

宽货币 稳增长

同步大市 (维持)

——银行业快评报告

2021年12月07日

事件:

2021年12月6日,中国人民银行决定于2021年12月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点(不含已执行5%存款准备金率的金融机构)。本次下调后,金融机构加权平均存款准备金率为8.4%。此次降准共计释放长期资金约1.2万亿元,降低金融机构资金成本每年约150亿元,通过金融机构传导可促进降低社会综合融资成本。

投资要点:

2022年货币政策仍有宽松需求: 2022年国内宏观经济面临下行压力,叠加房地产相关的债务压力问题持续存在,本身需要相对宽松的政策环境来应对。支持实体经济发展,降低融资成本的主要监管态度不会改变。预计措施上重点集中在降低负债端成本的角度。

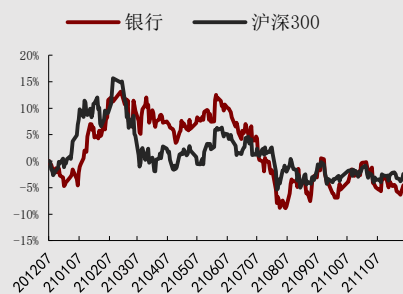
降低社会综合融资成本,更好支持实体经济: 央行在答记者问中表示,此次降准的目的是加强跨周期调节,优化金融机构的资金结构,更好支持实体经济。释放的一部分资金将被金融机构用于归还到期的中期借贷便利(MLF),还有一部分被金融机构用于补充长期资金,更好满足市场主体需求。而预估的2021年12月和2022年1月的MLF到期量在9500亿元和5000亿元。

市场关注是否还会有降准的可能: 从目前的看,国内上游供给端的冲击叠加房地产严监管的影响,企业的债务压力仍在上升,居民端的收入增速也有所下行。在稳增长防风险的大环境下,仍需要货币政策的配合。叠加2022年4.05万亿的MLF到期量,2022年或仍有降准的可能。

投资建议: 展望2022年,短期看,板块受债务风险压力的影响,板块的估值提升有限。2022年2季度前后,或受资产质量预期的修正,或迎来板块估值提升的机会。2022年个股选择上,我们建议关注两条主线:第一是,受宏观经济下行周期的影响,建议关注相对弱周期且稳定增长的公司。第二是,关注基本面持续改善,估值有望提升的公司。

风险因素: 债务风险快速出清,导致信用利差大幅上升。如果疫情持续反复造成整体经济持续走弱,企业营收恶化,板块业绩波动。

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

稳增长预期明确

弱周期个股仍享有估值溢价

11月LPR保持不变

分析师:

郭懿

执业证书编号:

S0270518040001

电话:

01056508506

邮箱:

guoyi@wlzq.com.cn

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