

## 板块业绩向好 流动性问题待观察

### ——银行行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2021年02月01日

#### 行业核心观点：

近期市场流动性偏紧，市场普遍认为流动性拐点已现，叠加部分公司违约事件，造成市场波动，引发市场的担忧。综合考虑年初以来监管出台的各项文件，叠加经济复苏预期中的不确定性，以及我们年度策略中分析的内生性紧信用问题，我们认为流动性大幅收紧的概率或不大。当前银行板块个股公布的业绩快报显示，盈利总体向好，资产质量改善，结合当前板块的整体估值水平，以及对2021年业绩的预测，我们认为板块部分个股仍有上升空间。

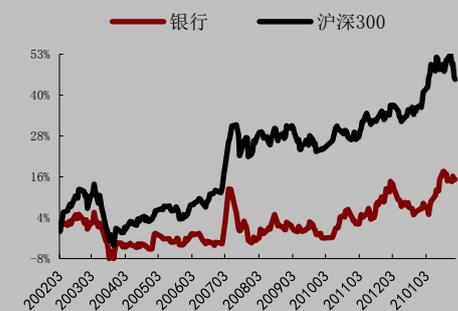
#### 投资要点：

- **市场表现：**上周银行指数上涨0.38%，沪深300指数下跌3.91%，板块跑赢沪深300指数4.29个百分点，在30个一级行业中位居第2位。年初至今，银行板块整体上涨7.50%，跑赢沪深300指数4.66%的涨幅2.85个百分点，在30个一级行业中位居第3位。个股方面，上周银行部分个股实现正收益，无锡银行和长沙银行涨幅居前。
- **流动性和市场利率：**上周央行通过公开市场操作净回笼2300亿元。上周，同业存单实际发行规模4076亿元，平均票面利率2.92%，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3.54%、3.68%和4.10%，其中，1年期上涨65BP，1年期和3年期分别下跌3BP和8BP。
- **行业和公司要闻**

**行业要闻：**  
央行发布《2020年金融机构贷款投向统计报告》。

**公司要闻：**  
江苏紫金农村商业银行发布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29日

#### 相关研究

万联证券研究所 20210125\_银行业周观点\_AAA\_向综合化质量管理更进一步

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：板块跑赢沪深 300 指数 4.29%，在 30 个一级行业中位居第 2 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回笼 2300 亿元.....	4
图表 4：同业存单实际发行规模 4076 亿元，平均票面利率 2.92%.....	5
图表 5：各期限理财产品收益率.....	5

## 1、投资建议

近期市场流动性偏紧，市场普遍认为流动性拐点已现，叠加部分公司违约事件，造成市场波动，引发市场的担忧。综合考虑年初以来监管出台的各项文件，叠加经济复苏预期中的不确定性，以及我们年度策略中分析的内生性紧信用问题，我们认为流动性大幅收紧的概率不大。当前银行板块公布的业绩快报显示，盈利总体向好，资产质量改善，结合当前板块的整体估值水平，以及对 2021 年业绩的预测，我们认为板块部分个股仍有上升空间。

## 2、市场表现

上周银行指数上涨 0.38%，沪深 300 指数下跌 3.91%，板块跑赢沪深 300 指数 4.29 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 2 位。年初至今，银行板块整体上涨 7.50%，跑赢沪深 300 指数 4.66% 的涨幅 2.85 个百分点，在 30 个一级行业中位居第 3 位。个股方面，上周银行部分个股实现正收益，无锡银行和长沙银行涨幅居前。

图表1：板块跑赢沪深300指数4.29%，在30个一级行业中位居第2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回笼 2300 亿元。

上周，同业存单实际发行规模 4076 亿元，平均票面利率 2.92%，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 3.54%、3.68%和 4.10%，其中，1 年期上涨 65BP，1 月期和 3 月期分别下跌 3BP 和 8BP。

图表3：上周央行通过公开市场操作净回笼2300亿元



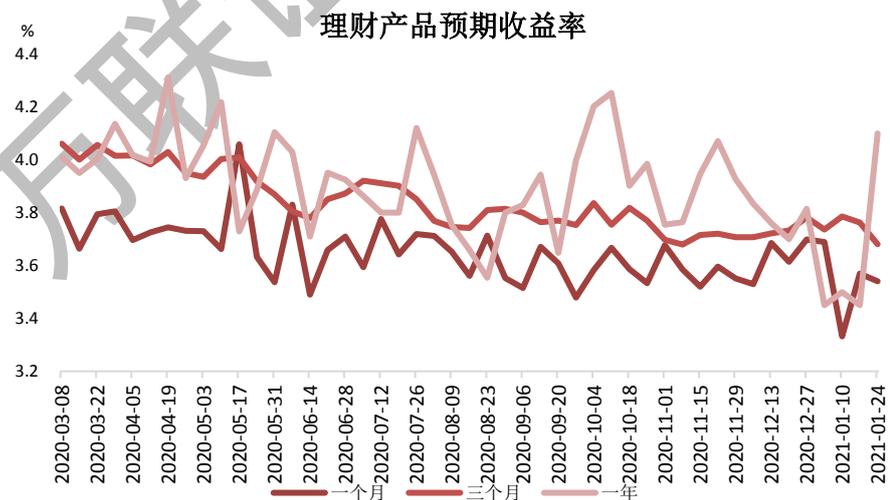
资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表4: 同业存单实际发行规模4076亿元, 平均票面利率2.92%



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年金融机构贷款投向统计报告》。人民银行统计, 2020年末, 金融机构人民币各项贷款余额172.75万亿元, 同比增长12.8%; 全年增加19.63万亿元, 同比多增2.82万亿元。企事业单位贷款平稳增长, 2020年末, 本外币企事业单位贷款余额10.53万亿元, 同比增长12.4%, 增速比上季末高0.1个百分点比上年末高1.9个百分点; 全年增加12.16万亿元, 同比多增2.8万。工业中长期贷款增速继续提升。2020年末, 本外币工业中长期贷款余额11.01万亿元, 同比增长20%, 增速比上年末高14.2个百分点; 全年增加1.84万亿元, 同比多增1.25万亿元。其中, 重工业中长期贷款余额9.54万亿元, 同比增长18.5%, 增速比上年末高12.7个百分点; 轻工业中长期贷款余额1.46万亿元, 同比增长30.7%, 增速比上年末高16.1个百分点。普惠金融领域贷款增长速度加快, 2020年末, 人民币普惠金融领域贷款余额21.53万亿元, 同比增长24.2%, 增速比上年末高1.1个百分点;

全年增加 4.24 万亿元，同比多增 1.75 万亿元。绿色贷款保持较快增长，2020 年末，本外币绿色贷款余额 11.95 万亿元，比年初增长 20.3%，其中单位绿色贷款余额 11.91 万亿元，占同期企事业单位贷款的 10.8%。“三农”贷款增速小幅回落，2020 年末，本外币涉农贷款余额 38.95 万亿元，同比增长 10.7%，增速比三季度末低 0.4 个百分点，比上年末高 3 个百分点；全年增加 3.94 万亿元，同比多增 1.26 万亿元。房地产贷款增速持续下降，2020 年末，人民币房地产贷款余额 49.58 万亿元，同比增长 11.7%，比上年末增速低 3.1 个百分点，连续 29 个月回落；全年增加 5.17 万亿元，占同期各项贷款增量的 26.1%，比上年全年水平低 7.9 个百分点。住户经营性贷款加速增长，2020 年末，本外币住户贷款余额 63.19 万亿元，同比增长 14.2%，增速比上年末低 1.3 个百分点；全年增加 7.86 万亿元，同比多增 4310 亿元。

资料来源：央行

央行发布《2020年金融市场运行情况》。2020年，债券市场发行规模显著增长，现券交易量增加，收益率曲线平坦化上行，市场投资者结构进一步多元化；货币市场利率显著下行，银行间货币市场交易量增加；利率衍生品成交量同比上升，互换及期货价格小幅下降；股票市场主要股指大幅上涨，两市成交金额显著增加。

资料来源：央行

## 4.2 公司要闻

### 发布业绩快报

紫金银行:报告期末,公司总资产 2176.64 亿元,较上年末增长 8.12%;总存款 1481.75 亿元,较上年末增长 12.95%;总贷款 1206.90 亿元,较上年末增长 18.37%;归属于上市公司股东的所有者权益 148.16 亿元,较上年末增长 7.76%。公司不良贷款率为 1.68%,与上年度持平,拨备覆盖率 220.15%。2020 年,公司实现营业收入 44.77 亿元,同比下降 4.24%;归属于上市公司股东的净利润 14.42 亿元,同比增长 1.76%。

资料来源：紫金银行

西安银行:截至2020年末,本公司总资产3,063.92亿元,较上年末增幅10.10%;吸收存款本金总额2,073.46亿元,较上年末增幅22.16%;发放贷款及垫款本金总额1,719.72亿元,较上年末增幅12.38%。报告期内,本公司归属于母公司股东的净利润27.56亿元,较上年同期增幅3.03%;不良贷款率1.18%,较上年末持平,拨备覆盖率269.39%,较上年末上升6.98个百分点。

资料来源：西安银行

## 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