

预计三季度营收保持高增

——银行行业周观点(10.11-10.17)

同步大市(维持)

2021年10月19日

行业核心观点:

9月,社融新增2.9万亿元,同比少增5693亿元。9月末社融存量为308.05万亿元,存量同比增速10%,环比下行0.3个百分点。政府债、非标融资以及中长期贷款是主要拖累项。近两个月政府债发行明显提速,不过由于2020年同期的高基数效应,导致增量角度对社融的增长影响仍偏负面。进入四季度,高基数效应消退,中长期贷款的同比有望企稳。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: 上周银行指数上涨2.04%,沪深300指数上涨0.04%,板块跑赢沪深300指数2个百分点,在30个一级行业中位居第5位。年初至今,银行板块整体上涨4.73%,沪深300指数下跌5.36%,银行板块跑赢沪深300指数10.08个百分点,在30个一级行业中位居第13位。个股方面,上周银行板块,南京银行、平安银行、招商银行和宁波银行涨幅居前。

流动性和市场利率: 上周,央行通过公开市场操作净回笼4500亿元。同业存单实际发行规模4046亿元,平均票面利率2.68%,发行规模基本稳定,票面利率略有上行。

行业和公司要闻:

行业要闻:

央行发布了《2021年前三季度社会融资规模增量统计数据报告初步统计》

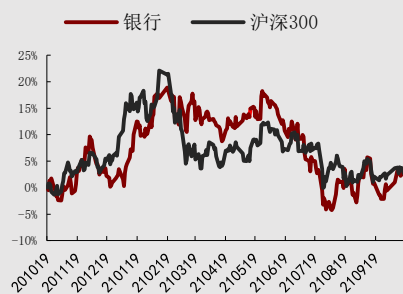
公司要闻:

重庆银行发布《关于公开发行A股可转换公司债券获得中国证监会行政许可申请受理的公告》。

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

四季度后高基数效应减退

稳信用

《商业银行监管评级办法》发布

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..... | 5 |
| | |
| 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, %) | 5 |

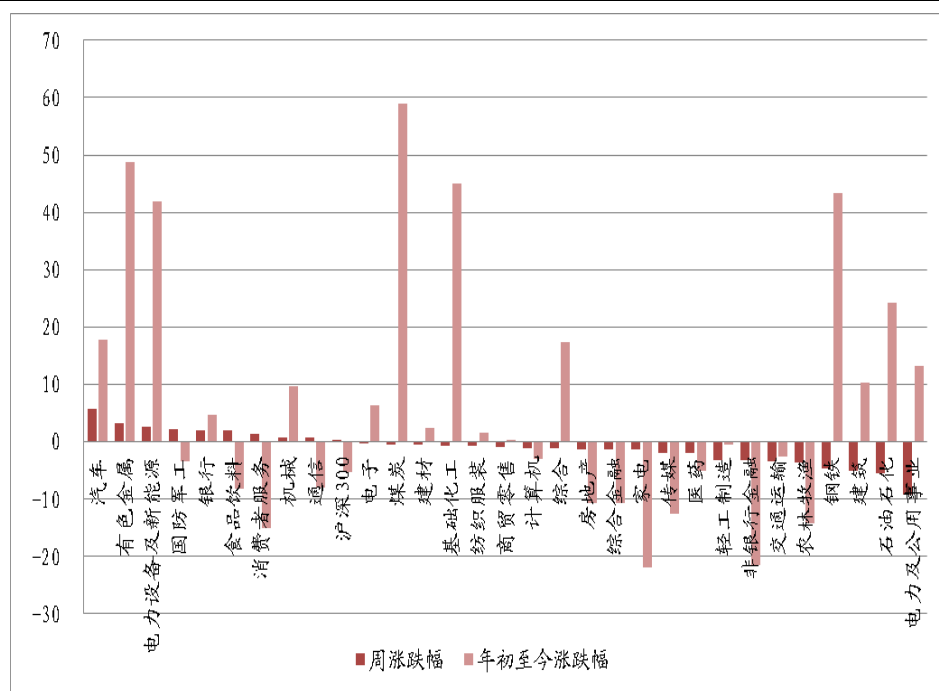
1 投资建议

9月，社融新增2.9万亿元，同比少增5693亿元。9月末社融存量为308.05万亿元，存量同比增速10%，环比下行0.3个百分点。政府债、非标融资以及中长期贷款是主要拖累项。近两个月政府债发行明显提速，不过由于2020年同期的高基数效应，导致增量角度对社融的增长影响仍偏负面。进入四季度，高基数效应消退，中长期贷款的同比有望企稳。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

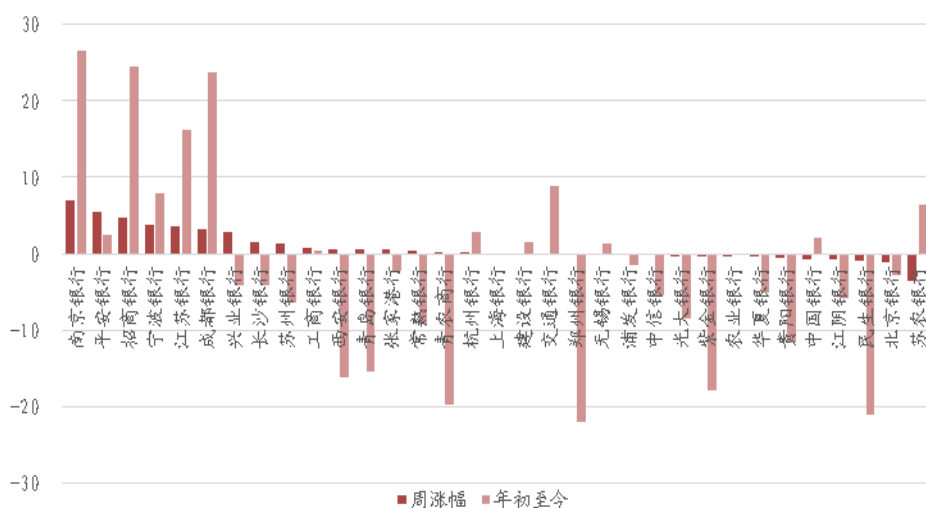
上周银行指数上涨2.04%，沪深300指数上涨0.04%，板块跑赢沪深300指数2个百分点，在30个一级行业中位居第5位。年初至今，银行板块整体上涨4.73%，沪深300指数下跌5.36%，银行板块跑赢沪深300指数10.08个百分点，在30个一级行业中位居第13位。个股方面，上周银行板块，南京银行、平安银行、招商银行和宁波银行涨幅居前。

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: %)

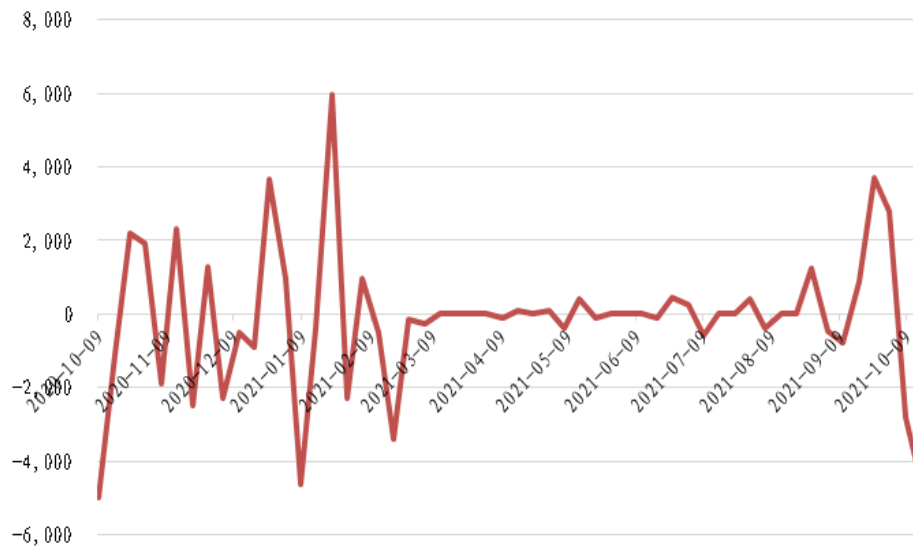


资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

3 流动性和市场利率

上周, 央行通过公开市场操作净回笼4500亿元。

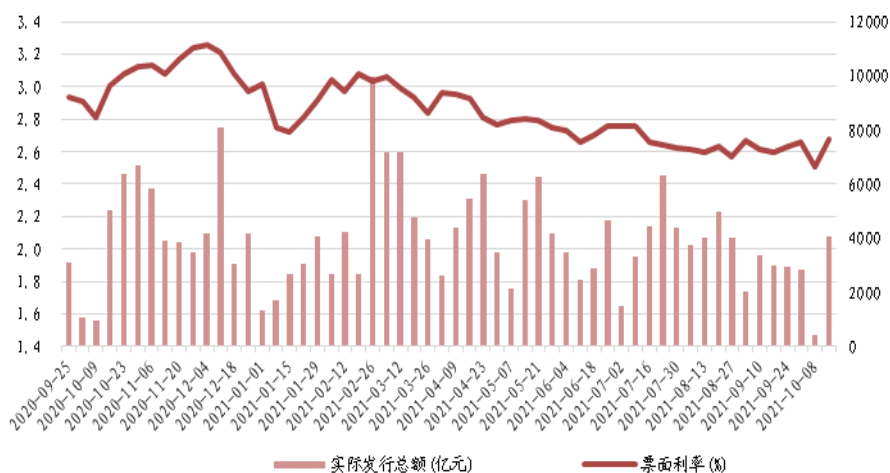
图表3: 央行公开市场操作 (单位: 亿元)



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4046亿元, 平均票面利率2.68%, 发行规模基本稳定, 票面利率略有上行。

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

10月13日, 央行发布了《2021年前三季度社会融资规模增量统计数据报告初步统计》, 2021年前三季度社会融资规模增量累计为24.75万亿元, 比上年同期少4.87万亿元, 比2019年同期多4.14万亿元。其中, 对实体经济发放的人民币贷款增加16.83万亿元, 同比多增1400亿元; 对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加2531亿元, 同比少增521亿元; 委托贷款减少1142亿元, 同比少减2048亿元; 信托贷款减少1.23万亿元, 同比多减8133亿元; 未贴现的银行承兑汇票减少2228亿元, 同比多减7904亿元; 企业债券净融资2.43万亿元, 同比少1.66万亿元; 政府债券净融资4.42万亿元, 同比少2.32万亿元; 非金融企业境内股票融资8142亿元, 同比多2043亿元。9月份, 社会融资规模增量为2.9万亿元, 比上年同期少5675亿元, 比2019年同期多3876亿元。

资料来源: 央行

4.2 公司要闻

重庆银行:《关于公开发行A股可转换公司债券获得中国证监会行政许可申请受理的公告》。近日, 重庆银行股份有限公司收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》(受理序号: 212627)。中国证监会依法对本行提交的公开发行A股可转换公司债券申请材料进行了审查, 认为该申请材料齐全, 决定对该行政许可申请予以受理。本次公开发行A股可转换公司债券事宜尚需中国证监会核准, 本行将根据中国证监会对该事项的审核进展情况及时履行信息披露义务。

资料来源: 重庆银行

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