行业研究

行业周观点

证券动态跟踪报告

短端利率回升

——银行行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 06 月 15 日

行业核心观点：

5 月存量社融增速 12.5%，较 4 月上升 0.5 个百分点。信贷方面，居民端的贷款仍处于改善趋势。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。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 0.05%，银行指数（中信一级）下跌 1.42%，板块跑输大盘 1.47 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 28 位。年初至今，银行板块整体下跌 12.75%，跑输沪深 300 指数 1.92%的跌幅 10.83 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 27 位。个股方面，上周银行板块部分个股上涨，其中青农商行涨幅最大，周涨幅为 3.63%。

- **流动性和市场利率：**上周央行通过公开市场操作净投放 2000 亿元。上周理财产品 3 月期和 1 年期收益率分别下降 6BP 和 7BP；1 月期收益率上升 29BP。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 3.83%、3.81%和 4.03%。上周同业存单实际发行规模 3331 亿元，平均票面利率 2.29%，发行规模和票面利率均大幅上升。

- **行业和公司要闻**

  行业要闻：

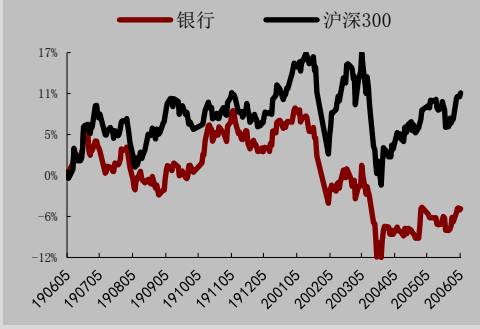
  央行：公布 2020 年 5 月社会融资规模增量统计数据报告、社会融资规模存量统计数据报告、金融统计数据报告。

  公司要闻：

  苏农银行、工商银行、上海银行发布股东大会决议公告。

- **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 12 日

相关研究

万联证券研究所 20200601_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

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.....7

图表 1：板块跑输大盘 1.47 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 28 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 2000 亿元 4
图表 4：上周理财产品中、长期收益率下降，短期收益率上升 5
图表 5：同业存单实际发行规模 3331 亿元，平均票面利率 2.29% 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)

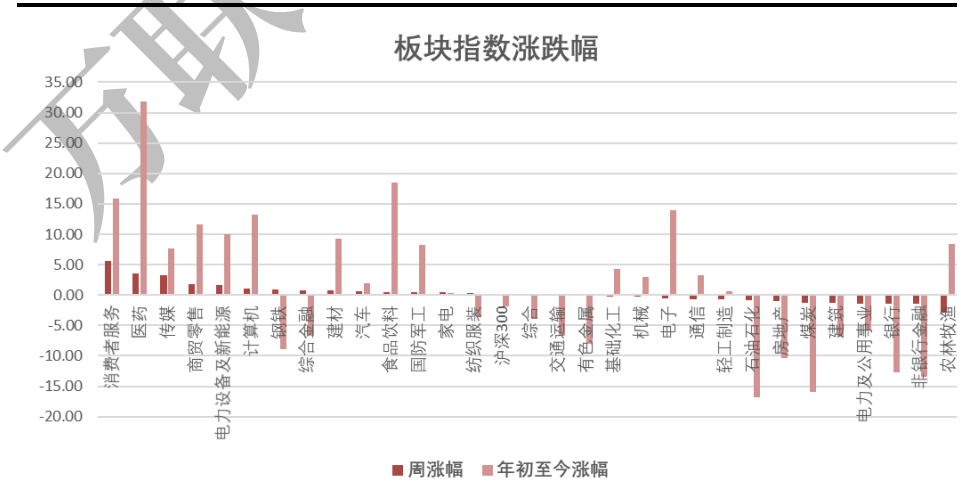
1、投资建议

5月存量社融增速12.5%，较4月上升0.5个百分点。信贷方面，居民端的贷款仍处于改善趋势。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。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0.05%，银行指数（中信一级）下跌1.42%，板块跑输大盘1.47个百分点，在30个一级行业中位居第28位。年初至今，银行板块整体下跌12.75%，跑输沪深300指数1.92%的跌幅10.83个百分点，在30个一级行业中位居第27位。个股方面，上周银行板块部分个股上涨，其中青农商行涨幅最大，周涨幅为3.63%。

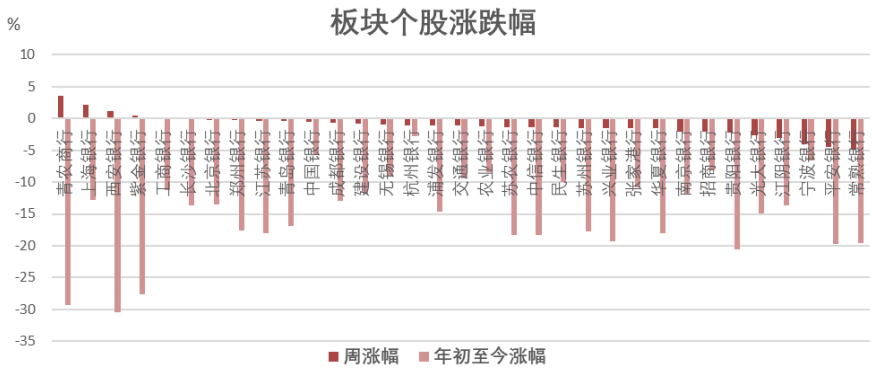
图表1：板块跑输大盘1.47个百分点，在30个一级行业中位居第28位



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

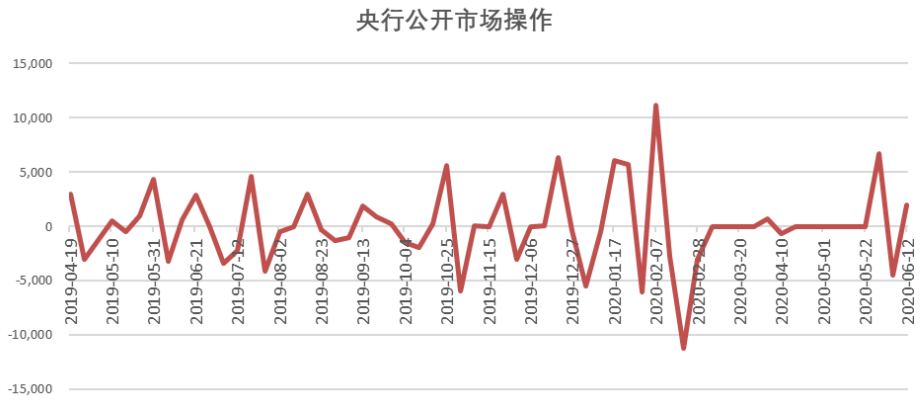
3、流动性和市场利率

上周央行通过公开市场操作净投放2000亿元。

上周，理财产品，3月期和1年期收益率分别下降6BP和7BP；1月期收益率上升29BP。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3.83%、3.81%和4.03%。

上周，同业存单实际发行规模3331亿元，平均票面利率2.29%，发行规模和票面利率均有较大幅度上升。

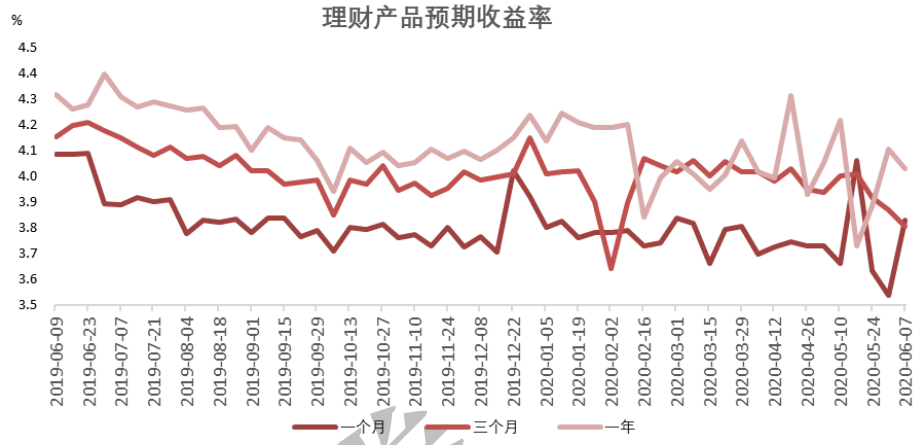
图表3：上周央行通过公开市场操作净投放2000亿元



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4：上周理财产品中、长期收益率下降，短期收益率上升



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3331亿元，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

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：6月10日，央行公布《2020年5月社会融资规模增量统计数据报告》，报告显示，2020年5月社会融资规模增量为3.19万亿元，比上年同期多1.48万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加1.55万亿元，同比多增3647亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加457亿元，同比多增266亿元；委托贷款减少273亿元，同比少减358亿元；信托贷款减少337亿元，同比多减285亿元；未贴现的银行承兑汇票增加836亿元，同比多增1604亿元；企业债券净融资2971亿元，同比多1938亿元；政府债券净融资1.14万亿元，同比多7505亿元；非金融企业境内股票融资353亿元，同比多94亿元。

资料来源：央行

央行：6月10日，央行公布《2020年5月社会融资规模存量统计数据报告》，报告显示，5月末社会融资规模存量为268.39万亿元，同比增长12.5%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为162万亿元，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%；委托贷款余额为11.27万亿元，同比下降5.8%；信托贷款余额为7.4万亿元，同比下降6.1%；未贴现的银行承兑汇票余额为3.5万亿元，同比下降10.3%；企业债券余额为26.39万亿元，同比增长20.4%；政府债券余额为40.78万亿元，同比增长17.2%；非金融企业境内股票余额为7.55万亿元，同比增长6.1%。

资料来源：央行

央行：6月10日，央行公布《2020年5月金融统计数据报告》，报告显示，5月末广义货币增长11.1%，狭义货币增长6.8%；5月份人民币贷款增加1.48万亿元，外币贷款增加158亿美元；5月份人民币存款增加2.31万亿元，外币存款减少72亿美元；5月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为1.25%，质押式债券回购月加权平均利率为1.29%；5月份跨境贸易人民币结算业务发生5275亿元，直接投资人民币结算业务发生2842亿元。

资料来源：央行

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

苏农银行：6月12日苏农银行发布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年度预算方案》、《2019年度利润分配方案》、《2019年度关联交易专项报告》、《关于部分关联方2020年度日常关联交易预计额度的议案》、《2019年度独立董事述职报告》、《2019年度董事会及董事履职评价报告》、《2019年度监事会及监事履职评价报告》、《2019年度高级管理层及其成员履职评价报告》、《2019年度“三农”金融服务开展情况报告》、关于续聘2020年度会计师事务所的议案、关于制定《2020-2022年股东回报规划》的议案等十四项议案。

资料来源：苏农银行

工商银行：6月12日工商银行发布2019年度股东大会决议公告，会议审议通过了关于《中国工商银行股份有限公司2019年度董事会工作报告》的议案、关于《中国工商银行股份有限公司2019年度监事会工作报告》的议案、关于2019年度财务决算方案的议案、于2019年度利润分配方案的议案、关于2020年度固定资产投资预算的议案、关于聘请2020年度会计师事务所的议案、关于选举沈思先生为中国工商银行股份有限公司独立董事的议案、关于发行无固定期限资本债券和合格二级资本工具的议案、关于中国工商银行股份有限公司发行股份一般性授权的议案、关于发行不超过900亿元人民币合格二级资本工具的议案、关于申请疫情防控专项捐赠授权额度的议案、关于选举廖林先生为中国工商银行股份有限公司执行董事的议案等十二项议案。

资料来源：工商银行

上海银行：6月12日上海银行发布2019年度股东大会决议公告，会议审议通过了《上海银行股份有限公司2019年度董事会工作报告》、《上海银行股份有限公司2019年度监事会工作报告》、关于上海银行股份有限公司2019年度财务决算暨2020年度财务预算的提案、关于上海银行股份有限公司2019年度利润分配方案的提案、关于上海银行股份有限公司2019年度董事履职情况的评价报告、关于上海银行股份有限公司2019年度监事履职情况的评价报告、关于聘请2020年度外部审计机构的提案、关于上海银行股份有限公司前次募集资金使用情况报告的提案、关于修订《上海银行股份有限公司章程》及其附件的提案、关于修订《上海银行股份有限公司股东大会对董事会授权方案》的提案等十项议案。

资料来源：上海银行

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)