东兴证券 DONGXING SECURITIES

银行行业跟踪：年报验证基本面上行趋势，估值中枢有望进一步抬升

2021 年 03 月 29 日

看好/维持

银行 | 行业报告

行业观点：

银行板块具备较强防御属性，在市场震荡下表现尤好。年初至今银行股上涨 9.3%，跑赢上证综指 10.9pct。本周有 6 家银行披露年报，整体呈现净利润增速环比回升、存量不良包袱减轻、资产质量指标改善的趋势，进一步验证行业基本面上行逻辑。预计 1Q21 银行息差稳定向好（信贷需求旺盛、额度紧张，新发信贷利率上行）、资产规模较快增长、资产质量保持稳健，银行经营景气度持续提升。

站在当前时点，我们认为实体经济延续复苏和逐步正常化的政策环境有助银行基本面持续向好，支撑行业估值中枢抬升至 1 倍静态 PB（当前有 20%左右空间）。（1）从近两个月的社融数据看，在房企融资受政策压制和地方债发行缺位的情况下，制造业企业融资需求旺盛，意味着经济复苏具备较强韧性。（2）货币政策逐步正常化，信用供给略偏紧，而融资需求旺盛，将利好银行资产端收益率表现，息差有望企稳或小幅回升。（3）在近几年持续大力度确认和处置不良贷款后，银行存量不良贷款进入出清尾声，叠加近几年持续审慎的风控管理，我们认为行业整体不良生成压力不大，资产质量将有好于市场预期的表现，或是估值中枢抬升的最强支撑。我们持续看好经营更为市场化、业务特色鲜明、具备区位优势的中小银行。短期亦看好估值偏低、基本面稳健的大行。

热点聚焦：

货币政策委员会例会：经济形势表述更乐观，货币政策维持中性

3 月 25 日，中国人民银行货币政策委员会 2021 年第一季度例会在北京召开，分析国内外经济形势、定调未来货币政策方向。对于本次例会的重点内容和主要变化，我们解读如下：

（1）对经济形势的表述更加乐观：新增“当前国内经济发展动力不断增强，积极因素明显增多”。

（2）货币政策定调偏中性：删掉“不急转弯”、“保持货币政策的连续性、稳定性、可持续”，当前货币政策重心在于保持流动性合理充裕，保持 M2 和社融增速与名义 GDP 增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。从近期央行偏平衡的公开市场操作来看，目前流动性或处于央行合意区间，我们判断货币政策仍会延续中性。

（3）维持降低实际贷款利率目标：新增“优化存款利率监管，推动实际贷款利率进一步降低”。但结合此前郭主席对贷款利率回升的表述，我们判断今年“让利”政策更多的是通过降费降低小微企业综合融资成本，不影响名义贷款利率随市场利率回升而上行。

经营贷新规：监管级别升级，整治经贷流入房地产

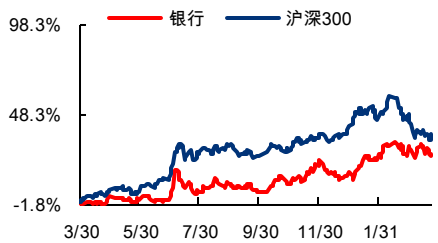
为促进房地产市场平稳健康发展，防止经营用途贷款违规流入房地产领域，更好地支持实体经济发展，银保监会、央行、住房和城乡建设部发布《关于防止经营用途贷款违规流入房地产领域的通知》。

《通知》主要提出了 9 项要求，包括：加强借款人资质核查、加强信贷需求审核、加强贷款期限管理、加强贷款抵押物管理、加强贷中贷后管理、加强银行内部管理、加强中介机构管理、继续支持好实体经济发展、强化协同监督检查等。

今年以来，已有多地监管机构加强了对银行经营性贷款流入地产的监管，金融机构已开始自查工作。**《通知》颁布、监管级别升级后，预计短期内银行将继续加大排查力度，加强新增贷款投放资质、流向等的管控，经营性贷款增速或将逐步回归至合理区间。长期来看，监管严控信贷资金流入房地产，有助于释放实体经济、特别是小微企业的信贷资源，有利于经营性贷款长期稳健发展。**

板块表现：上周银行板块上涨 0.08%，跑输沪深 300 指数 0.54pct（沪深 300 指数上涨 0.62%）；按中信一级行业分类标准，列全部行业 15/29。板块成交金额 926.74 亿元，占全部 A 股市场成交额的 2.51%，处于中等水平。个股方面，涨幅

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：林瑾璐

010-66554046 linjl@dxzq.net.cn

执业证书编号: S1480519070002

研究助理：田馨宇

010-66555383 tianxy@dxzq.net.cn

执业证书编号: S1480119070044

前五为平安银行（3.27%）、南京银行（2.66%）、中信银行（1.89%）、上海银行（1.64%）、杭州银行（1.47%）。上周北向资金合计净流入 129.0 亿元，银行板块流入 23.0 亿元,占 17.86%。个股方面,北向资金增持前三位分别是招商银行(11.55 亿)、宁波银行（5.95 亿）、兴业银行（4.19 亿）。

利率跟踪：上周央行公开市场操作投放量与回笼量完全对冲，资金面整体维持均衡。Shibor001/Shibor007、DROO1 较前一周分别下行 37BP/3BP、37BP，DR007 较前一周上行 6BP。1 个月、3 个月、6 个月期同业存单发行利率较前一周分别下行 16BP/1BP/5BP。

风险提示：经济失速下行带来资产质量严重恶化；政策预期外变动。

1. 行业观点

银行板块具备较强防御属性，在市场震荡下表现尤好。年初至今银行股上涨 9.3%，跑赢上证综指 10.9pct。本周有 6 家银行披露年报，整体呈现净利润增速环比回升、存量不良包袱减轻、资产质量指标改善的趋势，进一步验证行业基本面上行逻辑。预计 1Q21 银行息差稳定向好（信贷需求旺盛、额度紧张，新发信贷利率上行）、资产规模较快增长、资产质量保持稳健，银行经营景气度持续提升。

站在当前时点，我们认为实体经济延续复苏和逐步正常化的政策环境有助银行基本面持续向好，支撑行业估值中枢抬升至 1 倍静态 PB（当前有 20%左右空间）。（1）从近两个月的社融数据看，在房企融资受政策压制和地方债发行缺位的情况下，制造业企业融资需求旺盛，意味着经济复苏具备较强韧性。（2）货币政策逐步正常化，信用供给略偏紧，而融资需求旺盛，将利好银行资产端收益率表现，息差有望企稳或小幅回升。（3）在近几年持续大力度确认和处置不良贷款后，银行存量不良贷款进入出清尾声，叠加近几年持续审慎的风控管理，我们认为行业整体不良生成压力不大，资产质量将有好于市场预期的表现，或是估值中枢抬升的最强支撑。我们持续看好经营更为市场化、业务特色鲜明、具备区位优势的中小银行。短期亦看好估值偏低、基本面稳健的大行。

2. 热点聚焦

2.1 货币政策委员会例会：经济形势表述更乐观，货币政策维持中性

3 月 25 日，中国人民银行货币政策委员会 2021 年第一季度例会在北京召开，分析国内外经济形势、定调未来货币政策方向。对于本次例会的重点内容和主要变化，我们解读如下：

（1） **对经济形势的表述更加乐观：**新增“当前国内经济发展动力不断增强，积极因素明显增多”。

（2） **货币政策定调偏中性：**删掉“不急转弯”、“保持货币政策的连续性、稳定性、可持续”，当前货币政策重心在于保持流动性合理充裕，保持 M2 和社融增速与名义 GDP 增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。从近期央行偏平衡的公开市场操作来看，目前流动性或处于央行合意区间，我们判断货币政策仍会延续中性。

（3） **维持降低实际贷款利率目标：**新增“优化存款利率监管，推动实际贷款利率进一步降低”。但结合此前郭主席对贷款利率回升的表述，我们判断今年“让利”政策更多的是通过降费降低小微企业综合融资成本，不影响名义贷款利率随市场利率回升而上行。

2.2 经营贷新规：监管级别升级，整治经贷流入房地产

为促进房地产市场平稳健康发展，防止经营用途贷款违规流入房地产领域，更好地支持实体经济发展，银保监会、央行、住房和城乡建设部发布《关于防止经营用途贷款违规流入房地产领域的通知》，主要提出了 9 项要求。

表1：《关于防止经营用途贷款违规流入房地产领域的通知》主要要求

加强借款人资质核查	切实加强经营用途贷款“三查”，落实好各项授信审批要求，不得向无实际经营的空壳企业发放经营用途贷款。

加强信贷需求审核	对经营用途贷款需求进行穿透式、实质性审核，不得因抵押充足而放松对真实贷款需求的审查，不得向资金流水与经营情况明显不匹配的企业发放经营性贷款。
加强贷款期限管理	根据借款人实际需求合理确定贷款期限。对期限超过3年的经营用途贷款进一步加强内部管理，确保资金真正用于企业经营。
加强贷款抵押物管理	合理把握贷款抵押成数，重点审查房产交易完成后短期内申请经营用途贷款的融资需求合理性
加强贷中贷后管理	严格落实资金受托支付要求，加强贷后资金流向监测和预警。要和借款人签订资金用途承诺函，明确一旦发现贷款被挪用于房地产领域的要立刻收回贷款，压降授信额度，追究相应法律责任。
加强银行内部管理	落实主体责任，强化内部问责，加强经营用途贷款监测分析和员工异常行为监控。
加强中介机构管理	建立合作机构“白名单”。对存在协助借款人套取经营用途贷款行为的中介机构，一律不得进行合作。房地产中介机构不得为购房人提供或与其他机构合作提供房抵经营贷等金融产品的咨询和服务，不得诱导购房人违规使用经营用途资金。
继续支持好实体经济发展	进一步提升服务实体经济效能，加大对经济社会发展重点领域和薄弱环节的支持力度，保持小微企业信贷支持政策的连续性、稳定性，发挥经营用途贷款支持实体经济的积极作用。
强化协同监督检查	三部门要加大对经营用途贷款违规流入房地产问题的监督检查力度，畅通投诉举报方式，及时共享并联合排查违规线索；将经营用途贷款违规流入房地产等相关问题作为重点，严格问责，加强联合惩戒，将企业和个人违规挪用经营用途贷款的相关行政处罚信息及时纳入征信系统。

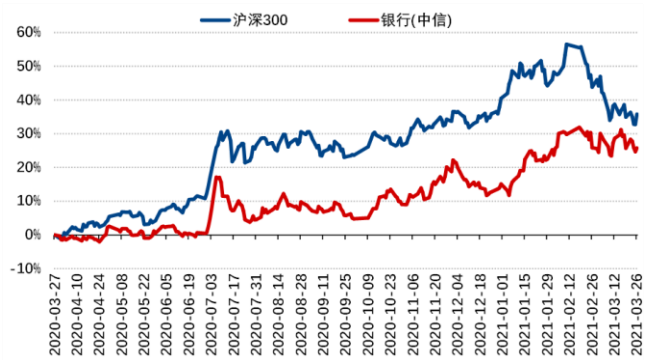
资料来源：银保监会，东兴证券研究所

今年以来，已有多地监管机构加强了对银行经营性贷款流入地产的监管，金融机构已开始自查工作。《通知》颁布、监管级别升级后，预计短期内银行将继续加大排查力度，加强新增贷款投放资质、流向等的管控，经营性贷款增速或将逐步回归至合理区间。长期来看，监管严控信贷资金流入房地产，有助于释放实体经济、特别是小微企业的信贷资源，有利于经营性贷款长期稳健发展。

3. 板块表现

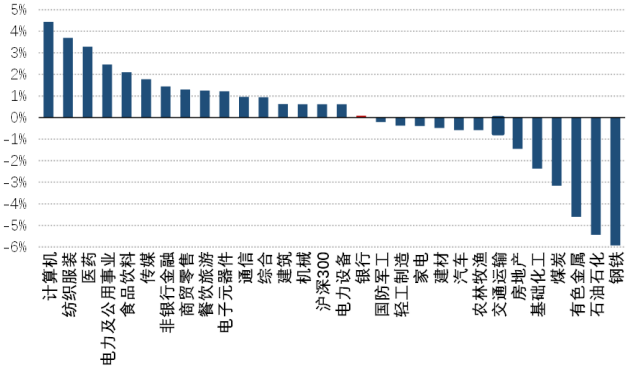
上周银行板块上涨0.08%，跑输沪深300指数0.54pct（沪深300指数上涨0.62%）；按中信一级行业分类标准，列全部行业15/29。上周板块成交量104.54亿笔，占全部A股成交量的3.20%；板块成交金额926.74亿元，占全部A股市场成交额的2.51%，处于中等水平。个股方面，涨幅前五为平安银行（3.27%）、南京银行（2.66%）、中信银行（1.89%）、上海银行（1.64%）、杭州银行（1.47%）。

图1：上周银行业指数走势图



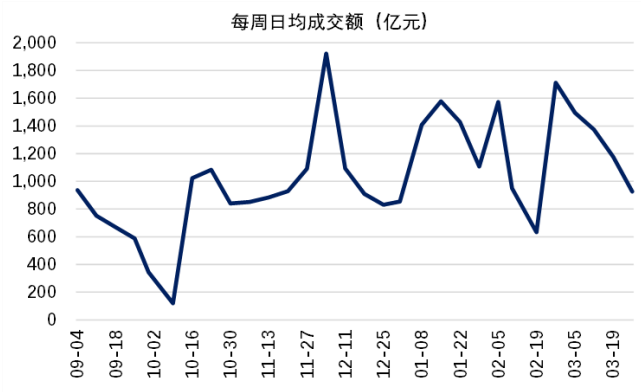
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图2：上周各行业周涨跌幅情况



资料来源：wind，东兴证券研究所

图3：银行股每周日均成交额走势



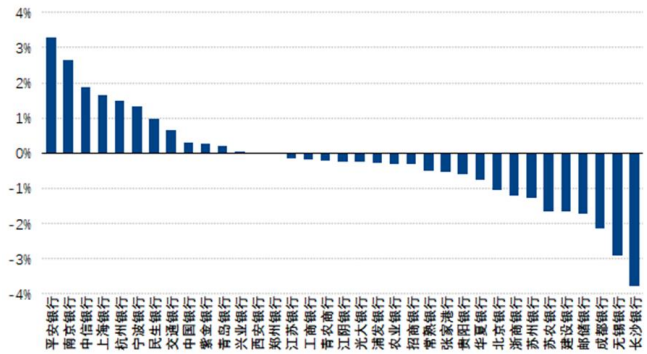
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图4：个股周度日均成交额（前 10 家）

	3月22日	3月23日	3月24日	3月25日	3月26日
招商银行	42.53	31.88	30.13	40.14	36.44
兴业银行	22.72	14.00	24.50	13.71	16.53
平安银行	30.88	14.48	17.58	10.17	17.33
工商银行	12.57	17.62	10.23	11.20	13.19
宁波银行	9.34	7.83	8.26	5.42	8.54
农业银行	7.08	5.99	7.56	7.84	7.13
建设银行	7.41	7.26	8.41	5.83	6.34
南京银行	8.85	4.42	6.33	4.66	4.64
江苏银行	5.80	4.74	5.15	4.98	7.57
浦发银行	7.10	5.06	4.72	4.65	4.36

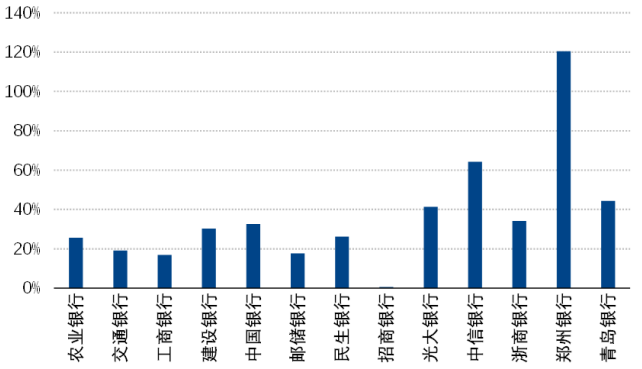
资料来源：wind，东兴证券研究所

图5：上周银行个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

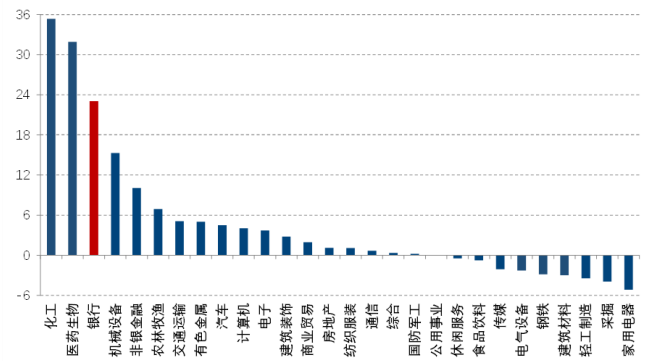
图6：上周银行 A 股相对于 H 股折/溢价



资料来源：wind，东兴证券研究所

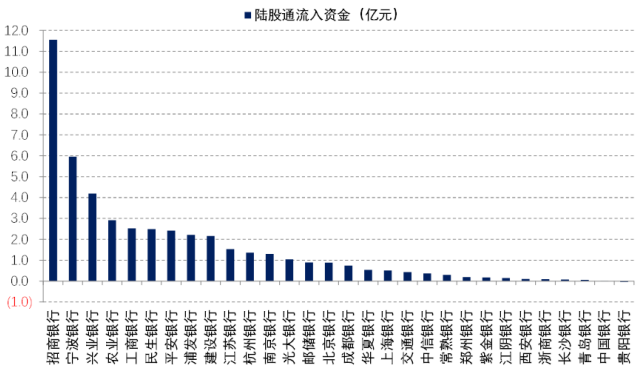
上周北向资金合计净流入 129.0 亿元，银行板块流入 23.0 亿元，占 17.86%。个股方面，北向资金增持前三位分别是招商银行（11.55 亿）、宁波银行（5.95 亿）、兴业银行（4.19 亿）。

图7：各板块上周陆股通资金流入/流出



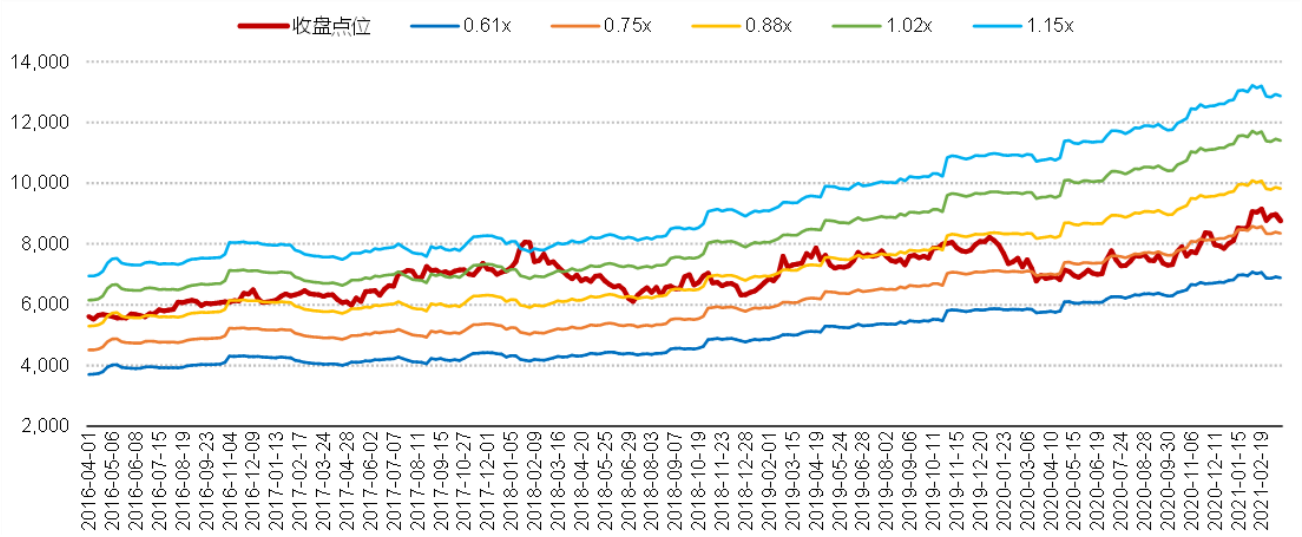
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图8：银行个股上周陆股通资金流入/流出



资料来源：wind，东兴证券研究所

图9：中信银行指数 PB-Band



资料来源：wind，东兴证券研究所

表2：最新估值表

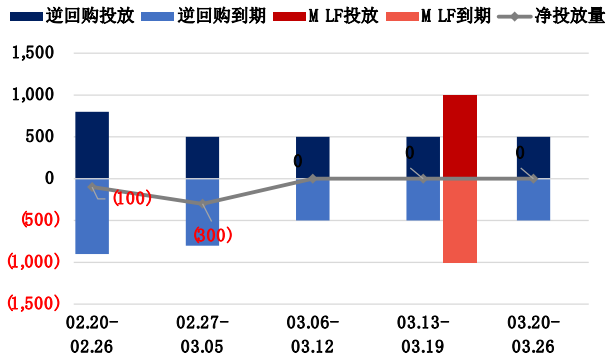
各行A股估值 2021-03-26														
	收盘价（元/股）	日涨跌幅	PE					PB					股息率	
			2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	2018A	2019E
工商银行	5.35	-0.19%	6.41	6.11	5.86	5.62	5.38	0.85	0.77	0.71	0.63	0.56	4.7%	4.9%
建设银行	7.09	0.42%	6.96	6.65	6.32	6.02	5.75	0.93	0.85	0.77	0.68	0.61	4.3%	4.5%
农业银行	3.33	-0.30%	5.75	5.49	5.25	5.00	4.76	0.73	0.67	0.61	0.55	0.49	5.2%	5.2%
中国银行	3.26	-0.91%	5.33	5.12	4.92	4.70	4.48	0.63	0.58	0.53	0.48	0.43	5.6%	5.8%
交通银行	4.66	0.65%	4.70	4.48	4.27	4.06	3.85	0.54	0.50	0.45	0.40	0.37	6.4%	6.7%
招商银行	51.60	1.16%	16.15	14.01	13.16	11.84	10.34	2.57	2.25	1.92	1.65	1.43	1.8%	2.1%
兴业银行	23.23	2.29%	7.96	7.33	6.71	6.08	5.47	1.10	0.99	0.90	0.78	0.69	3.0%	3.2%
浦发银行	10.62	-0.09%	5.57	5.45	5.31	5.19	5.07	0.71	0.63	0.58	0.53	0.48	3.3%	3.5%
中信银行	5.39	1.89%	5.93	5.49	5.10	4.75	4.44	0.66	0.60	0.54	0.48	0.44	4.3%	4.6%
民生银行	5.18	0.00%	4.51	4.21	3.94	3.68	3.43	0.55	0.51	0.46	0.41	0.37	6.7%	7.1%
光大银行	4.07	0.49%	6.35	5.72	5.17	4.69	4.27	0.75	0.68	0.60	0.53	0.48	4.0%	4.4%
平安银行	21.14	1.88%	14.63	14.55	13.12	11.39	10.04	1.65	1.50	1.37	1.22	1.09	0.7%	0.8%
华夏银行	6.45	0.94%	4.76	4.53	4.32	4.13	3.94	0.50	0.48	0.44	0.40	0.36	2.7%	2.4%
北京银行	4.76	0.42%	5.03	4.69	4.37	4.05	3.77	0.58	0.53	0.49	0.44	0.39	6.0%	6.5%
上海银行	8.66	1.05%	5.25	6.06	5.40	4.84	4.35	0.67	0.78	0.71	0.62	0.55	5.2%	4.5%
江苏银行	6.36	1.76%	5.62	5.02	4.63	4.12	3.70	0.72	0.67	0.60	0.52	0.46	5.3%	6.1%
南京银行	10.03	1.93%	7.68	6.83	7.23	6.51	5.86	1.25	1.10	1.14	0.98	0.84	3.9%	4.4%
宁波银行	39.58	1.10%	18.43	16.24	13.58	11.47	9.64	3.19	3.38	2.28	1.98	1.72	1.0%	1.1%
杭州银行	17.20	3.37%	16.30	13.37	11.14	9.36	7.87	1.87	1.68	1.53	1.33	1.14	1.5%	1.8%
长沙银行	10.48	0.00%	30.14	9.93	6.87	6.16	5.48	1.16	1.04	0.93	0.82	0.73	2.7%	2.8%
贵阳银行	8.21	0.86%	3.67	4.55	4.02	3.55	3.15	0.63	0.78	0.67	0.58	0.50	4.9%	3.8%
常熟银行	7.86	1%	11.97	12.07	10.50	9.16	8.21	1.45	1.27	1.17	1.03	0.91	2.3%	2.4%
无锡银行	6.36	1%	10.73	9.41	8.28	7.27	6.38	1.15	1.07	0.97	0.86	0.76	2.8%	3.3%
张家港行	5.68	1%	12.29	10.76	9.47	8.41	7.50	1.08	1.00	0.91	0.83	0.75	2.6%	3.0%
江阴银行	4.24	0%	8.74	9.09	7.72	6.59	5.64	0.74	0.81	0.73	0.66	0.60	1.2%	1.2%
苏农银行	4.77	0%	8.61	9.42	8.53	7.77	7.14	0.76	0.76	0.71	0.66	0.60	2.1%	1.9%
所列上市行平均			9.21	7.95	7.12	6.40	5.77	1.05	1.00	0.87	0.77	0.68		
16家原上市行平均			7.61	7.11	6.59	6.01	5.48	1.03	0.97	0.84	0.74	0.65		
国有行			5.83	5.57	5.32	5.08	4.85	0.74	0.67	0.61	0.55	0.49		
股份行			8.23	7.66	7.10	6.47	5.88	1.06	0.96	0.85	0.75	0.66		
城商行			11.52	8.34	7.15	6.26	5.48	1.26	1.24	1.04	0.91	0.79		
农商行			10.47	10.15	8.90	7.84	6.98	1.04	0.98	0.90	0.81	0.72		

资料来源：Wind，东兴证券研究所

4. 市场跟踪

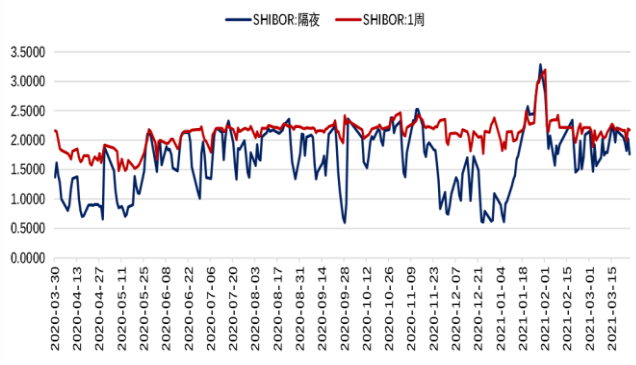
上周央行公开市场操作投放量与回笼量完全对冲，资金面整体维持均衡。Shibor001/Shibor007、DR001 较前一周分别下行 37BP/3BP、37BP，DR007 较前一周上行 6BP。1 个月、3 个月、6 个月期同业存单发行利率较前一周分别下行 16BP/1BP/5BP。

图10：近一个月每周公开市场净投放情况（亿元）



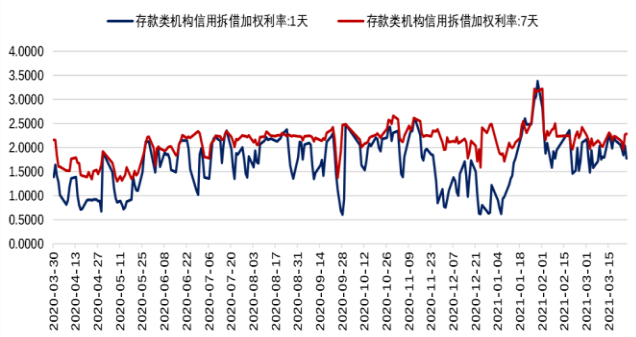
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图11：近期隔夜/1 周 SHIBOR 利率（%）



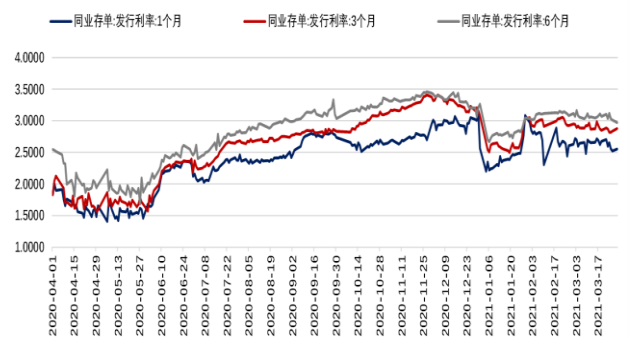
资料来源：wind，东兴证券研究所

图12：近期 DR001/DR007（%）



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图13：近期不同期限同业存单发行利率（%）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图14：近期不同类型银行同业存单发行利率（%）

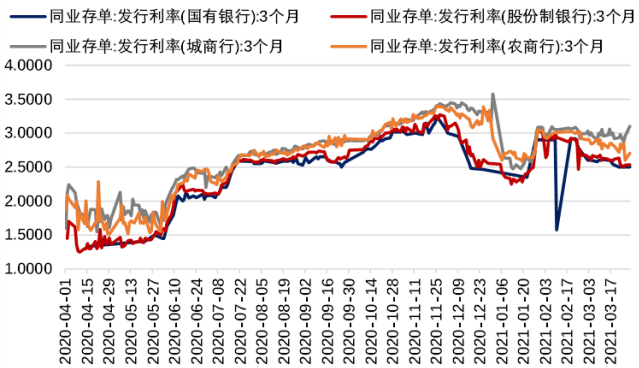
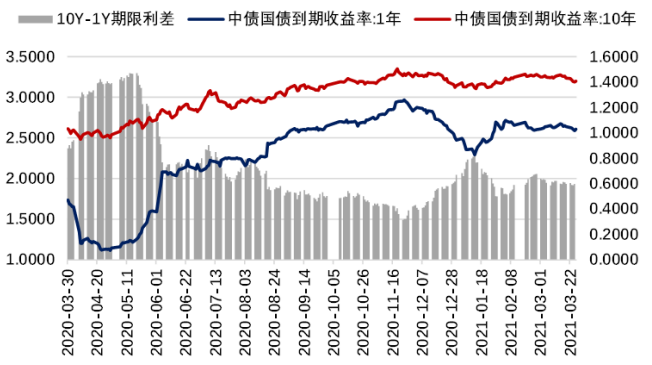


图15：近期国债到期收益率及 10Y-1Y 期限利差（%）



资料来源：Wind，东兴证券研究所

资料来源：wind，东兴证券研究所

5. 行业及个股动态

表3：政策跟踪及媒体报道（3月22日-3月28日）

部门或事件	主要内容
央行	LPR连续11个月不变。3月1年期LPR报3.85%，上次为3.85%；5年期以上品种报4.65%，上次为4.65%。
21世纪经济报道	据21世纪经济报道，浙江要求各金融机构对2020年以来发放的房地产开发贷款、个人住房贷款、消费类和经营类贷款以及“冻资”等业务进行全面自查，并报送自查和整改报告。对于房贷占比提升异常的金融机构，金融管理部门将予以重点关注，并采取相应措施。
央行	为进一步提升跨境金融网络与信息服务水平，保障SWIFT境内用户合法权益和业务连续性，SWIFT与4家中资机构合资成立金融网关信息服务有限公司，向用户提供金融网关服务，包括建立并运营金融报文服务的本地网络集中点、建立并运营本地数据仓库等服务。
北京银保监局	今日，北京银保监局公布数据显示，辖内银行对2020年下半年以来发放的个人经营性贷款等业务合规性开展自查，自查发现涉嫌违规流入北京房地产市场的个人经营性贷款金额约3.4亿元，约占经营贷自查业务总量的0.35%，其中部分涉及银行办理业务不审慎，部分涉及借款人刻意规避审查。目前，相关银行正在全力推进整改工作。
数字人民币	数字人民币测试进程正在提速。六大国有银行已经开始推广数字人民币货币钱包。在国有银行营业网点中，客户只需要提出申请，便可以申请白名单，在央行数字人民币APP中以设立银行子钱包方式参与测试。
银保监会	银保监会表示，将继续加强监管引领，推进银行保险机构乡村振兴金融服务相关内部经营体制和激励约束机制改革，合理增加与农业生产周期相匹配的中长期信贷供给，拓宽涉农贷款抵质押物范围，畅通风险缓释渠道；将尽快出台服务乡村振兴考核评估办法，引导银行保险机构落实金融服务乡村振兴各项政策。
央行	2020年四季度移动支付业务量持续快速增长，银行共处理电子支付业务666.39亿笔，金额738.70万亿元。其中，网上支付业务243.66亿笔，金额594.08万亿元，同比分别增长12.69%和12.15%；移动支付业务360.81亿笔，金额118.43万亿元，同比分别增长17.40%和24.77%；电话支付业务0.56亿笔，金额2.79万亿元，同比分别增长43.54%和23.40%。
财联社	银行陆续下架理财转让业务原因明确。监管部门曾分批下发监管通知，由于此种业务模式存在一定的风险隐患，特别是投资者适当性缺乏必要评估，因此从客户角度出发，要求各家银行各自下架此类功能。
财联社	截至2020年末，国内21家主要银行绿色信贷余额超过11万亿元，绿色交通、可再生能源和节能环保项目贷款余额及增幅规模位居前列。
央行	近日，央行召开全国24家主要银行信贷结构优化调整座谈会，对下一阶段优化信贷结构工作做出部署。会议指出，要加大住房租赁金融支持力度、保持小微企业信贷支持政策的连续性、稳定性等，鼓励绿色发展，并提出对经济困难省份因地制宜增加信贷投放。
央行	中国人民银行货币政策委员会2021年第一季度例会于3月24日在北京召开。会议指出，健全市场化利率形成和传导机制，完善央行政策利率体系，继续释放改革促进降低贷款利率的潜力，优化存款利率监管，推动实际贷款利率进一步降低。
央行	3月25日，央行发布《“十四五”期间我国潜在产出和增长动力的测算研究》论文。论文提出，预计“十四五”期间全要素生产率保持在1.7%左右，潜在产出增速将保持在5.1%-5.7%之间。
银保监会等三部委	3月26日，银保监会、住建部办公厅、中国人民银行办公厅联合发布《关于防止经营用途贷款违规流入房地产领域的通知》，要求各银保监局、地方住房和城乡建设部门、人民银行分支机构要联合开展一次经营用途贷款违规流入房地产问题专项排查，于2021年5月31日前完成排查工作，并加大对违规问题督促整改和处罚力度。

银保监会	3月26日，银保监会发布《商业银行负债质量管理办法》，从负债来源稳定性、负债结构多样性、负债与资产匹配的合理性、负债获取的主动性、负债成本适当性、负债项目真实性等六方面明确负债质量管理核心要素。

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表4：个股动态跟踪（3月22日 -3月28日）

个股	摘要	主要内容
青岛银行	发行二级资本债	3月22日公告称，经银保监会青岛监管局和中国人民银行核准，本行获准在全国银行间债券市场公开发行不超过60亿元人民币的二级资本债券。本次债券分期发行，本期为第一期，已于2021年3月22日发行，发行总规模为40亿元人民币，为10年期固定利率品种，在第5年末附有条件的发行人赎回权。本期债券募集资金将用于补充本行二级资本。
厦门银行	任职资格获核准	3月22日公告称，近日，公司收到《中国银保监会厦门监管局关于核准庄赛春任职资格的批复》、《中国银保监会厦门监管局关于核准谢德仁任职资格的批复》、《中国银保监会厦门监管局关于核准聂秀峰任职资格的批复》，核准庄赛春董事、谢德仁独立董事、聂秀峰独立董事的任职资格。
交通银行	人事变动	3月22日公告称，蔡允革先生因工作变动，于2021年3月22日向本公司监事会提交辞呈，辞去本公司监事长、股东监事、监事会履职尽职监督委员会主任委员职务。蔡允革先生的辞任自2021年3月22日起生效。
无锡银行	股东减持	3月23日公告称，今日因减持计划实施时间进度过半，本行收到股东万新机械《关于减持进展的告知函》，自2020/12/23～2021/3/23，万新机械累计减持900万股，减持比例0.49%。
中信银行	发行资本债获批准	3月23日公告称，近日，公司收到中国银保监会出具的《中国银保监会关于中信银行股份有限公司发行无固定期限资本债券的批覆》及中国人民银行出具的《中国人民银行准予行政许可决定书》。公司获准发行不超过400亿元人民币无固定期限资本债券，并按有关规定计入该行其他一级资本。
邮储银行	成功发行资本债	3月23日公告称，公司2021年无固定期限资本债券（第一期）于2021年3月19日簿记建档，并于2021年3月23日完成发行。本期债券发行规模为人民币300亿元，前5年票面利率为4.42%，每5年调整一次，在第5年及之后的每个付息日附发行人有条件赎回权。本期债券募集的资金将补充本行的其他一级资本。
工商银行	人事变动	3月23日公告称，今日杨国中向监事会提交辞呈。因工作变动，杨国中辞去监事、监事长职务。根据有关规定，杨国中的辞呈自送达监事会时生效。
建设银行	人事变动	3月23日公告称，因工作变动，程远国先生已经提出辞呈，请求辞去本行监事会职工代表监事、监事会履职尽职监督委员会委员等职务。
民生银行	任职资格获核准	3月23日公告称，公司于今日收到《中国银保监会关于民生银行杨晓灵任职资格的批复》，核准杨晓灵先生担任本公司董事的任职资格。根据相关规定，杨晓灵先生自2021年3月16日就任本公司董事、董事会薪酬与考核委员会委员。
贵阳银行	股份质押	3月24日公告称，公司于近日接到贵阳投资控股函告，获悉其所持有公司的部分股份被质押，本次质押后，贵阳投资控股累计质押公司股份4634万股，占其持有公司股份数的49.9853%；贵阳投资控股与其一致行动人被质押股份合计2.58亿股，占

		其合计持有公司股份数的 40.1586%。
杭州银行	发行可转债	3 月 24 日公告称，公司公开发行 150 亿元可转换公司债券已获得中国证监会核准。初始转股价格为 17.06 元/股。原普通股股东优先配售日与网上申购日为 2021 年 3 月 29 日(T 日)，网下申购日为 2021 年 3 月 26 日(T-1 日)。本次公开发行可转债募集资金总额 150 亿元，扣除发行费用后将全部用于公司未来业务发展，在可转债转股后按照相关监管要求补充本行的核心一级资本，提高本行的资本充足率水平。
民生银行	股份质押	3 月 24 日公告称，公司于近日接到东方股份函告，获悉其将所持 3600 万股公司股份办理了解除质押及再质押业务。截至本公告日，东方股份持有公司 A 股普通股 12.80 亿股，东方股份的控股股东东方有限持有公司 A 股普通股 3500 万股，华夏人寿持有公司 A 股和 H 股普通股 21.49 亿股。东方股份、东方有限和华夏人寿持有公司可行使表决权股份数合计为 34.64 亿股，占公司总股本的 7.91%。
上海银行	任职资格获核准	3 月 24 日公告称，近日，公司收到《上海银保监局关于核准上海银行陶宏君、肖微、薛云奎、杨德红任职资格的批复》，上海银保监局已核准陶宏君先生公司董事的任职资格，核准肖微、薛云奎、杨德红先生公司独立董事的任职资格。
厦门银行	任职资格获核准	3 月 24 日公告称，近日，公司收到《中国银保监会厦门监管局关于核准庄海波任职资格的批复》，核准庄海波公司副行长的任职资格。
中信银行	披露 2020 年年报	3 月 25 日，中信银行披露 2020 年年度业绩报告，2020 年中信银行实现营业收入 1,947.31 亿元，较上年增长 3.81%；实现拨备前利润 1,408.46 亿元，较上年增长 5.27%；实现归属于银行股东的净利润 489.80 亿元，较上年增长 2.01%。2020 年末，不良贷款率降至 1.64%,为近五年来最低,全年计提拨备 829.9 亿元,同比增长 7.4%；拨备覆盖率 171.68%，拨贷比 2.82%，均保持在较好水平。
常熟银行	任职资格获核准	3 月 25 日公告称，近日，本行收到《中国银保监会苏州监管分局关于薛文等 3 人任职资格的批复》、《中国银保监会苏州监管分局关于蔡则祥任职资格的批复》，核准薛文、孙明、聂玉辉本行董事任职资格，核准蔡则祥本行独立董事任职资格。
交通银行	任职资格获核准	3 月 25 日公告称，本公司近日收到《中国银保监会关于交通银行郝成任职资格的批复》，郝成先生任本公司副行长的任职资格已获中国银保监会核准，自 2021 年 3 月 23 日起生效。
工商银行	披露 2020 年年报	3 月 26 日，工商银行发布年度业绩报告，2020 年公司实现营业收入 8826.65 亿元，同比增长 3.2%；营业利润 3913.82 亿元，同比增长 0.2%；实现净利润 3176.85 亿元，同比增长 1.4%；归属于母公司股东的净利润 3159.06 亿元，同比增长 1.2%；基本每股收益 0.86 元，计划每 10 股人民币 2.660 元(含税)。不良贷款率 1.58%，逾期贷款与不良贷款的剪刀差首次实现年度为负。拨备覆盖率 180.68%。成本收入比 22.30%，继续保持在较优水平。
光大银行	披露 2020 年年报	3 月 26 日，光大银行发布 2020 年年度报告，公司实现营业收入 1424.79 亿元，同比增长 7.28%；净利润 379.05 亿元，同比增长 1.24%；归属于该行股东的净利润 378.24 亿元，同比增长 1.26%；基本每股收益 0.68 元，拟每 10 股派发普通股股息人民币 2.10 元(税前)。报告期末，不良贷款率 1.38%，比上年末下降 0.18%；关注类贷款率 2.15%，比上年末下降 0.06%；逾期贷款率 2.15%，比上年末下降 0.12%；拨备覆盖率 182.71%，比上年末上升 1.09%。
交通银行	披露 2020 年年报	3 月 26 日，交通银行发布 2020 年年度报告，集团实现净利润 782.74 亿元，同比增

		长 1.28%。实现净经营收入 2467.24 亿元，同比增长 5.96%;每股派发现金红利人民币 0.317 元(含税），向全体股东派发现金红利共计人民币 235.41 亿元。报告期末，集团不良贷款率 1.67% ，较上年末上升 0.20 个百分点。贷款减值损失 562.69 亿元，同比增幅 14.65%。拨备覆盖率 143.87% ，符合监管要求。
厦门银行	发行资本债	3 月 26 日公告称，公司近日在全国银行间债券市场发行了“2021 年厦门银行股份有限公司无固定期限资本债券”。本期债券于 2021 年 3 月 24 日簿记建档，并于 2021 年 3 月 26 日完成发行。本期债券发行规模为人民币 15 亿元，前 5 年票面利率为 4.80%，每 5 年调整一次，在第 5 年及之后的每个付息日附发行人有条件赎回权。
浦发银行	披露 2020 年年报	3 月 26 日，浦发银行发布 2020 年年度报告，实现营业收入 1963.84 亿元，同比增长 2.99%；归属于母公司股东的净利润 583.25 亿元，同比下降 0.99%；基本每股收益 1.88 元，拟每 10 股派发现金股利人民币 4.8 元(含税)。截至报告期末，不良贷款率 1.73%，较上年末下降 0.30 个百分点；不良贷款的准备金覆盖率达 152.77%，比上年末上升 17.83 个百分点。
浦发银行	发行金融债	3 月 26 日公告称，公司在全国银行间债券市场发行“上海浦东发展银行股份有限公司 2021 年第一期金融债券”，本期债券于 2021 年 3 月 23 日簿记建档，并于 2021 年 3 月 25 日完成发行。本期债券发行规模为人民币 600 亿元，3 年期固定利率债券，票面利率为 3.48%，发行价格为 100 元/百元面值。
邮储银行	非公开发行 A 股	3 月 26 日公告称，公司于 2021 年 3 月 25 日完成非公开发行 5,405,405,405 股 A 股，每股发行价人民币 5.55 元。
华夏银行	优先股股息调整	3 月 26 日公告称，“华夏优 1”优先股第二个股息率调整期的基准利率为 3.07%，固定溢价为 1.61%，票面股息率为 4.68%，起息日为 2021 年 3 月 28 日，股息每年支付一次。
宁波银行	向股东配股方案获核准	3 月 26 日公告称，近日，公司收到《宁波银保监局关于宁波银行向原 A 股股东配售股份方案的批复》，同意公司向原 A 股股东配售股份的方案。

资料来源：Wind，东兴证券研究所

6. 风险提示

经济失速下行带来资产质量严重恶化；政策预期外变动。

分析师简介

林瑾璐

英国剑桥大学金融与经济学硕士。多年银行业投研经验，历任国金证券、海通证券、天风证券银行业分析师。2019 年 7 月加入东兴证券研究所，担任金融地产组组长。

研究助理简介

田馨宇

南开大学金融学硕士。2019 年加入东兴证券研究所，从事银行行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

东兴证券研究所

北京
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层
邮编：100033
电话：010-66554070
传真：010-66554008

上海
虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层
邮编：200082
电话：021-25102800
传真：021-25102881

深圳
福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526