向合理的量价回归

——银行行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 07 月 13 日

行业核心观点：

进入 6 月，融资利率略有回升。随着宏观经济增速的边际改善，风险偏好略有修复。未贴现票据的大幅增长，带动了表外融资规模的上升。表内信贷方面，居民端的贷款仍处于改善趋势，中长期贷款受房地产市场持续回暖，继续放量。企业端，贷款的期限结构继续优化，中长期贷款延续增长势头，基建配套贷款和制造业中长期贷款投放加快。展望 7 月，预计社融增速或受微观经济持续活跃的影响，增速仍保持高位。不过，市场对政策预期出现分歧，9 月前后是重要的观察期。

投资要点：

- **市场表现：**上周沪深 300 指数上涨 7.55%，银行指数（中信一级）上涨 3.78%，板块跑输大盘 3.77 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 29 位。年初至今，银行板块整体下跌 3.65%，跑输沪深 300 指数 16.45%的涨幅 20.1 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 29 位。个股方面，上周银行板块大部分个股上涨，其中青农商行涨幅最大，周涨幅为 26.46%。

- **流动性和市场利率：**上周央行通过公开市场操作净回笼 2900 亿元。上周，理财产品 1 月期、1 年期分别下降 12BP、6BP，3 月期收益率上升 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 3.59%、3.92%和 3.86%。上周，同业存单实际发行规模 2165 亿元，平均票面利率 2.27%，发行规模幅和票面利率均小幅下跌。

- **行业和公司要闻**

  行业要闻：

  央行：央行发布《2020 年上半年社会融资规模增量统计数据报告》、《2020 年 6 月社会融资规模存量统计数据报告》、《2020 年上半年金融统计数据报告》。

  财政部：财政部发布《关于进一步完善扶贫小额信贷有关政策的通知》、《2020 年 6 月地方政府债券发行和债务余额情况》。

  公司要闻：

  郑州银行、招商银行、交通银行发生高管变动。

- **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 09 日

相关研究

万联证券研究所 20200706_银行业周观点_AAA_低估值补涨行情

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 3.76 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 29 位 3
图表 2 ：上周银行板块大部分个股上涨 4
图表 3 ：上周央行通过公开市场操作净回笼 2900 亿元 4
图表 4 ：上周理财产品短、长收益率下降，中期利率上升 5
图表 5 ：同业存单实际发行规模 2165 亿元，平均票面利率 2.27% 5

万联证券

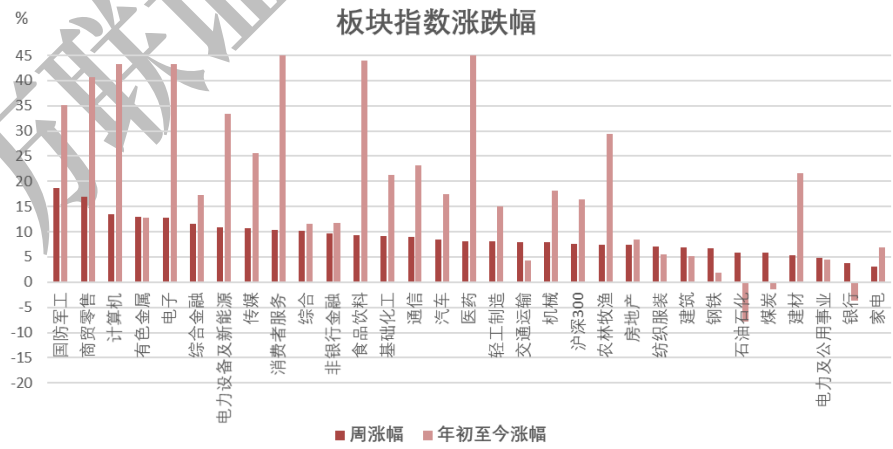
1、投资建议

进入 6 月，融资利率略有回升。随着宏观经济增速的边际改善，风险偏好略有修复。未贴现票据的大幅增长，带动了表外融资规模的上升，微观经济活动明显活跃。表内信贷方面，居民端的贷款仍处于改善趋势，中长期贷款受房地产市场持续回暖，继续放量。企业端，贷款的期限结构继续优化，中长期贷款延续增长势头，基建配套贷款和制造业中长期贷款投放加快。表内信贷吸收能力较强。展望 7 月，预计社融增速或受微观经济持续活跃的影响，增速仍保持高位。不过，市场对政策预期出现分歧，9 月前后是重要的观察期。

2、市场表现

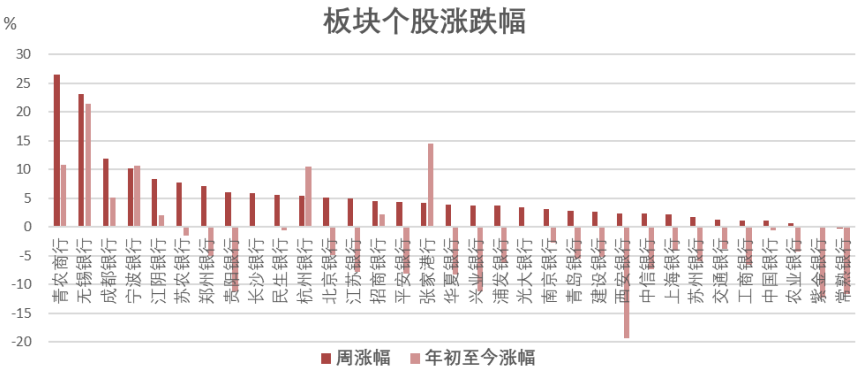
上周沪深300指数上涨7.55%，银行指数（中信一级）上涨3.78%，板块跑输大盘3.76个百分点，在30个一级行业中位居第29位。年初至今，银行板块整体下跌3.65%，跑输沪深300指数16.45%的涨幅20.1个百分点，在30个一级行业中位居第29位。个股方面，上周银行板块大部分个股上涨，其中青农商行涨幅最大，周涨幅为26.46%。

图表1：板块跑输大盘3.76个百分点，在30个一级行业中位居第29位



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表2：上周银行板块大部分个股上涨



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

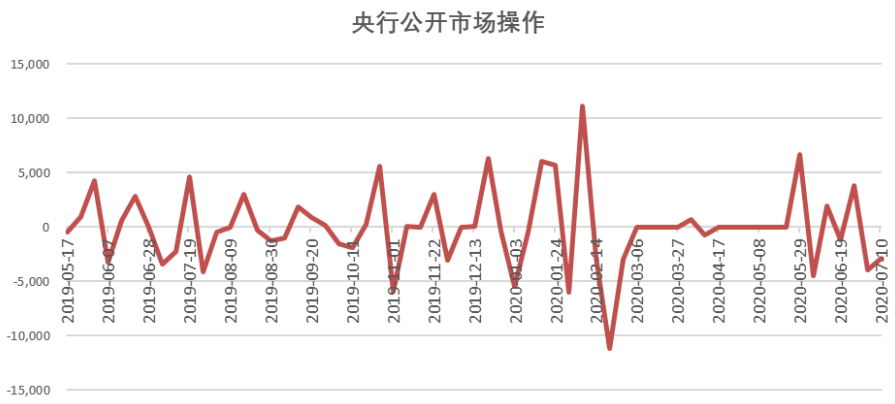
3、流动性和市场利率

上周央行通过公开市场操作净回笼2900亿元。

上周，理财产品1月期、1年期分别下降12BP、6BP，3月期收益率上升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3.59%、3.92%和3.86%。

上周，同业存单实际发行规模2165亿元，平均票面利率2.27%，发行规模幅和票面利率均小幅下跌。

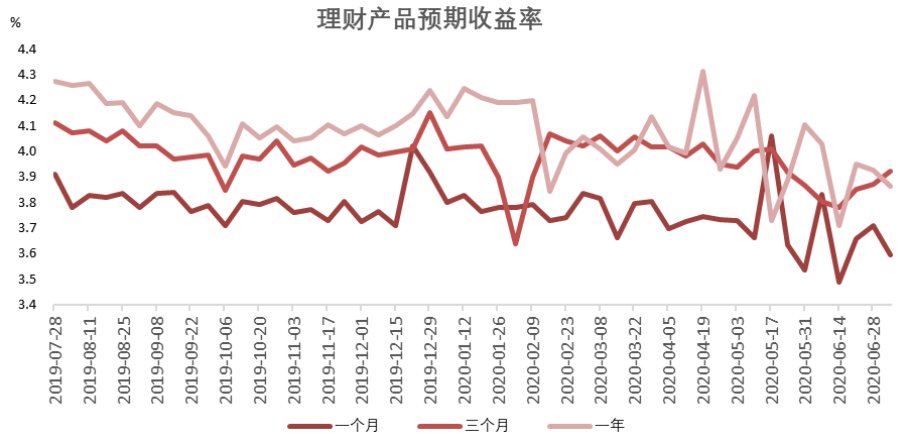
图表3：上周央行通过公开市场操作净回笼2900亿元



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、长收益率下降，中期利率上升



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2165亿元，平均票面利率2.27%



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：2020年7月7日，人民银行联合银保监会在北京召开金融支持稳企业保就业工作座谈会。会议传达学习了党中央、国务院关于做好“六稳”工作、落实“六保”任务，强化对稳企业金融支持的决策部署，要求金融系统充分认识做好稳企业保就业工作的重要性和紧迫性，切实提高政治站位，强化责任担当，坚决落实好各项金融支持政策，加大对稳企业保就业的金融支持，为企业恢复生产和经济社会稳定发展贡献力量。
资料来源：央行

央行：7月10日，央行发布《2020年上半年社会融资规模增量统计数据报告》。报告显示，2020年上半年社会融资规模增量累计为20.83万亿元，比上年同期多6.22万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加12.33万亿元，同比多增2.31万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加3482亿元，同比多增3385亿元；委托贷款减少2306亿元，同比少减2627亿元；信托贷款减少1295亿元，同比多减2223亿元；未贴现的银行承兑汇票增加3862亿元，同比多增4250亿元；企业债券净融资3.33万亿元，同比多1.76万亿元；政府债券净融资3.79万亿元，同比多1.33万亿元；非金融企业境内股票融资2461亿元，同比多1256亿元。6月份社会融资规模增量为3.43万亿元，比上年同期多8099亿元。
资料来源：央行

央行：7月10日，央行发布《2020年6月社会融资规模存量统计数据报告》。报告显示，6月末社会融资规模存量为271.8万亿元，同比增长12.8%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为163.9万亿元，同比增长13.3%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为2.49万亿元，同比增长12.6%；委托贷款余额为11.22万亿元，同比下降5.6%；信托贷款余额为7.32万亿元，同比下降7.2%；未贴现的银行承兑汇票余额为3.72万亿元，同比下降1.3%；企业债券余额为26.8万亿元，同比增长21.5%；政府债券余额为41.52万亿元，同比增长17.1%；非金融企业境内股票余额为7.6万亿元，同比增长6.6%。
资料来源：央行

央行：7月10日，央行发布《2020年上半年金融统计数据报告》。报告显示，6月末，广义货币增长11.1%，狭义货币增长6.5%；上半年人民币贷款增加12.09万亿元，外币贷款增加774亿美元；上半年人民币存款增加14.55万亿元，外币存款增加206亿美元；6月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为1.85%，质押式债券回购月加权平均利率为1.89%；6月末，国家外汇储备余额3.11万亿美元；上半年跨境贸易人民币结算业务发生3.08万亿元，直接投资人民币结算业务发生1.72万亿元。
资料来源：央行

财政部：7月6日，财政部印发《关于进一步完善扶贫小额信贷有关政策的通知》。通知指出，要进一步坚持扶贫小额信贷政策；进一步扩大扶贫小额信贷支持对象；进一

步延长受疫情影响还款困难的扶贫小额信贷还款期限；进一步满足扶贫小额信贷需求;进一步做好扶贫小额信贷风险防控工作;进一步加强扶贫小额信贷工作组织领导。
资料来源：财政部

财政部：7月8日，财政部发布《2020年6月地方政府债券发行和债务余额情况》。数据显示，全国政府债券发行情况：1-6月，全国发行地方政府债券34864亿元。其中，发行一般债券11139亿元，发行专项债券23725亿元；按用途划分，发行新增债券27869亿元，发行再融资债券6995亿元。1-6月，地方政府债券到期偿还本金6353亿元。其中，6月当月到期偿还本金3359亿元，包括发行再融资债券偿还本金5617亿元、安排财政资金等偿还本金736亿元。全国地方政府债务余额情况：截至2020年6月末，全国地方政府债务余额241583亿元。其中，一般债务124822亿元，专项债务116761亿元；政府债券239694亿元，非政府债券形式存量政府债务1889亿元。
资料来源：财政部

银保监会：中国证监会和中国银保监会联合修订发布了《证券投资基金托管业务管理办法》，主要涉及以下几个方面：一是按照国家金融业对外开放的统一安排，允许外国银行在华分行申请证券投资基金（以下简称基金）托管业务资格；二是结合监管实践完善监管要求，适当调整基金托管人净资产准入标准，强化基金托管业务集中统一管理，完善基金托管人持续合规要求，进一步丰富行政监管措施，强化实施有效监管；三是持续推进简政放权，简化申请材料，优化审批程序，实行“先批后筹”；四是统一商业银行及其他金融机构的准入标准与监管要求，将非银行金融机构开展基金托管业务有关规定整合并入《托管办法》。
资料来源：银保监会

万联证券

4.2 公司要闻

高管变动

郑州银行:7月8日,郑州银行发布公告称,收到夏华先生辞去副行长职务的辞职申请,因工作调整,夏华先生辞去郑州银行副行长职务,根据《公司法》、公司章程等有关规定,夏华先生辞去副行长职务的辞职申请自2020年7月7日起生效。

资料来源:郑州银行

招商银行:7月9日,郑州银行发布公告称,近日收到《中国银保监会关于招商银行朱江涛任职资格的批复》,朱江涛先生担任本公司首席风险官的任职资格已获得核准。

资料来源:招商银行

交通银行:7月10日,交通银行发布公告称,收到《中国银保监会关于交通银行刘珺任职资格的批复》和《中国银保监会关于交通银行张辉任职资格的批复》,其中:刘珺先生任行长的任职资格已获中国银保监会核准,自2020年7月7日起生效;张辉先生任首席风险官的任职资格已获中国银保监会核准,自2020年7月3日起生效。

资料来源:交通银行

股东增减持

张家港行:7月8日,张家港行发布公告称,接到沙钢集团发来的《股份减持计划告知函》。截止2020年7月6日,沙钢集团持有公司147,828,660股,占公司最新总股本的8.18%。基于自身投资结构调整的原因,沙钢集团拟在本公告披露之日起15个交易日后的6个月内,以集中竞价交易方式或者大宗交易减持公司股份不超过29,500,000股(占公司最新总股本比例不超过1.63%)。

资料来源:张家港行

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。

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