行业研究

行业周观点

证券动态跟踪报告

短期国际金融监管趋势放松

——银行行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 06 月 27 日

行业核心观点：

6 月 25 日，美联储、货币监理署、美国证监会、美国商品期货委员会、联邦存款保险公司五大监管机构共同通过对“沃尔克规则”的修订案。这次修订是美国金融监管在经济增长与风险防范方面的再平衡。周末关于国内银行将获券商牌照事件，我们认为金融业混业经营大趋势不变，但是我们预计推进的速度和过程会是渐进性的。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 0.98%，银行指数（中信一级）上涨 0.22%，板块跑输大盘 0.76 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 12 位。年初至今，银行板块整体下跌 13.03%，跑输沪深 300 指数 1.41%的涨幅 14.43 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 28 位。个股方面，上周银行板块部分个股上涨，其中张家港行涨幅最大，周涨幅为 7.02%。

- **流动性和市场利率：**上周央行通过公开市场操作净投放 3850 亿元。上周，理财产品 1 月期、3 月期和 1 年期收益率分别提高 17BP、7BP 和 24BP。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 3.66%、3.85%和 3.95%。上周，同业存单实际发行规模 1895 亿元，平均票面利率 2.31%，发行规模大幅回落，票面利率小幅上升。

- **行业和公司要闻**

  行业要闻：

  央行：金融行动特别工作组第 31 届第 3 次全会召开，中国人民银行行长易纲出席全会并致辞。

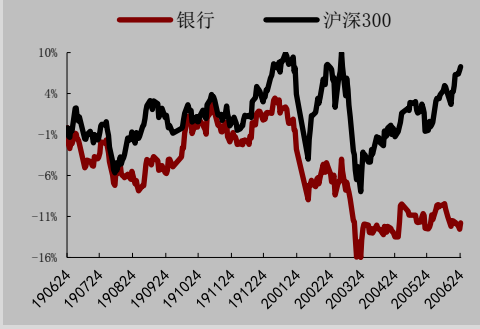
  银保监会：发布《中国银保监会行政处罚办法》；印发《关于开展银行业保险业市场乱象整治“回头看”工作的通知》。

  公司要闻：

  招商银行、常熟银行召开股东大会。

- **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 06 月 24 日

相关研究

万联证券研究所 20200622_银行业周观点_AAA_理财收益率下行

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 0.76 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 12 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 3850 亿元 4
图表 4 ：上周理财产品短、中、长期收益率均提高 5
图表 5 ：同业存单实际发行规模 1895 亿元，平均票面利率 2.31% 5

万联证券

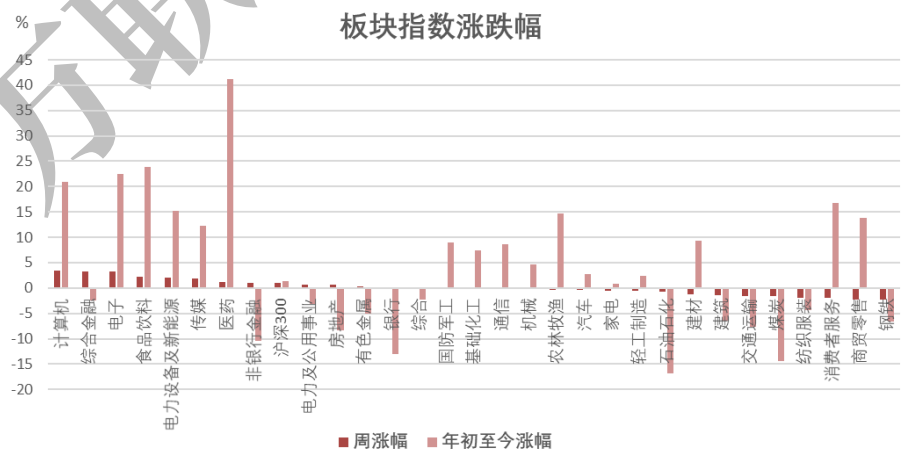
1、投资建议

6月25日，美联储、货币监理署、美国证监会、美国商品期货委员会、联邦存款保险公司五大监管机构共同通过对“沃尔克规则”的修订案。这次修订是美国金融监管在促经济与防风险方面的一次再平衡。周末关于国内银行将获券商牌照事件，我们认为金融业混业经营大趋势不变，但是我们预计推进的速度和过程会是渐进性的。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0.98%，银行指数（中信一级）上涨0.22%，板块跑输大盘0.76个百分点，在30个一级行业中位居第12位。年初至今，银行板块整体下跌13.03%，跑输沪深300指数1.41%的涨幅14.44个百分点，在30个一级行业中位居第28位。个股方面，上周银行板块部分个股上涨，其中张家港行涨幅最大，周涨幅为7.02%。

图表1：板块跑输大盘0.76个百分点，在30个一级行业中位居第12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3850亿元。

上周，理财产品1月期、3月期和1年期收益率分别提高17BP、7BP和24BP。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3.66%、3.85%和3.95%。

上周，同业存单实际发行规模1895亿元，平均票面利率2.31%，发行规模大幅回落，票面利率小幅上升。

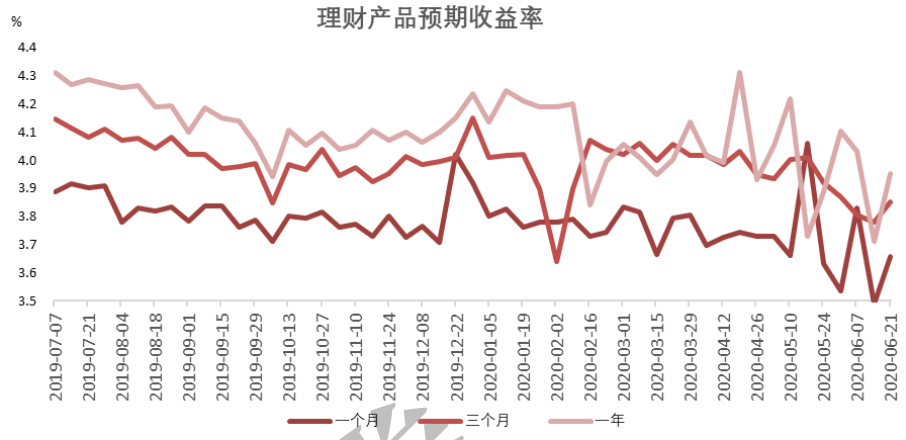
图表3：上周央行通过公开市场操作净投放3850亿元



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、中、长期收益率均提高



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1895亿元，平均票面利率2.31%



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：6月24日，中国代表团参加金融行动特别工作组第31届第3次全会，中国人民银行行长易纲出席全会并致辞。易纲介绍，中国人民银行为应对疫情推出了一系列强有力的货币政策工具和相关措施，已经取得良好的效果。金融行动特别工作组在全球治理体系中发挥着重要作用，中国担任主席国期间在完善反洗钱国际标准、加强反洗钱监管、推动新技术运用、开展战略回顾等方面取得积极成果。

资料来源：央行

央行：6月23日，中国人民银行在香港成功发行了100亿元6个月期人民币央行票据，中标利率为2.21%。本次发行为到期滚动发行，发行后香港人民币央行票据余额仍为800亿元。

资料来源：央行

财政部：6月20日，第十三届全国人民代表大会常务委员会第十九次会议听取了财政部部长刘昆受国务院委托作的《国务院关于2019年中央决算的报告》和审计署审计长胡泽君受国务院委托作的《国务院关于2019年度中央预算执行和其他财政收支的审计工作报告》。会议结合审议审计工作报告，对2019年中央决算（草案）和中央决算报告进行了审查。会议同意全国人民代表大会财政经济委员会提出的审查结果报告，决定批准2019年中央决算。

资料来源：财政部

银保监会：中国银保监会发布《中国银保监会行政处罚办法》，着眼于规范行政处罚程序，提升行政处罚效能，提高执法公信力，对银行业保险业行政处罚程序作了全面规范，重点内容包括：整合优化行政处罚工作机制、完善行政处罚工作流程、依法加大行政处罚力度、充分保障当事人合法权益。

资料来源：银保监会

银保监会：中国银保监会印发《关于开展银行业保险业市场乱象整治“回头看”工作的通知》，要求乱象整治“回头看”工作按照“六稳”和“六保”要求，以党的政治建设为统领，以依法严查严处为导向，防止乱象反弹回潮，推动金融支持疫情防控和产业链协同复工复产等各项政策落到实处。

资料来源：银保监会

外汇管理局：国家外汇管理局公布2020年一季度我国国际收支平衡表和2020年3月末我国国际投资头寸表。数据显示，2020年一季度我国经常账户逆差2352亿元，资本和金融账户顺差774亿元;2020年3月末,我国对外金融资产76354亿美元,对外负债54981亿美元，对外净资产21373亿美元。

资料来源：国家外汇管理局

外汇管理局：国家外汇管理局公布2020年3月末中国全口径外债数据。数据显示，截至2020年3月末，我国全口径（含本外币）外债余额为148403亿元人民币。我国外债主要指标均在国际公认的安全线以内，外债风险总体可控。

资料来源：国家外汇管理局

万联证券

4.2 公司要闻

股东决议

招商银行：6月24日，招商银行发布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年度报告、2019年度财务决算报告、2019年度利润分配方案、关于聘请2020年度会计师事务所的议案等十项议案。
资料来源：招商银行

常熟银行：6月24日，常熟银行发布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年度财务决算和2020年度财务预算方案、入股镇江农商行等9项议案。
资料来源：常熟银行

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