行业研究

行业周观点

证券动态跟踪报告

同业存单发行规模大幅上升

——银行行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 12 月 14 日

行业核心观点：

10 月份是政府债券发行高峰，此后政府债对社融的拉动有所减弱。信托贷款收缩明显，主要是地产融资政策收紧后新增房地产信托贷款受到严格约束，叠加年底信托贷款到期高峰。不过，考虑到 2021 年内生性紧信用问题的逐步显现，预计社融增速在 2021 年二季度开始增速或出现明显下滑。11 月信贷数据、货币数据，均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。

投资要点：

- **市场表现：**上周银行指数下跌 4.61%，沪深 300 指数下跌 3.48%，板块跑输大盘 1.13 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 1.25%，跑输沪深 300 指数 19.8%的涨幅 21.04 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 25 位。个股方面，上周银行板块除杭州银行外，其余部分个股下跌。

- **流动性和市场利率：**上周央行通过公开市场操作净回笼 500 亿元。上周，同业存单实际发行规模 8116 亿元，平均票面利率 3.21%，发行规模上升，票面利率小幅下行。上周，1 月期、3 月期和 1 年期理财产品收益率分别为 3.70%、3.81%和 3.79%，其中，1 月期和 1 年期分别下跌 4BP 和 22BP，3 月期上涨 13BP。

- **行业和公司要闻**

  行业要闻：

  央行发布 11 月金融数据

  公司要闻：

  厦门银行和华夏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 11 日

相关研究

万联证券研究所 20201209_银行业月报_AAA_经济仍处于修复过程中

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 1.13 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 20 位 3
图表 2：上周银行板块除杭州银行外，其余个股均下跌 4
图表 3：上周央行通过公开市场操作净回笼 500 亿元 4
图表 4：同业存单实际发行规模 8116 亿元，平均票面利率 3.21%..... 5
图表 5：各期限理财产品收益率 5

万联证券

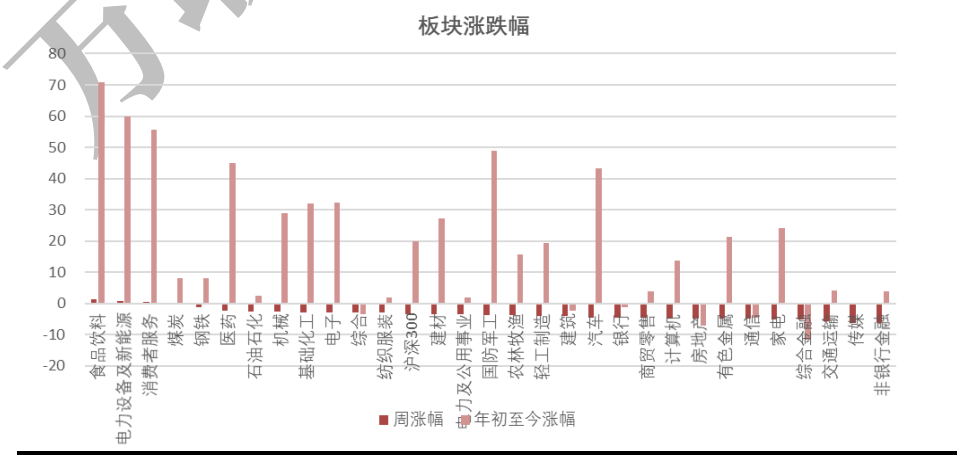
1、投资建议

12 月初同业存单发行利率继续上行 2 个 BP，短期看风险事件加重了市场资金紧张以及信用分层。11 月 30 日，央行打破惯例实施 2000MLF 操作，缓解银行负债端压力，期望引导存单利率下行向 MLF 回归，具有一定的信号意义。预计后续不定期 MLF 操作仍将出现。全国性银行 10 月末结构性存款余额为 7.9 万亿元，较 2019 年末三分之二的压降目标仍有 1.5 万亿的压降空间。不过从目前结构性存款占比的数据看，预计基本已经到了压降尾声。经济持续复苏，贷款收益率回升，都有利于市场预期提升。我们维持预期修复下的估值再分化行情判断。

2、市场表现

上周银行指数下跌 4.61%，沪深 300 指数下跌 3.48%，板块跑输大盘 1.13 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 1.25%，跑输沪深 300 指数 19.8%的涨幅 21.04 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 25 位。个股方面，上周银行板块除杭州银行外，其余部分个股下跌。

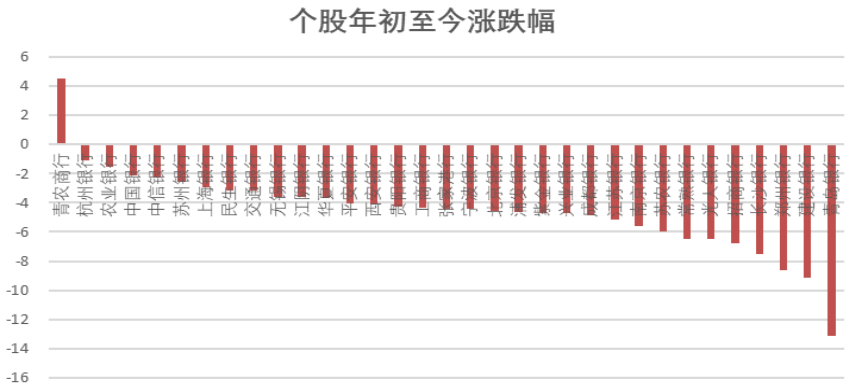
图表1：板块跑输大盘1.13个百分点，在30个一级行业中位居第20位



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

万联证券

图表2：上周银行板块除杭州银行外，其余个股均下跌



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 500 亿元。

上周，同业存单实际发行规模 8116 亿元，平均票面利率 3.21%，发行规模上升，票面利率小幅下行。

上周，1 月期、3 月期和 1 年期理财产品收益率分别为 3.70%、3.81%和 3.79%，其中，1 月期和 1 年期分别下跌 4BP 和 22BP，3 月期上涨 13BP。

图表3：上周央行通过公开市场操作净回笼500亿元



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

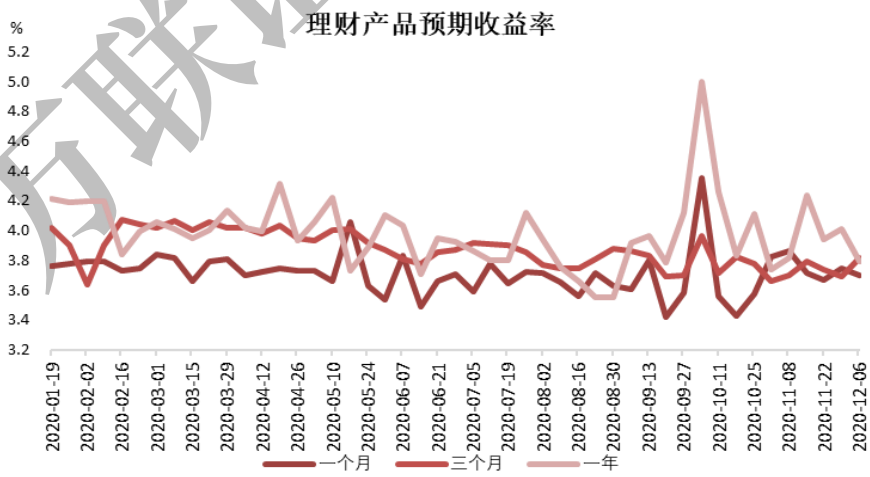
万联证券

图表4：同业存单实际发行规模8116亿元，平均票面利率3.21%



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：中国11月人民币贷款增加1.43万亿元，同比多增456亿元，预期增1.36万亿元，前值增6898亿元；M2同比增长10.7%，预期增10.6%，前值增10.5%。11月社会融资规模增量为2.13万亿元，比上年同期多1406亿元，预期1.98万亿元，前值1.42万亿元。资料来源：央行

统计局：中国11月CPI同比降0.5%，预期涨0.1%，前值涨0.5%；11月PPI同比降1.5%，预期降1.5%，前值降2.1%。国家统计局表示，从同比看，11月，食品价格由上月上涨2.2%转为下降2.0%，影响CPI下降约0.44个百分点，是带动CPI由涨转降的主要原因，其中，猪肉价格同比下降12.5%，降幅比上月扩大9.7个百分点，影响CPI下降约0.6个百分点，鸡蛋、鸡肉和鸭肉价格分别下降19.1%、17.8%和10.8%，降幅均有扩大。

资料来源：统计局

4.2 公司要闻

发行债券

厦门银行：经中国人民银行和中国银行保险监督管理委员会厦门监管局批准，厦门银行股份有限公司（以下简称“公司”）近日在全国银行间债券市场发行了“2020 年厦门银行股份有限公司无固定期限资本债券（第一期）”（以下简称“本期债券”）。本期债券于 2020 年 12 月 8 日簿记建档，并于 2020 年 12 月 10 日完成发行。本期债券发行规模为人民币 10 亿元，前 5 年票面利率为 4.80%，每 5 年调整一次，在第 5 年及之后的每个付息日附发行人有条件赎回权。本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于补充公司其他一级资本。

资料来源：厦门银行

华夏银行：华夏银行股份有限公司（以下简称“本公司”）近日收到中国银行保险监督管理委员会《中国银保监会关于华夏银行发行金融债券的批复》（银保监复〔2020〕765号）和中国人民银行《准予行政许可决定书》（银许准予决字〔2020〕第188号），同意本公司在全国银行间债券市场公开发行不超过 600 亿元人民币金融债券。

资料来源：华夏银行

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