

强于大市

银行业周报

中央经济会议强调政策延续性，银行密集发布资本补充方案

我们看好银行板块近期表现，一是近期公布经济数据显示实体经济正稳步复苏，利好银行资产质量改善；二是伴随经济复苏货币政策的边际收敛有助于缓释息差压力；三是银行经过前期调整，目前板块估值对应 2021 年为 0.75xPB，具备低估值、低仓位的特点，我们认为随着国内经济形势的逐步转好，板块后续季度配置意愿有望提升。个股方面建议关注特色优质个股（如招商银行、宁波银行、平安银行等），以及基本面改善个股（如兴业银行等）。

- **银行：**过去一周 A 股银行板块下跌 0.3%，同期沪深 300 指数上涨 2.26%，A 股银行板块跑输沪深 300 指数 2.55 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 21/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是兴业银行（1.69%）、招商银行(0.98%)；涨幅靠后的是工商银行(-1.57%)、宁波银行(-2.07%)。次新股里涨幅靠前的是青农银行(0.37%)、浙商银行（0.25%）。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是盛京银行(5.77%)、哈尔滨银行(1.98%)。**信托：**陕国投 A 上涨 1.36%，中航资本持平，爱建集团、经纬纺机、安信信托分别下跌 0.13%/1.45%/5.71%。
- **行业新闻回顾及展望：**（1）中央经济工作会议在北京举行。会议指出明年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性，不转急弯。要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策度。（中国政府网）（2）商务部办公厅、银保监会办公厅联合印发《通知》，确保外资企业同等适用 1.5 万亿元再贷款再贴现专项额度支持。(财联社)（3）三季度末，我国金融业机构总资产同比增长 11.2%，其中银行业机构总资产增长 10.5%，银行业机构负债同比增长 10.7%。(央行)（4）11 月份，同业拆借月加权平均利率为 1.98%，较上月下行 16 个基点；质押式回购月加权平均利率为 2.05%，较上月下行 18 个基点。(央行)（5）中国 1-11 月城镇固定资产投资同比增长 2.6%，预期增长 2.6%；11 月社会消费品零售总额同比增长 5%，预期增长 5%；工业增加值同比增长 7.0%，前值增长 6.9%。(统计局)(6)中国银行公告：减记型无固定期限资本债券发行完毕，发行规模为 200 亿元人民币，前 5 年票面利率为 4.70%，每 5 年调整一次，在第 5 年及之后的每个付息日附发行人赎回权。（7）江苏银行公告：公司发行的"苏银优 1"强制转股价格将由 10.68 元/股调整为 10.02 元/股。(8) 长沙银行：2020 年第二期小微金融债券发行完毕,发行规模为 40 亿元，品种为 3 年期固定利率债券，票面利率 3.7%。（9）无锡银行公告：获准发行不超过 20 亿人民币的无固期限资本债券。（10）贵阳银行公告：证监会核准公司非公开发行不超过 5 亿股新股。
- **资金价格：**过去一周，央行净投放资金 5600 亿，其中逆回购投放 600 亿，逆回购到期 1500 亿，MLF 投放 9500 亿元，MLF 到期 3000 亿元。下周逆回购到期 600 亿。银行间拆借利率走势向下，7 天期 Shibor 利率下降 3bp 至 2.14%，1 月期 Shibor 利率不变，6 月期 Shibor 利率下降 21bp 至 2.92%。国债收益率走势向下，1 年期国债收益率下降 11bp 至 2.73%，10 年期国债收益率下降 1bp 至 3.29%。
- **理财价格：**理财产品平均年收益率(万得)为 3.71 %，较上周下降 5bp。
- **信托市场回顾：**12 月截至上周，集合信托共成立 772 只，成立规模 899.22 亿元，平均期限 2.67 年，平均预期收益率为 6.67%，较上月上升 0.15%。
- **同业存单：**1 月 AAA+级同业存单利率下降 18bp 至 2.49%，3 月/6 月 AAA+级同业存单利率下降 25bp/17bp 至 2.6%/2.78%。11 月末同业存单余额为 11.03 万亿元，较 10 月末减少了 414 亿元。
- **债券融资市场回顾：**据万得统计，12 月截至上周，非金融企业债券净融资规模-3167 亿元，其中发行规模 8112 亿元，偿还规模 11279 亿元。
- **风险提示：经济下行导致资产质量恶化超预期。**

相关研究报告

《银行业周报》20201129

《央行 3 季度货政报告点评》20201127

《银行业 2021 年度策略》20201126

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

银行

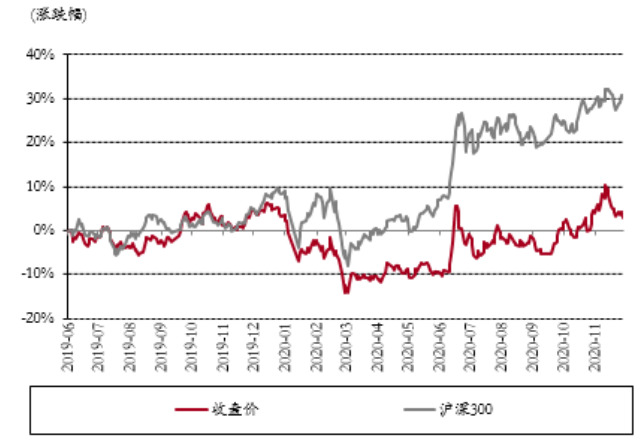
证券分析师：熊颖
(8621)20328596
ying.xiong@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300520090003

证券分析师：林颖颖
(8621)20328595
yingying.lin@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300519080004

一周市场表现

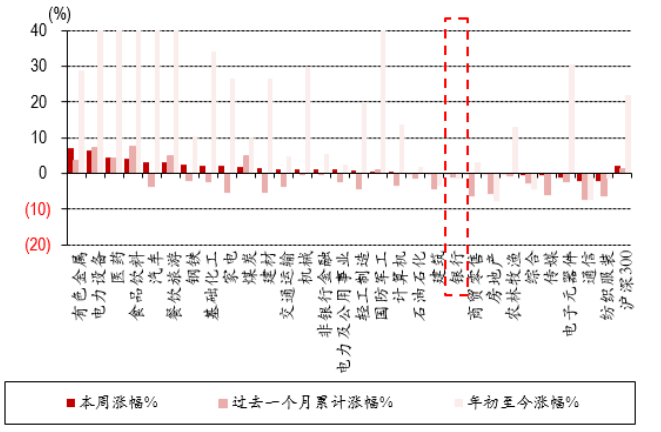
银行：过去一周 A 股银行板块下跌 0.3%，同期沪深 300 指数上涨 2.26%，A 股银行板块跑输沪深 300 指数 2.55 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 21/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是兴业银行（1.69%）、招商银行(0.98%)；涨幅靠后的是工商银行(-1.57%)、宁波银行 (-2.07%)。次新股里涨幅靠前的是青农银行（0.37%）、浙商银行（0.25%）。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是盛京银行(5.77%)、哈尔滨银行(1.98%)。**信托：**陕国投 A 上涨 1.36%，中航资本持平，爱建集团、经纬纺机、安信信托分别下跌 0.13%/1.45%/5.71%。

图表 1. A 股银行板块跑输沪深 300



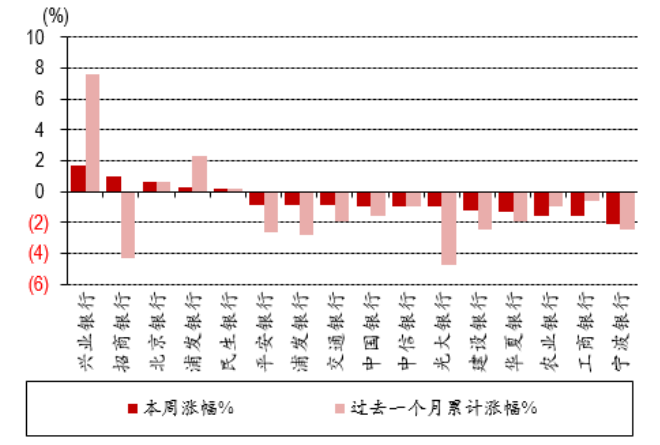
资料来源：万得,中银证券

图表 2. A 股各行业一周涨跌幅



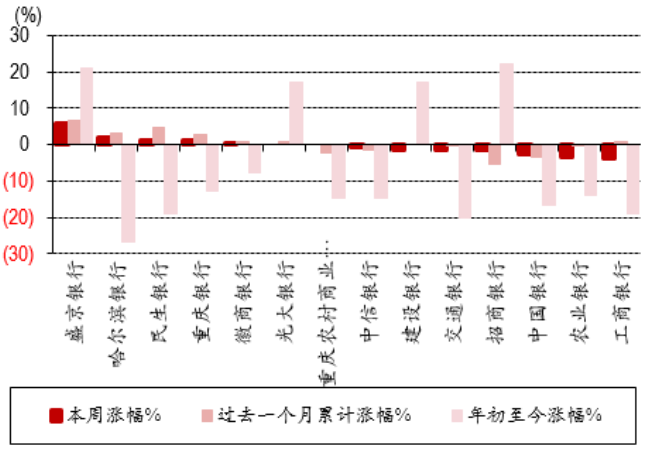
资料来源：万得,中银证券

图表 3. A 股 16 家银行一周涨跌幅



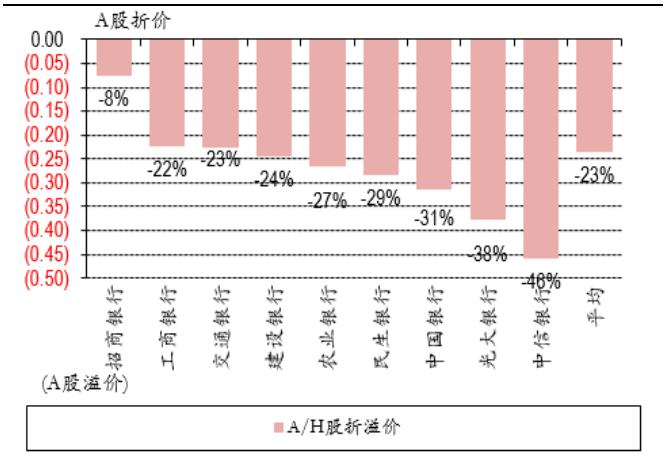
资料来源：万得,中银证券

图表 4. H 股银行一周涨跌幅



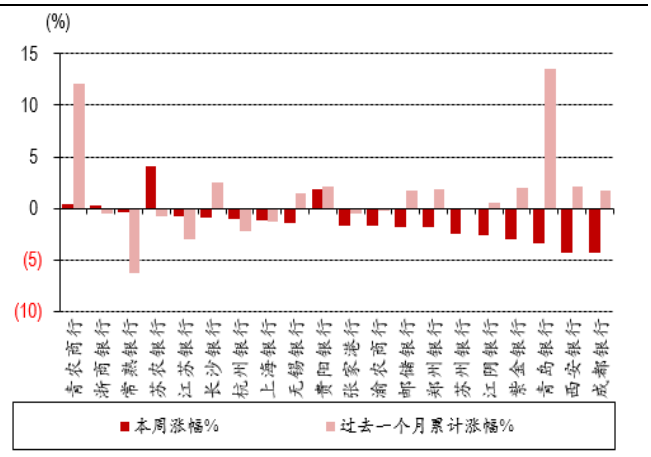
资料来源：万得,中银证券

图表 5. A 股银行相对于 H 股折/溢价



资料来源：万得,中银证券

图表 6. A 股银行次新股一周涨跌幅

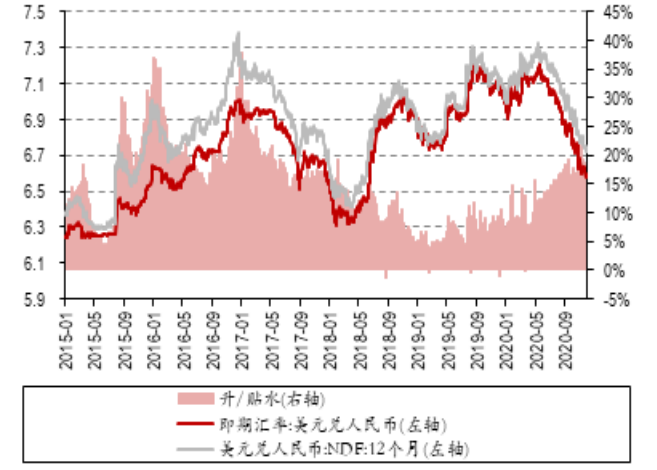


资料来源：万得,中银证券

一周资金价格回顾

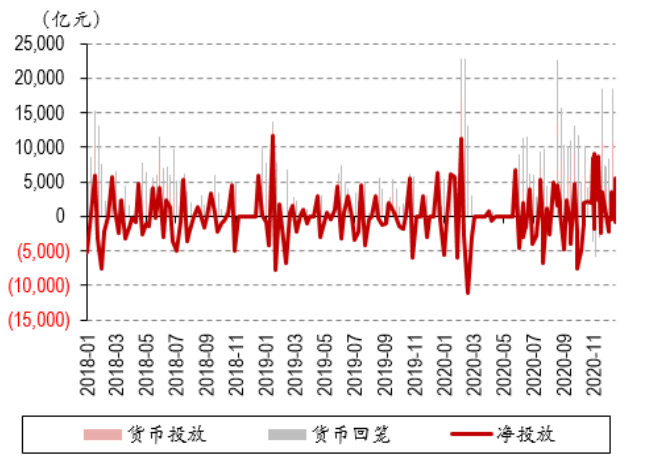
过去一周，央行净投放资金 5600 亿，其中逆回购投放 600 亿，逆回购到期 1500 亿，MLF 投放 9500 亿元，MLF 到期 3000 亿元。下周逆回购到期 600 亿。银行间拆借利率走势向下，7 天期 Shibor 利率下降 3bp 至 2.14%，1 月期 Shibor 利率不变，6 月期 Shibor 利率下降 21bp 至 2.92%。国债收益率走势向下，1 年期国债收益率下降 11bp 至 2.73%，10 年期国债收益率下降 1bp 至 3.29%。

图表 7. 美元兑人民币汇率



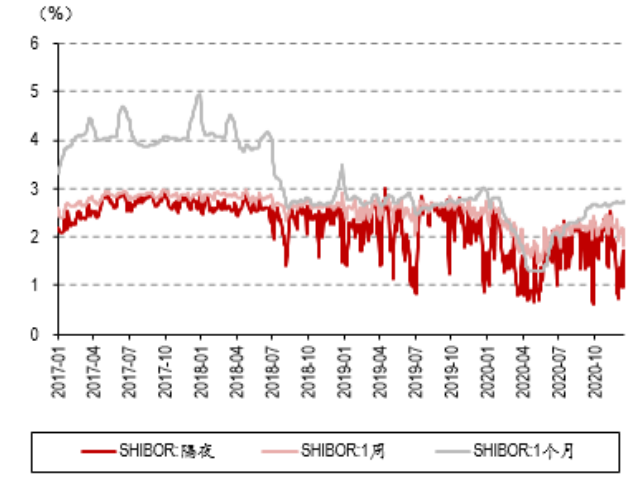
资料来源：万得,中银证券

图表 8. 央行公开市场操作



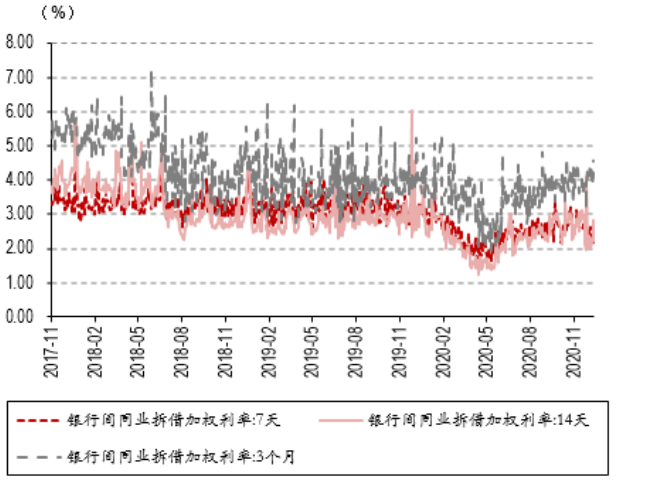
资料来源：万得,中银证券

图表 9. 隔夜/7 天/30 天 SHIBOR 利率



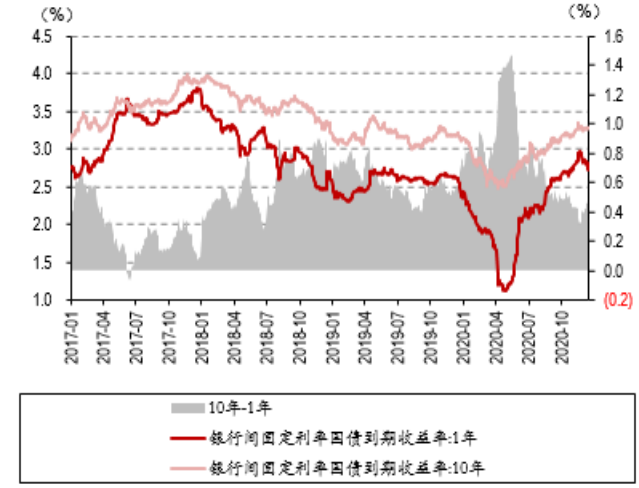
资料来源：万得,中银证券

图表 10. 银行同业拆借利率



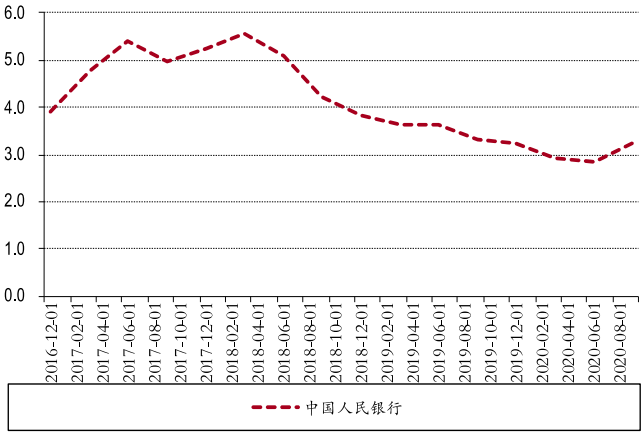
资料来源：万得,中银证券

图表 11. 银行间国债券收益率



资料来源：万得,中银证券

图表 12. 票据贴现利率

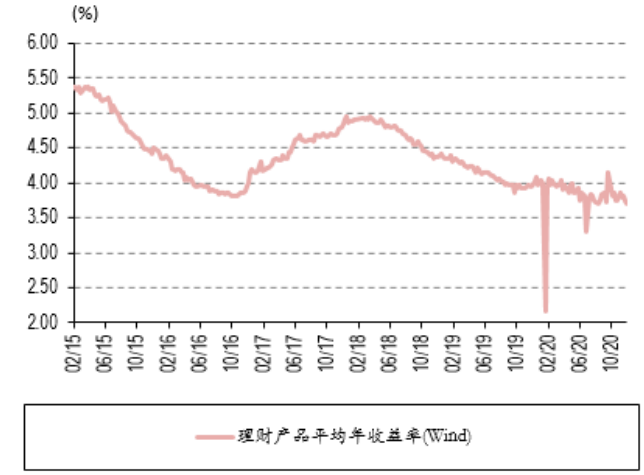


资料来源：万得,中银证券

一周理财市场回顾

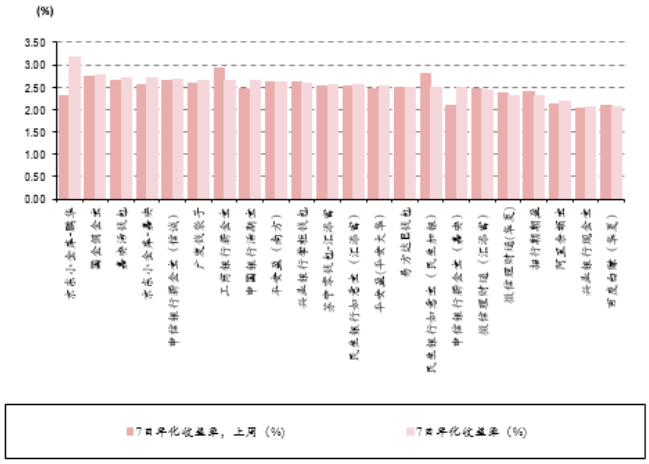
据万得不完全统计，上周共计发行理财产品 954 款，到期 1764 款，净发行-810 款。在新发行理财产品中，保本型理财产品占比 0.8%。理财产品平均年收益率(万得)为 3.71 %，较上周下降 5bp。

图表 13. 银行理财产品收益率



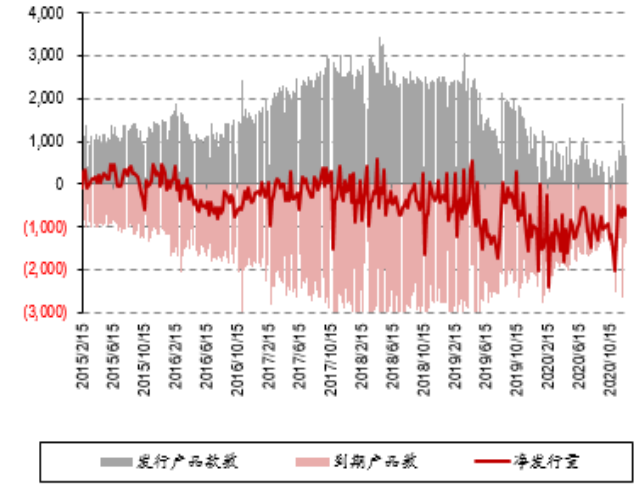
资料来源：万得,中银证券

图表 14. 互联网理财产品收益率



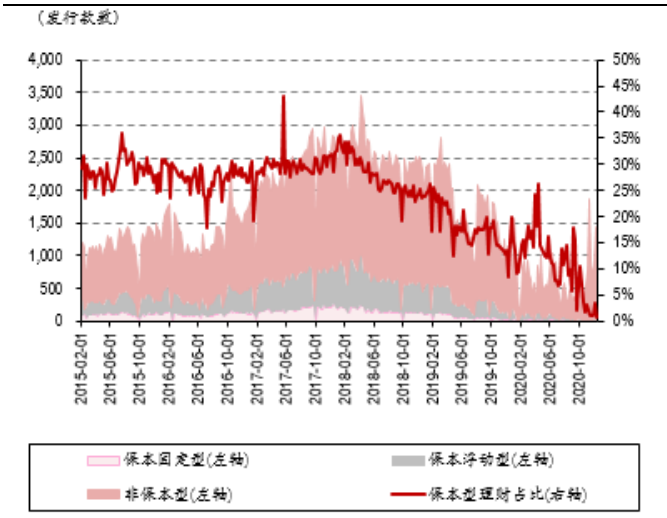
资料来源：万得,中银证券

图表 15. 理财产品净发行量



资料来源：万得,中银证券

图表 16. 保本型理财占比

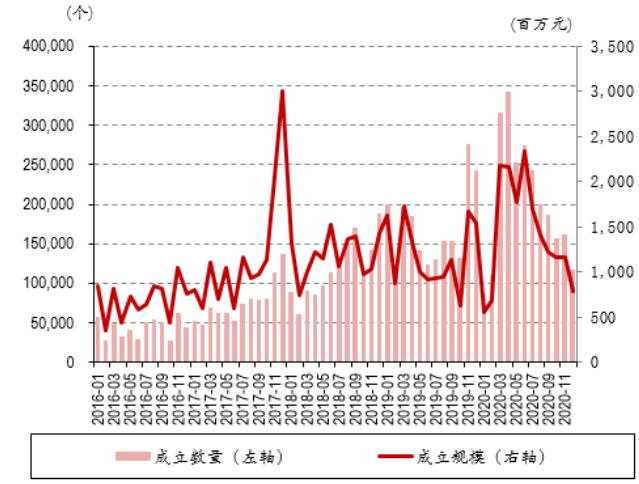


资料来源：万得,中银证券

信托市场回顾

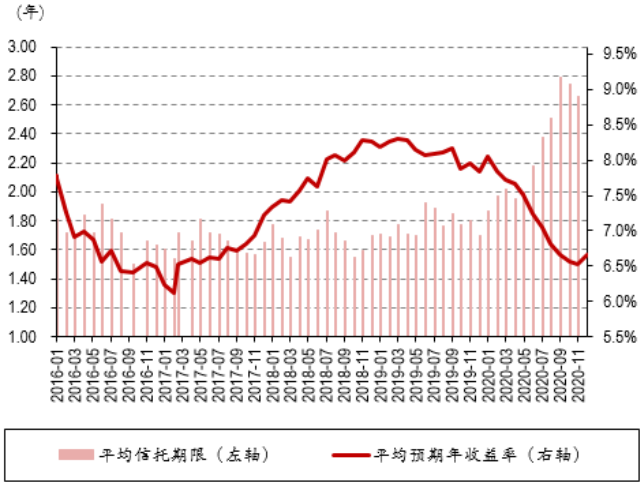
12 月截至上周，集合信托共成立 1014 只，成立规模 899.22 亿元，平均期限 2.67 年，平均预期收益率为 6.67%，较上月上升 0.15%。

图表 17. 集合信托成立统计



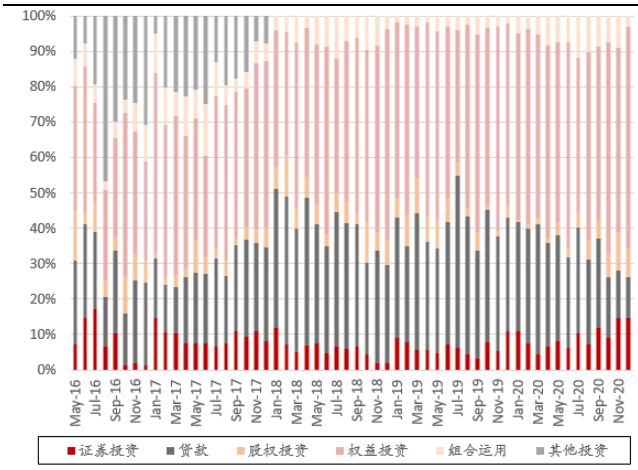
资料来源：用益信托网,中银证券

图表 18. 集合信托期限和收益



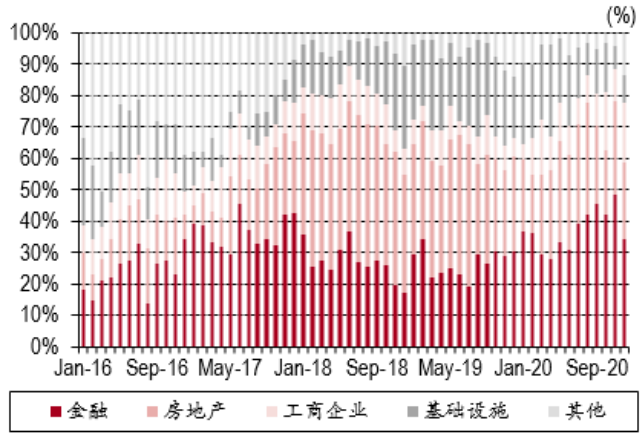
资料来源：用益信托网,中银证券

图表 19. 集合信托资金投向



资料来源：用益信托网,中银证券

图表 20. 集合信托资金投资领域

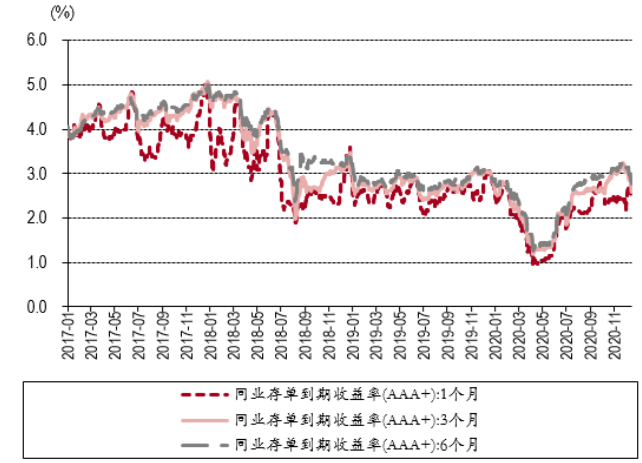


资料来源：用益信托网,中银证券

同业存单市场回顾

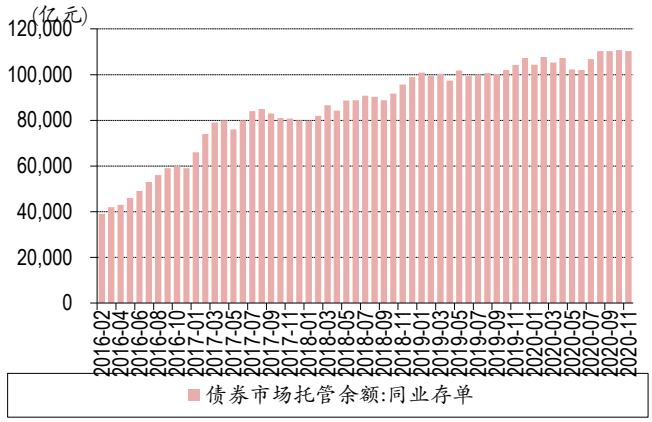
1 月 AAA+级同业存单利率下降 18bp 至 2.49%，3 月/6 月 AAA+级同业存单利率下降 25bp/17bp 至 2.6%/2.78%。11 月末同业存单余额为 11.03 万亿元，较 10 月末减少了 414 亿元。

图表 21. 同业存单利率



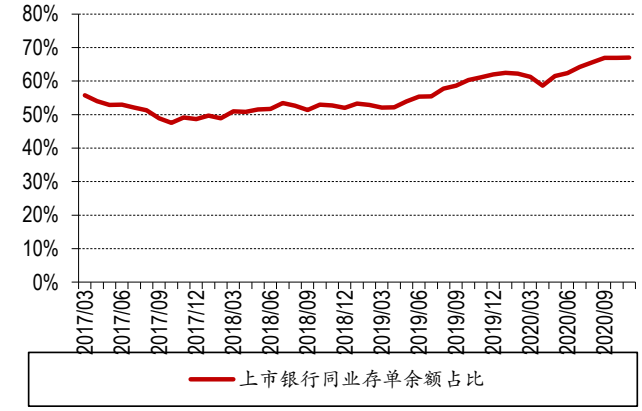
资料来源：万得,中银证券

图表 22.同业存单余额



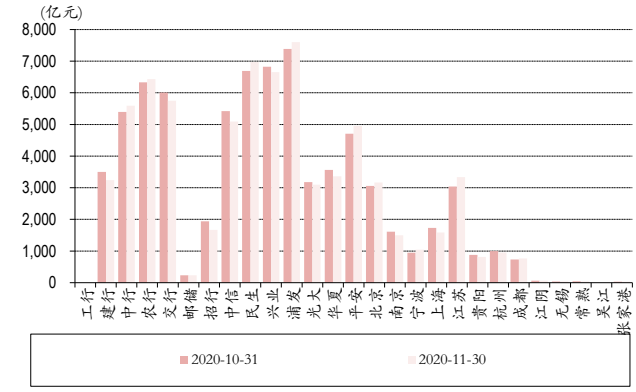
资料来源：万得,中银证券

图表 23. 上市银行同业存单余额占比



资料来源：万得,中银证券

图表 24. 上市银行同业存单余额

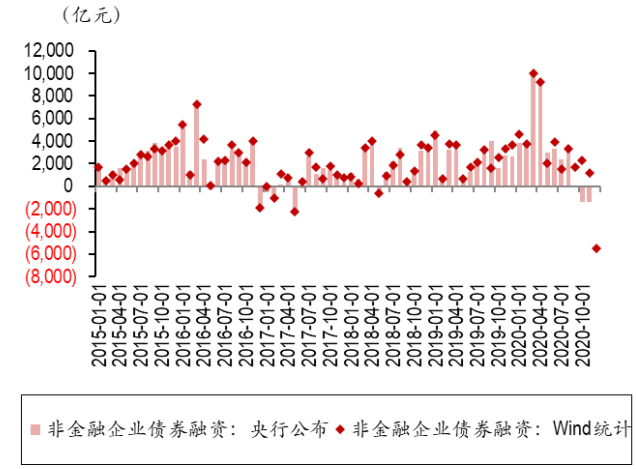


资料来源：万得,中银证券

债券融资市场回顾

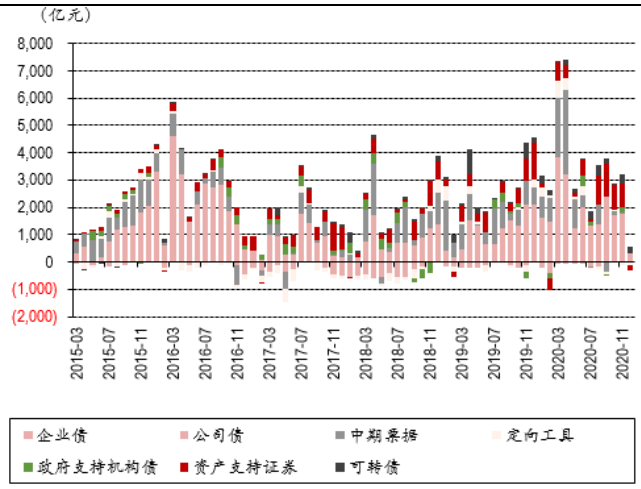
据万得统计，12 月截至上周，非金融企业债券净融资规模-3167 亿元，其中发行规模 8112 亿元，偿还规模 11279 亿元。

图表 25. 非金融企业债券融资规模



资料来源：万得,中银证券

图表 26. 非金融企业债券融资结构



资料来源：万得,中银证券

一周重要新闻

1) 中央经济工作会议在北京举行。会议指出，明年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性。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。明年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会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险关系，多渠道补充银行资本金，完善债券市场法制，加大对科技创新、小微企业、绿色发展的金融支持，深化利率汇率市场化改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。（中国政府网）

2) 财政部发布《关于国有金融机构聚焦主业、压缩层级等相关事项的通知》明确：国有金融机构对所属各级子公司的出资应当依法合规，资金来源应当为真实自有资金；除国家另有规定外，不得以受托管理资金、债务资金等非自有资金出资；竞争性国有金融机构应坚决退出偏离主责主业、长期无财务回报的领域，推动资本向核心主业集聚（财政部）

3) 银保监会原副主席王兆星表示，加强金融数据治理要坚持金融服务实体经济的职责，推动数字经济和实体经济深入融合，实现金融业高质量发展。王兆星认为，要进一步完善金融数据质量监管规则，将数据质量情况作为金融机构、公司治理风险管控的重要考量因素，加强评估考核和监督检查，严厉打击金融数据和披露信息造假等问题。(财联社)

4) 商务部办公厅、银保监会办公厅联合印发《关于贯彻落实国务院部署给予重点外资企业金融支持有关工作的通知》，《通知》提出，要强化金融支持稳外资作用，帮助重点外资企业应对疫情冲击、化解融资难题。按照内外资一致原则，确保外资企业同等适用 1.5 万亿元再贷款再贴现专项额度支持。(财联社)

5) 北京市委、市政府发布关于完善国有金融资本管理的实施意见。意见提出，适应全市经济发展需要，合理调整国有金融资本在银行、证券、保险、信托、担保等行业的比重，提高资本配置效率。对于政策性金融机构，保持国有独资或全资的性质；对于关系全市金融安全稳定、在区域或行业中具有重要影响的国有金融机构，保持国有金融资本足够控制力和主导作用；对于处于竞争领域的其他国有金融机构，积极引入各类资本，国有金融资本可以绝对控股、相对控股，也可以参股。(财联社)

6) 三季度末，我国金融业机构总资产为 347.32 万亿元，同比增长 11.2%，其中银行业机构总资产为 315.18 万亿元，增长 10.5%，银行业机构负债为 289.11 万亿元，同比增长 10.7%。(央行)

7) 数据显示，11 月份，同业拆借月加权平均利率为 1.98%，较上月下行 16 个基点；质押式回购月加权平均利率为 2.05%，较上月下行 18 个基点。(央行)

8) 中国 1-11 月城镇固定资产投资同比增长 2.6%，预期增长 2.6%；中国 11 月社会消费品零售总额同比增长 5%，预期增长 5%；中国 11 月工业增加值同比增长 7.0%，预期增长 7.0%，前值增长 6.9%。(统计局)

上市公司重要公告汇总

【中国银行】关于减记型无固定期限资本债券发行完毕的公告：发行规模为 200 亿元人民币，前 5 年票面利率为 4.70%，每 5 年调整一次，在第 5 年及之后的每个付息日附发行人赎回权。

【建设银行】关于境内优先股股息派发实施公告：股息率和发放金额按照建行优 1 票面股息率 4.75%计算，每股发放现金股息人民币 4.75 元（含税）。以建行优 1 发行量 6 亿股为基数，合计派发现金股息人民币 28.50 亿元（含税）。

【江苏银行】关于“苏银转债”转股价格调整的提示性公告：本次配股有效认购数量为 3225 万股，修正后转股价格：6.69 元/股。2）关于调整优先股强制转股价格的公告：公司发行的“苏银优 1”强制转股价格将自 2020 年 12 月 17 日起由 10.68 元/股调整为 10.02 元/股。

【长沙银行】1）关于优先股股息发放实施的公告：本次股息发放的计息起始日为 2019 年 12 月 25 日，按照长银优 1 票面股息率 5.30%计算，每股发放现金股息人民币 5.30 元（含税），合计人民币 31,800 万元（含税）。2）关于 2020 年第二期小微金融债券发行完毕的公告：发行规模为 40 亿元，品种为 3 年期固定利率债券，票面利率 3.7%。募集资金将专项用于小型微型企业信贷投放

【无锡银行】关于获准发行无固期限资本债券的公告：发行规模不超过 20 亿元人民币。

【常熟银行】关于信贷资产流转的公告：以信贷资产为基础资产，委托江苏省国际信托有限责任公司设立信托计划，发行人民币 11.84 亿万元的信托产品。

【贵阳银行】关于非公开发行 A 股股票获得中国证监会核准的公告：证监会核准公司非公开发行不超过 5 亿股新股。该批复自核准发行之日起 12 个月内有效。

【渝农商行】关于变更注册资本获监管机构核准的公告：重庆银保监局已同意本行注册资本由人民币 100 亿元变更为人民币 113.57 亿元。

风险提示

经济下行导致资产质量恶化超预期。银行作为顺周期行业，行业发展与经济发展相关性强。宏观经济发展影响实体经济的经营以及盈利状况，从而影响银行业的资产质量表现。如果经济超预期下行，银行业的资产质量存在恶化，从而影响银行业的盈利能力。

附录图表 28. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市净率(倍)		最新每股净资产
			(元)	(十亿元)	2019A	2020E	2019A	2020E	(元/股)
601398.SH	工商银行	增持	5.00	1,782	0.88	0.78	0.72	0.67	7.24
601939.SH	建设银行	增持	6.41	1,603	1.07	0.97	0.76	0.71	8.81
601988.SH	中国银行	未有评级	3.18	936	0.64	0.66	0.57	0.52	5.84
601288.SH	农业银行	增持	3.17	1,109	0.61	0.57	0.63	0.63	5.24
601658.SH	邮储银行	增持	4.83	420	0.70	0.69	0.85	0.78	6.09
600036.SH	招商银行	买入	43.10	1,087	3.68	3.74	1.88	1.71	24.55
601998.SH	中信银行	增持	5.10	250	0.98	0.89	0.57	0.54	9.32
600000.SH	浦发银行	增持	9.76	286	2.01	1.88	0.58	0.54	17.38
601818.SH	光大银行	买入	3.99	216	0.69	0.66	0.68	0.63	6.27
000001.SZ	平安银行	买入	18.36	356	1.45	1.40	1.30	1.20	14.88
601169.SH	北京银行	增持	4.82	102	1.01	0.92	0.54	0.50	9.27
601009.SH	南京银行	增持	7.97	80	1.24	1.37	1.04	0.82	9.38
002142.SZ	宁波银行	买入	34.52	207	2.28	2.41	2.43	1.96	16.72
601229.SH	上海银行	增持	7.81	111	1.43	1.32	0.71	0.65	11.75
601997.SH	贵阳银行	未有评级	7.90	25	2.13	2.39	0.74	0.66	11.36
600926.SH	杭州银行	增持	14.32	85	1.11	1.20	1.62	1.35	10.54
002807.SZ	江阴银行	未有评级	4.13	9	0.47	0.54	0.79	0.75	5.24
600908.SH	无锡银行	未有评级	5.76	11	0.68	0.75	0.96	0.86	6.19
601128.SH	常熟银行	买入	7.08	19	0.65	0.66	1.15	1.07	6.39
002839.SZ	张家港行	未有评级	6.01	11	0.52	0.58	1.08	1.01	5.81

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 12 月 18 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期；

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买　　入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；

增　　持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减　　持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银证券股份有限公司
中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真:(852) 2147 9513

中银证券有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
传真:(852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处
中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司
2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司
美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司
注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371