行业研究

行业周观点

证券动态跟踪报告

资产质量好于市场预期

——银行行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 10 月 26 日

行业核心观点：

部分银行公布 2020 年三季度业绩。从业绩数据看，资产质量数据好于市场预期。三季度业绩增速较中期业绩增速略有回升，不过拨备计提力度仍较大。上周同业存单发行利率和发行规模继续上升。从发行情况判断，同业存单的发行利率将在 11 月前后见顶。另外，考虑到去年 10 月社融低基数，预计 10 月社融增速保持高位。10 月维持板块部分个股强者恒强的判断。

投资要点：

- **市场表现：**上周银行指数上涨 2.13%，沪深 300 指数下跌 1.53%，板块跑赢大盘 3.66 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 1 位。年初至今，银行板块整体下跌 1.95%，跑输沪深 300 指数 15.6%的涨幅 17.55 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 26 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投放 2000 亿。上周，同业存单实际发行规模 6367 亿元，平均票面利率 3.08%，发行规模和票面利率继续上升。

- **行业和公司要闻**

  行业要闻：

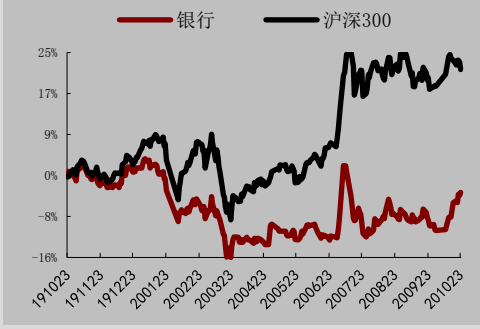
  国家统计局及财政部公布九月及前三季度数据。

  公司要闻：

  平安银行和上海银行公布 2020 年三季度业绩。

- **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 10 月 23 日

相关研究

万联证券研究所 20201022_公司季报点评_AAA_资产质量好于市场预期

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 3.66 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 1 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投放 2200 亿元 4
图表 4：同业存单实际发行规模 6367 亿元，平均票面利率 3.08%..... 5

万联证券

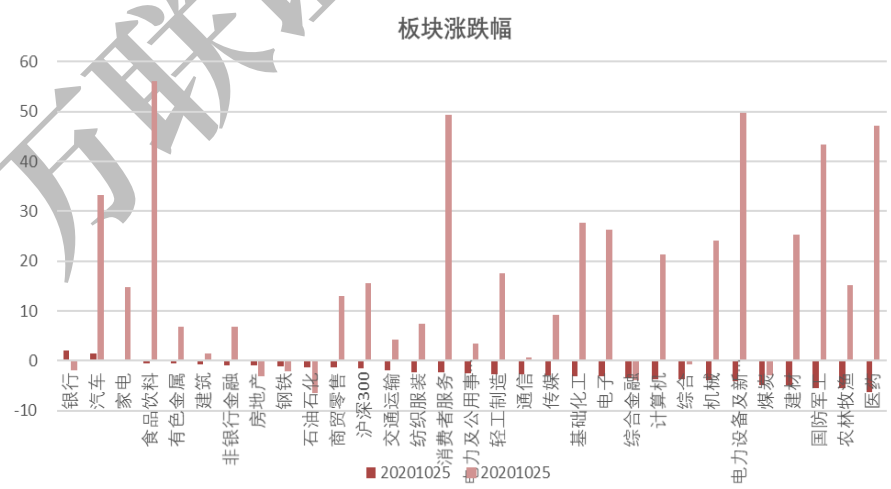
1、投资建议

部分银行公布 2020 年三季度业绩。从业绩数据看，资产质量数据好于市场预期。三季度业绩增速较中期业绩增速略有回升，不过拨备计提力度仍较大。上周同业存单发行利率和发行规模继续上升。从发行情况判断，同业存单的发行利率将在 11 月前后见顶。另外，考虑到去年 10 月社融低基数，预计 10 月社融增速保持高位。10 月维持板块部分个股强者恒强的判断。

2、市场表现

上周银行指数上涨 2.13%，沪深 300 指数下跌 1.53%，板块跑赢大盘 3.66 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 1 位。年初至今，银行板块整体下跌 1.95%，跑输沪深 300 指数 15.6%的涨幅 17.55 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 26 位。个股方面，上周银行板块大部分个股上涨。

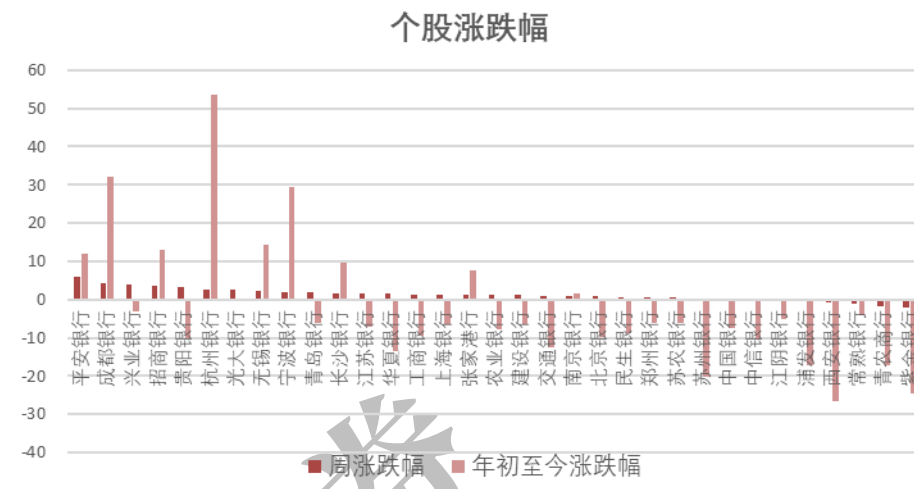
图表1：板块跑赢大盘3.66个百分点，在30个一级行业中位居第1位



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投放 2200 亿元。

上周，同业存单实际发行规模 6367 亿元，平均票面利率 3.08%，发行规模和票面利率继续上升。

图表3：上周央行通过公开市场操作净投放2200亿元



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6367亿元，平均票面利率3.08%



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

中国前三季度GDP同比增长0.7%,增速由负转正。第三季度GDP同比增长4.9%,预期5.2%,前值3.2%；三季度GDP环比增长2.7%。

资料来源：统计局

财政部数据显示，1-9月累计，全国一般公共预算收入141002亿元，同比下降6.4%；其中，证券交易印花税1644亿元，同比增长53.4%。6月份以来，全国财政收入当月增幅连续4个月正增长，9月份扣除去年同期特定国有金融机构和央企上缴利润等特殊因素后，财政收入同比增长约8%，收入增幅比上月继续提高，好于预期。

资料来源：财政部

4.2 公司要闻

公布业绩

上海银行：2020 年 1-9 月，本集团实现营业收入 375.36 亿元，同比略降 0.91%。其中，利息净收入同比增长 40.74 亿元，增幅 18.50%。实现归属于母公司股东的净利润 150.52 亿元，主要是加强风险形势应对，主动加大拨备计提力度，计提金额同比增长 19.84%。

资料来源：上海银行

平安银行：2020年1-9月，本集团实现营业收入1,165.64亿元，同比增长13.2%；实现减值损失前营业利润833.13亿元，同比增长16.2%。2020年9月末，本集团资产总额43,469.21亿元，较上年末增长10.4%，其中，发放贷款和垫款总额25,850.04亿元，较上年末增长11.3%；负债总额39,881.50亿元，较上年末增长10.0%，其中，吸收存款余额25,498.45亿元，较上年末增长4.6%。

资料来源：平安银行

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