行业研究

行业周观点

证券动态跟踪报告

贷款加权平均利率回升

——银行行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 11 月 30 日

行业核心观点：

11 月同业存单发行利率整体上行 12 个 BP，短期的风险事件加重了市场资金紧张以及信用分层。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。从结构数据看，大型银行有 7612 亿，而中小银行有 7528 亿。中小银行压力相对较大。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：**上周银行指数上涨 4.46%，沪深 300 指数上涨 0.76%，板块跑赢大盘 3.71 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 2 位。年初至今，银行板块整体上涨 3.81%，跑输沪深 300 指数 22.03%的涨幅 18.22 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 24 位。个股方面，上周银行板块全部个股上涨。

- **流动性和市场利率：**上周央行通过公开市场操作净投放 1300 亿元。上周，同业存单实际发行规模 3461 亿元，平均票面利率 3.24%，发行规模继续回落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 3.67%、3.74%和 3.94%，其中，1 月期、3 月期和 1 年期分别下跌 5BP，5BP 和 30BP。

- **行业和公司要闻**

  行业要闻：

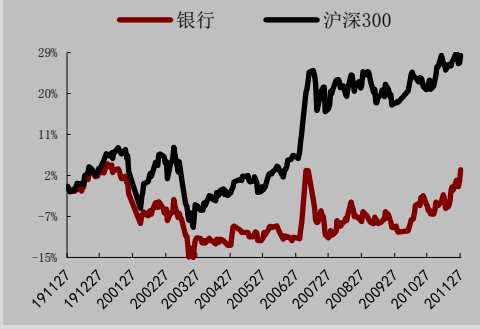
  央行发布《三季度中国货币政策执行报告》

  公司要闻：

  浦发银行和苏州银行公布再融资事宜。

- **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 11 月 27 日

相关研究

万联证券研究所 20201123_银行业周观点_AAA_短期经济数据持续向好

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：板块跑赢大盘 3.71 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 2 位 3
图表 2：上周银行板块全部个股上涨 3
图表 3：上周央行通过公开市场操作净投放 1300 亿元 4
图表 4：同业存单实际发行规模 3461 亿元，平均票面利率 3.24% 4
图表 5：各期限理财产品收益率 4

万联证券

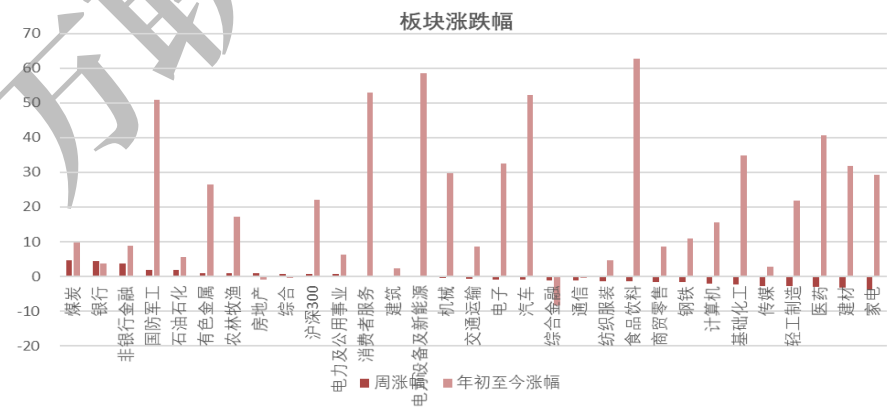
1、投资建议

11 月同业存单发行利率整体上行 12 个 BP，短期的风险事件加重了市场资金紧张以及信用分层。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。从结构数据看，大型银行有 7612 亿，而中小银行有 7528 亿。中小银行压力相对较大。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

上周银行指数上涨 4.46%，沪深 300 指数上涨 0.76%，板块跑赢大盘 3.71 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 2 位。年初至今，银行板块整体上涨 3.81%，跑输沪深 300 指数 22.03%的涨幅 18.22 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 24 位。个股方面，上周银行板块全部个股上涨。

图表1：板块跑赢大盘3.71个百分点，在30个一级行业中位居第2位



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表2：上周银行板块全部个股上涨



万联证券

资料来源：万得资讯，万联证券研究所

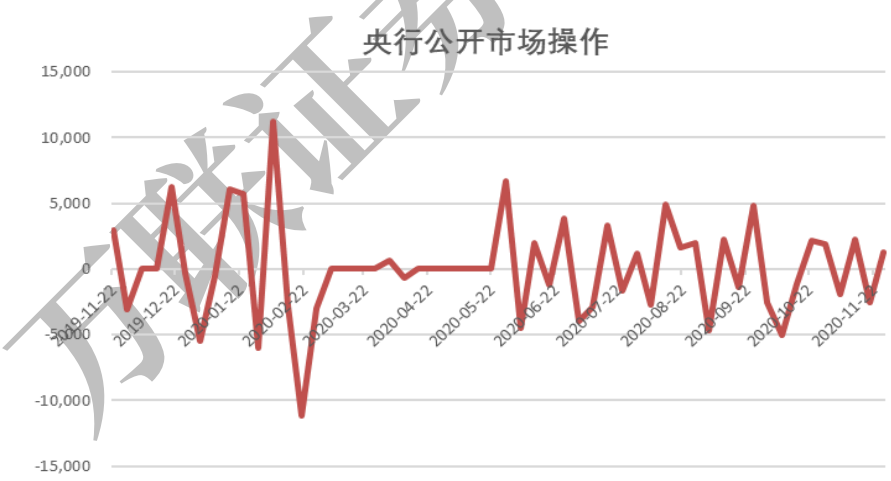
3、流动性和市场利率

上周央行通过公开市场操作净投放 1300 亿元。

上周，同业存单实际发行规模 3461 亿元，平均票面利率 3.24%，发行规模继续回落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 3.67%、3.74%和 3.94%，其中，1 月期、3 月期和 1 年期分别下跌 5BP，5BP 和 30BP。

图表3：上周央行通过公开市场操作净投放1300亿元



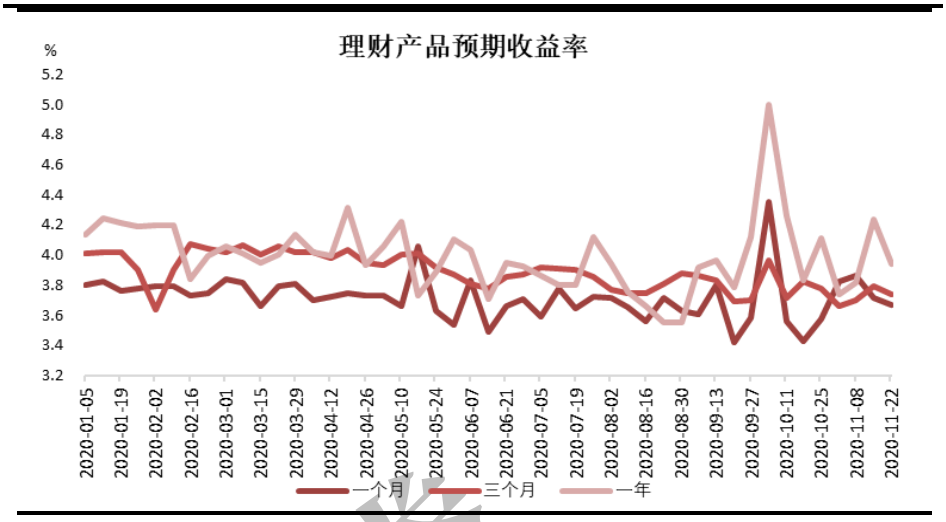
资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表4：同业存单实际发行规模3461亿元，平均票面利率3.24%



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：发布《三季度中国货币政策执行报告》显示，下一阶段，将完善货币供应调控机制，根据宏观形势和市场需要，科学把握货币政策操作的力度、节奏和重点，既保持流动性合理充裕，不让市场缺钱，又坚决不搞“大水漫灌”，不让市场的钱溢出来。牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性，实施好房地产金融审慎管理制度。。

资料来源：央行

统计局：中国10月规模以上工业企业利润6429.1亿元，同比增长28.2%，增速比9月份加快18.1个百分点。1-10月份，规模以上工业企业实现利润总额50124.2亿元，同比增长0.7%，累计利润同比增速年内首次由负转正，1-9月份为下降2.4%。

资料来源：统计局

4.2 公司要闻

发行债券

浦发银行：经中国银行保险监督管理委员会和中国人民银行批准，上海浦东发展银行股份有限公司（以下简称“公司”）在全国银行间债券市场发行“上海浦东发展银行股份有限公司 2020 年无固定期限资本债券”（以下简称“本期债券”），并在中央国债登记结算有限责任公司完成债券登记和托管。本期债券于 2020 年 11 月 19 日簿记建档，并于 2020 年 11 月 23 日完成发行。本期债券发行规模为人民币 500 亿元，前 5 年票面利率为 4.75%，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机构批准，用于补充公司其他一级资本。

资料来源：浦发银行

万联证券

苏州银行：2020年11月3日，苏州银行股份有限公司（简称“本行”）收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（202788号）（以下简称“《反馈意见》”）。按照《反馈意见》的要求，本行会同相关中介机构对《反馈意见》所列问题进行了认真研究和逐项答复，现根据相关要求对反馈意见回复进行公开披露，具体内容详见同日于巨潮资讯网（http://www.cninfo.com.cn）披露的《关于苏州银行股份有限公司公开发行A股可转换公司债券申请文件反馈意见的回复》。本行将于上述反馈意见回复公告后两个工作日内向中国证监会报送反馈意见回复材料。本行本次公开发行A股可转换公司债券事项尚需获得中国证监会核准。

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。

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