

预计板块整体盈利好于市场预期

——银行行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2021年01月17日

行业核心观点：

上周，部分银行公布业绩快报，整体好于市场预期。从成本端的数据看，部分公司的拨备计提力度有所下降。12月受信托贷款、表外票据业务以及企业融资的大幅收缩因素影响，拖累了社融增速。信贷方面，新增仍然不弱，表明经济仍处于持续修复通道。存款方面看，财政支出并未加速。存款向居民端流动，消费还有打开的空间。当前看，由于春节错位，叠加储备充足，预计1月信贷新增保持高位，而社融增长受到地方债的发行因素影响，略有下降。考虑到2021年内生性紧信用问题的逐步显现，预计社融增速在2021年二季度开始增速或出现明显下滑。短期板块估值低位，盈利好于市场预期，有助于板块估值提升。

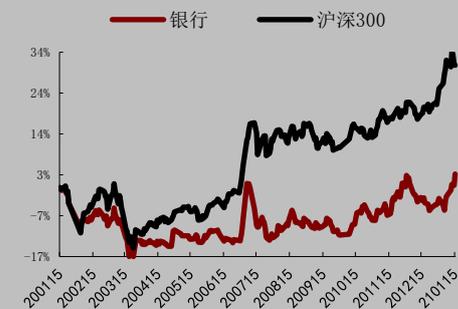
投资要点：

- **市场表现：**上周银行指数上涨5.31%，沪深300指数下降0.68%，板块跑赢沪深300指数5.99个百分点，在30个一级行业中位居第1位。年初至今，银行板块整体上涨7.44%，跑赢沪深300指数6.73%的涨幅0.71个百分点，在30个一级行业中位居第4位。个股方面，上周银行大部分个股实现正收益，兴业和招商银行涨幅居前。
- **流动性和市场利率：**上周央行通过公开市场操作净回笼390亿元。上周，同业存单实际发行规模2701亿元，平均票面利率2.72%，发行规模回升，票面利率下行。上周，1月期、3月期和1年期理财产品收益率分别为3.33%、3.79%和3.50%，其中，3月期和1年期分别上涨5BP和5BP，1月期下跌36BP。
- **行业和公司要闻**

行业要闻：
央行发布《2020年社会融资规模增量统计数据报告》

公司要闻：
招商银行发布2020年业绩快报。
- **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：2021年01月15日

相关研究

万联证券研究所 20210115_招商银行业绩快报点评_AAA_负债端比较优势明显 资产质量好于预期

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.....	6
5、风险提示.....	6

图表 1：板块跑赢沪深 300 指数 5.99%，在 30 个一级行业中位居第 1 位..... 3

图表 2：上周银行板块大部分个股实现正收益..... 4

图表 3：上周央行通过公开市场操作净回笼 390 亿元..... 4

图表 4：同业存单实际发行规模 2701 亿元，平均票面利率 2.72%..... 5

图表 5：各期限理财产品收益率..... 5

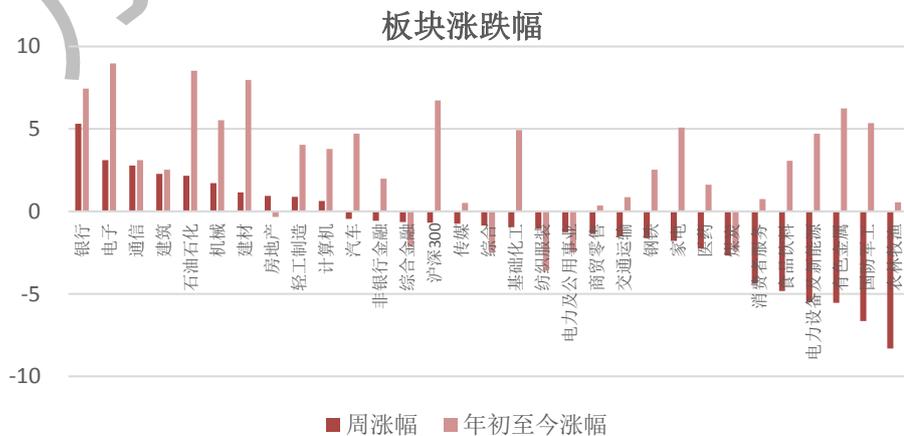
1、投资建议

上周，部分银行公布业绩快报，整体好于市场预期。从成本端的数据看，部分公司的拨备计提力度有所下降。12月受信托贷款、表外票据业务以及企业融资的大幅收缩因素影响，拖累了社融增速。信贷方面，新增仍然不弱，表明经济仍处于持续修复通道。存款方面看，财政支出并未加速。存款向居民端流动，消费还有打开的空间。当前看，由于春节错位，叠加储备充足，预计1月信贷新增保持高位，而社融增长受到地方债的发行因素影响，略有下降。考虑到2021年内生性紧信用问题的逐步显现，预计社融增速在2021年二季度开始增速或出现明显下滑。短期板块估值低位，盈利好于市场预期，有助于板块估值提升。

2、市场表现

上周银行指数上涨5.31%，沪深300指数下降0.68%，板块跑赢沪深300指数5.99个百分点，在30个一级行业中位居第1位。年初至今，银行板块整体上涨7.44%，跑赢沪深300指数6.73%的涨幅0.71个百分点，在30个一级行业中位居第4位。个股方面，上周银行大部分个股实现正收益，兴业和招商银行涨幅居前。

图表1：板块跑赢沪深300指数5.99%，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：上周银行板块大部分个股实现正收益



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 390 亿元。

上周，同业存单实际发行规模 2701 亿元，平均票面利率 2.72%，发行规模回升，票面利率下行。

上周，1 月期、3 月期和 1 年期理财产品收益率分别为 3.33%、3.79%和 3.50%，其中，3 月期和 1 年期分别上涨 5BP 和 5BP，1 月期下跌 36BP。

图表3：上周央行通过公开市场操作净回笼390亿元



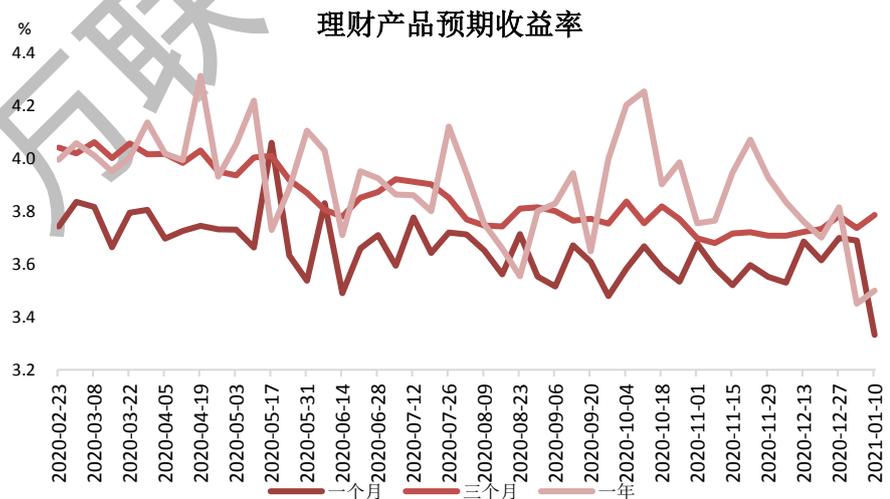
资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表4：同业存单实际发行规模2701亿元，平均票面利率2.72%



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表5：各期限理财产品收益率



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

央行发布《2020年社会融资规模增量统计数据报告》。初步统计，2020年社会融资规模增量累计为34.86万亿元，比上年多9.19万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加20.03万亿元，同比多增3.15万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加1450亿元，同比多增2725亿元；委托贷款减少3954亿元，同比少减5442亿元；信托贷款减少1.1万亿元，同比多减7553亿元；未贴现的银行承兑汇票增加1746亿元，同比多增6503亿元；企业债券净融资4.45万亿元，同比多1.11万亿元；政府债券净融资8.34万亿元，同比多3.62万亿元；非金融企业境内股票融资8923亿元，同比多5444亿元。12月份，社会融资规模增量为1.72万亿元，比上年同期少4821亿元。从结构看，2020年对实体经济发放的人民币贷款占同期社会融资规模的57.5%，同比低8.3个百分点；对实体经济发放的外币贷款

折合人民币占比 0.4%，同比高 0.9 个百分点；委托贷款占比-1.1%，同比高 2.6 个百分点；信托贷款占比-3.2%，同比低 1.8 个百分点；未贴现的银行承兑汇票占比 0.5%，同比高 2.4 个百分点；企业债券占比 12.8%，同比低 0.2 个百分点；政府债券占比 23.9%，同比高 5.5 个百分点；非金融企业境内股票融资占比 2.6%，同比高 1.2 个百分点。

资料来源：央行

中国银保监会办公厅发布《中国人民银行办公厅关于规范商业银行通过互联网开展个人存款业务有关事项的通知》。经银保监会、人民银行同意，发布通知。通知为规范商业银行通过互联网开展个人存款业务，维护市场秩序，防范金融风险，保护金融消费者合法权益。

资料来源：央行

4.2 公司要闻

发布业绩快报

招商银行：2020 年，本集团各项业务稳健开展，总体经营情况良好。本集团实现营业收入 2,905.08 亿元，同比增加 208.05 亿元，增幅 7.71%；利润总额 1,224.78 亿元，同比增加 53.46 亿元，增幅 4.56%；归属于本行股东的净利润 973.42 亿元，同比增加 44.75 亿元，增幅 4.82%。截至 2020 年 12 月 31 日，本集团资产总额 83,587.49 亿元，较上年末增加 9,415.09 亿元，增幅 12.69%；负债总额 76,283.94 亿元，较上年末增加 8,288.61 亿元，增幅 12.19%。不良贷款率 1.07%，较上年末下降 0.09 个百分点；不良贷款拨备覆盖率 437.68%，较上年末增加 10.90 个百分点；贷款拨备率 4.67%，较上年末减少 0.30 个百分点。

资料来源：招商银行

兴业银行：报告期内，公司积极应对形势变化和疫情挑战，认真贯彻落实国家宏观调控政策和金融监管要求，坚定推进实施“1234”战略、“2344”策略，保安全，稳发展，助防疫，加大支持实体经济力度，各项业务保持良好发展，经营质量稳步提升。2020 年度，公司实现利润总额 766.37 亿元，同比增长 2.86%；归属于母公司股东的净利润 666.26 亿元，同比增长 1.15%，盈利能力保持较好水平。截至 2020 年末，公司资产总额 78,953.72 亿元，较上年末增长 10.49%；本外币各项存款余额 40,428.94 亿元，较上年末增长 7.55%；本外币各项贷款余额 39,656.74 亿元，较上年末增长 15.23%。资产质量持续改善，公司不良贷款余额 496.56 亿元，较上年末减少 33.66 亿元；不良贷款率 1.25%，较上年末下降 0.29 个百分点；拨备覆盖率 218.83%，较上年末提高 19.70 个百分点。

资料来源：兴业银行

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。

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