行业研究

行业周观点

证券动态跟踪报告

受短期因素影响 板块小幅调整

——银行行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 10 月 08 日

行业核心观点：

7 月以来，受供求关系的影响，融资利率持续上行。银行同业存单发行利率均值已回升至 2.9%的较高水平。受信贷政策收紧的影响，表内信贷增速开始放缓，不过从融资结构看，实体融资需求好于市场预期，三季度 GDP 增速继续稳步回升，短期内有利于缓解市场投资人对银行资产质量的悲观预期。预计 9 月社融增速受短期供给端发行规模继续放量以及微观经济持续回暖融资需求上升的影响，增速仍保持高位。节前受不确定性因素影响，银行板块整体调整。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：**上周银行指数下跌 0.9%，沪深 300 指数上涨 0.38%，板块跑输大盘 1.28 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 9.47%，跑输沪深 300 指数 11.97%的涨幅 21.86 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 29 位。个股方面，上周银行板块仅有少部分个股上涨。

- **流动性和市场利率：**上周央行通过公开市场操作净回笼 2500 亿元。上周，理财产品 1 月期、3 月期和 1 年期收益率分别上涨 77BP、27BP 和 88BP。1 月期、3 月期、1 年期的理财产品预期年化收益率分别为 4.35%、3.96%和 5%。上周，同业存单实际发行规模 1096 亿元，平均票面利率 2.91%，发行规模回落，票面利率略有回落。

- **行业和公司要闻**

  行业要闻：

  为贯彻落实党中央、国务院关于构建宏观审慎政策框架的决策部署，中国人民银行、银保监会发布《关于建立逆周期资本缓冲机制的通知》，自 2020 年 9 月 30 日起实施。

  公司要闻：

  工商银行在境外发行不超过等值人民币 400 亿元的外币无固定期限资本债券获银保监会批复。

- **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 09 月 30 日

相关研究

万联证券研究所 20200927_银行业周观点_AAA_短期因素扰动 强者恒强

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 1.28 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 23 位.....3
图表 2：上周银行板块少部分个股上涨.....3
图表 3：上周央行通过公开市场操作净投放 2500 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 1096 亿元，平均票面利率 2.91%.....5

万联证券

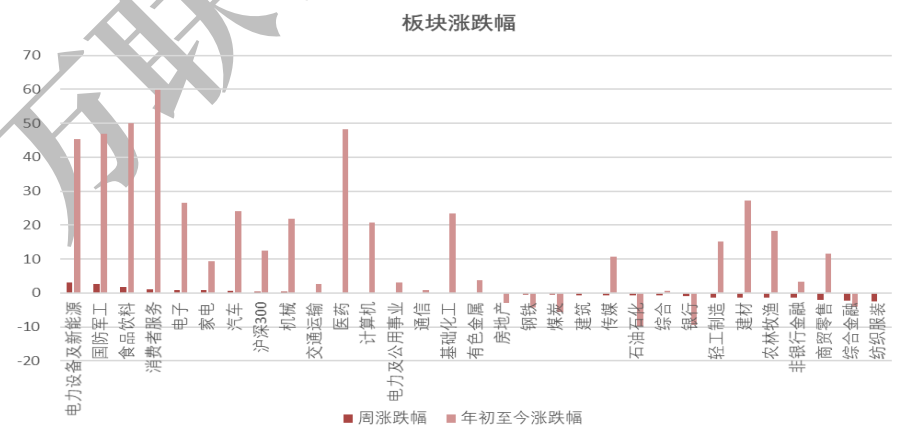
1、投资建议

7 月以来，受供求关系的影响，融资利率持续上行。银行同业存单发行利率均值已回升至 2.9%的较高水平。受信贷政策收紧的影响，表内信贷增速开始放缓，不过从融资结构看，实体融资需求好于市场预期，三季度 GDP 增速继续稳步回升，短期内有利于缓解市场投资人对银行资产质量的悲观预期。预计 9 月社融增速受短期供给端发行规模继续放量以及微观经济持续回暖融资需求上升的影响，增速仍保持高位。节前受不确定性因素影响，银行板块整体调整。维持板块部分个股强者恒强的判断。

2、市场表现

上周银行指数下跌 0.9%，沪深 300 指数上涨 0.38%，板块跑输大盘 1.28 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 9.47%，跑输沪深 300 指数 11.97%的涨幅 21.86 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 29 位。个股方面，上周银行板块仅有少部分个股上涨。

图表1：板块跑输大盘1.28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

图表2：上周银行板块少部分个股上涨



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

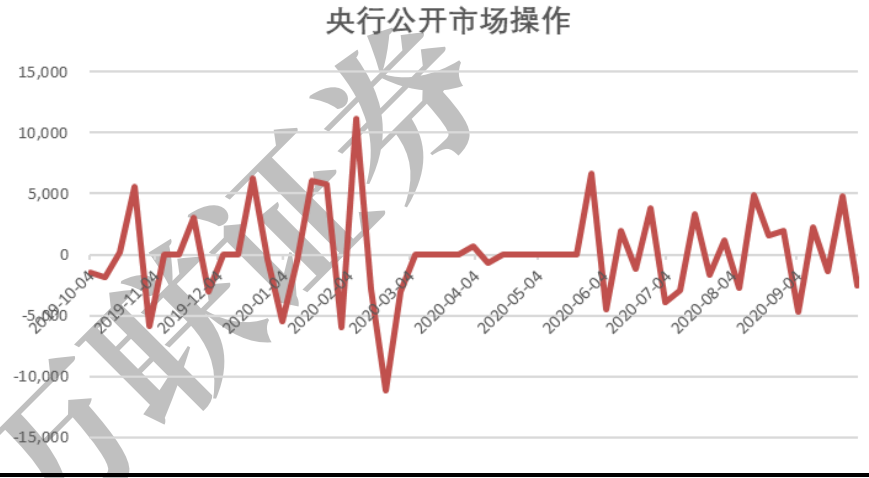
3、流动性和市场利率

上周央行通过公开市场操作净回笼 2500 亿元。

上周，理财产品 1 月期、3 月期和 1 年期收益率分别上涨 77BP、27BP 和 88BP。1 月期、3 月期、1 年期的理财产品预期年化收益率分别为 4.35%、3.96%和 5%。

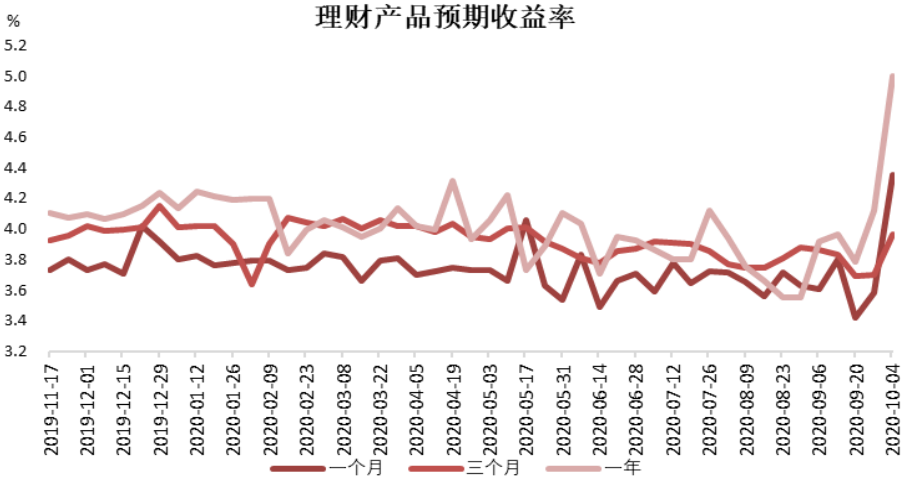
上周，同业存单实际发行规模 1096 亿元，平均票面利率 2.91%，发行规模回落，票面利率略有回落。

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

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1096亿元，平均票面利率2.91%



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

中国人民银行货币政策委员会2020年第三季度（总第90次）例会于9月25日在北京召开。会议分析了国内外经济金融形势。会议认为，今年以来统筹疫情防控和经济社会发展工作取得重大成果，经济稳步恢复。稳健的货币政策体现了前瞻性、精准性和时效性，大力支持疫情防控、复工复产和实体经济发展，金融风险有效防控，金融服务实体经济的质量和效率逐步提升。存量浮动利率贷款定价基准转换顺利完成，贷款市场报价利率改革红利持续释放，货币传导效率增强，贷款利率明显下降，人民币汇率总体稳定，双向浮动弹性提升，发挥了宏观经济稳定器功能。

资料来源：央行

为贯彻落实党中央、国务院关于构建宏观审慎政策框架的决策部署，中国人民银行、银保监会发布《关于建立逆周期资本缓冲机制的通知》，自2020年9月30日起实施。《关于建立逆周期资本缓冲机制的通知》从我国实际出发，参考国际惯例及巴塞尔银行监管委员会的有关要求，明确了我国逆周期资本缓冲的计提方式、覆盖范围及评估机制。同时，根据当前系统性金融风险评估状况和疫情防控需要，明确逆周期资本缓冲比率初始设定为0，不增加银行业金融机构的资本管理要求。中国人民银行、银保监会将综合考虑宏观经济金融形势、杠杆率水平、银行体系稳健性等因素，定期评估和调整逆周期资本缓冲要求，防范系统性金融风险。

资料来源：央行

2020年9月29日，中国人民银行举行“金融支持保市场主体”系列新闻发布会（第三场）。人民银行办公厅副主任罗延枫主持发布会，证监会公司债券部副主任卢大彪、人民银行杭州中心支行行长殷兴山、银行间市场交易商协会副秘书长曹媛媛、中信银行普惠金融部总经理吴军出席。

资料来源：央行

4.2 公司要闻

发行债券

工商银行：中国工商银行股份有限公司（简称本行）于 2020 年 6 月 12 日召开的 2019 年度股东年会上审议批准了《关于发行无固定期限资本债券和合格二级资本工具的议案》。本行收到《中国银保监会关于工商银行境外发行无固定期限资本债券的批复》（银保监复〔2020〕695 号）。中国银行保险监督管理委员会（简称中国银保监会）同意本行在境外发行不超过等值人民币 400 亿元的外币无固定期限资本债券，并按照有关规定计入本行其他一级资本。

资料来源：工商银行

成都银行：成都银行股份有限公司（以下简称“本公司”）于近日收到《中国人民银行准予行政许可决定书》银许准予决字〔2020〕第129号），同意本公司在全国银行间债券市场发行不超过60亿元人民币无固定期限资本债券。本公司将按照相关监管规定，做好本次无固定期限资本债券的发行工作，并及时履行信息披露义务。本次无固定期限资本债券发行结束后，将按照相关规定在全国银行间债券市场交易流通。

资料来源：成都银行

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。

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