12 月短端利率下行明显

——银行行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2021 年 01 月 04 日

行业核心观点：

12 月受货币政策“不急转弯”的引导，短端利率下行较为明显，资金面比预期宽松。央行货币政策委员会第四季度例会要求继续释放改革促进降低贷款利率的潜力，巩固贷款实际利率水平下降成果，促进企业综合融资成本稳中有降。展望明年一季度，经济增长在低基数的效应下，实现较高增速。均有利于板块估值稳定。本周，共有 5600 亿元到期资金，其中 7 天逆回购 2100 亿元，14 天逆回购 3500 亿元。

投资要点：

- **市场表现：**上周银行指数上涨 2.11%，沪深 300 指数上涨 3.36%，板块跑输沪深 300 指数 1.25 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 10 位。年初至今，银行板块整体下跌 0.56%，跑输沪深 300 指数 27.68%的涨幅 28.24 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 23 位。个股方面，上周银行大部分个股实现正收益。

- **流动性和市场利率：**上周央行通过公开市场操作净投放 950 亿元。上周，同业存单实际发行规模 1351 亿元，平均票面利率 3.02%，发行规模回落，票面利率小幅上行。上周，1 月期、3 月期和 1 年期理财产品收益率分别为 3.73%、3.8%和 3.78%，其中，1 月期和 1 年期分别下跌 5BP 和 11BP，3 月期上涨 1BP。

- **行业和公司要闻**

  行业要闻：

  央行货币政策委员会召开 2020 年第四季度例会

  公司要闻：

  中信银行发行美元债。

- **风险提示：**疫情持续导致资产质量大幅恶化；贷款利率大幅下行；整体经济形势的变化会影响行业的整体表现。如果整体经济持续走弱，企业营收明显恶化，银行板块业绩波动。

银行行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 12 月 31 日

相关研究

万联证券研究所 20201228_银行业周观点_AAA_同业存单发行利率继续下行

分析师： **郭懿**

执业证书编号：S0270518040001

电话：01056508506

邮箱：guoyi@wlzq.com.cn

万联证券

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.....6
5、风险提示.....6

图表 1：板块跑输沪深 300 指数 1.25%，在 30 个一级行业中位居第 10 位.....3
图表 2：上周银行板块大部分个股实现正收益.....4
图表 3：上周央行通过公开市场操作净投放 950 亿元.....4
图表 4：同业存单实际发行规模 1351 亿元，平均票面利率 3.02%.....5
图表 5：各期限理财产品收益率.....5

万联证券

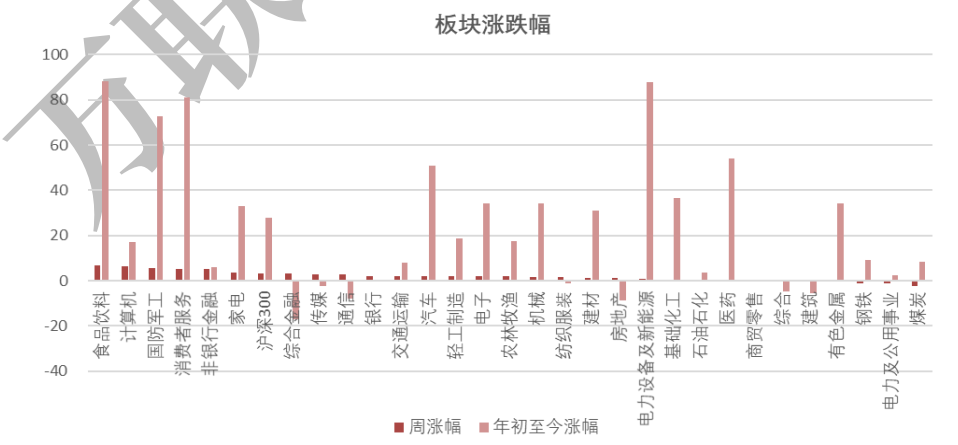
1、投资建议

12 月受货币政策“不急转弯”的引导，短端利率下行较为明显，资金面比预期宽松。央行货币政策委员会第四季度例会要求继续释放改革促进降低贷款利率的潜力，巩固贷款实际利率水平下降成果，促进企业综合融资成本稳中有降。展望明年一季度，经济增长在低基数的效应下，实现较高增速。均有利于板块估值稳定。本周，共有 5600 亿元到期资金，其中 7 天逆回购 2100 亿元，14 天逆回购 3500 亿元。

2、市场表现

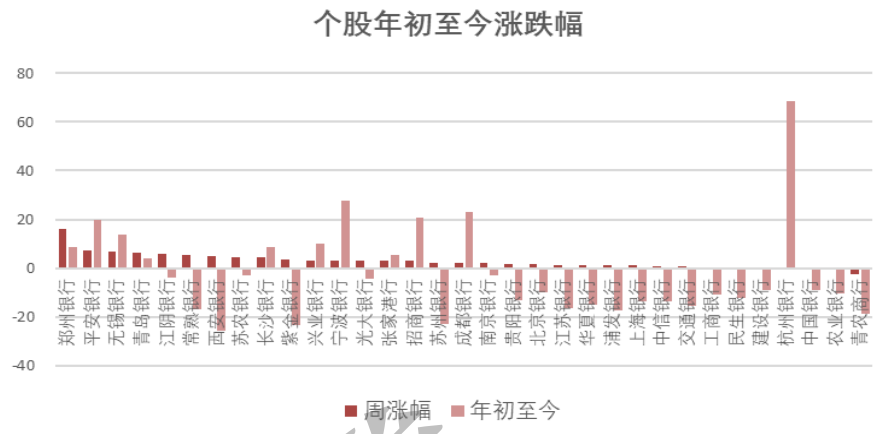
上周银行指数上涨 2.11%，沪深 300 指数上涨 3.36%，板块跑输沪深 300 指数 1.25 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 10 位。年初至今，银行板块整体下跌 0.56%，跑输沪深 300 指数 27.68%的涨幅 28.24 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 23 位。个股方面，上周银行大部分个股实现正收益。

图表1：板块跑输沪深300指数1.25%，在30个一级行业中位居第10位



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表2：上周银行板块大部分个股实现正收益



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投放 950 亿元。

上周，同业存单实际发行规模 1351 亿元，平均票面利率 3.02%，发行规模回落，票面利率小幅上行。

上周，1 月期、3 月期和 1 年期理财产品收益率分别为 3.73%、3.8%和 3.78%，其中，1 月期和 1 年期分别下跌 5BP 和 11BP，3 月期上涨 1BP。

图表3：上周央行通过公开市场操作净投放950亿元



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

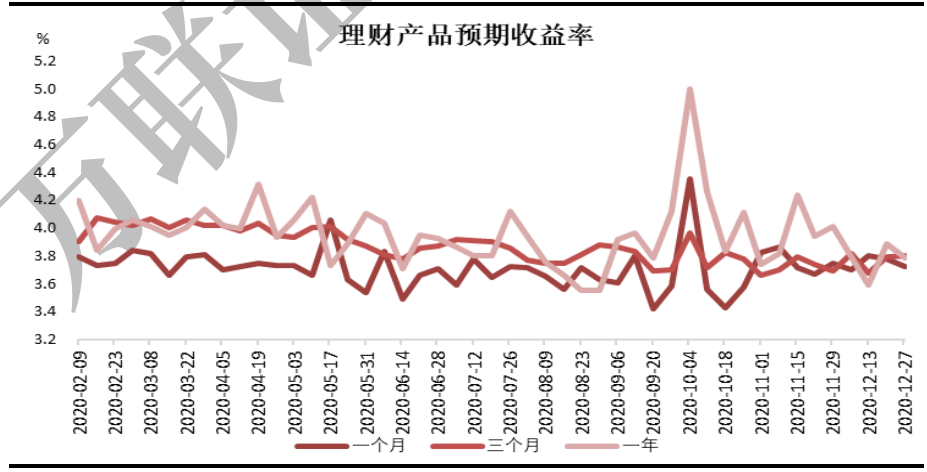
万联证券

图表4：同业存单实际发行规模1351亿元，平均票面利率3.02%



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表5：各期限理财产品收益率



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

央行货币政策委员会召开2020年第四季度例会。会议要求，着力打通货币传导的多种堵点，继续释放改革促进降低贷款利率的潜力，巩固贷款实际利率水平下降成果，促进企业综合融资成本稳中有降。构建金融有效支持实体经济的体制机制，完善金融支持创新体系，围绕创新链和产业链打造资金链，形成金融、科技和产业良性循环和三角互动，引导金融机构增加制造业中长期贷款，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，以促进实现碳达峰、碳中和为目标完善绿色金融体系。

资料来源：央行

财政部表示，2021年要精准有效实施积极的财政政策，推动经济运行保持在合理区间。进一步完善并抓好直达机制落实，扩大中央财政直达资金范围，提高直达资金管理水

平。持续推进减税降费，保持政策的连续性。用好地方政府专项债券，提高债券资金使用绩效。

资料来源：财政部

4.2 公司要闻

发行美元债

中信银行：中信银行股份有限公司已向香港联合交易所有限公司提交 50 亿美元中期票据上市申请，并于 2020 年 12 月 29 日完成上市。

资料来源：中信银行

非公开发行获准

长沙银行：长沙银行股份有公司于2020年12月28日收到中国证券监督管理委员会《关于核准长沙银行股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2020]3551号），核准本行非公开发行不超过6亿股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。该批复自核准发行之日起12个月内有效。本行董事会将按照相关法律法规、中国证监会等监管机构有关批复的要求及本行股东大会的授权办理本次非公开发行A股股票的相关事宜，并及时履行信息披露义务。

资料来源：长沙银行

5、风险提示

疫情持续导致资产质量大幅恶化；贷款利率大幅下行。

整体经济形势的变化会影响行业的整体表现。如果整体经济持续走弱，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。

万联证券

免责条款

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