银行	601818.SH	6.57	6.47	6.18	5.91	0.95	0.86	0.78	0.72	4.6%	4.6%	4.9%	5.1%		
华夏银行	600015.SH	6.80	6.51	6.11	5.65	1.09	0.96	0.86	0.76	2.9%	3.1%	3.3%	3.5%		
平安银行	000001.SZ	7.57	7.07	6.29	5.40	1.02	0.90	0.81	0.72	1.3%	2.1%	2.4%	2.8%		
北京银行	601169.SH	9.28	8.73	8.05	7.36	1.40	1.22	1.10	1.00	2.2%	2.3%	2.5%	2.7%		
南京银行	601009.SH	10.04	8.44	7.10	5.94	1.50	1.25	1.11	0.98	2.0%	2.4%	2.8%	3.4%		
宁波银行	002142.SZ	10.84	9.20	7.85	6.90	1.77	1.54	1.33	1.16	2.3%	2.7%	3.2%	3.6%		
江苏银行	600919.SH	13.56	11.96	10.39	9.04	1.97	1.56	1.37	1.24	0.7%	1.7%	1.9%	2.2%		
贵阳银行	601997.SH	11.99	10.11	8.69	7.36	2.76	1.81	1.57	1.36	0.6%	2.0%	2.3%	2.7%		
杭州银行	600926.SH	17.35	16.31	15.02	13.68	2.03	1.64	1.51	1.40	1.4%	1.5%	1.7%	1.8%		
江阴银行	002807.SZ	29.02	27.24	25.67	23.42	3.26	2.61	2.44	2.27	0.9%	0.9%	1.0%	1.1%		
无锡银行	600908.SH	30.07	28.19	26.53	24.16	3.47	2.88	2.67	2.48	0.9%	0.9%	0.9%	1.0%		
常熟银行	601128.SH	30.02	27.47	24.83	21.52	3.56	2.93	2.71	2.50	0.8%	0.9%	1.0%	1.2%		
行业平均			6.40	6.19	5.93		0.91	0.82	0.75		4.5%	4.6%	4.8%		

资料来源：Wind，平安证券研究所

注释：1）平安采用Wind市场平均盈利预测；2）行业平均为流通市值加权；

资料来源：公司公告、平安证券研究所

图表8 海外银行业估值比较表

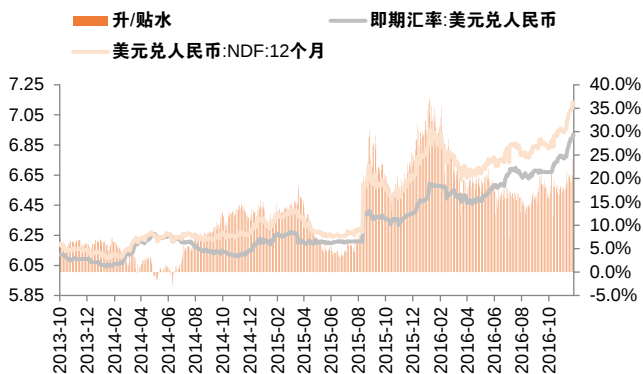
中文简称	币种	股价	股本	总市值	ROA			ROE			EPS			BPS			PE			
			百万	百万	2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E	
美国																				
花旗	USD	55.5	2,850	158,018	0.97%	0.80%	0.82%	8.62%	6.44%	6.75%	6.05	4.81	5.00	71.99	75.46	81.15	9.2	11.5	11.1	
J.P 摩根	USD	78.0	3,578	279,176	0.99%	0.93%	0.93%	9.54%	9.45%	9.54%	6.83	5.96	6.18	61.90	64.57	68.79	11.4	13.1	12.6	
富国	USD	52.5	5,022	263,621	1.32%	1.15%	1.07%	12.79%	11.79%	11.18%	4.56	4.08	4.04	33.98	36.02	37.99	11.5	12.9	13.0	
平均					1.01%	0.91%	0.90%	9.48%	8.50%	8.52%							11.4	12.6	12.3	
欧洲																				
汇丰	USD	39.3	3,964	155,762	0.54%	0.51%	0.52%	7.63%	6.02%	6.45%	3.41	2.82	3.08	47.54	43.51	43.30	11.5	14.0	12.8	
桑坦德	EUR	4.3	14,582	63,375	0.46%	0.47%	0.48%	8.71%	6.86%	6.96%	0.41	0.42	0.44	6.04	6.19	6.42	10.6	10.4	9.9	
巴黎银行	EUR	54.6	1,247	68,065	0.33%	0.37%	0.36%	8.40%	8.37%	8.11%	5.37	5.94	5.94	70.92	74.79	77.93	10.2	9.2	9.2	
平均					0.44%	0.45%	0.45%	8.25%	7.08%	7.17%							11.0	12.0	11.3	
日本																				
三菱UFJ	JPY	662.2	14,169	9,382,612	0.38%	0.37%	0.31%	7.82%	7.10%	6.12%	72.96	73.51	63.93	1081.68	1122.93	1159.05	9.1	9.0	10.4	
三井住友	JPY	4116.0	1,414	5,820,254	0.44%	0.44%	0.37%	9.34%	8.48%	7.83%	532.94	539.49	490.54	6382.02	6808.89	6766.06	7.7	7.6	8.4	
瑞穗	JPY	197.1	25,386	5,003,642	0.33%	0.34%	0.31%	8.80%	7.90%	7.39%	24.10	25.14	23.58	313.23	329.56	338.70	8.2	7.8	8.4	
平均					0.38%	0.39%	0.33%	8.65%	7.83%	7.11%							8.5	8.3	9.3	
加拿大																				
加拿大皇家银行	CAD	86.8	1,485	128,966	0.99%	0.87%	0.86%	18.50%	16.51%	15.94%	6.68	6.88	7.17	38.41	42.92	46.51	13.0	12.6	12.1	
多伦多道明	CAD	62.8	1,856	116,471	0.77%	0.78%	0.77%	14.58%	13.83%	13.75%	4.26	4.85	5.12	33.79	36.32	39.02	14.7	12.9	12.3	
丰业银行	CAD	71.6	1,206	86,418	0.84%	0.79%	0.81%	14.83%	14.25%	14.31%	5.81	5.99	6.37	40.69	42.88	46.20	12.3	11.9	11.3	
平均					0.87%	0.81%	0.81%	15.97%	14.86%	14.66%							13.4	12.6	11.9	
澳大利亚																				
澳大利亚联邦银行	AUD	76.9	1,723	132,444	1.09%	1.08%	1.01%	17.81%	17.26%	15.67%	5.26	5.50	5.64	30.43	35.40	36.83	14.6	14.0	13.6	
西太平洋银行	AUD	30.9	3,346	103,497	1.01%	0.94%	0.95%	14.67%	13.95%	13.76%	2.39	2.34	2.44	15.87	17.46	18.04	12.9	13.2	12.7	
澳新	AUD	28.0	2,927	81,911	0.90%	0.70%	0.74%	14.26%	10.61%	11.79%	2.56	2.07	2.38	19.56	19.65	20.66	10.9	13.5	11.7	
平均					1.00%	0.91%	0.90%	15.58%	13.94%	13.74%							13.1	13.6	12.8	
香港																				
中银香港	HKD	28.0	10,573	295,509	1.18%	1.10%	1.09%	12.62%	15.95%	11.26%	2.53	2.26	2.40	18.21	21.92	23.03	11.0	12.4	11.6	
恒生	HKD	144.5	1,912	276,261	2.12%	1.23%	1.27%	12.88%	11.52%	12.01%	14.38	8.53	9.07	74.26	73.43	76.57	10.0	16.9	15.9	
东亚	HKD	31.6	2,703	85,271	0.70%	0.49%	0.54%	6.57%	4.92%	5.54%	2.04	1.43	1.68	30.50	31.18	32.13	15.4	22.1	18.8	
平均					1.33%	0.94%	0.96%	10.69%	10.80%	9.60%							11.2	15.6	14.4	
印度																				
HDFC 银行	INR	1223.9	2,532	3,098,471	1.92%	1.70%	n.a	19.91%	16.50%	n.a	42.22	46.55	n.a	249.45	293.49	n.a	29.0	26.3	n.a	
印度国家银行	INR	277.8	7,763	2,156,499	0.67%	0.48%	0.30%	11.03%	7.82%	5.34%	21.89	17.02	12.60	207.90	225.76	246.28	12.7	16.3	22.0	
印度工业信贷银行	INR	267.3	5,819	1,555,461	1.56%	1.50%	1.10%	15.20%	14.00%	10.50%	21.05	21.69	17.69	145.56	164.23	n.a	12.7	12.3	15.1	
平均					1.38%	1.23%	0.70%	15.38%	12.77%	n.a							20.1	19.9	n.a	
泰国																				
泰国暹罗商业银行	THB	142.5	3,395	483,831	1.72%	1.66%	1.76%	15.77%	14.34%	14.50%	13.90	13.58	14.88	90.54	98.92	108.32	10.3	10.5	9.6	
泰国泰华农民银行	THB	170.0	2,393	406,854	1.60%	1.53%	1.48%	15.23%	12.77%	11.97%	16.49	16.92	17.30	119.42	132.17	144.63	10.3	10.0	9.8	
开泰银行	THB	17.1	13,976	238,991	1.02%	1.14%	1.14%	11.92%	12.04%	11.44%	2.04	2.24	2.31	17.59	19.35	20.81	8.4	7.6	7.4	
平均					1.45%	1.44%	1.46%	14.31%	13.05%	12.64%							9.9	9.7	9.2	
亚洲其他																				
马来亚银行	MYR	7.7	10,193	78,488	1.01%	0.86%	0.86%	12.17%	9.68%	9.96%	0.67	0.60	0.68	6.05	6.58	6.85	11.5	12.8	11.4	
菲律宾群岛银行	PHP	95.6	3,929	375,621	1.23%	1.43%	1.34%	11.37%	14.20%	13.62%	4.64	5.66	5.91	38.25	42.28	46.27	20.6	16.9	16.2	
中亚银行	IDR	14700.0	24,655	362428647	3.14%	3.10%	3.14%	21.86%	19.79%	18.75%	730.83	806.68	902.83	3624.80	4413.64	5115.69	20.1	18.2	16.3	
平均					1.79%	1.80%	1.78%	15.14%	14.56%	14.11%							20.1	18.2	16.3	

资料来源：公司公告、平安证券研究所

二、一周资金价格回顾

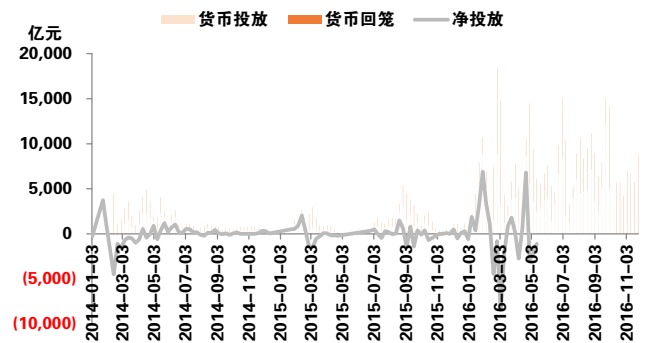
美元兑人民币汇率延续上升趋势，由一周前的 6.89 上升至 6.92，离岸人民币升水由之前一周的 1912BP 上升至 2091BP。上周央行净投放基础货币为 400 亿元。新增投放 9000 亿元，其中 7 天逆回购操作投放 4900 亿元，14 天逆回购操作投放 3350 亿，28 天逆回购操作投放 750 亿。下周有 9400 亿元逆回购到期。银行间拆借利率略有上升，隔夜/14 天分别上升 2bps/39bps 至 2.31%/3.24%。国债收益率 1 年期与上周持平为 2.23%，10 年期国债收益率下降 2BP 至 2.87%。长三角票据年化贴现利率上升 26bps 至 3.18%。

图表9 美元兑人民币汇率



资料来源：WIND、平安证券研究所

图表10 央行公开市场操作



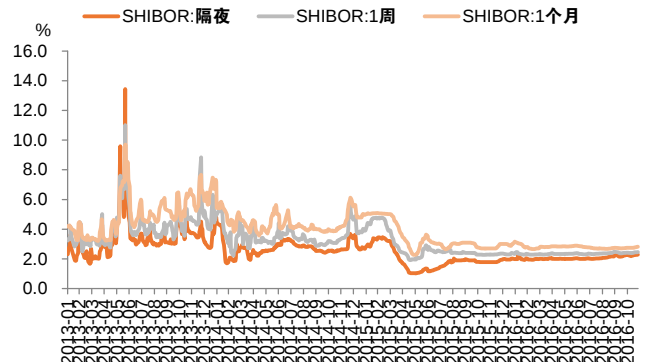
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表11 7天/14天/28天正/逆回购利率



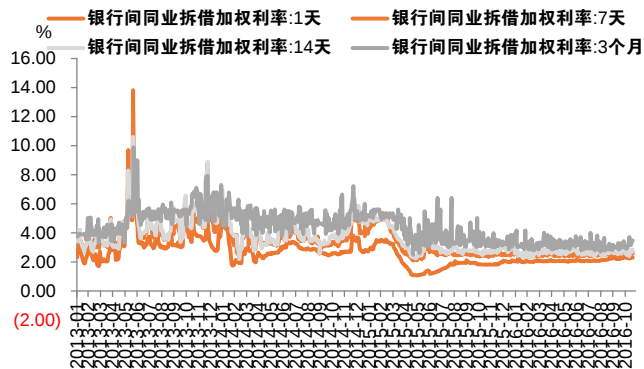
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表12 隔夜/7天/30天SHIBOR利率



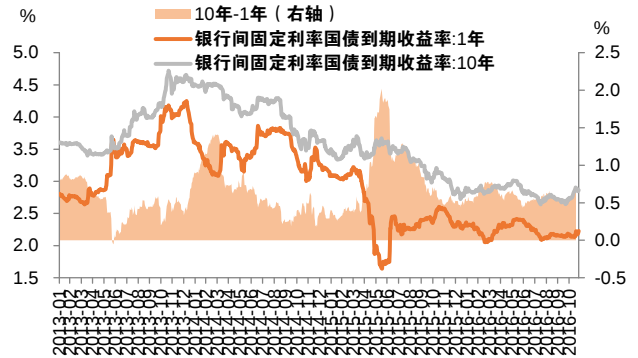
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表13 银行间同业拆借利率



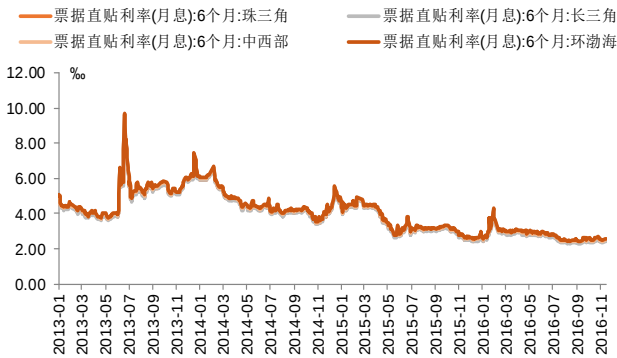
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表14 银行间国债收益率



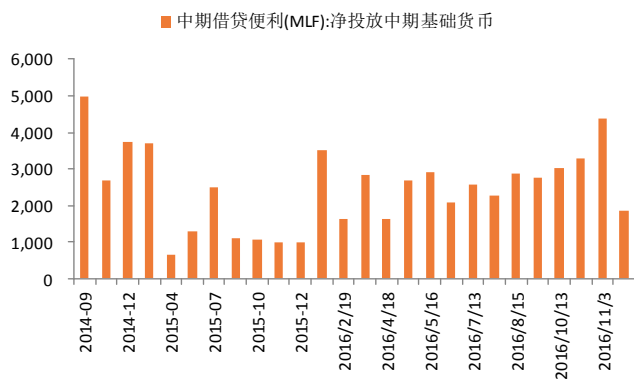
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表15 票据贴现利率



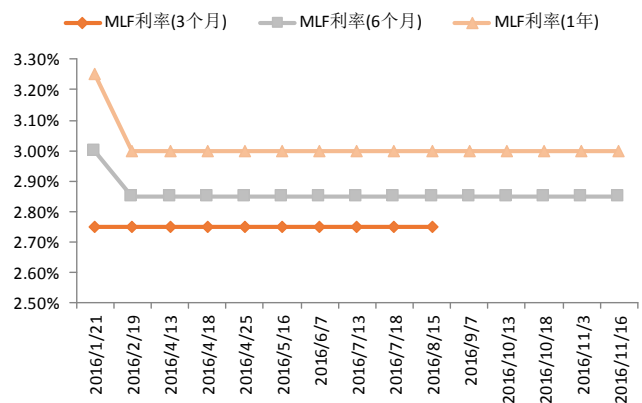
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表16 央行MLF操作



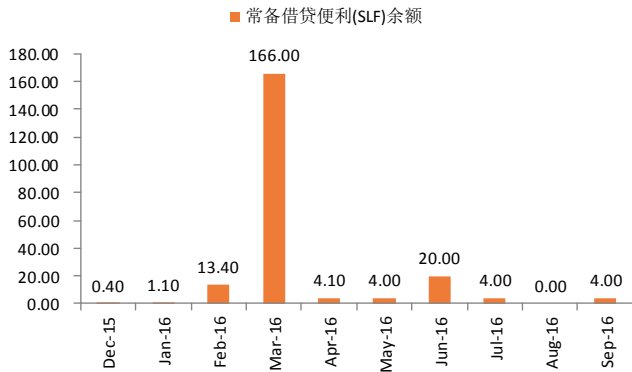
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表17 MLF利率



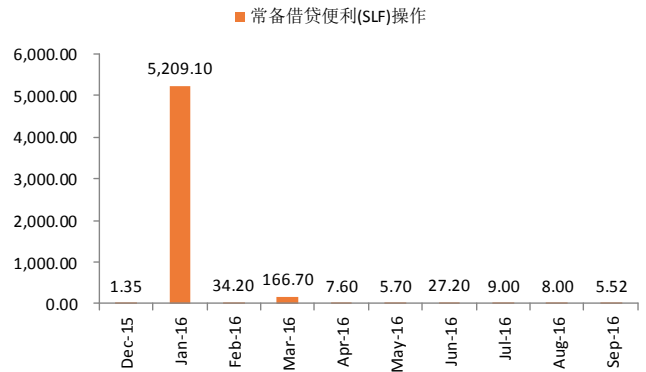
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表18 央行SLF操作余额



资料来源: WIND、平安证券研究所

图表19 央行SLF操作

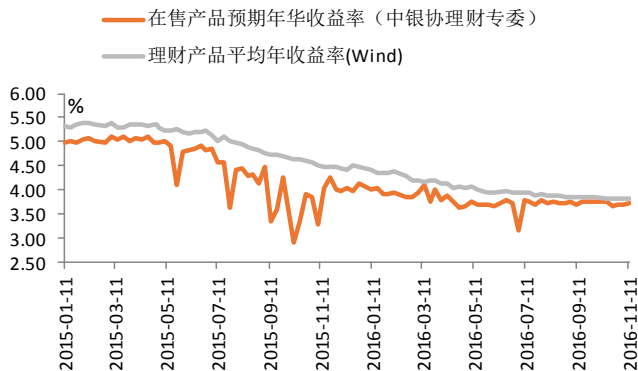


资料来源: WIND、平安证券研究所

三、一周理财市场回顾

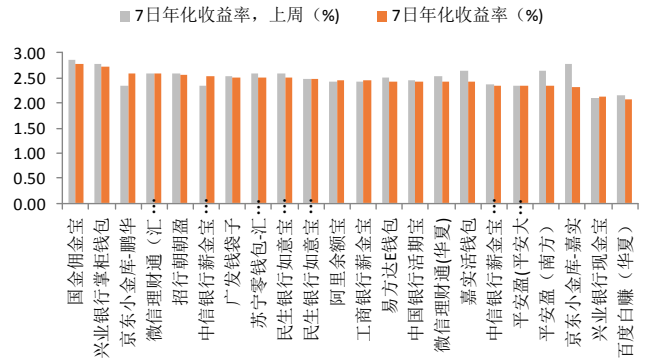
据 WIND 不完全统计, 上周共计发行理财产品 1496 款, 到期 1939 款, 净发行-443 款。在新发行理财产品中, 保本型理财产品占 29.3%。中银协理财专委会公布的在售理财产品预期年化收益率为 3.69%, 较上周下降 5bps。互联网理财产品 7 日年化收益为 2.45%, 较上周下降 1bp。

图表20 银行理财产品收益率



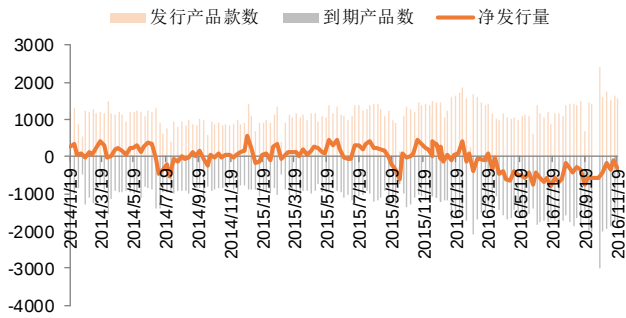
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表21 互联网理财产品收益率



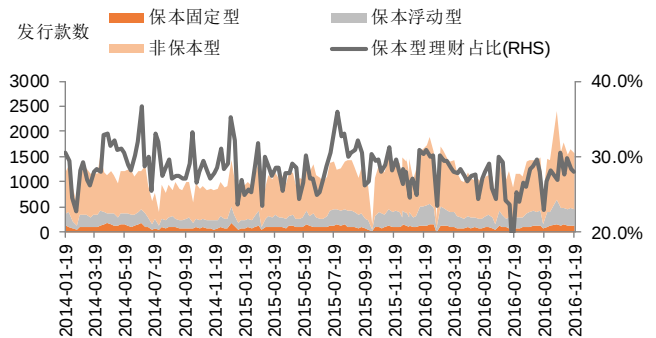
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表22 理财产品净发行量



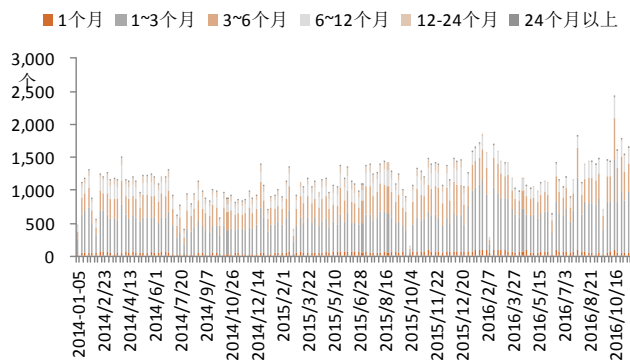
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表23 保本型理财占比



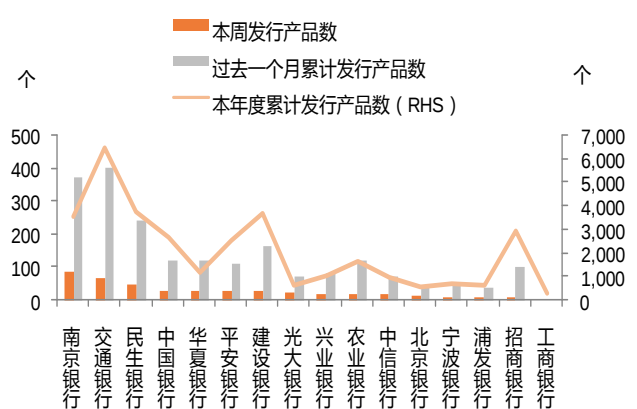
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表24 理财产品发行期限结构



资料来源: WIND、平安证券研究所

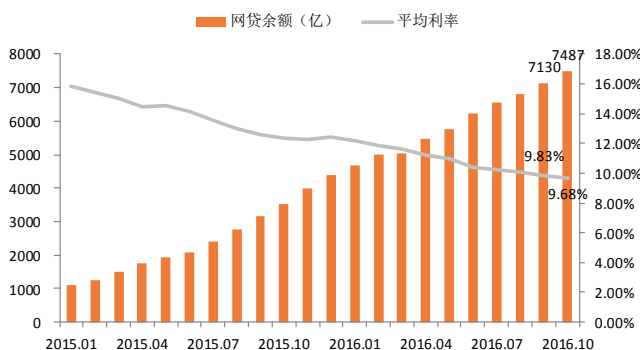
图表25 上市银行理财产品发行统计



资料来源: WIND、平安证券研究所

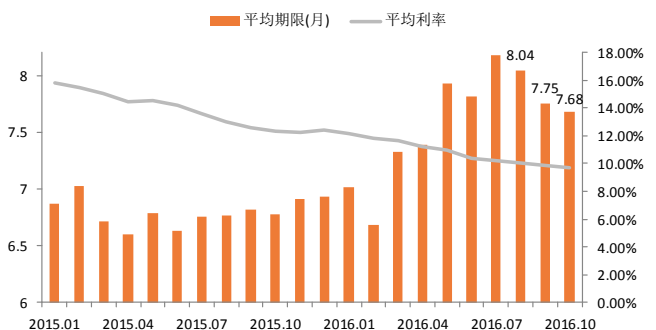
P2P 贷款: 截至 2016 年 10 月底, P2P 网贷余额 7487 亿元, 贷款平均利率为 9.68%, 利率较上月下降 15bps, 平均借款期限较上月下降 0.07 个月至 7.68 个月。

图表26 P2P网贷利率



资料来源: 网贷之家、平安证券研究所

图表27 P2P贷款平均期限

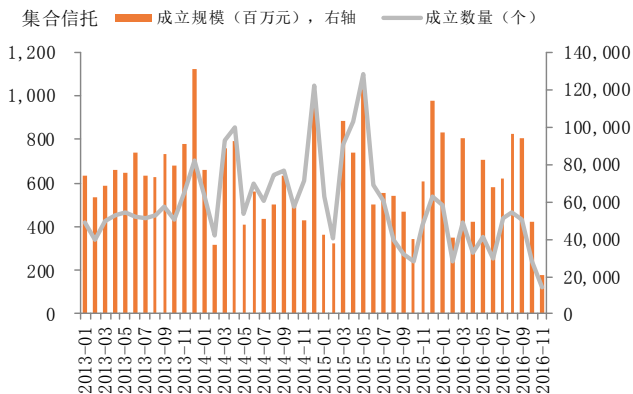


资料来源: 网贷之家、平安证券研究所; 周度数据为前100家平台加权平均

四、一周信托市场回顾

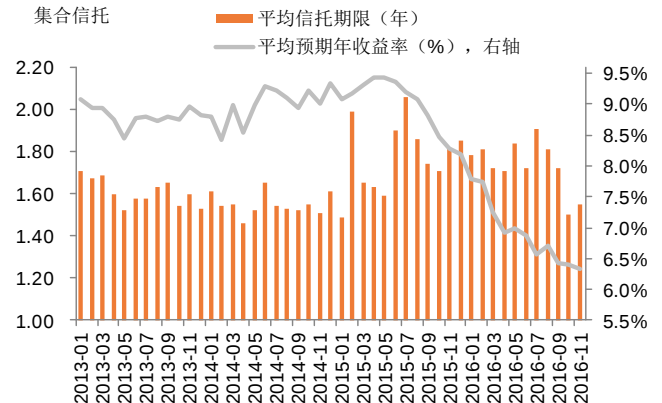
据用益信托工作室的统计, 11 月截至上周集合信托共成立 304 只, 成立规模 736 亿元, 集合信托平均期限 1.62 年, 平均预期收益率为 6.41% (与 10 月份持平)。

图表28 集合信托成立统计



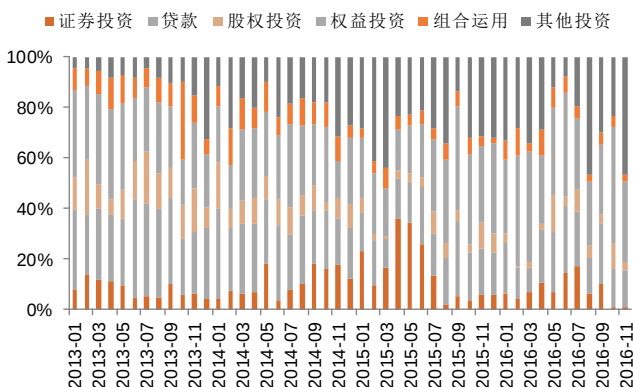
资料来源: 用益信托、平安证券研究所

图表29 集合信托期限和收益率



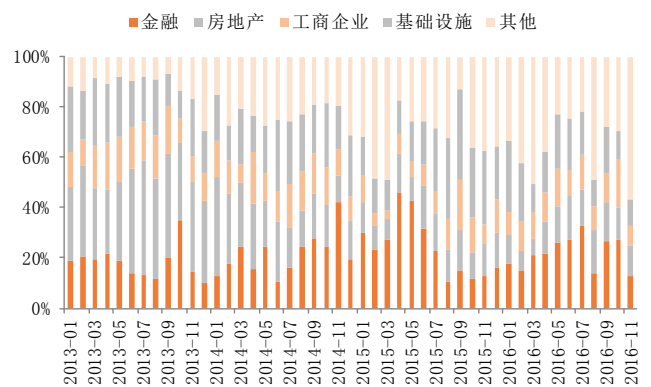
资料来源: 用益信托、平安证券研究所

图表30 集合信托资金投向



资料来源: 用益信托、平安证券研究所

图表31 集合信托资金投资领域

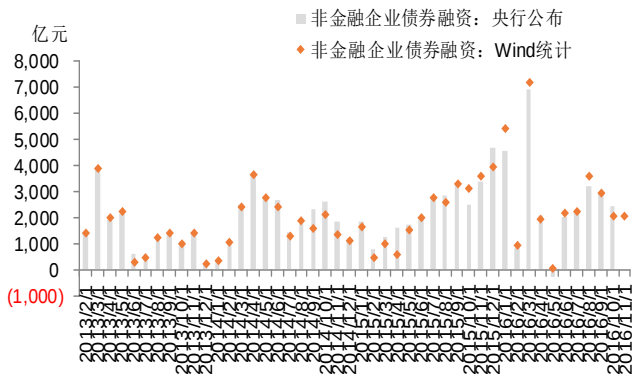


资料来源: 用益信托、平安证券研究所

五、债券融资市场回顾

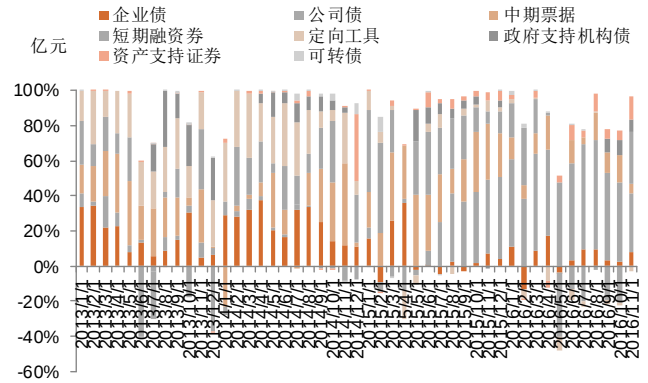
据 WIND 不完全统计, 11 月截至上周非金融企业债券净融资规模 2635 亿元, 其中发行规模 7326 亿元, 到期规模 4691 亿元。

图表32 非金融企业债券融资规模



资料来源：WIND、平安证券研究所

图表33 非金融企业债券融资结构



资料来源：WIND、平安证券研究所

六、大宗交易

本周上市银行共 9 笔大宗交易，总成交金额 58.9 亿元，其中民生银行成交 58.1 亿元、招商银行 0.55 亿元、平安银行成交 0.27 亿元。

图表34 上市公司大宗交易

代码	名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交量(万股)	占总股本比例	成交额(万元)	总股本
600016.SH	民生银行	2016-11-21	9.28	0.87	9.28	2,940.00	0.08%	27,283.20	3,648,534.88
600036.SH	招商银行	2016-11-23	17.50	-4.74	18.84	35.00	0.00%	612.50	2,521,984.56
000001.SZ	平安银行	2016-11-23	8.90	-4.91	9.45	150.00	0.01%	1,335.00	1,717,041.14
000001.SZ	平安银行	2016-11-24	8.90	-5.82	9.47	150.00	0.01%	1,335.00	1,717,041.14
600036.SH	招商银行	2016-11-24	17.50	-7.11	18.74	35.00	0.00%	612.50	2,521,984.56
600016.SH	民生银行	2016-11-24	9.55	1.92	9.35	50,000.00	1.37%	477,500.00	3,648,534.88
600016.SH	民生银行	2016-11-24	9.35	-0.21	9.35	3,065.00	0.08%	28,657.75	3,648,534.88
600036.SH	招商银行	2016-11-25	18.74	0.00	18.99	230.00	0.01%	4,310.20	2,521,984.56
600016.SH	民生银行	2016-11-25	9.51	1.71	9.41	5,000.00	0.14%	47,550.00	3,648,534.88

资料来源：wind、平安证券研究所

七、一周报告观点综述

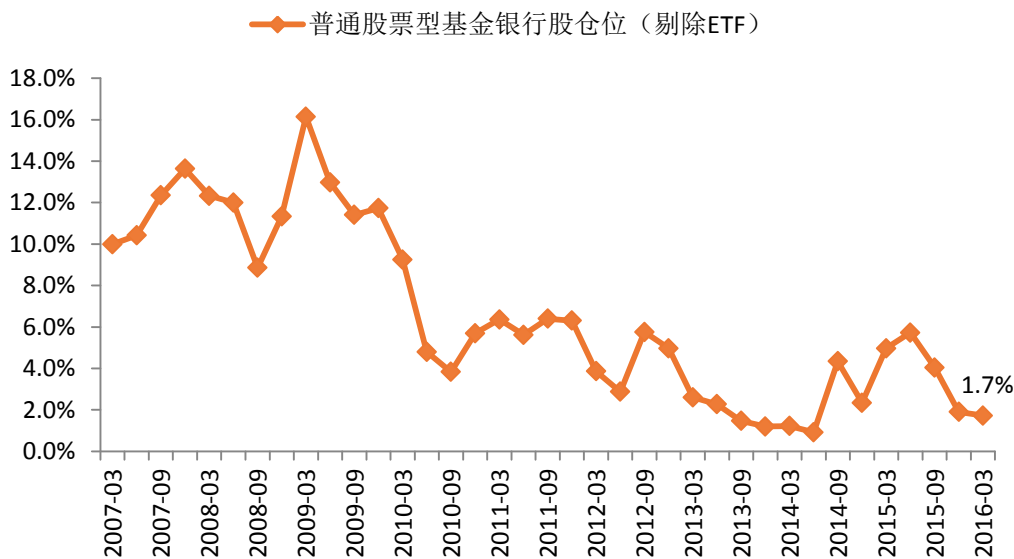
图表35 一周重要新闻回顾

11-07 周一	11-08 周二	11-09 周三	11-10 周四	11-11 周五	11-12 周六	11-13 周日
银监会公布5个地方资产管理公司名单的通知，批准陕西省、青海省、黑龙江省、浙江省、上海市分别设立陕西金融资产管理有限公司、华融昆仑青海资产管理股份有限公司、黑龙江嘉实龙昇金融资产管理有限公司、光大金融资产管理有限公司和上海睿银盛嘉资产管理有限公	央行：进一步完善宏观审慎政策框架，其中包括正在着手研究将表外理财纳入宏观审慎评估中的广义信贷指标范围，引导银行加强对表外业务的风险管理。 央行在其三季度货币政策执行报告专栏文章中称，货币政策既要支持实体经济的有效资金需求，防止总需求出现短期过快下滑，也要避免过度放水，推升债务和杠杆水平，固化结构扭曲。当前的货币总量和利率水平是与经济基本面的变化相匹配的，货币政策应始终注重根据形势发展变化加强预调微调，保持中性适度的货币金融环境。 按人民币计，10月贸易顺+3252亿美元，前值为3.17万亿美元，环比减少457.27亿美元，连续第四个	10月CPI同比2.1%，前值1.9%；环比-0.1%，前值0.7%。10月PPI同比1.2%，前值0.1%；环比0.7%，前值0.5%。 网易财经援引媒体称，银监会主席尚福林表示银行业的地方融资平台信用敞口持续扩大，平台偿债压力增加，且出现了多种规避监管的新型融资模式。尚福林要求严禁违规接受地方政府违法违规担保兜底，杜绝绕道新增地方政府或有债务。 浦发银行杭州分行被罚款人民币140万元，主要违法违规事实是办理无真实贸易背景的银行承兑汇票业务，贷款资金回流转存保证金或定期存款为银行承兑汇票业务提供担保。	中国银行业3季度末总资产222.9万亿元，同比增长15.67%，总负债205.9万亿元，同比增长15.52%；3季度末不良贷款率1.76%，较二季度末上升0.01个百分点。商业银行关注类贷款近3.48万亿元，不良贷款近1.49万亿元，共计4.97万亿元。3季度末拨备覆盖175.52%，较二季度末下降0.44个百分点。 据中证报报道，各试点银行设立投资功能子公司有望年内获批。业内人士预计，一旦试点方案正式获批，预计很快会有一批信贷联动项目集中落地。 交通银行境外机构建设步伐正加速推进：伦敦分行11月9日正式举行成立仪式；另外交通银行副行长王江称，交行多伦多分行设立申请已获得银监会批准；在捷克、印度、南非等国设立机构的计划也已启动。	10月新增人民币贷款6513亿元，社会融资规模8963亿元。10月份，以房贷为主的新增居民中长期贷款仍高达4891亿元，占当月新增人民币贷款比例达75%。 10月M2货币供应同比增长11.6%，M1货币供应同比增长23.9%，M0货币供应同比增长7.2%。 据新浪援引媒体，银监会要求银行自查房地产业务，是否存在银行资金违规用于购地的问题、是否存在理财资金违规进入房地产领域的问题等。发现宏观调控政策落实不力、审慎规制要求执行不到位等违法违规行为，将采取相关监管措施。		
11-14 周一	11-15 周二	11-16 周三	11-17 周四	11-18 周五	11-19 周六	11-20 周日
10月规模以上工业增加值同比6.1%，前值6.1%；1-10月规模以上工业增加值同比6%，前值6%。 央行11月14日进行1050亿元7天期逆回购操作。650亿元14天期逆回购操作，当日有900亿逆回购到期，此外还有100亿央票到期，净投放900亿元。 央行10月末外汇占款环比下降2679亿元至22.6万亿元，为连续第12个月下滑，但降幅较上月的3375亿元有所收窄。 上海银行股票于11月16日在上交所上市。公司前3季度实现净利润109.42亿元，同比增长10.05%。 常熟银行副行长王玮先生因工作变动向公司董事会提出辞去副行长职务。	央行数字货币研究所筹备组组长姚前表示，法定数字货币的推出应该本着循序渐进的原则稳步推进，可以选择一两个封闭的应用场景（如票据市场等），先行开展推广，待成熟后再做推广。目前，关于法定数字货币的原型系统研发正在进行中。至于何时能推出中国的法定数字货币，现在还没有一个时间表。 吴江银行11月16日进行网上、网下申购，发行价格为6.83元/股。 哈尔滨银行近日收到中国银监会的批复，批准哈尔滨银行在黑龙江省哈尔滨市筹建哈尔滨消费金融有限责任公司。哈银消费金融注册资本为人民币5亿元，其中哈尔滨银行出资额为人民币2.95亿元，占注册资本总额比例为59%。	近日银监会办公厅已下发便函，确认江苏省人民政府批准设立的苏州资产管理公司获得本省范围内不良资产的批量转让、处置资格。这是江苏省设立的第二家地方AMC。 养老金入市新进展：首批管理人资格申报已经结束，所有具有申报资格的机构全部提出了申请。社保基金会将制定战略资产配置计划、年度成本资产配置计划、季度执行计划的资产配置体系。 银监会对16个热点城市房地产相关业务进行调查之后，多位银行、券商人士表示，通过银行表外理财资金为房地产企业融资已基本停止。央行对18家金融机构开展MLF操作共3020亿元，其中6个月1795亿元、一年期1225亿元，当日有1150亿元MLF到期。	证监会副主席李超表示我国资管产品缺乏统一监测和监管，仍存隐性刚性兑付。李超透露，截至今年6月底，我国各大类资产管理产品规模总计为88万亿元，但由于在实际运作中存在着部分资管产品之间互相借用，产品互相嵌套，交互持有等重复计算因素，剔除后我国资产管理业务规模约为60.1万亿元。 中国外汇交易中心宣布将升级本币交易系统，新增信用违约互换市场、信用联结票据交易。 港交所最新资料显示，农业银行主要股东贝莱德于2016年11月11场内减持公司股票3801.6万股，成交均价3.157港币；变动后持有权益18.31亿股，于公司已发行股份占比5.96%。	央行将进行1250亿元7天期逆回购操作，1200亿元14天期逆回购操作，250亿元28天期逆回购操作。另外，今天将有1900亿逆回购到期。 央行副行长潘功胜在乌镇表示，互联网金融在提高金融服务效率方面起到了积极的作用，满足了多元化投资和金融需求。中国将进一步整合互联网金融和电子商务。央行正在评估互联网金融的风险。 南京银行2016年第一期金融债券于2016年11月17日在全国银行间债券市场发行完毕。发行总规模为人民币200亿元，募集资金将用于优化中长期资产负债匹配结构，增加稳定中长期负债来源并支持新增中长期资产业务的开展。	建行董事长王洪章表示，网上银行增长将支持可持续性；建行正在开发大数据、机器人和云技术，目前建行一半的服务都由机器人完成。	
11-21 周一	11-22 周二	11-23 周三	11-24 周四	11-25 周五	11-26 周六	11-27 周日
11月21日，央行进行1100亿元7天期逆回购操作。600亿元14天期逆回购操作，150亿元28天期逆回购操作，今天还将有1450亿逆回购到期。公开市场今日净投放400亿元。另，7天、14天和28天中标利率分别为2.25%、2.24%和2.55%，均持平于前次操作。 香港万得通讯社报道，11月21日在岸人民币兑美元16:30收盘价报6.8956，较上一交易日跌44个基点，盘中再创八年半新低至6.8992，逼近6.90关口。	中国网财记者从安徽银监局获悉，安徽省首家民营银行——安徽新安银行于2016年11月7日获得中国银监会批准筹建，成为《关于促进民营银行发展的指导意见》（国办发〔2015〕49号）出台以后全国第4家获批筹建的民营银行。 据外媒报道，复星集团同意通过增资1.746亿欧元（1.85亿美元）收购葡萄牙最大上市银行M11ennium bcp(简称BCP)的16.7%股权，并证实有意进一步增持至最多30%。此项交易若成功，将实际充实BCP资本金，而复星也将成为该行的最大股东。	由招商银行主导的票据资产证券化产品——华泰资管—招商银行聚元1号资产支持专项计划（以下简称“招商银行聚元1号”）于近日成功发行，是业内首单银票ABS业务。 香港上市公司三龙国际（00329.HK）获内地四大国有银行之一——中国建设银行增持股份至19.36%，此前已获内地证券业龙头——东方证券入主，东方证券目前持有其28.4%股份。	中国银监会对《商业银行表外业务风险管理指引》（银监发〔2011〕31号）进行了全面修订，日前颁发了征求意见稿。 多个上市公司拟参与发起设立民营银行。近期有多个上市公司发布公告拟参与发起设立民营银行。其中，永辉超市9月19日公告拟出资6.6亿元参股福建华通银行，持股比例将达到22%，为第一大股东，其余9家发起人包括阳光控股、永荣控股、兴衡投资、信通投资、三棵树等。用友网络11月18日公告拟发起设立北京中关村银行，另外9家共同发起人均为上市公司，包括碧水源、光纬传媒等。	欧盟最近颁布了一系列针对在欧盟运营的银行的新提案，在现有的规定上改进或增加了一些加强监管的要求，旨在国际层面上警告一些银行“因为太大而不能倒闭”的问题。 上海银监局正式发布《关于简化中国（上海）自由贸易试验区银行业机构和高管准入方式的实施细则（2016年版）》，具体包括全市科创企业均享区内FTF（境外个人自由贸易账户）账户金融服务等内容。	财新称，在人民币汇率贬值和资本流出压力增大的背景下，央行近期或考虑把跨境人民币业务风险管理纳入MPA（宏观审慎评估体系）。	

资料来源：公司公告、平安证券研究所

- **重要事件回顾及展望。**回顾：(1)中国银监会对《商业银行表外业务风险管理指引》进行了全面修订，形成征求意见稿，向社会公开征求意见；(2) 多个上市公司拟参与发起设立民营银行。用友网络发起设立北京中关村银行，另外 9 家共同发起人均为上市公司，包括碧水源、光线传媒等；(3) 安徽省首家民营银行——安徽新安银行获得中国银监会批准筹建，成为全国第 4 家获批筹建的民营银行；(4) 欧盟最近颁布了一系列针对在欧盟运营的银行的新提案，在现有的规定上改进或增加了一些加强监管的要求，旨在国际层面上警告一些银行“因为太大而不能倒闭”的问题；(5) 农行拟出资人民币 100 亿元，在北京投资设立全资子公司农银资产管理有限公司，专业处理债转股业务。展望：30 日公布国内信贷数据；12 月 1 日公布官方制造 PMI 数据。

图表36 股票型基金持有银行股比例



资料来源：公司公告、平安证券研究所

行业快评：

事项：近日，银监会发布《商业银行表外业务风险管理指引（征求意见稿）》（以下简称“表外业务指引”），对原 11 年版《商业银行表外业务风险管理指引》进行了修改和完善。

平安观点：

■ 完善表外业务监管体系，旨在引导表外业务理性发展

此次发布的新版表外业务指引在原来 11 版的基础上有较大的升级，一方面进一步完善了银行表外业务的内涵，原来 11 版中仅将担保类和承诺类两类业务纳入银行表外业务的范围，而随着银行近年来非息业务创新脚步的加快，原先的表外业务口径已经无法涵盖银行表外业务的范围，因此新版指引在此前基础上，进一步将银行表外业务细分为担保承诺、代理投融资服务、中介服务、其他等类型，并对治理架构、银行内部各业务部门的职责分工、风险管理等方面提出了更详细的要求，旨在引导表外业务理性发展。

■ 风控要求趋严，部分业务发展受限

与 11 版相比较而言，新版指引对于银行开展表外业务的风险管理要求更为严格，一方面提出了对于银行表外业务将实施风险限额管理制度（vs 旧版仅通过资本金约束，并未设定限额），另一方面，明确提出要按照实质重于形式的原则，对于部分银行承担实质风险的表外业务在资本计提的基础上还需进行拨备计提（vs 旧版本未提及拨备计提），这也延续了今年以来监管机构重穿透、控风险的监管思路。具体来看，包括保函、信用证、承兑汇票、信贷承诺等担保承诺类的业务受影响程度较大。考虑信用成本后银行的实际收益将有所减少，目前上市银行中信贷承诺类资产与表内资产占比普遍在 10% 以上，部分中小银行甚至超过 20%，如若严格执行，担保承诺类业务规模的扩张将受到明显抑制。

■ 指引对表外理财业务并无实质约束，但明年增速下行仍是大概率事件

此次指引的另一重大变化是将包括表外理财业务、委贷、发行承销、托管等新兴业务纳入了表外业务口径（分别划入代理投融资服务及中介服务类），提升了新版指引的完备性。相比于对于担保承诺对于拨备和资本计提的严格要求，对于以上两类业务的监管要求更多在于业务流程及制度的规范层面，相对影响有限。就市场较为关心的银行理财而言，需要明确此次新版指引并未对银行表外理财提出拨备和资本计提要求，但考虑到此前颁布的理财征求意见稿以及纳入广义信贷口径的影响，明年规模增速下行仍是大概率事件。

■ 投资建议：继续看好板块估值修复

我们对板块年底行情继续保持乐观，表外业务新版指引的出台虽对银行部分表外业务有负面影响但整体程度有限。目前板块对应17年PB0.8x，银行资产质量悲观预期具有修复空间，进入不良处置领域有利于提升银行较低的估值水平，资产荒背景下银行股息收益率（4.6%）存在吸引力。展望17年随着息差企稳以及不良压力缓释，银行基本面无需多虑。个股层面，我们重点推荐兴业、浦发，关注光大、中信以及城商行板块。

事项：

近日，商业银行进军不良资产处置行业步伐加快，农行公告称拟出资人民币 100 亿元投资设立全资子公司农银资产管理有限公司，专业处理债转股业务。同时，据 21 世纪经济报道，招行、民生与长城资产管理公司将一同组建资产管理公司，专业从事债转股业务。

平安观点：

■ 债转股实施机构进入落地阶段，关注积极介入不良处置业务的银行

自国务院 10 月 10 日发布《关于市场化银行债权转股权的指导意见》后，银行在不良资产处置领域的落地有所加快，多家大行和股份制银行纷纷独资或者合资成立债转股实施机构。我们认为在行业不良处置潜在需求较大和监管部门支持鼓励的背景下，商业银行介入债转股领域，有利于提升银行在不良处置时的主导性，较大程度地保护了商业银行在债权处置过程中的利益，同时有利于加快银行隐性问题的显性出清。我们预计后期会有更多银行介入不良处置领域，建议积极关注以兴业银行为代表的自身体制机制灵活、业务资源丰富的股份制银行在不良处置领域的发展空间。

■ 银行板块明年基本面边际改善，为估值向上提供支撑

我们认为总体来看板块明年的基本面表现将好于今年。一方面，今年银行息差收窄压力较大（预计全年息差收窄 35BP），主要受到 15 年降息及利率市场化推进的影响，大幅拖累了银行的营收增长。17 年银行资产端重定价影响进一步消除，而生息资产规模增速虽有放缓但幅度有限，预计行业整体营收增速较今年会有明显提升。另一方面，今年以来行业不良生成速度放缓的趋势在明年将会得到延续，随着各家银行参与的包括债转股实施机构在内的不良资产处置机构的逐步落地，银行潜在的问题资产风险将有所缓释。营收端的改善以及资产质量压力的减轻将推动行业基本面的回暖，为银行股估值的提升提供支撑。

■ 投资建议：继续看好银行板块估值提升空间

我们对板块年底行情继续保持乐观，目前板块对应 17 年 PB0.8x，债转股有利于银行隐性不良出清，带动资产质量悲观预期持续改善，进军不良处置领域有利于提升银行目前较低的估值水平。资产荒背景下银行股息收益率（4.6%）具备吸引力，展望 17 年，随着息差的企稳以及不良压力的缓释，银行基本面边际改善。个股方面，首推兴业银行（多元布局，机制灵活），同时推荐估值低估的光大、中信以及高成长的南京银行。

■ 风险提示：资产质量恶化超预期

八、上市公司重要公告汇总

【华夏银行】

公司于2016年11月18日收到董事Robert Vogtle先生提交的书面辞职报告，因德意志银行集团出售其全部股份，Robert Vogtle辞去董事及董事会相关委员会委员职务。

【中国银行】

中国银行业监督管理委员会现已核准张青松先生、刘强先生的副行长任职资格。

【农业银行】

该行拟出资人民币100亿元，在北京投资设立全资子公司农银资产管理有限公司，专业处理债转股业务。子公司主要经营和办理与债转股相关的债权收购，债权转股权，持有、管理及处置转股企业股权等经金融监管部门批准的金融业务。

【中国银行】

中国银行业监督管理委员会现已核准张青松先生、刘强先生的副行长任职资格。

【安信信托】

公司获悉渤海人寿保险股份有限公司（以下简称“渤海人寿”）收到中国保监会《关于渤海人寿保险股份有限公司变更注册资本及修改章程的批复》（保监许可[2016]1171号），同意公司持有渤海人寿50,000万股，占渤海人寿总股本的3.85%。

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它人。

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股份有限公司的立场。

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 2016 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳福田区中心区金田路 4036 号荣
超大厦 16 楼
邮编：518048
传真：(0755) 82449257

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