

同业存单发行放量

——银行行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2021年03月01日

行业核心观点：

年初以来，银行相关的各项政策陆续出台，对于银行板块整体偏利好。另外，市场通胀预期持续升温，有助于资产端的重定价。叠加低估值因素，银行板块整体表现相对较好。按照我们对2021年板块盈利预期，当前板块估值仍有一定的相对优势。

投资要点：

- **市场表现：**上周银行指数下跌4.15%，沪深300指数下跌7.65%，板块跑赢沪深300指数3.50个百分点，在30个一级行业中位居第13位。年初至今，银行板块整体上涨9.31%，跑赢沪深300指数2.41%的涨幅6.90个百分点，在30个一级行业中位居第4位。个股方面，上周银行部分个股实现正收益，工商银行和建设银行涨幅居前。

- **流动性和市场利率：**上周，央行通过公开市场操作净回笼100亿元。上周，同业存单实际发行规模9989亿元，平均票面利率3.03%，发行规模上升，票面利率下行。上周，1月期、3月期和1年期理财产品收益率分别为3.51%、3.85%和3.50%，其中，3月期上涨14BP，1年期不变，1月期下跌13BP。

- **行业和公司要闻**

行业要闻：

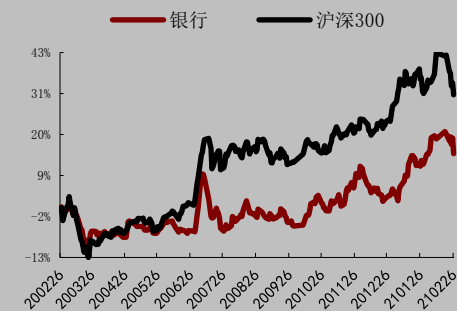
银保监会发布《中国银保监会办公厅关于进一步规范商业银行互联网贷款业务的通知》。

公司要闻：

宁波银行发布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26日

相关研究

万联证券研究所 20210224_浙商银行首次覆盖_AAA_定位平台化发展模式_期待新五年发展规划

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 3.50%，在 30 个一级行业中位居第 13 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 100 亿元.....	4
图表 4：同业存单实际发行规模 9989 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

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

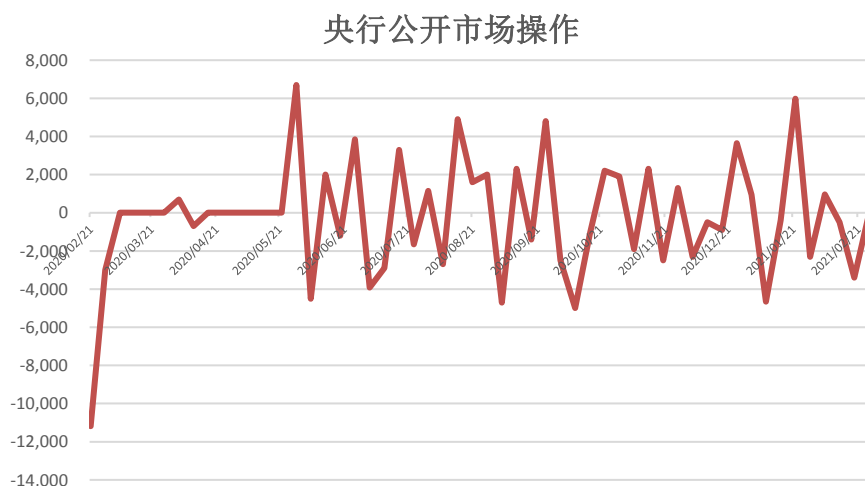
3、流动性和市场利率

上周，央行通过公开市场操作净回笼 100 亿元。

上周，同业存单实际发行规模 9989 亿元，平均票面利率 3.03%，发行规模上升，票面利率下行。

上周，1 月期、3 月期和 1 年期理财产品收益率分别为 3.51%、3.85%和 3.50%，其中，3 月期上涨 14BP，1 年期不变，1 月期下跌 13BP。

图表3：上周央行通过公开市场操作净回笼100亿元



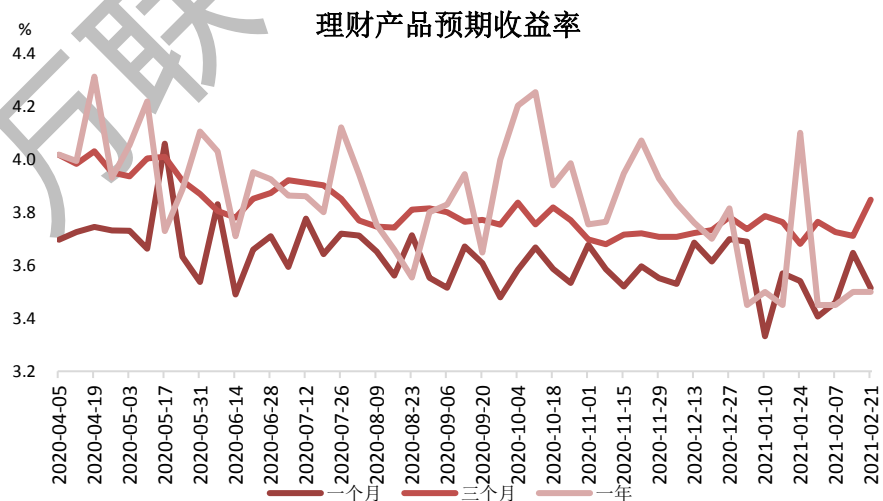
资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表4: 同业存单实际发行规模9989亿元, 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19日, 中国银行保险监督管理委员会发布《中国银保监会办公厅关于进一步规范商业银行互联网贷款业务的通知》, 为推动商业银行有效实施《商业银行互联网贷款管理暂行办法》(以下简称《办法》), 进一步规范互联网贷款业务行为, 促进业务健康发展, 经银保监会同意, 现就有关事项通知如下: 一、落实风险控制要求。二、加强出资比例管理。三、强化合作机构集中度管理。四、实施总量控制和限额管理。五、严控跨地域经营。六、本通知第二条、第五条自2022年1月1日起执行, 存量业务自然结清, 其他规定过渡期与《办法》一致。七、银保监会及其派出机构可根据辖内商业银行经营管理、风险水平和业务开展情况等, 在本通知规定基础上, 对出资比例、合作机构集中度、互联网贷款总量限额提出更严格的审慎监管要求。八、外国银行

分行、信托公司、消费金融公司、汽车金融公司开展互联网贷款业务参照执行本通知和《办法》要求,银保监会另有规定的,从其规定。

资料来源:中国银保监会

2021年2月9日,中国人民银行发布《2021年1月份金融市场运行情况》,1月份,债券市场共发行各类债券4.3万亿元。其中,国债发行5740亿元,地方政府债券发行3623.4亿元,金融债券发行9472.4亿元,公司信用类债券发行1.2万亿元,资产支持证券发行1193.8亿元,同业存单发行1.1万亿元。1月份,银行间货币市场成交共计90.7万亿元,同比上升31%,环比下降16.5%。其中,质押式回购成交80.6万亿元,同比上升37.2%,环比下降14.9%;买断式回购成交0.4万亿元,同比下降19.3%,环比上升12.9%;同业拆借成交9.7万亿元,同比下降3.2%,环比下降28%。1月份,银行间债券市场现券成交16.2万亿元,日均成交8094.5亿元,同比下降5.4%,环比上升16.1%。交易所债券市场现券成交2.1万亿元,日均成交1038.6亿元,同比上升152.9%,环比下降2.3%。1月末,银行间债券总指数为204.1点,较上月末上升0.4点。1月末,上证综指收于3483.07点,较上月末上涨10点,涨幅为0.29%;深证成指收于14821.99点,较上月末上涨351.31点,涨幅为2.43%。1月份,沪市日均交易量为4843亿元,环比上升32.5%,深市日均交易量为6092.6亿元,环比上升34.3%。

资料来源:央行

4.2 公司要闻

发布业绩快报

宁波银行:2020年,在董事会的领导下,公司积极适应经营环境变化,各项业务推进顺利,可持续发展能力不断增强。截至2020年末,公司总资产16,267.46亿元,比年初增长23.45%;各项存款9,251.74亿元,比年初增长19.92%;各项贷款6,877.15亿元,比年初增长29.98%;公司2020年度实现归属于上市公司股东的净利润150.50亿元,比上年同期增长9.73%;基本每股收益2.43元,比上年同期提高0.02元;归属于上市公司普通股股东的每股净资产17.26元,比年初增长13.63%;不良贷款率0.79%,拨备覆盖率505.48%,拨贷比4.01%。

资料来源:宁波银行

配股公开发行证券预案

青岛银行于2021年2月26日发布《青岛银行股份有限公司配股公开发行证券预案》。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”)的方式进行。本次配股A股配售对象为A股配股股权登记日当日收市后在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的本行全体A股股东,H股配售对象为H股配股股权登记日确定的本行全体H股股东。本次配股股权登记日将在中国证监会核准本次配股方案后另行确定。本次A股配股采用代销方式,H股配股采用包销方式。本次配股募集资金不超过人民币50亿元(含50亿元)。本次配股募集的资金在扣除相关发行费用后的净额将全部用于补充本行的核心一级资本,提高本行资本充足率,支持本行未来业务持续健康发展,增强本行的资本实力及竞争力。

资料来源：青岛银行

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