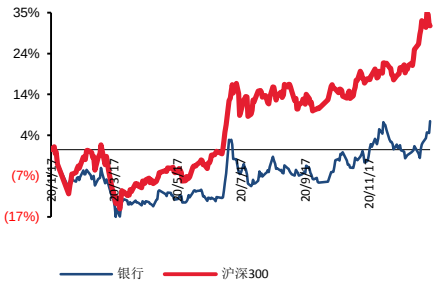
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2021-01-17
行业周报
看好/维持
银行

金融 银行

银行周报（1.11-1.15）：业绩拐点确认，关注年报行情

■ 走势对比



报告摘要

行情回顾：上周（1 月 1 日-1 月 15）银行板块上涨 5.32%，在 28 个申万一级行业中排名第 1。上周沪深 300 指数下跌 0.68%，银行板块跑输大盘，涨幅位列第一。个股方面，本周涨幅排名前三的是邮储银行、兴业银行和招商银行，涨跌幅分别为：13.57%、11.76%、9.74%;涨幅排名最后的三名分别是张家港行、华夏银行和青岛银行，涨跌幅分别为：-1.19%、-0.32%、0.38%。

周观点：上周招商银行及兴业银行披露业绩快报。四季度净利润增速大幅改善，招行及兴业四季度归母净利润分别同比增长 32.7%、34.6%。全年均实现净利润同比正增长。

2020 年二三季度，在减费让利的政策要求以及充分计提拨备的监管指导下，全行业净利润增速大幅下滑，二三季度行业净利润增速均为负增长。但与此同时，全行业关注类占比也达近五年来新低，行业风险已经提前释放，后续拨备计提及不良核销压力大大减轻。进入四季度，随着宏观经济的企稳，银行营收端出现边际改善，随着监管压力减轻，银行拨备计提力度放缓，业绩出现反转。

此前市场对银行业监管压力及业绩表现相对悲观，在随着业绩快报的披露，市场预期不断修复，板块上周涨幅居前。我们预计 2021 年全行业仍将实现较快的业绩增速。当前板块估值较低，业绩拐点出现，市场对于银行板块的预期不断修复。依然看好板块后续机会。建议关注招商银行、兴业银行、平安银行、南京银行等。

风险提示：监管带来的政策性风险；银行资产质量问题与实体经济修复情况密切相关，需保持密切关注。

招商银行(600036)	买入
平安银行(000001)	买入
兴业银行(601166)	买入

证券分析师：董春晓

电话：010-88321827

E-MAIL：dongcx@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517100001

行业动态：

1、监管发文规范商业银行通过互联网开展个人存款业务

1月15日，银保监会、央行联合印发了《关于规范商业银行通过互联网开展个人存款业务有关事项的通知》。《通知》重点明确了以下内容：一是规范业务经营。要求商业银行依法合规通过互联网开展存款业务，不得借助网络等手段违反或者规避监管规定。商业银行不得通过非自营网络平台开展定期存款和定活两便存款业务。二是强化风险管理。商业银行应当加强业务风险评估与监测，强化资产负债管理和流动性风险管理，合理控制负债成本。地方性法人银行要坚守发展定位，立足于服务已设立机构所在区域的客户。三是加强消费者保护。商业银行通过互联网开展存款业务应当强化销售管理和网络安全防护，切实保障金融消费者合法权益。四是严格监督管理。各级监管部门要加大监管力度，对违法违规行为，依法采取监管措施或者实施行政处罚。

2、银保监会近日发布《消费金融公司监管评级办法》

设定消费金融公司监管评级要素共5项：公司治理与内控、资本管理、风险管理、专业服务质量、信息科技管理，各部分权重占比分别为28%、12%、35%、15%、10%。根据《办法》，监管评级结果分为1到5级。评级结果数值越大表明机构风险越大，需要越高程度的监管关注。监管评级为5级的消费金融公司，表明风险程度超出公司控制纠正能力，公司已不能正常经营，对无法采取措施进行救助的公司，可依法实施市场退出。

3、央行：保持流动性合理充裕，当前利率水平合适，存款准备金率不高。

在1月15日国新办新闻发布会上，，央行就近期市场关心的货币政策转向、降准降息空间、蚂蚁集团整改、人民币汇率未来走势、房地产金融调控等热点问题作出回应。中国人民银行副行长陈雨露表示，2021年，稳健的货币政策会更加灵活精准、合理适度，货币政策要稳字当头，不急转弯，继续保持对经济恢复必要的支持力度。针对降准问题，孙国峰表示，当前利率水平合适，存款准备金率不高。谈及去年的人民币汇率变动情况，孙国峰表示，与其他主要货币相比，去年人民币对美元汇率升值幅度较为适中。在更高水平开放型经济新体制下，人民币汇率处于合理均衡水平，汇率变动对出口和经济的正负影响基本相互抵消。

公司动态：

1、**兴业银行(601166)**发布业绩快报，2020 年实现营收 2031.37 亿元，同比增长 12.04%，实现拨备前利润 1519.74 亿元，同比增长 14.82%，实现归母净利润 666.26 亿元，同比增长 1.15%。不良率 1.25%，较 2019 年末下降 0.29 个百分点。

2、**招商银行(600036)**发布业绩快报，2020 年实现营收 2905.08 亿元，同比增长 7.71%，归母净利润 973.42 亿元，同比增长 4.82%。截至 2020 年末，不良贷款率 1.07%，较 2019 年末下降 0.09 个百分点。

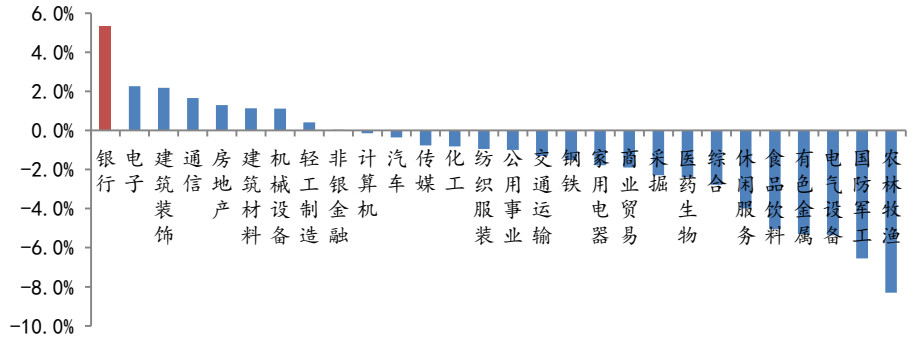
3、**苏农银行（603323）**发布业绩快报公告，2020 年实现营业收入 36.92 亿元，同比增长 4.85%，实现归母净利润 9.56 亿元，同比增长 4.71%。不良率 1.28%，较 2019 年末下降 0.05 个百分点。拨备覆盖率 301.8%，较 2019 年末上升 52.48 个百分点。

4、**中信银行（601998）**发布非公开发行限售 A 股上市流通公告，本次限售股上市流通日期为 2021 年 1 月 20 日，数量为 21.47 亿股。

行情回顾

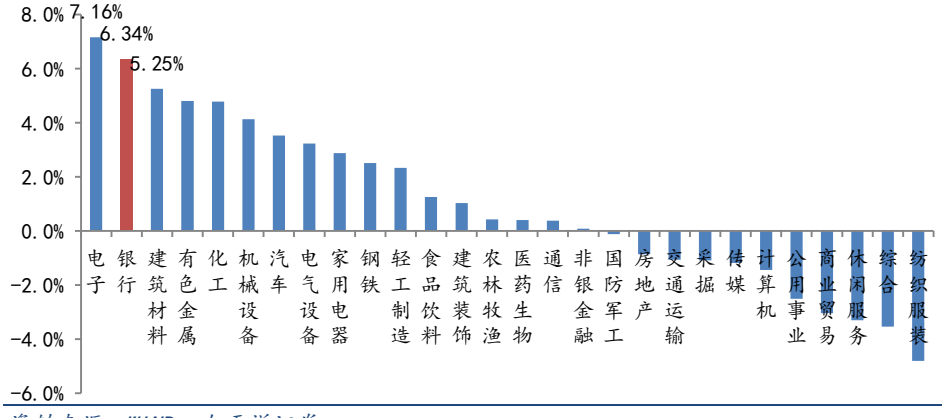
上周（1月1日-1月15）银行板块上涨5.32%，在28个申万一级行业中排名第1。上周沪深300指数下跌0.68%，银行板块跑输大盘，涨幅位列第一。个股方面，本周涨幅排名前三的是邮储银行、兴业银行和招商银行，涨跌幅分别为：13.57%、11.76%、9.74%；涨幅排名最后的三名分别是张家港行、华夏银行和青岛银行，涨跌幅分别为：-1.19%、-0.32%、0.38%。

图表 1、本周各行业收益率（2021 年 1 月 11 日-2021 年 1 月 15 日）



资料来源：WIND，太平洋证券

图表 2、今年以来各行业收益率（2021 年 1 月 1 日-2021 年 1 月 15 日）



资料来源：WIND，太平洋证券

图表 3 A 股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅（%）	本月涨跌幅（%）	本周换手率（%）	2020 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
邮储银行	13.57	11.7	4.02	2.88
兴业银行	11.76	9.34	4.85	2.86
招商银行	9.74	16.1	2.23	5.27
杭州银行	8.36	6.51	4.71	4.63
无锡银行	5.93	3.94	10.07	3.41
平安银行	5.79	10.82	3.99	5.66
上海银行	5.63	4.42	2.48	4.49
建设银行	5.52	3.72	0.42	2.44
光大银行	4.08	0.49	2.13	3.4
长沙银行	3.32	(0.64)	9.14	2.33
本周涨跌幅后 10				
张家港行	(1.19)	(4.92)	11.6	6.9
华夏银行	(0.32)	(0.16)	1.64	2.22
青岛银行	0.38	(10.36)	9.81	7.23
民生银行	0.58	0.38	1.38	1.75
北京银行	0.62	0.62	1.84	1.89
青农商行	0.62	(12.64)	9.93	3.51
西安银行	0.76	(2.56)	9.47	7.11
交通银行	0.89	0.44	0.99	1.92
浦发银行	0.92	1.54	1.32	2.02
苏农银行	1.25	(2.81)	9.97	3.32

资料来源：Wind，太平洋研究院整理；本周换手率基准为自由流通股本

图表 4 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5 本月大宗交易一览

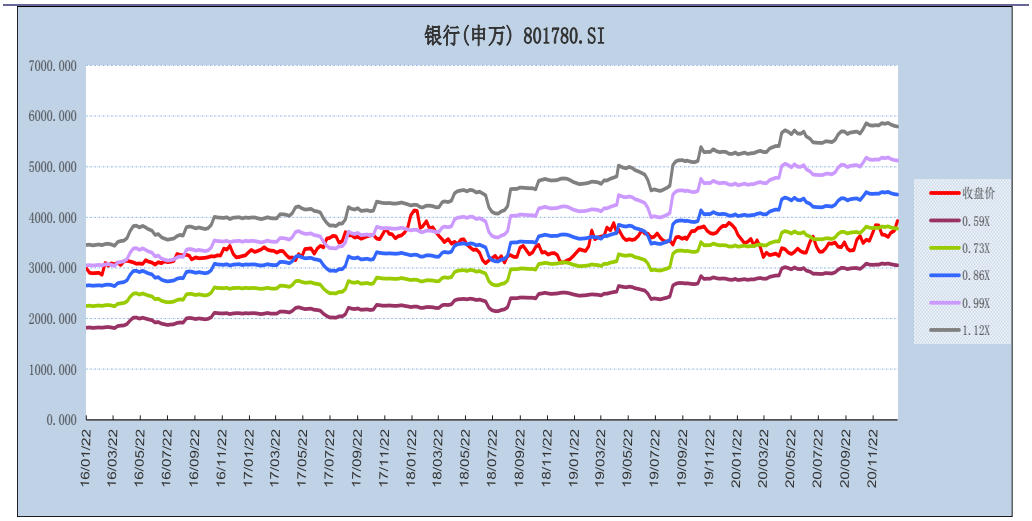
名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
招商银行	2021-01-14	49.05	-.71%	49.05	641.57
青农商行	2021-01-14	4.28	-9.89%	4.78	2396.8

无锡银行	2021-01-14	5.15	-9.97%	5.93	195.7
民生银行	2021-01-13	5.19	.00%	5.19	10691.4
招商银行	2021-01-13	48.91	-1.59%	49.4	205.42
江苏银行	2021-01-13	4.83	-10.06%	5.38	652.05
招商银行	2021-01-13	49.40	-.60%	49.4	2540.15
青农商行	2021-01-13	4.35	-9.94%	4.75	2175
工商银行	2021-01-13	4.55	-9.36%	5.06	2047.5
农业银行	2021-01-12	2.85	-9.52%	3.15	2251.5
苏州银行	2021-01-12	6.85	-9.87%	7.77	4663.49
江苏银行	2021-01-12	4.84	-10.04%	5.37	484
平安银行	2021-01-11	20.38	2.67%	20.38	305.7
江苏银行	2021-01-11	4.85	-10.02%	5.38	509.25
兴业银行	2021-01-11	20.51	.94%	20.51	998.84
平安银行	2021-01-08	17.92	-9.95%	19.85	218.98
渝农商行	2021-01-08	3.88	-9.98%	4.33	162.96
江苏银行	2021-01-08	4.85	-10.02%	5.39	533.5
招商银行	2021-01-08	46.60	1.53%	46.6	507.94
招商银行	2021-01-08	46.60	1.53%	46.6	852.78
青农商行	2021-01-08	4.41	-10.00%	4.81	1199.52
招商银行	2021-01-07	45.90	3.96%	45.9	862.92
招商银行	2021-01-07	45.90	3.96%	45.9	1686.83
招商银行	2021-01-07	45.90	3.96%	45.9	1700.14
平安银行	2021-01-07	17.65	-9.76%	19.9	308.88
江苏银行	2021-01-07	4.88	-9.96%	5.39	244
交通银行	2021-01-06	4.50	.45%	4.5	279.5
交通银行	2021-01-06	4.50	.45%	4.5	999.99
渝农商行	2021-01-06	3.98	-9.95%	4.4	119.4
平安银行	2021-01-06	16.50	-9.19%	19.56	305.25
兴业银行	2021-01-06	19.73	4.61%	19.73	221.96
北京银行	2021-01-06	4.85	.21%	4.85	232.99
平安银行	2021-01-05	18.17	-2.31%	18.17	354.13
交通银行	2021-01-05	4.48	.22%	4.48	1005
招商银行	2021-01-04	43.95	.00%	43.17	852.63
交通银行	2021-01-04	4.47	-.22%	4.47	998.6
交通银行	2020-12-31	4.48	.45%	4.48	996.8
招商银行	2020-12-31	43.91	2.00%	43.95	2454.57
招商银行	2020-12-31	43.95	2.09%	43.95	286.55
招商银行	2020-12-31	43.95	2.09%	43.95	329.19
招商银行	2020-12-31	43.95	2.09%	43.95	562.56
招商银行	2020-12-31	43.95	2.09%	43.95	4409.94
招商银行	2020-12-31	43.95	2.09%	43.95	903.61
青农商行	2020-12-30	4.55	-9.90%	5	136.5
交通银行	2020-12-30	4.46	.00%	4.46	998.59

宁波银行	2020-12-30	33.74	-5.01%	34.98	7277.61
交通银行	2020-12-29	4.46	.22%	4.46	998.59
招商银行	2020-12-28	42.48	-.56%	43.04	5734.8
招商银行	2020-12-28	42.48	-.56%	43.04	4248
兴业银行	2020-12-28	18.19	-10.00%	20.49	6200
无锡银行	2020-12-28	5.13	-10.00%	5.77	2257.23
宁波银行	2020-12-28	30.84	-10.01%	34.98	2313
兴业银行	2020-12-28	18.19	-10.00%	20.49	2400
无锡银行	2020-12-25	5.09	-10.07%	5.7	378.46
邮储银行	2020-12-25	4.72	.00%	4.72	507.12
招商银行	2020-12-24	43.00	1.61%	42.57	1204
无锡银行	2020-12-24	5.12	-9.86%	5.66	1513.68
交通银行	2020-12-23	4.46	.00%	4.45	1439.64
无锡银行	2020-12-23	5.12	-10.02%	5.68	460.8
中国银行	2020-12-23	3.16	.00%	3.16	1042.8
北京银行	2020-12-22	4.35	-9.94%	4.76	6599.99
北京银行	2020-12-22	4.35	-9.94%	4.76	4801.49
北京银行	2020-12-22	4.35	-9.94%	4.76	1798.51
北京银行	2020-12-22	4.35	-9.94%	4.76	13199.98
上海银行	2020-12-22	7.06	-9.95%	7.75	10416.38
宁波银行	2020-12-18	34.52	-2.27%	34.52	1380.8
中国银行	2020-12-18	3.18	-.31%	3.18	7632
江阴银行	2020-12-18	4.13	-1.20%	4.13	2478
北京银行	2020-12-17	4.34	-9.96%	4.85	4340
北京银行	2020-12-17	4.34	-9.96%	4.85	2259.97
中国银行	2020-12-17	3.18	.00%	3.19	9762.6
中国银行	2020-12-17	3.18	.00%	3.19	1831.68
中国银行	2020-12-17	3.18	.00%	3.19	1812.6
中国银行	2020-12-17	3.18	.00%	3.19	1612.26
中国银行	2020-12-17	3.18	.00%	3.19	2842.6

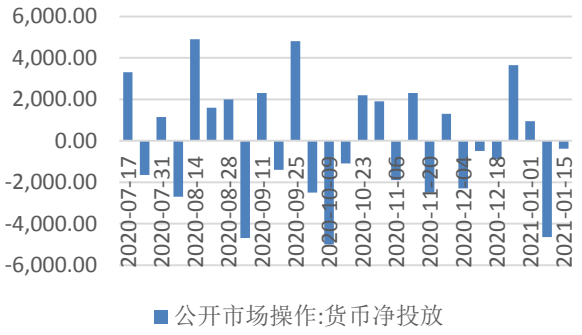
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 6：申万银行指数 PB-Band



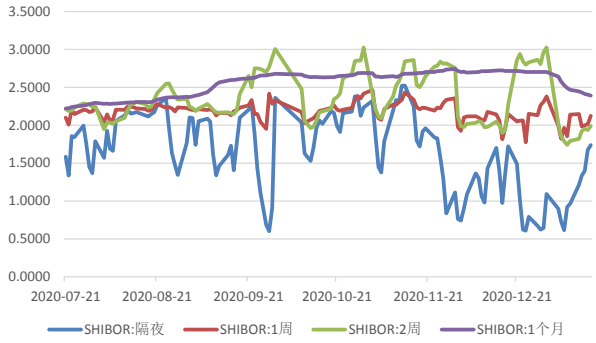
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 7 央行公开市场操作（周度数据）



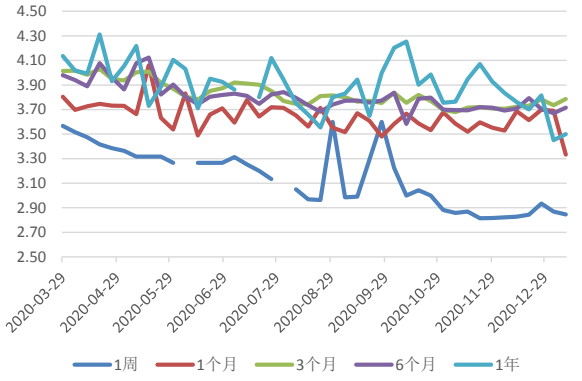
资料来源：wind，太平洋证券整理

图表 8：Shibor（%）



资料来源：wind，太平洋证券整理

图表 9：银行理财收益率



资料来源：wind，太平洋证券整理

图表 10：同业存单发行利率



资料来源：wind，太平洋证券整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com

华南销售　　何艺雯　　13527560506　　heyw@tpyzq.com





研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告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。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。