行业研究

行业周观点

证券动态跟踪报告

同业存单发行利率继续上行

——银行行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 11 月 09 日

行业核心观点：

11 月同业存单到期量将达到 1.83 万亿。上周同业存单发行规模不减，发行利率继续走高。银行负债端压力不减。维持预期修复下的估值再分化行情判断。当前板块估值已经低位，或已经充分反应了资产质量的压力。部分风控良好的个股，穿越了过去 10 年经济增长的波动，仍能保持较高增长的公司，预计在本轮周期中仍将表现相对强劲。

投资要点：

- **市场表现：**上周银行指数上涨 2.01%，沪深 300 指数下跌 3.9%，板块跑跑输大盘 2.04 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 23 位。年初至今，银行板块整体下跌 3.9%，跑输沪深 300 指数 19.7%的涨幅 23.6 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 28 位。个股方面，上周银行板块大部分个股上涨。

- **流动性和市场利率：**上周央行通过公开市场操作净回笼 1900 亿元。上周，同业存单实际发行规模 5825 亿元，平均票面利率 3.14%，发行规模回落和票面利率继续上升。上周，1 月期、3 月期和 1 年期理财产品收益率分别为 3.82%、3.66%和 3.74%，其中，1 月期上升 24BP，3 月期和 1 年期分别下行 12BP 和 37BP。

- **行业和公司要闻**

  行业要闻：

  央行发布《中国金融稳定报告（2020）》。

  公司要闻：

  宁波银行发布股东减持情况公告。

  杭州银行发布证监会受理可转债融资预案公告。

- **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 06 日

相关研究

万联证券研究所 20201103_银行业专题报告_AAA_三季度净息差好于预期 资产质量平稳

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 2.04 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 23 位 3
图表 2：上周银行板块大部分个股上涨 4
图表 3：上周央行通过公开市场操作净回笼 1900 亿元 4
图表 4：同业存单实际发行规模 5825 亿元，平均票面利率 3.14% 5
图表 5：各期限理财产品收益率 5

万联证券

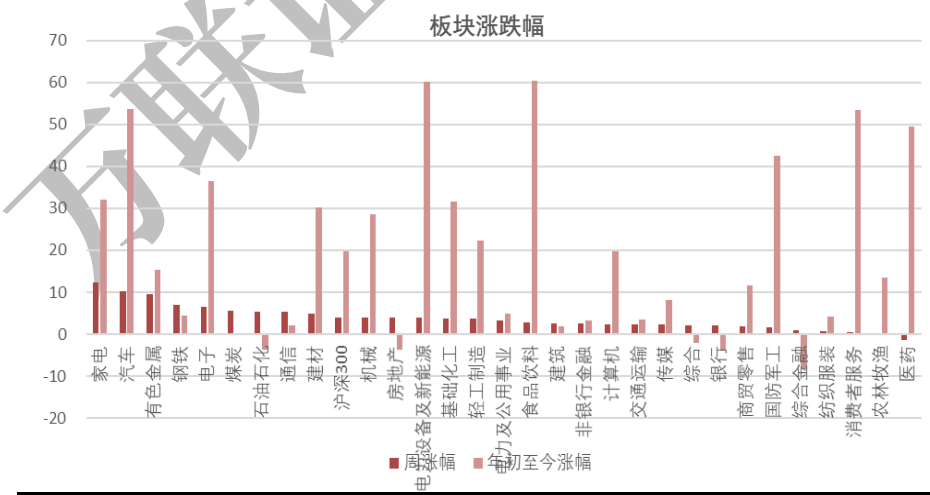
1、投资建议

11 月同业存单到期量将达到 1.83 万亿。上周同业存单发行规模不减，发行利率继续走高。银行负债端压力不减。维持预期修复下的估值再分化行情判断。当前板块估值已经低位，或已经充分反应了资产质量的压力。部分风控良好的个股，穿越了过去 10 年经济增长的波动，仍能保持较高增长的公司，预计在本轮周期中仍将表现相对强劲。

2、市场表现

上周银行指数上涨 2.01%，沪深 300 指数下跌 3.9%，板块跑跑输大盘 2.04 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 23 位。年初至今，银行板块整体下跌 3.9%，跑输沪深 300 指数 19.7%的涨幅 23.6 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 28 位。个股方面，上周银行板块大部分个股上涨。

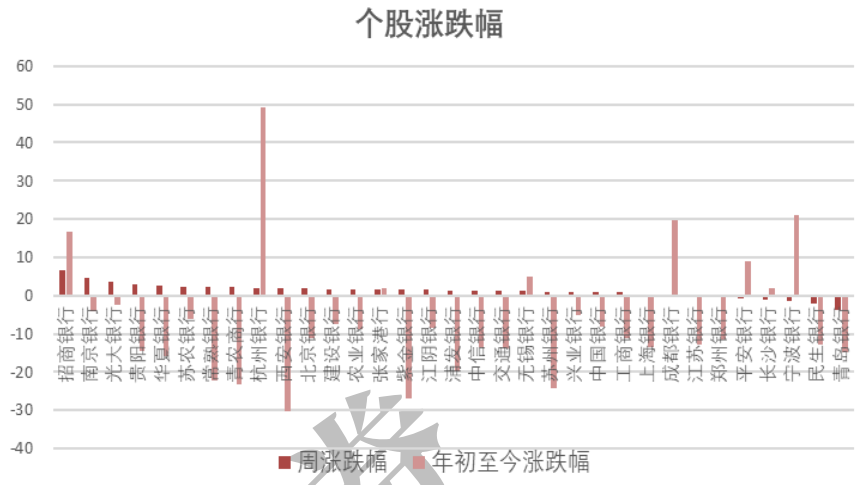
图表1：板块跑输大盘2.04个百分点，在30个一级行业中位居第23位



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

万联证券

图表2：上周银行板块大部分个股上涨



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笼 1900 亿元。

上周，同业存单实际发行规模 5825 亿元，平均票面利率 3.14%，发行规模回落和票面利率继续上升。

上周，1 月期、3 月期和 1 年期理财产品收益率分别为 3.82%、3.66%和 3.74%，其中，1 月期上升 24BP，3 月期和 1 年期分别下行 12BP 和 37BP。

图表3：上周央行通过公开市场操作净回笼1900亿元



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

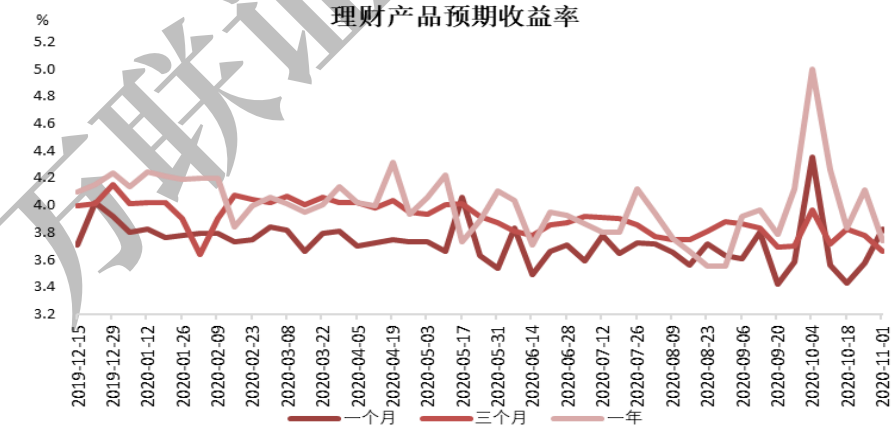
万联证券

图表4：同业存单实际发行规模5825亿元，平均票面利率3.14%



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《中国金融稳定报告（2020）》：完善宏观调控跨周期设计和调节，加大货币金融政策支持实体经济力度，帮助企业特别是中小微企业渡过难关，推动金融机构合理让利，促进经济和金融良性循环健康发展；继续有效防范化解重大金融风险，精准处置重点领域风险，补齐监管制度短板，进一步压实各方责任，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线，实现稳增长与防风险的长期均衡，为胜利完成“十三五”规划主要目标任务、决胜脱贫攻坚、全面建成小康社会营造有利的金融环境。

资料来源：央行

习近平关于《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》的说明：从经济发展能力和条件看，我国经济有希望、有潜力保持长期平稳发展，到“十四五”末达到现行的高收入国家标准、到2035年实现经济总量或人均收入翻一番，是完全有可能的。

资料来源：人民网

4.2 公司要闻

减持公告

宁波银行：宁波银行股份有限公司（以下简称“公司”）于2020年7月11日披露了《宁波银行股份有限公司关于持股5%以上股东减持股份的预披露公告》(公告编号：2020-039）。公司股东雅戈尔集团股份有限公司（以下简称“雅戈尔集团”）计划在减持计划披露之日起十五个交易日后的六个月内，以集中竞价方式减持公司首次公开发行股票前持有的股份、发行上市后认购的非公开发行的股份不超过120,160,326股（占公司总股本比例2%），但其减持从二级市场购入的股份不受上述数量和比例限制。近日，公司收到雅戈尔集团《关于减持宁波银行股份有限公司股份实施进展的告知函》。截至2020年11月3日，雅戈尔集团减持公司股份共计269,623,250股，占公司总股本的4.49%(超出1%部分为雅戈尔集团从二级市场购入，不受减持计划数量和比例的限制）。

资料来源：宁波银行

融资公告

杭州银行：近日，杭州银行股份有限公司（以下简称“公司”）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申请受理单》（受理序号：202933）。中国证监会依法对公司提交的公开发行A股可转换公司债券申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。公司本次公开发行A股可转换公司债券事宜尚需中国证监会核准。公司将根据中国证监会对该事项的审核进展情况及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

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