

## 控制负债成本有利于稳定息差

——银行行业周观点(06.21-06.27)

同步大市(维持)

2021年06月28日

### 行业核心观点:

市场利率定价自律机制优化了存款利率自律上限的确定方式,将原由存款基准利率一定倍数形成的存款利率自律上限,改为在存款基准利率基础上加上一定基点确定,有利于中长期存款成本的下行。展望中期业绩,由于2020年中期业绩的低基数效应,板块业绩或实现较高增长。

### 投资要点:

**市场表现:** 上周银行指数上涨1.47%,沪深300指数上涨2.69%,板块跑输沪深300指数1.23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10.28%,沪深300指数上涨0.55%,银行板块跑赢沪深300指数9.73个百分点,在30个一级行业中位居第11位。个股方面,上周银行部分个股上涨,南京银行、杭州银行、青岛银行涨幅居前。

**流动性和市场利率:** 上周,央行通过公开市场操作净投放450亿元。截止6月20日,1年期、3年期理财产品收益率分别为3.08%、3.62%,其中1年期产品收益率上行5BP,3年期产品收益率上行8BP。上周,同业存单实际发行规模4655亿元,平均票面利率2.76%,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:

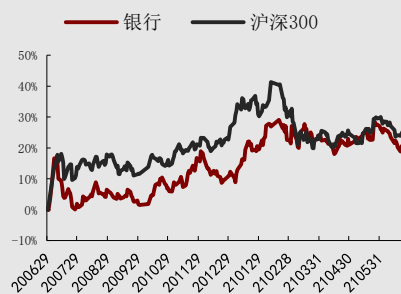
6月24日,2021年5月份金融市场运行情况。

#### 公司要闻:

6月26日,长沙银行增持完毕公告。

**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

同业存单发行利率小幅回升

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

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

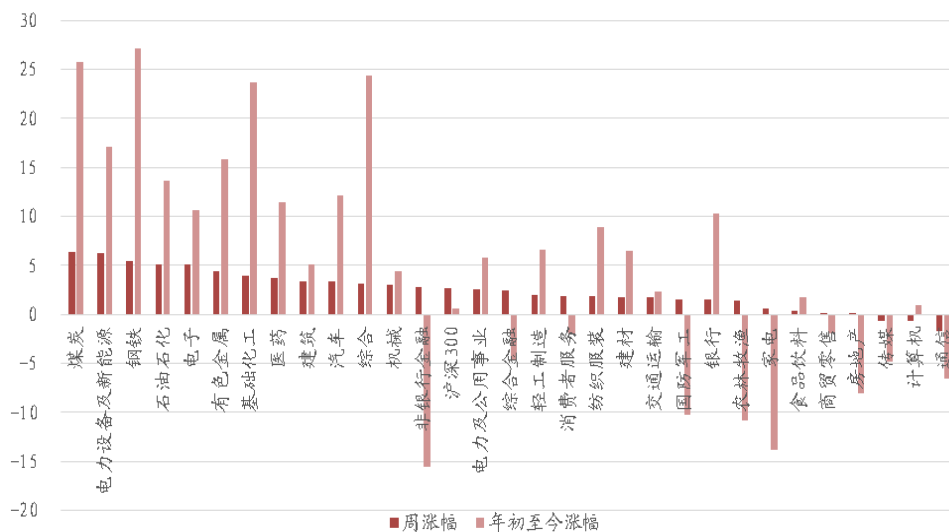
## 1 投资建议

市场利率定价自律机制优化了存款利率自律上限的确定方式,将原由存款基准利率一定倍数形成的存款利率自律上限,改为在存款基准利率基础上加上一定基点确定,有利于中长期存款成本的下行。展望中期业绩,由于2020年中期业绩的低基数效应,板块业绩或实现较高增长。

## 2 市场表现

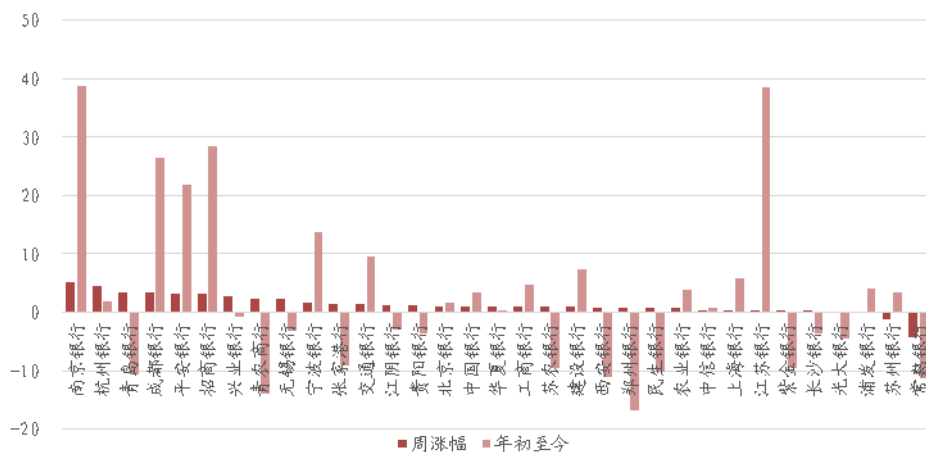
上周银行指数上涨1.47%,沪深300指数上涨2.69%,板块跑输沪深300指数1.23个百分点,在30个一级行业中位居第22位。年初至今,银行板块整体上涨10.28%,沪深300指数上涨0.55%,银行板块跑赢沪深300指数9.73个百分点,在30个一级行业中位居第11位。个股方面,上周银行部分个股上涨,南京银行、杭州银行、青岛银行涨幅居前。

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: %)

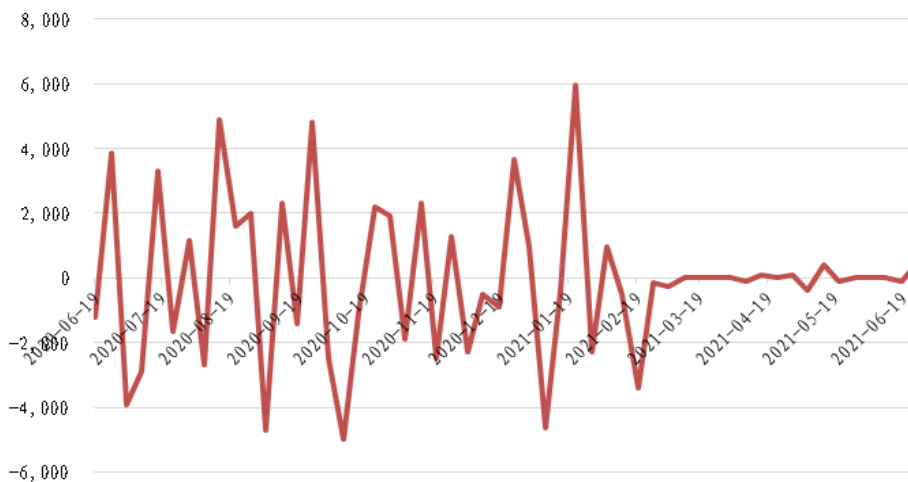


资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

### 3 流动性和市场利率

上周, 央行通过公开市场操作净投放450亿元。

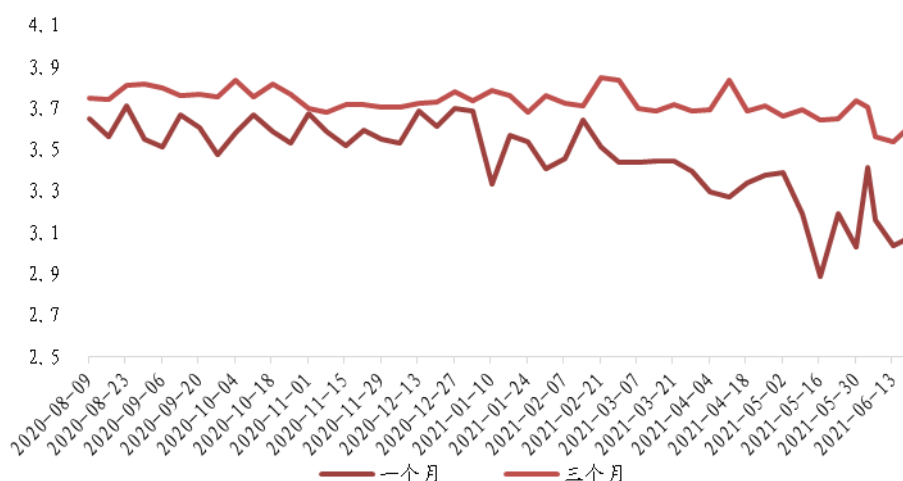
图表3: 央行公开市场操作 (单位: 亿元)



资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

截止6月20日, 1月期、3月期理财产品收益率分别为3.08%、3.62%, 其中1月期产品收益率上行5BP, 3月期产品收益率上行8BP。

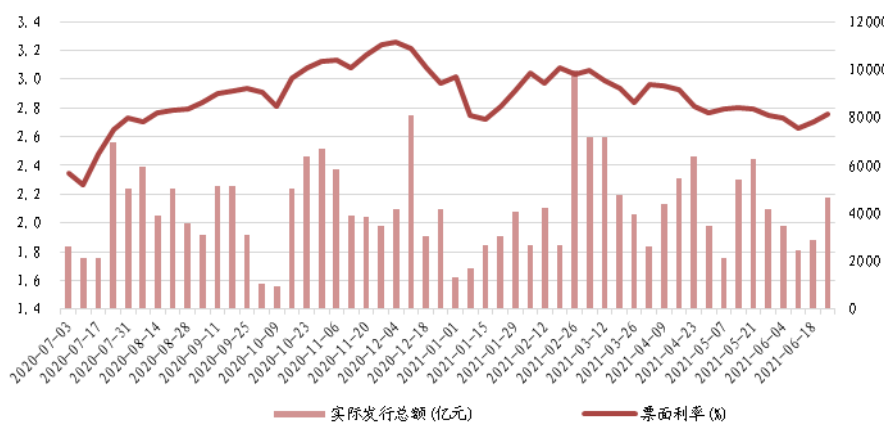
图表4: 各期限理财产品收益率 (单位: %)



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4655亿元, 平均票面利率2.76%, 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24日, 2021年5月份金融市场运行情况。5月份, 债券市场共发行各类债券4.4万亿元。其中, 国债发行3757.6亿元, 地方政府债券发行8753.4亿元, 金融债券1发行6105.9亿元, 公司信用类债券2发行5780.4亿元, 信贷资产支持证券发行958.3亿元, 同业存单发行1.8万亿元。截至5月末, 债券市场托管余额为122.2万亿元。其中, 国债托管余额为20.5万亿元, 地方政府债券托管余额为26.9万亿元, 金融债券托管余额为29.0万亿元, 公司信用类债券托管余额为28.9万亿元, 信贷资产支持证券托管余额为2.3

万亿元，同业存单托管余额为12.5万亿元。

资料来源：央行

## 4.2 公司要闻

长沙银行：2021年6月8日至6月25日，本行董事（不含独立董事及第一大股东提名或推荐的董事）、高级管理人员、监事长、纪委书记等，通过集中竞价的方式增持176,100股，增持资金合计161.74万元。根据本行《稳定股价方案》，相关增持主体承诺的增持金额已完成，满足稳定股价措施实施完毕及承诺履行完毕的条件，本次稳定股价措施已实施完成。

资料来源：长沙银行

## 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