行业研究

行业周观点

证券动态跟踪报告

受供求扰动 九月资金面或偏紧

——银行行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 08 月 30 日

行业核心观点：

上周多家银行公布业绩，总体看净息差继续收窄，存款成本仍在上行，资产质量好于市场预期，拨备前利润增速好于市场预期。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 指数上涨 2.66%，银行指数（中信一级）上涨 0.75%，板块跑输大盘 1.91 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 13 位。年初至今，银行板块整体下跌 5.17%，跑输沪深 300 指数 18.68%的涨幅 23.9 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 14 只个股上涨，其中杭州银行涨幅最大，周涨幅为 9.11%。

- **流动性和市场利率：**上周央行通过公开市场操作净投放 2000 亿元。上周，理财产品 1 月期、3 月期收益率分别上涨 15BP、7BP，1 年期则下降 11BP。1 月期、3 月期、1 年期的理财产品预期年化收益率分别为 3.71%、3.81%和 3.55%。上周，同业存单实际发行规模 3575 亿元，平均票面利率 2.79%，发行规模回落，票面利率微幅上升。

- **行业和公司要闻**

  行业要闻：

  央行：8 月 25 日，人民银行在北京召开金融支持稳企业保就业工作推进会。

  公司要闻：

  宁波银行、招商银行等银行发布业绩报告。

- **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 08 月 26 日

相关研究

万联证券研究所 20200828_北京银行半年报点评_AAA_拨备计提力度加大

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 1.91 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 13 位 3
图表 2：上周银行板部分个股上涨 3
图表 3：上周央行通过公开市场操作净投放 2000 亿元 4
图表 4：上周理财产品各周期发行利率均下行 4
图表 5：同业存单实际发行规模 5023 亿元，平均票面利率 2.78%..... 5

万联证券

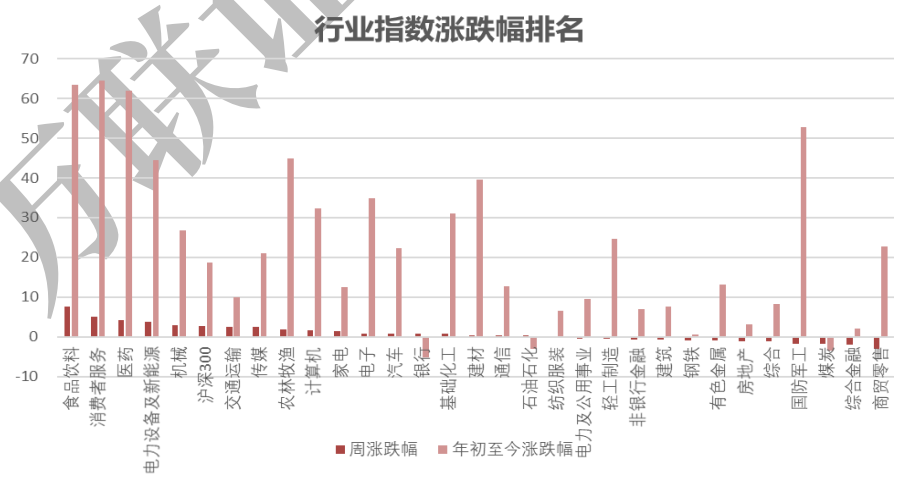
1、投资建议

上周多家银行公布业绩，总体看净息差继续收窄，存款成本仍在上行，资产质量好于市场预期，拨备前利润增速好于市场预期。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

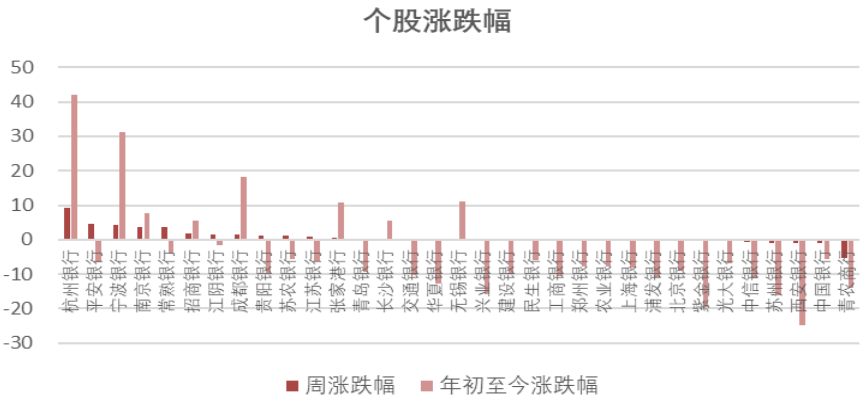
上周沪深300指数上涨2.66%，银行指数（中信一级）上涨0.75%，板块跑输大盘1.91个百分点，在30个一级行业中位居第13位。年初至今，银行板块整体下跌5.17%，跑输沪深300指数18.68%的涨幅23.9个百分点，在30个一级行业中位居第30位。个股方面，上周银行板块14只个股上涨，其中杭州银行涨幅最大，周涨幅为9.11%。

图表1：板块跑输大盘1.91个百分点，在30个一级行业中位居第13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

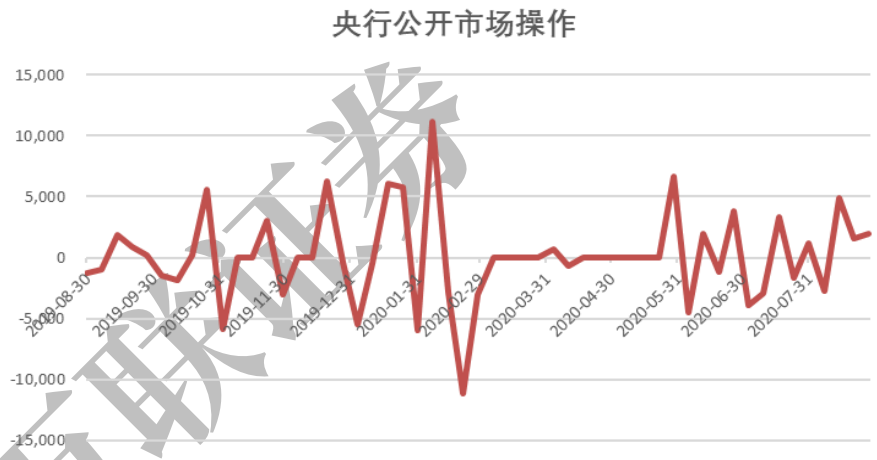
3、流动性和市场利率

上周央行通过公开市场操作净投放2000亿元。

上周，理财产品1月期、3月期收益率分别上涨15BP、7BP，1年期则下降11BP。1月期、3月期、1年期的理财产品预期年化收益率分别为3.71%、3.81%和3.55%。

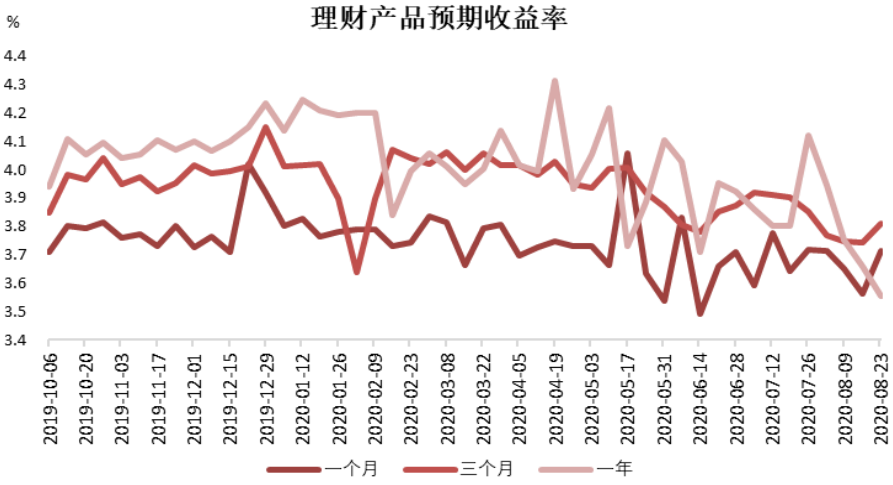
上周，同业存单实际发行规模3575亿元，平均票面利率2.79%，发行规模回落，票面利率微幅上升。

图表3：上周央行通过公开市场操作净投放2000亿元



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3575亿元，平均票面利率2.79%



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

央行：国务院新闻办公室于2020年8月25日（星期二）上午10时举行国务院政策例行吹风会，中国人民银行副行长刘国强、中国银行保险监督管理委员会首席风险官兼新闻发言人肖远企介绍金融机构支持实体经济政策落实有关情况，并答记者问。

资料来源：央行

央行：2020年8月25日，人民银行在北京召开金融支持稳企业保就业工作推进会。人民银行党委委员、副行长潘功胜主持会议并讲话。

资料来源：央行

4.2 公司要闻

公布2020年中期业绩

宁波银行：8月29日公布中期业绩。截至2020年6月末，公司资产总额15,104.70亿元，比年初增长14.63%；各项存款9,222.55亿元，比年初增长19.54%；各项贷款6,265.43亿元，比年初增长18.42%。报告期内，为进一步扩大金融服务的覆盖面，公司持续推进客户工程建设，发展基础不断夯实。截至2020年6月末，公司企业客户41.76万户，比年初增长9%，个人客户1,451万户，比年初增长5%。

资料来源：宁波银行

招商银行：8月29日公布中期业绩。本集团实现归属于本行股东的净利润497.88亿元，同比下降1.63%；实现营业收入1,483.53亿元，同比增长7.27%，其中，净利息收入908.73亿元，同比增长3.97%，非利息净收入574.80亿元，同比增长12.94%；归属于本行股东的平均总资产收益率(ROAA)和归属于本行普通股股东的平均净资产收益率(ROAE)分别为1.29%和16.94%，同比分别下降0.16和2.53个百分点。

资料来源：招商银行

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