行业研究

行业周观点

证券动态跟踪报告

短期因素扰动 强者恒强

——银行行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 09 月 27 日

行业核心观点：

9 月 LPR 报价继续持平。同业存单发行继续上行。各期限理财产品收益率整体下行。下半年整体信贷的投放或以零售业务为主，贷款收益率预计保持稳定，而负债端方面，受结构因素影响略有差异。近期受不确定性因素影响，预期部分银行资产质量压力或有上升。不过从整体经济运行的情况看，三季度经济增长持续改善。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：**上周银行指数下跌 3.58%，沪深 300 指数下跌 3.53%，板块跑输大盘 0.05 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 10 位。年初至今，银行板块整体下跌 8.64%，跑输沪深 300 指数 11.97%的涨幅 20.61 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 29 位。个股方面，上周银行板块全部个股下跌。

- **流动性和市场利率：**上周央行通过公开市场操作净投放 4800 亿元。上周，理财产品 1 月期、3 月期和 1 年期收益率分别下行 38BP、14BP 和 18BP。1 月期、3 月期、1 年期的理财产品预期年化收益率分别为 3.42%、3.69%和 3.78%。上周，同业存单实际发行规模 3103 亿元，平均票面利率 2.94%，发行规模回落，票面利率继续上行。

- **行业和公司要闻**

  行业要闻：

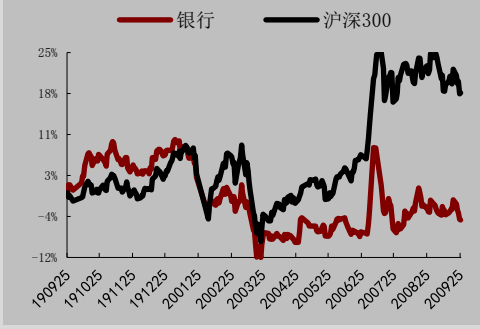
  9 月 LPR 报价出炉：1 年期品种报 3.85%，上次为 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，上次为 4.65%。

  公司要闻：

  张家港行发行小微企业贷款专项金融债。

- **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 25 日

相关研究

万联证券研究所 20200919_银行业周观点_AAA_经济数据持续回暖 悲观预期逐步缓解

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：板块跑输大盘 0.05 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 10 位 3
图表 2：上周银行板块全部个股下跌 3
图表 3：上周央行通过公开市场操作净投放 4800 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 3103 亿元，平均票面利率 2.94% 5

万联证券

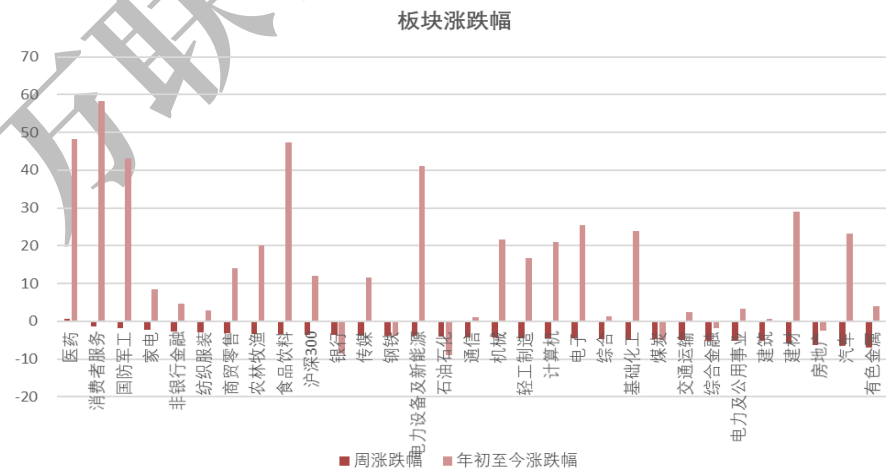
1、投资建议

9 月 LPR 报价继续持平。同业存单发行继续上行。各期限理财产品收益率整体下行。下半年整体信贷的投放或以零售业务为主，贷款收益率预计保持稳定，而负债端方面，受结构因素影响略有差异。近期受不确定性因素影响，预期部分银行资产质量压力或有上升。不过从整体经济运行的情况看，三季度经济增长持续改善。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

上周银行指数下跌 3.58%，沪深 300 指数下跌 3.53%，板块跑输大盘 0.05 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 10 位。年初至今，银行板块整体下跌 8.64%，跑输沪深 300 指数 11.97%的涨幅 20.61 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 29 位。个股方面，上周银行板块全部个股下跌。

图表1：板块跑输大盘0.05个百分点，在30个一级行业中位居第10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下跌



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 4800 亿元。

上周，理财产品 1 月期、3 月期和 1 年期收益率分别下行 38BP、14BP 和 18BP。1 月期、3 月期、1 年期的理财产品预期年化收益率分别为 3.42%、3.69%和 3.78%。

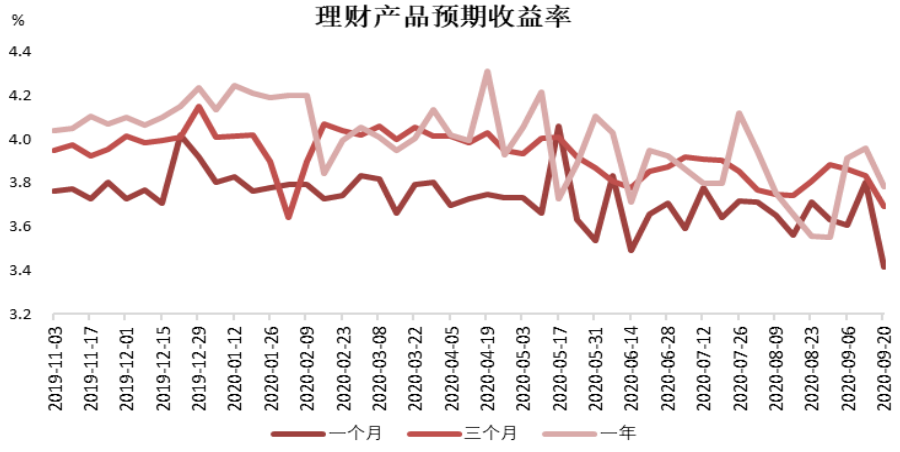
上周，同业存单实际发行规模 3103 亿元，平均票面利率 2.94%，发行规模回落，票面利率继续上行。

图表3：上周央行通过公开市场操作净投放4800亿元



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

图表5：同业存单实际发行规模3103亿元，平均票面利率2.94%



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

9月LPR报价出炉：1年期品种报3.85%，上次为3.85%，5年期以上品种报4.65%，上次为4.65%。9月21日开展800亿元1个月期国库现金定存，中标利率3.0%，上次为2.70%。

资料来源：央行

财政部数据显示，8月国有企业税后净利润同比增长25.8%；1-8月，税后净利润13086.4亿元，同比下降27.3%，其中中央企业税后净利润8809.7亿元，同比下降26.7%，地方国有企业税后净利润4276.7亿元，同比下降28.4%。

资料来源：财政部

9月23日至24日，第9届中国支付清算论坛在北京举办。中国人民银行副行长范一飞出席论坛并讲话。

资料来源：新华网客户端

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》；7 月，本公司收到中国银保监会的批复文件（银保监复〔2020〕474 号）；8 月，本公司收到中国人民银行的准予行政许可决定书（银许准予决字〔2020〕第 63 号）。近日，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”（以下简称“本次债券”）。本次债券于 2020 年 9 月 23 日簿记建档，2020 年 9 月 25 日完成发行，发行规模为人民币 300 亿元，前 5 年票面利率为 4.59%，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

张家港行：经中国银行保险监督管理委员会江苏监管局和中国人民银行批准，江苏张家港农村商业银行股份有限公司（以下简称“公司”）近期在全国银行间债券市场成功发行了“江苏张家港农村商业银行股份有限公司2020年小型微型企业贷款专项金融债券”（以下简称“本期债券”），并于2020年09月22日发行完毕。本期债券发行总规模为人民币15亿元，债券品种为3年期固定利率债券，票面利率为3.80%。本期债券的募集资金将划入本公司账户，并依据适用法律和监管部门要求，用于小型微型企业贷款，为小微企业提供金融服务。

资料来源：张家港行

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