行业研究

行业周观点

证券动态跟踪报告

资管新规过渡期调整

——银行行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 08 月 02 日

行业核心观点：

7 月 31 日，为平稳推动资管新规实施和资管业务规范转型，经国务院同意，人民银行会同发展改革委、财政部、银保监会、证监会、外汇局等部门审慎研究决定，资管新规过渡期延长至 2021 年底。政策明确，有助于缓解银行短期压力。监管层在答记者问中，对过渡期延长的原因、主要考虑因素、政策安排以及监管方向做了相应解释。受资产质量悲观预期以及短期业绩或有波动因素影响，整个板块表现落后。不过，当前板块估值已经低位，或已经充分反应了资产质量的压力，板块整体的估值修复仍很难出现。而部分风控良好的个股，穿越了过去 10 年经济增长的波动，仍能保持较高增长的公司，预计在本轮周期中仍将表现相对强劲。

投资要点：

- **市场表现：**上周沪深 300 指数上涨 4.20%，银行指数（中信一级）上涨 0.01%，板块跑输大盘 4.19 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 30 位。年初至今，银行板块整体下跌 9.69%，跑输沪深 300 指数 15.03%的涨幅 24.72 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 30 位。个股方面，上周银行板块部分个股上涨，其中无锡银行涨幅最大，周涨幅为 1.98%。

- **流动性和市场利率：**上周央行通过公开市场操作净投放 1150 亿元。上周，理财产品 1 月期、1 年期收益率分别上升 8BP、32BP，3 月期收益率下降 5BP。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 3.72%、3.85%和 4.12%。上周，同业存单实际发行规模 5055 亿元，平均票面利率 2.73%，发行规模有所回落，票面利率小幅上升。

- **行业和公司要闻**

  行业要闻：

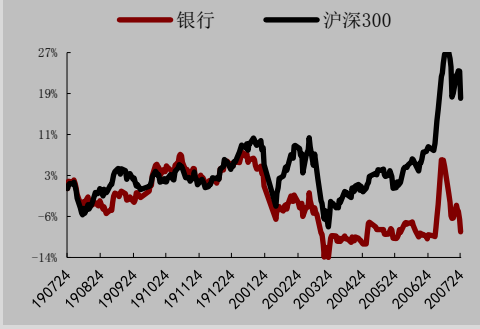
  央行：开展票据互换操作；发布 2020 年二季度金融机构贷款投向统计报告；延长资管新规过渡期至 2021 年底。

  公司要闻：

  江苏银行、成都银行召开股东大会。

- **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 07 月 31 日

相关研究

万联证券研究所 20200720_银行业周观点_AAA_资产质量悲观预期或缓慢修复

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.....8
5、风险提示.....8

图表 1：板块跑输大盘 4.19 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 30 位 3
图表 2：上周银行板块部分个股上涨 4
图表 3：上周央行通过公开市场操作净投放 1150 亿元 4
图表 4：上周理财产品中期收益率下降，短期、长期收益率上升 5
图表 5：同业存单实际发行规模 5055 亿元，平均票面利率 2.73% 5

万联证券

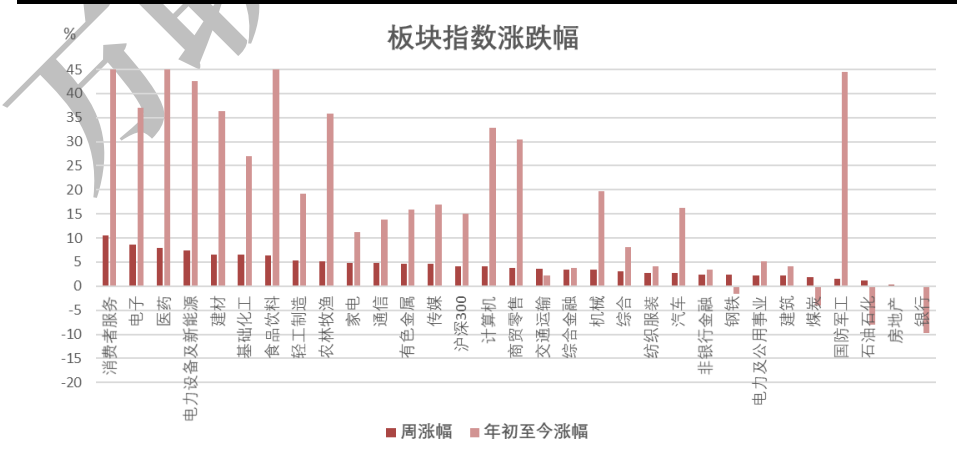
1、投资建议

7 月 31 日，为平稳推动资管新规实施和资管业务规范转型，经国务院同意，人民银行会同发展改革委、财政部、银保监会、证监会、外汇局等部门审慎研究决定，资管新规过渡期延长至 2021 年底。政策明确，有助于缓解银行短期压力。监管层在答记者问中，对过渡期延长的原因、主要考虑因素、政策安排以及监管方向做了相应解释。我们判断监管更多考虑的是风险因素问题，因此过渡期的延长有助于缓解银行短期压力。受资产质量悲观预期以及短期业绩或有波动因素影响，整个板块表现落后。不过，当前板块估值已经低位，或已经充分反应了资产质量的压力，板块整体的估值修复仍很难出现。而部分风控良好的个股，穿越了过去 10 年经济增长的波动，仍能保持较高增长的公司，预计在本轮周期中仍将表现相对强劲。

2、市场表现

上周沪深300指数上涨4.20%，银行指数（中信一级）上涨0.01%，板块跑输大盘4.19个百分点，在30个一级行业中位居第30位。年初至今，银行板块整体下跌9.69%，跑输沪深300指数15.03%的涨幅24.72个百分点，在30个一级行业中位居第30位。个股方面，上周银行板块部分个股上涨，其中无锡银行涨幅最大，周涨幅为1.98%。

图表1：板块跑输大盘4.19个百分点，在30个一级行业中位居第30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1150亿元。

上周，理财产品1月期、1年期收益率分别上升8BP、32BP，3月期收益率下降5BP。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3.72%、3.85%和4.12%。

上周，同业存单实际发行规模5055亿元，平均票面利率2.73%，发行规模有所回落，票面利率小幅上升。

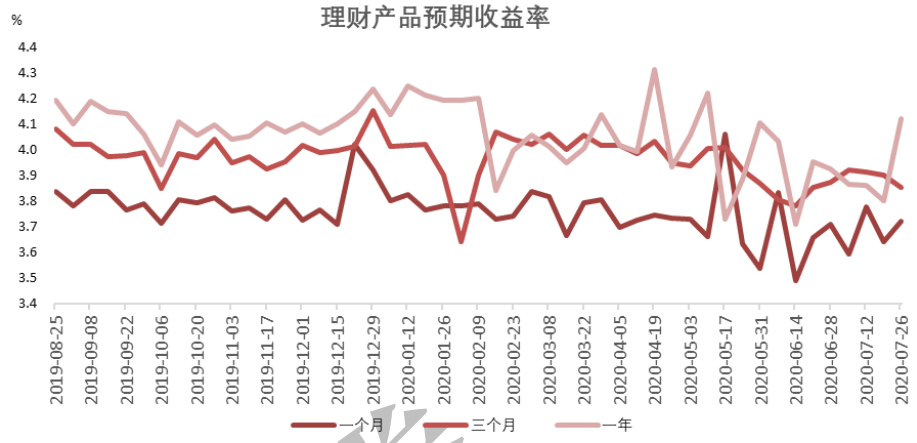
图表3：上周央行通过公开市场操作净投放1150亿元



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

万联证券

图表4：上周理财产品中期收益率下降，短期、长期收益率上升



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5055亿元，平均票面利率2.73%



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：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，7月30日，央行开展了票据互换（CBS）操作，操作量50亿元，期限3个月，费率0.10%。

资料来源：央行

央行：7月31日，央行发布2020年二季度金融机构贷款投向统计报告。报告显示，2020年二季度末，金融机构人民币各项贷款余额165.2万亿元，同比增长13.2%，上半年增加12.09万亿元，同比多增2.42万亿元。其中企事业单位贷款平稳增长，中长期贷款增速持续提升；工业中长期贷款增速显著提升，不含房地产业的服务业中长期贷款加快增长；普惠金融领域贷款保持较快增长；绿色贷款增长速度加快；“三农”贷款增速持续回升；房地产贷款增速持续回落；住户经营性贷款加速增长。

资料来源：央行

央行：经国务院同意，人民银行会同发展改革委、财政部、银保监会、证监会、外汇局等部门，充分考虑今年以来疫情影响的实际情况，在坚持资管新规政策框架和监管要求的前提下，审慎研究决定，延长资管新规过渡期至2021年底。过渡期延长不涉及资管新规相关监管标准的变动和调整。为做好过渡期存量资管业务整改工作，金融管理部门将建立健全激励约束机制，夯实金融机构主体责任，在锁定存量资产的基础上，继续由金融机构自主调整整改计划，按季监测实施，切实防范道德风险。同时，完善配套政策安排，加大创新支持力度，为存量资产处置提供更多的方式和渠道。

资料来源：央行

银保监会：银保监会党委委员、副主席曹宇在专访《服务实体经济 助力居民财富增长 督促引导银行理财公司合规健康发展》中指出，我国银行理财公司改革开端良好，理财业务转型有序步入正轨。在实践探索进程中，各家银行理财公司按照资管新规政策导向，积极主动回归资管本源，坚持公开、透明、简单、净值化的产品定位，夯实内部管理基础，稳健推进创新，更加注重投资者适当性管理，各项业务平稳有序发展，总体实现了“起好步、开好头”。接下来，银行理财公司要抓住战略机遇期，顺应经济金融发展新需求，在更好服务实体经济的同时，实现自身可持续发展，将自身打造成深化金融供给侧结构性改革的有生力量。同时，银保监会将积极落实党中央关于“坚持在经济增长的同时实现居民收入同步增长”的部署要求，持续推进银行理财公司不断完善产品服务，拓宽居民财产性收入渠道，更好满足人民群众的养老保障需求。银保监会还将在严守风险底线的前提下，持续优化监管规则和监管方式，督促引导银行理财公司合规健康发展，在服务实体经济、助力居民财富增长等方面，发挥积极作用。

资料来源：银保监会

外汇管理局：7月31日，国家外汇管理局公布2020年6月我国国际货物和服务贸易数据。数据显示，2020年6月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入15727亿元，支出13288亿元，顺差2439亿元。其中，货物贸易收入14417亿元，支出11239亿元，顺差3178亿元；服务贸易收入1310亿元，支出2049亿元，逆差739亿元。

资料来源：外汇管理局

万联证券

4.2 公司要闻

股东决议

江苏银行：7月28日，江苏银行发布2020年第一次临时股东大会决议公告，会议审议通过了关于公司符合配股发行条件的议案、关于公司配股方案的议案、关于公司配股募集资金使用可行性报告的议案、关于公司未来三年(2020-2022年)股东回报计划的议案、关于董事会换届选举的议案、关于监事会换届选举的议案等九项议案。

资料来源：江苏银行

成都银行：7月31日，成都银行发布2020年第二次临时股东大会决议公告，会议审议通过了关于成都银行股份有限公司董事会换届选举的议案、关于成都银行股份有限公司监事会换届选举的议案共两项议案。

资料来源：成都银行

高管变动

工商银行：7月30日，工商银行发布公告称，已收到《中国银保监会关于中国工商银行张文武任职资格的批复》。根据有关规定，中国银行保险监督管理委员会已核准张文武先生担任本行副行长的任职资格，张文武先生担任本行副行长的任职已生效。

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。

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。

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