

## 关注市场利率走势变动

——银行行业周观点(08.02-08.08)

同步大市(维持)

2021年08月09日

### 行业核心观点:

政策方面强调跨周期调节, 稳定宏观杠杆的前提下, 宽货币成为重要配合。防风险方面, 要求防范化解重点领域风险。未来无风险利率仍有可能在中期的维度下保持下行趋势。而债务风险压力上升, 信用利差将有所扩大。2021年整个板块的营收增长主要受规模因素的推动, 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:** 上周银行指数上涨 0.37%, 沪深 300 指数上涨 2.29%, 板块跑输沪深 300 指数 1.92 个百分点, 在 30 个一级行业中位居第 26 位。年初至今, 银行板块整体下跌 2.24%, 沪深 300 指数下跌 5.56%, 银行板块跑赢沪深 300 指数 3.32 个百分点, 在 30 个一级行业中位居第 20 位。个股方面, 上周银行板块大部分个股上涨, 张家港行、苏农银行涨幅居前。

**流动性和市场利率:** 上周, 央行通过公开市场操作净回笼 400 亿元。截止 8 月 1 日, 1 月期、3 月期理财产品收益率分别为 3.15%、3.34%, 其中 1 月期产品收益率上行 13BP, 3 月期产品收益率上行 1BP。上周, 同业存单实际发行规模 3737 亿元, 平均票面利率 2.61%, 发行规模和票面利率均回落。

### 行业和公司要闻:

#### 行业要闻:

为促进我国债券市场信用评级行业规范发展, 近日, 人民银行会同国家发展改革委、财政部、银保监会、证监会联合发布《关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通知》。

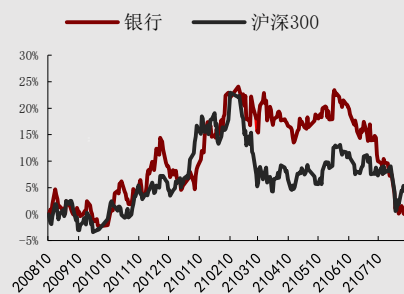
#### 公司要闻:

民生银行: 近日收到《中国银保监会关于民生银行发行金融债券的批复》(银保监复〔2021〕611 号)。

### 风险因素:

债务风险快速出清, 导致信用利差大幅上升。如果疫情反复造成整体经济持续走弱, 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

短期波动 格局未变  
关注市场利率走势变动  
7月LPR报价维持不变

### 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

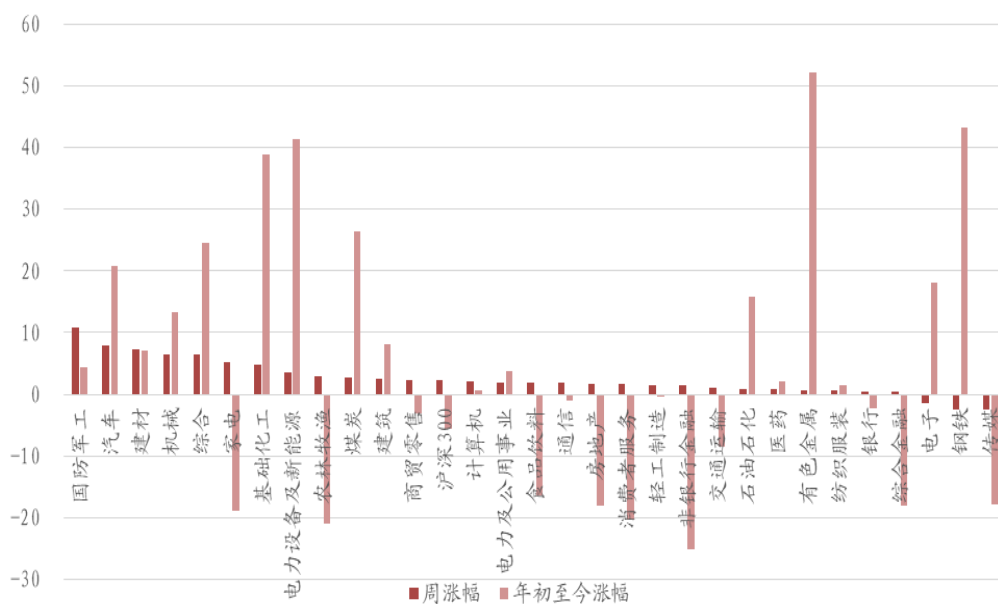
## 1 投资建议

政策方面强调跨周期调节，稳定宏观杠杆的前提下，宽货币成为重要配合。防风险方面，要求防范化解重点领域风险。未来无风险利率仍有可能在中期的维度下保持下行趋势。而债务风险压力上升，信用利差将有所扩大。2021 年整个板块的营收增长主要受规模因素的推动，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

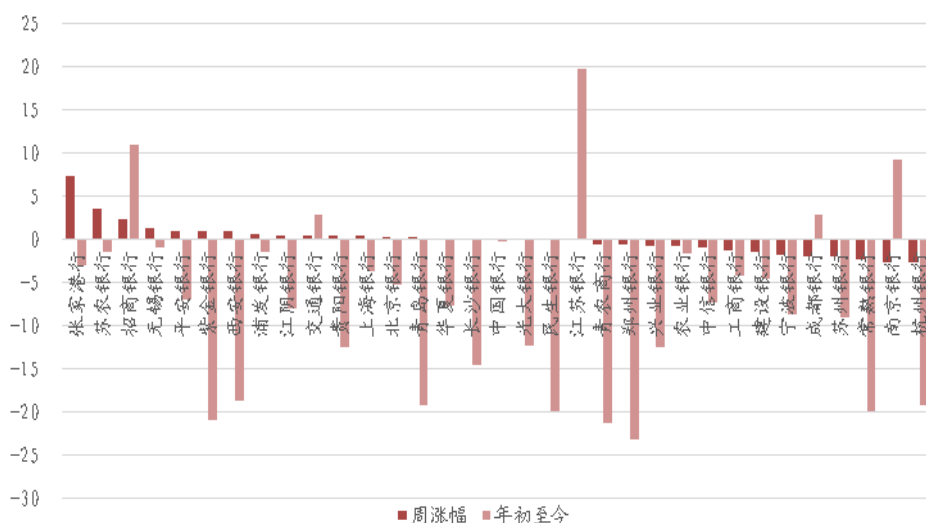
上周银行指数上涨0.37%，沪深300指数上涨2.29%，板块跑输沪深300指数1.92个百分点，在30个一级行业中位居第26位。年初至今，银行板块整体下跌2.24%，沪深300指数下跌5.56%，银行板块跑赢沪深300指数3.32个百分点，在30个一级行业中位居第20位。个股方面，上周银行板块大部分个股上涨，张家港行、苏农银行涨幅居前。

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: %)

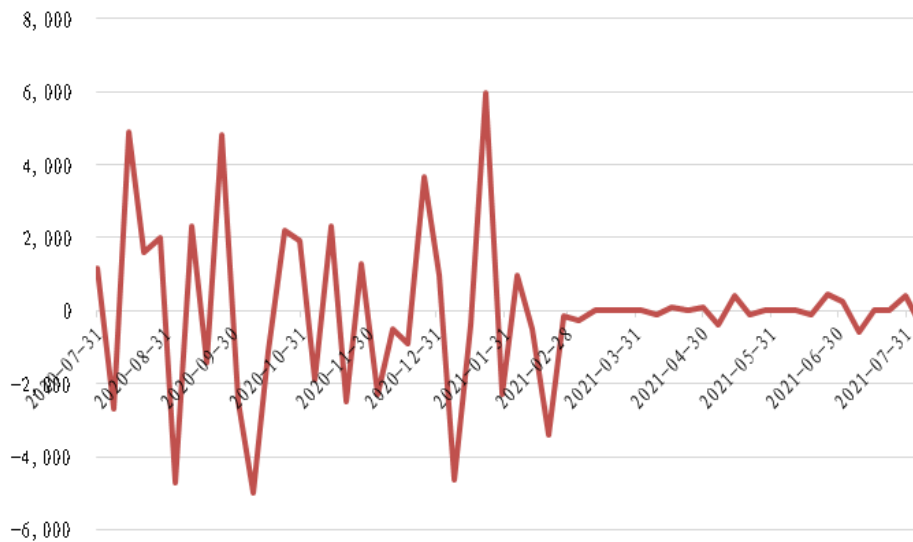


资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

### 3 流动性和市场利率

上周, 央行通过公开市场操作净回笼400亿元。

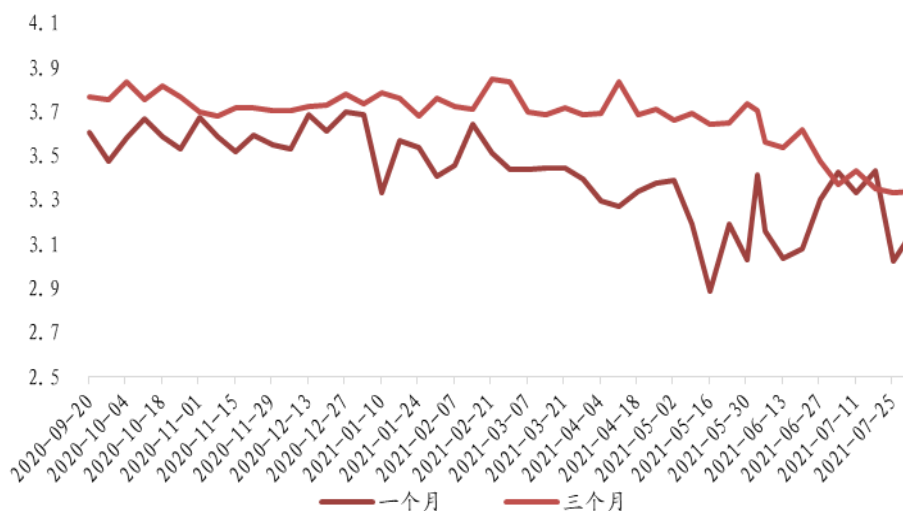
图表3: 央行公开市场操作 (单位: 亿元)



资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

截止8月1日, 1月期、3月期理财产品收益率分别为3.15%、3.34%, 其中1月期产品收益率上行13BP, 3月期产品收益率上行1BP。

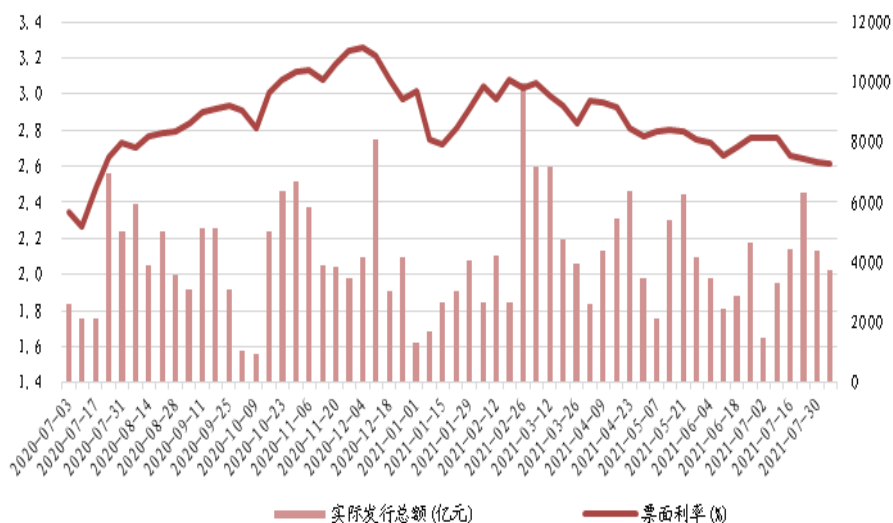
图表4: 各期限理财产品收益率 (单位: %)



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3737亿元, 平均票面利率2.61%, 发行规模和票面利率均回落。

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

为促进我国债券市场信用评级行业规范发展, 近日, 人民银行会同国家发展改革委、财政部、银保监会、证监会联合发布《关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通

知》。

资料来源：央行

## 4.2 公司要闻

民生银行：中国民生银行股份有限公司于近日收到《中国银保监会关于民生银行发行金融债券的批复》（银保监复〔2021〕611号），中国银保监会同意本公司发行不超过800亿元人民币的金融债券。本公司将在金融债券发行完毕后的一个月内就有关发行情况向中国银保监会提交正式书面报告。

资料来源：民生银行

## 5 风险提示

债务风险快速出清，导致信用利差大幅上升。如果疫情反复造成整体经济持续走弱，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