同业存单发行利率继续下行

——银行行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 12 月 28 日

行业核心观点：

11 月结构性存款延续压降，截至 11 月末结构性存款余额为 7.46 万亿，环比 10 月压降 4807 亿元。互联网存款监管加强或对中小银行产生一定影响，监管的角度仍是引导银行负债成本的下降，防范中小银行流动性风险。近期融资利率有所下行，预计 1 月份仍会适当推出政策工具，抚平流动性。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。

投资要点：

- **市场表现：**上周银行指数下跌 1.09%，沪深 300 指数上涨 0.84%，板块跑输大盘 1.93 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 20 位。年初至今，银行板块整体下跌 2.61%，跑输沪深 300 指数 23.53%的涨幅 26.14 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 23 位。个股方面，上周银行仅杭州银行和郑州银行实现正收益。

- **流动性和市场利率：**上周央行通过公开市场操作净投放 3650 亿元。上周，同业存单实际发行规模 4195 亿元，平均票面利率 2.97%，发行规模小幅回升，票面利率继续下行。上周，1 月期、3 月期和 1 年期理财产品收益率分别为 3.78%、3.79%和 3.89%，其中，3 月期和 1 年期分别上升 11BP 和 30BP，1 月期下跌 2BP。

- **行业和公司要闻**

  行业要闻：

  LPR 报价保持不变

  公司要闻：

  农业银行增资子公司和苏州银行发行债券。

- **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 25 日

相关研究

万联证券研究所 20201221_银行业周观点_AAA_同业存单发行利率下行

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：板块跑输大盘 1.93 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 20 位 3
图表 2：上周银行板块仅杭州银行和郑州银行实现正收益 4
图表 3：上周央行通过公开市场操作净投放 3650 亿元 4
图表 4：同业存单实际发行规模 4195 亿元，平均票面利率 2.97%..... 5
图表 5：各期限理财产品收益率 5

万联证券

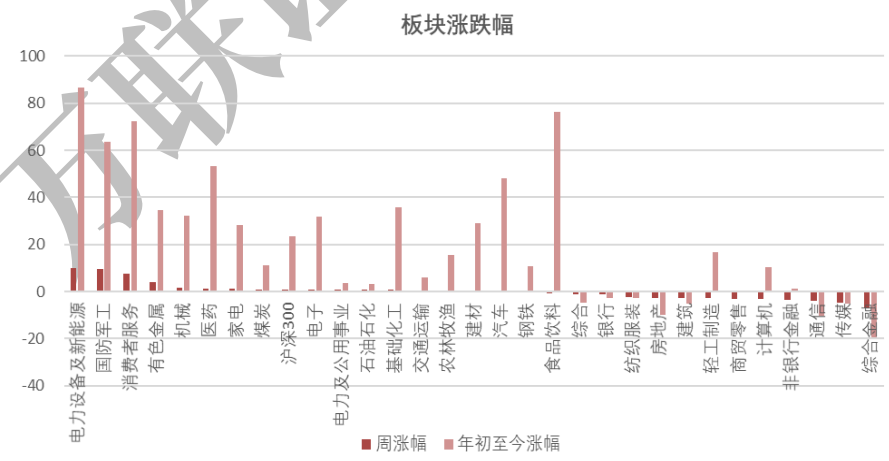
1、投资建议

11 月结构性存款延续压降，截至 11 月末结构性存款余额为 7.46 万亿，环比 10 月压降 4807 亿元。互联网存款监管加强或对中小银行产生一定影响，监管的角度仍是引导银行负债成本的下降，防范中小银行流动性风险。近期融资利率有所下行，预计 1 月份仍会适当推出政策工具，托平流动性。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。

2、市场表现

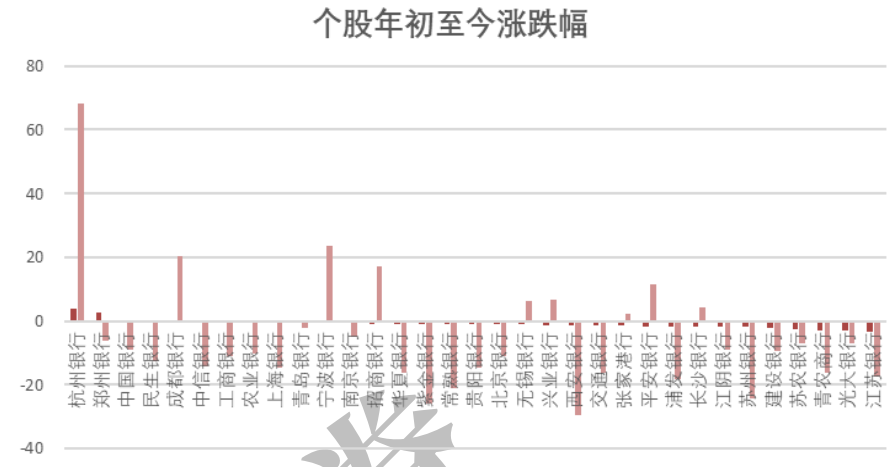
上周银行指数下跌 1.09%，沪深 300 指数上涨 0.84%，板块跑输大盘 1.93 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 20 位。年初至今，银行板块整体下跌 2.61%，跑输沪深 300 指数 23.53%的涨幅 26.14 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 23 位。个股方面，上周银行仅杭州银行和郑州银行实现正收益。

图表1：板块跑输大盘1.93个百分点，在30个一级行业中位居第20位



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表2：上周银行板块仅杭州银行和郑州银行实现正收益



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 3650 亿元。

上周，同业存单实际发行规模 4195 亿元，平均票面利率 2.97%，发行规模小幅回升，票面利率继续下行。

上周，1 月期、3 月期和 1 年期理财产品收益率分别为 3.78%、3.79%和 3.89%，其中，3 月期和 1 年期分别上升 11BP 和 30BP，1 月期下跌 2BP。

图表3：上周央行通过公开市场操作净投放3650亿元



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

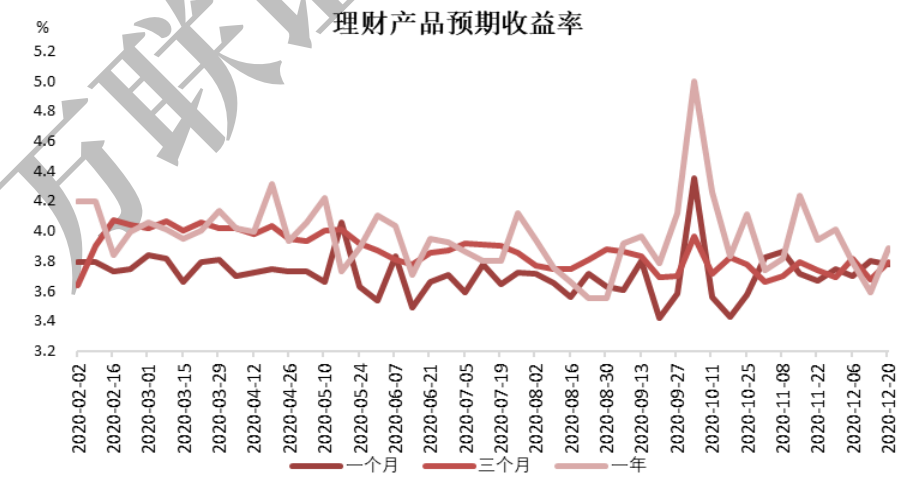
万联证券

图表4：同业存单实际发行规模4195亿元，平均票面利率2.97%



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

银保监会：银保监会就《商业银行理财子公司理财产品销售管理暂行办法（征求意见稿）》公开征求意见。办法拟规定，银行理财子公司从事理财产品销售业务活动，应向投资者充分披露信息和揭示风险，打破刚性兑付，不得直接或变相宣传、承诺保本保收益；未经许可任何非金融机构和个人不得直接或变相代理销售理财产品。银保监会就《商业银行理财子公司理财产品销售管理暂行办法（征求意见稿）》答记者问：对于通过电子渠道向非机构投资者销售理财产品的，《办法》要求理财产品销售机构积极采取有效措施和技术手段完整客观记录营销推介、产品风险和关键信息提示、投资者确认和反馈等重点销售环节。

资料来源：银保监会

央行：LPR连续8个月不变。12月1年期LPR报3.85%，上次为3.85%；5年期以上品种报4.65%，上次为4.65%。

资料来源：央行

4.2 公司要闻

增资子公司

农业银行：为有效提升农银投资抗风险能力，推进业务稳健发展，落实好债转股业务增量、扩面、提质的国家政策要求，进一步发挥对本行的重要功能补充作用，协同本行在新形势下更好服务国家战略和支持实体经济发展，经 2020 年 12 月 25 日本行董事会审议通过，本行拟向农银投资增资人民币 100 亿元。本行董事会授权高级管理层办理增资具体事宜。

资料来源：农业银行

发行债券

苏州银行：苏州银行股份有限公司近日已收到《中国银保监会江苏监管局关于苏州银行发行绿色金融债券的批复》（苏银保监复〔2020〕第22号）以及《中国人民银行准予行政许可决定书》（银许准予决字〔2020〕第217号），本行获准在全国银行间债券市场公开发行不超过10亿元人民币的金融债券，募集资金专项用于绿色产业项目贷款。本行将严格按照《全国银行间债券市场金融债券发行管理办法》、《全国银行间债券市场金融债券发行管理操作规程》等有关法律法规的规定和要求，做好本次债券发行管理及有关信息披露工作。本次绿色金融债券发行结束后，将按照相关规定在全国银行间债券市场交易流通。

资料来源：苏州银行

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