社融数据超预期 板块个股强者恒强

——银行行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 10 月 17 日

行业核心观点：

9 月社融新增规模和增速再超市场预期，信贷结构持续向好，M1 增速走高，均有助于经济复苏的延续，在一定程度上缓解市场投资人对经济复苏持续性的担忧。不过，从领先指标看，9 月地产销售边际走弱。10 月份政府债仍有近 7000 多亿的净发行额，预计对 10 月的社融形成支撑。而信托贷款方面，由于四季度是到期高峰，需要观察信托收缩对社融拖累的影响。综合来看，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 5.8%，沪深 300 指数上涨 2.36%，板块跑赢大盘 3.44 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 2 位。年初至今，银行板块整体下跌 3.99%，跑输沪深 300 指数 17.4%的涨幅 21.39 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 29 位。个股方面，上周银行板块个股全部上涨。
- **流动性和市场利率：**上周央行通过公开市场操作净回笼 1100 亿元。上周，理财产品 1 月期、3 月期和 1 年期收益率分别下降 79BP、25BP 和 74BP。1 月期、3 月期、1 年期的理财产品预期年化收益率分别为 3.56%、3.71%和 4.26%。上周，同业存单实际发行规模 5016 亿元，平均票面利率 3.01%，发行规模和票面利率均回升。
- **行业和公司要闻**

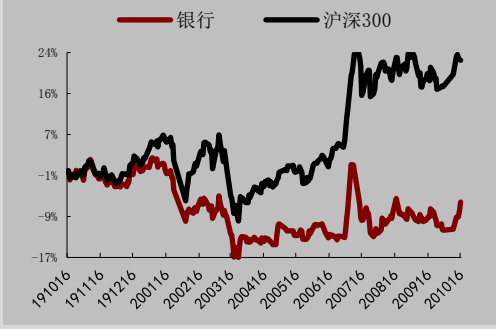
  行业要闻：

  中国人民银行关于《中华人民共和国商业银行法（修改建议稿）》公开征求意见的通知。

  公司要闻：

  兴业银行无固定期限资本债发行完毕。
- **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 16 日

相关研究

万联证券研究所 20201014_银行业月报_AAA_9 月社融再超预期 融资需求仍保持高位

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 3.44 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 2 位 3
图表 2：上周银行板块个股全部上涨 3
图表 3：上周央行通过公开市场操作净回笼 1100 亿元 4
图表 4：理财产品各周期发行利率 4
图表 5：同业存单实际发行规模 5016 亿元，平均票面利率 3.01% 5

万联证券

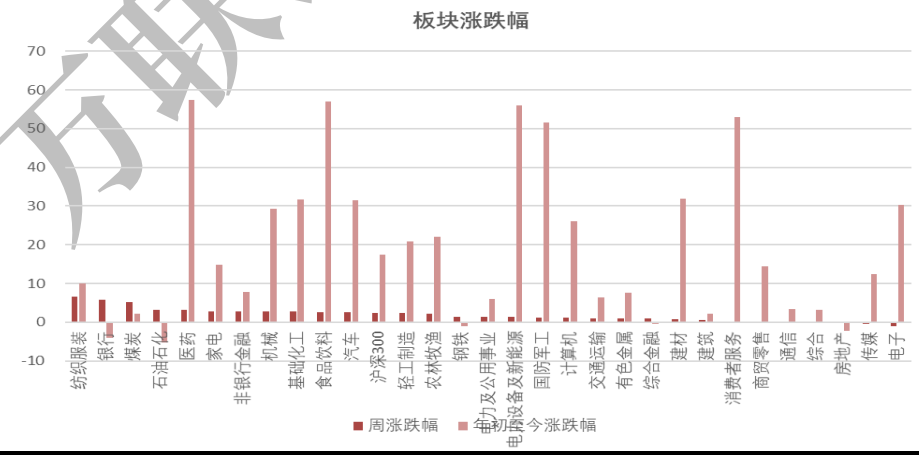
1、投资建议

9 月社融新增规模和增速再超市场预期，信贷结构持续向好，M1 增速走高，均有助于经济复苏的延续，在一定程度上缓解市场投资人对经济复苏持续性的担忧。不过，从领先指标看，9 月地产销售边际走弱。10 月份政府债仍有近 7000 多亿的净发行额，预计对 10 月的社融形成支撑。而信托贷款方面，由于四季度是到期高峰，需要观察信托收缩对社融拖累的影响。综合来看，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

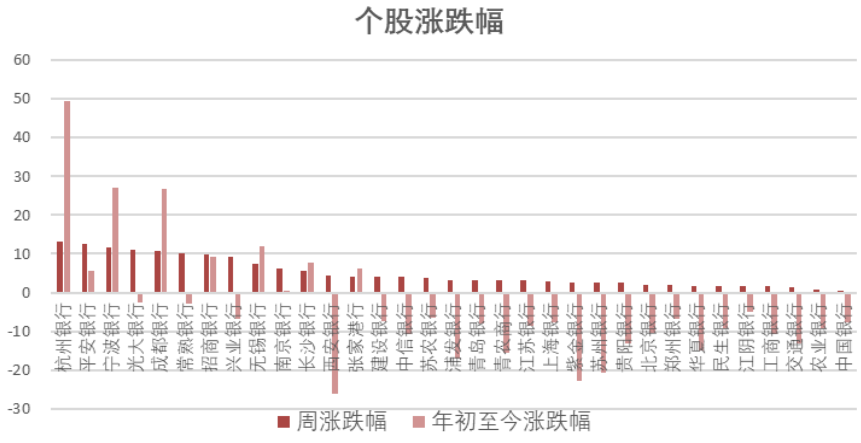
上周银行指数上涨 5.8%，沪深 300 指数上涨 2.36%，板块跑赢大盘 3.44 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 2 位。年初至今，银行板块整体下跌 3.99%，跑输沪深 300 指数 17.4%的涨幅 21.39 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 29 位。个股方面，上周银行板块个股全部上涨。

图表1：板块跑赢大盘3.44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：上周银行板块个股全部上涨



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

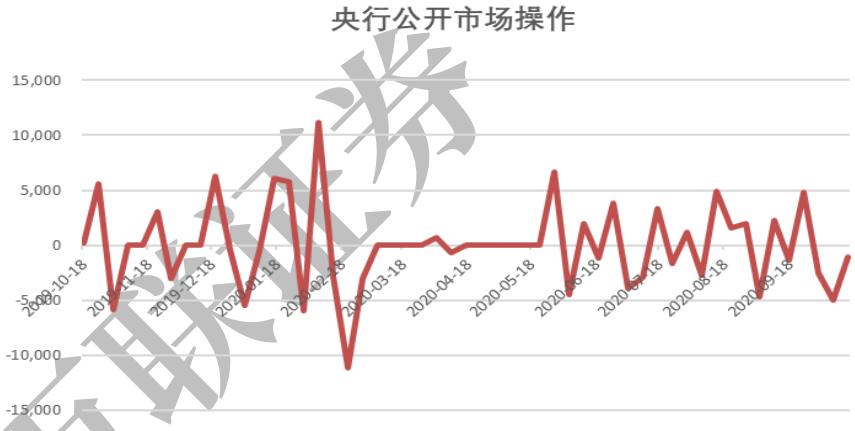
3、流动性和市场利率

上周央行通过公开市场操作净回笼 1100 亿元。

上周，理财产品 1 月期、3 月期和 1 年期收益率分别下降 79BP、25BP 和 74BP。1 月期、3 月期、1 年期的理财产品预期年化收益率分别为 3.56%、3.71%和 4.26%。

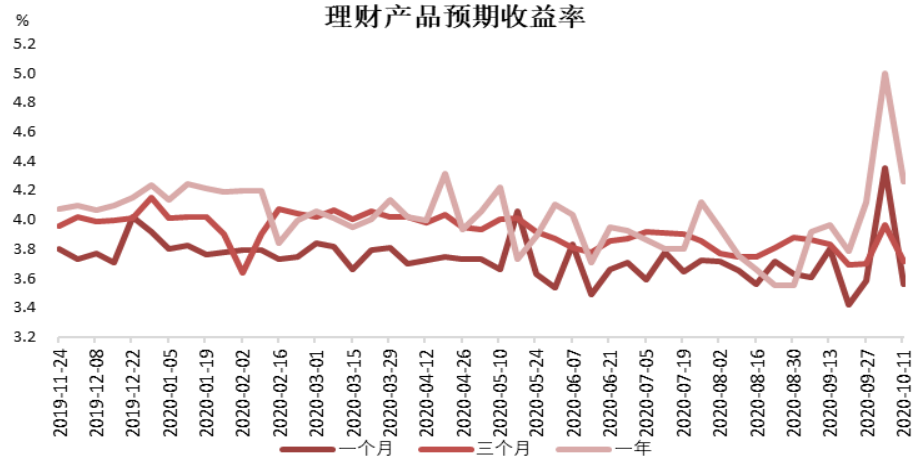
上周，同业存单实际发行规模 5016 亿元，平均票面利率 3.01%，发行规模和票面利率均回升。

图表3：上周央行通过公开市场操作净回笼1100亿元



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表4：理财产品各周期发行利率



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

万联证券

图表5：同业存单实际发行规模5016亿元，平均票面利率3.01%



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

中国人民银行关于《中华人民共和国商业银行法（修改建议稿）》公开征求意见的通知。完善商业银行公司治理，强化资本与风险管理。新设第四章“资本与风险管理”，落实《巴塞尔协议Ⅲ》资本监管要求，确立资本约束原则，明确宏观审慎管理与风险监管要求。

资料来源：央行

央行发布了2020年9月金融统计数据。9月M2同比增长10.9%，预期增10.5%，前值增10.4%。9月新增人民币贷款19000亿元，预期17492亿元，前值12775亿元。9月社会融资规模增量为34800亿元，预期29500亿元，前值35823亿元；9月末社会融资规模存量为280.07万亿元，同比增长13.5%。央行调查统计司司长阮健弘：9月末，不含房地产的服务业中长期贷款余额增长17.3%，增速比上年末提高3.6个百分点，是2018年以来的最高点。

资料来源：央行

4.2 公司要闻

发行债券

兴业银行：经中国银行保险监督管理委员会和中国人民银行批准，兴业银行股份有限公司（以下简称“公司”）在全国银行间债券市场发行了“兴业银行股份有限公司 2020 年无固定期限资本债券”（以下简称“本期债券”）。本期债券于 2020 年 10 月 13 日簿记建档，并于 2020 年 10 月 15 日完成发行。本期债券发行规模为人民币 300 亿元，前 5 年票面利率为 4.73%，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部门的批准，用于补充公司其他一级资本。

资料来源：兴业银行

民生银行：本公司香港分行已向香港联合交易所有限公司申请关于50亿美元中期票据计划（简称“计划”）的上市批准，该计划将自2020年10月15日起的12个月以仅向专业投资者发行债券的方式上市。预计计划的上市将于2020年10月16日或前后生效。

资料来源：民生银行

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