同业负债成本继续上行

——银行行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 09 月 04 日

行业核心观点：

目前，上市的 36 家银行 2020 年中期业绩已经公布完毕。我们对这些中报数据进行了总结，主要表现为以下特点：首先，拨备计提力度加大，归母净利润增速由正转负。第二，负债端存款高增，成本继续上行。第三，资产质量相关各项指标均显示压力上升。我们认为上述这些表现基本属于预期范围之内。进入 9 月，利率债供给压力明显上升，叠加银行存款荒问题，将对市场产生短期扰动，而监管方面或平抑波动上加大投放力度。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 指数下跌 1.53%，银行指数（中信一级）下跌 2.41%，板块跑输大盘 0.88 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 29 位。年初至今，银行板块整体下跌 7.46%，跑输沪深 300 指数 16.87%的涨幅 24.3 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 5 只个股上涨，其中青岛银行涨幅最大，周涨幅为 1.55%。
- **流动性和市场利率：**上周央行通过公开市场操作净回笼 4700 亿元。上周，理财产品 1 月期收益率下跌 8BP，3 月期收益率分别上涨 7BP，1 年期持平。1 月期、3 月期、1 年期的理财产品预期年化收益率分别为 3.63%、3.88%和 3.55%。上周，同业存单实际发行规模 3118 亿元，平均票面利率 2.84%，发行规模回落，票面利率继续上行。
- **行业和公司要闻**

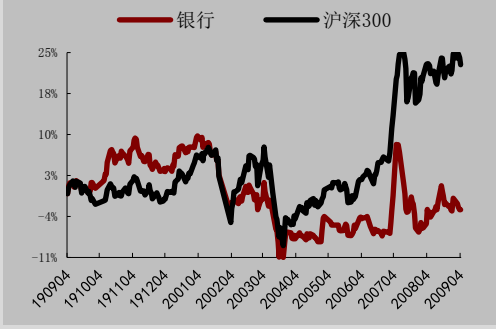
  行业要闻：

  中共中央政治局 8 月 31 日召开会议。

  公司要闻：

  邮储银行发行无固定期限资本债券。
- **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。

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 04 日

相关研究

万联证券研究所 20200829_银行业周观点_AAA_受供求扰动 九月资金面或偏紧

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 0.88 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 29 位 3
图表 2：上周银行板块部分个股上涨 3
图表 3：上周央行通过公开市场操作净回笼 4700 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 3118 亿元，平均票面利率 2.84% 5

万联证券

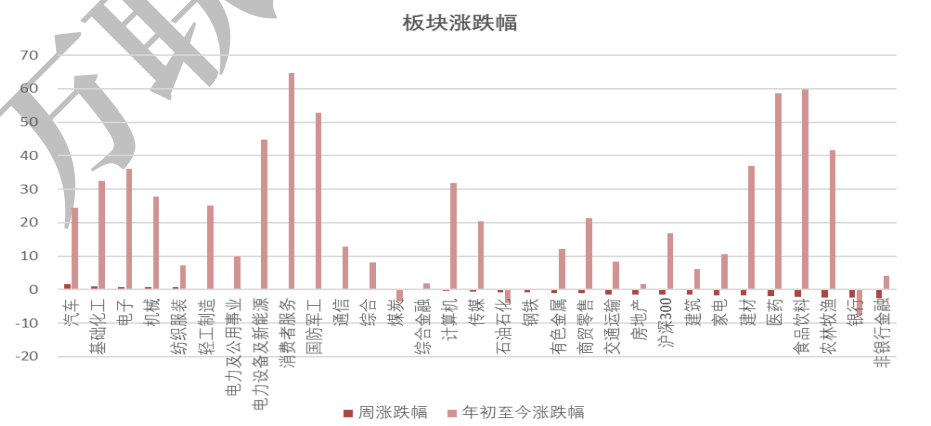
1、投资建议

目前，上市的 36 家银行 2020 年中期业绩已经公布完毕。我们对这些中报数据进行了总结，主要表现为以下特点：首先，拨备计提力度加大，归母净利润增速由正转负。第二，负债端存款高增，成本继续上行。第三，资产质量相关各项指标均显示压力上升。我们认为上述这些表现基本属于预期范围之内。进入 9 月，利率债供给压力明显上升，叠加银行存款荒问题，将对市场产生短期扰动，而监管方面或平抑波动上加大投放力度。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

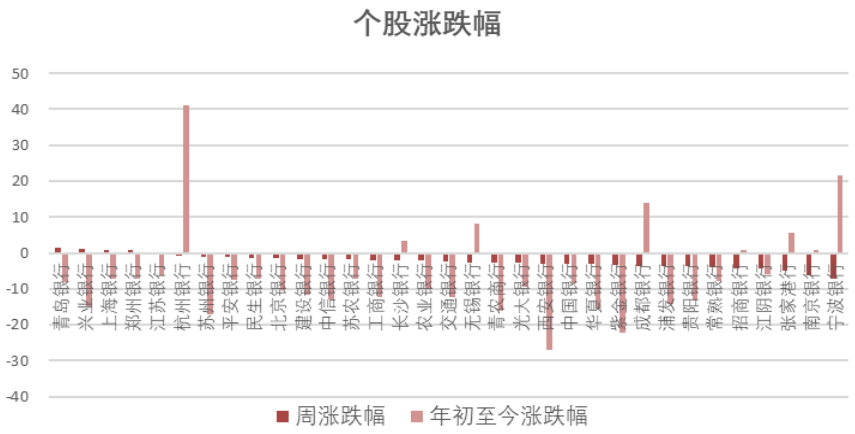
上周沪深300指数下跌1.53%，银行指数（中信一级）下跌2.41%，板块跑输大盘0.88个百分点，在30个一级行业中位居第29位。年初至今，银行板块整体下跌7.46%，跑输沪深300指数16.87%的涨幅24.3个百分点，在30个一级行业中位居第30位。个股方面，上周银行板块5只个股上涨，其中青岛银行涨幅最大，周涨幅为1.55%。

图表1：板块跑输大盘0.88个百分点，在30个一级行业中位居第29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4700亿元。

上周，理财产品1月期收益率下跌8BP，3月期收益率分别上涨7BP，1年期持平。1月期、3月期、1年期的理财产品预期年化收益率分别为3.63%、3.88%和3.55%。

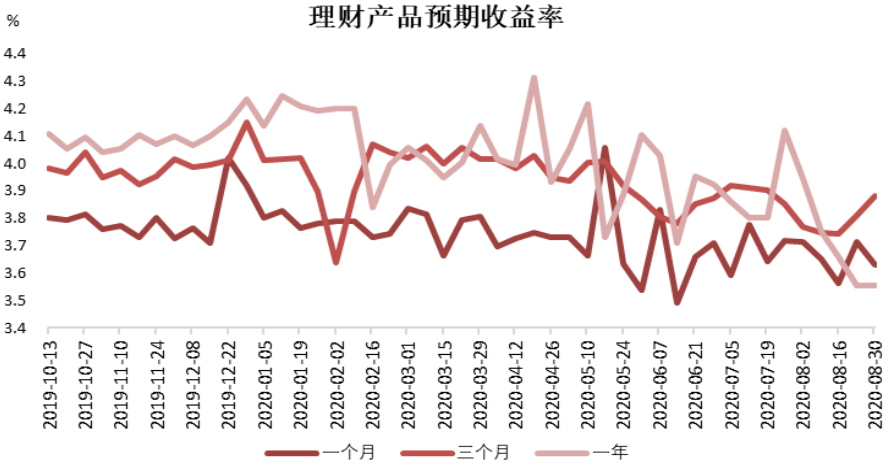
上周，同业存单实际发行规模3118亿元，平均票面利率2.84%，发行规模回落，票面利率继续上行。

图表3：上周央行通过公开市场操作净回笼4700亿元



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3118亿元，平均票面利率2.84%



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

中共中央政治局8月31日召开会议，审议《黄河流域生态保护和高质量发展规划纲要》和《关于十九届中央第五轮巡视情况的综合报告》。中共中央总书记习近平主持会议。

资料来源：央行

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平9月1日下午主持召开中央全面深化改革委员会第十五次会议并发表重要讲话。他强调，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，是根据我国发展阶段、环境、条件变化作出的战略决策，是事关全局的系统性深层次变革。要继续用足用好改革这个关键一招，保持勇往直前、风雨无阻的战略定力，围绕坚持和完善中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化，推动更深层次改革，实行更高水平开放，为构建新发展格局提供强大动力。

资料来源：新华社

国务院总理李克强9月2日主持召开国务院常务会议，要求坚持稳健的货币政策灵活适度，着眼服务实体经济明确金融控股公司准入规范；听取大气重污染成因与治理攻关项目研究成果汇报，部署加强大气污染科学防治、促进绿色发展；核准海南昌江核电二期工程和浙江三澳核电一期工程。

资料来源：中国政府网

4.2 公司要闻

发行债券

邮储银行：本行已收到《中国银保监会关于邮储银行发行无固定期限资本债券的批复》（银保监复〔2020〕475号）和《中国人民银行准予行政许可决定书》（银许准予决字〔2020〕第88号），同意本行在全国银行间债券市场公开发行不超过600亿元人民币无固定期限资本债券。

资料来源：邮储银行

发布中期业绩

工商银行：8月31日公布中期业绩。上半年集团实现拨备前利润3,148.07亿元，同比增长2.1%；实现营业收入4,484.56亿元，同比增长1.3%。积极让利实体经济，净利润同比下降11.2%。资产质量总体稳定，6月末集团不良贷款率1.50%，比上年末上升0.07个百分点。贷款逾期率1.37%，比上年末下降0.23个百分点。逾期贷款与不良贷款的剪刀差首次为负。

资料来源：工商银行

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