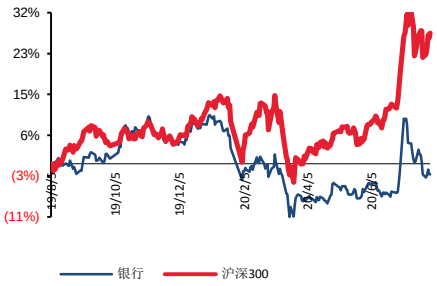
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-08-03
行业周报
看好/维持
银行

金融 银行

银行周报（7.27-7.31）：资管新规过渡期延长，行业监管边际放松

■ 走势对比



本周观点

上周（7 月 27 日-7 月 31）银行板块涨跌幅 0%，在 28 个申万一级行业中排名倒数第二。本周沪深 300 指数上涨 4.20%，银行板块跑输大盘。个股方面，本周涨幅排名前三的是青农银行、无锡银行和浙商银行，涨跌幅分别为：26.46%、23.11%、12.48%；涨幅排名最后的三名分别是工商银行、邮储银行和农业银行，涨跌幅分别为：-0.25%、0.21%、0.71%。

为缓解疫情对资管业务的冲击，缓解金融机构整改压力 ，为金融机构培育规范的资管产品提供宽松环境，7 月 31 日央行宣布，将资管新规过渡期延长至 2021 年底。针对 2021 年仍难达标的个别机构可个案处理。早在今年 2 月份，央行就曾表态将灵活调整资管新规过渡期相关规定。此次不但延期一年，且表态针对改革有困难的机构和项目可个案处理，整体方案较为灵活。延期后将有更多资产可以自然到期，减少了存量资产处置压力。

今年以来，因疫情对全球经济造成严重冲击，解决实体经济经营困难的重要性已排在了金融去杠杆之前。再此背景下，我们将看到行业监管政策边际放松，银行业发展将有更多创新空间。

当前板块估值也处于历史底部，市场对于银行板块的观点过度悲观。相信伴随着监管环境的改善、宏观经济的企稳，市场情绪将不断修复，板块向上空间较大，值得提前配置。

个股推荐：长期投资建议关注招行、平安、宁波等经营效率高，零售等业务优势突出的银行。

风险提示：监管带来的政策性风险；银行资产质量问题与实体经济修复情况密切相关，需保持密切关注。

招商银行(600036)	买入
平安银行(000001)	买入
宁波银行(002142)	买入

相关研究报告：

《银行周报（7.6-7.10）：6 月信贷增速保持高位，调整带来布局机会》--2020/07/14

《银行周报（6.29-7.3）：风格切换，银行低估值优势凸显》--2020/07/06

证券分析师：董春晓

电话：010-88321827

E-MAIL：dongcx@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517100001

行业动态：

1、资管新规过渡期延长一年

7月31日，来自央行宣布，《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（“资管新规”）过渡期延长至2021年底。并指出，对于2021年底前仍难以完全整改到位的个别金融机构，金融机构说明原因并经金融管理部门同意后，进行个案处理，列明处置明细方案，逐月监测实施，并实施差异化监管措施。

2、花呗部分纳入央行征信，联合贷模式监管强化

据第一财经报道，根据部分合作金融机构的要求，花呗对部分用户的服务协议进行了升级，部分花呗账户纳入央行征信，但需用户同意征信授权。近日，央行也开始开展商业银行线上联合贷款调查，加强了联合带的监管。

3、二季度宏观杠杆率增势放缓

经历了一季度的大幅攀升后，二季度我国宏观杠杆率增势放缓。近日，国家金融与发展实验室（NIFD）发布的《2020年二季度宏观杠杆率报告》（下称《报告》）显示，今年二季度我国实体经济杠杆率上升7.1个百分点，从一季度末的259.3%增长至266.4%，增幅较一季度明显降低。报告指出仍需警惕信贷与实体经济错配风险。

4、央行开展50亿元CBS操作 增强金融服务实体经济能力

为提高银行永续债的市场流动性，支持银行发行永续债补充资本，增强金融服务实体经济的能力，人民银行今天开展了央行票据互换（CBS）操作，操作量50亿元，期限3个月，费率0.10%。

公司动态：

1、**苏州银行（002966）**苏州银行股份有限公司（以下简称“本行”）近日收到《中国人民银行准予行政许可决定书》，本行获准在全国银行间债券市场公开发行不超过45亿元人民币的二级资本债券。

2、**紫金银行(601860)**：发布关于首次公开发行部分限售股上市流通的公告，本次限售股上市流通数量为696,833股。

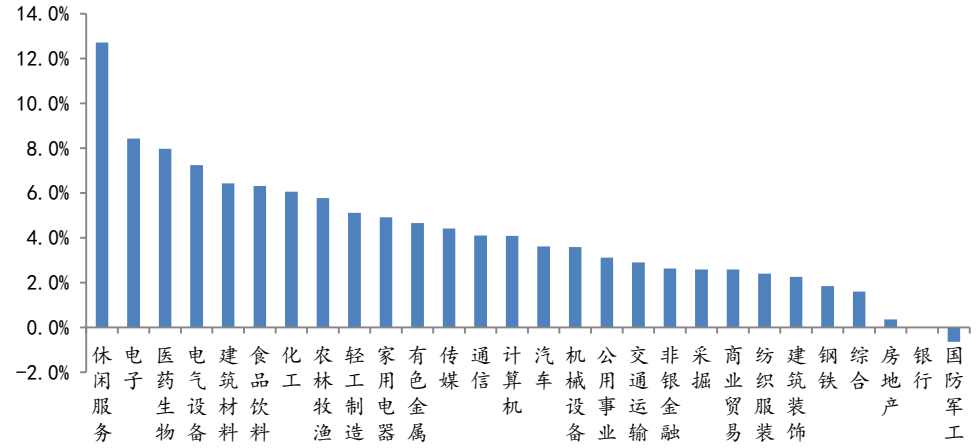
3、**苏州银行（002966）首次公开发行A股前已发行股份上市流通提示性公告：**次公开发行前，本行总股本3,000,000,000股，发行后本行总股本3,333,333,334股，包括有限售条件流通股3,000,000,000股，无限售条件流通股333,333,334股。

4、**紫金银行（601860）：**发布可转债发行结果公告，本次发行的可转债规模为45亿元，向发行人在股权登记日（2020年7月22日，T-1日）收市后登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过上交所交易系统网上向社会公众投资者发行。认购不足45亿元的部分则由保荐机构（联合主承销商）余额包销。

行情回顾

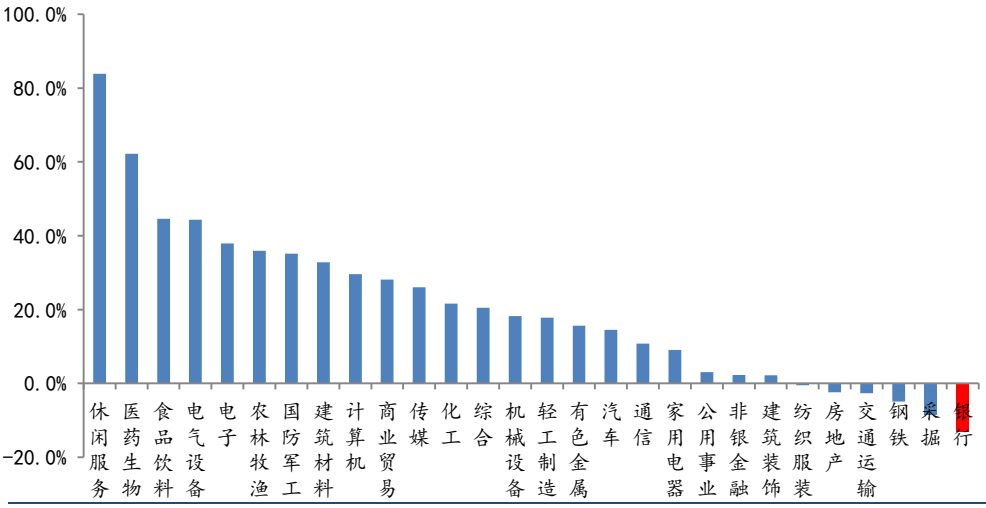
上周（7月27日-7月31）银行板块涨跌幅0%，在28个申万一级行业中排名倒数第二。本周沪深300指数上涨4.20%，银行板块跑输大盘。个股方面，本周涨幅排名前三的是青农银行、无锡银行和浙商银行，涨跌幅分别为：26.46%、23.11%、12.48%；涨幅排名最后的三名分别是工商银行、邮储银行和农业银行，涨跌幅分别为：-0.25%、0.21%、0.71%。

图表 1、本周各行业收益率（2020 年 7 月 27 日-2020 年 7 月 31 日）



资料来源：WIND，太平洋证券

图表 2、今年以来各行业收益率（2020 年 1 月 1 日-2020 年 7 月 31 日）



资料来源：WIND，太平洋证券

图表 3 A股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅（%）	本月涨跌幅（%）	本周换手率（%）	2020年动态PE
本周涨跌幅前10				
无锡银行	1.98	7.2	6.43	3.25
上海银行	1.85	(2.86)	0.72	4.36
江苏银行	1.34	(0.17)	1.25	1.86
青农商行	1.26	2.74	18.66	4.08
成都银行	1.22	2.03	4.16	4.31
郑州银行	1.1	0.82	2.46	2.19
西安银行	1.08	(4.74)	4.87	7.31
杭州银行	0.85	1.6	2.08	2.82
北京银行	0.84	(0.48)	1.21	1.78
渝农商行	0.78	(0.77)	3.41	1.94
本周涨跌幅后10				
宁波银行	(3.69)	4	3.03	4.49
张家港行	(1.28)	(2.99)	19.14	7.42
平安银行	(1.19)	(6.39)	3.48	3.25
长沙银行	(0.81)	3.33	6.32	2.18
苏州银行	(0.81)	(6.86)	19.51	12.06
中国银行	(0.6)	(3.26)	0.17	1.98
浦发银行	(0.58)	(2.38)	0.81	1.99
工商银行	(0.4)	(3.88)	0.3	2.18
交通银行	(0.21)	(5.65)	0.93	1.86
南京银行	0	(1.15)	1.97	2.02

资料来源：Wind，太平洋研究院整理；本周换手率基准为自由流通股本

图表 4 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	解禁前流通A股	解禁前占比(%)
浦发银行	2020-09-04	124,831.65	2,935,212.20	2,810,380.56	95.75
常熟银行	2020-09-30	2,975.36	274,085.59	151,622.38	55.32
常熟银行	2020-09-30	2,925.28	274,085.59	151,622.38	55.32

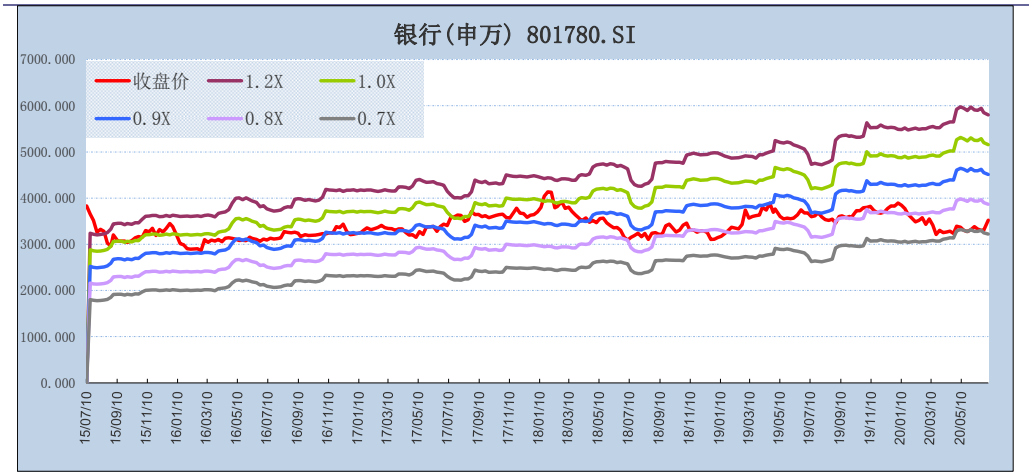
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5 本月大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
江阴银行	2020-07-30	4.05	-6.03%	4.25	5670
工商银行	2020-07-30	4.53	-9.76%	4.98	2265
中国银行	2020-07-29	3.35	.60%	3.37	670
平安银行	2020-07-29	13.54	1.50%	13.54	1354
上海银行	2020-07-28	8.10	.00%	8.11	934.74
工商银行	2020-07-27	4.98	.00%	4.97	675.29
宁波银行	2020-07-27	30.87	2.63%	28.75	281.84
平安银行	2020-07-27	13.77	2.00%	13.24	319.74
平安银行	2020-07-22	14.41	-.55%	14.41	1441
华夏银行	2020-07-22	5.92	-10.03%	6.58	3996
平安银行	2020-07-22	14.49	.00%	14.41	1522.9
招商银行	2020-07-21	37.27	.00%	36.84	1999.91
兴业银行	2020-07-17	15.74	-2.36%	16.09	1170.27
无锡银行	2020-07-17	5.50	-9.98%	6.08	497.18
兴业银行	2020-07-17	15.20	-5.71%	16.09	468.16
兴业银行	2020-07-17	15.45	-4.16%	16.09	3135.42
无锡银行	2020-07-16	5.41	-9.98%	6.11	364.39
江阴银行	2020-07-16	3.98	-9.95%	4.46	1082.56
无锡银行	2020-07-16	5.41	-9.98%	6.11	573.46
无锡银行	2020-07-14	5.70	-9.95%	6.11	456
苏农银行	2020-07-14	4.59	-10.00%	5	490.95
苏农银行	2020-07-13	4.54	-9.92%	5.1	671.92
苏农银行	2020-07-10	4.81	-9.93%	5.04	307.84
江阴银行	2020-07-10	4.34	-9.96%	4.55	1085
苏农银行	2020-07-09	4.69	-9.98%	5.34	431.48
苏农银行	2020-07-08	4.52	-9.96%	5.21	397.76
无锡银行	2020-07-08	5.09	-10.07%	6.23	869.33
北京银行	2020-07-07	5.61	.00%	5.48	269.5
苏农银行	2020-07-07	4.64	-9.90%	5.02	348
交通银行	2020-07-06	5.59	4.49%	5.67	2589.51
苏州银行	2020-07-06	8.28	-9.90%	10.11	269.68
苏农银行	2020-07-06	4.21	-10.04%	5.15	345.22
苏农银行	2020-07-03	4.04	-10.02%	4.68	331.28
招商银行	2020-07-03	35.00	-.85%	36.74	457.8

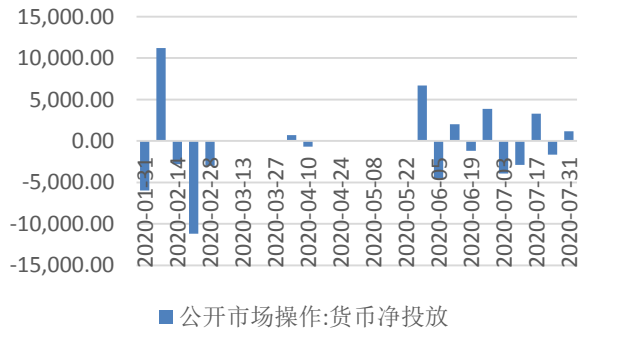
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 6：申万银行指数 PB-Band



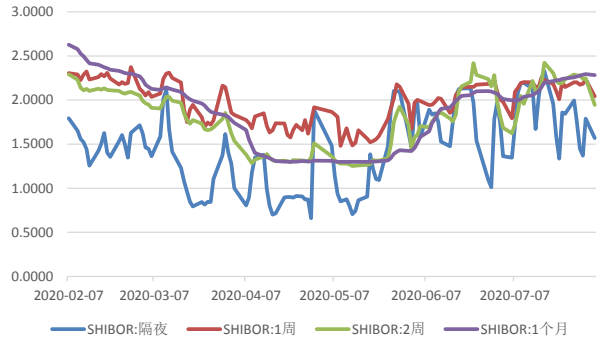
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 7 央行公开市场操作（周度数据）



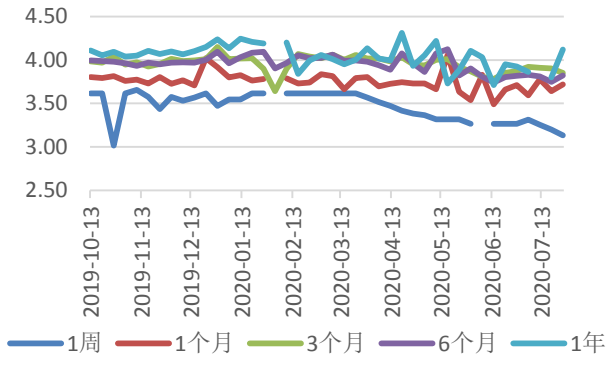
资料来源：wind，太平洋证券整理

图表 8：Shibor（%）

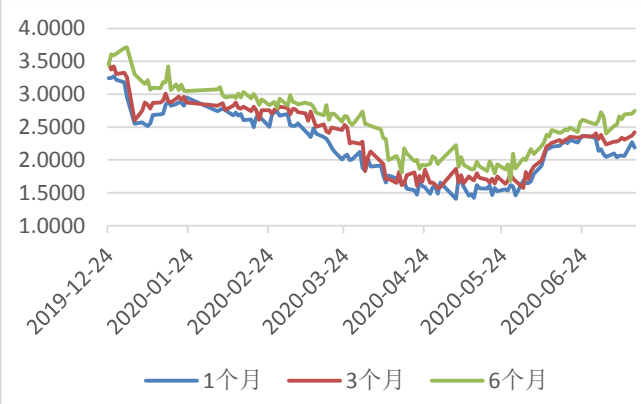


资料来源：wind，太平洋证券整理

图表 9：银行理财收益率



图表 10：同业存单发行利率



资料来源：wind，太平洋证券整理

资料来源：wind，太平洋证券整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；
中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与5%之间；
看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；
增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；
持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；
减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com

华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com





研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。