行业研究

行业周观点

证券动态跟踪报告

同业存单发行利率下行

——银行行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 12 月 21 日

行业核心观点：

中央经济工作会议提出要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯。稳健的货币政策要灵活精准，合理适度，保持货币供应量和社融增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定，多渠道的补充银行资本金。11 月数据显示经济仍处于持续修复过程。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 0.3%，沪深 300 指数上涨 2.26%，板块跑输大盘 2.55 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 21 位。年初至今，银行板块整体下跌 1.54%，跑输沪深 300 指数 22.5%的涨幅 24.04 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 25 位。个股方面，上周银行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回笼 900 亿元。上周，同业存单实际发行规模 3046 亿元，平均票面利率 3.08%，发行规模回落，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 3.80%、3.68%和 3.59%，其中，3 月期和 1 年期分别下跌 14BP 和 20BP，1 月期上涨 10BP。

- **行业和公司要闻**

  行业要闻：

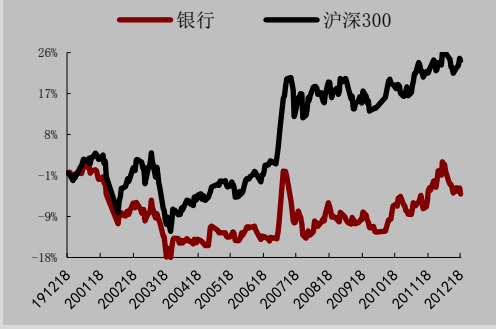
  统计局公布经济数据，央行开展 MLF 操作

  公司要闻：

  无锡银行和贵阳银行公布融资相关事宜。

- **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 18 日

相关研究

万联证券研究所 20201214_银行业 2021 年投资策略_AAA_估值继续分化

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 2.55 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 21 位 3
图表 2：上周银行板块仅部分银行实现正收益 4
图表 3：上周央行通过公开市场操作净回笼 900 亿元 4
图表 4：同业存单实际发行规模 3046 亿元，平均票面利率 3.08%..... 5
图表 5：各期限理财产品收益率 5

万联证券

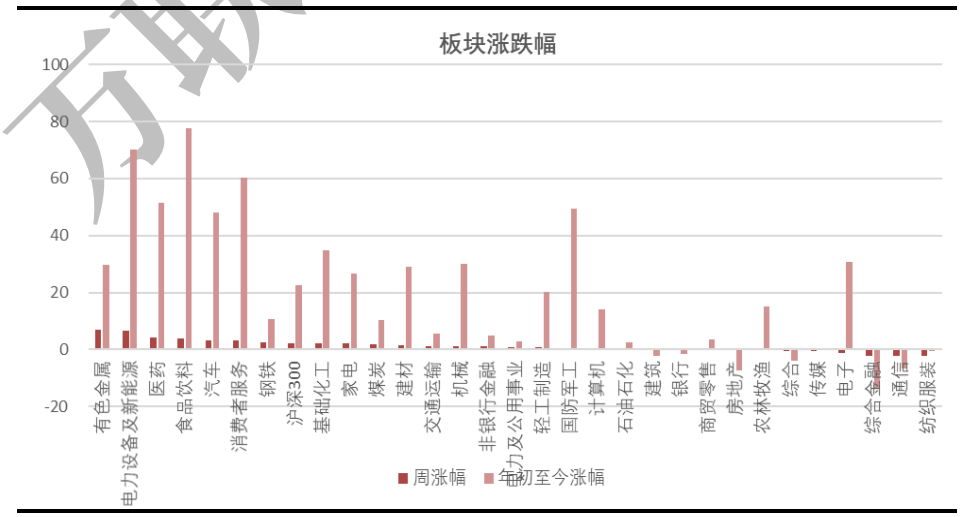
1、投资建议

中央经济工作会议提出要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯。稳健的货币政策要灵活精准，合理适度，保持货币供应量和社融增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定，多渠道的补充银行资本金。11 月数据显示经济仍处于持续修复过程。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 0.3%，沪深 300 指数上涨 2.26%，板块跑输大盘 2.55 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 21 位。年初至今，银行板块整体下跌 1.54%，跑输沪深 300 指数 22.5%的涨幅 24.04 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 25 位。个股方面，上周银行部分个股实现正收益。

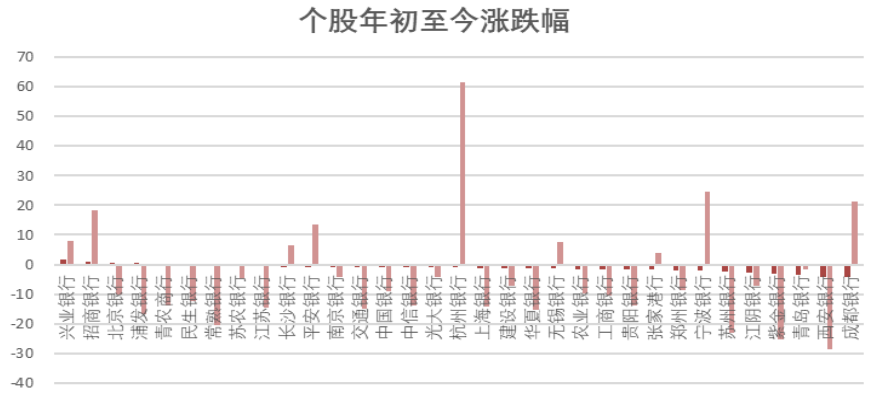
图表1：板块跑输大盘2.55个百分点，在30个一级行业中位居第21位



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

万联证券

图表2：上周银行板块仅部分银行实现正收益



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回笼 900 亿元。

上周，同业存单实际发行规模 3046 亿元，平均票面利率 3.08%，发行规模回落，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 3.80%、3.68%和 3.59%，其中，3 月期和 1 年期分别下跌 14BP 和 20BP，1 月期上涨 10BP。

图表3：上周央行通过公开市场操作净回笼900亿元



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

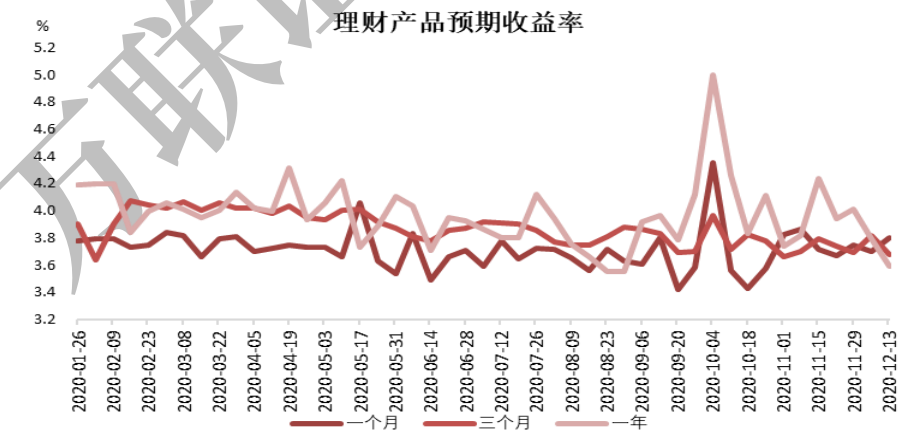
万联证券

图表4：同业存单实际发行规模3046亿元，平均票面利率3.08%



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

统计局：中国11月规模以上工业增加值同比增7%，前值增6.9%；1-11月份，规模以上工业增加值同比增长2.3%。中国1-11月固定资产投资同比增2.6%，预期增2.6%，1-10月增1.8%。中国1-11月社会消费品零售总额351415亿元，同比下降4.8%。11月，社会消费品零售总额39514亿元，同比增长5.0%，增速比上月加快0.7个百分点。

资料来源：统计局

央行：为维护银行体系流动性合理充裕，12月15日开展9500亿元中期借贷便利（MLF）操作和100亿元逆回购操作，中标利率分别为2.95%、2.20%。

资料来源：央行

4.2 公司要闻

再融资

贵阳银行：贵阳银行股份有限公司于 2020 年 12 月 17 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准贵阳银行股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可〔2020〕3377 号），核准公司非公开发行不超过 5 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。公司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公司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：贵阳银行

无锡银行：经无锡农村商业银行股份有限公司2019年年度股东大会审议批准，本行拟发行不超过20亿元人民币的无固定期限资本债券。本行已收到《中国银保监会江苏监管局关于无锡农村商业银行发行无固定期限资本债券的批复》（苏银保监复〔2020〕487号）及《中国人民银行准予行政许可决定书》（银许准予决字〔2020〕第194号），同意本行在全国银行间债券市场公开发行不超过20亿元人民币无固定期限资本债券。本行将按照监管规定的要求，做好无固定期限资本债券的发行工作，并及时履行信息披露义务。
资料来源：无锡银行

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。

万联证券

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