同业存单发行利率抬升

——银行行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 07 月 25 日

行业核心观点：

近期同业存单发行利率再次提价，同业存单利率和 MLF 利率靠拢，中长期品种利率下行空间或受到明显抑制。从估值的角度看，目前安全边际较高。板块股息率在 4%-5%，部分个股股息率已经超过 5%，板块防御性凸显。综合考虑短中长期的影响因素，我们仍然维持银行板块波动向上的观点。

投资要点：

- **市场表现：**上周沪深 300 指数下跌 0.86%，银行指数（中信一级）下跌 2.59%，板块跑输大盘 1.73 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 25 位。年初至今，银行板块整体下跌 9.69%，跑输沪深 300 指数 10.39%的涨幅 20.08 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 30 位。个股方面，上周银行板块个股均下跌。

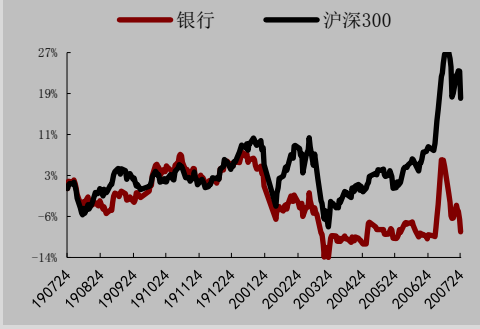
- **流动性和市场利率：**上周央行通过公开市场操作净回笼 1650 亿元。上周，理财产品 1 月期收益率下降 13BP，3 月期收益率下降 1BP，1 年期收益率下降 6BP。其中，1 月期、3 月期、1 年期的理财产品预期年化收益率分别为 3.64%、3.90%和 3.80%。上周，同业存单实际发行规模 6938 亿元，平均票面利率 2.65%，发行规模和票面利率大幅上升。

- **行业和公司要闻**

  行业要闻：
  外汇管理局：国家外汇管理局公布 2020 年 6 月中国外汇市场交易概况数据。
  公司要闻：
  交通银行、建设银行发生高管变动。

- **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 24 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.....7
5、风险提示.....7

图表 1：板块跑输大盘 1.73 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 25 位 3
图表 2：上周银行板块个股均下跌 4
图表 3：上周央行通过公开市场操作净回笼 1650 亿元 4
图表 4：上周理财产品短期、中期、长期收益率均下降 5
图表 5：同业存单实际发行规模 6938 亿元，平均票面利率 2.65% 5

万联证券

1、投资建议

近期同业存单发行利率再次提价，同业存单利率和 MLF 利率靠拢，中长期品种利率下行空间或受到明显抑制。从估值的角度看，目前安全边际较高。板块股息率在 4%-5%，部分个股股息率已经超过 5%，板块防御性凸显。综合考虑短中长期的影响因素，我们仍然维持银行板块波动向上的观点。

2、市场表现

上周沪深300指数下跌0.86%，银行指数（中信一级）下跌2.59%，板块跑输大盘1.73个百分点，在30个一级行业中位居第25位。年初至今，银行板块整体下跌9.69%，跑输沪深300指数10.39%的涨幅20.08个百分点，在30个一级行业中位居第30位。个股方面，上周银行板块个股均下跌。

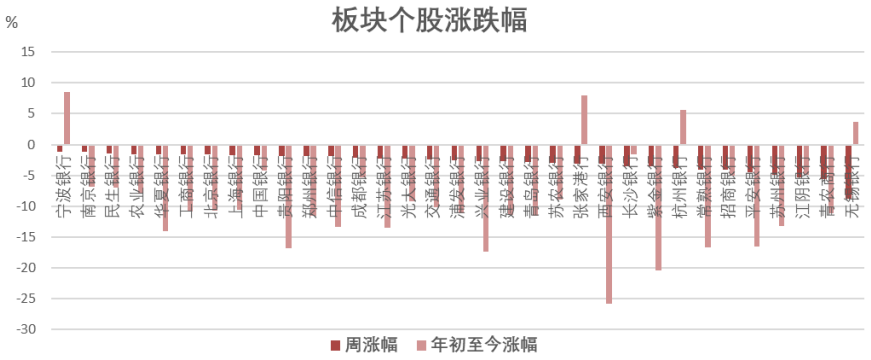
图表1：板块跑输大盘1.73个百分点，在30个一级行业中位居第25位



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

万联证券

图表2：上周银行板块个股均下跌



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1650亿元。

上周，理财产品1月期收益率下降13BP，3月期收益率下降1BP，1年期收益率下降6BP。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3.64%、3.90%和3.80%。

上周，同业存单实际发行规模6938亿元，平均票面利率2.65%，发行规模和票面利率大幅上升。

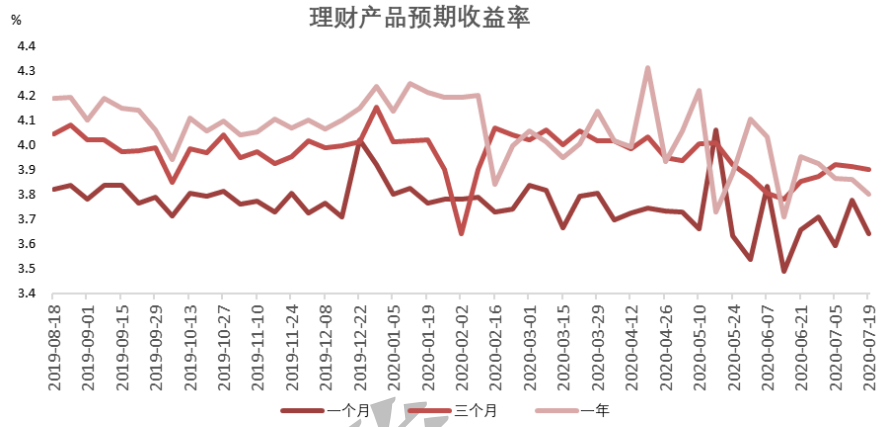
图表3：上周央行通过公开市场操作净回笼1650亿元



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

万联证券

图表4：上周理财产品短期、中期、长期收益率均下降



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6938亿元，平均票面利率2.65%



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

银保监会：中国银保监会党委委员、副主席曹宇发表文章指出，要优化体制机制建设，强化投资者保护，全面提升银行保险资管机构公司治理水平。近年来我国资产管理行业稳步发展，银行保险资管机构逐步增加，资产管理规模稳步扩大。其中银行理财公司依托母行的客户资源和审慎管理文化，业务发展稳健有序，产品规模超过2万亿元，成为我国资管行业备受关注的新生力量。文章指出，当前完善金融机构公司治理是深化金融改革的首要任务，银行保险资管机构要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，按照党中央国务院关于完善现代金融企业制度和深化金融机构公司治理改革的要求，充分发挥党的领导制度优势，广泛吸收借鉴国内外良好实践，强化投资者保护，加强信息披露和关联交易管理，不断完善符合资管机构特点的公司治理体制机制，为我国实体经济发展提供更高质量、更有效率的直接融资支持和资产管理服务。

资料来源：银保监会

银行业协会：7月21日，中国银行业协会召开2020年年中工作会。中银协党委书记、专职副会长潘光伟指出，在上半年的工作中，面对新冠肺炎疫情带来的严峻考验和复杂多变的国内外环境，中银协在银保监会党委的领导下，凝聚全行业力量积极支持疫情防控和经济社会发展；积极履行社会责任，助力脱贫攻坚；继续减费让利，在支持实体经济方面持续发力。会议对中银协2020年下半年重点工作进行了部署，潘光伟指出，要继续推动银行业统筹支持疫情防控和经济社会发展金融服务工作，深化“百行进万企”融资对接工作和“无接触贷款助微计划”。

资料来源：银行业协会

外汇管理局：7月24日，国家外汇管理局公布2020年6月中国外汇市场交易概况数据。数据显示，2020年6月，中国外汇市场（不含外币对市场，下同）总计成交17.70万亿元人民币。其中，银行对客户市场成交2.38万亿元人民币，银行间市场成交15.32万亿元人民币；即期市场累计成交6.55万亿元人民币，衍生品市场累计成交11.15万亿元人民币。2020年1-6月，中国外汇市场累计成交92.66万亿元人民币。

资料来源：外汇管理局

4.2 公司要闻

高管变动

交通银行：7月20日，交通银行发布公告称，吕家进因工作调动原因，已向公司董事会提交书面报告，辞去交通银行副行长职务，辞任自报告于2020年7月20日送达董事会之日起生效。

资料来源：交通银行

建设银行：7月21日，建设银行发布董事会会议决议公告，会议审议通过了关于聘任吕家进先生担任本行副行长的议案议案、关于提名吕家进先生担任本行执行董事的议案、关于聘任王浩先生担任本行副行长的议案、关于提名威廉•比尔•科恩先生担任本行独立董事的议案。

资料来源：建设银行

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