

## 短期流动性仍保持相对宽松

### ——银行行业周观点报告

## 同步大市（维持）

日期：2021年02月08日

#### 行业核心观点：

2021年2月4日，人民银行召开加强存款管理工作电视电话会议，研究部署加强存款管理工作。会议强调，存款利率定价具有较强的外部性，存款市场竞争秩序事关广大人民群众切身利益。存款基准利率作为整个利率体系的“压舱石”，要长期保留。近期市场资金利率整体有所攀升，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。

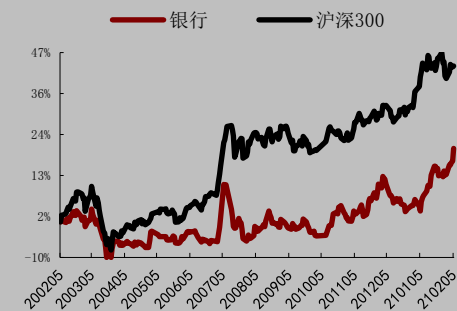
#### 投资要点：

- **市场表现：**上周银行指数上涨6.19%，沪深300指数上涨2.46%，板块跑赢沪深300指数3.74个百分点，在30个一级行业中位居第3位。年初至今，银行板块整体上涨12.99%，跑赢沪深300指数5.22%的涨幅7.77个百分点，在30个一级行业中位居第1位。个股方面，上周银行大部分个股实现正收益，杭州银行和宁波银行涨幅居前。
- **流动性和市场利率：**上周央行通过公开市场操作净投放960亿元。上周，同业存单实际发行规模2177亿元，平均票面利率3.03%，发行规模下降，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3.41%、3.76%和3.45%，其中，3月期上涨8BP，1月期和1年期分别下跌13BP和65BP。
- **行业和公司要闻**

**行业要闻：**  
人民银行召开加强存款管理工作电视电话会议

**公司要闻：**  
青岛银行发布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02月05日

#### 相关研究

万联证券研究所 20210203\_银行业动态跟踪  
\_AAA\_理财子公司封闭型产品期限有所拉长

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 3.74%, 在 30 个一级行业中位居第 3 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投放 960 亿元..... 4

图表 4: 同业存单实际发行规模 2177 亿元, 平均票面利率 3.03%..... 5

图表 5: 各期限理财产品收益率..... 5

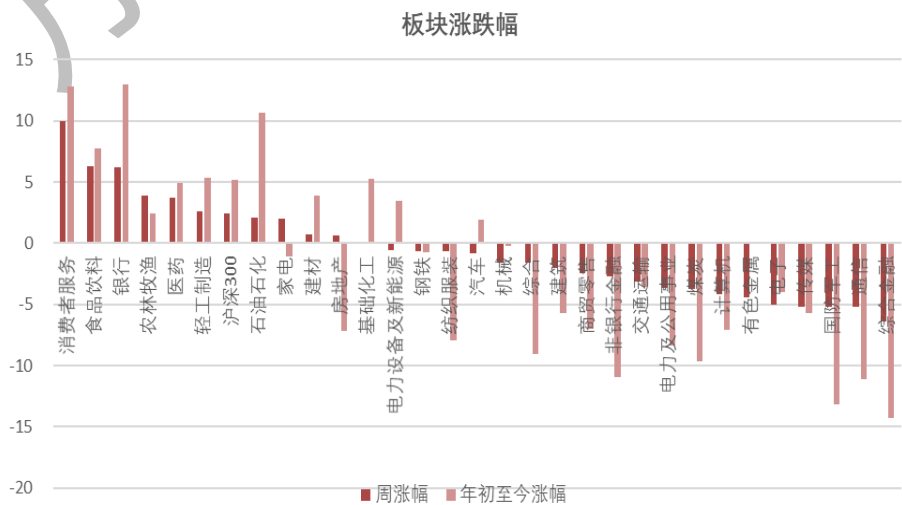
## 1、投资建议

2021年2月4日，人民银行召开加强存款管理工作电视电话会议，研究部署加强存款管理工作。会议强调，存款利率定价具有较强的外部性，存款市场竞争秩序事关广大人民群众切身利益。存款基准利率作为整个利率体系的“压舱石”，要长期保留。近期市场资金利率整体有所攀升，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。

## 2、市场表现

上周银行指数上涨6.19%，沪深300指数上涨2.46%，板块跑赢沪深300指数3.74个百分点，在30个一级行业中位居第3位。年初至今，银行板块整体上涨12.99%，跑赢沪深300指数5.22%的涨幅7.77个百分点，在30个一级行业中位居第1位。个股方面，上周银行大部分个股实现正收益，杭州银行和宁波银行涨幅居前。

图表1：板块跑赢沪深300指数3.74%，在30个一级行业中位居第3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

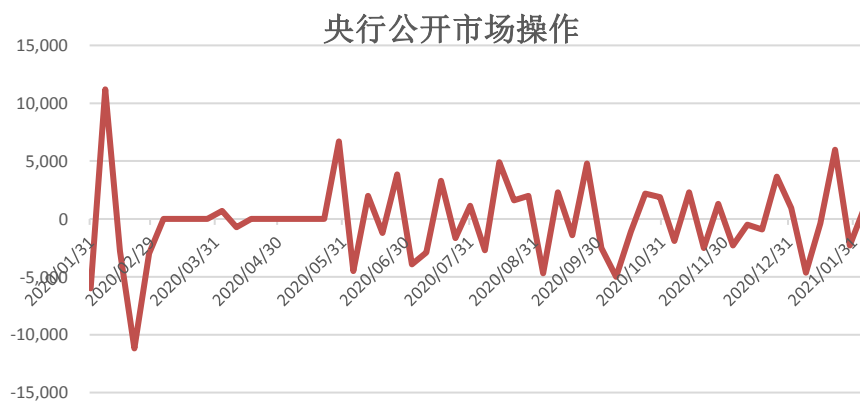
### 3、流动性和市场利率

上周央行通过公开市场操作净投放 960 亿元。

上周，同业存单实际发行规模 2177 亿元，平均票面利率 3.03%，发行规模下降，票面利率上行。

上周，1 年期、3 月期和 1 年期理财产品收益率分别为 3.41%、3.76%和 3.45%，其中，3 月期上涨 8BP，1 年期和 1 年期分别下跌 13BP 和 65BP。

图表3：上周央行通过公开市场操作净投放960亿元



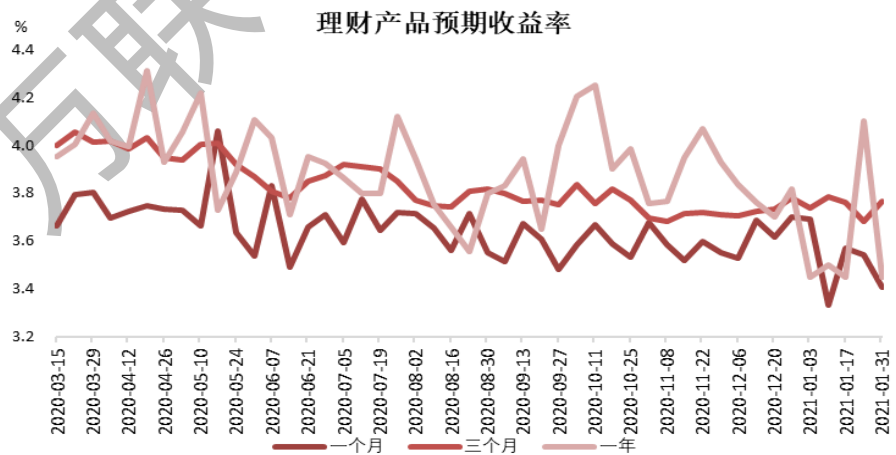
资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表4: 同业存单实际发行规模2177亿元, 平均票面利率3.03%



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

2021年2月4日, 人民银行召开加强存款管理工作电视电话会议, 研究部署加强存款管理工作。人民银行党委委员、副行长刘国强出席会议并讲话。会议强调, 存款利率定价具有较强的外部性, 存款市场竞争秩序事关广大人民群众切身利益。存款基准利率作为整个利率体系的“压舱石”, 要长期保留。必须贯彻落实金融为民的初心使命, 持续强化存款管理。督促地方法人银行回归服务当地的本源, 不得以各种方式开办异地存款。继续加强对不规范存款创新产品的监测管理, 维护存款市场竞争秩序, 守护好老百姓的钱袋子。

资料来源: 央行

中国人民银行与中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、国家外汇

管理局、香港金融管理局、香港证券及期货事务监察委员会、澳门金融管理局签署《关于在粤港澳大湾区开展“跨境理财通”业务试点的谅解备忘录》。近日，中国人民银行行长易纲、中国银行保险监督管理委员会主席郭树清、中国证券监督管理委员会主席易会满、国家外汇管理局局长潘功胜、香港金融管理局总裁余伟文、香港证券及期货事务监察委员会主席雷添良、澳门金融管理局主席陈守信签署《关于在粤港澳大湾区开展“跨境理财通”业务试点的谅解备忘录》。各方同意在各自职责范围内对粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点进行监管并相互配合。备忘录内容涉及监管信息交流、执法合作、投资者保护、联络协商机制等方面。

资料来源：央行

## 4.2 公司要闻

### 发布业绩快报

青岛银行：2020年，存款贷款较快增长，总体经营稳健运行。资产负债较快增长，结构调整持续推进。截至2020年末，本公司资产总额4,598.28亿元，比上年末增加862.05亿元，增长23.07%，其中，客户贷款总额（未含应计利息）2,067.47亿元，比上年末增加339.52亿元，增长19.65%；负债总额4,289.21亿元，比上年末增加857.77亿元，增长25.00%，其中，客户存款总额（未含应计利息）2,722.31亿元，比上年末增加594.41亿元，增长27.93%，占负债总额比例63.47%，比上年末提高1.46个百分点。

资料来源：青岛银行

### 召开股东大会

光大银行：2021年3月25日（星期四）9点30分，召开2021年第一次临时股东大会，本次股东大会所采用的表决方式是现场投票和网络投票相结合的方式。审议包括关于选举韩复龄先生为中国光大银行股份有限公司第八届董事会独立董事的议案等。

资料来源：光大银行

## 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