行业研究

行业周观点

证券动态跟踪报告

低估值补涨行情

——银行行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 07 月 04 日

行业核心观点：

2020 年 7 月 3 日，中国人民银行、银保监会、证监会、国家外汇管理局发布《标准化债权类资产认定规则》，自 8 月 3 日起施行。最终版与征求意见稿条款基本完全一致。监管思路清晰明确，而处置方面则相对灵活。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 6.78%，银行指数（中信一级）上涨 6.75%，板块跑输大盘 0.03 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 6 位。年初至今，银行板块整体下跌 7.16%，跑输沪深 300 指数 8.28%的涨幅 15.44 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 29 位。个股方面，上周银行板块个股均上涨，其中青农商行涨幅最大，周涨幅为 23.15%。

- **流动性和市场利率：**上周央行通过公开市场操作净回笼 3925 亿元。上周，理财产品 1 月期、3 月期分别提高 5BP、2BP，1 年期收益率下降 3BP。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 3.71%、3.87%和 3.93%。上周，同业存单实际发行规模 2629 亿元，平均票面利率 2.35%，发行规模幅和票面利率均小幅上升。

- **行业和公司要闻**

  行业要闻：

  央行：开展央行票据互换（CBS）操作；发布《2020 年第二季度银行家问卷调查报告》、《标准化债权类资产认定规则》。

  财政部：国务院常务会议决定允许地方政府专项债合理支持中小银行补充资本金。

  外汇管理局：公布 2020 年 3 月末中国银行业对外金融资产负债数据。

  公司要闻：

  农业银行、兴业银行、民生银行、中国银行、长沙银行、渝农商行、交通银行召开股东大会。

- **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 03 日

相关研究

万联证券研究所 20200629_银行业动态跟踪_AAA_提高直接融资占比 提升中间业务收入

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

请阅读正文后的免责声明

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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 0.03 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 6 位 3
图表 2 ：上周银行板块个股均上涨 4
图表 3 ：上周央行通过公开市场操作净回笼 3925 亿元 4
图表 4 ：上周理财产品短、中收益率上升，长期利率下降 5
图表 5 ：同业存单实际发行规模 2629 亿元，平均票面利率 2.35% 5

万联证券

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

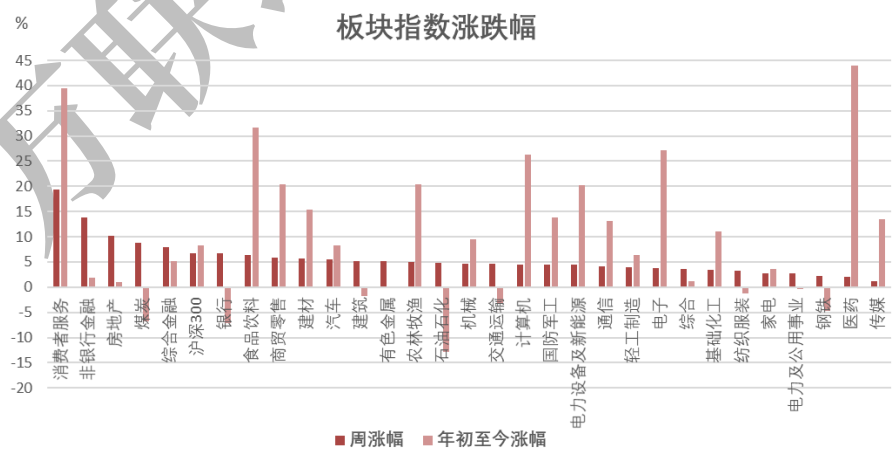
1、投资建议

2020 年 7 月 3 日，中国人民银行、银保监会、证监会、国家外汇管理局发布《标准化债权类资产认定规则》，自 8 月 3 日起施行。最终版与征求意见稿条款基本完全一致。监管思路清晰明确，而处置方面则相对灵活。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6.78%，银行指数（中信一级）上涨6.75%，板块跑输大盘0.03个百分点，在30个一级行业中位居第6位。年初至今，银行板块整体下跌7.16%，跑输沪深300指数8.28%的涨幅15.44个百分点，在30个一级行业中位居第29位。个股方面，上周银行板块个股均上涨，其中青农商行涨幅最大，周涨幅为23.15%。

图表1：板块跑输大盘0.03个百分点，在30个一级行业中位居第6位



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

图表2：上周银行板块个股均上涨



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3925亿元。

上周，理财产品1月期、3月期分别提高5BP、2BP，1年期收益率下降3BP。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3.71%、3.87%和3.93%。

上周，同业存单实际发行规模2629亿元，平均票面利率2.35%，发行规模幅和票面利率均小幅上升。

图表3：上周央行通过公开市场操作净回笼3925亿元

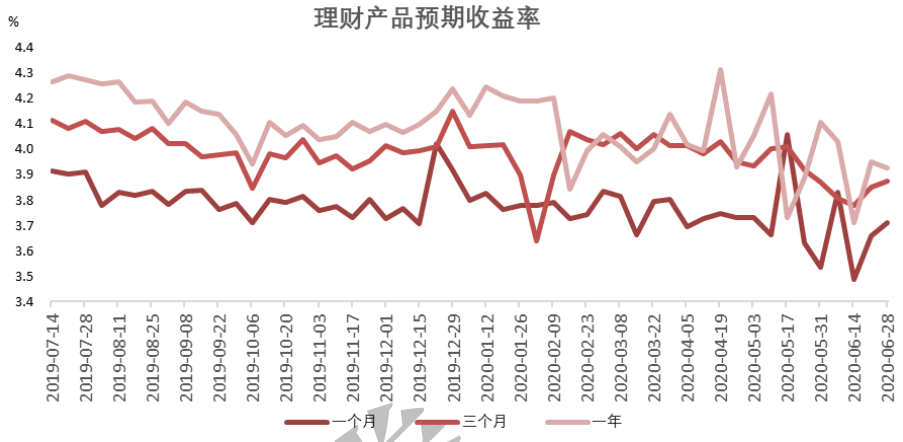


资料来源：万得资讯，万联证券研究所

万联证券

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

图表4：上周理财产品短、中收益率上升，长期利率下降



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2629亿元，平均票面利率2.35%



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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，中国人民银行于2020年6月29日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%。

资料来源：央行

央行：7月2日，央行发布《2020年第二季度银行家问卷调查报告》。报告显示，二季度银行家宏观经济热度指数为13.0%，比上季提高6.5个百分点；银行业景气指数为63.9%，比上季提高5.6个百分点，比上年同期降低6.7个百分点，银行盈利指数为62.1%，比上季提高11.6个百分点，比上年同期降低4.6个百分点；贷款总体需求指数为75.8%，比上季提高9.8个百分点，比上年同期提高9.5个百分点；货币政策感受指数为74.6%，比上季提高2.0个百分点，比上年同期提高19.5个百分点。

资料来源：央行

央行：7月3日，央行公告显示，为规范金融机构资产管理产品投资，强化投资者保护，促进直接融资健康发展，有效防控金融风险，根据《中国人民银行 中国银行保险监督管理委员会 中国证券监督管理委员会 国家外汇管理局关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》要求，中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、国家外汇管理局制定发布了《标准化债权类资产认定规则》，自2020年8月3日起施行。

资料来源：央行

财政部：国务院总理李克强7月1日主持召开国务院常务会议，决定着眼增强金融服务中小微企业能力，允许地方政府专项债合理支持中小银行补充资本金。会议指出，按照党中央、国务院部署，做好“六稳”“六保”工作，特别是保中小微企业、民营企业生存发展，必须加大金融支持，发挥中小银行不可或缺的作用。会议决定，在今年新增地方政府专项债限额中安排一定额度，允许地方政府依法依规通过认购可转换债券等方式，探索合理补充中小银行资本金的新途径。

资料来源：财政部

外汇管理局：6月29日，国家外汇管理局公布2020年3月末中国银行业对外金融资产负债数据。数据显示，3月末，我国银行业对外金融资产12075亿美元，对外负债13483亿美元，对外净负债1408亿美元，其中，人民币净负债3306亿美元，外币净资产1898亿美元。

资料来源：国家外汇管理局

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

4.2 公司要闻

股东决议

农业银行：6月29日，中国农业银行发布2019年度股东大会决议公告，会议审议通过了2019年度董事会工作报告、2019年度监事会工作报告、2019年度财务决算方案、2019年度利润分配方案等10项议案。

资料来源：农业银行

兴业银行：6月29日，兴业银行发布2019年度股东大会决议公告，会议审议通过了2019年度董事会工作报告、2019年度监事会工作报告、2019年年度报告及摘要、2019年度财务决算报告及2020年度财务预算方案、2019年度利润分配预案等6项议案。

资料来源：兴业银行

民生银行：6月29日，中国民生银行发布2019年度股东大会决议公告，会议审议通过了2019年年度报告、2019年度财务决算报告、2019年度利润分配预案、2020年度财务预算报告、2019年度董事会工作报告、2019年度监事会工作报告、关于变更公司注册资本的议案、关于修订《中国民生银行股份有限公司章程》个别条款的议案等19项议案。

资料来源：民生银行

渝农商行：6月29日，渝农商行发布2020年第一次临时股东大会决议公告，会议审议通过了《关于审议隆鑫控股有限公司关联交易的议案》、《重庆农村商业银行股份有限公司关于发行无固定期限资本债券的议案》共2项议案。

资料来源：渝农商行

中国银行：6月30日，中国银行发布2019年度股东大会决议公告，会议审议通过了2019年度董事会工作报告、2019年度监事会工作报告、2019年度财务决算方案、2019年度利润分配方案、2020年度固定资产投资预算等14项议案。

资料来源：中国银行

长沙银行：6月30日，长沙银行发布2019年度股东大会决议公告，会议审议通过了2019年度董事会工作报告、2019年度监事会工作报告、2019年年度报告及摘要、关于长沙银行股份有限公司2019年度财务决算暨2020年度财务预算方案的议案、2019年度利润分配预案、关于修订《长沙银行股份有限公司章程》的议案、关于修订《长沙银行股份有限公司股东大会议事规则》的议案等27项议案。

资料来源：长沙银行

交通银行：6月30日，交通银行发布2019年度股东大会决议公告，会议审议通过了2019年度董事会工作报告、2019年度监事会报告、2019年度财务决算报告、2019年度利润分配方案、关于发行小型微型企业贷款专项金融债券的议案等13项议案。

资料来源：交通银行

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)