

短期限理财产品收益率快速下行

——银行行业周观点(05.17-05.23)

同步大市(维持)

2021年05月24日

行业核心观点:

政策利率方面,5月LPR报价维持稳定。在当前降成本的政策主基调背景下,LPR报价上行的概率不大。货币政策处于观察期,短期看宽货币+紧信用的组合不变。5月政府债券发行节奏未明显加快,“资产荒”背景下的收益率持续下行。板块估值低位,业绩稳定性较强,板块防御价值凸显。

投资要点:

市场表现: 上周银行指数下跌1.49%,沪深300指数上涨0.46%,板块跑输沪深300指数1.95个百分点,在30个一级行业中位居第26位。年初至今,银行板块整体上涨9.55%,沪深300指数下跌1.48%,银行板块跑赢沪深300指数11.03个百分点,在30个一级行业中位居第4位。个股方面,上周银行大部分个股下跌,仅有江苏银行、华夏银行、平安银行实现正收益。

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,1月期、3月期和1年期理财产品收益率分别为2.89%、3.64%和3.5%,其中1月期产品收益率下降30BP,3月期产品收益率下降5BP,1年期产品收益率保持不变。上周,同业存单实际发行规模6249亿元,平均票面利率2.79%,发行规模上升,票面利率基本保持不变。

行业和公司要闻:

行业要闻:

5月21日,国务院金融稳定发展委员会(以下简称金融委)召开第五十一次会议。

公司要闻:

兴业银行:关于公开发行A股可转换公司债券预案的公告。

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。

行业相对沪深300指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

相关研究

4月信贷增速总体保持平稳

社融增速持续回落 观察需求持续性

板块个股营收分化明显

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 1.95% (单位%).....	3
图表 2: 上周银行板块大部分个股下跌 (单位: %).....	4
图表 3: 上周央行通过公开市场操作净回笼 100 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 6249 亿元, 平均票面利率 2.79%.....	5

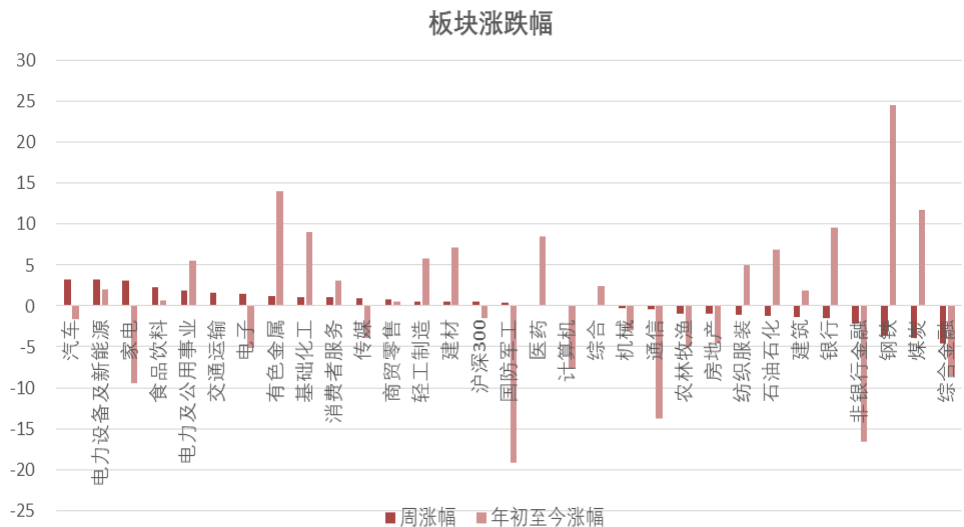
1 投资建议

政策利率方面，5月LPR报价维持稳定。在当前降成本的政策主基调背景下，LPR报价上行的概率不大。货币政策处于观察期，短期看宽货币+紧信用的组合不变。5月政府债券发行节奏未明显加快，“资产荒”背景下的收益率持续下行。板块估值低位，业绩稳定性较强，板块防御价值凸显。

2 市场表现

上周银行指数下跌1.49%，沪深300指数上涨0.46%，板块跑输沪深300指数1.95个百分点，在30个一级行业中位居第26位。年初至今，银行板块整体上涨9.55%，沪深300指数下跌1.48%，银行板块跑赢沪深300指数11.03个百分点，在30个一级行业中位居第4位。个股方面，上周银行大部分个股下跌，仅有江苏银行、华夏银行、平安银行实现正收益。

图表1: 银行板块跑输沪深300指数1.95% (单位%)



资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

图表2: 上周银行板块大部分个股下跌 (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回笼100亿元。

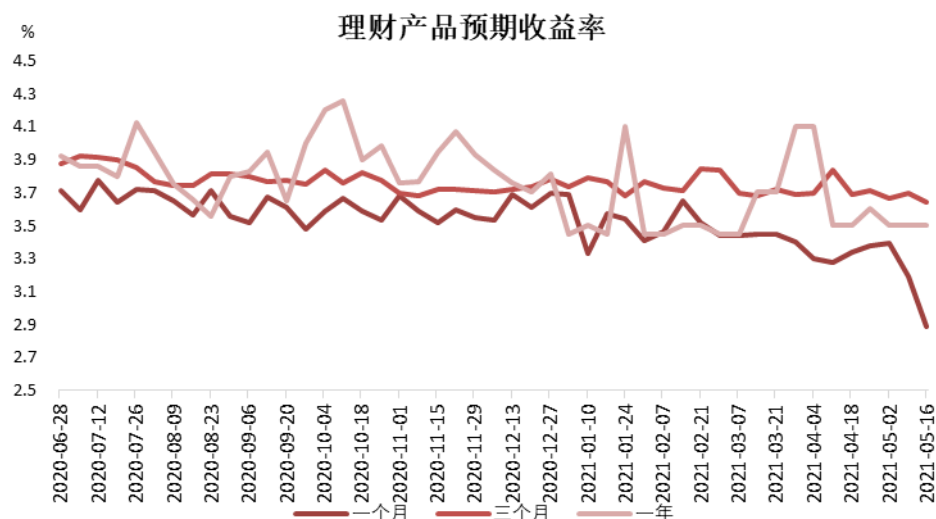
图表3: 上周央行通过公开市场操作净回笼100亿元 (单位: 亿元)



资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

上周, 1年期、3年期和1年期理财产品收益率分别为2.89%、3.64%和3.5%, 其中1年期产品收益率下降30BP, 3年期产品收益率下降5BP, 1年期产品收益率保持不变。

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6249亿元, 平均票面利率2.79%, 发行规模上升, 票面利率基本保持不变。

图表5: 同业存单实际发行规模6249亿元, 平均票面利率2.79%



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

5月21日, 国务院金融稳定发展委员会(以下简称金融委)召开第五十一次会议, 研究部署下一阶段金融领域重点工作。会议由中共中央政治局委员、国务院副总理、金融委主任刘鹤主持, 金融委成员单位有关负责同志参加会议。会议指出, 金融系统坚决贯彻党中央、国务院决策部署, 加大对实体经济的支持力度, 稳健的货币政策灵活适度, 信贷政策精准适应市场主体需要, 流动性保持合理充裕, 金融服务水平提高,

金融支持疫情防控和经济社会发展取得明显实效。

资料来源：央行

4.2 公司要闻

兴业银行：关于公开发行A股可转换公司债券预案的公告。公开发行总额不超过人民币500亿元A股可转换公司债券。具体发行规模提请股东大会授权公司董事会（或由董事会转授权的人士）在上述额度范围内确定。。

资料来源：兴业银行

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