

政策利率维持稳定

——银行行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2021年02月22日

行业核心观点：

2021年2月20日，银保监会发布《关于进一步规范商业银行互联网贷款业务的通知》，短期利好有存款优势的银行。当前，政策利率方面，LPR报价维持稳定。未来随着利率债供给的上升，市场实际融资利率将或有抬升。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。

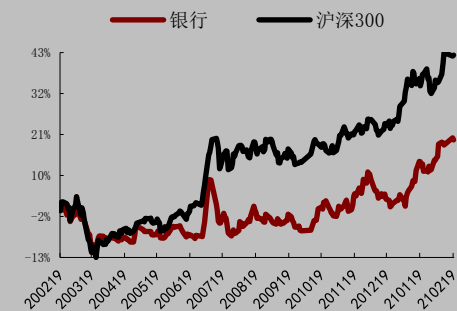
投资要点：

- **市场表现：**上周银行指数上涨1.13%，沪深300指数下跌0.5%，板块跑赢沪深300指数1.63个百分点，在30个一级行业中位居第22位。年初至今，银行板块整体上涨14.05%，跑赢沪深300指数10.89%的涨幅3.16个百分点，在30个一级行业中位居第6位。个股方面，上周银行大部分个股实现正收益，成都银行和常熟银行涨幅居前。
- **流动性和市场利率：**上周，截至2月19日，央行通过公开市场操作净回笼3400亿元。上周，同业存单实际发行规模1015亿元，平均票面利率3.05%，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3.65%、3.71%和3.50%，其中，1月期和1年期分别上涨19BP和5BP，3月期下跌1BP。
- **行业和公司要闻**

行业要闻：
人民银行发布2020年第四季度中国货币政策执行报告。

公司要闻：
苏州银行发布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19日

相关研究

万联证券研究所 20210208_银行业周观点_AAA_短期流动性仍保持相对宽松

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 1.63%，在 30 个一级行业中位居第 22 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 3400 亿元..... 4

图表 4：同业存单实际发行规模 1015 亿元，平均票面利率 3.05%..... 5

图表 5：各期限理财产品收益率..... 5

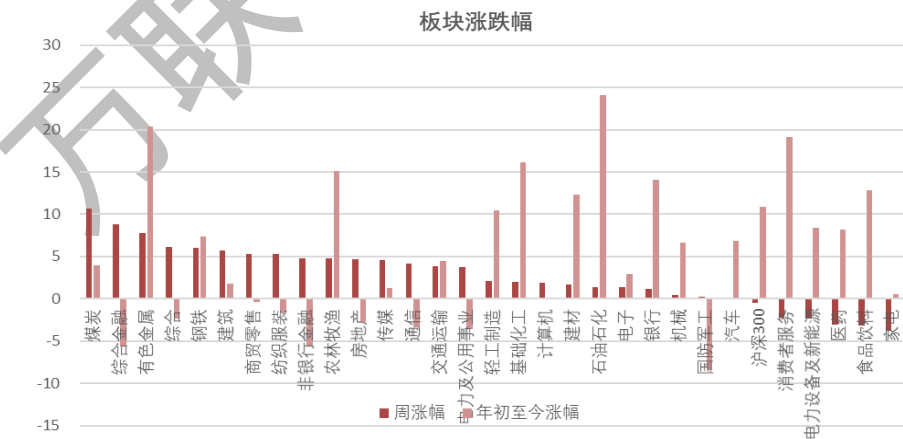
1、投资建议

2021年2月20日，银保监会发布《关于进一步规范商业银行互联网贷款业务的通知》。短期利好有存款优势的银行。当前，政策利率方面，LPR报价维持稳定。未来随着利率债供给的上升，市场实际融资利率将或有抬升。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

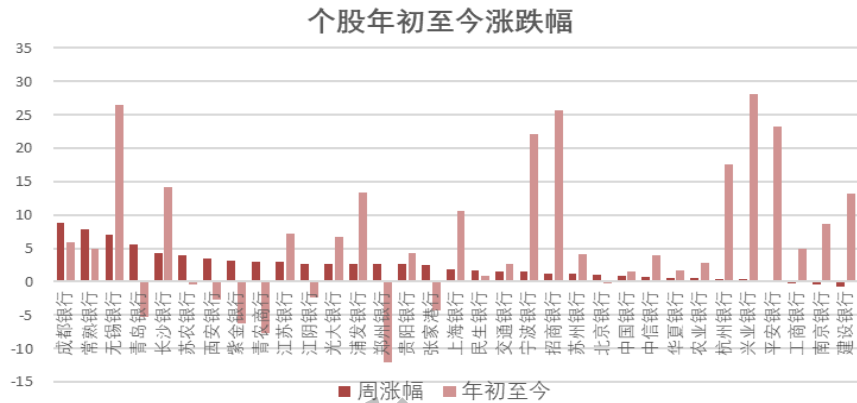
上周银行指数上涨1.13%，沪深300指数下跌0.5%，板块跑赢沪深300指数1.63个百分点，在30个一级行业中位居第22位。年初至今，银行板块整体上涨14.05%，跑赢沪深300指数10.89%的涨幅3.16个百分点，在30个一级行业中位居第6位。个股方面，上周银行大部分个股实现正收益，成都银行和常熟银行涨幅居前。

图表1：板块跑赢沪深300指数1.63%，在30个一级行业中位居第22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

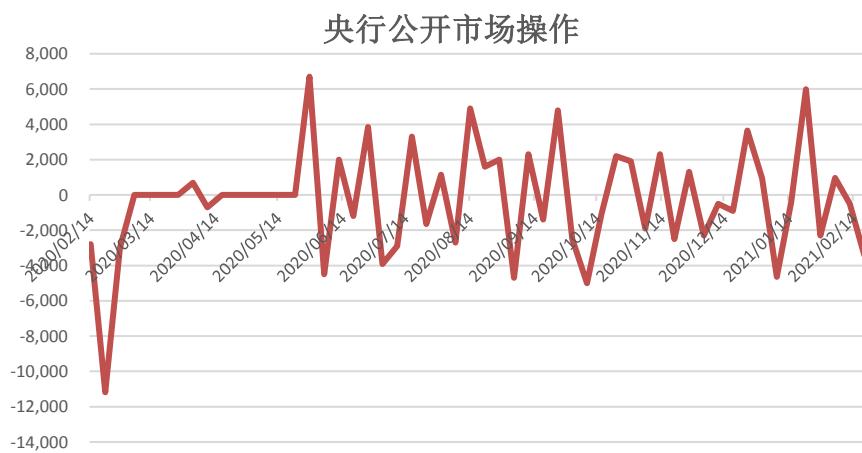
3、流动性和市场利率

上周，截至2月19日，央行通过公开市场操作净回笼3400亿元。

上周，同业存单实际发行规模1015亿元，平均票面利率3.05%，发行规模下降，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3.65%、3.71%和3.50%，其中，1年期和1年期分别上涨19BP和5BP，3年期下跌1BP。

图表3：上周央行通过公开市场操作净回笼3400亿元



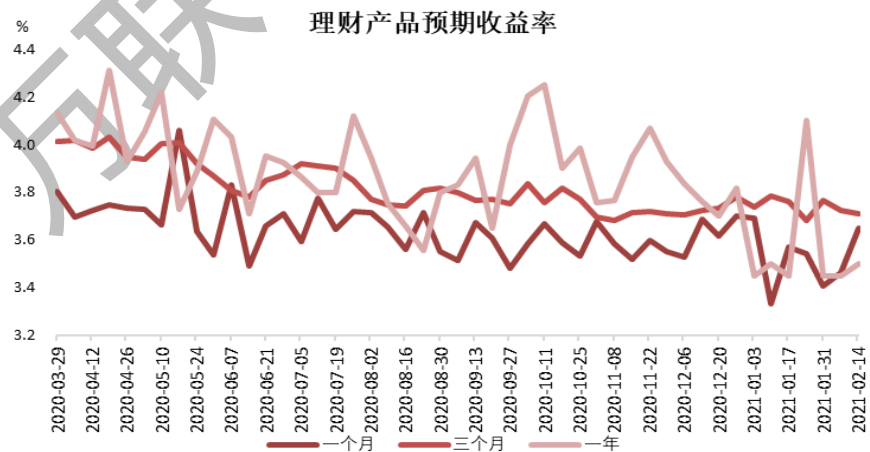
资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表4: 同业存单实际发行规模1015亿元, 平均票面利率3.05%



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8日, 人民银行发布《2020年第四季度中国货币政策执行报告》, 总体来看, 2020年稳健的货币政策体现了前瞻性、主动性、精准性和有效性, 为我国率先控制疫情、率先复工复产、率先实现经济正增长提供了有力支撑。多措并举引导金融系统向实体经济让利1.5万亿元, 实体部门获得感明显增强。货币政策目标顺利实现, 2020年末广义货币(M2)同比增长10.1%, 社会融资规模存量同比增长13.3%。企业综合融资成本明显下降, 2020年12月企业贷款加权平均利率为4.61%, 较上年同期下降0.51个百分点, 创有统计以来新低。信贷结构持续优化, 2020年末普惠小微贷款和制造业中长期贷款余额同比分别增长30.3%和35.2%。

资料来源: 央行

2021年2月9日，中国人民银行发布《2021年1月社会融资规模存量统计数据报告》，初步统计，1月末社会融资规模存量为289.74万亿元，同比增长13%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为175.41万亿元，同比增长13.1%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为2.2万亿元，同比增长3.2%；委托贷款余额为11.05万亿元，同比下降3.5%；信托贷款余额为6.28万亿元，同比下降16.2%；未贴现的银行承兑汇票余额为4万亿元，同比增长15.1%；企业债券余额为27.83万亿元，同比增长16.3%；政府债券余额为46.29万亿元，同比增长20.3%；非金融企业境内股票余额为8.35万亿元，同比增长12.5%。

资料来源：央行

2021年2月9日，中国人民银行发布《2021年1月金融统计数据报告》，据统计，广义货币增长9.4%，狭义货币增长14.7%。1月份人民币贷款增加3.58万亿元，外币贷款增加450亿美元。1月份人民币存款增加3.57万亿元，外币存款增加500亿美元。1月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为1.78%，质押式债券回购月加权平均利率为2.07%。1月份跨境贸易人民币结算业务发生6021亿元，直接投资人民币结算业务发生3996亿元。

资料来源：央行

4.2 公司要闻

发布业绩快报

苏州银行：截至2020年末，本行总资产3,880.54亿元，较上年末增长12.98%；归属于上市公司股东的所有者权益297.16亿元，较上年末增长6.88%。2020年度，本行实现营业收入103.64亿元，较上年同期增长9.97%；实现利润总额33.08亿元，较上年同期增长0.68%；实现归属于上市公司股东的净利润25.72亿元，较上年同期增长4.00%。报告期内，本行资产质量持续提升，风险抵御能力进一步增强，截至2020年末，本行不良贷款率1.38%，较上年末下降0.15个百分点；拨备覆盖率291.74%，较上年末上升67.67个百分点。

资料来源：苏州银行

关于收到《中国证监会行政许可申请受理单》的公告

南京银行：2021年2月10日，南京银行股份有限公司收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》。中国证监会依法对公司提交的公开发行A股可转换公司债券申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。

资料来源：南京银行

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