

银行行业周报 (02.01-02.05)

良好经济前景带来银行估值提升信心

推荐(维持评级)

投资要点:

- 银行板块本周(2.1-2.5)较大幅度上升,截至本周最后交易日市净率LF0.78xPB,较上周估值提升明显;二级市场热度较高,趋势处于震荡上升趋势,日均交易额在九千亿元左右,本周央行公开市场累计进行了4800亿逆回购操作,共有3840亿元逆回购到期,本周净投放960亿元;周五(2月5日)公布DR007为1.90%,处于较低位置,较上周大幅回调,银行间流动性整体宽松,资金摆布空间较大,行业评级维持“推荐”评级。
- 本周资金市场表现活跃,整体流动性伴随连续逆回购投放而变得宽松,市场隔夜拆借利率应声落下,有效支持了市场对于资金的需求。目前国内经济整体处在恢复较佳的状态上,今年春节由于疫情防控要求严格及部分区域仍存在位数散发现象,部分企业春节期间停工时间较往年有所减少,春节期间消费仍处于强劲复苏态势,一季度经济各方面数据表现值得期待。国内大循环,国际国内双循环伴随着经济复苏提速,银行业不断以多种方式,全方位支持实体经济发展,无论对于线下,还是线上经济而言,有效的经济恢复动能将充分提升劳动者的积极性及创造性。近期部分银行的开门红情况好,对于全年的业绩提升具有重要的指示性含义,在经济提速发展的大背景下,银行业整体受益,给予估值提升有力支撑。

市场表现

本周银行行业指数上涨6.19%,表现好于大盘。本周上证综指上涨0.38%,深圳成指上涨1.25%,创业板指上涨2.07%,沪深300指数上涨2.46%,中信银行指数上涨6.19%。银行同业分层来看,建议关注优质股份制银行、区域禀赋城市商业银行。

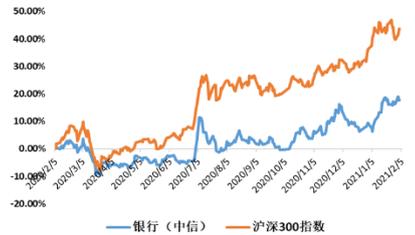
重点公司动态

- 长沙银行(601577)** 2月5日发布公告称其近期收到湖南银保监局及央行答复,获准在银行间债券市场发行不超过40亿元人民币金融债券。
- 平安银行(000001)** 2月2日发布2020年年报(经审计),2020年营收1535.42亿元,yoy+11.3%,归母净利润289.28亿元,yoy+2.6%,加权ROE9.58%,同比下降1.72个百分点,每股净资产15.16元/股,yoy+7.7%,不良贷款率1.18%,同比下降0.47个百分点。银行业首发正式年报,数据较好,营收连续三年两位数增长,零售AUM超2.6万亿,同比大幅增长32.4%,零售转型迅速有力。
- 青岛银行(002948)** 2月5日发布业绩快报(未经审计),2020年营收105.40亿元,yoy+9.61%,归母净利润23.94亿元,yoy+4.78%,加权ROE8.56%,同比上升0.29个百分点,每股净资产4.97元/股,yoy+1.64%,不良贷款率1.51%,同比下降0.14个百分点。

风险提示

疫情反弹、银行资产质量降低、不良率提升风险,爆发重大风险及违约事件等。

一年内行业相对大盘走势



涨幅前五个股

杭州银行	16.33%
宁波银行	11.75%
兴业银行	11.52%
邮储银行	11.31%
无锡银行	11.03%

跌幅前五个股

常熟银行	0.29%
紫金银行	0.52%
渝农商行	0.72%
江阴银行	0.73%
民生银行	1.17%

团队成员:

分析师 魏征宇
执业证书编号: S0210520050001
电话: 021-20655288
邮箱: wzy2529@hfzq.com.cn

相关报告

- 《银行:资金的松与紧带来的流动性思考》— 2021.01.31
- 《银行:非银支付规范背景下,银行业展现合规实力》— 2021.01.24
- 《银行:银行类消费金融迎发展契机》— 2021.01.17

正文目录

一、	市场表现.....	3
1.1	行业板块本周市场表现.....	3
1.2	行业个股本周市场表现.....	3
1.3	行业估值分析.....	4
二、	行业数据跟踪及市场回顾.....	4
2.1	货币供应与主要利率价格.....	4
2.2	理财收益率数据.....	8
2.3	信托市场回顾.....	8
2.4	同业存单市场回顾.....	9
三、	行业动态.....	9
3.1	重庆银行：2月5日在上交所上市 向价值型银行转型.....	9
3.2	香港首批虚拟银行“发展平稳”.....	10
四、	风险提示.....	10

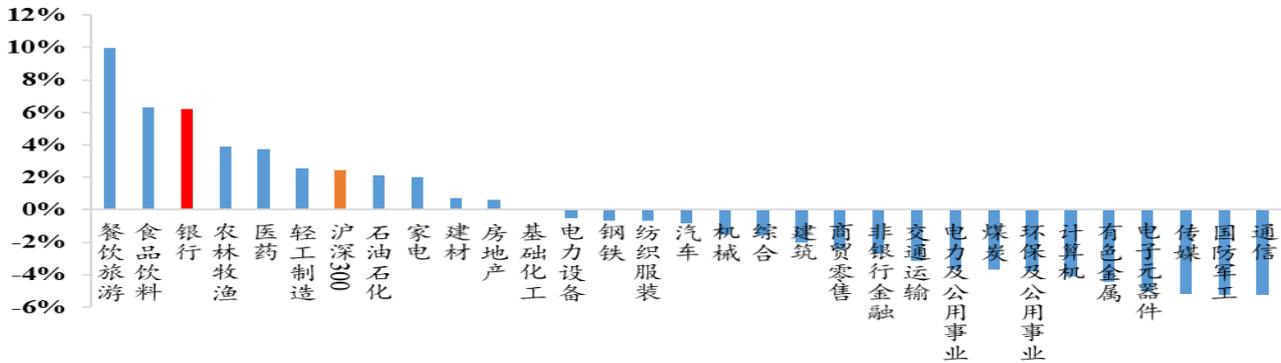
图表目录

图表 1：市场各行业板块本周市场表现.....	3
图表 2：本周涨幅排名前十个股.....	3
图表 3：本周跌幅排名前十个股.....	3
图表 4：银行行业 PB 动态分析.....	4
图表 5：货币供应及净现金投放.....	4
图表 6：Shibor（隔夜、1周、2周、1月）利率变化.....	5
图表 7：银行同业拆借（1、7、14、30天）利率变化.....	5
图表 8：1/10 年期国债到期收益率及利差变化.....	6
图表 9：地方政府债到期收益率变化.....	6
图表 10：1/5/10 年期企业债到期收益率及利差变化.....	7
图表 11：理财产品预期年收益率变化.....	8
图表 12：截至本周末市场信托存量规模.....	8
图表 13：同业存单发行利率及存量余额变化.....	9

一、 市场表现

1.1 行业板块本周市场表现

图表 1：市场各行业板块本周市场表现

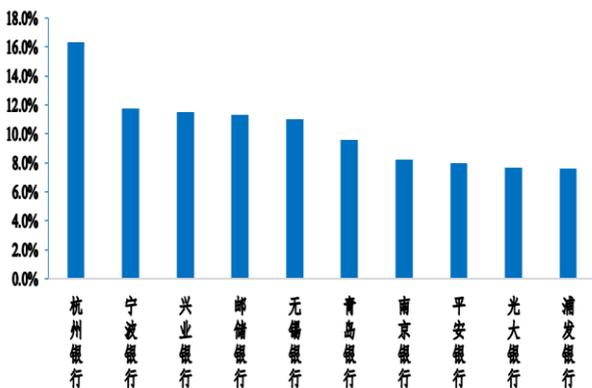


数据来源：wind, 华福证券研究所

本周银行行业指数上涨 6.19%，表现好于大盘。本周上证综指上涨 0.38%，深圳成指上涨 1.25%，创业板指上涨 2.07%，沪深 300 指数上涨 2.46%，中信银行指数上涨 6.19%。餐饮旅游、食品饮料、银行板块本周领跑；传媒、国防军工、通信板块本周表现不佳。

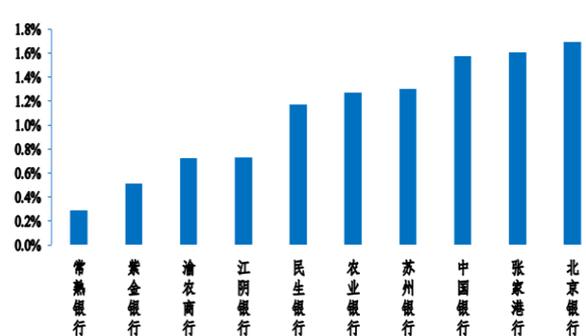
1.2 行业个股本周市场表现

图表 2：本周涨幅排名前十个股



数据来源：wind, 华福证券研究所

图表 3：本周跌幅排名前十个股



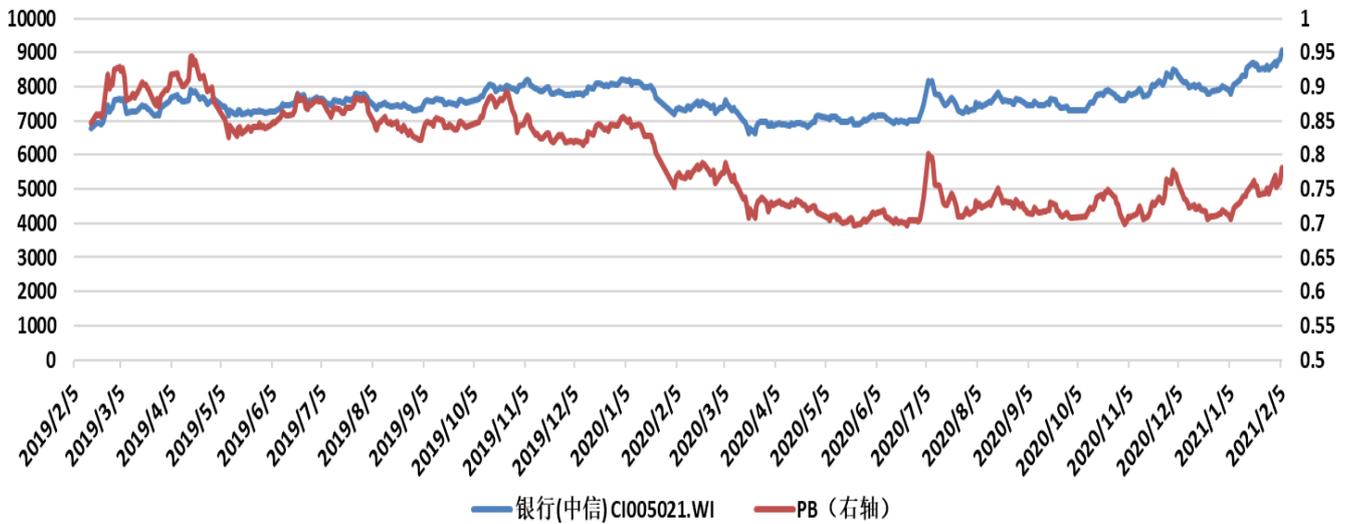
数据来源：wind, 华福证券研究所

本周涨幅前十标的为：杭州银行 16.33%，宁波银行 11.75%，兴业银行 11.52%，邮储银行 11.31%，无锡银行 11.03%，青岛银行 9.56%，南京银行 8.25%，平安银行 7.97%，光大银行 7.65%，浦发银行 7.63%。

本周跌幅前十标的为：常熟银行 0.29%，紫金银行 0.52%，渝农商行 0.72%，江阴银行 0.73%，民生银行 1.17%，农业银行 1.27%，苏州银行 1.3%，中国银行 1.58%，张家港行 1.6%，北京银行 1.69%。

1.3 行业估值分析

图表 4：银行行业 PB 动态分析

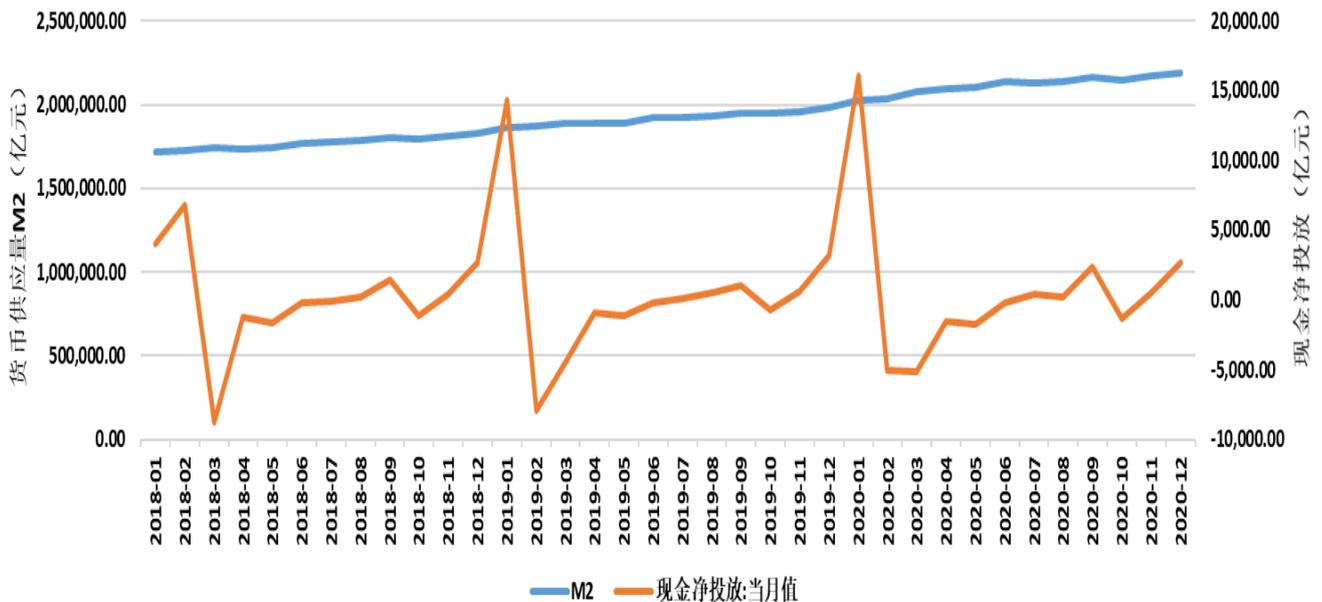


数据来源：wind，华福证券研究所

本周银行动态 PB 震荡提升，PB 倍数超 0.78 倍估值，估值修复节奏较为强劲，本周全市场氛围较好，整体稳步向上，经济基本面良好，长期视角来看，银行板块估值提升逻辑不变。

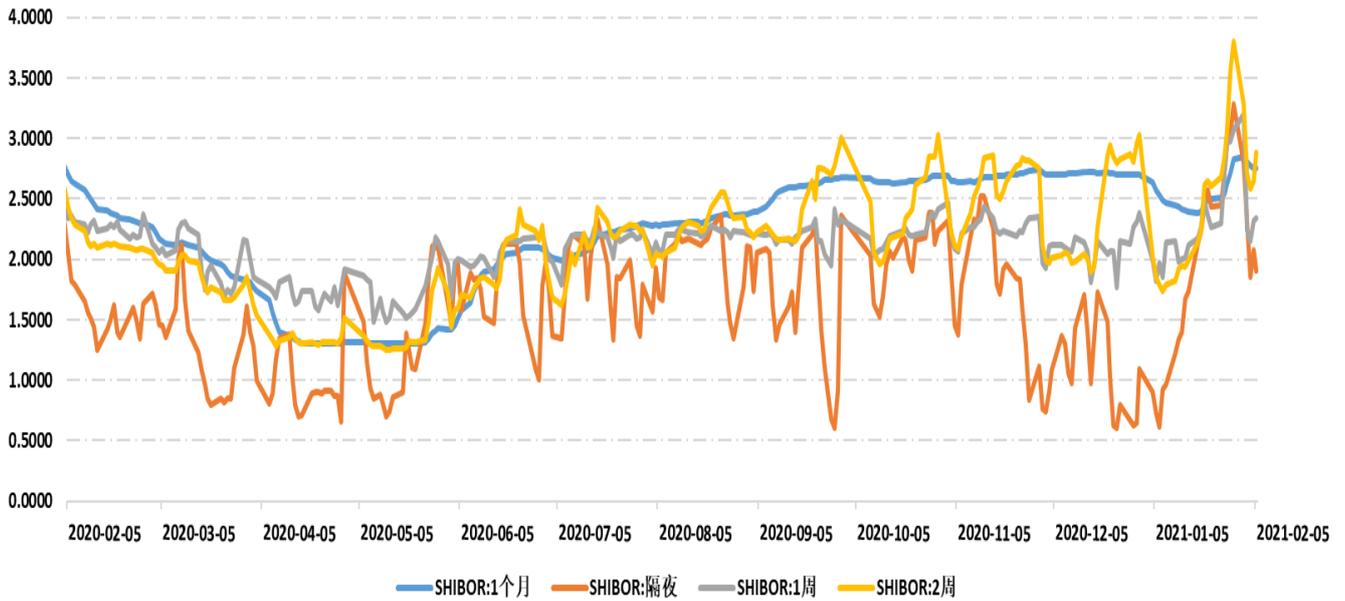
二、 行业数据跟踪及市场回顾
2.1 货币供应与主要利率价格

图表 5：货币供应及净现金投放



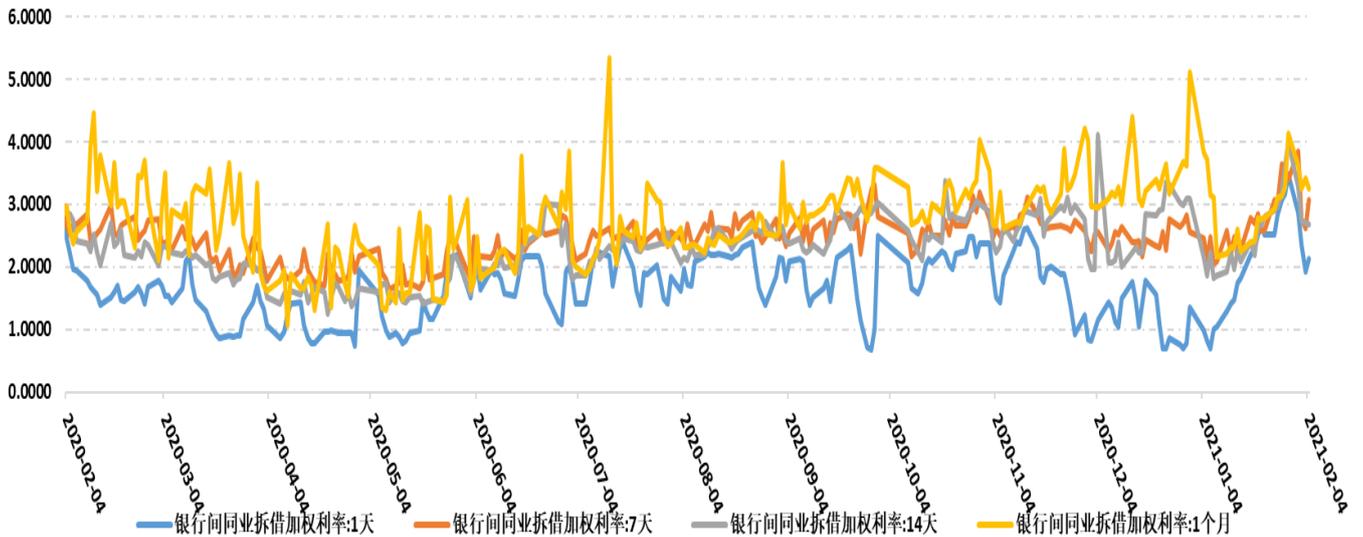
数据来源：wind，华福证券研究所

图表 6: Shibor (隔夜、1 周、2 周、1 月) 利率变化



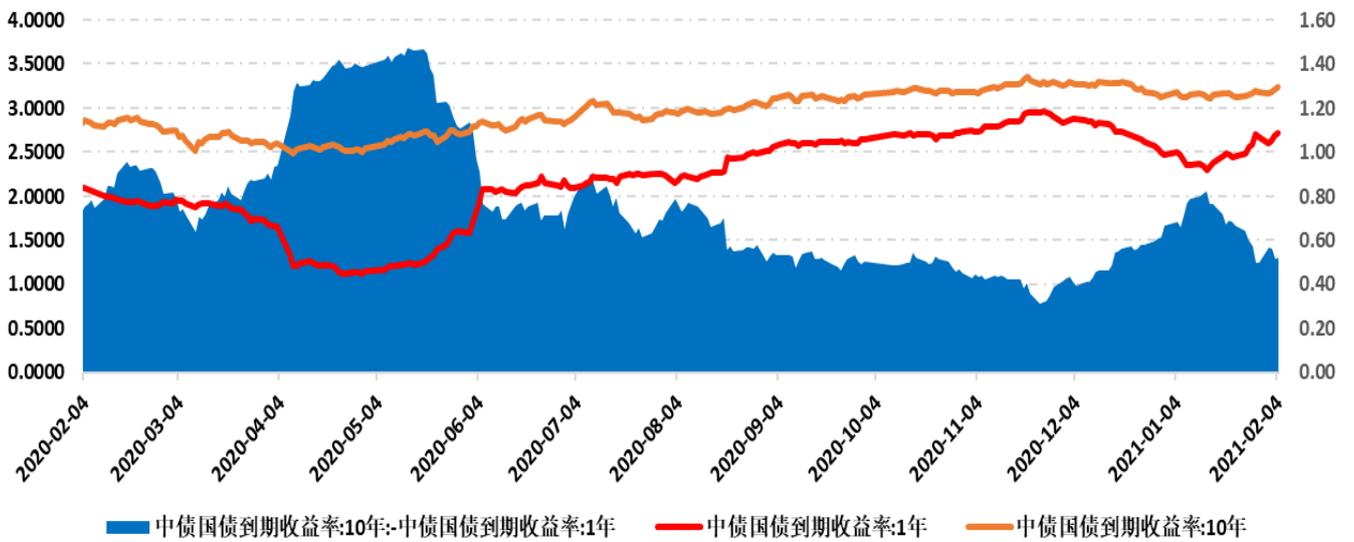
数据来源: wind, 华福证券研究所

图表 7: 银行同业拆借 (1、7、14、30 天) 利率变化



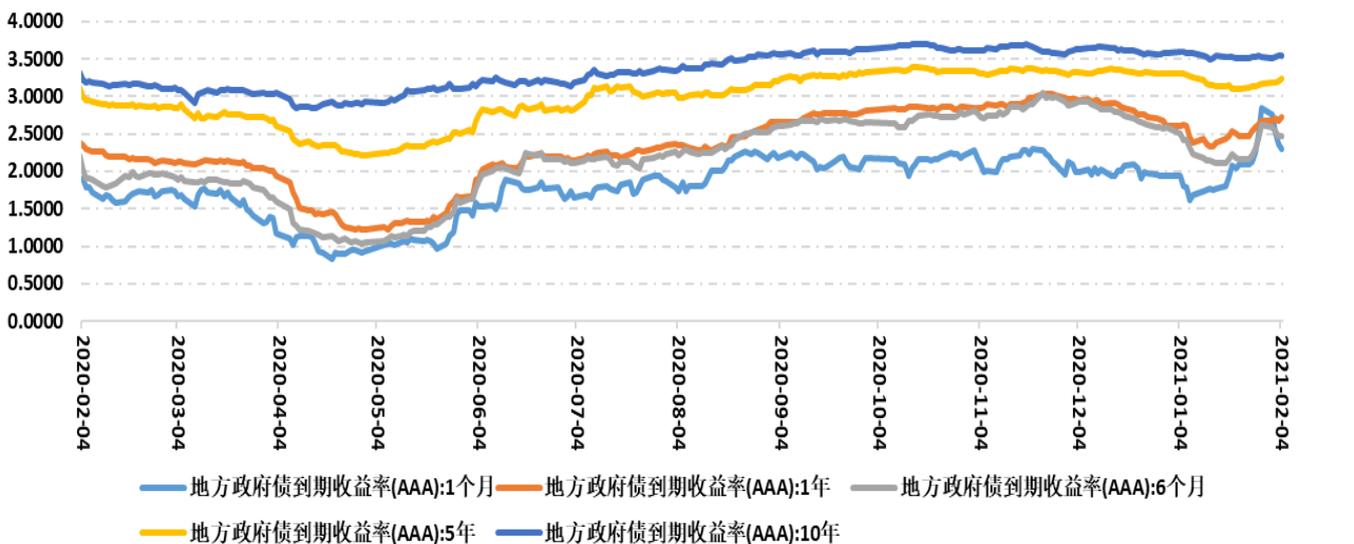
数据来源: wind, 华福证券研究所

图表 8：1/10 年期国债到期收益率及利差变化



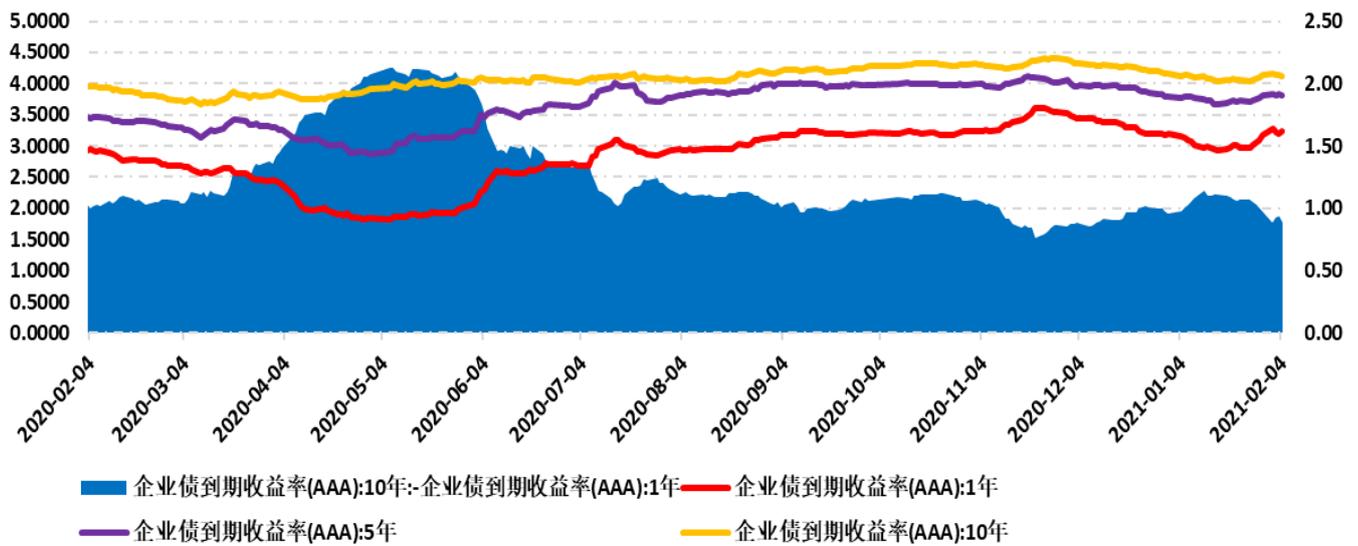
数据来源：wind，华福证券研究所

图表 9：地方政府债到期收益率变化



数据来源：wind，华福证券研究所

图表 10: 1/5/10 年期企业债到期收益率及利差变化



数据来源: wind, 华福证券研究所

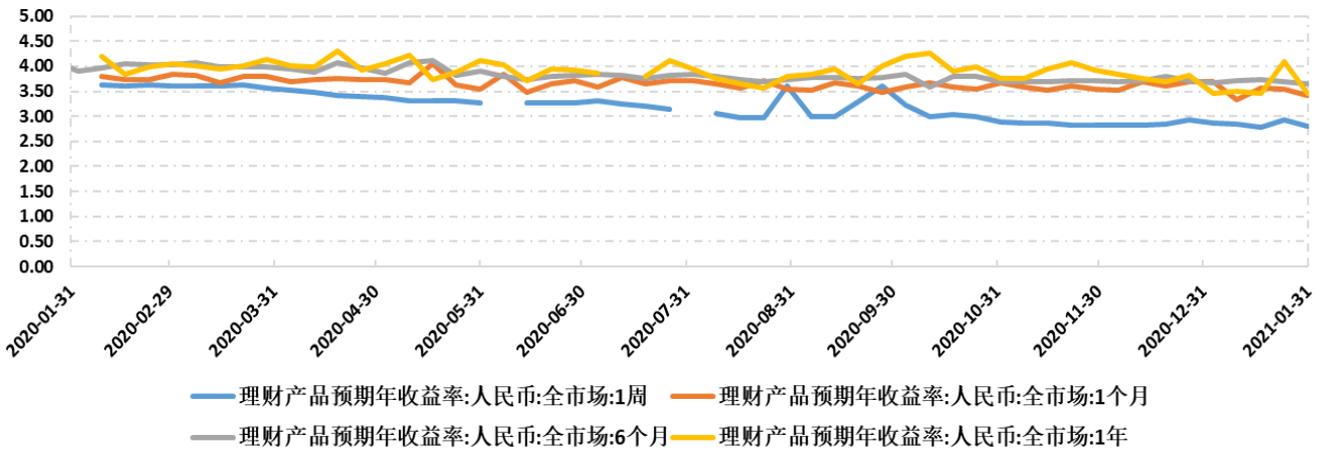
本周(2月1日至2月5日),央行公开市场累计进行了4800亿逆回购操作,本周共有3840亿元逆回购到期,因此本周净投放960亿元。

2月5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及市场情绪影响,整体利率水平较大幅度回落,分别较上周末-137bps、-73bps、-92bps、-8bps至1.909%/2.338%/2.877%/2.753%,10年期国债收益上升4bps至3.23%,10年期企业债(AAA)到期收益率上升2bps至4.12%。

短端利率水平本周基本回撤到前期正常水平,1月1年期LPR维持在3.85%,连续9个月维持不变,信贷环境以及同业流动性状况较为舒张,长端利率水平稳定。

2.2 理财收益率数据

图表 11：理财产品预期年收益率变化



数据来源：wind，华福证券研究所

截至1月31日（上周末），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2.81%、3.65%、3.45%、4.10%。1周、1个月、6个月、1年理财分别较上周-13bps、-13bps、-4bps、-65bps，整体理财收益率有所下降，整体流动性较好。

2.3 信托市场回顾

图表 12：截至本周末市场信托存量规模

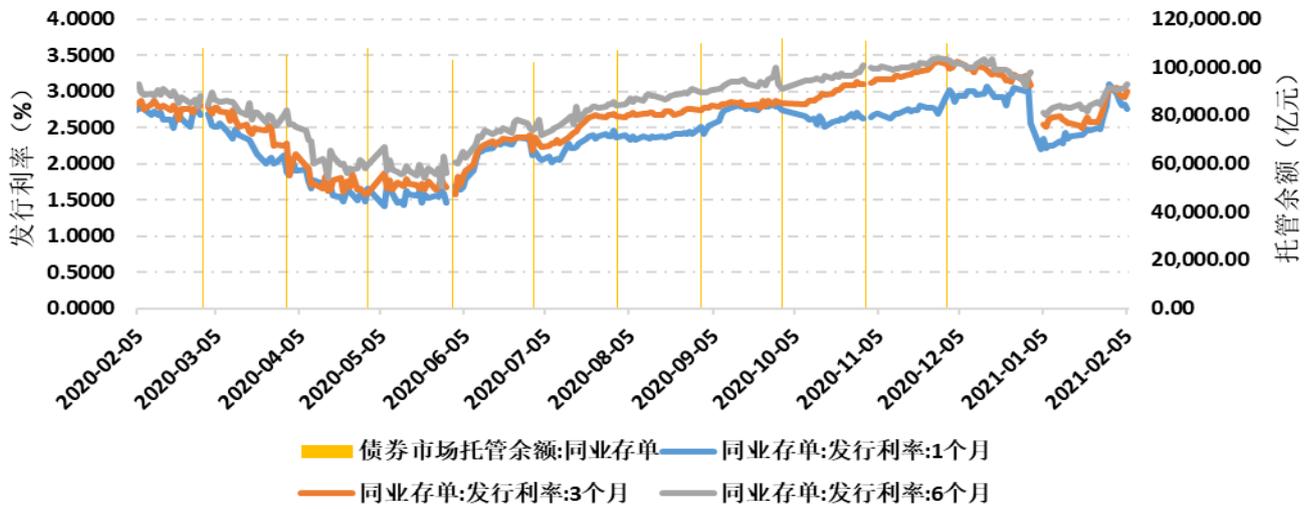
信托类别	数量合计(只)	占比(%)	规模(亿元)	占比(%)	上周数量	环比	上周规模(亿元)	环比
融资租赁信托	19	0.04	5.67	0.02	19	0.00%	5.67	0.00%
买入返售信托	20	0.04	34.71	0.10	20	0.00%	34.71	0.00%
组合投资信托	836	1.79	1,196.38	3.60	838	-0.24%	1,196.89	-0.04%
债权投资信托	1,320	2.82	1,347.94	4.06	1336	-1.20%	1,356.23	-0.61%
贷款类信托	3,715	7.95	4,261.09	12.83	3724	-0.24%	4,279.20	-0.42%
权益投资信托	3,981	8.52	6,895.54	20.75	3985	-0.10%	6,878.64	0.25%
股权投资信托	5,979	12.79	1,507.42	4.54	5983	-0.07%	1,517.73	-0.68%
其他投资信托	10,614	22.71	13,421.12	40.40	10603	0.10%	13,442.37	-0.16%
证券投资信托	20,252	43.33	4,554.21	13.71	20173	0.39%	4,565.02	-0.24%
合计	46,736	100.00	33,224.10	100.00	46681	0.12%	33,276.45	-0.16%

数据来源：wind，华福证券研究所

截至2月5日，整体市场信托存量规模达到33,224.10亿，较上周末环比下降0.16%，信托数量较上周末环比上升0.12%至46,736个；其中，其他投资、权益投资、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；上周信托数量降幅比例较大的有债权、贷款类信托。得益于证券市场相对热度不减，证券投资信托数量继续提升，周度提升幅度为0.36%；股权、债权类投资信托规模下降比例幅度最大，周度环比-0.68%、-0.61%，信托市场规模受益于市场氛围整体较好，流动性更佳。

2.4 同业存单市场回顾

图表 13：同业存单发行利率及存量余额变化



数据来源：wind，华福证券研究所

截至 2 月 5 日，同业存单 1 个月、3 个月、6 个月发行利率分别为 2.7600%、3.0074%、3.1075%，短期同业利率整体较上周较大幅度下降，中长期较为稳定，本周宽口径流动性净投放 960 亿元，短期利率受流动性充裕影响较大幅度下行，处于动态平衡状态。

三、行业动态

3.1 重庆银行：2 月 5 日在上交所上市 向价值型银行转型

重庆银行 2 月 5 日在上海证券交易所正式上市。本次公开发行新股 3.47 亿股，发行价格为 10.83 元/股，募集资金总额 37.63 亿元，扣除发行费用后，将全部用于充实重庆银行核心一级资本，提高资本充足率。

招股说明书显示，重庆银行是第一家在香港联交所上市的内地城商行，并在 2015 年首批入选中国银监会城商行“领头羊”计划。截至 2020 年 6 月 30 日，重庆银行资产规模在我国西部地区位于前列。同时，重庆银行取得了目前城商行最高的标准普尔长期主体信用评级——“BBB-”，重庆银行成为西部金融机构中首家获得投资级评级的银行。

重庆银行业务主要集中于重庆市，并覆盖四川、陕西和贵州等部分地区。截至 2020 年 6 月 30 日，重庆银行设有包括总行营业部、小企业信贷中心以及 4 家一级分行在内的共计 143 家分支机构。

重庆银行 2020 年 1-9 月营业收入为 98.87 亿元，同比增长 12.75%；净利润为 40.06 亿元，同比增长 5.13%。截至 2020 年 9 月 30 日，重庆银行吸收存款为 3112.33 亿元，发放贷款和垫款净额为 2577.03 亿元。

截至 2020 年 9 月 30 日，重庆银行不良贷款率为 1.23%，较 2020 年 6 月末下降 0.01 个百分点；拨备覆盖率为 322.91%，较 2020 年 6 月末上升 20.74 个百分点。

在发展规划中，重庆银行表示，将积极发挥区域优势，坚持业务特色，为客户提供高质量的金融服务。重庆银行将坚持聚焦现有业务高质量发展，向服务地方经济、业务特色鲜明、资产负债合理、大数据智能化引领的价值型银行转型的战略目标前进。

主要业务发展方面，重庆银行将零售业务定位为战略转型业务，中短期将进一步注重优化结构、提高占比、提升营收贡献，带动重庆银行高质量发展；小微业务是重庆银行服务实体经济，回归本源的重要支撑，需加强行业专注、发力农村金融、加强中后台精细管理；公司业务客户主要聚焦国有企业、民营企业以及民生类机构客户，树立“存款立行”观念，加强结算性存款和交易银行建设，发力贸易金融与供应链金融；同业业务定位回归业务本源，发挥流动性管理和负债管理作用，追求合规、稳健发展。

同时，重庆银行将互联网金融业务定位于大数据智能化。从短期来看，大数据智能化将推动重庆银行渠道转型和人才梯队建设，全面助力小微、零售、对公业务；从中长期来看，重庆银行通过构建和拓展具有竞争力的互联网金融生态体系，加强技术变现能力，打造利润增长引擎。（来源：中证网）

3.2 香港首批虚拟银行“发展平稳”

香港作为一个小型高度开放经济体，饱受疫情冲击。香港金管局副总裁阮国恒2月4日表示，去年香港银行信贷录得同比增长1.2%，升幅较2019年的6.7%明显放缓，“信贷总量在经济困难下仍保持温和升幅，情况算不错。”

其中，在港使用的贷款增长2.2%，贸易融资贷款跌6.2%，境外使用贷款微升0.1%。住宅按揭相关贷款则同比增长7.8%。截至去年9月底，内地相关贷款同比上升5.8%。

2019年3-5月间，香港金管局陆续发出八张虚拟银行牌照，由渣打、众安、中银香港、WeLab、阿里巴巴、腾讯、中国平安以及小米各自牵头的财团夺得。

在疫情之下，去年以来所有虚拟银行已陆续开业，广受市场关注。因虚拟银行不设实体分行，所有银行服务透过互联网进行，同时不设最低户口结余要求，不征收低结余收费等，与香港传统银行的营运及服务模式大有不同。阮国恒透露，香港所有虚拟银行开业至今，累计开设42万个户口，原因在于开业初期，香港大部分虚拟银行主要以简单产品如存款为主，截至去年年底共录得150亿港元存款，贷款金额则为10亿港元。

金管局表示，目前香港已有90%的银行可以提供远程开户。外界有意见认为，香港银行可以将远程开户服务拓展至跨境客户，或者大湾区内地城市客户。跨境远程开户亦被外界公认为粤港澳跨境“理财通”的一大难题。据了解，在跨境开户方面，目前粤港澳三地还没有实现个人数据资料共享。（来源：21世纪经济报道）

四、 风险提示

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

分析师声明

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
股票 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，行业指数相对同期市场基准（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：金灿灿

联系电话：021-20657884

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn