

国常会强调对中小微企业的金融支持

——银行行业周观点(12.13-12.19)

同步大市(维持)

2021年12月20日

行业核心观点:

12月15日,国务院常务会议,部署进一步采取市场化方式加强对中小微企业的金融支持。“稳健有效”的宏观政策作为明年工作的重点。在稳增长的同时,对部分跨周期的调结构政策做出相应的调整。另外,在风险化解方面,提到要有资源准备,预计后续仍有政策推出,此举有望稳定市场信心。银行净息差处于低位,需要进一步降低资金成本,来支持实体经济。当前,政策向稳增长侧重,稳货币稳信贷预期明确。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 2.26%, 沪深 300 指数下跌 1.99%, 板块跑输沪深 300 指数 0.27 个百分点, 在 30 个一级行业中位居第 23 位。年初至今, 银行板块整体上涨 1.86%, 沪深 300 指数下跌 4.92%, 银行板块跑赢沪深 300 指数 6.78 个百分点, 在 30 个一级行业中位居第 21 位。个股方面, 上周银行板块, 郑州银行和兴业银行涨幅居前。

流动性和市场利率: 上周, 央行通过公开市场操作净投放 0 亿元。同业存单实际发行规模 4450 亿元, 平均票面利率 2.71%, 发行规模小幅回升, 票面利率基本持平。

行业和公司要闻:

行业要闻:

12月15日,央行发布公告《2021年三季度末金融业机构总资产375.68万亿元》。

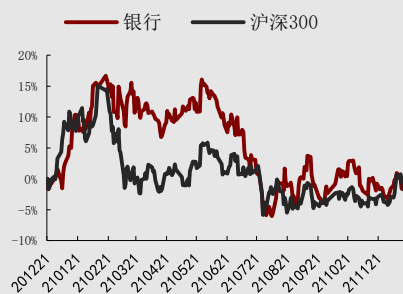
公司要闻:

南京银行: 12月16日发布《关于“南银转债”开始转股的公告》。

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

稳增长政策有助于提振板块估值
关注需求端变化趋势
宽货币 稳增长

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

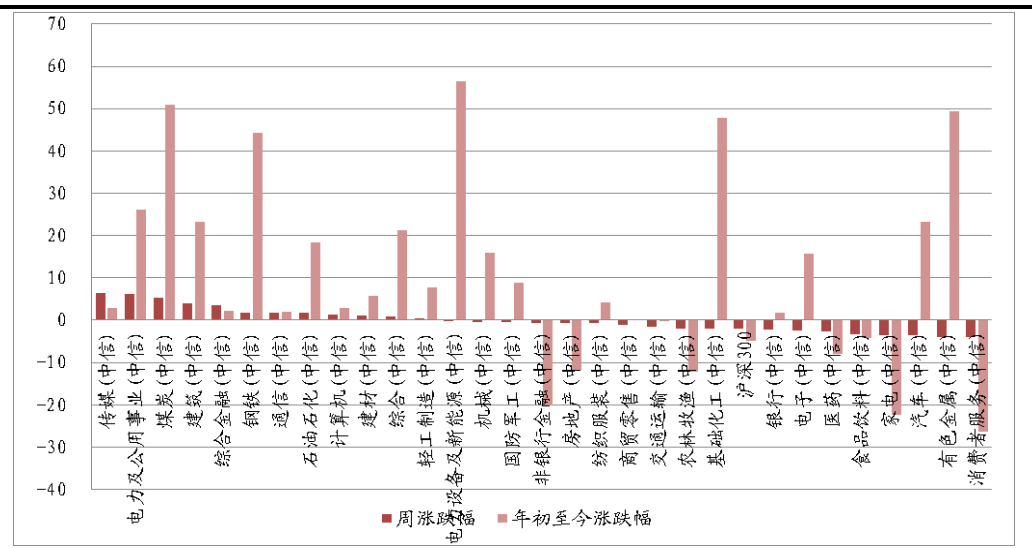
1 投资建议

12月15日，国务院常务会议，部署进一步采取市场化方式加强对中小微企业的金融支持。“稳健有效”的宏观政策作为明年工作的重点。在稳增长的同时，对部分跨周期的调结构政策做出相应的调整。另外，在风险化解方面，提到要有资源准备，预计后续仍有政策推出，此举有望稳定市场信心。银行净息差处于低位，需要进一步降低资金成本，来支持实体经济。当前，政策向稳增长侧重，稳货币稳信贷预期明确。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

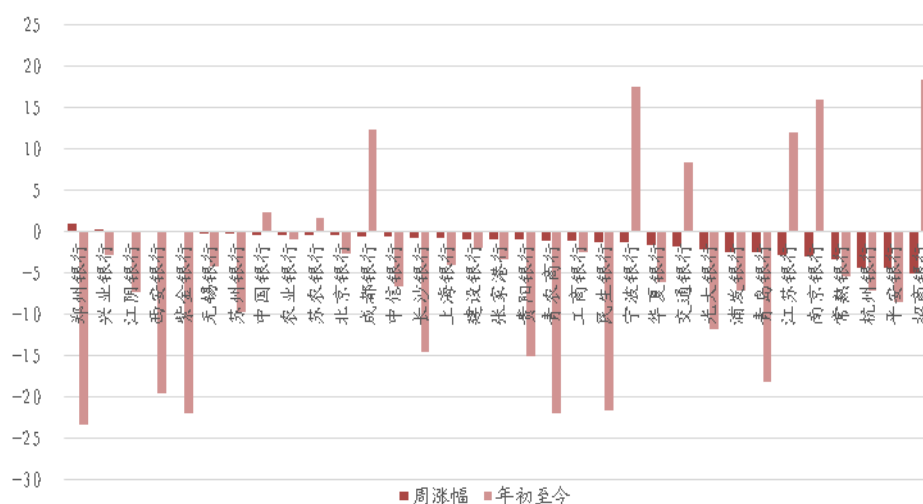
上周银行指数下跌2.26%，沪深300指数下跌1.99%，板块跑输沪深300指数0.27个百分点，在30个一级行业中位居第23位。年初至今，银行板块整体上涨1.86%，沪深300指数下跌4.92%，银行板块跑赢沪深300指数6.78个百分点，在30个一级行业中位居第21位。个股方面，上周银行板块，郑州银行和兴业银行涨幅居前。

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: %)

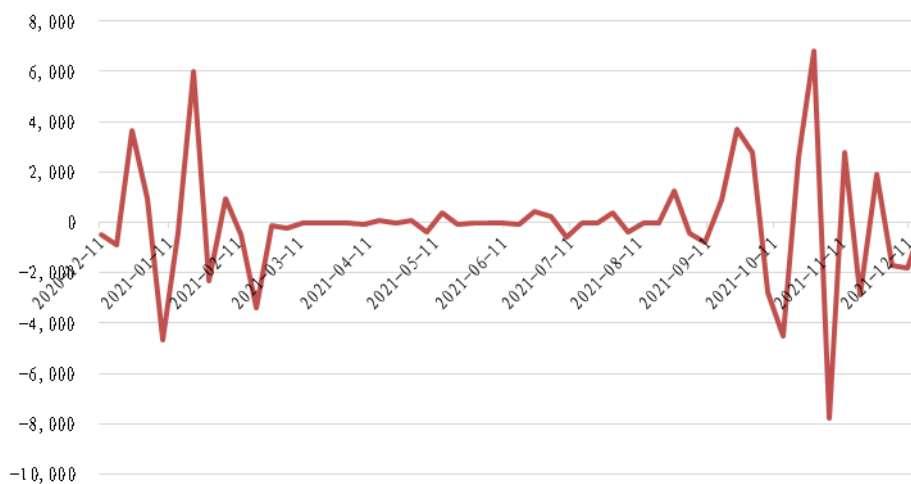


资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

3 流动性和市场利率

上周, 央行通过公开市场操作净投放0亿元。

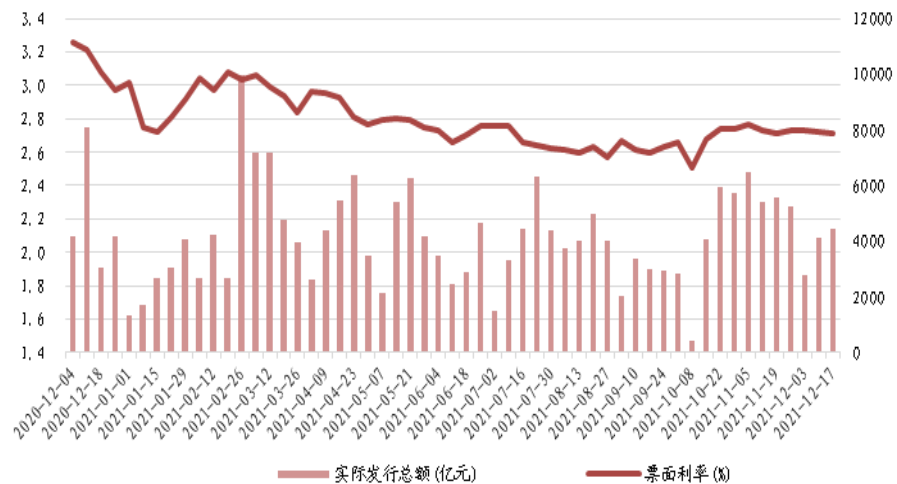
图表3: 央行公开市场操作 (单位: 亿元)



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4450亿元, 平均票面利率2.71%, 发行规模小幅回升, 票面利率基本持平。

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

12月15日, 央行发布公告《2021年三季度末金融业机构总资产375.68万亿元》。初步统计, 2021年三季度末, 我国金融业机构总资产为375.68万亿元, 同比增长8.2%, 其中, 银行业机构总资产为339.36万亿元, 同比增长7.7%; 证券业机构总资产为11.99万亿元, 同比增长23.7%; 保险业机构总资产为24.32万亿元, 同比增长8.4%。金融业机构负债为341.3万亿元, 同比增长8%, 其中, 银行业机构负债为310.7万亿元, 同比增长7.5%; 证券业机构负债为9.14万亿元, 同比增长27.8%; 保险业机构负债为21.46万亿元, 同比增长8%。

资料来源: 央行

4.2 公司要闻

南京银行: 12月16日发布《关于“南银转债”开始转股的公告》。转股期起止日期: 自2021年12月21日至2027年6月14日; 转股价格: 初始转股价格为人民币10.10元/股, 最新转股价格为人民币10.10元/股。如南银转债存续期内转股价格根据《募集说明书》约定的条件发生调整, 则按照当时生效的转股价格进行转股。

资料来源: 南京银行

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