

## 11月LPR保持不变

### ——银行业周观点(11.22-11.28)

## 同步大市(维持)

2021年11月29日

#### 行业核心观点:

2021年11月22日,央行发布《2021年10月份金融市场运行情况》报告。10月份,同业存单发行16032.6亿元。按照万得统计数据显示,发行利率环比9月有所上行。11月LPR保持不变。当前,政策向稳增长侧重,稳货币稳信贷预期明确。市场聚焦债务风险,银行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2%,沪深300指数下跌0.61%,板块跑输沪深300指数1.39个百分点,在30个一级行业中位居第26位。年初至今,银行板块整体上涨0.71%,沪深300指数下跌6.74%,银行板块跑赢沪深300指数7.45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,华夏银行、中国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投放1900亿元。同业存单实际发行规模5233亿元,平均票面利率2.73%,发行规模回落,票面利率有所回升。

#### 行业和公司要闻:

##### 行业要闻:

央行发布了《2021年10月份金融市场运行情况》报告。

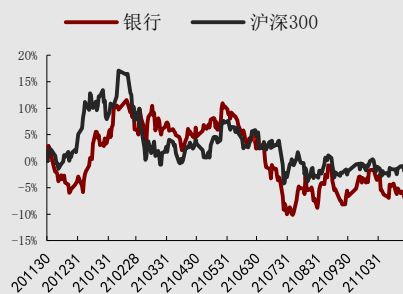
##### 公司要闻:

招商银行发布《关于获准发行无固定期限资本债券的公告》。

#### 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

增强信贷增长稳定性  
政策向稳增长侧重  
社融增速企稳

#### 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

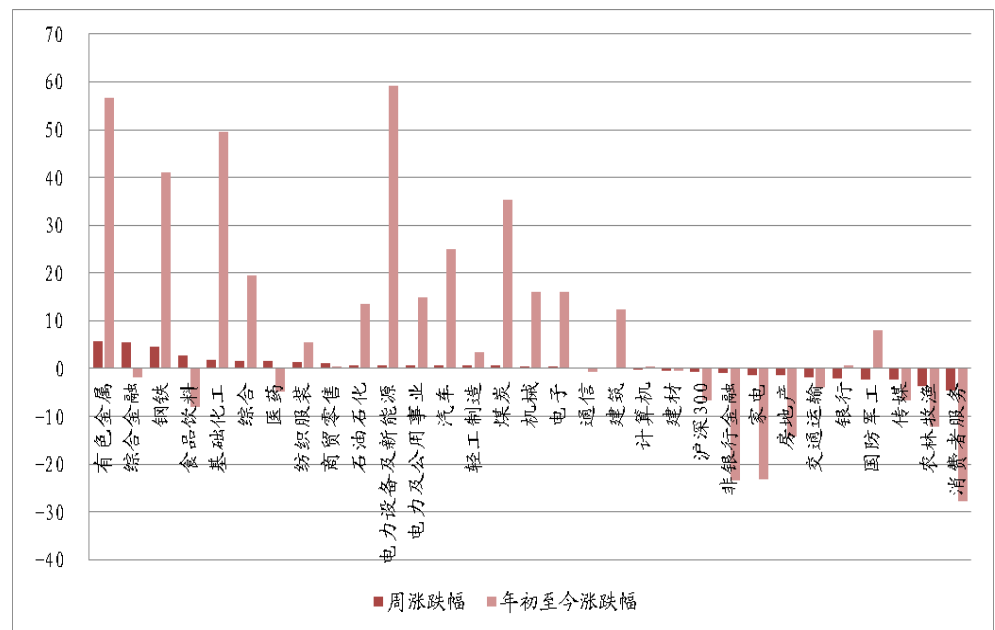
## 1 投资建议

2021年11月22日，央行发布《2021年10月份金融市场运行情况》报告。10月份，同业存单发行16032.6亿元。按照万得统计数据，发行利率环比9月有所上行。11月LPR保持不变。当前，政策向稳增长侧重，稳货币稳信贷预期明确。市场聚焦债务风险，银行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

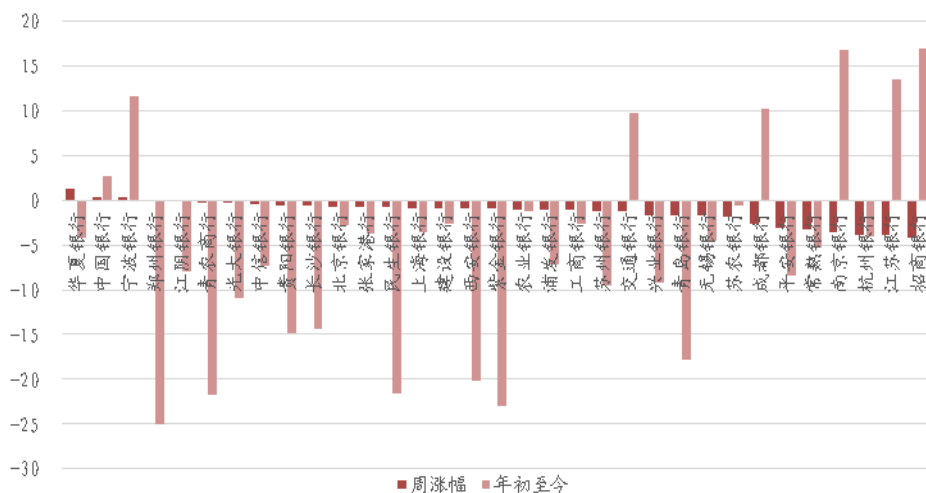
上周银行指数下跌2%，沪深300指数下跌0.61%，板块跑输沪深300指数1.39个百分点，在30个一级行业中位居第26位。年初至今，银行板块整体上涨0.71%，沪深300指数下跌6.74%，银行板块跑赢沪深300指数7.45个百分点，在30个一级行业中位居第16位。个股方面，上周银行板块，华夏银行、中国银行和宁波银行涨幅居前。

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: %)

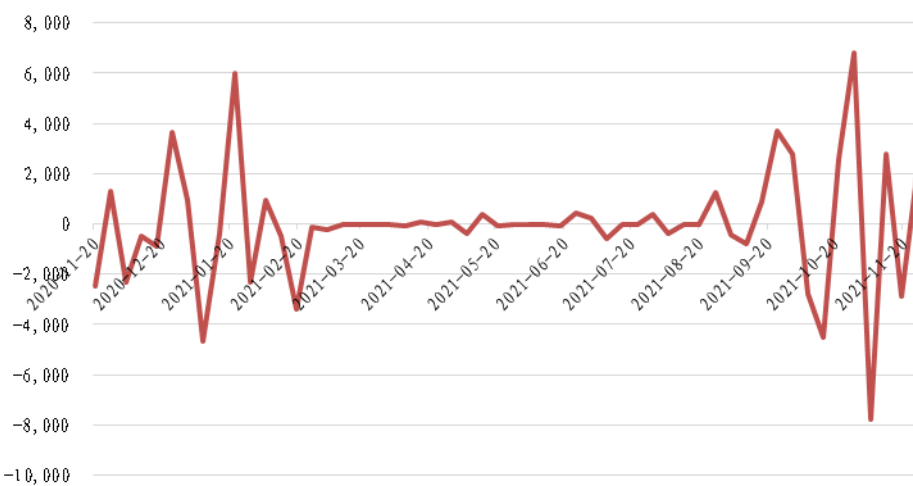


资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

### 3 流动性和市场利率

上周, 央行通过公开市场操作净投放1900亿元。

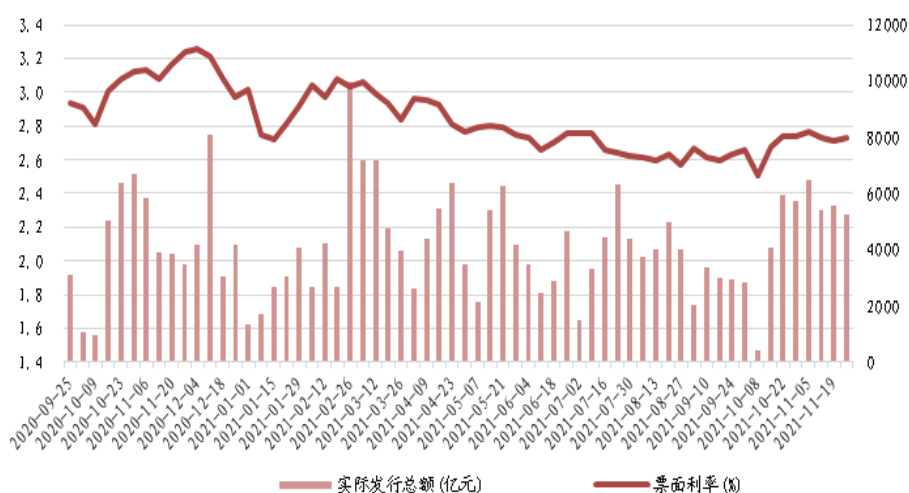
图表3: 央行公开市场操作(单位: 亿元)



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5233亿元, 平均票面利率2.73%, 发行规模回落, 票面利率有所回升。

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11月22日, 央行发布《2021年10月份金融市场运行情况》报告。10月份, 债券市场共发行各类债券47626.8亿元。其中, 国债发行6267.0亿元, 地方政府债券发行8688.6亿元, 金融债券发行6023.9亿元, 公司信用类债券发行9842.7亿元, 信贷资产支持证券发行437.0亿元, 同业存单发行16032.6亿元。

资料来源: 央行

### 4.2 公司要闻

招商银行: 招商银行股份有限公司已收到《中国银保监会关于招商银行发行无固定期限资本债券的批复》(银保监复〔2021〕838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184号), 同意本公司在全国银行间债券市场发行不超过430亿元人民币无固定期限资本债券。

资料来源: 招商银行

## 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