



银行业投资观察：静待政策发力



央行以及银保监会密集召开会议，尤为关注金融政策对疫情防控和经济增长的支持，预计后续货币政策、监管政策等在强化实体支持方面仍有较为充裕的发力空间。对于银行板块投资而言，目前板块估值底部明确，可静待稳增长政策和地产政策效果的逐步显现。

上周央行、银保监会组织多项会议，部署加强实体经济支持力度。上周，央行召开经济金融形势分析会、党委会和金融支持实体经济座谈会，银保监会召开传达学习金融委会议精神会议，核心内容包括：1) 关注疫情对实体经济冲击，预计防疫相关政策陆续落地。各项会议中均提及支持疫情防控，央行提出聚焦支持小微企业和受疫情影响的困难行业、脆弱群体。银保监会强调对受疫情影响较大的行业和中小微企业，加强信贷支持和保险保障。2) 支持房地产业平稳良性发展，预计金融机构持续支持地产企稳。央行提出金融机构不盲目抽贷、断贷、压贷，保持房地产融资平稳有序，灵活调整受疫情影响人群个人住房贷款还款计划。银保监会提出支持改善和刚性住房需求，促进房地产业良性循环和健康发展。

市场利率及流动性：货币市场利率趋松，4 月贷款利率报价不变。1) 货币市场利率下行明显，上周 DR007、DR001 平均利率分别为 1.71%/1.31%，均为今年以来最低水平，央行利润上缴和降准即将落地，使得市场流动性及预期均较为充裕；2) 存单利率亦有小幅下行，上周国股行 1 年期同业存单发行利率 2.48%，亦为春节以来最低水平，除货币市场利率走低影响外，料存款自律机制调整即将落地亦有正向影响；3) LPR 报价

连续 3 月按兵不动，预计随着降准落地以及存款定价自律机制调整的执行，后续月份 LPR 报价存在小幅调整空间。

板块表现：周内银行板块相对收益明显。1) 下行市场中凸显稳健属性，A 股/港股银行业均跑赢市场。上周中信银行股指数下跌 2.95%，跑赢同期上周沪深 300 指数 (-4.19%)；恒生 H 股金融业指数下跌 3.65%，亦跑赢同期恒生指数 (-4.09%)。2) 部分个股逆势上涨。A 股银行涨幅前四名为：南京银行 (2.52%)、工商银行 (1.68%)、农业银行 (0.65%)、中国银行 (0.61%)；港股银行涨幅前四：中行 H (0.64%)、农行 H (0%)、浙商 H (-0.3%)、民生 H (-0.33%)。

板块交易：成交上量，北上资金总体稳定。1) 成交量受权重股影响显著放大，上周 A 股银行股日均成交额为 229.47 亿，较前周增加 19.85%，占全市场比重由 2.11% 提升至 2.88%，港股银行股日均成交额为 98.27 亿港元，较前周增加 72.86%，占全市场比重由 4.82% 提升至 8.87%。2) 互联互通持股保持稳定。

北上资金银行板块平均持股 3.1%，环比提高 0.06pct，南下资金银行板块平均持股 8.69%，环比下降 0.02pct。银行 A/H 股整体溢价水平环比小幅下跌，平均溢价率 41.46%。

风险因素：疫情反复，宏观经济增速大幅下滑，银行资产质量超预期恶化。

投资观点：央行以及银保监会密集召开会议，尤为关注金融政策对疫情防控和经济增长的支持，预计后续货币政策、监管政策等在强化实体支持方面仍有较为充裕的发力空间。对于银行板块投资而言，目前板块估值底部明确，可静待稳增长政策和地产政策效果的逐步显现。个股投资逻辑，需要兼顾行业估值提升的系统性机会+商业模式升级的个体性机会，组合为：招商银行、兴业银行、平安银行、邮储银行、江苏银行和南京银行。

关键词：疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40775

