行业研究

行业周观点

证券动态跟踪报告

理财收益率下行

——银行行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 06 月 22 日

行业核心观点：

6 月 17 日，国常会提出 1.5 万亿合理让利目标，银行股总体走势保持平稳，反映市场对于让利已有充分预期。企业债融资也保持相对高位，从结构上看，风险偏好略有修复。另外，5 月 CPI 数据已经回落到 2.4%，为降息政策打开了空间。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 2.39%，银行指数（中信一级）下跌 0.54%，板块跑输大盘 2.93 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 13.22%，跑输沪深 300 指数 0.42%的涨幅 13.64 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 29 位。个股方面，上周银行板块部分个股上涨，其中张家港行涨幅最大，周涨幅为 2.08%。

- **流动性和市场利率：**上周央行通过公开市场操作净回笼 1200 亿元。上周，理财产品 3 月期和 1 年期收益率分别下降 3BP 和 32BP；1 月期收益率下降 34BP。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 3.49%、3.78%和 3.71%。上周，同业存单实际发行规模 5540 亿元，平均票面利率 2.29%，发行规模有较大幅度上升，票面利率未发生变化。

- **行业和公司要闻**

  行业要闻：

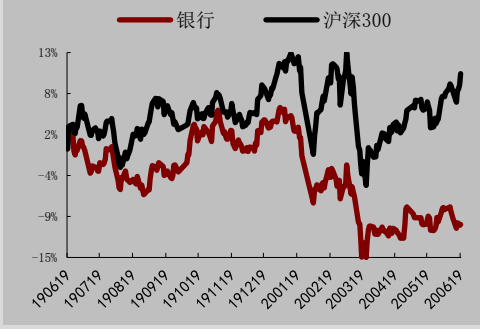
  央行：第十二届陆家嘴论坛在上海举行，主要领导在论坛发言；公布《2020 年 5 月份金融市场运行情况》。

  公司要闻：

  浙商银行、杭州银行、建设银行、成都银行、浦发银行召开股东大会。

- **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 19 日

相关研究

万联证券研究所 20200615_银行业周观点_AAA_短端利率回升

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.....9

图表 1：板块跑输大盘 2.93 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回笼 1200 亿元 4
图表 4：上周理财产品短、中、长期收益率均下降 5
图表 5：同业存单实际发行规模 5540 亿元，平均票面利率 2.29% 5

万联证券

1、投资建议

6月17日，国常会提出1.5万亿合理让利目标，银行股总体走势保持平稳，反映市场对于让利已有充分预期。企业债融资也保持相对高位，从结构上看，风险偏好略有修复。另外，5月CPI数据已经回落到2.4%，为降息政策打开了空间。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

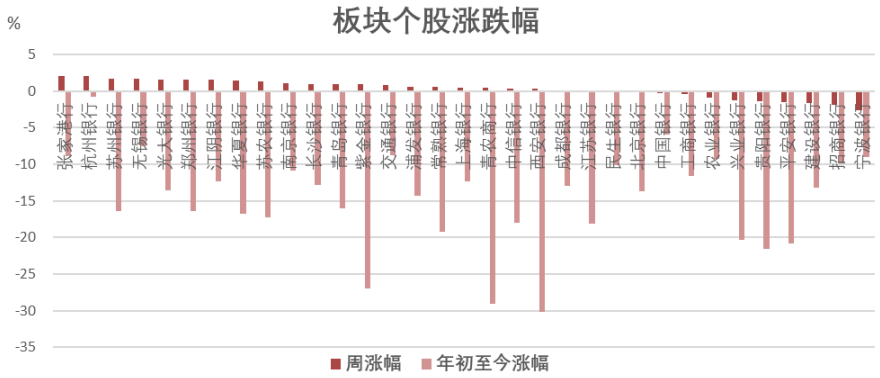
上周沪深300指数上涨2.39%，银行指数（中信一级）下跌0.54%，板块跑输大盘2.93个百分点，在30个一级行业中位居第30位。年初至今，银行板块整体下跌13.22%，跑输沪深300指数0.42%的涨幅13.64个百分点，在30个一级行业中位居第29位。个股方面，上周银行板块部分个股上涨，其中张家港行涨幅最大，周涨幅为2.08%。

图表1：板块跑输大盘2.93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

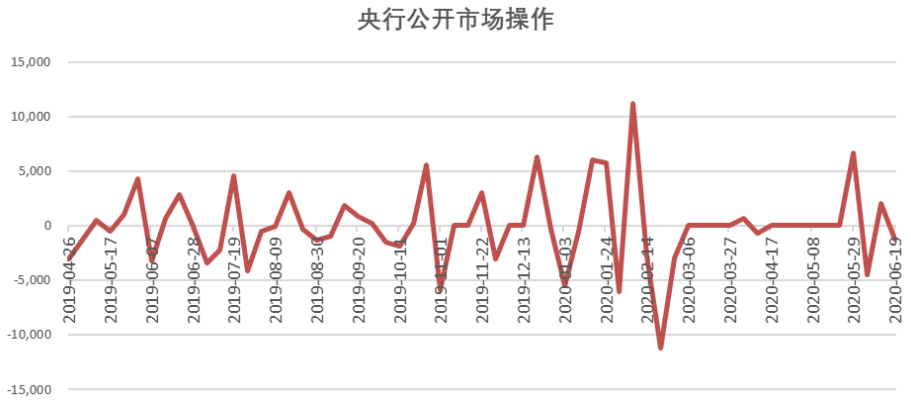
3、流动性和市场利率

上周央行通过公开市场操作净回笼1200亿元。

上周，理财产品，3月期和1年期收益率分别下降3BP和32BP；1月期收益率下降34BP。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3.49%、3.78%和3.71%。

上周，同业存单实际发行规模5540亿元，平均票面利率2.29%，发行规模上升，票面利率未发生变化。

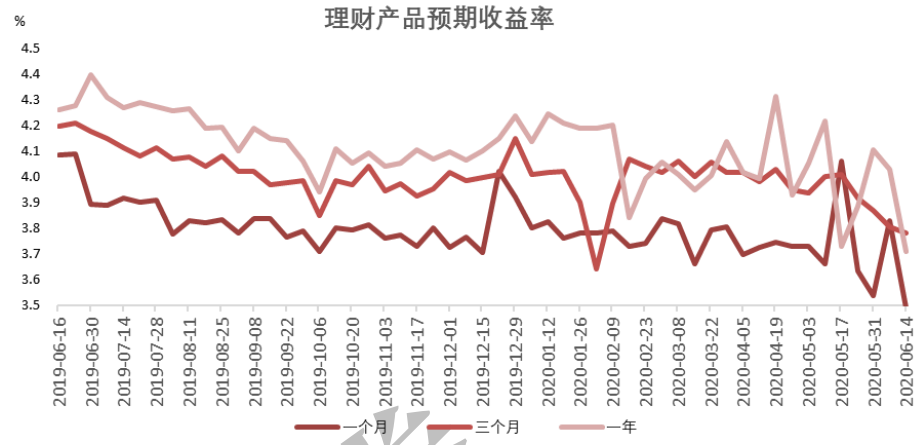
图表3：上周央行通过公开市场操作净回笼1200亿元



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

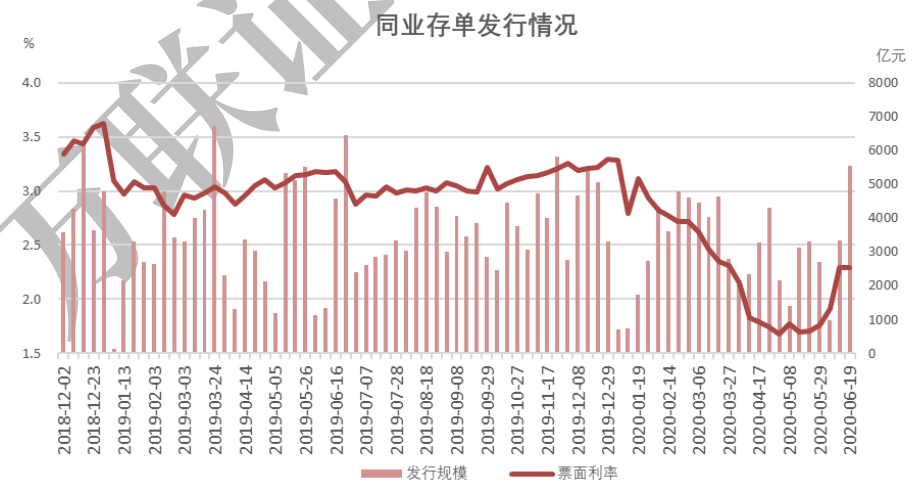
万联证券

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5540亿元，平均票面利率2.29%



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18日-19日，第十二届陆家嘴论坛在上海举行。人民银行行长易纲进一步深化提出上海国际金融中心要重点建设“五个中心”，即上海正成为人民币资产配置中心、人民币金融资产风险管理中心、金融开放中心、优质营商环境的示范中心、金融科技中心。人民银行副行长、外汇局局长潘功胜提出要坚持上海在全球金融中心竞争中的基本定位，建设以人民币金融资产为基础的金融中心；坚持多渠道开放并举，加快推进更高水平的在岸市场开放;继续推动上海成为金融机构,尤其是财富管理机构、资产管理机构的集聚地；建设与国际接轨的法治和规则环境；实现高水平的资本项目对外开放。人民银行党委书记、银保监会主席郭树清提出金融管理部门应继续以稳就业保企业为重点，做好“六稳”工作，落实“六保”任务，加速推动国民经济恢复正常循环，继续深化金融体系改革开放；要进一步鼓励银行与政府加强合作，强化政策性金融在逆周期调节中的作用，更好地发挥保险特有的抗风险作用，支持资本市场发挥更广泛更积极的作用，采用多种金融工具打通和修复全球供应链。

资料来源：央行

央行：6月19日，央行公布《2020年5月份金融市场运行情况》，报告显示，债券市场发行情况方面，5月份债券市场共发行各类债券4.8万亿元。货币市场运行情况方面，5月银行间货币市场成交共计101.1万亿元，同比增长19.48%，环比下降17.54%。债券市场运行情况方面,5月银行间债券市场现券成交21.7万亿元,日均成交1.141万亿元,同比增长29.38%,环比下降1.24%。股票市场运行情况方面,上证综指收于2852.35点,较上月末下降7.73点，降幅为0.27%；深证成指收于10746.08点，较上月末上涨24.3点，涨幅为0.23%。5月沪市日均交易量为2499.26亿元，环比上升3.48%，深市日均交易量为3749.99亿元，环比下降2.92%。

资料来源：央行

财政部：国务院总理李克强6月17日主持召开国务院常务会议，部署引导金融机构进一步向企业合理让利，助力稳住经济基本盘；要求加快降费政策落地见效，为市场主体减负。会议指出，按照党中央、国务院部署，做好“六稳”工作，落实“六保”任务，必须在发挥好积极财政政策特别是纾困和激发市场活力规模性政策作用同时，加大货币金融政策支持实体经济力度，帮助企业特别是中小微企业渡过难关，推动金融机构与企业共生共荣。

资料来源：财政部

财政部：6月18日财政部公布2020年5月财政收支情况。数据显示，1-5月累计，全国一般公共预算收入77672亿元，同比下降13.6%；全国一般公共预算支出90281亿元，同比下降2.9%。全国政府性基金预算收入23641亿元，同比下降4.5%；全国政府性基金预算支出31856亿元，同比增长14.4%。

资料来源：财政部

外汇管理局：6月19日国家外汇管理局公布2020年5月中国外汇市场交易概况数据。数据显示，5月中国外汇市场（不含外币对市场，下同）总计成交15.67万亿元人民币（等值2.21万亿美元）。其中，银行对客户市场成交2.33万亿元人民币（等值3280亿美元），银行间市场成交13.34万亿元人民币（等值1.88万亿美元）。1-5月，中国外汇市场累计成交74.96万亿元人民币（等值10.67万亿美元）。

资料来源：国家外汇管理局

4.2 公司要闻

股东决议

浙商银行：6月16日浙商银行发布2019年度股东大会决议公告，会议审议通过了《浙商银行股份有限公司董事会2019年度工作报告》、《浙商银行股份有限公司监事会2019年度工作报告》、《浙商银行股份有限公司2019年度报告及摘要(国内准则及国际准则)》、《浙商银行2019年度财务决算报告》、《浙商银行2019年度利润分配方案》、《浙商银行2020年度财务预算报告》、《关于更换会计师事务所的议案》、《关于选举王建先生为浙商银行股份有限公司第五届董事会非执行董事的议案》、《关于选举任志祥先生为浙商银行股份有限公司第五届董事会非执行董事的议案》、《关于选举汪炜先生为浙商银行股份有限公司第五届董事会独立非执行董事的议案》、《浙商银行2019年度募集资金存放与实际使用情况专项报告及鉴证报告》、《关于浙商银行2019年度关联交易管理制度执行及关联交易情况的报告》、《关于浙商银行2020年度日常关联交易预计额度的议案》、《关于修订〈浙商银行股份有限公司章程〉的议案》、《关于修订〈浙商银行股份有限公司股东大会议事规则〉的议案》、《关于修订〈浙商银行股份有限公司董事会议事规则〉的议案》、《关于修订〈浙商银行股份有限公司监事会议事规则〉的议案》共17项议案。

资料来源：浙商银行

杭州银行：6月18日杭州银行发布2019年度股东大会决议公告，会议审议通过了杭州银行股份有限公司2019年度董事会工作报告、杭州银行股份有限公司2019年度监事会工作报告、杭州银行股份有限公司2019年度董事，监事，高级管理人员履职评价结果报告、杭州银行股份有限公司2019年度财务决算报告及2020年度财务预算方案、杭州银行股份有限公司2019年度利润分配预案、杭州银行股份有限公司2019年度关联交易专项报告、关于拟发行小型微型企业贷款专项金融债券及在额度内特别授权的议案、杭州银行股份有限公司关于部分关联方2020年度日常关联交易预计额度的议案、关于聘任杭州银行股份有限公司2020年度会计师事务所的议案、关于修订《杭州银行股份有限公司章程》的议案、关于杭州银行股份有限公司董事会换届选举的议案，等共31项议案。

资料来源：杭州银行

建设银行：6月19日建设银行发布2019年度股东大会决议公告，会议审议通过了关于本行2019年度董事会报告的议案、关于本行2019年度监事会报告的议案、关于本行

2019年度财务决算方案的议案、关于本行2019年度利润分配方案的议案、关于本行2020年度固定资产投资预算的议案、关于选举田国立先生连任本行执行董事的议案、关于选举冯冰女士连任本行非执行董事的议案、关于选举张奇先生连任本行非执行董事的议案、关于选举徐建东先生担任本行非执行董事的议案、关于选举M·C·麦卡锡先生连任本行独立非执行董事的议案、关于选举杨丰来先生担任本行股东代表监事的议案、关于选举刘桓先生担任本行外部监事的议案、关于选举贲圣林先生担任本行外部监事的议案、关于聘用2020年度外部审计师的议案、关于2020年度公益捐赠临时额度授权的议案、关于《中国建设银行2021-2023年资本规划》的议案共16项议案。
资料来源：建设银行

成都银行：6月19日成都银行发布2019年度股东大会决议公告，会议审议通过了关于《成都银行股份有限公司董事会2019年度工作报告》的议案、关于《成都银行股份有限公司监事会2019年度工作报告》的议案、关于成都银行股份有限公司2019年度财务决算报告及2020年度财务预算方案的议案、关于成都银行股份有限公司2019年度利润分配预案的议案、关于成都银行股份有限公司2020年度日常关联交易预计额度的议案、关于成都银行股份有限公司聘请2020年度会计师事务所的议案、关于《成都银行股份有限公司2019年度关联交易情况报告》的议案共7项议案。
资料来源：成都银行

浦发银行：6月19日浦发银行发布2019年度股东大会决议公告，会议审议通过了公司2019年度董事会工作报告、审议公司2019年度监事会工作报告、审议公司2019年度财务决算和2020年度财务预算报告、审议公司2019年度利润分配的预案、审议公司关于2020年度续聘会计师事务所的议案、审议公司关于修订《公司章程》的议案、审议公司关于修订《董事会议事规则》的议案、审议公司关于修订《监事会议事规则》的议案、审议公司关于投资国家绿色发展基金的议案、审议公司关于设立金融资产投资公司的议案共10项议案。
资料来源：浦发银行

高管变动

渝农商行：6月17日渝农商行公司资料显示，代董事会秘书刘建忠离职。6月18日渝农商行发布公告，根据《上海证券交易所股票上市规则》、《上海证券交易所上市公司董事会秘书管理办法》等相关规定，在本行聘任新的董事会秘书且其任职资格获中国银行保险监督管理机构核准前，由本行执行董事、副行长张培宗先生代行董事会秘书职责。本行将按照相关规定尽快聘任新的董事会秘书并及时公告。
资料来源：渝农商行

杭州银行：6月18日，杭州银行发布《第七届董事会第一次会议决议公告》，公告显示，因任期届满，江波、丁锋不再担任杭州银行副行长，徐国民不再担任杭州银行董事会秘书，郭瑜不再担任杭州银行运营总监，陆志红不再担任杭州银行行长助理。审

议通过《关于聘任杭州银行股份有限公司董事会秘书的议案》，决定聘任毛夏红女士为杭州银行股份有限公司董事会秘书（兼），任期至第七届董事会届满之日止。
资料来源：杭州银行

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