

## 增强信贷增长稳定性

——银行行业周观点(11.15-11.21)

同步大市(维持)

2021年11月23日

### 行业核心观点:

2021年11月19日,央行发布2021年3季度《中国货币政策执行报告》,报告内容向稳增长侧重,而结构性的货币政策也已经加码。此外,数据显示,新发放贷款加权平均利率环比上行7BP,其中,企业贷款加权平均利率环比上行1BP,票据融资利率环比下行29BP,个人住房贷款利率环比上行12BP。市场聚焦债务风险,板块内部仍将持续分化,建议关注中间业务收入占比持续提升的银行,以及基本面持续改善的银行。

### 投资要点:

**市场表现:** 上周银行指数下跌0.34%,沪深300指数上涨0.03%,板块跑输沪深300指数0.37个百分点,在30个一级行业中位居第24位。年初至今,银行板块整体上涨2.77%,沪深300指数下跌6.16%,银行板块跑赢沪深300指数8.93个百分点,在30个一级行业中位居第16位。个股方面,上周银行板块,常熟银行、青岛银行和华夏银行涨幅居前。

**流动性和市场利率:** 上周,央行通过公开市场操作净回笼2900亿元。同业存单实际发行规模5585亿元,平均票面利率2.71%,发行规模回升,票面利率有所回落。

### 行业和公司要闻:

#### 行业要闻:

央行发布了2021年3季度《中国货币政策执行报告》。

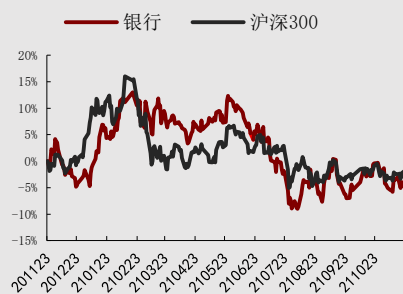
#### 公司要闻:

宁波银行发布《宁波银行股份有限公司配股发行公告》。

### 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

政策向稳增长侧重

社融增速企稳

居民新增信贷略有好转

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

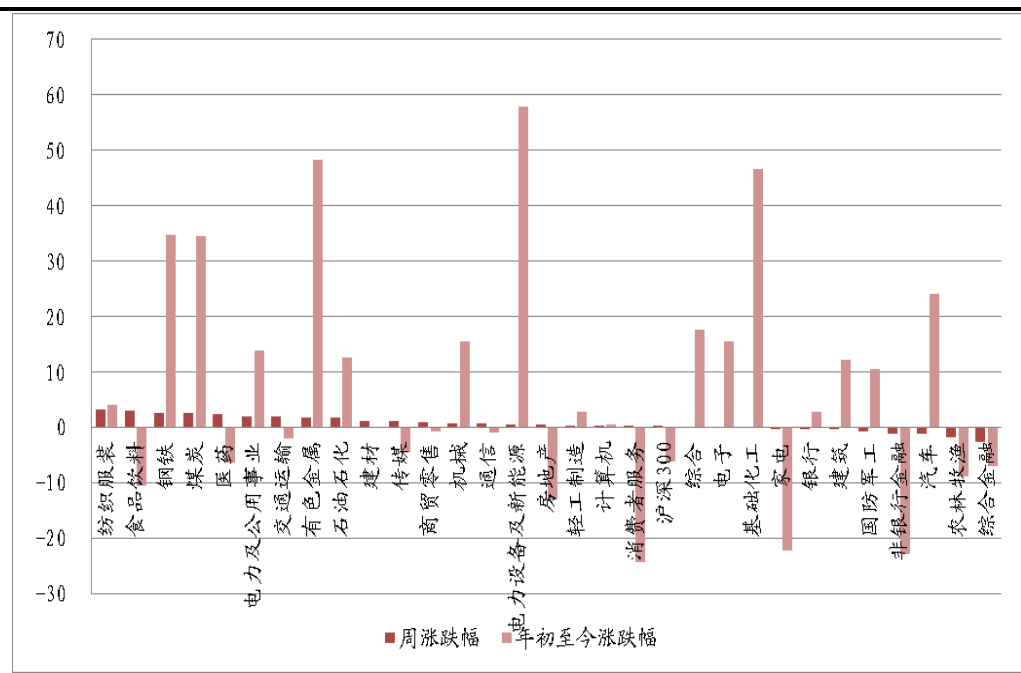
## 1 投资建议

2021年11月19日，央行发布2021年3季度《中国货币政策执行报告》，报告内容向稳增长侧重，而结构性的货币政策也已经加码。此外，数据显示，新发放贷款加权平均利率环比上行7BP，其中，企业贷款加权平均利率环比上行1BP，票据融资利率环比下行29BP，个人住房贷款利率环比上行12BP。市场聚焦债务风险，板块内部仍将持续分化，建议关注中间业务收入占比持续提升的银行，以及基本面持续改善的银行。

## 2 市场表现

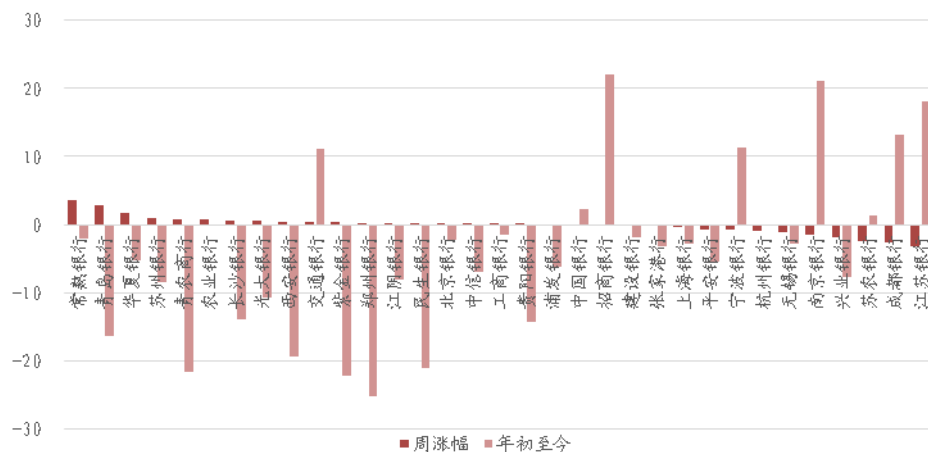
上周银行指数下跌0.34%，沪深300指数上涨0.03%，板块跑输沪深300指数0.37个百分点，在30个一级行业中位居第24位。年初至今，银行板块整体上涨2.77%，沪深300指数下跌6.16%，银行板块跑赢沪深300指数8.93个百分点，在30个一级行业中位居第16位。个股方面，上周银行板块，常熟银行、青岛银行和华夏银行涨幅居前。

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: %)

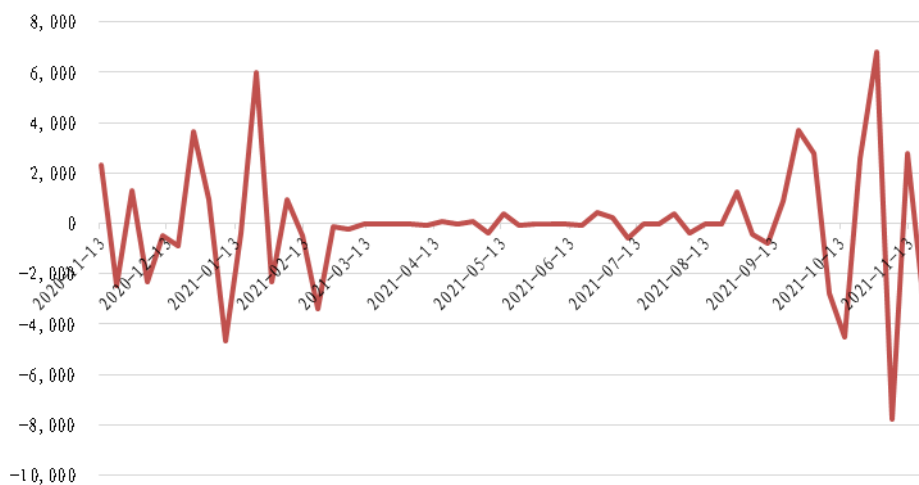


资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

### 3 流动性和市场利率

上周, 央行通过公开市场操作净回笼2900亿元。

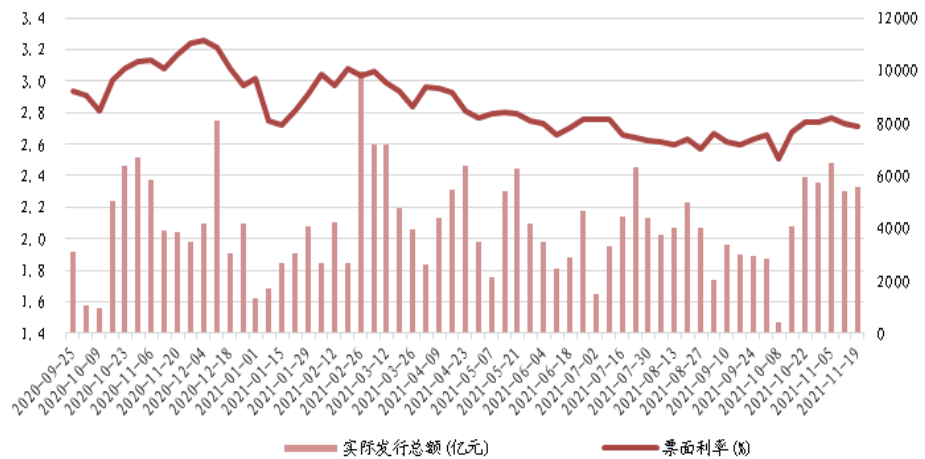
图表3: 央行公开市场操作 (单位: 亿元)



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5585亿元, 平均票面利率2.71%, 发行规模回升, 票面利率有所回落。

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

2021年3季度《中国货币政策执行报告》数据显示, 9月, 贷款加权平均利率为5.00%。其中, 一般贷款加权平均利率为5.30%, 同比下降0.01个百分点。企业贷款加权平均利率为4.59%, 同比下降0.04个百分点, 处于历史较低水平, 金融对实体经济的支持效果持续显现。

资料来源: 央行

### 4.2 公司要闻

宁波银行: 发布配股发行公告。本次配股以本次发行股权登记日2021年11月23日 (R日) 深圳证券交易所收市后的发行人A股股本总数6,008,016,286股为基数, 按照每10股配售1股的比例向全体A股股东配售, 可配售股份总数为600,801,628股。本次配股对无限售条件股股东及有限售条件股股东全部采取网上定价方式。

资料来源: 宁波银行

## 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