

银行行业：调降不良，修炼内功

银行行业周报

(7.20-7.24)

一周观点

银行板块本周(7.20-7.24)高开低走，尤其是后半周环境突变，大幅走低，整体目前市场较为悲观，近期受外围经济、周边地缘政治变化影响短期回调力度强大。“息差”伴随着政策方向适度向下，银行整体资产情况较好，复苏节奏稳步进行，在此期间更多的任务是消减不良，修炼内功。银行盈利能力较强，伴随着经济继续复苏，银行估值将得到恢复提升，展现其应有的经济表现能力。行业整体静态估值0.81xPB，处于较低位置，银行业短期利润适当让渡，中长期对于银行资产扩张质量、风险控制情况，需持续观察宏观经济变化及个别银行应对情况。本周银行体系流动性总量处于收缩状态，央行公开市场本周全口径回笼6677亿元人民币。

市场表现

本周银行行业指数下跌2.56%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌0.54%，深圳成指下跌1.37%，创业板指下跌1.3%，沪深300指数下跌0.86%，中信银行指数下跌2.56%；银行行业整体估值处于低位，基本面稳健，本周股价方面，全线收跌，中长期仍看好银行行业估值修复，但对部分中小城商银行不良贷款率、拨备覆盖率等风险控制指标持续关注。

重点公司动态

• **杭州银行(600926)** 杭州银行发布公告称于2020年4月完成非公开发行普通股股票，此次非公开发行普通股股票使公司普通股股本增加，公司注册资本相应增加，浙江监管局同意公司注册资本由人民币5,130,200,432元变更为人民币5,930,200,432元。

• **兴业银行(601166)** 兴业银行公告称中国银保监会同意公司发行不超过300亿元人民币的无固定期限资本债券，并按照有关规定计入其他一级资本，有力补充公司资本实力。

• **成都银行(601328)** 成都银行公告称，在公司领取现金分红和薪酬的12名时任非独立董事、高级管理人员拟通过上海证券交易所交易系统增持本公司股份，拟增持股份金额合计不低于247.55万元，本次稳定股价措施实施完成。上述董事和高级管理人员在增持措施完成后的6个月内不出售上述增持股份。

风险提示

疫情反弹不利影响，经济增速放缓导致银行资产质量降低、不良率提升，爆发重大风险及违约事件等。

市场表现 (CI005021 银行)

本周中信银行行业指数上涨(-2.56%)，同期沪深300(-0.86%)



涨幅前十个股

宁波银行	-1.12%
南京银行	-1.15%
民生银行	-1.43%
农业银行	-1.52%
华夏银行	-1.56%
工商银行	-1.58%
北京银行	-1.64%
上海银行	-1.69%
中国银行	-1.76%
贵阳银行	-1.80%

跌幅前十个股

无锡银行	-8.72%
青农商行	-5.60%
江阴银行	-5.36%
苏州银行	-4.85%
平安银行	-4.53%
招商银行	-4.10%
常熟银行	-4.02%
杭州银行	-3.80%
紫金银行	-3.53%
长沙银行	-3.48%

团队成员

分析师：魏征宇

执业证书编号：S0210520050001

联系方式：wzy2529@hfzq.com.cn

021-20655288

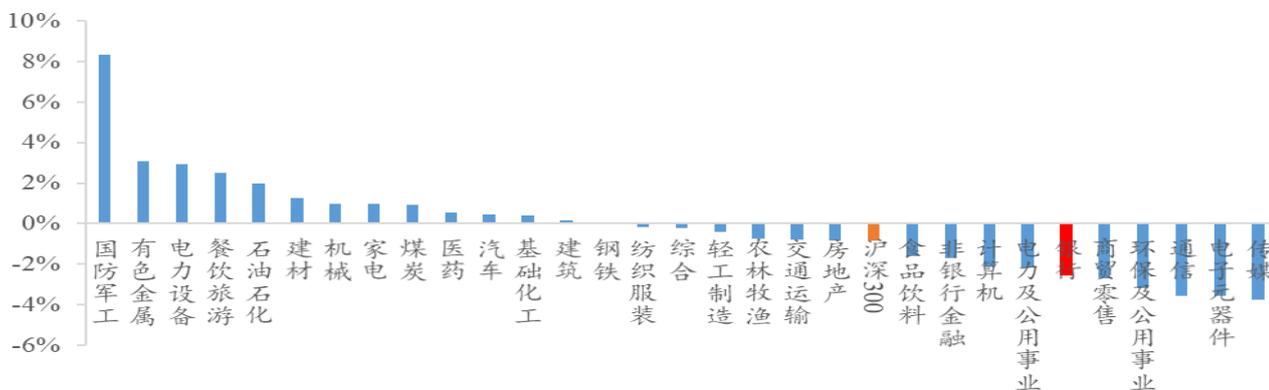
图表目录

图表 1	板块市场表现对比（周度）	3
图表 2	个股涨幅排名前十（周度）	3
图表 3	个股跌幅排名前十（周度）	4
图表 4	银行业周度 PE-BANDS 分析	4
图表 5	201801-202006 货币供应及净现金投放（单位：亿元）	5
图表 6	202001-202007 Shibor（隔夜、1周、2周、1月）利率变化	5
图表 7	202001-202007 银行同业拆借（1、7、14、30天）利率变化	5
图表 8	202001-202007 1/10 年期国债到期收益率及利差变化	6
图表 9	202001-202007 地方政府债到期收益率变化	6
图表 10	202001-202007 1/5/10 年期企业债到期收益率及利差变化	6
图表 11	202001-202007 理财产品预期年收益率变化	7
图表 12	截止本周末市场信托存量规模	8
图表 13	201901-202007 同业存单发行利率及存量余额（亿元）变化	8

一、市场表现

（一）板块市场表现情况

图表 1 板块市场表现对比（周度）

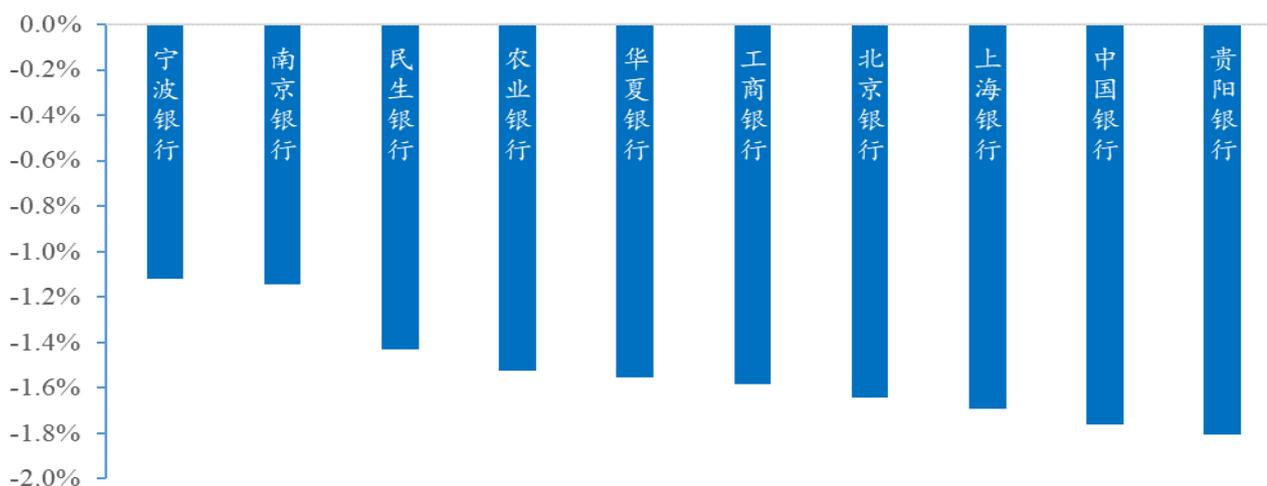


数据来源：wind,华福研究所

本周银行行业指数下跌 2.56%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 0.54%，深圳成指下跌 1.37%，创业板指下跌 1.3%，沪深 300 指数下跌 0.86%，中信银行指数下跌 2.56%。国防军工、有色金属、电力设备板块本周领跑；通信、电子、传媒板块相对表现不佳。

（二）本周行业个股涨跌幅

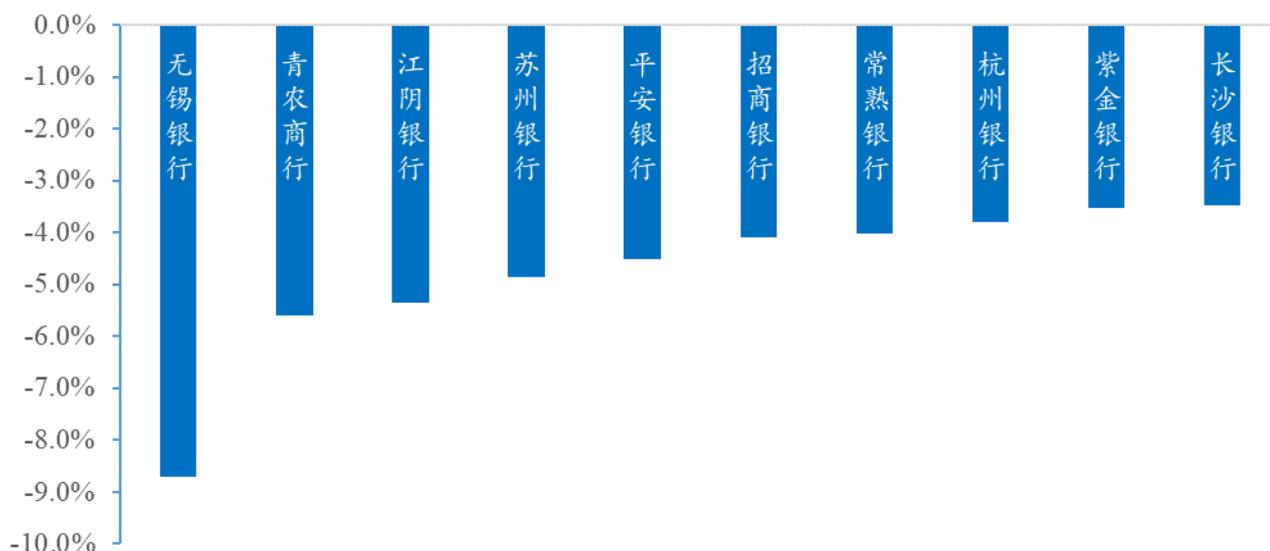
图表 2 个股涨幅排名前十（周度）



数据来源：wind,华福研究所

个股表现中，本周涨幅前十标的为：宁波银行-1.12%，南京银行-1.15%，民生银行-1.43%，农业银行-1.52%，华夏银行-1.56%，工商银行-1.58%，北京银行-1.64%，上海银行-1.69%，中国银行-1.76%，贵阳银行-1.8%。

图表 3 个股跌幅排名前十 (周度)

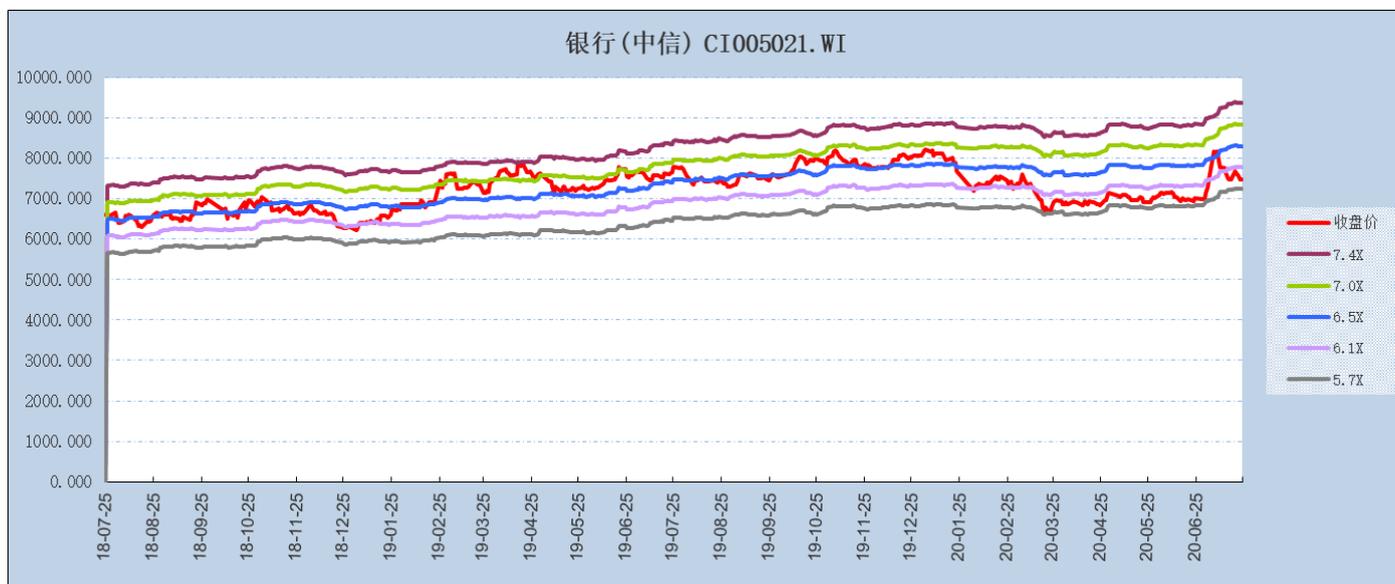


数据来源: wind, 华福研究所

本周跌幅前十标的为: 无锡银行-8.72%, 青农商行-5.6%, 江阴银行-5.36%, 苏州银行-4.85%, 平安银行-4.53%, 招商银行-4.1%, 常熟银行-4.02%, 杭州银行-3.8%, 紫金银行-3.53%, 长沙银行-3.48%。

(三) 估值分析

图表 4 银行行业周度 PE(TTM)-BANDS 分析



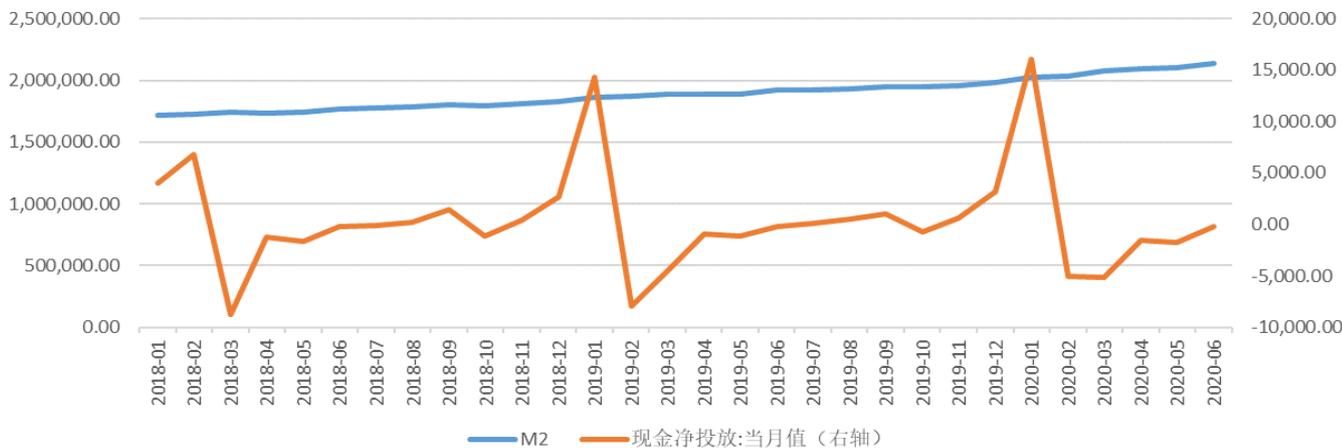
数据来源: wind, 华福研究所

本周银行动态 PE(TTM) bands 正处于穿越 6.1 倍 band 线与 5.7 倍之间, 估值修复暂缓, 势头向下, 后期估值修复仍值得期待。

二、行业数据跟踪及相关市场回顾

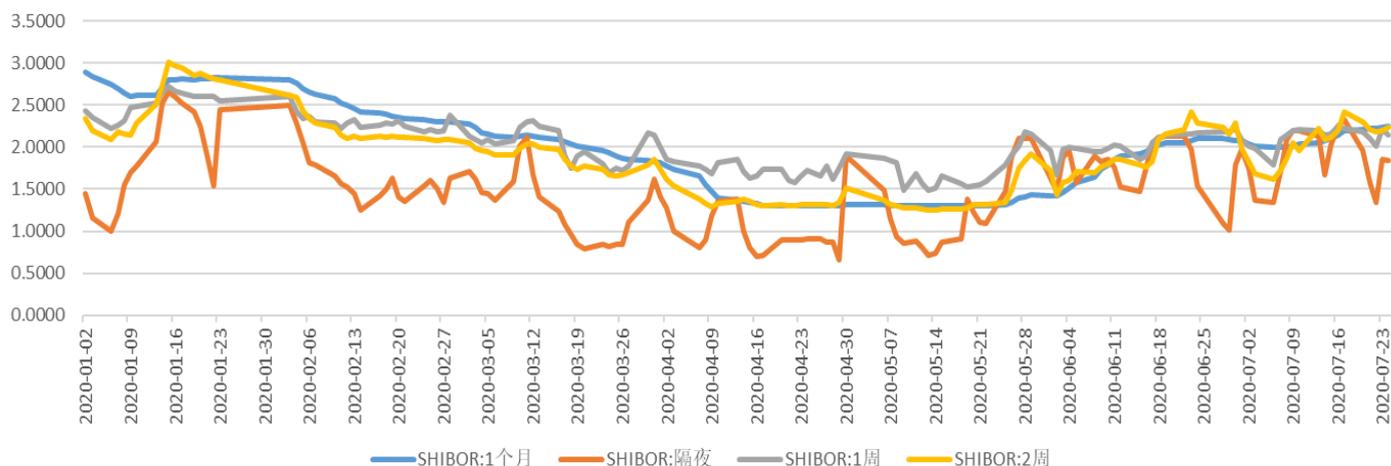
(一) 货币供应与主要利率价格

图表 5 201801-202006 货币供应及净现金投放 (单位: 亿元)



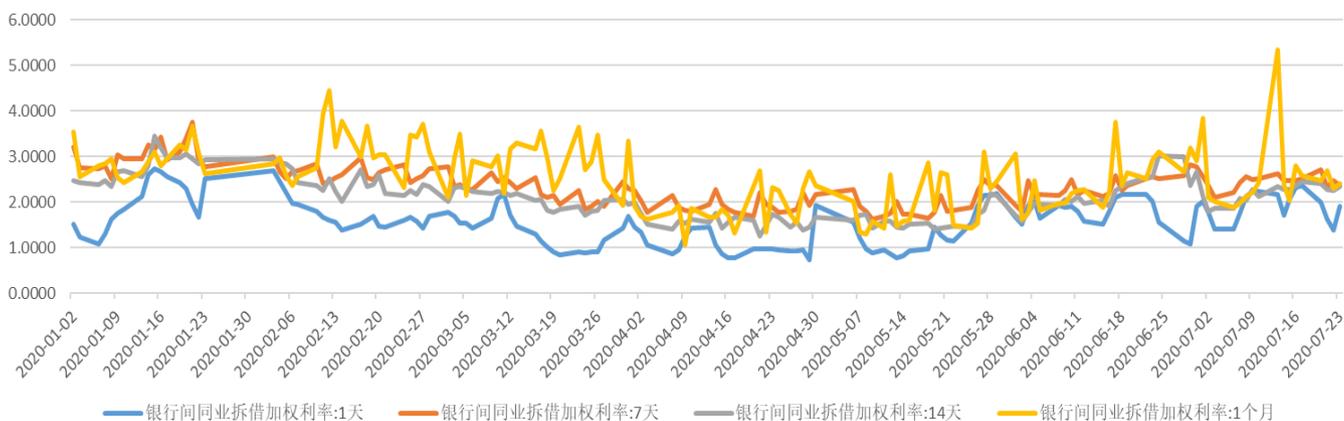
数据来源: wind,华福研究所

图表 6 202001-202007 Shiber (隔夜、1周、2周、1月) 利率变化



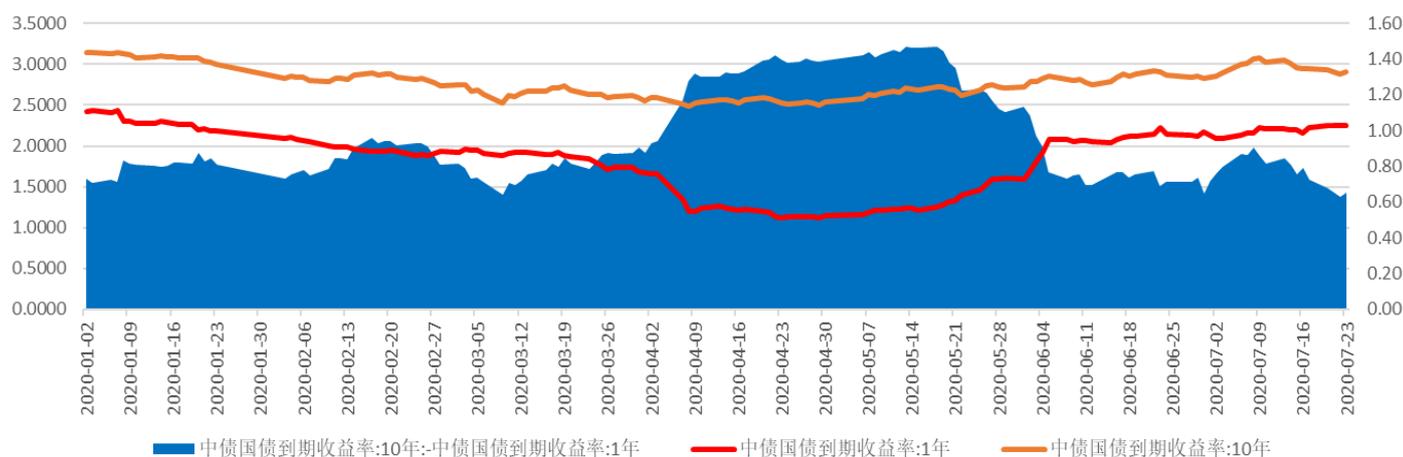
数据来源: wind,华福研究所

图表 7 202001-202007 银行同业拆借 (1、7、14、30天) 利率变化



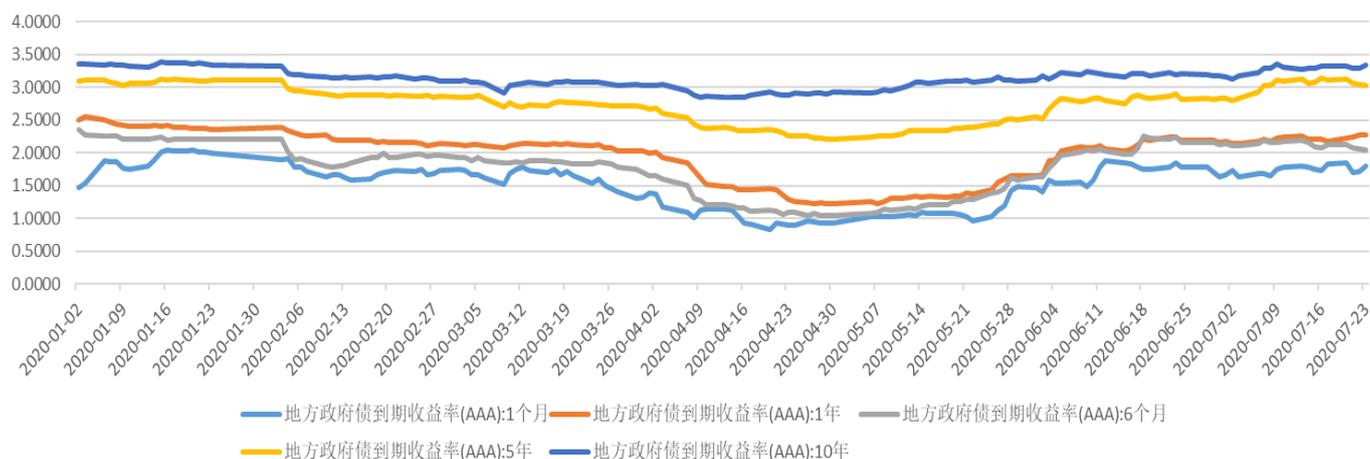
数据来源: wind,华福研究所

图表 8 202001-202007 1/10 年期国债到期收益率及利差变化



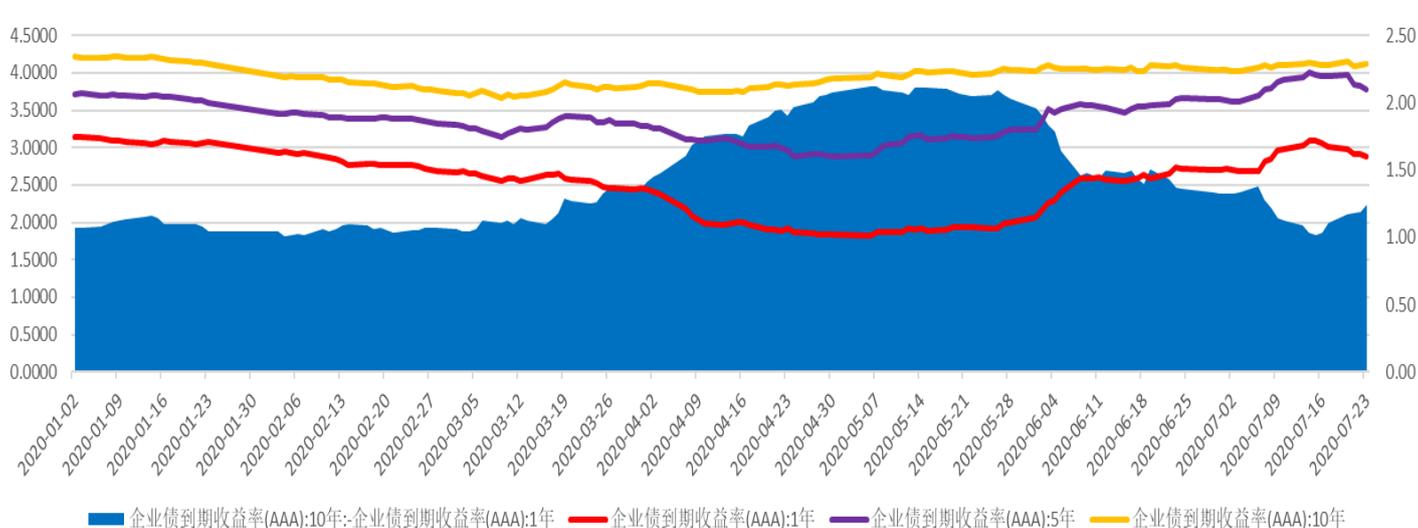
数据来源: wind,华福研究所

图表 9 202001-202007 地方政府债到期收益率变化



数据来源: wind,华福研究所

图表 10 202001-202007 1/5/10 年期企业债到期收益率及利差变化



数据来源: wind,华福研究所

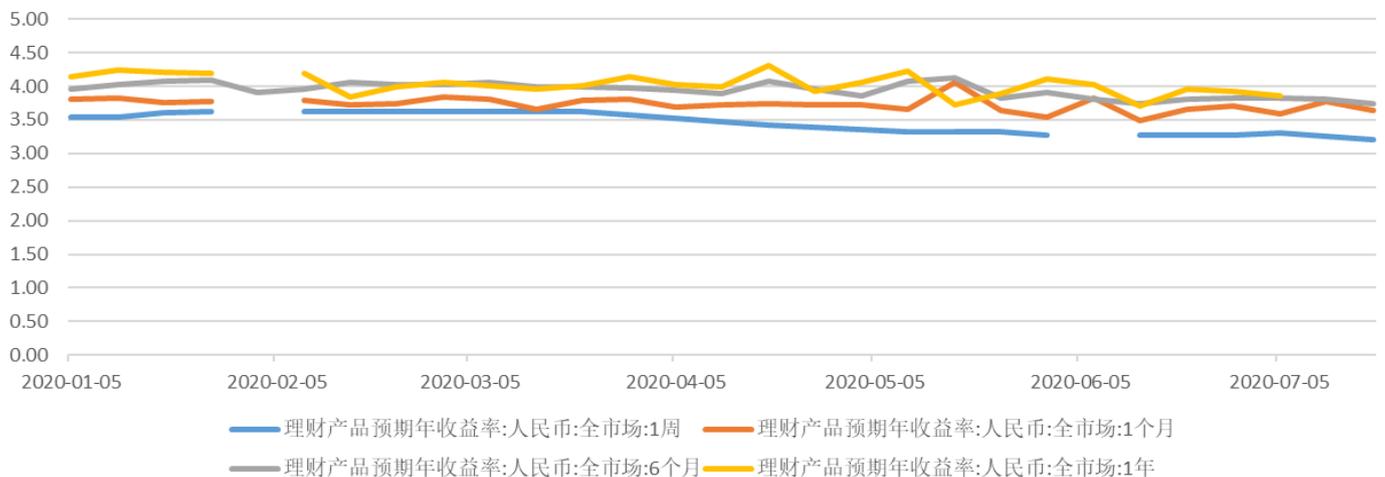
本周（7月20日至7月24日）中国央行公开市场共有8277亿元逆回购、MLF和TMLF到期，央行共计开展1600亿元逆回购操作，实现净回笼6677亿元。

7月24日上海银行间市场利率一天、一周、二周、一个月拆借利率受资金面供需影响，有一定程度下降，分别较上周末-48.5bps、-8bps、-18.9bps、+4.7bps至1.8430%/2.1470%/2.2340%/2.2450%，10年期国债收益下降5bps至2.9064%，10年期企业债（AAA）到期收益率上升1bps至4.1%。

利率水平维持较低水平，较之前有所提升，信贷环境以及同业流动性条件较为充裕。

（二）理财收益率数据

图表 11 202001-202007 理财产品预期年收益率变化



数据来源：wind,华福研究所

截止7月19日，理财产品收益率1周、1个月、6个月、1年年化预期收益率分别为3.20%、3.64%、3.75%、3.80%，1周、1个月、6个月理财分别较上周有下浮5bps、14bps、6bps。

(三) 信托市场回顾

图表 12 截止本周末市场信托存量规模

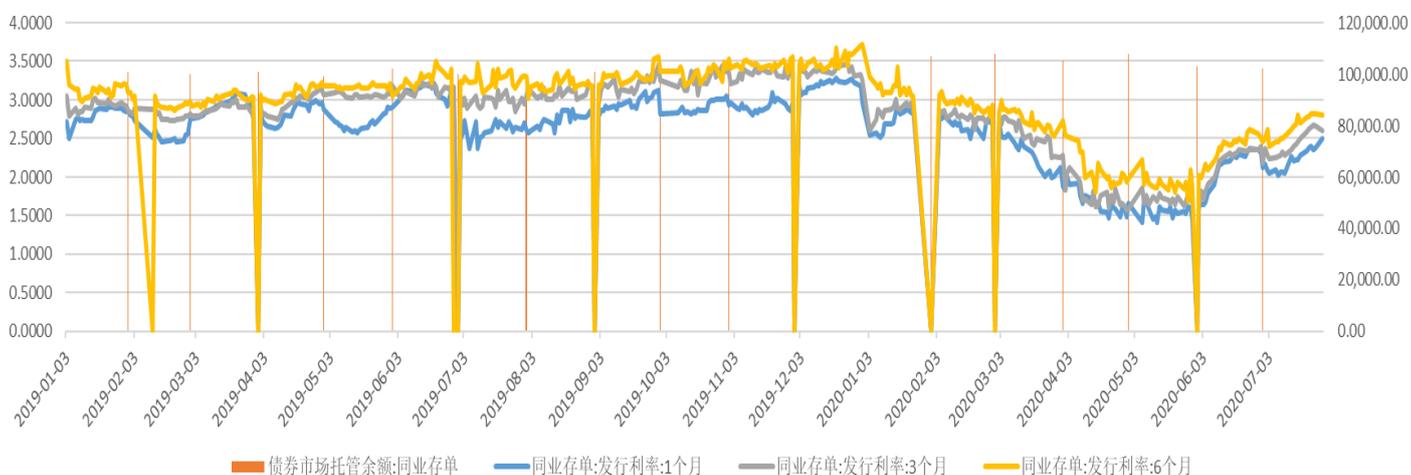
信托类别	数量合计(只)	占比(%)	规模合计(万元)	占比(%)
融资租赁信托	20	0.05	71,369.0000	0.02
买入返售信托	21	0.05	347,098.0000	0.10
组合投资信托	945	2.29	12,859,545.1160	3.89
债权投资信托	1,460	3.54	14,823,385.6446	4.48
贷款类信托	3,920	9.50	46,716,887.1828	14.13
权益投资信托	4,062	9.84	72,213,404.5129	21.84
股权投资信托	6,020	14.59	16,570,695.2709	5.01
其他投资信托	10,374	25.14	131,329,114.7555	39.72
证券投资信托	14,438	34.99	35,701,358.8336	10.80
合计	41,260	100.00	330,632,858.3163	100.00

数据来源: wind,华福研究所

截止 7 月 24 日,整体市场信托存量规模达到 3.30 万亿,较上周末下降 100 亿元,信托数量-66 个;其中,其他投资、权益投资、贷款类以及证券投资类信托规模占比比重位于前列;绝对数量上来看,证券投资类信托占比最大,上周信托规模减少发生在贷款及债权投资类信托,股权投资类信托有所上升。

(四) 同业存单市场回顾

图表 13 201901-202007 同业存单发行利率及存量余额(亿元)变化



数据来源: wind,华福研究所

截止 7 月 24 日,同业存单 1 个月、3 个月、6 个月发行利率分别为 2.3809%、2.6580%、2.8160%,同业利率整体较上周有所上浮,本周流动性回笼 6677 亿元,整体利率成本水平稳中有升。

三、行业要闻和重要动态

（一）两部门推动银行间与交易所债券市场基础设施互联互通

为贯彻落实全国金融工作会议关于推进金融基础设施互联互通的要求，进一步便利债券投资者，促进我国债券市场高质量发展，近日，人民银行、证监会联合发布《中国人民银行 中国证券监督管理委员会公告（〔2020〕第7号）》，同意银行间与交易所债券市场相关基础设施机构开展互联互通合作。

债券市场基础设施实现互联互通，有利于切实便利债券跨市场发行与交易，促进资金等要素自由流动，形成统一市场和统一价格，为货币政策顺畅传导和宏观调控有效实施奠定坚实基础，也有利于提升我国债券市场基础设施服务水平和效率，推动构建以客户为中心、适度竞争的债券市场基础设施服务体系，更好地服务实体经济。（来源：香港万得通讯社）

（二）分红派息渐近尾声，资金抢权推高银行股估值

36家上市银行已公告实施2019年度分红派息方案，合计拟分红派息4877.92亿元。从分红总额来看，工商银行仍然是“分红王”，分红派息逼近千亿元。除浦发银行外，上市银行均已完成派息。

上市银行历来都是稳定的高分红板块，多年来平均分红率在30%左右，股息率也在5%左右，高过不少一年期银行理财的收益率。综合分红、股息率情况，以及处在历史低点的估值，银行板块一直被市场认为有较高配置价值。随着近期市场活跃，资金涌入银行板块，将有助于其估值修复。（来源：上海证券报）

（三）银保监会：提早谋划应对银行业不良资产大幅增长

7月20日，银保监会召开2020年年中工作座谈会暨纪检监察工作（电视电话）会议，总结上半年工作，研究分析当前形势，安排下半年重点任务。

会议要求，牢牢守住不发生系统性金融风险底线。提早谋划应对银行业不良资产大幅增长，按照实质重于形式的原则，严格资产质量分类，做实利润、提足拨备、补充资本，增强风险抵御能力。坚决防止影子银行死灰复燃、房地产贷款乱象回潮和盲目扩张粗放经营卷土重来。确保如期完成网贷风险专项整治，实现风险出清。依法依规处置不法金融集团和重大风险事件，进一步提高监管工作透明度，发挥社会公众监督作用，丰富审慎监管强制措施，加大惩治力度，提升处罚效率。进一步强化底线思维，立足国内做好自己的事情，争取战略主动，做好长期应对外部环境变化的充分准备。（来源：香港万得通讯社）

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，以勤勉的职业态度，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。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
公司投资评级	以报告日起 6 个月内, 公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	强烈推荐	公司股价涨幅超基准指数 15%以上
		审慎推荐	公司股价涨幅超基准指数 5-15%之间
		中性	公司股价变动幅度相对于基准指数介于±5%之间
		回避	公司股价表现弱于基准指数 5%以上
行业投资评级	以报告日起 6 个月内, 公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
		中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
		回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式

华福证券研究所 上海
公司地址：上海市浦东新区陆家嘴环路 1088 号招商银行上海大厦 18 层
机构销售：聂博雅
联系电话：021-20657932
联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn