

强于大市

银行业周报

地产风险持续暴露，适时降准稳增长加力

- **恒大公告：收到要求其履行一项金额为2.6亿美元担保义务的通知。恒大或无法履行担保义务。广东省政府、人民银行、银保监会和证监会发文应对，明确分工，稳定预期。**（1）广东省人民政府同意向恒大地产集团有限公司派出工作组，有序化解风险，积极推动项目复工复产建成交楼。（2）人民银行提到：短期个别房企出现风险，不会影响中长期市场的正常融资功能。配合地方政府化解风险。（3）银保监会提到：恒大集团不会对我国银行业保险业的正常运行造成任何负面影响。在落实房地产金融审慎管理的前提下，指导银行保险机构做好对房地产和建筑业的金融服务。现阶段，要根据各地不同情况，重点满足首套房、改善性住房按揭需求，合理发放房地产开发贷款、并购贷款，加大保障性租赁住房支持力度，促进房地产行业和市场平稳健康发展。（4）证监会发文：恒大集团风险事件对资本市场稳定运行的外溢影响可控。保持市场融资功能的有效发挥，支持房地产企业合理正常融资，促进资本市场和房地产市场平稳健康发展。
- 考虑到市场近期对房地产相关风险的消化，恒大本次无法履行担保义务可能加剧市场悲观情绪，对板块冲击或有限。监管部门态度明确，按揭、开发贷、并购贷款政策缓和，地方政府和金融机构保交房，出现问题的企业需要自担风险。保交房和有序化解风险，或降低问题房企资产的实际损，对银行亦利好。
- **政策托底实体经济政策加力。**国务院总理李克强12月3日下午在中南海紫光阁会见国际货币基金组织格奥尔基耶娃时表示，中国将继续统筹疫情防控和经济社会发展，实施稳定的宏观政策，**加强针对性和有效性，继续实施稳健的货币政策，保持流动性合理充裕，围绕市场主体需求制定政策，适时降准，加大对实体经济特别是中小微企业的支持力度，确保经济平稳健康运行。**
- 看好行业年底年初行情。首先，我们认为银行板块，已经具备充分的配置价值。第二，今年以来预期波动变得更为高频，预期差不宜捕捉，保留银行底仓，应对年底年初风格切换存不确定性。第三，银行板块持仓、估值均居历史低位，银行股息不断提升，反映了市场对于经济、房地产和城投等可能风险的悲观预期，随着市场对负面因素持续消化，年底年初宽信用和跨周期政策加力催化下，银行板块行情可期。
- **个股方面，宁波银行、招商银行、邮储银行，关注杭州银行、常熟银行和江苏银行，逐步开始关注低估值标的价值。**
- **风险提示：经济下行导致资产质量恶化超预期。**

相关研究报告

《银行业周报：关注年底年初银行行情》

20211129

《银行业周报：政策持续发力，持续催化行情》

20211122

《银行业周报：政策改善有望催化行情》

20211115

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

银行：银行

证券分析师：林媛媛

0755-82560524

yuanyuan.lin@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521060001

证券分析师：林颖颖

(8621)20328595

yingying.lin@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519080004

目录

一周市场表现	4
一周资金价格回顾	6
一周理财市场回顾	8
同业存单市场回顾	9
债券融资市场回顾	10
一周重要新闻	11
上市公司重要公告汇总	12
风险提示.....	13

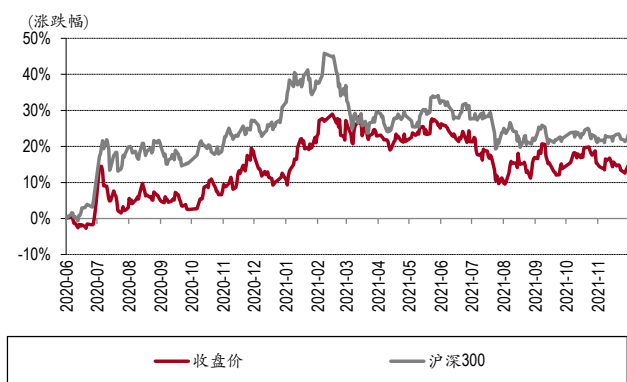
图表目录

图表 1. A 股银行板块跑赢沪深 300	4
图表 2. A 股各行业一周涨跌幅	4
图表 3. A 股 16 家银行一周涨跌幅	4
图表 4. A 股银行次新股一周涨跌幅.....	4
图表 5. H 股银行一周涨跌幅	5
图表 6. A 股银行相对于 H 股折/溢价	5
图表 7. 美元兑人民币汇率.....	6
图表 8. 央行公开市场操作.....	6
图表 9. 隔夜/7 天/30 天 SHIBOR 利率	6
图表 10. 银行同业拆借利率.....	6
图表 11. 银行间国债收益率.....	7
图表 12. 票据贴现利率.....	7
图表 13. 银行理财产品收益率.....	8
图表 14. 互联网理财产品收益率	8
图表 15. 银行理财产品发行统计.....	8
图表 16. 同业存单利率.....	9
图表 17. 同业存单余额.....	9
图表 18. 上市银行同业存单余额占比	9
图表 19. 上市银行同业存单余额	9
图表 20. 非金融企业债券融资规模.....	10
图表 21. 非金融企业债券融资结构.....	10
附录图表 22. 报告中提及上市公司估值表.....	14

一周市场表现

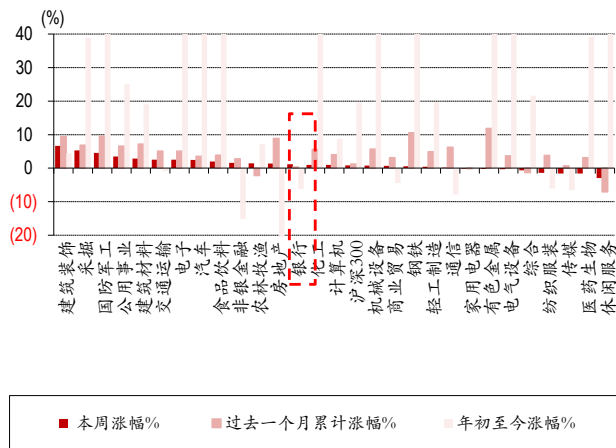
银行：上周 A 股银行板块上涨 1.1%，同期沪深 300 指数上涨 0.84%，A 股银行板块跑赢沪深 300 指数 0.26 个百分点。按申万一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 13/29，较上周向上调整较多。A 股银行板块向上调整较多，其中涨幅居前的是宁波银行(+4.84%)、招商银行(+2.3%)、青岛银行(+2.12%)。跌幅居前的是中国银行(-0.33%)、华夏银行(-0.18%)。H 股板块表现优异，除徽商银行(-0.38%)和光大银行(-0.73%)外均向上调整，其中涨幅居前的是建设银行(4.51%)、工商银行(4.06%)。

图表 1. A 股银行板块跑赢沪深 300



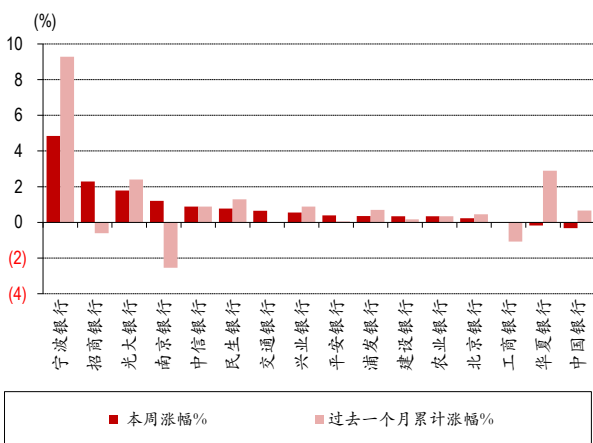
资料来源：万得,中银证券

图表 2. A 股各行业一周涨跌幅



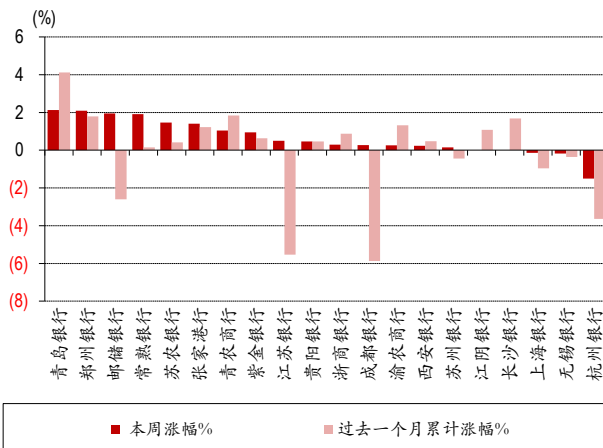
资料来源：万得,中银证券

图表 3. A 股 16 家银行一周涨跌幅



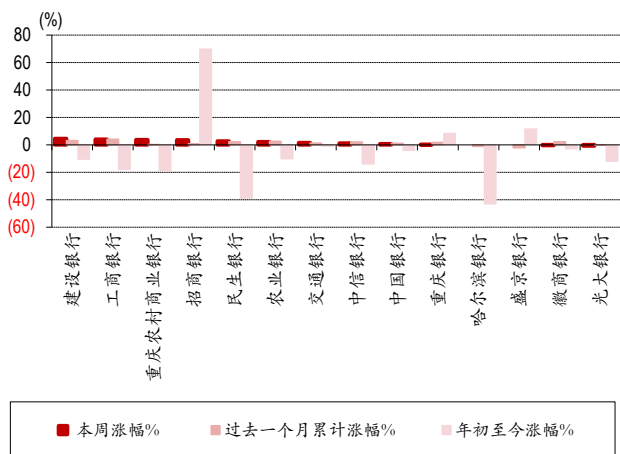
资料来源：万得,中银证券

图表 4. A 股银行次新股一周涨跌幅



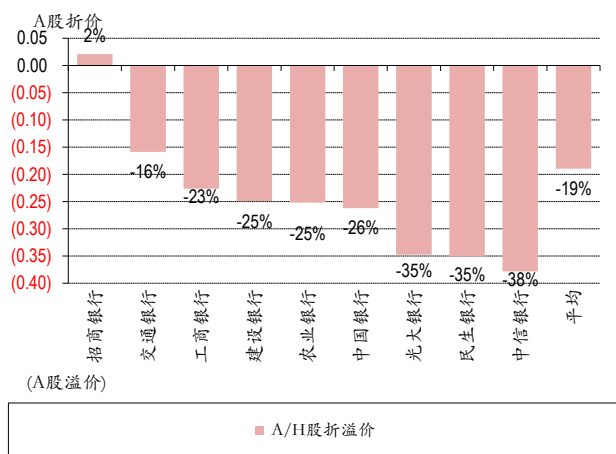
资料来源：万得,中银证券

图表 5. H 股银行一周涨跌幅



资料来源: 万得, 中银证券

图表 6. A 股银行相对于 H 股折/溢价

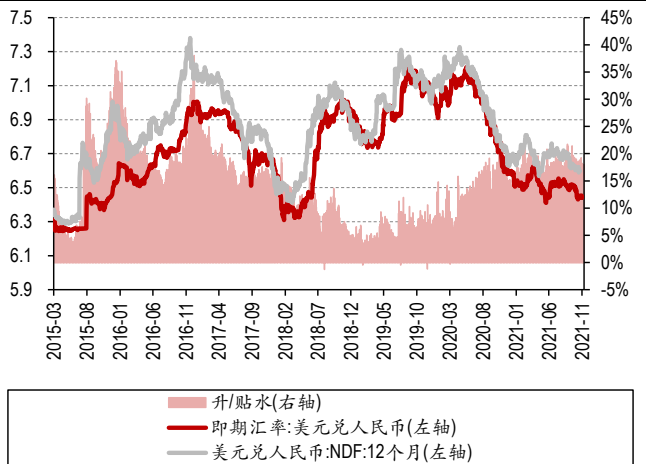


资料来源: 万得, 中银证券

一周资金价格回顾

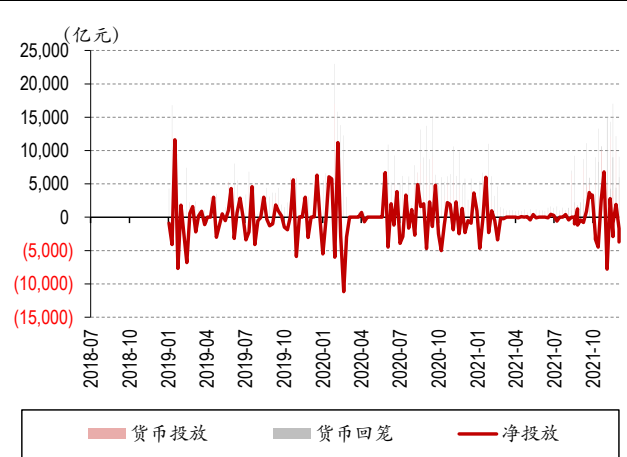
上周，央行净回笼资金 3,700 亿，其中逆回购投放 2,300 亿，逆回购到期 6,000 亿。本周逆回购到期 2,300 亿。7 天/14 天/3 月期银行间同业拆借利率下降 11bp/7bp/10bp 至 2.32%/2.43%/3.34%。1 年/10 年期国债收益率上升 1bp/5bp 至 2.26%/2.87%。

图表 7. 美元兑人民币汇率



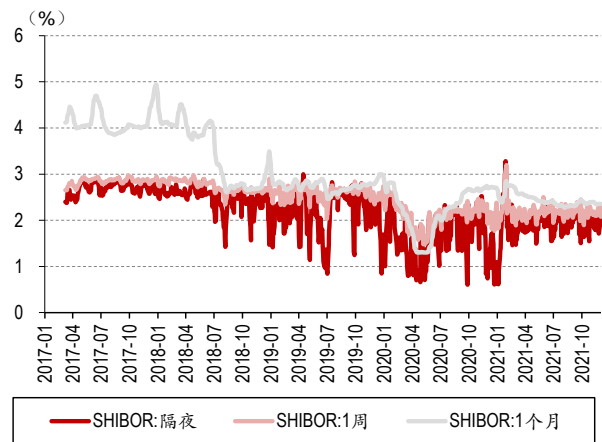
资料来源: 万得, 中银证券

图表 8. 央行公开市场操作



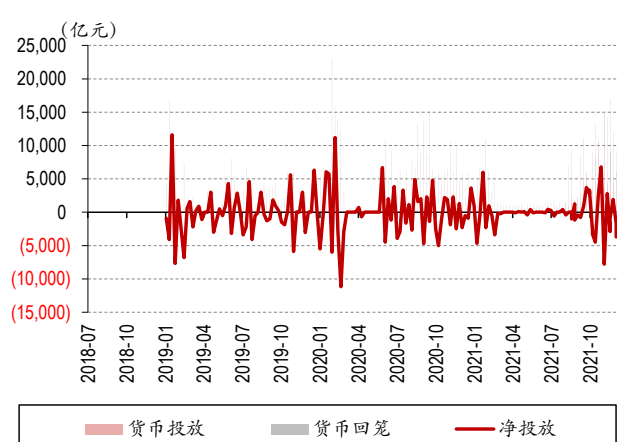
资料来源: 万得, 中银证券

图表 9. 隔夜/7 天/30 天 SHIBOR 利率



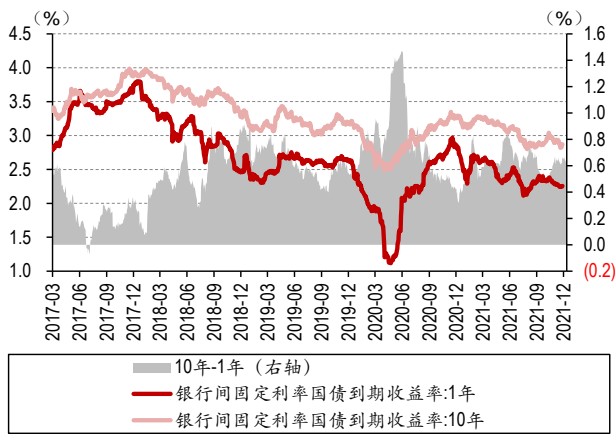
资料来源: 万得, 中银证券

图表 10. 银行同业拆借利率



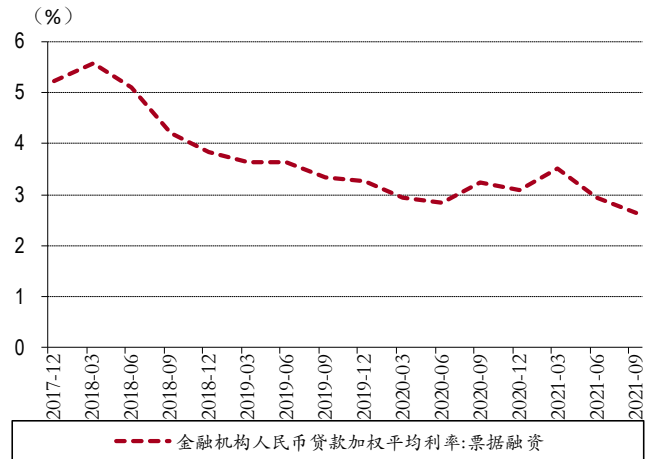
资料来源: 万得, 中银证券

图表 11. 银行间国债收益率



资料来源: 万得, 中银证券

图表 12. 票据贴现利率

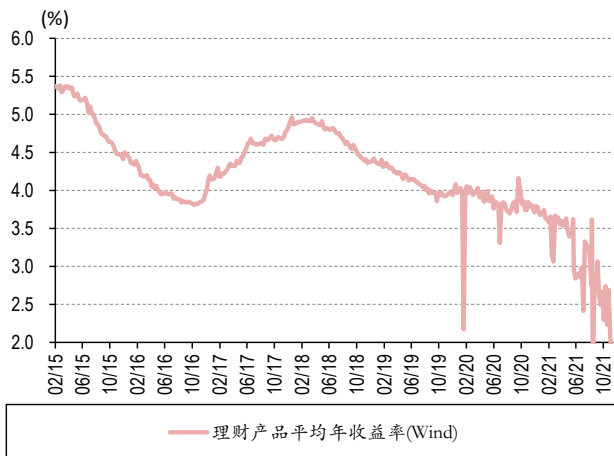


资料来源: 万得, 中银证券

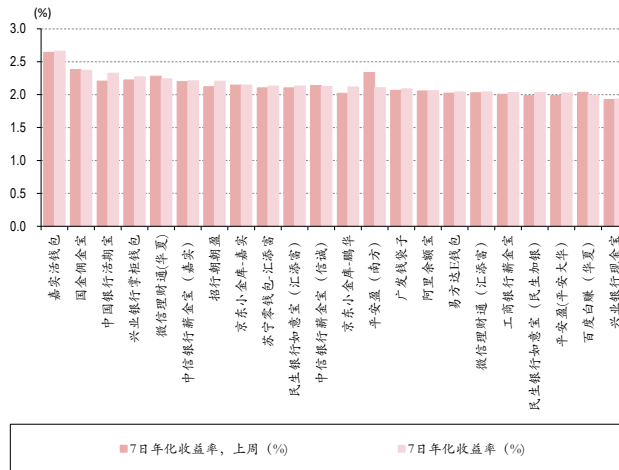
一周理财市场回顾

上周银行新发行理财产品共 46 只，全部为非保本型产品。理财产品平均年收益率(万得)较上周下降 32bp 至 1.29%。互联网理财产品上周 7 日年化收益率平均 2.15%，较上周上涨 1bp。

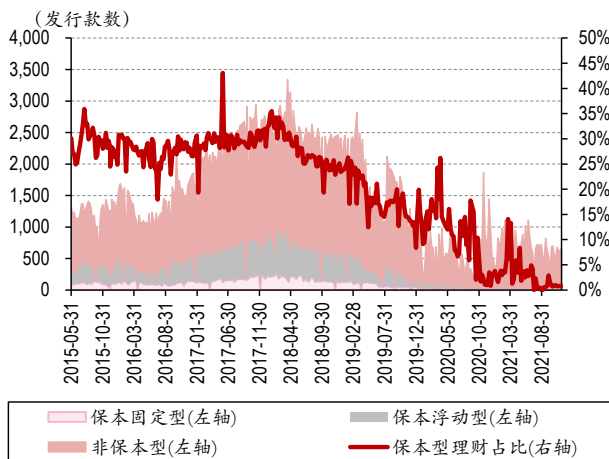
图表 13. 银行理财产品收益率



图表 14. 互联网理财产品收益率



图表 15. 银行理财产品发行统计

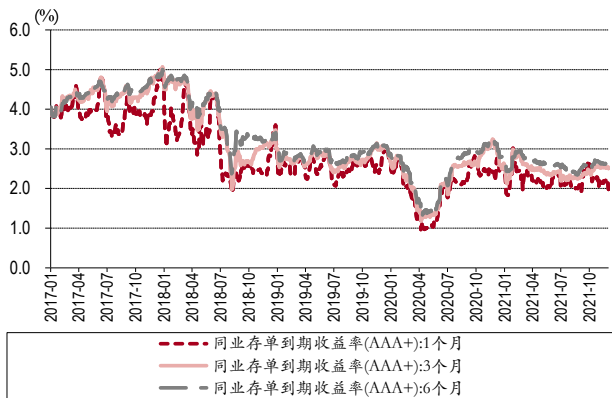


资料来源: 万得, 中银证券

同业存单市场回顾

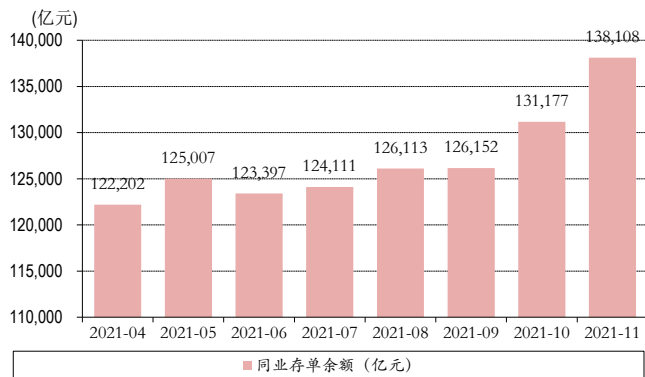
上周1个月/3个月/6个月AAA+级同业存单利率分别下降19bp/1bp/2bp至1.98%/2.50%/2.6%。11月末同业存单余额为13.81万亿元，较10月末增长6,931亿元。

图表 16. 同业存单利率



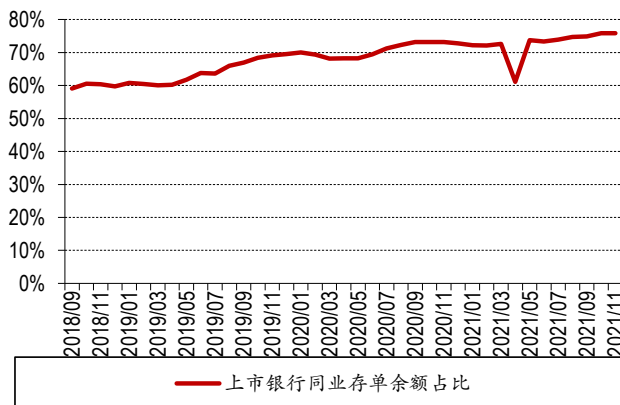
资料来源: 万得, 中银证券

图表 17. 同业存单余额



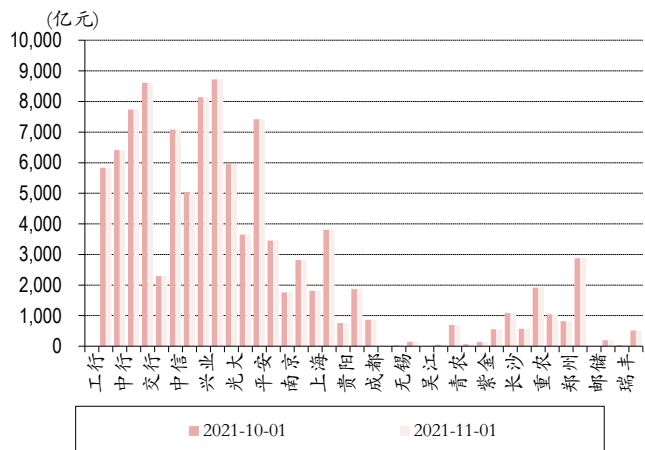
资料来源: 万得, 中银证券

图表 18. 上市银行同业存单余额占比



资料来源: 万得, 中银证券

图表 19. 上市银行同业存单余额

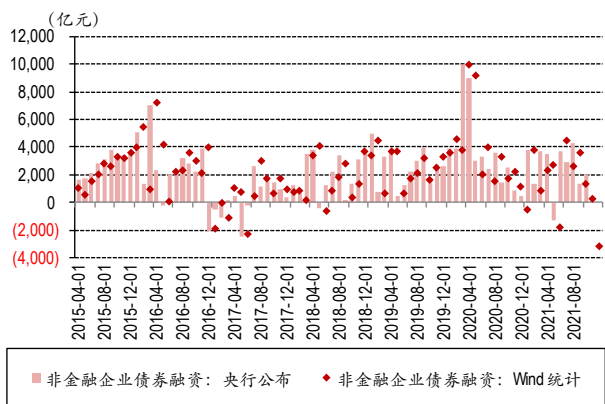


资料来源: 万得, 中银证券

债券融资市场回顾

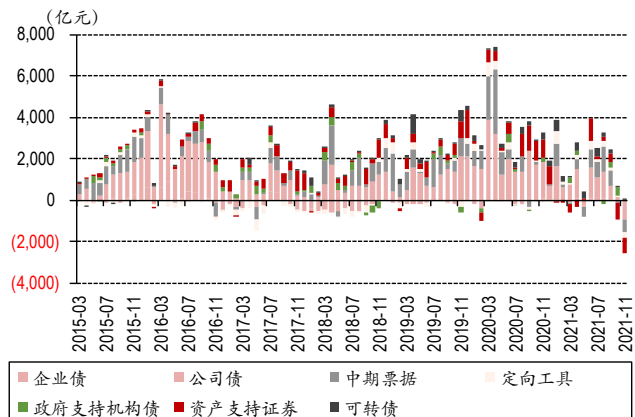
11月非金融企业债券净融资规模 3,020.7 亿元，其中发行规模 1.35 万亿元，偿还规模 1.04 万亿元。

图表 20. 非金融企业债券融资规模



资料来源：万得, 中银证券

图表 21. 非金融企业债券融资结构



资料来源：万得, 中银证券

一周重要新闻

- 李克强：中国将围绕市场主体需求制定政策，适时降准。
- 央行有关负责人就恒大问题答记者问：恒大集团出现风险主要源于自身经营不善、盲目扩张；近期境内房地产销售、购地、融资等行为已逐步回归常态，有关部门将继续保持与境外市场相关监管部门的沟通，敦促境外发债企业及其股东，严格遵守市场纪律和规则，按照市场化、法治化原则，妥善处理好自身的债务问题，积极履行法定偿债义务。
- 中国银行研究院：发布《2022年经济金融展望报告》。预计2021年、2022年GDP分别增长8.1%、5%左右。宏观政策要加大跨周期调节和多政策协调配合，重点关注中小企业经营状况变化、潜在通胀压力以及房地产变化。工信部：鼓励银行开展知识产权质押融资等业务，支持大数据企业上市融资。
- 央行王信：密切关注欧美货币政策可能收紧的影响，继续实行稳健的货币政策。
- 证监会：批复同意在上海区域性股权市场开展私募股权和创业投资份额转让试点。
- 银保监会：加大监管力度，不断推动银行保险机构公司治理改革取得新成效。
- 银保监会副主席周亮：坚定稳妥推进金融业双向开放，推动高质量“引进来”，高水平“走出去”。
- 银保监会：发布《关于银行业保险业支持高水平科技自立自强的指导意见》，积极支持科技企业直接融资。
- 民政部、国开行：部署“十四五”期间利用开发性金融支持养老服务体系建设和。
- 央行：支付业务统计数据显示，三季度银行共处理电子支付业务710.14亿笔，金额737.15万亿元；截至三季度末，全国共开立银行账户133.81亿户，环比增长1.99%。
- 央行：11月国开行、进出口行、农发行净归还抵押补充贷款200亿元，期末余额为2.82万亿元。
- 央行：开展1000亿元7天期逆回购操作，中标利率2.2%（维持前值）。
- 央行：开展50亿元CBS操作，期限3个月，费率0.1%。
- 央行：开展100亿元7天期逆回购，中标利率2.2%（维持前值）。
- 央行：开展100亿元7天期逆回购，中标利率2.2%（维持前值）。

地产相关：

- 深圳中交地产：拟挂牌转让惠州中交置业2%股权。
- 中国奥园：第三笔1.5亿国内私募债获得展期。
- 花样年：旗下子公司已转让北京国祥府22.5%股权、国祥云著22.5%股权。
- 华夏幸福：逾期债务本息合计1031.04亿元。
- 杭州市政府：12月1日公布《杭州市共有产权保障住房管理办法》，非杭州户籍也可购买保障性住房。
- 据财联社，中海、碧桂园、龙湖等企业拟注册发行中期票据，注册申请已获受理。
- 据财联社，深圳11月二手住宅成交套数环比上涨32%，成交面积同比下降60.09%。
- 奥园：部分理财产品逾期，公布现金分期及实物资产两种兑付方案。
- 碧桂园：11月合约销售额413.5亿元人民币，合同销售建筑面积约531万平方米。
- 绿城房地产集团：成功发行20亿元中期票据，票面利率3.68%。
- 世茂服：2.46亿元收购苏州天翔物业70%股权。
- 中国奥园：用销售回款集团权益的30%来偿付投资产品。
- 花样年：撤销华北区域平台，但不存在“华北区域关停”。
- 中国恒大：正在制定境外债务重组方案。

上市公司重要公告汇总

- 【浙商银行】250亿元无固定期限资本债券发行完毕，利率3.85%。
- 【中国银行】拟再发行200亿元永续债，发行日期2021年11月25日。
- 【宁波银行】拟发行不超225亿元二级资本债券。
- 【北京银行】将发行第二期无固定期限资本债券，发行规模200亿元。
- 【招商银行】将于2021年12月3日发行无固定期限资本债券，期限5+N年，发行规模430亿元，评级AAA。
- 【工商银行】将于2021年12月30日全额赎回500亿元“11工行02”债券
- 【宁波银行】配股发行成功，认购金额达118.94亿元。
- 【青岛银行】通过A股配股申请，比例不超过10:3，募资总额不超过50亿元。
- 【兴业银行】成功落地全国首单乡村振兴对公信贷流转项目。
- 【浙商银行】获批筹建资金运营中心。
- 【光大银行】预计3亿美元票据12月2日上市。
- 【北京银行】“北银优1”将于12月13日付息，票面股息率4.67%，合计派发2.3亿元。
- 【兴业银行】与福建省国资委签署战略合作协议。
- 【厦门银行】涉向四证不全的房地产项目发放委托贷款等违规，5家分行合计被罚165万元。
- 【招商银行】招银理财获准增资扩股，摩根资产管理将认购其10%股权。
- 【成都银行】渤海基金已减持3.6千万股，总金额4.29亿元。
- 【招商银行】因未客观揭示产品风险等，招商银行信用卡中心被罚20万。
- 【北京银行】因严重违反审慎经营规则等，罚款40万元。

风险提示

经济下行导致资产质量恶化超预期。银行作为顺周期行业，行业发展与经济发展相关性强。宏观经济发展影响实体经济的经营以及盈利状况，从而影响银行业的资产质量表现。如果经济超预期下行，银行业的资产质量存在恶化，从而影响银行业的盈利能力。

附录图表 22. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市净率(倍)		最新每股净
			(元)	(十亿元)	2020A	2021E	2020A	2021E	资产 (元/股)
601398.SH	工商银行	增持	4.61	1,643	0.89	0.96	0.62	0.57	7.72
601939.SH	建设银行	增持	5.81	1,453	1.08	1.25	0.64	0.59	9.38
601658.SH	邮储银行	增持	3.06	901	0.66	0.69	0.50	0.47	6.15
600036.SH	招商银行	增持	2.93	1,025	0.62	0.67	0.54	0.50	5.56
601998.SH	中信银行	买入	5.25	485	0.69	0.85	0.89	0.73	6.41
600000.SH	浦发银行	增持	51.25	1,293	3.86	4.56	2.02	1.81	26.61
601818.SH	光大银行	增持	4.54	222	1.00	1.09	0.48	0.44	9.86
000001.SZ	平安银行	买入	8.59	252	1.99	2.13	0.48	0.44	18.50
601169.SH	北京银行	买入	3.41	184	0.70	0.81	0.54	0.49	6.55
601009.SH	南京银行	增持	17.65	343	1.49	1.86	1.16	1.05	15.83
002142.SZ	宁波银行	增持	4.42	93	1.02	1.08	0.46	0.43	9.86
601229.SH	上海银行	买入	9.20	92	1.31	1.56	0.85	0.86	10.16
600919.SH	江苏银行	增持	38.97	257	2.28	2.71	2.48	2.17	18.98
600926.SH	杭州银行	增持	7.18	102	1.47	1.62	0.60	0.55	12.38
601128.SH	常熟银行	买入	5.97	88	1.02	1.25	0.65	0.60	9.52
601077.SH	渝农商行	增持	13.78	82	1.20	1.48	1.28	1.17	11.27
601577.SH	长沙银行	增持	6.93	19	0.66	0.78	0.09	0.98	6.78

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 12 月 3 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371