東亞前海證券有限責任公司
East Asia Qianhai Securities Co., Ltd.

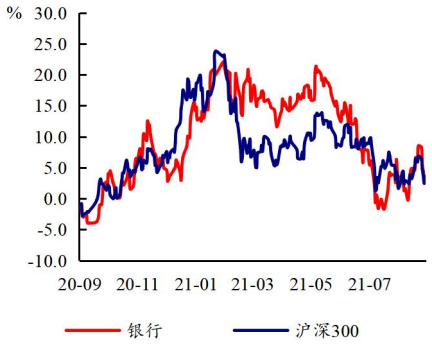
人民币国际化进程提速，银行迎来发展新机遇
——《2021 年人民币国际化报告》点评

评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	郑嘉伟
资格证书	S1710521020001
电子邮箱	zhengjw@easec.com.cn
团队成员	张晓辉
电子邮箱	zhangxh@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《持续发力零售信贷，头部银行收割监管红利》2021.09.13

《理财产品数据周度跟踪_养老理财试点在即，理财助力“银发经济”》2021.09.13

《跨境理财通试点启动，银行理财迎来新机遇》2021.09.12

《银行理财流动性风险管理办法出炉影响几何？》2021.09.09

《夯实资产质量，业绩持续高增_20210906》2021.09.09

事件点评

9 月 18 日，中国人民银行发布《2021 年人民币国际化报告》。报告显示，人民币的支付货币功能进一步增强，投融资货币功能深化，储备货币功能上升，计价货币功能有新的突破，人民币国际化取得积极进展。

人民币国际化再进一阶，跨境收付金额创历史新高。近年来我国与东盟经贸合作持续深化、与 22 个“一带一路”沿线国家签署了双边本币互换协议，人民币作为区域内交易货币的可行性不断增强，人民币国际化进程再进一阶。2020 年银行代客人民币跨境收付金额合计为 28.39 万亿元，同比增长 44.3%，收付金额创历史新高。伴随我国双循环新发展格局持续推进，跨境人民币业务政策进一步优化，人民币跨境支付系统接入机构量不断增加以及数字人民币试点进程加快，人民币国际化进程有望加速推进，其中衍生出的国际结算、外汇兑换、外汇汇率对冲等国际业务需求，利好商业银行国际业务拓展。

人民币国际化利好商业银行表内业务扩张。人民币国际化进程的不断推进给商业银行资产负债业务发展带来新的机遇。资产业务方面，随着中国企业跨境贸易和对外投资规模的增长，项目贷款、出口信贷等融资需求增加，商业银行贷款和融资范围进一步扩大。负债业务方面，人民币纳入 SDR（特别提款权）篮子货币以及人民币国际认可和接受程度的提升，促进人民币离岸市场的发展，利好人民币离岸存款业务的发展。2020 年末我国四大国有商业银行境外存款和贷款余额分别为 6041 亿元和 1518 亿元，分别同比增长 41.14%和 24.07%。

人民币结算占比提升，为商业银行中间业务带来机遇。随着跨境贸易以人民币计价结算的占比上升，带动银行结算业务规模的扩大，2020 年末中国银行、工商银行、建设银行和农业银行跨境人民币结算量分别为 9.2 万亿、7.2 万亿、2.17 万亿和 1.73 万亿，同比分别增长 25.8%、44.0%、29.2%和 25.5%。同时伴随人民币国际化进程的不断推进，境外主体积极配置人民币金融资产，截至 2020 年末，境外主体持有境内人民币股票、债券、贷款以及存款等金融资产金额合计为 8.98 万亿元，同比增长 40.1%，其中债券托管余额 3.33 万亿元，同比增长 47.4%。国际投资和资金交易类业务的巨大发展潜力为商业银行中间业务创造发展空间。

“跨境理财通”业务试点启动，商业银行财富管理业务迎来新机遇。2021 年 9 月，“跨境理财通”业务试点正式启动，大湾区经济发展水平高，具有庞大的高净值客群、高额的居民可投资资产及储蓄规模，对金融资产的全球化、多元化配置，以及财富传承等高端财富管理业务具有较强需求。“跨境理财通”有望进一步拓展商业银行的财富管理业务机会，利好财富管理业务较强、在大湾区有机构布局的大行和股份行，例如总部位于深圳，另在香港设有招商永隆银行的招商银行等。

投资建议

伴随人民币国际化进程提速，我国商业银行国际业务迎来发展新的发展机会。跨境贸易以人民币计价结算和境外主体积极配置人民币金融资产，利好商业银行中间业务拓展；跨境贸易和对外投资增长以及离岸人民币市场发展利好商业银行表内业务扩张；跨境理财通试点正式启动为商业银行财富管理业务带来新机遇。因此，我们建议关注积极布局国际业务和财富管理业务强的大行和股份行。

风险提示 政策落地不及预期，国外疫情发展超预期。

正文目录

1. 建议关注个股及其变化 3
1.1. 上周建议关注 3
1.2. 建议关注个股的走势 3
1.3. 建议关注个股情况 3
2. 分析及展望 5
2.1. 对板块发展的总体分析 5
2.1.1. 银行板块跑输沪深 300 5
2.1.2. 上周银行板块全部下跌 5
2.1.3. 北上资金持股变化 6
3. 行业动态跟踪 7
3.1. 行业重要新闻跟踪 7
3.2. 重点公司跟踪 9
4. 重要子行业分析 11
4.1. 银行间流动性跟踪 11
4.2. 银行理财产品跟踪 12
4.3. 商业银行同业存单跟踪 12
5. 风险提示 13

图表目录

图表 1. 个股情况 3
图表 2. 个股走势 3
图表 3. 建议关注个股情况 4
图表 4. 银行板块整体跑输沪深 300（%） 5
图表 5. 上周银行板块全部下跌（%） 6
图表 6. 北上资金持股银行市值占其流通 A 股(%) 6
图表 7. 近十个交易日北上资金持股邮储银行变动 6
图表 8. 近十个交易日北上资金持股兴业银行变动 7
图表 9. 近十个交易日北上资金持股招商银行变动 7
图表 10. 存款类机构质押式回购加权利率近一年走势（%） 11
图表 11. 上交所国债质押式回购加权利率近一年走势（%） 11
图表 12. 银行间质押式回购加权利率近一年走势（%） 12
图表 13. 上海银行间同业拆放利率近一年走势（%） 12
图表 14. 理财产品预期收益率（%） 12
图表 15. 不同类型银行理财产品预期收益率（%） 12
图表 16. 同业存单发行利率（%） 13

1. 建议关注个股及其变化

上周建议关注：邮储银行、兴业银行、招商银行

1.1. 上周建议关注

图表 1. 个股情况

证券代码	公司名称	2021-09-17 收盘价（元）	EPS（摊薄/元）			P/E			投资评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
601658.SH	邮储银行	5.15	0.74	0.79	0.88	6.48	6.56	5.83	推荐
600919.SH	兴业银行	18.68	3.21	3.67	4.17	6.51	5.08	4.47	推荐
600036.SH	招商银行	51.25	3.86	4.48	5.14	11.39	11.44	9.96	推荐

资料来源：公司公告，东亚前海证券研究所

1.2. 建议关注个股的走势

图表 2. 个股走势

证券代码	简称	2021-09-17 收盘价（元）	近一年涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）	上周涨跌幅（%）	最新 PE	最新 PB	总市值（亿元）
601658.SH	邮储银行	5.15	19.23	12.49	-4.98	6.75	0.82	4,717.38
600919.SH	兴业银行	18.68	19.99	-6.81	-5.37	5.21	0.70	3,864.00
600036.SH	招商银行	51.25	36.60	19.58	-5.30	11.76	1.91	12,886.00

资料来源：公司公告，东亚前海证券研究所

1.3. 建议关注个股情况

图表 3. 建议关注个股情况

公司名称 证券代码	竞争优势
邮储银行 601658.SH	1.致力大零售银行战略。服务“三农”、城乡居民和中小企业群体，奠定了庞大的客户群基础以发展业务。 2.“自营+代理”运营模式独一无二。自营及代理网点共近 4 万个，网点重点布局中西部及农村县域等金融需求欠缺的地区，设置的大量的网点以满足各类客户服务。 3.存款规模庞大来源稳定。虽然利率市场化深入推进背景下，对商业银行来讲，存款依然是其经营过程中最重要的压舱石，体现为存款会直接影响到商业银行的流动性管理、盈利能力，同时核心存款也是商业银行信用的基石。 4.资产质量优质且包袱轻。具体表现在秉持审慎性原则，多次定增、发行永续债补充资本，常年保持低不良率及高拨备率，关注类贷款占比也居行业末位。 5.与邮政集团相互“ 依存”。邮政集团是邮储的绝对控制人，在邮储面临资本监管的风险下，邮政集团也是不遗余力为邮储补充资本；另一方面，邮储为邮政集团提供近半的营收，可见其关键性。因此，背靠邮政这棵“大树”，邮储不仅能够获取资源、平台及政策利好，也能在“危难”时刻得到邮政的援手。
兴业银行 601166.SH	1.核心优势在于“商行+投行”协同发展战略。以“服务实体经济，防范金融风险”为根本出发点，深入推进“商行+投行”战略，坚持做精表内、做强表外。作为国内首家赤道银行，继续向“轻资产、轻资本、高效率”转型。搭建“芝麻开花·兴投资”孵化平台，针对科创企业跟投跟贷，加强“政银企”合作助力地区经济。 2.投行成绩突出，债券承销金额连续三年领跑。投行业务作为兴业银行的优势业务，承销金额常年领先市场平均水平。 3.同业业务优势突出，业绩连年超预期。“银银平台”于 2013 年升级理财品牌成立互联网金融平台“钱大掌柜”，并持续加大与大型城农商行、上市银行、理财子公司等机构合作力度，以不断丰富产品体系。 4.金融牌照齐全，集团子公司覆盖全业态。集团旗下现拥有兴业租赁、兴业信托、兴业基金、兴业消费金融公司、兴银理财等子公司，金融类牌照齐全，覆盖全业态。 5.非息收入在投行和财富管理业务的发力下快速提升。2020 年非息净收入占营收的近 30%，财富管理层面上，理财、代理代销、资产托管、信托及基金子公司等财富管理收入 206.72 亿元，同比增长 34.18%。未来在强化自身投研和销售能力的背景下，中间业务方面有望快速增长。 不良率和关注率逐年下降，居可比公司前列，拨备覆盖率逐步回升。近年来不良资产出清效果凸显，资产质量的优化有助业绩的释放。
招商银行 600036.SH	1.“零售之王”创造绝佳品牌优势。招商银行历次战略转型精准果决，深化转型成果显著，铸就了招商银行零售之王的市场地位，2020 年信用卡有效卡量已近亿张。 2.财富管理条线齐全，“最佳私人银行”领先同业。客群分层管理为零售业务的王牌手段，分层管理+精细化运营。占全部零售客户数量 1.96%的金葵花及以上客户，贡献了资产管理规模的 82.1%；私人银行 AUM 及户均资产远优于同业大行。 3.以 MAU 作准绳，制胜科技赋能 3.0。招行近三年的科技投入保持 36%的复合增长率。科技引领业务向“网点+App+场景生态”靠拢，招商银行靶向客户各类金融与泛金融权益，实现金融服务他权益的互通互联，构建核心场景及多方位生态。 4.ROE 和 ROA 在可比同业中遥遥领先。盈利能力在可比同业中保持较强的优势，一季度公司营业收入和归母净利润亮眼，表明其盈利成绩亮眼并非一味缩减成本、减少拨备的计提，而是本身实力过硬，长期保持稳健基本面。 5.负债成本率可比同业最低，非息业务成重要抓手。高存款占比、高活期占比贡献招行低计息负债收益率；非息业务以托管及其他受托业务为主要来源，其次是银行卡手续费，得益于公司理财产品的增长、托管规模的增长及结构优化和电子支付服务的发展。 不良率连续创新低，资本优势明显。招行持续加强对不良贷款的防控，资本比率远超其他股份制银行的比率，2020 年发放 500 亿元永续债补充其他一级资本。

资料来源：公司公告，东亚前海证券研究所

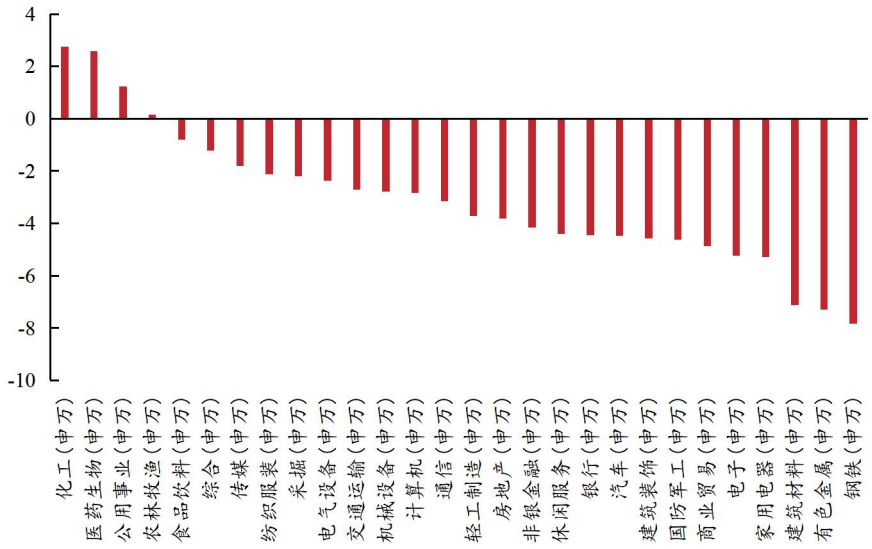
2. 分析及展望

2.1. 对板块发展的总体分析

2.1.1. 银行板块跑输沪深 300

银行板块整体跑输沪深 300。上周（9.13-9.17）A 股市场呈现整体下跌趋势，上证综指跌至 3613.97 点附近。银行板块整体跑输沪深 300。其中银行板块指数（申万一级）整体下跌 4.49%，跑输沪深 300 指数（-3.14%）1.35 个百分点。上周全行业指数普遍下跌，化工、医药生物、公用事业板块有所上涨。钢铁、有色金属、建筑材料板块跌幅较大。

图表 4. 银行板块整体跑输沪深 300（%）

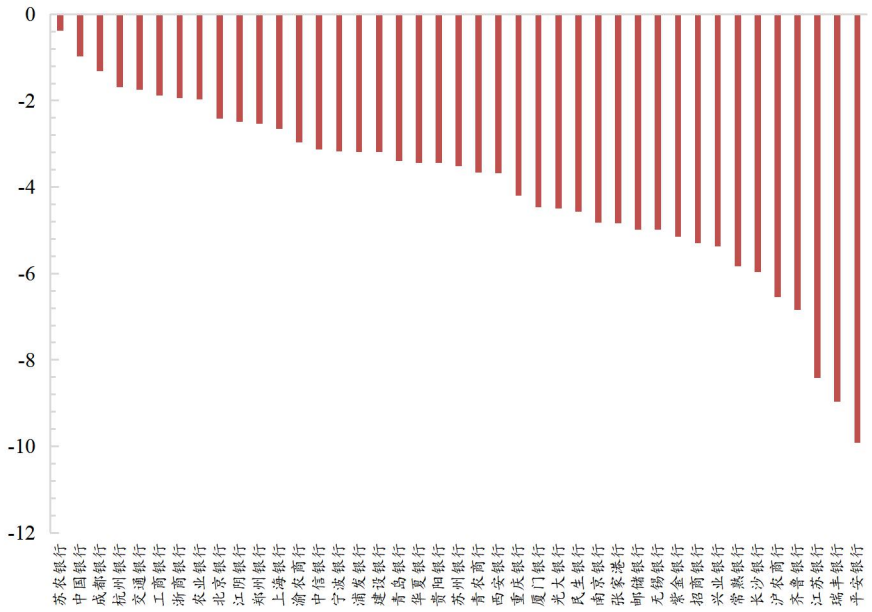


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.1.2. 上周银行板块全部下跌

银行板块全部下跌。上周（9.13-9.17）A 股市场银行股全部下跌。其中，平安银行（-9.92%）、瑞丰银行（-8.97%）、江苏银行（-8.41%）下跌较为明显。

图表 5. 上周银行板块全部下跌（%）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.1.3. 北上资金持股变化

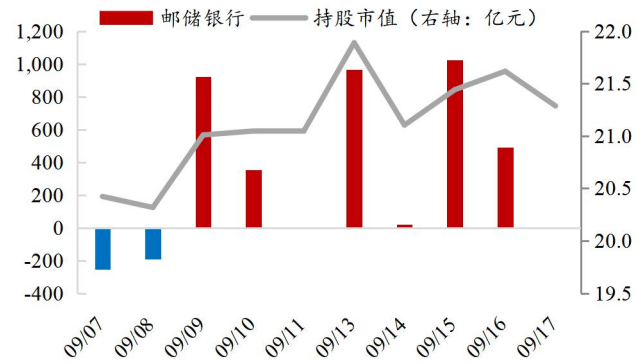
截至 9 月 17 日，北上资金持股邮储银行、兴业银行、招商银行占其流通 A 股的 3.66%、2.82% 、7.16%，相较于 2021 年年初，邮储银行、兴业银行、招商银行分别增加 2.23pct、-0.08pct、1.96pct。

图表 6. 北上资金持股银行市值占其流通 A 股(%)



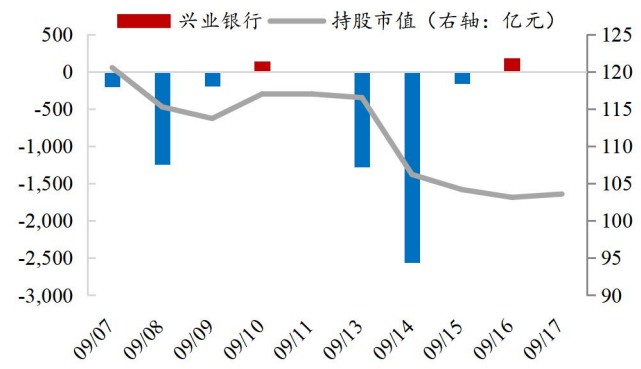
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 7. 近十个交易日北上资金持股邮储银行变动



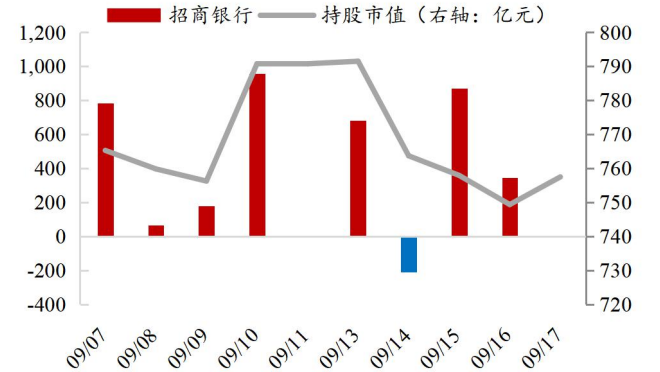
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 8. 近十个交易日北上资金持股兴业银行变动



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 9. 近十个交易日北上资金持股招商银行变动



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

3. 行业动态跟踪

3.1. 行业重要新闻跟踪

1. 银保监会近日印发《支持国家乡村振兴重点帮扶县工作方案》（下称《方案》），对银行业保险业支持国家乡村振兴重点帮扶县工作作出安排部署。此举旨在认真贯彻落实《中共中央 国务院关于实现巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接的意见》，加快补齐国家乡村振兴重点帮扶县发展短板。《方案》从以下方面进行了具体部署：大力支持巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接；优先设立银行保险机构；进一步加大信贷支持力度；努力降低融资成本；深入推进农业保险；充分发挥保险保障作用；不断提升金融服务质效；着力完善风险分担和补偿机制；精准实施差异化监管措施等。《方案》要求银行保险机构充分发挥自身优势，大力支持重点帮扶县发展优势特色产业，特别是吸纳脱贫人口就业、带动脱贫人口增收能力较强的产业和企业，积极支持引入优质企业，夯实重点帮扶县产业发展基础；信贷投放要聚焦服务实体经济发展，符合产业发展方向，对国家明确禁止的领域不得发放贷款；支持保险公司发挥保险资金长期投资的优势，积极参与重点帮扶县经济社会建设。关于进一步加大信贷支持力度，《方案》要求，银行业金融机构要持续加大信贷投放，努力实现重点帮扶县各项贷款平均增速高于所在省份贷款增速，力争到 2025 年底，各重点帮扶县存贷比达到所在省份县域平均水平。其中，国家开发银行、农业发展银行和大型银行每年对全部重点帮扶县的贷款增速力争高于本机构各项贷款平均增速；大型银行、股份制银行在重点帮扶县的分支机构要将70%以上的新增可贷资金用于当地，稳步提高存贷比和县域贷款在资产中的占比；当地农村中小银行机构要坚守支农支小定位，以本地经营为主，在本县区域内发放贷款。《方案》还指出，努力降低融资成本。银行业金融机构要在资源配置、内部资金定价等方面加大对重点帮扶县的政策倾斜；

除国家禁止和限制类行业外，银行业金融机构在重点帮扶县发放的贷款利率要低于其他地区，鼓励参照贷款市场报价利率（LPR）放款，最大限度减免贷款服务费、手续费、咨询费等。银保监会还注重精准实施差异化监管措施。《方案》明确提出，进一步提高重点帮扶县不良贷款容忍度，银行机构在重点帮扶县的各项贷款不良率高出自身不良贷款率目标 3 个百分点（含）以内的，不作为监管评价和内部考核扣分因素。

2. 9 月 17 日，由《21 世纪经济报道》主办、浦发银行联合主办的“2021 中国资产管理年会”在上海举办。在“资产配置大时代 价值投资新逻辑”大类资产配置分论坛上，银行业理财登记托管中心副总裁刘志勇表示，银行理财正迈入高质量发展新阶段，但在进一步优化大类资产配置方面仍然面临挑战。他指出，目前银行理财存量业务整改进展符合预期，结构不断优化。截至 7 月末，全部理财存量整改任务已完成近七成，预计今年年底前绝大部分银行机构可完成整改。对于个别银行剩余的少量难处置资产，按照相关规定纳入个案专项处置，直至全部清零。同时，银行理财净值化转型力度加大，风险持续收敛。截至 7 月末，净值型理财产品占比已超过 80%；同业理财较峰值缩减 96%；保本理财、不合规短期产品规模，均较资管新规发布时下降超过 98%。从银行理财产品体系来看，刘志勇表示，以产品期限类型为主线，现金管理类、中短期定开、中长期定开、中长期封闭式等类型结构逐渐形成，满足投资者不同的流动性需要。在银行理财资产配置上，如刘志勇所言，当前仍然以债券为主。截至 6 月底，理财产品投资资产合计 28.66 万亿元。其中银行理财投资各类债券规模已达 19.29 万亿元；投资各类非标资产规模达 3.75 万亿元。同时，多家理财公司通过与公募基金等机构的合作，推出 FOF 或 MOM 模式参与权益市场的混合类产品，或发行直接交易股票的权益类产品与私募股权类产品，积极探索权益市场投资。不过，刘志勇也指出，目前银行理财产品趋同，缺少差异化的发展战略；权益类资产投资较少，投研能力有待提升。

3. 9 月 17 日，在“第五届中国金融科技创新大会”上，国务院参事、中国银保监会原副主席王兆星表示:“必须清醒地看到数字金融本质是金融，并不能颠覆金融的规律，数字技术只是一种手段，提供更好的金融服务才是目的。”与此同时，王兆星指出，数字金融本质还是金融，会具有金融所有的风险特征，包括信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险、法律风险等一些传统风险，同时还存在算法风险、数据风险以及垄断及新型的“大而不能倒”的风险，所以发展数字金融必须以有效的监管为前提，把风险防控放在更加重要的位置，守住风险底线。为促进数字金融自身的健康安全发展，王兆星认为，必须要加快相关的制度建设。例如，强化金融数据的治理，尽快完成各类信息保护立法及相关配套，规范数据采集和使用等。当前，数字金融还没有统一的概念定位，在王兆星看来，数字金融是指运用数字信息技术所进行的金融活动，提供的金融产品和金融服务。

他认为，数字金融在运用中已经体现以下几个重要特征：一是更加智能，二是更加开放，三是更加包容，四是更加便捷，五是更加实惠。这些都体现了数字金融发展的潜在巨大空间，也为未来人民生活和经济发展发挥重要作用。王兆星称，2020 年我国数字经济规模已达到 39.2 万亿元，占 GDP 的 38.6%，而数字金融更加有利于促进数字经济的发展，也是金融服务实体经济的重要手段，我国数字金融现在也处于世界比较领先的水平，2020 年我国共发生移动支付业务达到 1232 亿笔，金额 432 亿元，分别增长 21.5%和 24.5%。另外，我国央行为主导的数字货币实验也取得重要的进展。与此同时，王兆星也指出，我们也必须清醒地看到数字金融的本质是金融，并不能颠覆金融的规律，数字技术只是一种手段，提供更好的金融服务才是目的。王兆星进一步表示：“数字金融的本质还是金融，它会具有金融所有的风险特征，包括信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险、法律风险等一些传统风险，同时还存在算法风险、数据风险以及垄断及新型的‘大而不能倒’的风险，所以发展数字金融必须以有效的监管为前提，把风险防控放在更加重要的位置，守住风险底线。”为了使数字金融更健康发展，王兆星认为，发展数字金融应该坚持以下几项基本原则：一是数字金融必须以人为本，更好为人民生活服务提供更加高效便捷安全实惠的金融服务，而且要为更广泛的金融消费者提供便利。还要充分考虑老年群体的需求，使他们更好地接近和享受金融服务；二是金融必须始终服务实体经济，金融具有融通资金、配置资源、分散风险、清算的功能，金融更要很好地发挥服务实体经济的作用；三是数字金融必须遵循金融规律，技术为金融服务，不能用技术的手段为金融套利，形成金融风险；四是数字金融的运用必须坚守风险底线，确保金融安全。除此之外，王兆星还表示，一定意义上讲，数字金融是一种用于改进和完善金融服务的工具或手段，数字金融必须发挥提升普惠金融和绿色金融发展质量的作用，并在此过程中不断完善自身发展，形成良性循环。一方面，数字金融要促进普惠金融，要通过数字金融缓解普惠金融数额少、成本高、较分散、信息不对称、风险管控等重要难题，来促进普惠金融在商业上可持续。另一方面，数字金融应该促进绿色金融绿色经济的发展。研究认为中国实现碳达峰碳中和所需要的投资达百万亿元，数字金融要支持绿色金融提质增效，助力实现两碳目标。他认为，为促进数字金融自身的健康安全发展，也必须要加快相关的制度建设。例如，强化金融数据的治理，尽快完成各类信息保护立法及相关配套，规范数据采集和使用；加快数字金融的产业标准，推进金融机构加快科技能力建设，加快数字化转型；做好数字金融监管，坚持金融业务必须持牌经营等。

3.2. 重点公司跟踪

1. 【张家港行】 9 月 14 日，江苏张家港农村商业银行股份有限公司

（下称"张家港行"，002839.SZ）发布公告称，其总规模为人民币 25 亿元的“2021 年小型微型企业贷款专项金融债券”发行完毕，债券品种为 3 年期固定利率债券，票面利率为 3.15%。此前 8 月 23 日该行的 2021 年半年度报告显示，该行母公司“两小”贷款合计 364.28 亿元，较年初新增投放 56 亿元，占各项贷款增长额的 67.76%，成为助推全行信贷发展的引擎。半年报同时显示，上半年该行总资产达 1559.27 亿元，较年初增长 8.42%，规模指标取得较快增长。在业绩指标方面，该行经营业绩持续稳步提升。上半年营收 22.25 亿元，较上年同期增长 1.05 亿元，增幅 4.93%；实现归母净利润 5.96 亿元，较上年同期增长 1.03 亿元，增幅 20.9%。上半年，张家港行基本每股收益 0.33 元/股，同比增长 22.22%；加权平均净资产收益率 5.19%，比上年同期上升 0.6 个百分点。

2. 【成都银行】 9 月 17 日，成都银行公告称，2021 年 6 月 24 日，成都银行股份有限公司（下称“本公司”或“成都银行”）在上海证券交易所网站披露了《成都银行股份有限公司关于国有股权无偿划转暨实际控制人拟变更的提示性公告》（公告编号：2021-029）、《成都银行股份有限公司收购报告书摘要》以及相关中介机构书面意见。成都天府水城城乡水务建设有限公司拟将持有的成都银行 1,000,000 股（占比 0.027684%）股份无偿划转至成都欣天颐投资有限责任公司持有。本次划转后，成都市国有资产监督管理委员会（下称“成都市国资委”）实际控制的成都市属国有企业合计持有成都银行股份比例为 30.027620%，成都银行将由无实际控制人、控股股东变更为成都市国资委为成都银行实际控制人、成都交子金融控股集团有限公司为成都银行控股股东。2021 年 6 月 26 日，本公司在上海证券交易所网站披露了《成都银行股份有限公司关于国有股权无偿划转事项取得成都市国资委批复的公告》（公告编号：2021-030）、《成都银行股份有限公司收购报告书》以及相关中介机构书面意见。2021 年 9 月 17 日，本公司收到成都欣天颐投资有限责任公司《关于无偿划转成都银行股份有限公司股份进展情况的告知函》，成都欣天颐投资有限责任公司确认成都天府水城城乡水务建设有限公司向其划转的 1,000,000 股成都银行股份已完成股份过户登记。

3. 【工商银行】 9 月 17 日，北汽集团与工商银行北京市分行举行银企战略合作签约仪式。根据协议，工商银行北京市分行给予北汽集团提供 800 亿元授信额度，积极支持北汽集团的科技创新与产业升级，促进北汽集团在各领域的发展转型。本次银企战略合作协议的签署，是金融服务首都高端制造业发展的又一重要实践。北汽集团党委书记、董事长姜德义，党委副书记、总经理张夕勇，党委委员、副总经理张建勇；工商银行北京市分行党委书记、行长黄力，工商银行北京市分行党委委员、行长助理鲍晓晨及相关负责人出席签约仪式。签约仪式上，银企双方表示，将秉持“诚实信用、平等互利、资源共享、优势互补、长期合作、共同发展”的基本

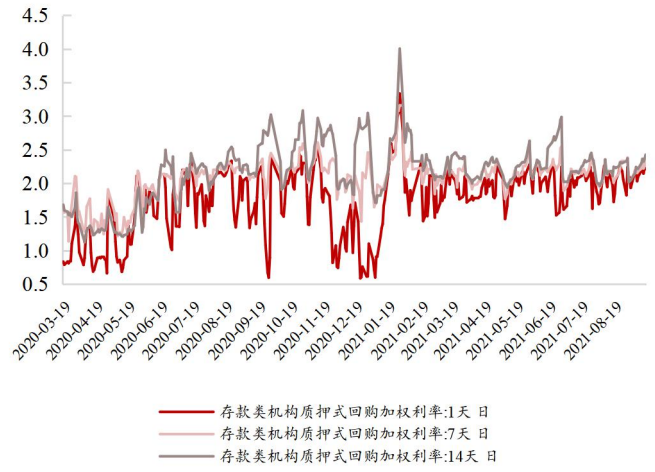
原则，构建新型战略合作伙伴关系，打造互利共赢、长期稳定的创新发展格局，共同为首都经济发展作出更多更大贡献。北汽集团是中国骨干汽车集团之一，旗下拥有北京汽车、北汽越野车、昌河汽车、北汽新能源、北汽福田、北京现代、北京奔驰等知名企业与研发机构，主要从事整车研发与制造、零部件制造、汽车服务贸易、综合出行服务等业务，是首都经济发展的重要支柱企业，连续 9 年上榜《财富》“世界 500 强 ”，2021 年位列第 124 位。工商银行北京市分行经过多年持续努力和稳健发展，已成为首都北京最重要的系统性银行类金融机构之一。工商银行北京市分行始终聚焦主业，坚持服务实体经济，支持制造业高质量发展，全力支持北京市经济发展重点领域。

4. 重要子行业分析

4. 1. 银行间流动性跟踪

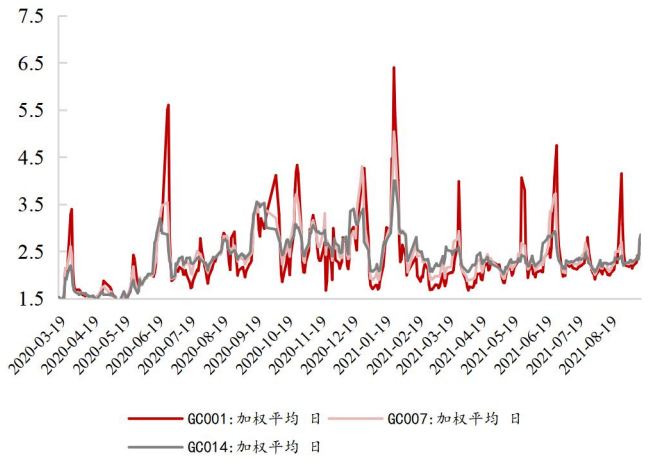
上周（9.13-9.17）存款类机构质押式回购加权利率有所上升。存款类机构隔夜质押式回购加权利率上升至 2.21%。存款类机构质押式回购加权利率 DR001 和 DR007 分别上升了 11BP 和 22BP。国债质押式回购加权利率有所上升，GC001 和 GC007 分别上升了-47.7BP 和 32BP。

图表 10. 存款类机构质押式回购加权利率近一年走势（%）



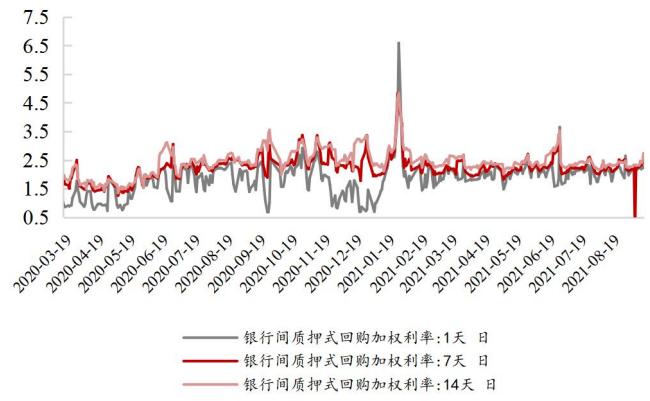
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 11. 上交所国债质押式回购加权利率近一年走势（%）



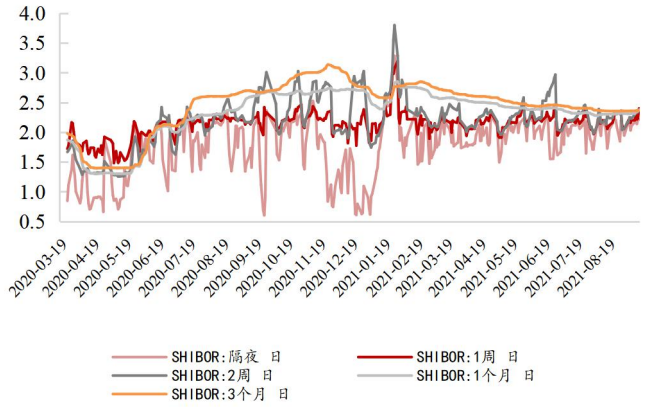
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 12. 银行间质押式回购加权利率近一年走势（%）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 13. 上海银行间同业拆放利率近一年走势（%）

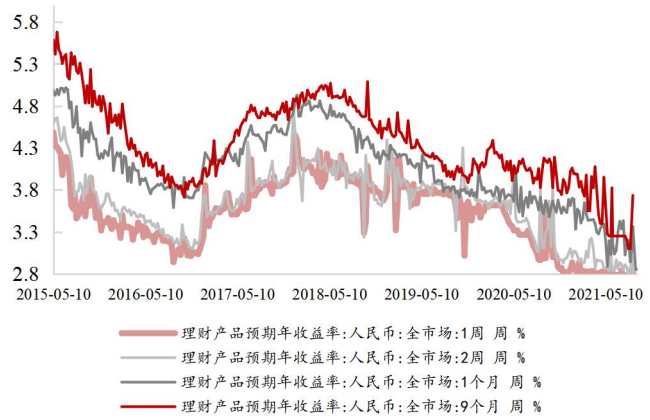


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4.2. 银行理财产品跟踪

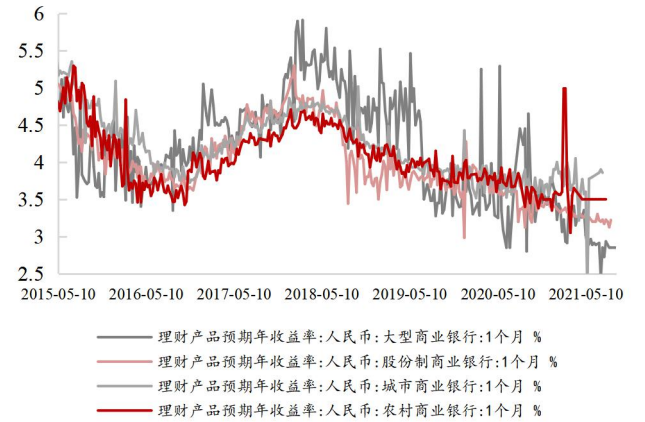
上周(9.13-9.17)全市场各期限人民币理财产品中预期收益率涨跌不一。2021 年 9 月第三周，全市场各期限理财产品预期年化收益率分别为：1 周 2.50%，与前一周持平；2 周 2.65%，与前一周持平；1 个月 2.85%，与前一周持平；2 个月 3.00%，与前一周持平；3 个月 2.56%，与前一周相比下行 12BP；6 个月 2.95%，与前一周相比上行 11BP。不同类型商业银行 1 个月理财产品收益来看，大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行理财收益率基本持平。

图表 14. 理财产品预期收益率（%）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 15. 不同类型银行理财产品预期收益率（%）



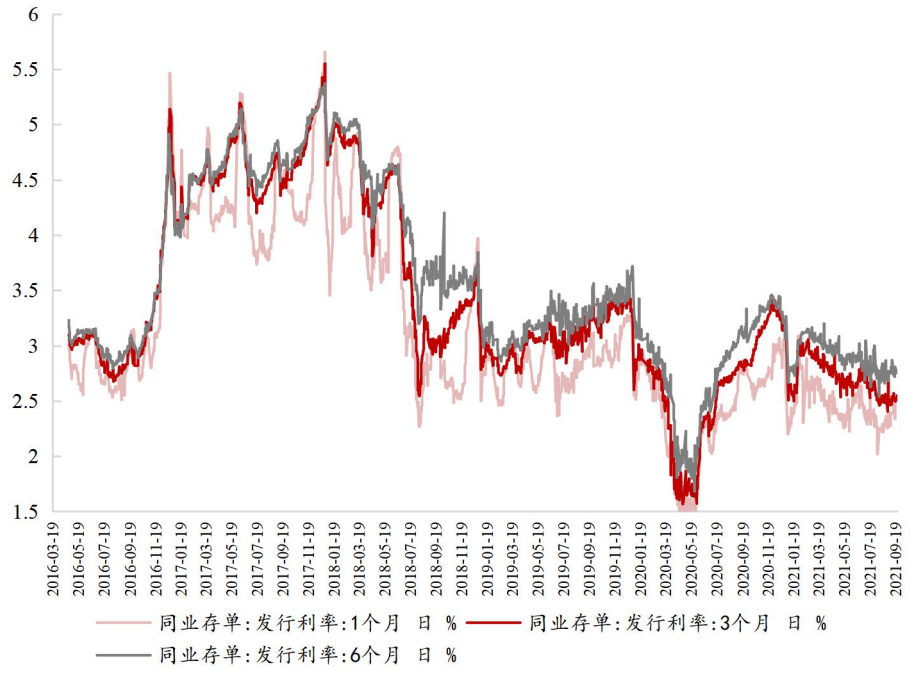
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4.3. 商业银行同业存单跟踪

上周（9.13-9.17），从到期收益率来看，各期限 AAA 级同业存单发行

利率有所下降，其中，1 个月期 2.34%，3 个月 2.53%，6 个月 2.81%；相较于前一周，存单发行利率变动幅度分别为-5BP、-2BP、-6BP，其中农商行同业存单发行利率较高，国有银行同业存单发行利率较低。

图表 16. 同业存单发行利率（%）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

5. 风险提示

经济增速下行压力加大，企业偿债能力大幅下降，资产质量大幅恶化：银行资产质量受经济增速下行影响较大，一旦企业偿还能力弱化，信用风险将会集中暴露；如果宏观经济持续出现低迷和超预期下滑，势必造成整个行业资产质量承压，以及影响不良贷款反弹，从而影响行业利润增速。

金融监管超预期：目前银保监会表态会根据实际情况进行调整，如果调整幅度低于市场预期，将会影响理财业务发展。

中美贸易摩擦超预期：贸易摩擦可能对经济的拖累，可能带来局部的信用风险暴露。

疫情发展超市场预期：海外疫情处于爆发期，对资本市场冲击。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

郑嘉伟，经济学博士，东亚前海证券总量团队负责人，宏观固收首席分析师。曾就职于中国银保监会，获得中国证券业协会优秀课题奖，发表学术论文 20 余篇，其中第一通讯作者论文 8 篇，参与国家自然科学基金课题 1 项、省部级课题 2 项，参与编写著作 2 部等。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：	未来 6—12 个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。
中性：	未来 6—12 个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。
回避：	未来 6—12 个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：	未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在 20%以上。该评级由分析师给出。
推荐：	未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于 5%—20%。该评级由分析师给出。
中性：	未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。
回避：	未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在 5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

联系我们

东亚前海证券有限责任公司　研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 A 座二层　　邮编：100086
上海地区：上海市浦东新区世纪大道 1788 号陆家嘴金控广场 1 号 27 楼　　邮编：200120
广深地区：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场第一座第 23 层　　邮编：518046

公司网址：http://www.easec.com.cn/

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn