

实体融资需求持续改善

——银行行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020年09月11日

行业核心观点：

7月以来，受供求关系的影响，融资利率持续上行。银行同业存单发行利率均值已回升至2.9%的较高水平。受信贷政策收紧的影响，表内信贷增速开始放缓，不过从融资结构看，实体融资需求好于市场预期，三季度GDP增速继续稳步回升，短期内有利于缓解市场投资人对银行资产质量的悲观预期。展望9月，预计社融增速受短期供给端发行规模继续放量以及微观经济持续回暖融资需求上升的影响，增速仍保持高位。维持短期板块业绩压力或已释放，板块估值修复继续的观点。

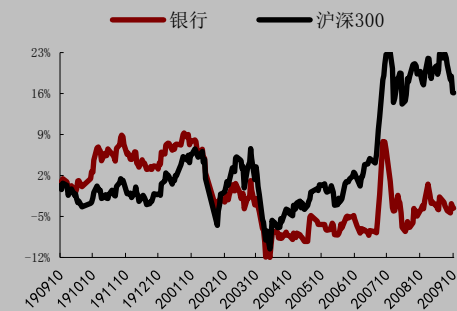
投资要点：

- **市场表现：**上周沪深300指数下跌3%，银行指数（中信一级）下跌0.26%，板块跑赢大盘2.74个百分点，在30个一级行业中位居第1位。年初至今，银行板块整体下跌7.7%，跑输沪深300指数13.37%的涨幅21.1个百分点，在30个一级行业中位居第30位。个股方面，上周银行板块部分个股上涨，其中成都银行涨幅最大，周涨幅为2.63%。
- **流动性和市场利率：**上周央行通过公开市场操作净投放2300亿元。上周，理财产品1月期和3月期收益率分别下跌2BP和1BP，1年期收益率上涨36BP。1月期、3月期、1年期的理财产品预期年化收益率分别为3.61%、3.87%和3.91%。上周，同业存单实际发行规模5144亿元，平均票面利率2.9%，发行规模回升，票面利率继续上行。
- **行业和公司要闻**

行业要闻：
9月11日央行公布2020年8月金融数据。

公司要闻：
青岛银行理财子公司获准开业。
光大银行发行400亿无固定期限资本债券。
- **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09月10日

相关研究

万联证券研究所 20200905_银行业周观点_AAA_同业负债成本继续上行

分析师：郭懿

执业证书编号：S0270518040001

电话：01056508506

邮箱：guoyi@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.....	5
4.1 行业要闻.....	5
4.2 公司要闻.....	5
5、风险提示.....	6

图表 1：板块跑赢大盘 2.74 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 1 位 3

图表 2：上周银行板块部分个股上涨 3

图表 3：上周央行通过公开市场操作净投放 2300 亿元 4

图表 4：理财产品各周期发行利率 4

图表 5：同业存单实际发行规模 5144 亿元，平均票面利率 2.9%..... 5

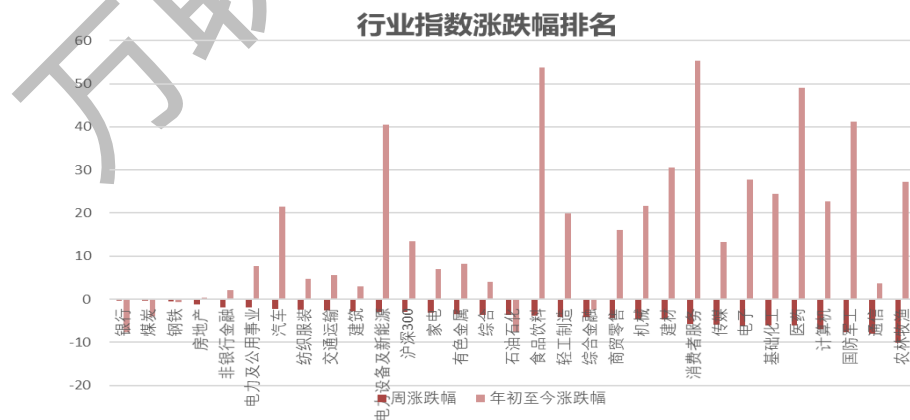
1、投资建议

7月以来，受供求关系的影响，融资利率持续上行。银行同业存单发行利率均值已回升至2.9%的较高水平。受信贷政策收紧的影响，表内信贷增速开始放缓，不过从融资结构看，实体融资需求好于市场预期，三季度GDP增速继续稳步回升，短期内有利于缓解市场投资人对银行资产质量的悲观预期。展望9月，预计社融增速受短期供给端发行规模继续放量以及微观经济持续回暖融资需求上升的影响，增速仍保持高位。维持短期板块业绩压力或已释放，板块估值修复继续的观点。

2、市场表现

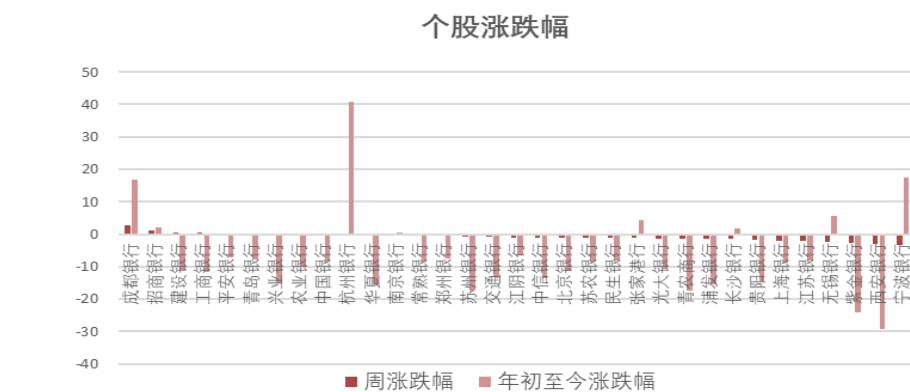
上周沪深300指数下跌3%，银行指数（中信一级）下跌0.26%，板块跑赢大盘2.74个百分点，在30个一级行业中位居第1位。年初至今，银行板块整体下跌7.7%，跑输沪深300指数13.37%的涨幅21.1个百分点，在30个一级行业中位居第30位。个股方面，上周银行板块部分个股上涨，其中成都银行涨幅最大，周涨幅为2.63%。

图表1：板块跑赢大盘2.74个百分点，在30个一级行业中位居第1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 2300 亿元。

上周,理财产品 1 月期和 3 月期收益率分别下跌 2BP 和 1BP,1 年期收益率上涨 36BP。

1 月期、3 月期、1 年期的理财产品预期年化收益率分别为 3.61%、3.87%和 3.91%。

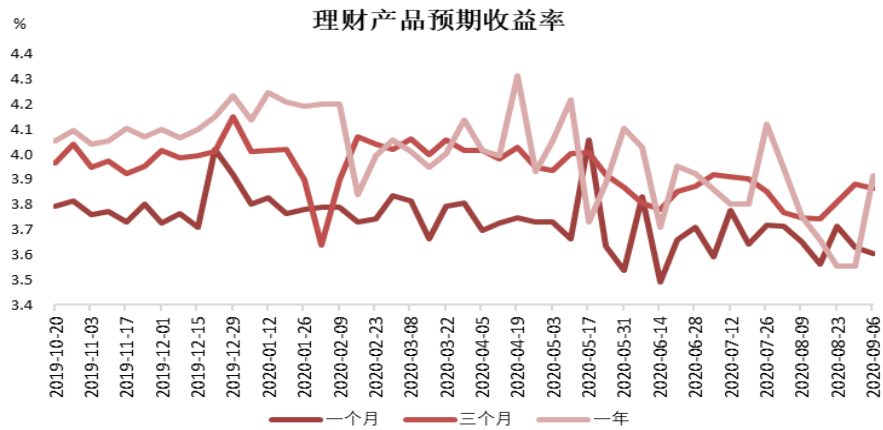
上周,同业存单实际发行规模 5144 亿元,平均票面利率 2.9%,发行规模回升,票面利率继续上行。

图表3: 上周央行通过公开市场操作净投放2300亿元



资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

图表4: 理财产品各周期发行利率



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5144亿元, 平均票面利率2.9%



资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

4、行业和公司要闻

4.1 行业要闻

中国8月出口(以人民币计)同比增11.6%, 预期增12.4%, 前值增10.4%; 进口同比降0.5%, 预期增6.1%, 前值增1.6%。8月进出口总值2.88万亿元, 同比增长6%; 贸易顺差4165.9亿元, 预期3860亿元, 前值4422.3亿元。中国8月(以美元计)出口同比增9.5%, 预期增8.3%, 前值增7.2%; 进口降2.1%, 预期增0.4%, 前值降1.4%。贸易顺差589.3亿美元, 预期533.4亿, 前值623.3亿。8月中国对美国出口1.87万亿元人民币, 同比下降0.5%; 自美国进口5493.2亿元, 同比增长0.2%; 对美贸易顺差1.32万亿元, 同比减少0.8%。美国为中国第三大贸易伙伴。

资料来源: 国家统计局

截至7月末, 全国小微企业贷款余额40.83万亿元, 较年初增长10.62%; 5家大型银行普惠型小微企业贷款增速37.1%, 全年有望超额实现政府工作报告提出的40%增速目标; 贷款利率为5.93%, 较去年全年利率水平下降0.77个百分点。

资料来源: 银保监会

中国8月M2同比增10.4%, 预期10.8%, 前值增10.7%。新增人民币贷款1.28万亿元, 同比多增694亿元。社会融资规模增量为3.58万亿元, 预期2.66万亿元, 前值1.69万亿元。

资料来源: 央行

4.2 公司要闻

发行债券

光大银行: 本行已收到《中国银保监会关于光大银行发行无固定期限资本债券的批复》(银保监复[2020]144号)和《中国人民银行准予行政许可决定书》(银许准予决字[2020]第101号), 同意本行在全国银行间债券市场公开发行不超过400亿元人民币无固定期限资本债券。

资料来源：光大银行

债券赎回

邮储银行：2015年9月，中国邮政储蓄银行股份有限公司（以下简称本行）发行了规模为人民币250亿元的10年期二级资本债券（以下简称本期债券）。根据本期债券募集说明书相关条款的规定，债券设有发行人赎回选择权，发行人有权在本期债券第五年末，即2020年9月9日赎回本期债券。

资料来源：邮储银行

浦发银行：2015年9月9日，上海浦东发展银行股份有限公司（以下简称“公司”）在全国银行间债券市场发行了规模为人民币300亿元的二级资本债券（以下简称“本期债券”），并于2015年9月10日发布了《公司关于二级资本债券发行完毕的公告》。根据本期债券募集说明书中的相关规定，本期债券设有发行人赎回选择权，公司有权在本期债券的第5个计息年度的最后一日（即2020年9月9日），按面值全额赎回本期债券。

资料来源：浦发银行

理财子公司获准开业

青岛银行：青岛银行股份有限公司（以下简称“本行”）今日收到《青岛银保监局关于青银理财有限责任公司开业的批复》（青银保监复〔2020〕408号），中国银行保险监督管理委员会青岛监管局已批准本行全资子公司青银理财有限责任公司（以下简称“青银理财”）开业。根据该批复，青银理财注册资本为10亿元人民币，注册地为山东省青岛市，主要从事发行公募理财产品、发行私募理财产品、理财顾问和咨询等资产管理相关业务。

资料来源：青岛银行

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。

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。

免责声明

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