短期市场资金压力或有缓解

——银行行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 12 月 07 日

行业核心观点：

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。

投资要点：

- **市场表现：**上周银行指数下跌 0.27%，沪深 300 指数上涨 1.71%，板块跑输大盘 1.98 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 23 位。年初至今，银行板块整体上涨 3.53%，跑输沪深 300 指数 22.03%的涨幅 20.59 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 25 位。个股方面，上周银行板块部分个股上涨，青岛银行和郑州银行涨幅居前。

- **流动性和市场利率：**上周央行通过公开市场操作净回收 2300 亿元。上周，同业存单实际发行规模 4191 亿元，平均票面利率 3.26%，发行规模和票面利率继续上行。上周，1 月期、3 月期和 1 年期理财产品收益率分别为 3.74%、3.69%和 4.01%，其中，1 月期和 1 年期分别上涨 7BP 和 7BP，3 月期下跌 5BP。

- **行业和公司要闻**

  行业要闻：

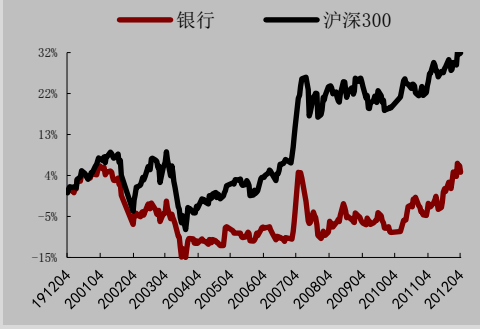
  央行、银保监会发布《系统重要性银行评估办法》

  公司要闻：

  长沙银行和杭州银行公布再融资相关事宜。

- **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 04 日

相关研究

万联证券研究所 20201204_银行业动态跟踪_AAA_《系统重要性银行评估办法》简评

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.....5
5、风险提示.....6

图表 1：板块跑输大盘 1.98 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 23 位 3
图表 2：上周银行板块部分个股上涨 3
图表 3：上周央行通过公开市场操作净回收 2300 亿元 4
图表 4：同业存单实际发行规模 4191 亿元，平均票面利率 3.26%
图表 5：各期限理财产品收益率 5

万联证券

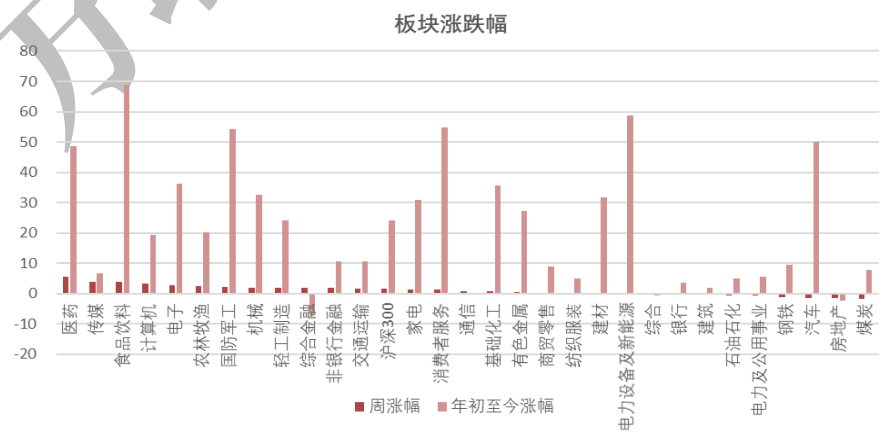
1、投资建议

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

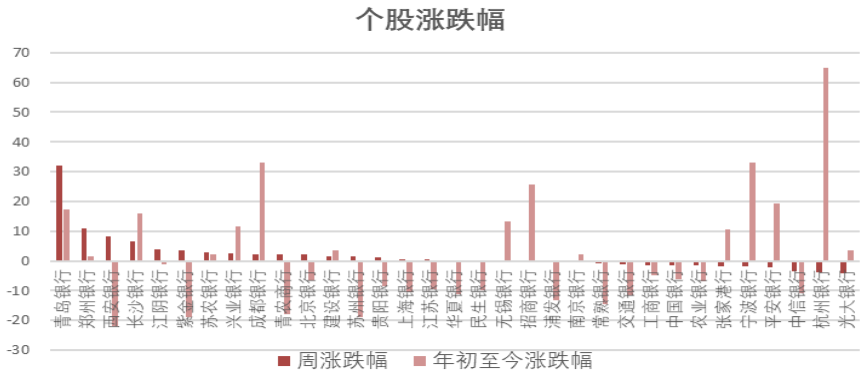
上周银行指数下跌 0.27%，沪深 300 指数上涨 1.71%，板块跑输大盘 1.98 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 23 位。年初至今，银行板块整体上涨 3.53%，跑输沪深 300 指数 22.03%的涨幅 20.59 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 25 面，上周银行板块部分个股上涨，青岛银行和郑州银行涨幅居前。

图表1：板块跑输大盘1.98个百分点，在30个一级行业中位居第23位



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表2：上周银行板块部分个股上涨



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

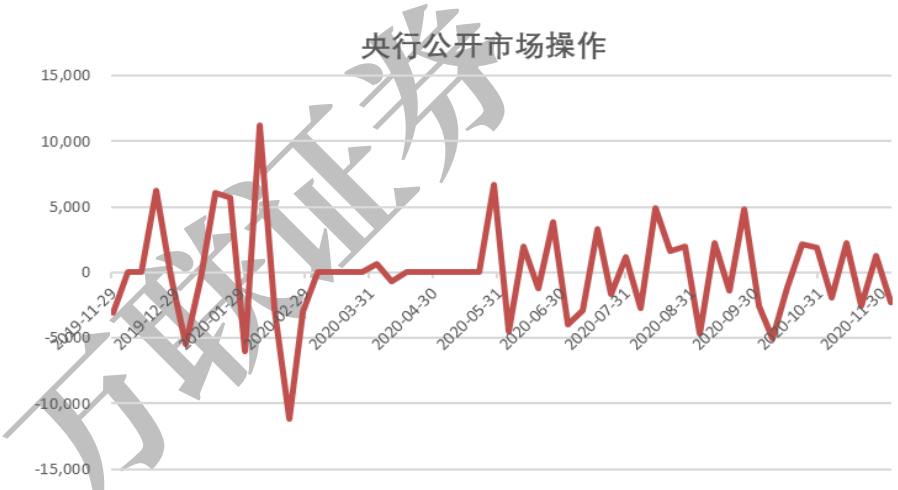
3、流动性和市场利率

上周央行通过公开市场操作净回收 2300 亿元。

上周，同业存单实际发行规模 4191 亿元，平均票面利率 3.26%，发行规模和票面利率继续上行。

上周，1 月期、3 月期和 1 年期理财产品收益率分别为 3.74%、3.69%和 4.01%，其中，1 月期和 1 年期分别上涨 7BP 和 7BP，3 月期下跌 5BP。

图表3：上周央行通过公开市场操作净回收2300亿元



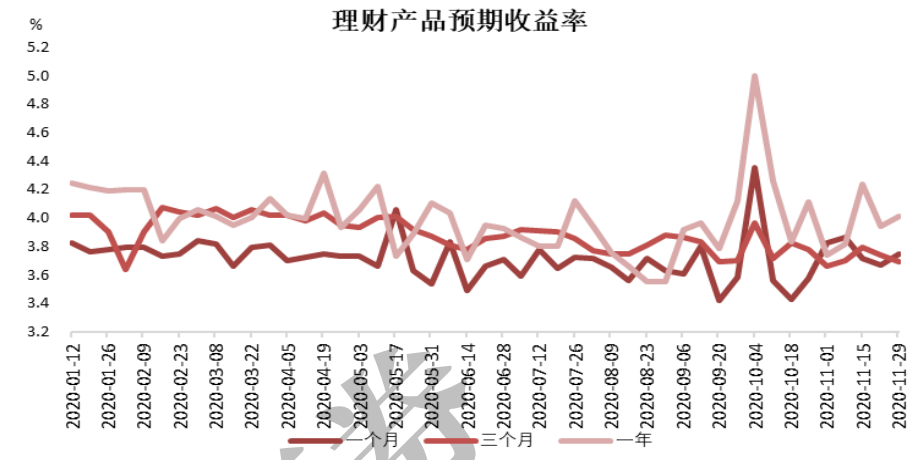
资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表4：同业存单实际发行规模4191亿元，平均票面利率3.26%



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：央行、银保监会发布《系统重要性银行评估办法》，明确了我国系统重要性银行的评估方法、评估范围、评估流程和工作分工，从规模、关联度、可替代性和复杂性四个维度确立了我国系统重要性银行的评估指标体系。央行答记者问称，《评估办法》发布后，拟从附加资本、杠杆率、大额风险暴露、公司治理、恢复处置计划、信息披露和数据报送等方面对系统重要性银行提出监管要求，还将建立早期纠正机制，推动系统重要性银行降低复杂性和系统性风险，建立健全资本内在约束机制，提升银行抵御风险和吸收损失的能力，提高自救能力，防范“大而不能倒”风险。

资料来源：央行

央行：央行公告称，为维护月末流动性平稳，11月30日开展2000亿元MLF操作和1500亿元逆回购操作，中标利率分别为2.95%、2.20%。Wind数据显示，当日有400亿元逆回购到期。此外，央行将于12月15日开展中期借贷便利（MLF）操作（含对12月7日和16日两次MLF到期的一次性续做），具体操作金额将根据市场需求等情况确定。

资料来源：央行

4.2 公司要闻

发行债券

长沙银行：长沙银行股份有限公司于 2020 年 6 月 9 日召开第六届董事会第十一次临时会议，2020 年 6 月 30 日召开 2019 年度股东大会审议通过非公开发行普通股股票相关议案。2020 年 12 月 1 日，本行召开第六届董事会第十三次临时会议以及第六届监事会第七次临时会议，审议通过了《关于修订非公开发行普通股股票预案的议案》等议案，对本次非公开发行股票预案进行修订。

资料来源：长沙银行

杭州银行：中国证券监督管理委员会于2020年11月13日对杭州银行股份有限公司公开发行A股可转换公司债券事项出具了《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》。

资料来源：杭州银行

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。

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