

《商业银行监管评级办法》发布

——银行行业周观点(09.20-09.26)

同步大市(维持)

2021年09月27日

行业核心观点:

考虑到目前贷款的供需情况,以及未来信用利差或有上升可能,我们预计整个生息资产端综合收益率会略有回升,且弹性或好于负债端,因此三季度资产端或成为推动息差企稳的主要动力。展望全年,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,银行行业的整体经营环境趋于平稳向好。我们认为在2020年低基数的效应下,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: 上周银行指数下跌3.01%,沪深300指数下跌0.13%,板块跑输沪深300指数2.88个百分点,在30个一级行业中位居第24位。年初至今,银行板块整体下跌0.46%,沪深300指数下跌6.94%,银行板块跑赢沪深300指数6.48个百分点,在30个一级行业中位居第19位。个股方面,上周银行板块,除华夏银行微幅上涨0.36%,郑州银行持平外,其他个股均下跌。

流动性和市场利率: 上周,央行通过公开市场操作净投放3700亿元。同业存单实际发行规模2932亿元,平均票面利率2.63%,发行规模回落,票面利率上行。

行业和公司要闻:

行业要闻:

9月22日,中国银保监会发布《商业银行监管评级办法》。

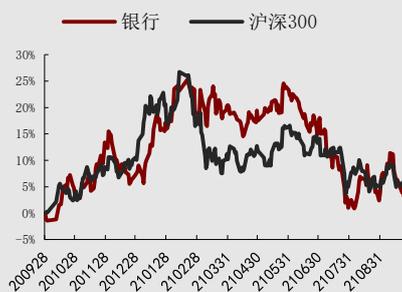
公司要闻:

厦门银行股份有限公司收到《中国银保监会厦门监管局关于厦门银行股份有限公司发行二级资本债券的批复》和《中国人民银行准予行政许可决定书》,公司获准在全国银行间债券市场发行不超过45亿元人民币二级资本债券,用于补充二级资本。

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

同业存单发行利率低位徘徊
社融增速进入阶段性底部
关注市场利率走势变动

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.....	5
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: 同业存单实际发行规模和发行利率 (单位: 亿元, %)	4

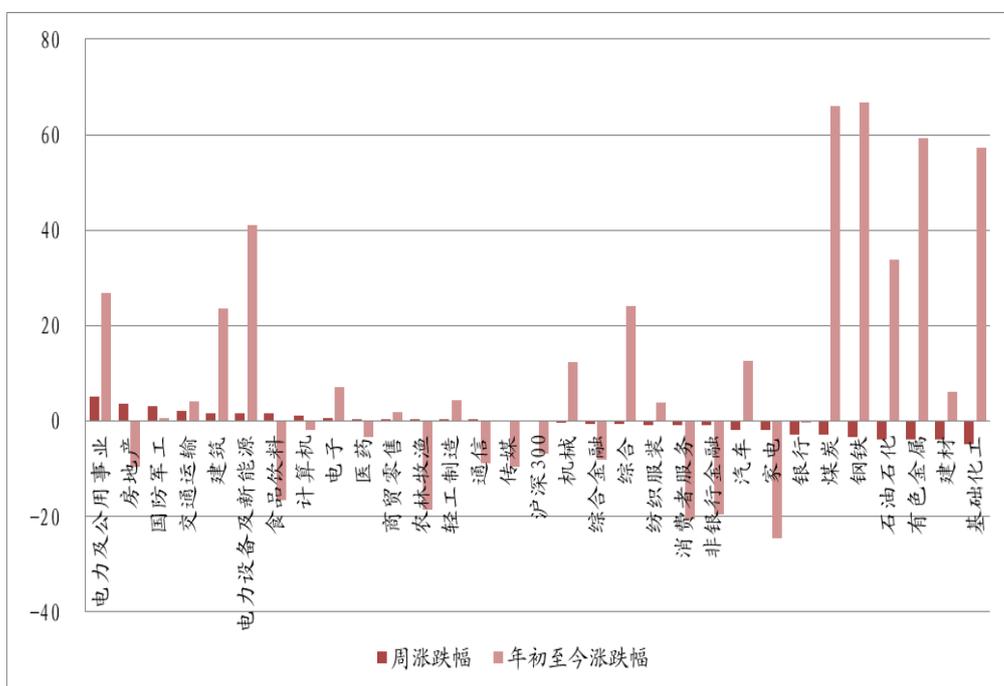
1 投资建议

考虑到目前贷款的供需情况，以及未来信用利差或有上升可能，我们预计整个生息资产端综合收益率会略有回升，且弹性或好于负债端，因此三季度资产端或成为推动息差企稳的主要动力。展望全年，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。我们认为在2020年低基数的效应下，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

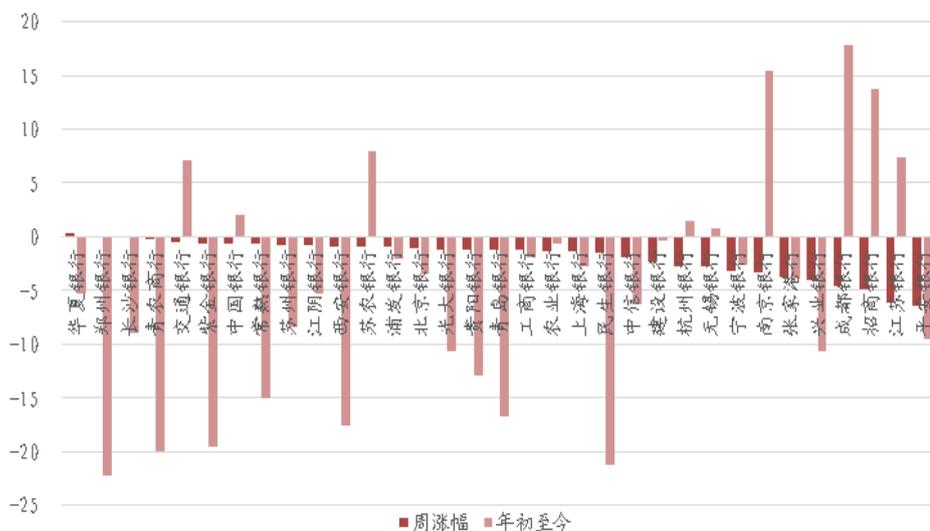
上周银行指数下跌3.01%，沪深300指数下跌0.13%，板块跑输沪深300指数2.88个百分点，在30个一级行业中位居第24位。年初至今，银行板块整体下跌0.46%，沪深300指数下跌6.94%，银行板块跑赢沪深300指数6.48个百分点，在30个一级行业中位居第19位。个股方面，上周银行板块，除华夏银行微幅上涨0.36%，郑州银行持平外，其他个股均下跌。

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: %)

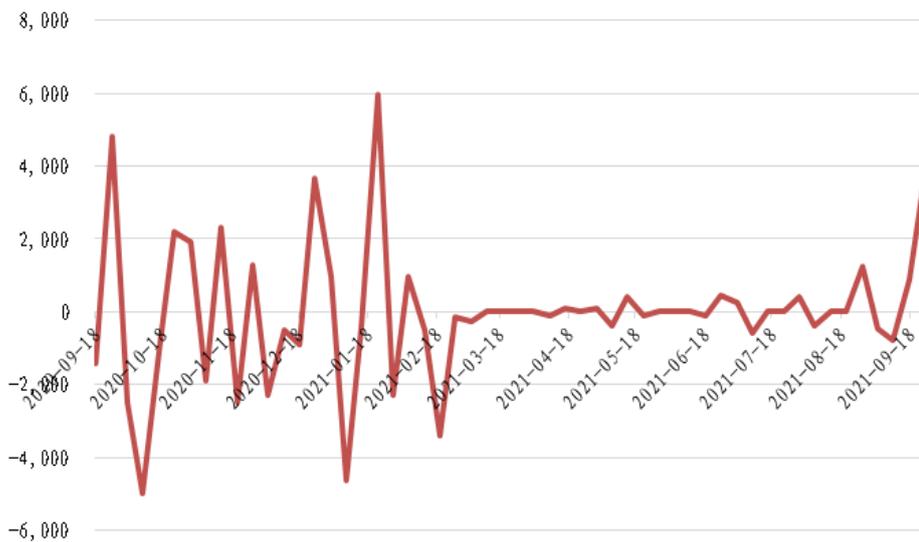


资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

3 流动性和市场利率

上周, 央行通过公开市场操作净投放3700亿元。

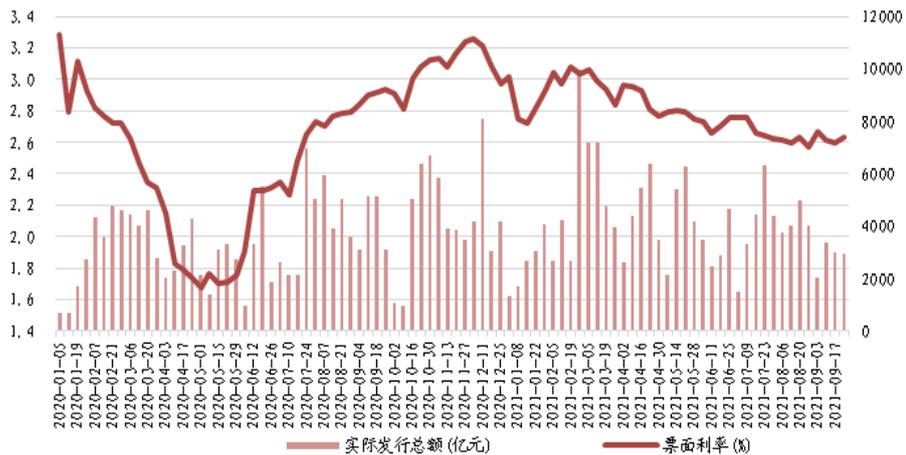
图表3: 央行公开市场操作 (单位: 亿元)



资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

上周, 同业存单实际发行规模2932亿元, 平均票面利率2.63%, 发行规模回落, 票面利率上行。

图表4: 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

9月22日，中国银保监会发布《商业银行监管评级办法》。为加强商业银行风险监管，完善商业银行同质同类比较和差异化监管，合理分配监管资源，促进商业银行可持续健康发展，近日，中国银保监会发布《商业银行监管评级办法》。《办法》共五章二十七条，包括总则、评级要素与评级方法、评级程序、评级结果运用、附则，从总体上对银行机构监管评级工作进行规范，完善银行监管评级制度，充分发挥监管评级在非现场监管中的核心作用和对银行风险管理的导向作用。一是建立统一协调的监管评级工作机制，增强规范性和客观性。完善银行监管评级程序，进行统一管理，明确操作要求，增强监管评级工作的严肃性、规范性。利用监管评级信息系统开展评级工作，加强评级流程跟踪和管理，提升监管评级效率和准确性。二是完善评级内容和方法，提高灵活度和适应性。坚持“风险为本”原则，优化监管评级要素体系，在传统“CAMELS+”评级体系基础上，突出公司治理、数据治理等的重要性，并专设机构差异化要素，充分反映监管重点和不同类型银行机构风险特征。建立评级结果级别限制和动态调整机制，确保对银行风险具有重要影响的突发事件和不利因素得到及时、合理反映。三是加强评级结果运用，切实提升监管效能。强调监管评级结果是综合衡量银行经营状况、风险程度和管理能力的主要依据，监管机构应当根据银行评级情况，科学制定监管规划，合理配置监管资源。明确监管机构可以根据监管评级结果，依法采取相应监管措施和行动，注重“早期介入”，努力实现风险早发现、早介入、早处置，防止风险苗头和隐患演变为严重问题。

资料来源：银保监会

4.2 公司要闻

厦门银行：厦门银行股份有限公司收到《中国银保监会厦门监管局关于厦门银行股份有限公司发行二级资本债券的批复》（厦银保监复〔2021〕119号）和《中国人民银行

准予行政许可决定书》(银许准予决字〔2021〕第137号),公司获准在全国银行间债券市场发行不超过45亿元人民币二级资本债券,用于补充二级资本。关于本次二级资本债券的发行情况,公司将严格遵守《全国银行间债券市场金融债券发行管理办法》、《全国银行间债券市场金融债券发行管理操作规程》等有关规定,做好本次债券发行管理及有关信息披露工作。发行结束后,本次二级资本债券将按照有关规定在全国银行间债券市场交易流通。

资料来源:厦门银行

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