# 经济数据持续回暖 悲观预期逐步缓解

## ——银行行业周观点报告

**同步大市（维持）**

日期：2020 年 09 月 19 日

**行业核心观点：**

9 月 15 日，统计局公布 8 月经济数据。统计局新闻发言人在答记者问表示 8 月份国民经济继续稳定恢复，积极变化增多，但当前经济运行的变化主要还都是一种恢复性增长；如果 9 月份这种态势能够延续的话，总的看三季度当季增速会比二季度有明显的加快。经济增长的持续向好，有助于缓解投资人对银行资产质量的悲观预期。维持短期板块业绩压力或已释放，板块估值修复继续的观点。

**投资要点：**

- **市场表现：**上周沪深 300 指数上涨 2.37%，银行指数（中信一级）上涨 2.65%，板块跑赢大盘 0.28 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 17 位。年初至今，银行板块整体下跌 5.25%，跑输沪深 300 指数 13.37%的涨幅 21.31 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 30 位。个股方面，上周银行板块全部个股上涨，其中平安银行涨幅最大，周涨幅为 7.06%。

- **流动性和市场利率：**上周央行通过公开市场操作净回笼 1400 亿元。MLF 净投放 4000 亿，国库现金定存到期 500 亿，综合净投放 2100 亿。下周央行公开市场将有 4200 亿元逆回购到期，无正回购和央票等到期。上周，理财产品 1 月期和 1 年期收益率分别上行 19BP 和 5BP，3 月期收益率下行 4BP。1 月期、3 月期、1 年期的理财产品预期年化收益率分别为 3.8%、3.83%和 3.96%。上周，同业存单实际发行规模 5121 亿元，平均票面利率 2.92%，发行规模小幅回落，票面利率继续上行。

- **行业和公司要闻**

  **行业要闻：**

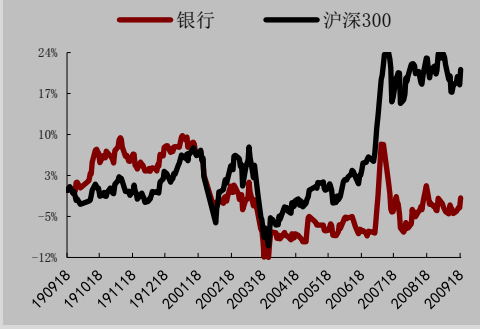
  统计局公布 2020 年 8 月经济运行数据。

  **公司要闻：**

  华夏银行、青岛银行理财子公司获准开业。

- **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 18 日

**相关研究**

万联证券研究所 20200911_银行业周观点_AAA_实体融资需求持续改善

**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.....3
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 0.28 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 17 位 ..... 3
图表 2：上周银行板块全部个股上涨 ..... 3
图表 3：上周央行通过公开市场操作净回笼 1400 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 5121 亿元，平均票面利率 2.92% ..... 5

万联证券

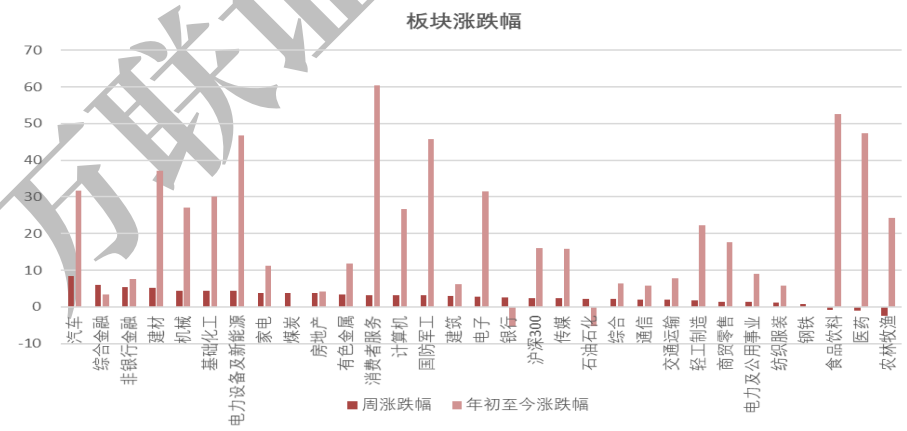
## 1、投资建议

9 月 15 日，统计局公布 8 月经济数据。统计局新闻发言人在答记者问表示 8 月份国民经济继续稳定恢复，积极变化增多，但当前经济运行的变化主要还都是一种恢复性增长；如果 9 月份这种态势能够延续的话，总的看三季度当季增速会比二季度有明显的加快。经济增长的持续向好，有助于缓解投资人对银行资产质量的悲观预期。维持短期板块业绩压力或已释放，板块估值修复继续的观点。

## 2、市场表现

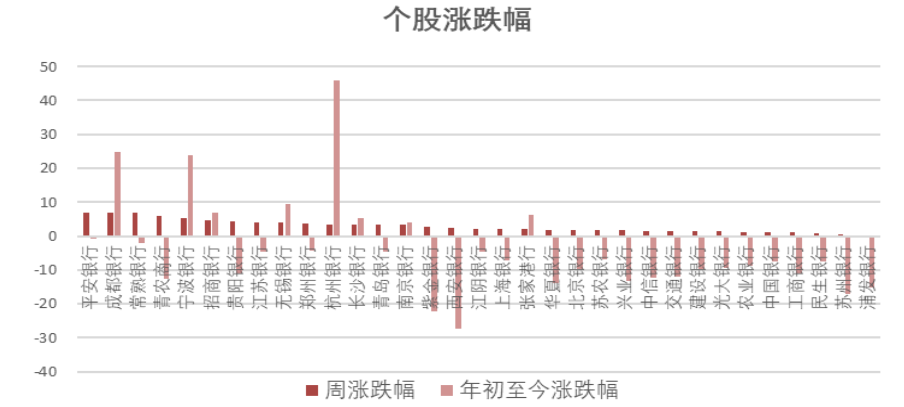
上周沪深 300 指数上涨 2.37%，银行指数（中信一级）上涨 2.65%，板块跑赢大盘 0.28 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 17 位。年初至今，银行板块整体下跌 5.25%，跑输沪深 300 指数 13.37%的涨幅 21.31 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 30 位。个股方面，上周银行板块全部个股上涨，其中平安银行涨幅最大，周涨幅为 7.06%。

图表1：板块跑赢大盘0.28个百分点，在30个一级行业中位居第17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

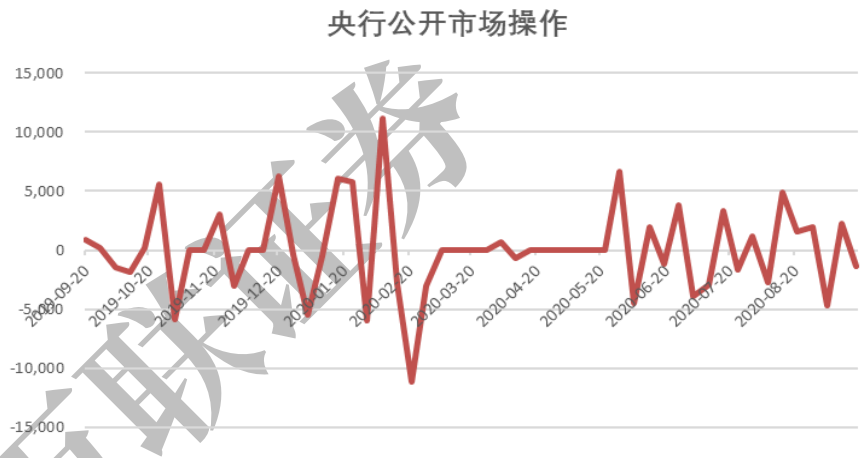
上周央行通过公开市场操作净回笼 1400 亿元。MLF 净投放 4000 亿，国库现金定存到

期 500 亿，综合净投放 2100 亿。下周央行公开市场将有 4200 亿元逆回购到期，无正回购和央票等到期。

上周，理财产品 1 月期和 1 年期收益率分别上行 19BP 和 5BP，3 月期收益率下行 4BP。1 月期、3 月期、1 年期的理财产品预期年化收益率分别为 3.8%、3.83%和 3.96%。

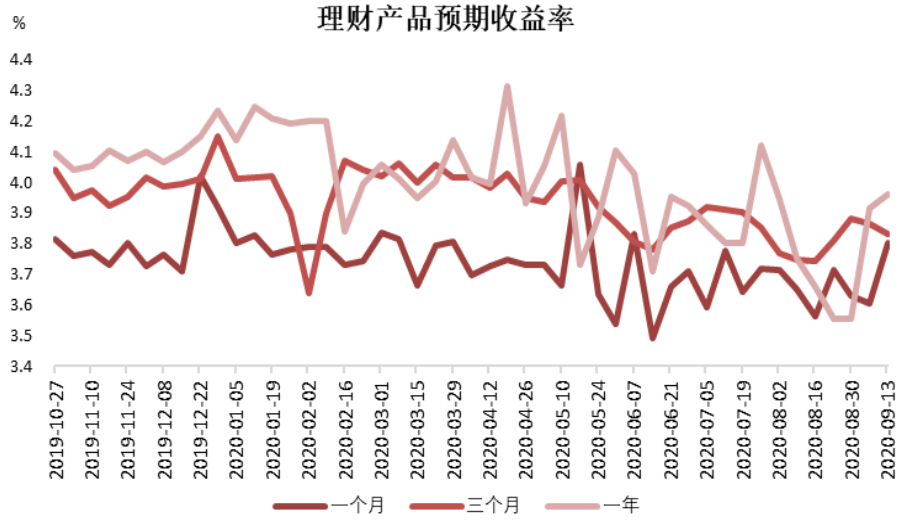
上周，同业存单实际发行规模 5121 亿元，平均票面利率 2.92%，发行规模小幅回落，票面利率继续上行。

图表3：上周央行通过公开市场操作净回笼1400亿元




*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5121亿元，平均票面利率2.92%




*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

银保监会要求加强小额贷款公司监督管理，不得吸收或者变相吸收公众存款，严禁贷款用于股票、金融衍生品等投资以及为房地产市场违规融资等。鼓励小额贷款公司降低贷款利率，降低实体经济融资成本。

资料来源：银保监会

银保监会发布《银行保险机构应对突发事件金融服务管理办法》，强调提供金融服务和金融支持的同时要守住风险底线。加强贷前审查和贷后管理，防范客户不正当获取、使用融资便利或优惠条件，防范多头授信、过度授信，防止挪用融资等行为。

资料来源：银保监会

中国8月规模以上工业增加值同比增5.6%，预期5.3%，前值4.8%。1-8月规模以上工业增加值同比增长0.4%，累计增速由负转正。中国8月全国城镇调查失业率为5.6%，比7月下降0.1个百分点。1-8月全国城镇新增就业781万人，与上年同期相比少增203万人。中国8月社会消费品零售总额同比增0.5%，为今年以来首次正增长，前值降1.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额同比下降0.6%。中国1-8月固定资产投资（不含农户）同比降0.3%，预期降0.4%，1-7月降1.6%。中国1-8月房地产开发投资同比增长4.6%，1-7月为3.4%。1-8月商品房销售面积同比下降3.3%，1-7月为下降5.8%。

资料来源：国家统计局

### 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（以下简称本行）2020 年创新创业金融债券（以下简称本期债券）已于 2020 年 9 月 17 日在全国银行间债券市场发行完毕。本期债券发行规模为人民币 100 亿元，期限 3 年，票面利率为 3.37%。本期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，支持创新创业金融领域的

业务发展，定向投放到符合创新创业产业条件主体的项目。
资料来源：工商银行

浦发银行：上海浦东发展银行股份有限公司（以下简称“公司”）收到中国银行保险监督管理委员会出具的《中国银保监会关于浦发银行发行无固定期限资本债券的批复》（银保监复〔2020〕595号），同意公司发行不超过500亿元人民币的无固定期限资本债券，并按照有关规定计入公司其他一级资本。上述事项尚需得到中国人民银行批准。公司将积极推进相关工作，并及时履行信息披露义务。
资料来源：浦发银行

浦发银行：上海浦东发展银行股份有限公司（以下简称“公司”）2020年第二期二级资本债券（以下简称“本期债券”）已于近日在全国银行间债券市场发行完毕。本期债券于2020年9月15日簿记建档，2020年9月17日发行完毕，发行总规模为人民币400亿元，分为两个品种。其中：品种一为10年期固定利率品种，在第5年末附有条件的发行人赎回权，发行规模为人民币300亿元，票面利率为4.27%；品种二为15年期固定利率品种，在第10年末附有条件的发行人赎回权，发行规模为人民币100亿元，票面利率为4.52%。本期债券募集的资金将依据适用法律和监管机构的批准，用于补充公司二级资本。
资料来源：浦发银行

**理财子公司获准开业**

华夏银行：华夏银行股份有限公司（以下简称“本公司”）近日收到《中国银保监会关于华夏理财有限责任公司开业的批复》（银保监复【2020】591 号），中国银行 保险监督管理委员会（以下简称中国银保监会）已批准本公司全资子公司华夏理 财有限责任公司（以下简称华夏理财）开业。根据中国银保监会批复，华夏理财 注册资本为人民币 30 亿元，注册地为北京，主要从事发行公募理财产品、发行 私募理财产品、理财顾问和咨询等资产管理相关业务。
资料来源：华夏银行

青岛银行：青岛银行股份有限公司（以下简称“本行”）今日收到《青岛银保监局关于青银理财有限责任公司开业的批复》（青银保监复〔2020〕408号），中国银行保险监督管理委员会青岛监管局已批准本行全资子公司青银理财有限责任公司（以下简称“青银理财”）开业。根据该批复，青银理财注册资本为10亿元人民币，注册地为山东省青岛市，主要从事发行公募理财产品、发行私募理财产品、理财顾问和咨询等资产管理相关业务。
资料来源：青岛银行

## 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