

## 同业存单发行利率小幅回升

——银行行业周观点(06.14-06.20)

同步大市(维持)

2021年06月21日

### 行业核心观点:

我们预判2021年国内宏观经济增长以及货币政策等出现大幅波动的概率不高,因此,银行业的整体经营环境趋于平稳向好。结合对净息差以及资产质量的展望情况,我们认为在2020年低基数的效应下,2021年整个板块的业绩增速主要受规模因素的推动,以及拨备因素的改善,业绩确定性也相对较高。目前时点,基于对下半年宏观经济和货币政策的展望,以及银行基本面因素的分析,我们认为板块内部分化仍将持续。

### 投资要点:

**市场表现:** 上周银行指数下跌1.63%,沪深300指数下跌2.34%,板块跑赢沪深300指数0.71个百分点,在30个一级行业中位居第15位。年初至今,银行板块整体上涨8.69%,沪深300指数下跌2.09%,银行板块跑赢沪深300指数10.78个百分点,在30个一级行业中位居第7位。个股方面,上周银行少部分个股上涨,南京银行、上海银行。

**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。截止6月13日,1月期、3月期理财产品收益率分别为3.04%、3.54%,其中1月期产品收益率下行13BP,3月期产品收益率下行3BP。上周,同业存单实际发行规模2865亿元,平均票面利率2.70%,发行规模和票面利率均有所回升。

### 行业和公司要闻:

#### 行业要闻:

6月17日,中国银保监会就《银行保险机构大股东行为监管办法(试行)》(征求意见稿)公开征求意见。

#### 公司要闻:

杭州银行:6月18日发布关于“杭银转债”转股价格调整的提示性公告。

**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

5月社融存量增速继续回落  
关注板块业绩确定性增长的机会  
短期限理财产品收益率快速下行

### 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 |
| <br>                              |   |
| 图表 1: 银行板块涨跌幅 (单位: %)             | 3 |
| 图表 2: 个股涨跌幅 (单位: %)               | 4 |
| 图表 3: 央行公开市场操作 (单位: 亿元)           | 4 |
| 图表 4: 各期限理财产品收益率 (单位: %)          | 5 |
| 图表 5: 同业存单实际发行规模和发行利率 (单位: 亿元, %) | 5 |

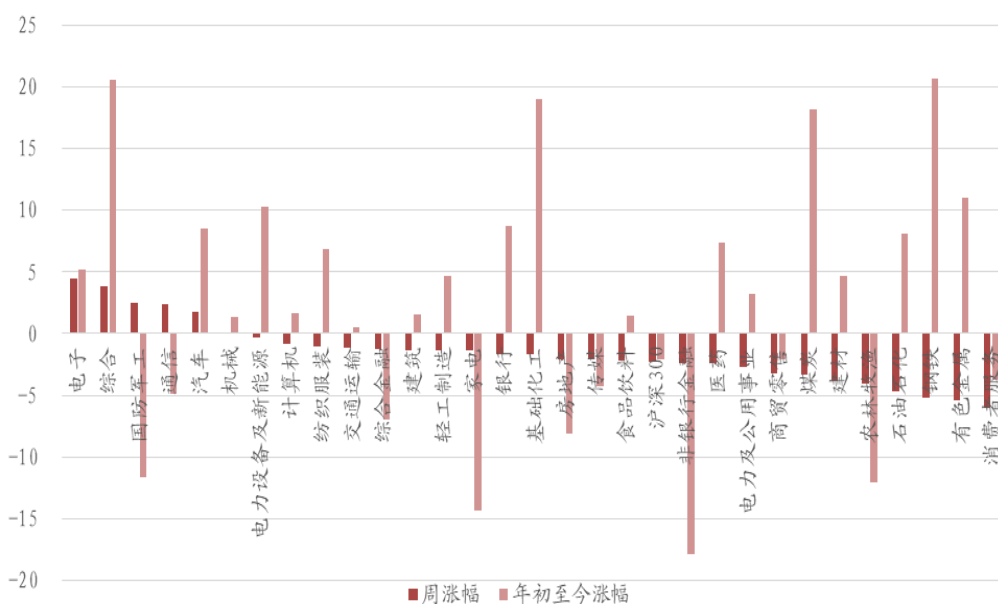
## 1 投资建议

我们预判2021年国内宏观经济增长以及货币政策等出现大幅波动的概率不高，因此，银行业的整体经营环境趋于平稳向好。结合对净息差以及资产质量的展望情况，我们认为在2020年低基数的效应下，2021年整个板块的业绩增速主要受规模因素的推动，以及拨备因素的改善，业绩确定性也相对较高。目前时点，基于对下半年宏观经济和货币政策的展望，以及银行基本面因素的分析，我们认为板块内部分化仍将持续。

## 2 市场表现

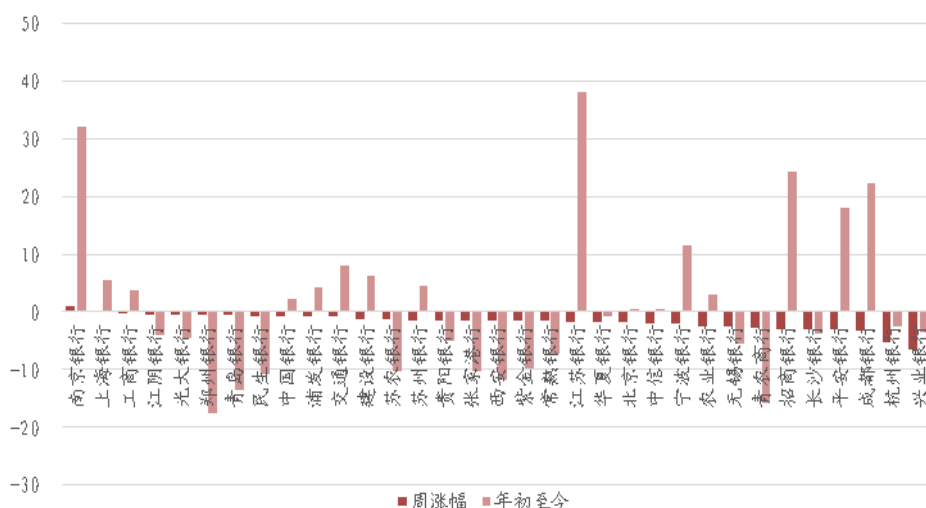
上周银行指数下跌1.63%，沪深300指数下跌2.34%，板块跑赢沪深300指数0.71个百分点，在30个一级行业中位居第15位。年初至今，银行板块整体上涨8.69%，沪深300指数下跌2.09%，银行板块跑赢沪深300指数10.78个百分点，在30个一级行业中位居第7位。个股方面，上周银行少部分个股上涨，南京银行、上海银行。

图表1: 银行板块涨跌幅(单位: %)



资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

图表2: 个股涨跌幅 (单位: %)

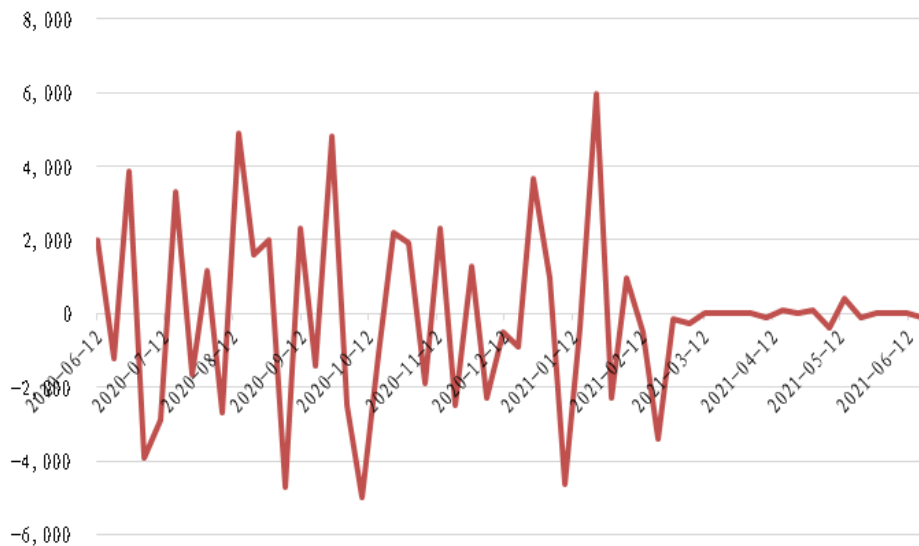


资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

### 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。

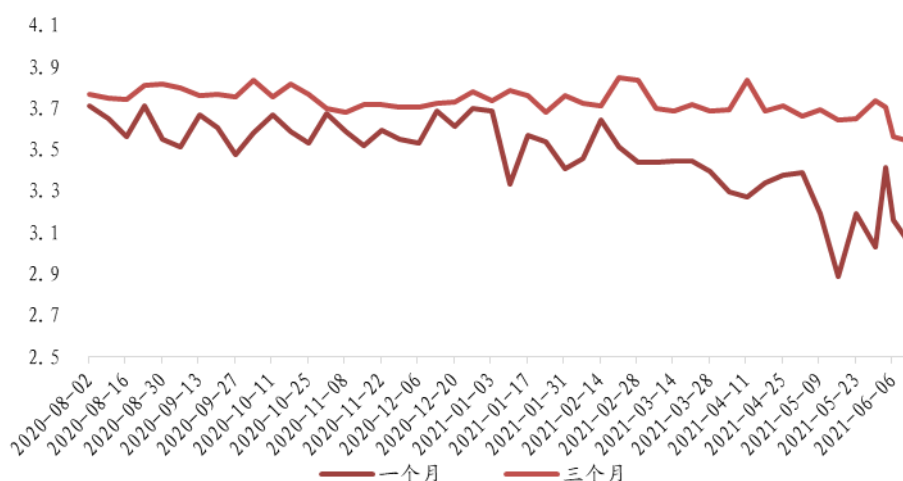
图表3: 央行公开市场操作 (单位: 亿元)



资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

截止6月13日, 1月期、3月期理财产品收益率分别为3.04%、3.54%, 其中1月期产品收益率下行13BP, 3月期产品收益率下行3BP。

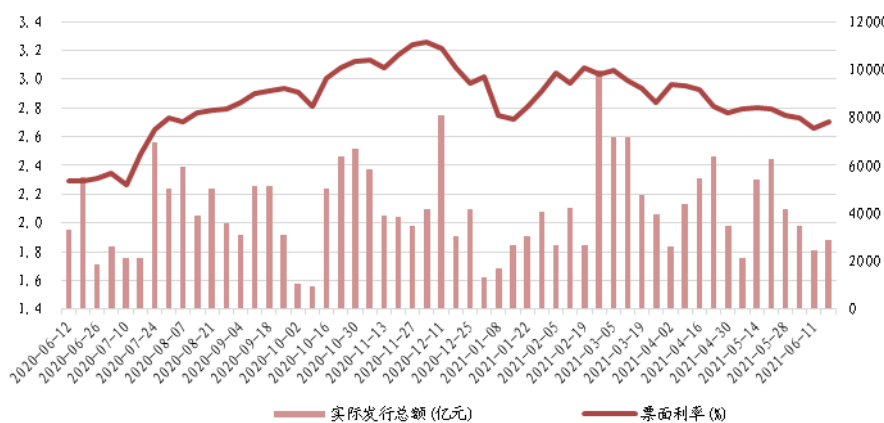
图表4: 各期限理财产品收益率 (单位: %)



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2865亿元, 平均票面利率2.70%, 发行规模和票面利率均有所回升。

图表5: 同业存单实际发行规模和发行利率 (单位: 亿元, %)



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

6月17日, 中国银保监会就《银行保险机构大股东行为监管办法(试行)》(征求意见稿)公开征求意见。《办法》作为专门针对大股东行为的监管规定, 共八章五十八条, 包括总则、持股行为、治理行为、交易行为、责任义务、银行保险机构职责、监督管理、附则。

资料来源: 银保监会

## 4.2 公司要闻

杭州银行：6月18日发布关于“杭银转债”转股价格调整的提示性公告。2021年5月21日召开的2020年年度股东大会审议通过了公司2020年度利润分配预案，决定向权益分派股权登记日登记在册的普通股股东每10股派发现金红利人民币3.50元（含税）。公司于2021年3月公开发行了15,000万张可转换公司债券。根据中国证券监督管理委员会关于可转债发行的有关规定以及《杭州银行股份有限公司公开发行A股可转换公司债券募集说明书》，在杭银转债发行后，公司发生派送现金股利时，将按下述公式进行转股价格的调整：派发现金股利： $P1=P0-D$ ；其中：P0为调整前的转股价，D为该次每股派送现金股利，P1为调整后的转股价。根据上述规定，因公司2020年度权益分派事宜，杭银转债的转股价格由原来的人民币17.06元/股调整为人民币16.71元/股，调整后的转股价格自公司实施2020年度权益分派时确定的除息日即2021年6月25日生效。

资料来源：杭州银行

## 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