维持板块估值修复预期不变

——银行行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 08 月 24 日

行业核心观点：

上周常熟银行和上海银行公布业绩，除逾期率略有上升外，拨备计提力度加大，其他指标保持稳健，整体业绩符合预期。另外，多家理财子公司获准开业。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 0.3%，银行指数（中信一级）下跌 0.33%，板块跑输大盘 0.64 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 22 位。年初至今，银行板块整体下跌 5.87%，跑输沪深 300 指数 15.61%的涨幅 21.5 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 7 只个股上涨，其中宁波银行涨幅最大，周涨幅为 3.96%。

- **流动性和市场利率：**上周央行通过公开市场操作净投放 1600 亿元。上周，理财产品 1 月期、3 月期、1 年期收益率分别下跌 9BP、1BP 和 9BP。其中，1 月期、3 月期、1 年期的理财产品预期年化收益率分别为 3.56%、3.74%和 3.66%。上周，同业存单实际发行规模 5023 亿元，平均票面利率 2.78%，发行规模上升，票面利率小幅上升。

- **行业和公司要闻**

  行业要闻：

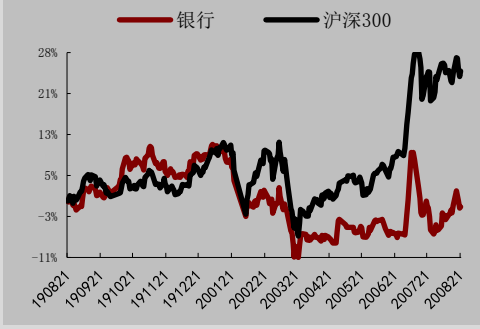
  央行：8 月 20 日，中国人民银行举行“金融支持保市场主体”系列新闻发布会（第一场）。下一步人民银行将继续贯彻落实党中央、国务院的决策部署，坚持把支持实体经济恢复发展与可持续发展放在更加突出的位置，有效地发挥货币政策工具的精准滴灌作用，支持中小微企业和各类市场主体平稳健康发展。

  公司要闻：

  常熟银行和上海银行发布业绩报告。平安银行、南京银行和江苏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 21 日

相关研究

万联证券研究所 20200816_银行业周观点_AAA_板块短期业绩利空或已基本释放

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.....6
4.1 行业要闻.....6
4.2 公司要闻.....7
5、风险提示.....8

图表 1：板块跑输大盘 0.63 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 22 位 3
图表 2：上周银行板部分个股上涨 4
图表 3：上周央行通过公开市场操作净投放 1600 亿元 4
图表 4：上周理财产品各周期发行利率均下行 5
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

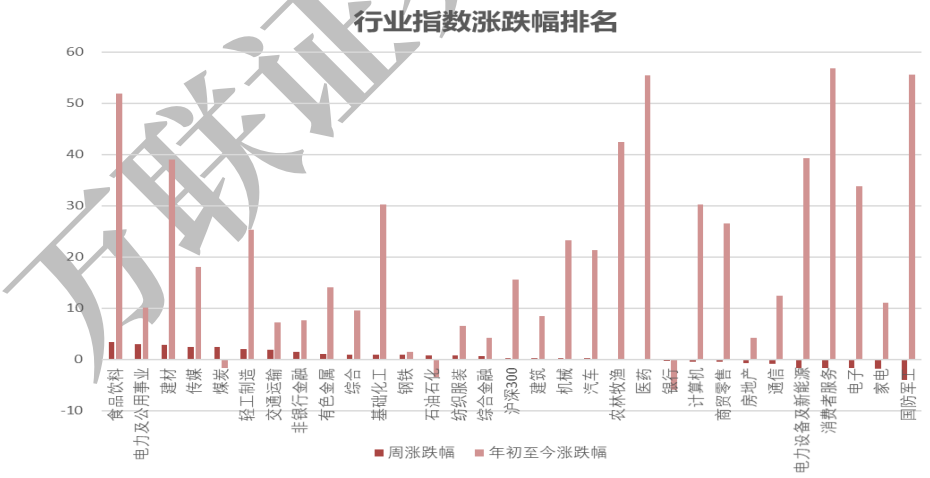
1、投资建议

上周常熟银行和上海银行公布业绩，除逾期率略有上升外，拨备计提力度加大，其他指标保持稳健，整体业绩符合预期。另外，多家理财子公司获准开业。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0.3%，银行指数（中信一级）下跌0.33%，板块跑输大盘0.64个百分点，在30个一级行业中位居第22位。年初至今，银行板块整体下跌5.87%，跑输沪深300指数15.61%的涨幅21.5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7只个股上涨，其中宁波银行涨幅最大，周涨幅为3.96%。

图表1：板块跑输大盘0.63个百分点，在30个一级行业中位居第22位



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

万联证券

图表2：上周银行板部分个股上涨



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1600亿元。

上周，理财产品1月期、3月期、1年期收益率分别下跌9BP、1BP和9BP。其中，1月期、3月期、1年期的理财产品预期年化收益率分别为3.56%、3.74%和3.66%。

上周，同业存单实际发行规模5023亿元，平均票面利率2.78%，发行规模上升，票面利率小幅上升。

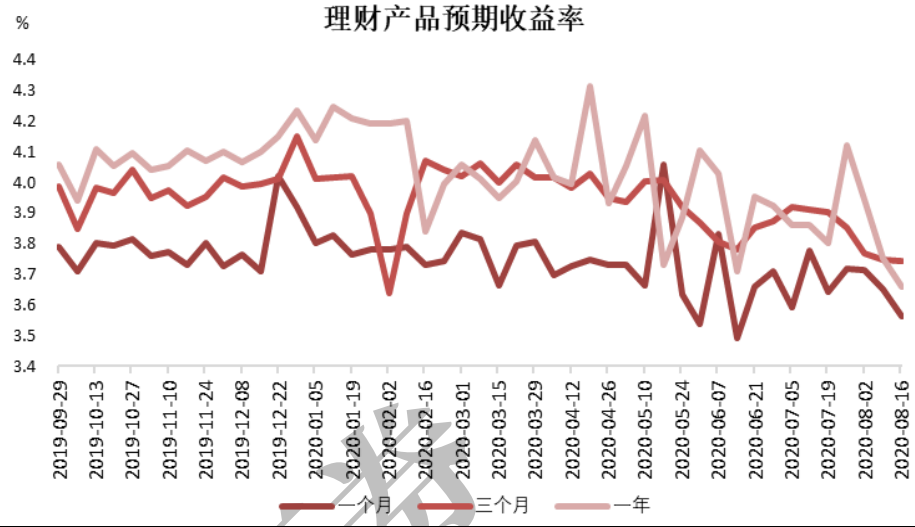
图表3：上周央行通过公开市场操作净投放1600亿元



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

万联证券

图表4：上周理财产品各周期发行利率均下行



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5023亿元，平均票面利率2.78%



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

万联证券

4、行业和公司要闻

4.1 行业要闻

央行：8月20日，央行发布7月金融市场运行报告。

资料来源：央行

央行:8月20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(第一场)。下一步人民银行将继续贯彻落实党中央、国务院的决策部署，坚持把支持实体经济恢复发展与可持续发展放在更加突出的位置，有效地发挥货币政策工具的精准滴灌作用，支持中小微企业和各类市场主体平稳健康发展。

资料来源：央行

财政部：财政部19日发布数据显示，7月份，全国一般公共预算收入同比增速达4.3%，比6月份提高1.1个百分点，连续2个月实现正增长。

资料来源：财政部

财政部：8月21日，财政部公布修订后的《中华人民共和国预算法实施条例》，自2020年10月1日起施行。

资料来源：财政部

万联证券

4.2 公司要闻

公布2020年中期业绩

常熟银行：8月22日公布中期业绩。公司实现营业收入34.17亿元，同比增2.95亿元，增幅9.46%。实现归属于上市公司股东的净利润8.66亿元，同比增0.12亿元，增幅1.38%。总资产收益率0.98%，加权平均净资产收益率10.02%。。

资料来源：常熟银行

上海银行:8月22日公布中期业绩。本集团归属于母公司股东的净利润为111.31亿元，同比增长3.90%。实现营业收入254.12亿元，同比增长1.04%，主要得益于资产负债规模增长、结构优化，以及代客理财、代销基金、债券承销等手续费及佣金收入增长。报告期内，基本每股收益为0.78元，同比增长4.00%；年化加权平均净资产收益率为13.69%，同比下降0.93个百分点；报告期末，归属于母公司普通股股东的每股净资产为11.45元，较上年末增长3.81%。

资料来源：上海银行

发行债券

工商银行：本行已收到《中国银保监会关于工商银行发行二级资本债券的批复》（银保监复〔2020〕493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74号），获准在全国银行间债券市场公开发行不超过1300亿元人民币二级资本债券。

资料来源：工商银行

青农商行：青岛农村商业银行股份有限公司公开发行A股可转换公司债券已获得中国证监会“证监许可[2020]1440号”文核准。本次发行的可转债简称为“青农转债”，债券代码为“128129”。本次发行人民币50.00亿元可转债，每张面值为人民币100元，共计50,000,000张，按面值发行。

资料来源：青农商行

理财子公司获准开业

平安银行：平安银行股份有限公司（简称“本行”）于2020年8月19日收到《中国银保监会关于平安理财有限责任公司开业的批复》（银保监复〔2020〕513号），中国银行保险监督管理委员会（简称“中国银保监会”）已批准本行全资子公司平安理财有限责任公司（简称“平安理财”）开业。根据中国银保监会批复，平安理财注册资本为50亿元人民币，注册地为深圳市，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：平安银行

江苏银行：江苏银行股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到《中国银保监会江苏监管局关于苏银理财有限责任公司开业的批复》（苏银保监复〔2020〕340号），中国银保监会江苏监管局（以下简称“江苏银保监局”）已批准公司全资子公司苏银理财有限责任公司（以下简称“苏银理财”）开业。根据江苏银保监局批复，苏银理

财注册资本为20亿元人民币，注册地为江苏省南京市，主要从事面向不特定社会公众公开发行理财产品、面向合格投资者非公开发行理财产品、理财顾问和咨询服务等相关业务。

资料来源：江苏银行

南京银行：近日，南京银行股份有限公司(以下简称“公司”）收到《中国银保监会江苏监管局关于南银理财有限责任公司开业的批复》（苏银保监复〔2020〕341号），中国银保监会江苏监管局已批准公司全资子公司南银理财有限责任公司（以下简称“南银理财”）开业。根据批复，南银理财注册资本为20亿元人民币，注册地为江苏省南京市，主要从事面向不特定社会公众公开发行理财产品、面向合格投资者非公开发行理财产品、理财顾问和咨询服务等相关业务。

资料来源：南京银行

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