行业研究

行业周观点

证券动态跟踪报告

短期经济数据持续向好

——银行行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 11 月 23 日

行业核心观点：

10 月经济数据持续向好，进一步缓解投资人对银行资产质量的悲观预期。短期信用债的风险事件仍在发酵，反应短期资金压力较大，预计信用分层问题将加剧。上周，同业存单发行规模下降，发行利率再创短期新高。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 4.05%，沪深 300 指数上涨 1.78%，板块跑赢大盘 2.27 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 4 位。年初至今，银行板块整体下跌 0.63%，跑输沪深 300 指数 21.11%的涨幅 21.74 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 27 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回笼 2500 亿元。上周，同业存单实际发行规模 3831 亿元，平均票面利率 3.17%，发行规模回落和票面利率小幅上行。上周，1 月期、3 月期和 1 年期理财产品收益率分别为 3.72%、3.79%和 4.24%，其中，1 月期下跌 14BP、3 月期和 1 年期分别上升 9BP 和 42BP。

- **行业和公司要闻**

  行业要闻：

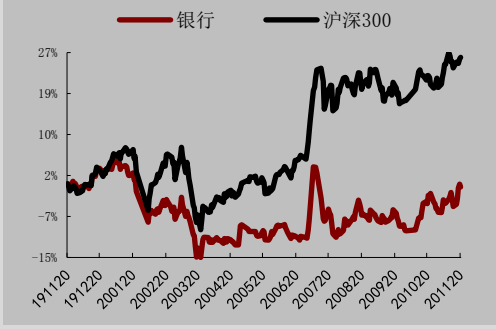
  经济活动数据，财政数据和 LPR 报价。

  公司要闻：

  交通银行和中国银行发布关于发行债券的相关公告。

- **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 20 日

相关研究

万联证券研究所 20201116_银行业周观点_AAA_违约事件加剧信用分层问题

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 2.27 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 4 位 3
图表 2：上周银行板块全部个股上涨 4
图表 3：上周央行通过公开市场操作净回笼 2500 亿元 4
图表 4：同业存单实际发行规模 3831 亿元，平均票面利率 3.17% 5
图表 5：各期限理财产品收益率 5

万联证券

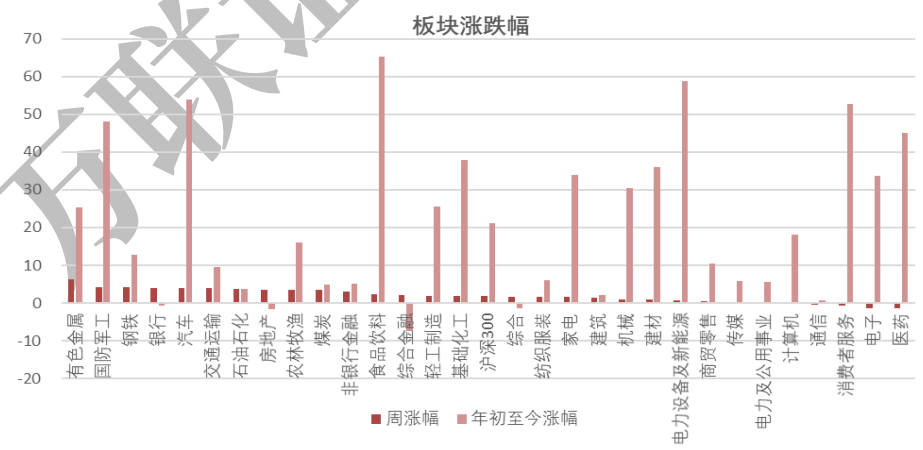
1、投资建议

10 月经济数据持续向好，进一步缓解投资人对银行资产质量的悲观预期。短期信用债的风险事件仍在发酵，反应短期资金压力较大，预计信用分层问题将加剧。上周，同业存单发行规模下降，发行利率再创短期新高。我们维持预期修复下的估值再分化行情判断。

2、市场表现

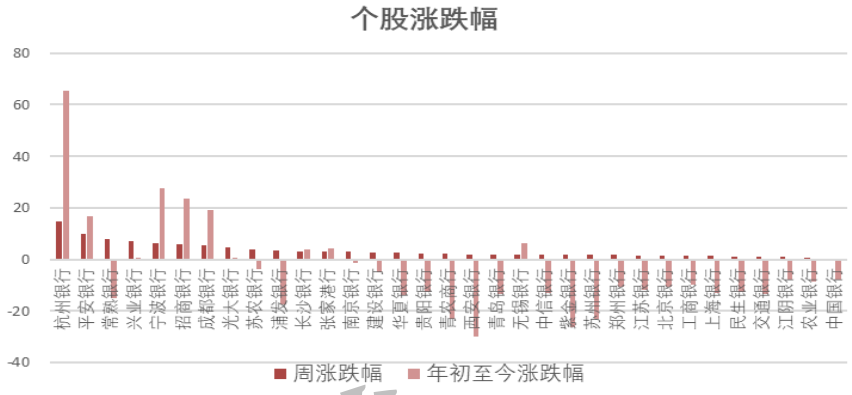
上周银行指数上涨 4.05%，沪深 300 指数上涨 1.78%，板块跑赢大盘 2.27 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 4 位。年初至今，银行板块整体下跌 0.63%，跑输沪深 300 指数 21.11%的涨幅 21.74 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 27 位。个股方面，上周银行板块全部个股上涨。

图表1：板块跑赢大盘2.27个百分点，在30个一级行业中位居第4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



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

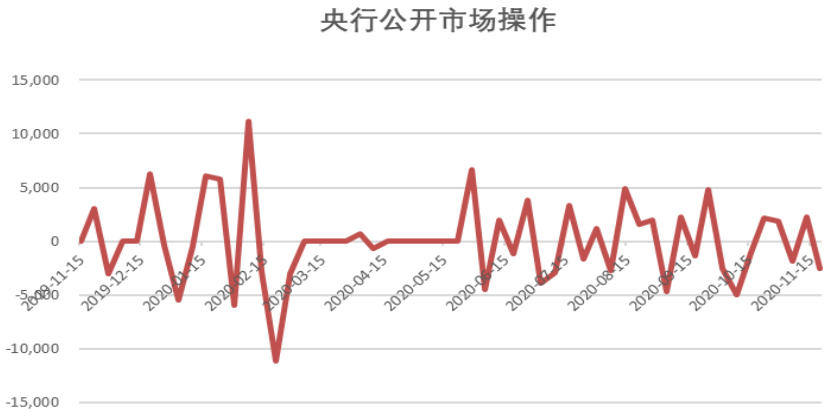
3、流动性和市场利率

上周央行通过公开市场操作净回笼 2500 亿元。

上周，同业存单实际发行规模 3831 亿元，平均票面利率 3.17%，发行规模回落和票面利率小幅上行。

上周，1 月期、3 月期和 1 年期理财产品收益率分别为 3.72%、3.79%和 4.24%，其中，1 月期下跌 14BP、3 月期和 1 年期分别上升 9BP 和 42BP。

图表3：上周央行通过公开市场操作净回笼2500亿元



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

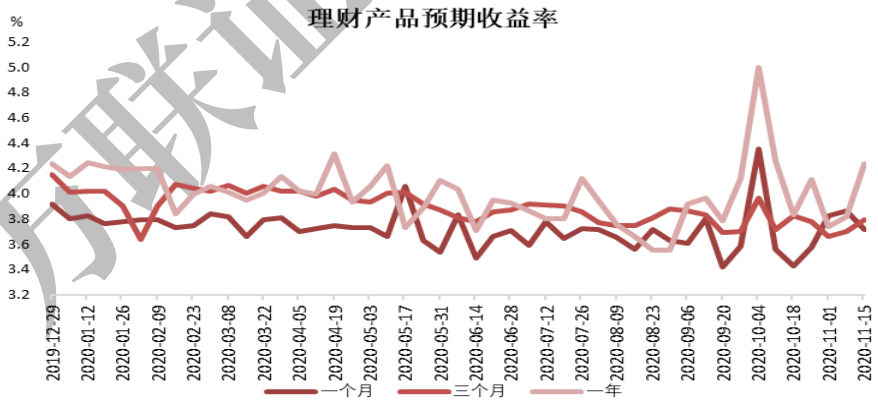
万联证券

图表4：同业存单实际发行规模3831亿元，平均票面利率3.17%



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

11月20日，央行授权全国银行间同业拆借中心公布，11月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.85%（上次为3.85%），5年期以上LPR为4.65%（上次为4.65%）。至此LPR报价已经连续7个月保持不变。

资料来源：央行

财政部：1-10月，全国一般公共预算收入158533亿元，同比下降5.5%；其中，证券交易印花税1707亿元，同比增长50.9%。

资料来源：财政部

4.2 公司要闻

发行债券

交通银行：2020 年 3 月 10 日，本公司 2020 年第一次临时股东大会审议批准了《关

于发行无固定期限资本债券的议案》，发行总额不超过人民币 900 亿元或等值外币。2020 年 9 月 25 日，本公司在全国银行间债券市场成功发行“交通银行股份有限公司 2020 年无固定期限资本债券”，发行规模人民币 300 亿元。近日，本公司收到《中国银保监会关于交通银行境外发行无固定期限资本债券的批复》（银保监复〔2020〕766 号），同意本公司在境外发行不超过人民币 200 亿元等值外币无固定期限资本债券。2020 年 11 月 18 日，本公司在境外市场完成发行 28 亿美元无固定期限资本债券（以下简称“本次债券”），前 5 年每年派息率为 3.8%，每 5 年调整一次，在本次债券发行后第 5 年及之后的每个派息日附发行人有条件赎回权。本次债券募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准用于补充本公司其他一级资本，支持业务稳健发展。

资料来源：交通银行

中国银行：中国银行股份有限公司（简称“本行”）于2020年6月30日召开的2019年年度股东大会审议批准了本行于2022年末前发行不超过1,000亿元人民币或等值外币的减记型无固定期限资本债券的议案。经中国银行保险监督管理委员会和中国人民银行批准，本行于2020年11月13日在全国银行间债券市场发行总额为300亿元人民币的减记型无固定期限资本债券（简称“本期债券”），并于2020年11月17日发行完毕。本期债券前5年票面利率为4.55%，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。本期债券募集的资金将依据适用法律和监管部门的批准，补充本行的其他一级资本。

资料来源：中国银行

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