

向综合化质量管理更进一步

——银行行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2021年01月25日

行业核心观点：

1月22日，银保监会发布《商业银行负债质量管理办法（征求意见稿）》，指标上未有变化。主要目的仍然是提升银行体系负债端的稳定性和合规性。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。

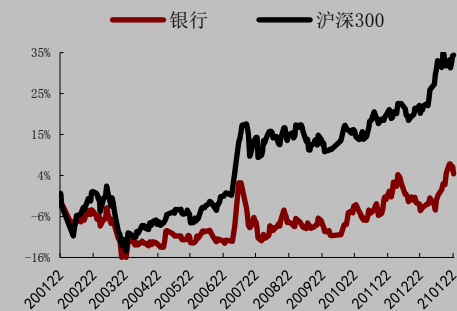
投资要点：

- **市场表现：**上周银行指数下降0.32%，沪深300指数上涨2.05%，板块跑输沪深300指数2.36个百分点，在30个一级行业中位居第23位。年初至今，银行板块整体上涨7.10%，跑输沪深300指数8.92%的涨幅1.82个百分点，在30个一级行业中位居第12位。个股方面，上周银行部分个股实现正收益，平安银行和成都银行涨幅居前。
- **流动性和市场利率：**上周央行通过公开市场操作净投放5980亿元。上周，同业存单实际发行规模3067亿元，平均票面利率2.82%，发行规模回升，票面利率上行。上周，1年期、3年期和1年期理财产品收益率分别为3.57%、3.76%和3.45%，其中，1年期上涨24BP，3年期和1年期分别下跌2BP和5BP。
- **行业和公司要闻**

行业要闻：
央行发布《非银行支付机构客户备付金存管办法》。

公司要闻：
光大银行发布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22日

相关研究

万联证券研究所 20210119_江苏银行业绩快报点评_AAA_业绩符合预期 资产质量稳健

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.....	7

图表 1：板块跑输沪深 300 指数 2.36%，在 30 个一级行业中位居第 23 位..... 3

图表 2：上周银行板块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投放 5980 亿元..... 4

图表 4：同业存单实际发行规模 3067 亿元，平均票面利率 2.81%..... 5

图表 5：各期限理财产品收益率..... 5

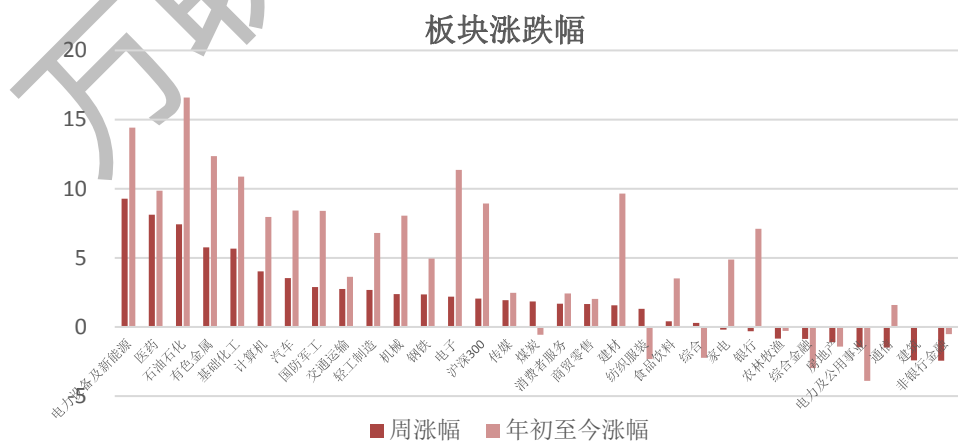
1、投资建议

1月22日，银保监会发布《商业银行负债质量管理办法（征求意见稿）》，指标上未有变化。主要目的仍然是提升银行体系负债端的稳定性和合规性。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

上周银行指数下降0.32%，沪深300指数上涨2.05%，板块跑输沪深300指数2.36个百分点，在30个一级行业中位居第23位。年初至今，银行板块整体上涨7.10%，跑输沪深300指数8.92%的涨幅1.82个百分点，在30个一级行业中位居第12位。个股方面，上周银行部分个股实现正收益，平安银行和成都银行涨幅居前。

图表1：板块跑输沪深300指数2.36%，在30个一级行业中位居第23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投放 5980 亿元。

上周，同业存单实际发行规模 3067 亿元，平均票面利率 2.81%，发行规模回升，票面利率上行。

上周，1 月期、3 月期和 1 年期理财产品收益率分别为 3.57%、3.76%和 3.45%，其中，1 月期上涨 24BP，3 月期和 1 年期分别下跌 2BP 和 5BP。

图表3：上周央行通过公开市场操作净投放5980亿元



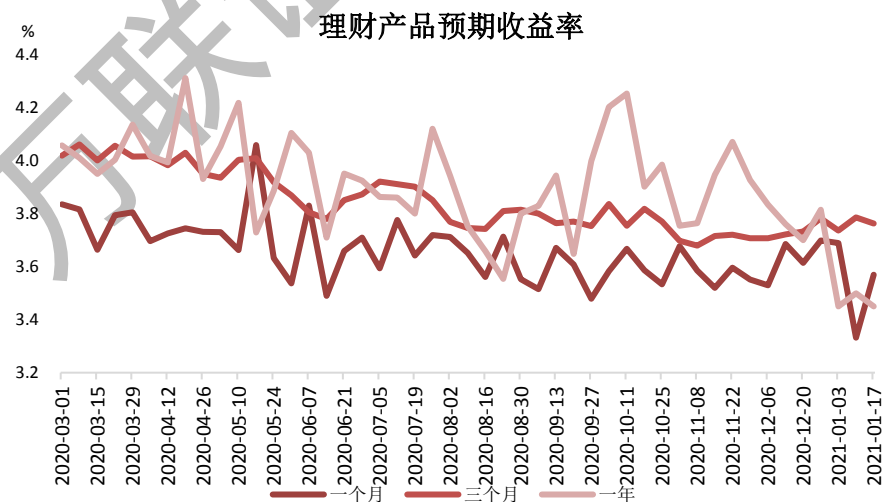
资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表4: 同业存单实际发行规模3067亿元, 平均票面利率2.81%



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《非银行支付机构客户备付金存管办法》。《非银行支付机构客户备付金存管办法》已经2020年12月15日中国人民银行第10次行务会议审议通过，现予发布，自2021年3月1日起施行。以下简称办法。为规范非银行支付机构客户备付金管理，保障当事人合法权益，促进支付行业健康有序发展，根据《中华人民共和国中国人民银行法》《中华人民共和国电子商务法》《中华人民共和国网络安全法》《非金融机构支付服务管理办法》（中国人民银行令〔2010〕第2号发布）等法律法规规章，制定本办法。办法适用于客户备付金的存放、归集、使用、划转等存管活动。非银行支付机构、清算机构和备付金银行应当按照法律法规、本办法以及双方协议约定，开展客户备付金存管业务，保障客户备付金安全完整，维护客户合法权益。清算机构、备付金银行依照本办法对客户备付金业务实行监督的，非银

行支付机构应当配合。中国人民银行及其分支机构对客户备付金存管业务活动进行监督管理。

资料来源：央行

国家统计局发布《2020年四季度和全年国内生产总值（GDP）初步核算结果》。国家统计局发布的季度GDP是以生产法为基础核算的结果。根据有关基础资料和国民经济核算方法，我国2020年四季度和全年国内生产总值（以下简称GDP）初步核算主要结果：GDP4季度和全年初步核算结果分别为：296298亿元，1015986亿元。GDP4季度和全年比上年同期增长分别为：6.5%和2.3%。季度GDP初步核算数一般于季后15日左右发布，季度GDP最终核实数于隔年1月份发布。对于主要统计指标的发布，国家统计局会在年初发布的《主要统计信息发布日期表》中说明发布日期，GDP数据将按规定日程发布。

资料来源：国家统计局

4.2 公司要闻 发布业绩快报

光大银行：2020年度，本行实现营业收入1,425.35亿元，比上年增长7.32%；利润总额454.82亿元，比上年增长0.71%；归属于本行股东的净利润378.24亿元，比上年增长1.26%。截至2020年末，本行资产总额53,682.43亿元，比上年末增长13.41%；负债总额49,133.31亿元，比上年末增长13.02%；归属于本行普通股股东的所有者权益3,484.67亿元，比上年末增长8.87%。本行不良贷款额416.66亿元，比上年末下降1.29%；不良贷款率1.38%，比上年末下降0.18个百分点；拨备覆盖率182.71%，比上年末增加1.09个百分点。

资料来源：光大银行

发行可转债

上海银行：上海银行股份有限公司（以下简称“上海银行”“发行人”或“公司”）和国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”“保荐机构（主承销商）”或“主承销商”）根据《中华人民共和国证券法》《上市公司证券发行管理办法》《证券发行与承销管理办法》（证监会令[第144号]）、《上海证券交易所上市公司可转换公司债券发行实施细则（2018年修订）》《上海证券交易所证券发行上市业务指引（2018年修订）》等相关规定组织实施公开发行可转换公司债券（以下简称“可转债”或“上银转债”）。

资料来源：上海银行

配股预案

宁波银行：宁波银行股份有限公司（以下简称“宁波银行”或“公司”）本次公开发行证券拟采用向原股东配售股份（以下简称“本次配股”或“本次发行”）的方式进行。本次配股种类为境内上市人民币普通股（A股），每股面值为人民币1.00元。

本次发行采用向原 A 股股东配售股份的方式进行。所有发行对象均以现金方式认购本次配股股票。本次配股的股份数量拟以实施本次配股方案的 A 股股权登记日收市后的公司 A 股股份总数为基数，按每 10 股配售不超过 1 股的比例向全体 A 股股东配售，配售股份不足 1 股的，按深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的有关规定处理。最终配股比例由公司股东大会授权公司董事会，并由董事会授权董事长，在发行前根据市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。若以公司截至 2020 年 9 月 30 日的股本 6,008,016,286 股为基数测算，本次配售股份数量不超过 600,801,628 股。本次配股实施前，若因公司送股、资本公积金转增股本、可转债转股及其他原因导致公司总股本变动，则配售股份数量上限按照变动后的总股本进行相应调整。

资料来源：宁波银行

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