

财政蓄力

——银行行业周观点(03.07-03.13)

强于大市(维持)

2022 年 03 月 14 日

行业核心观点:

2 月社融和信贷增速均低于市场预期, 新增信贷和表外贴现同比少增是主要拖累因素。地产方面, 政策明显放松, 但是受需求端因素的影响, 对信用的拖累或持续。后续仍需观察财政扩张的进度。货币政策方面, 受国内疫情的反复, 或有提前的可能。近期, 银行板块有所调整。中长期看, 我们认为银行板块内部仍将持续分化, 建议关注中间业务收入占比持续提升的银行, 以及基本面持续改善的银行。

投资要点:

市场表现: 上周中信银行指数下跌 4.61%, 在 30 个一级行业中位居第 17 位, 沪深 300 指数下跌 4.22%, 板块跑输沪深 300 指数 0.39 个百分点。年初至今, 银行板块整体下跌 1.11%, 在 30 个一级行业中位居第 2 位, 沪深 300 指数下跌 12.83%, 银行板块跑赢沪深 300 指数 11.72 个百分点。个股方面, 上周银行板块, 农业银行、建设银行和北京银行跌幅较小。

流动性和市场利率: 上周, 央行通过公开市场操作净回笼 3300 亿元。同业存单实际发行规模 6290 亿元, 平均票面利率 2.54%, 发行规模回升和发行利率基本持平。

行业和公司要闻:

行业要闻:

2022 年 3 月 11 日, 央行发布 2 月金融统计数据。

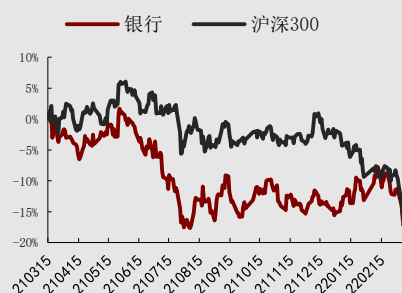
公司要闻:

平安银行: 3 月 10 日发布《2021 年年度业绩报告》。

风险因素:

如果疫情反复造成整体经济持续走弱, 企业营收明显恶化, 银行板块将出现业绩波动。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

财政加码稳增长 政策仍有空间

提升积极财政政策效能 扩大新增贷款规模

银行理财新时代 建议关注弱周期个股

分析师:

郭懿

执业证书编号:

S0270518040001

电话:

01056508506

邮箱:

guoyi@wlzq.com.cn

正文目录

1 投资建议.....	3
2 市场表现.....	3
3 流动性和市场利率.....	4
4 行业和公司要闻.....	5
4.1 行业要闻.....	5
4.2 公司要闻.....	5
5 风险提示.....	5
图表 1: 银行板块涨跌幅 (单位: %)	3
图表 2: 个股涨跌幅 (单位: %)	4
图表 3: 央行公开市场操作 (单位: 亿元)	4
图表 4: 同业存单实际发行规模和发行利率 (单位: 亿元, %)	5

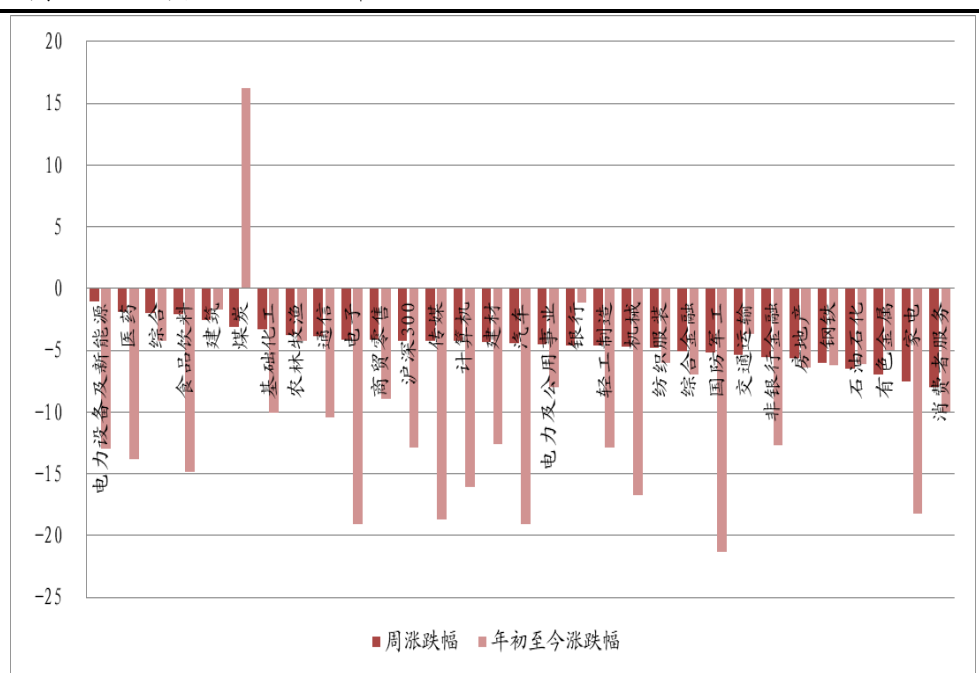
1 投资建议

2月社融和信贷增速均低于市场预期，新增信贷和表外贴现同比少增是主要拖累因素。地产方面，政策明显放松，但是受需求端因素的影响，对信用的拖累或持续。后续仍需观察财政扩张的进度。货币政策方面，受国内疫情的反复，或有提前的可能。近期，银行板块有所调整。中长期看，我们认为银行板块内部仍将持续分化，建议关注中间业务收入占比持续提升的银行，以及基本面持续改善的银行。

2 市场表现

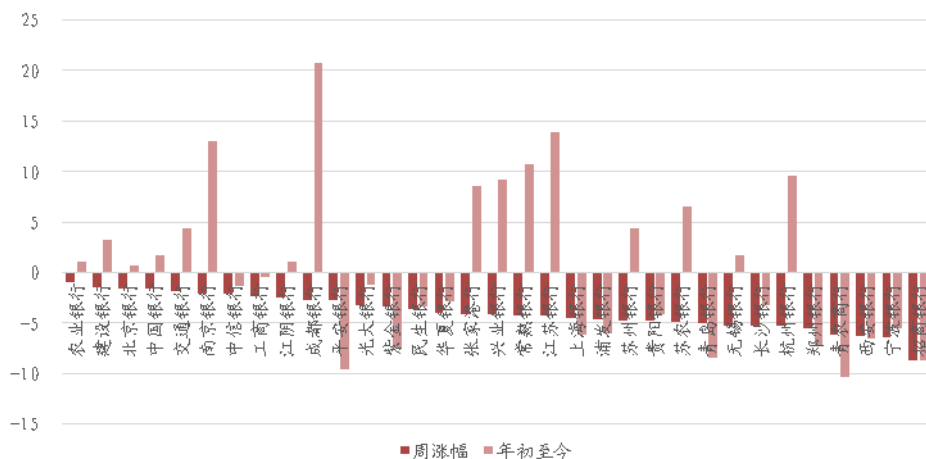
上周中信银行指数下跌4.61%，在30个一级行业中位居第17位，沪深300指数下跌4.22%，板块跑输沪深300指数0.39个百分点。年初至今，银行板块整体下跌1.11%，在30个一级行业中位居第2位，沪深300指数下跌12.83%，银行板块跑赢沪深300指数11.72个百分点。个股方面，上周银行板块，农业银行、建设银行和北京银行跌幅较小。

图表1: 银行板块涨跌幅（单位：%）



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表2: 个股涨跌幅 (单位: %)

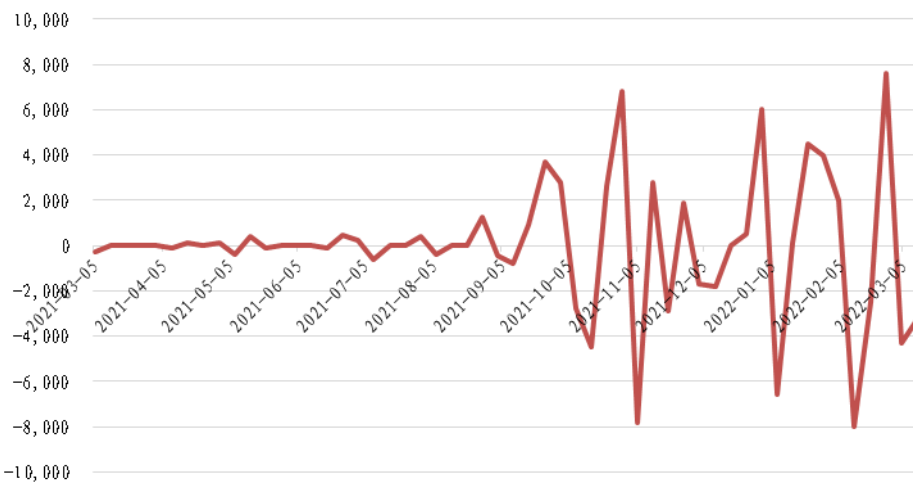


资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

3 流动性和市场利率

上周, 央行通过公开市场操作净回笼3300亿元。

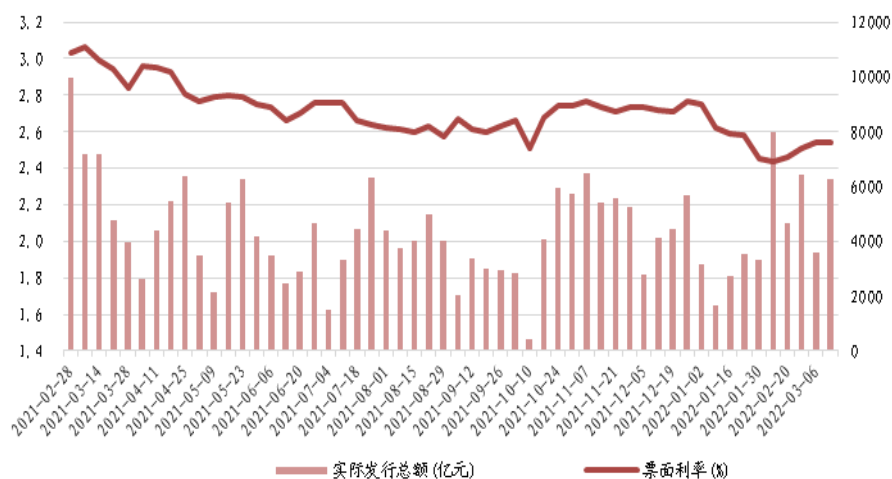
图表3: 央行公开市场操作 (单位: 亿元)



资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

上周, 同业存单实际发行规模6290亿元, 平均票面利率2.54%, 发行规模回升和发行利率基本持平。

图表4: 同业存单实际发行规模和发行利率 (单位: 亿元, %)



资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

4 行业和公司要闻

4.1 行业要闻

2022年3月11日, 央行发布《2022年2月社会融资规模增量统计数据报告》。初步统计, 2022年2月社会融资规模增量为1.19万亿元, 比上年同期少5315亿元。其中, 对实体经济发放的人民币贷款增加9084亿元, 同比少增4329亿元; 对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加480亿元, 同比多增16亿元; 委托贷款减少74亿元, 同比少减26亿元; 信托贷款减少751亿元, 同比少减185亿元; 未贴现的银行承兑汇票减少4228亿元, 同比多减4867亿元; 企业债券净融资3377亿元, 同比多2021亿元; 政府债券净融资2722亿元, 同比多1705亿元; 非金融企业境内股票融资585亿元, 同比少108亿元。

资料来源: 央行

4.2 公司要闻

平安银行: 2022年3月10日发布2021年年度业绩报告, 2021年, 总资产接近5万亿元, 营业收入1,693.83亿元, 同比增长10.3%; 净利润363.36亿元, 同比增长25.6%; 不良贷款率1.02%, 较2016年末下降0.72个百分点; 拨备覆盖率288.42%, 较2016年末上升133.05个百分点; 资本充足率满足监管要求。

资料来源: 平安银行

5 风险提示

如果疫情反复造成整体经济持续走弱, 企业营收明显恶化, 银行板块将出现业绩波动。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场