

短期货币宽松持续 板块业绩整体稳健

——银行业周观点

同步大市 (维持)

2021 年 03 月 29 日

行业核心观点:

按照我们 2021 年投资策略的观点, 2021 年二季度前后将迎来债务的集中到期, 货币政策或被动放松。结合我们对政府债发行节奏的判断, 4 月或有新的中长期流动性投放。当前银行板块个股公布的业绩报告显示, 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 0.08%, 沪深 300 指数上涨 0.62%, 板块跑输沪深 300 指数 0.54 个百分点, 在 30 个一级行业中位居第 17 位。年初至今, 银行板块整体上涨 9.29%, 沪深 300 指数下跌 3.33%, 银行板块跑赢沪深 300 指数 12.62 个百分点, 在 30 个一级行业中位居第 2 位。个股方面, 上周银行部分个股实现正收益, 平安银行和南京银行涨幅居前。

流动性和市场利率: 上周, 央行通过公开市场操作净投放 0 亿元。上周, 1 月期、3 月期和 1 年期理财产品收益率分别为 3.45%、3.68% 和 3.7%, 各期限产品收益率基本保持稳定。上周, 同业存单实际发行规模 3963 亿元, 平均票面利率 2.84%, 发行规模下降, 票面利率下行。

行业和公司要闻:

行业要闻:

中国银保监会办公厅、住房和城乡建设部办公厅、中国人民银行办公厅发布《关于防止经营用途贷款违规流入房地产领域的通知》。

公司要闻:

多家银行发布 2020 年业绩报告。

风险因素: 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。

个股相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

万联证券研究所 20210315-银行业周观点-AAA-2 月社融小幅反弹

万联证券研究所 20210311-银行业月报-AAA-信贷需求高位支撑社融存量增速短暂反弹

万联证券研究所 20210305-银行业动态跟踪-AAA-政策保持中性 关注信贷增长

分析师:

郭懿

执业证书编号:

S0270518040001

电话:

01056508506

邮箱:

guoyi@wlzq.com.cn

正文目录

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.....	6
图表 1: 银行板块跑输沪深 300 指数 0.54% (单位%)	3
图表 2: 上周银行板块部分个股实现正收益 (单位: %)	4
图表 3: 上周央行通过公开市场操作净投放 0 亿元 (单位: 亿元)	4
图表 4: 各期限理财产品收益率	5
图表 5: 同业存单实际发行规模 3963 亿元, 平均票面利率 2.84%.....	5

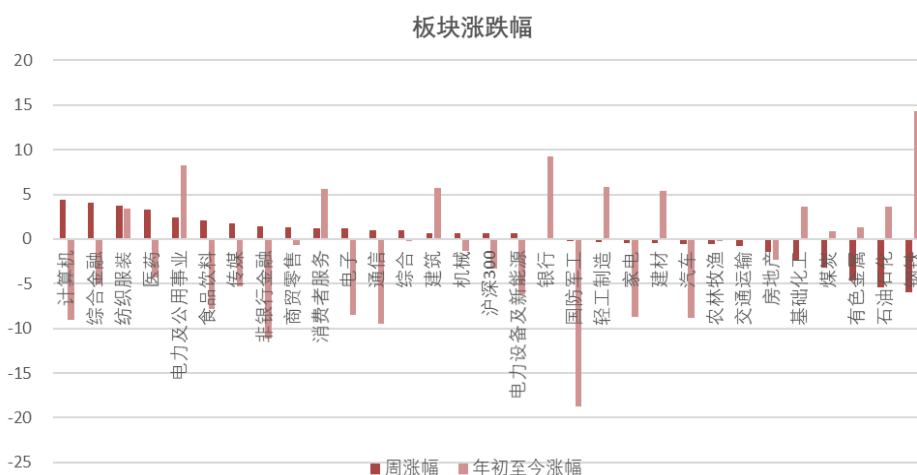
1 投资建议

按照我们2021年投资策略的观点，2021年二季度前后将迎来债务的集中到期，货币政策或被动放松。结合我们对政府债发行节奏的判断，4月或有新的中长期流动性投放。当前银行板块个股公布的业绩报告显示，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0.08%，沪深300指数上涨0.62%，板块跑输沪深300指数0.54个百分点，在30个一级行业中位居第17位。年初至今，银行板块整体上涨9.29%，沪深300指数下跌3.33%，银行板块跑赢沪深300指数12.62个百分点，在30个一级行业中位居第2位。个股方面，上周银行部分个股实现正收益，平安银行和南京银行涨幅居前。

图表1：银行板块跑输沪深300指数0.54%（单位%）



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 (单位: %)

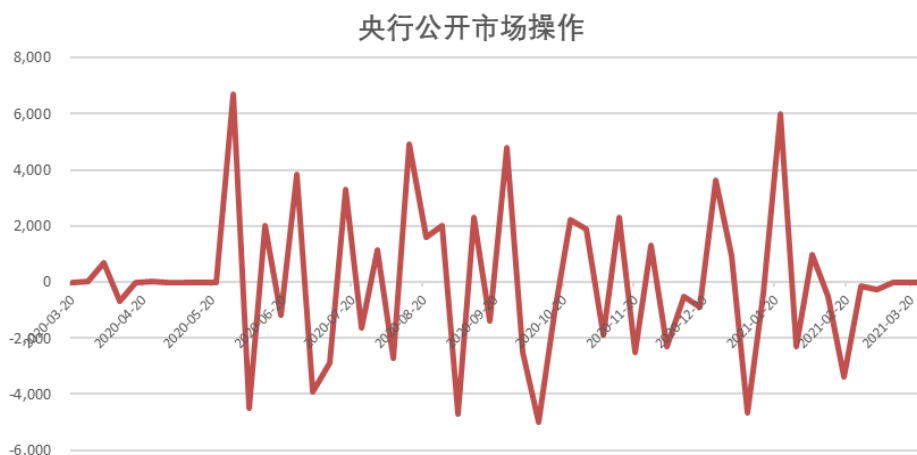


资料来源：万得资讯，万联证券研究所

3 流动性和市场利率

上周，央行通过公开市场操作净投放0亿元。

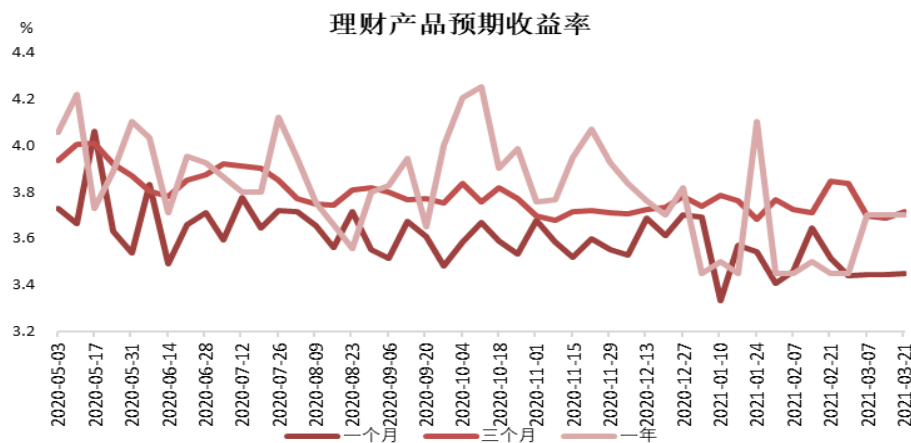
图表3: 上周央行通过公开市场操作净投放0亿元 (单位: 亿元)



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

上周，1月期、3月期和1年期理财产品收益率分别为3.45%、3.68%和3.7%，各期限产品收益率基本保持稳定。

图表4: 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

上周, 同业存单实际发行规模3963亿元, 平均票面利率2.84%, 发行规模下降, 票面利率下行。

图表5: 同业存单实际发行规模3963亿元, 平均票面利率2.84%



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

中国银保监会办公厅、住房和城乡建设部办公厅、中国人民银行办公厅发布《关于防止经营用途贷款违规流入房地产领域的通知》。《通知》从加强借款人资质核查、加强信贷需求审核、加强贷款期限管理、加强贷款抵押物管理、加强贷中贷后管理、加强银行内部管理方面, 督促银行业金融机构进一步强化审慎合规经营, 严防经营用途贷款违规流入房地产领域。同时要求进一步加强中介机构管理, 建立违规行为“黑名单”, 加大处罚问责力度并定期披露。

4.2 公司要闻

建设银行：2020年末，本集团资产总额28.13万亿元，增幅10.60%；其中发放贷款和垫款净额16.23万亿元，增幅11.62%。负债总额25.74万亿元，增幅10.96%；其中吸收存款20.61万亿元，增幅12.24%。经营业绩表现良好。实现净利润2,735.79亿元，较上年增长1.62%；利息净收入增长7.23%，手续费及佣金净收入增长3.32%。关键指标同业领先。净利息收益率为2.19%，平均资产回报率1.02%，加权平均净资产收益率12.12%，资本充足率17.06%。

资料来源：建设银行

工商银行：营业收入8,826.65亿元，增长3.2%，其中，利息净收入6,467.65亿元，增长2.3%，非利息收入2,359.00亿元，增长5.7%。营业支出4,912.83亿元，增长5.7%，其中，业务及管理费1,968.48亿元，下降1.1%，成本收入比22.30%，计提资产减值损失2,026.68亿元，增长13.2%。所得税费用744.41亿元，下降5.1%。

资料来源：工商银行

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