

货币政策工具总量和结构并重

——银行行业周观点(12.20-12.26)

同步大市(维持)

2021年12月27日

行业核心观点:

12月24日,央行货币政策委员会召开2021年第四季度例会。稳健的货币政策要灵活适度,增强前瞻性、精准性、自主性,发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能,更加主动有为,加大对实体经济的支持力度,保持流动性合理充裕,增强信贷总量增长的稳定性,保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配,保持宏观杠杆率基本稳定,增强经济发展韧性,稳定宏观经济大盘。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:上周中信银行指数下跌0.76%,沪深300指数下跌0.67%,板块跑输沪深300指数0.09个百分点,在30个一级行业中位居第17位。年初至今,银行板块整体上涨1.09%,沪深300指数下跌5.56%,银行板块跑赢沪深300指数6.65个百分点,在30个一级行业中位居第20位。个股方面,上周银行板块,紫金银行、成都银行和中信银行涨幅居前。

流动性和市场利率:上周,央行通过公开市场操作净投放500亿元。同业存单实际发行规模5696亿元,平均票面利率2.77%,发行规模和发行利率均小幅回升。

行业和公司要闻:

行业要闻:

12月25日,中国人民银行货币政策委员会召开2021年第四季度例会。

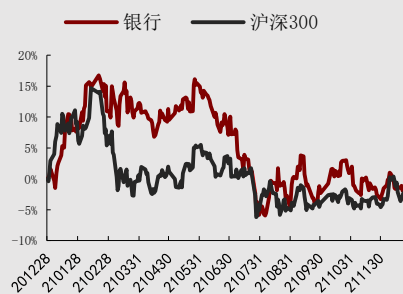
公司要闻:

兴业银行:12月23日发布《公开发行可转换公司债券发行公告》。

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

1年期LPR调降 稳增长政策不断落实
国常会强调对中小微企业的金融支持
稳增长政策有助于提振板块估值

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.....	6
5 风险提示.....	6
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

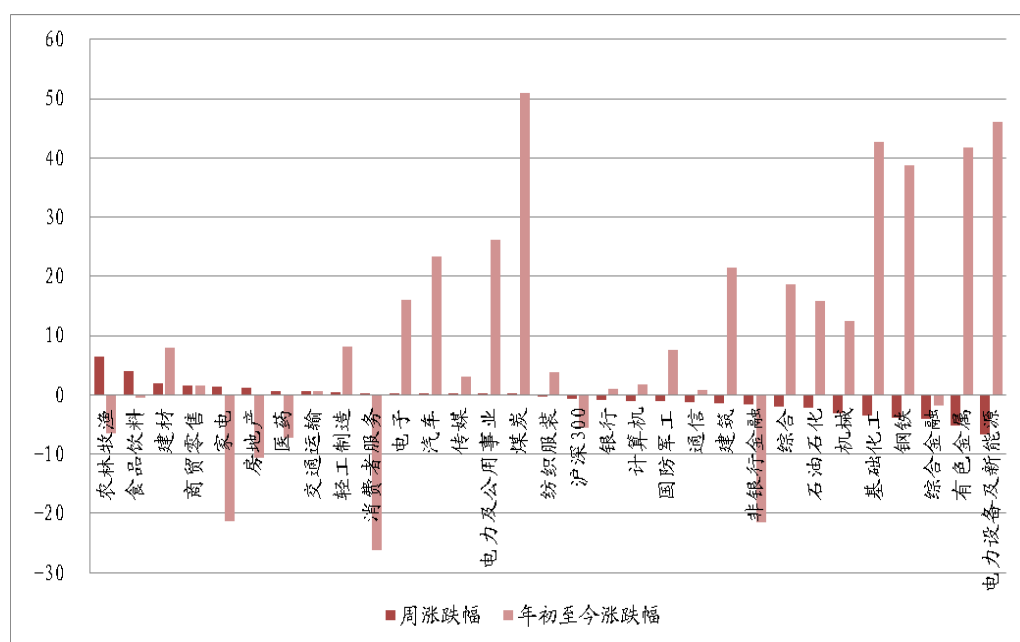
1 投资建议

12月24日，央行货币政策委员会召开2021年第四季度例会。稳健的货币政策要灵活适度，增强前瞻性、精准性、自主性，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，更加主动有为，加大对实体经济的支持力度，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定，增强经济发展韧性，稳定宏观经济大盘。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

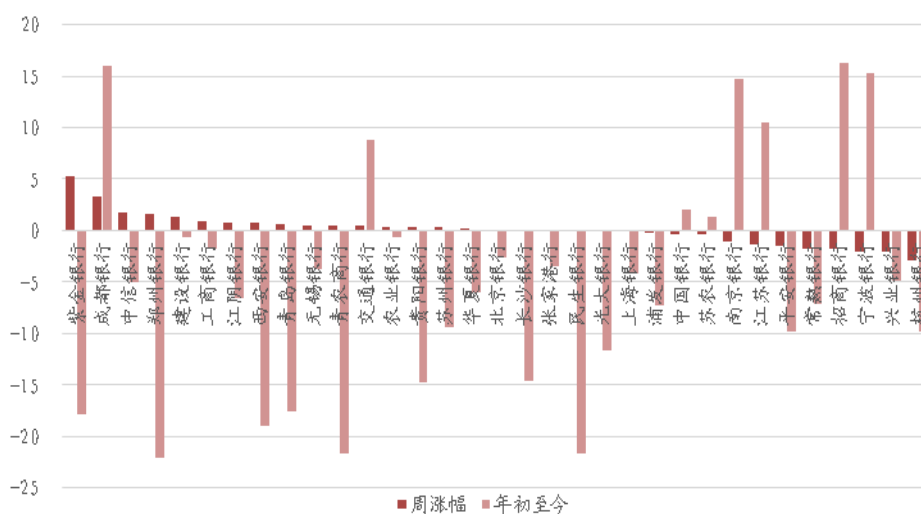
上周中信银行指数下跌0.76%，沪深300指数下跌0.67%，板块跑输沪深300指数0.09个百分点，在30个一级行业中位居第17位。年初至今，银行板块整体上涨1.09%，沪深300指数下跌5.56%，银行板块跑赢沪深300指数6.65个百分点，在30个一级行业中位居第20位。个股方面，上周银行板块，紫金银行、成都银行和中信银行涨幅居前。

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: %)

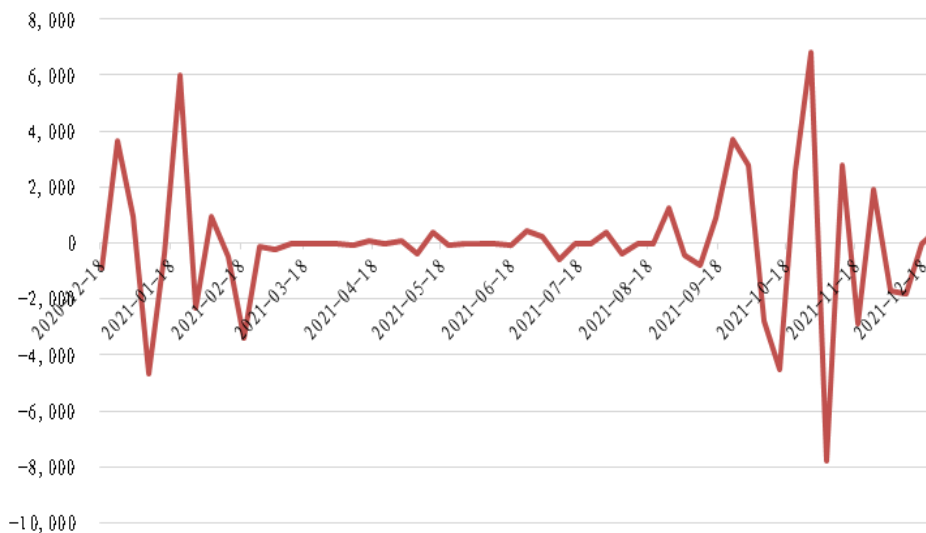


资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

3 流动性和市场利率

上周, 央行通过公开市场操作净投放500亿元。

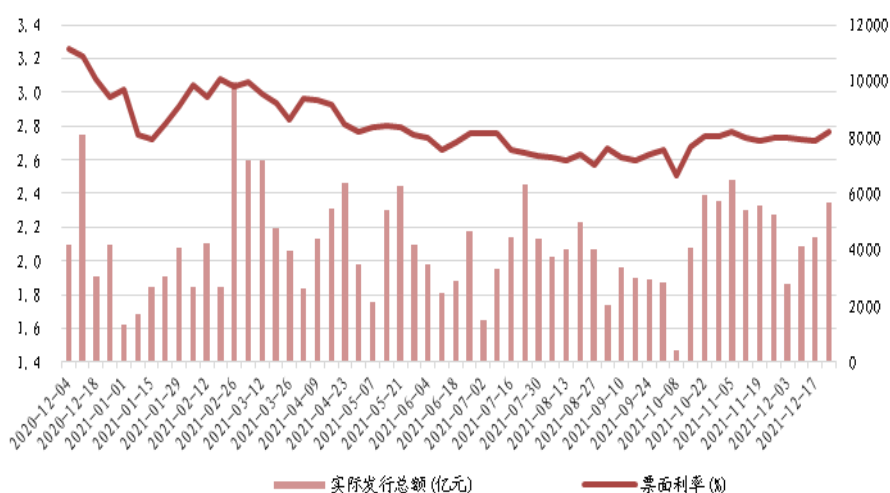
图表3: 央行公开市场操作 (单位: 亿元)



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5696亿元, 平均票面利率2.77%, 发行规模和发行利率均小幅回升。

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

12月24日, 中国人民银行货币政策委员会召开2021年第四季度例会。会议指出, 当前全球疫情仍在持续演变, 外部环境更趋复杂严峻和不确定, 国内经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。要稳字当头、稳中求进, 加大跨周期调节力度, 与逆周期调节相结合, 统筹做好今明两年宏观政策衔接, 支持经济高质量发展。稳健的货币政策要灵活适度, 增强前瞻性、精准性、自主性, 发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能, 更加主动有为, 加大对实体经济的支持力度, 保持流动性合理充裕, 增强信贷总量增长的稳定性, 保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配, 保持宏观杠杆率基本稳定, 增强经济发展韧性, 稳定宏观经济大盘。结构性货币政策工具要积极做好“加法”, 精准发力, 将两项直达实体经济货币政策工具转换为支持普惠小微企业和个体工商户的市场化政策工具, 实施好碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款, 综合施策支持区域协调发展, 引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展的支持。深化金融供给侧结构性改革, 引导大银行服务重心下沉, 推动中小银行聚焦主责主业, 支持银行补充资本, 增强金融市场的活力和韧性, 健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系。完善市场化利率形成和传导机制, 优化央行政策利率体系, 加强存款利率监管, 发挥贷款市场报价利率改革效能, 推动降低企业综合融资成本。深化汇率市场化改革, 增强人民币汇率弹性, 引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念, 加强预期管理, 把握好内部均衡和外部均衡的平衡, 保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。构建金融有效支持实体经济的体制机制, 完善金融支持创新体系, 引导金融机构增加制造业中长期贷款, 努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应, 以促进实现碳达峰、碳中和为目标完善绿色金融体系。维护住房消费者合法权益, 更好满足购房者合理住房需求, 促进房地产市场健康发展和良性循环。推进金融高水平双向开放, 提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。

资料来源：央行

4.2 公司要闻

兴业银行: 12月23日发布《公开发行可转换公司债券发行公告》。向在股权登记日(2021年12月24日, T-1日)收市后登记在册的原普通股股东实行优先配售。原普通股股东的优先认购通过上交所交易系统进行, 配售简称为“兴业配债”。原普通股股东除可参加优先配售外, 还可参加优先配售后余额的申购。

资料来源: 兴业银行

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