民生证券 MINSHENG SECURITIES

银行

行业研究/周报

中小银行 MPA 考核或放松，信贷扩张可期

—金融行业周报 20200727

银行周报 | 2020 年 07 月 27 日

报告摘要：

- **中小银行MPA考核或放松，信贷扩张可期**

据媒体报道，为缓解中小银行资本压力、鼓励其放贷支持实体经济，日前部分地方监管机构允许中小银行申请调整宏观审慎评估体系（MPA）参数，从而放松对资本充足率的监管要求，释放更多广义信贷额度，助力中小银行信贷扩张。随着政策方向由上半年全局性让利转向精准滴灌，预计未来将会有更多结构性政策出台。当前银行板块估值处于历史低位，在基本面、政策面和资金面的催化下已启动估值修复行情。我们建议关注两个股票组合，一是零售标的，如招商银行、宁波银行、常熟银行、平安银行；二是低估值标的，如光大银行、杭州银行、江苏银行、南京银行。

- **板块行情**

上周沪深 300 指数上涨-0.86%，上证综指上涨-0.54%。同期银行指数（中信）上涨-2.59%。非银行金融指数（中信）上涨-1.68%，其中证券指数（中信）上涨-1.95%，保险指数（中信）上涨-1.32%，多元金融指数（中信）上涨-1.32%。银行板块中，涨幅排名前五的是宁波银行（-1.12%）、南京银行（-1.15%）、民生银行（-1.43%）、农业银行（-1.52%）和华夏银行（-1.56%）。非银板块中，涨幅排名前五的是辽宁成大（10.14%）、财通证券（7.76%）、长江证券（5.63%）、渤海租赁（5.21%）、国海证券（4.75%）。

- **上周大事**

1）7 月份 1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期 LPR 为 4.65%，均与上月持平。

2）银保监会研究制定了《财产保险公司、再保险公司监管主体职责改革方案》，将于今年 8 月起实施。银保监会直接监管 36 家险企，64 家险企监管下放至地方。

3）截至 7 月 21 日，已有 133 家企业在科创板上市，总市值 2.62 万亿元，募集资金 1990 亿元。从注册地来看，长三角三省一市已有 60 家企业在科创板上市。

- **风险提示**

资产质量波动；息差下行压力；政策出台不及预期。

盈利预测与财务指标

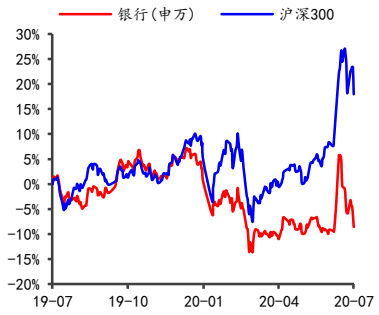
代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		7 月 24 日	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
600036.SH	招商银行	34.60	3.68	4.11	4.61	9.40	8.43	7.51	推荐
002142.SZ	宁波银行	30.08	2.28	2.71	3.23	13.18	11.11	9.32	推荐
601128.SH	常熟银行	7.41	0.65	0.73	0.84	11.38	10.10	8.85	推荐
000001.SZ	平安银行	13.50	1.45	1.67	1.94	9.29	8.09	6.97	推荐
601818.SH	光大银行	3.78	0.71	0.79	0.88	5.31	4.79	4.30	推荐
600926.SH	杭州银行	9.36	1.11	1.16	1.22	8.41	8.09	7.65	推荐
600919.SH	江苏银行	5.97	1.27	1.42	1.60	4.71	4.21	3.73	推荐
601009.SH	南京银行	7.76	1.47	1.40	1.59	5.97	5.55	4.87	未评级

资料来源：公司公告、民生证券研究院

注：未评级公司盈利预测来自 wind 一致预期

推荐 维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：郭其伟

执业证号：S0100519090001

电话：0755-22662075

邮箱：guoqiwei@mszq.com

研究助理：廖紫苑

执业证号：S0100119120002

电话：0755-22662081

邮箱：liaoziyuan@mszq.com

相关研究

1. 行业投资策略：基本面改善政策向好，重视银行股行情

2. 行业动态报告：银行股大涨之后怎么看？

目录

一、周观点：中小银行 MPA 考核或放松，信贷扩张可期 3
二、行业热点 5
【行业投资策略:基本面改善政策向好，重视银行股行情—2020 年下半年银行业策略报告】 5
三、行业动态 6
【央行】 6
【银保监会】 6
【上交所】 6
【其他要闻】 7
四、公司公告 8
五、上周市场回顾 9
（一）行情概览 9
（二）银行 9
（三）证券 12
（四）保险 12
（五）多元金融 13
（六）利率走势 13
（七）行业数据统计 14
六、风险提示 15
插图目录 16
表格目录 16

一、周观点：中小银行 MPA 考核或放松，信贷扩张可期

事件：据媒体报道，为缓解中小银行资本压力、鼓励其放贷支持实体经济，日前部分地方监管机构允许中小银行申请调整宏观审慎评估体系（MPA）考核参数，包括容忍度参数和 α 参数。

资本充足率是宏观审慎评估体系的核心指标。宏观审慎评估体系（MPA）是央行于 2016 年推出的商业银行监管体系，包括 7 个方面、14 个指标。每个方面满分均为 100 分，优秀线为 90 分，达标线为 60 分。七大类全优秀为 A 档；资本和杠杆情况、定价行为中任一类不达标，或剩余五大类任两项及以上不达标，则评为 C 档；A 档 C 档之外为 B 档。央行对 A 档和 C 档机构在法定存款准备金利率、SLF 利率、金融市场准入等方面分别实施一定的奖惩措施。由于资本和杠杆情况为 MPA 中“一票否决”性的指标，而资本充足率分值占比 80%，故而资本充足率的重要性不言而喻。

表 1：MPA 考核标准理

7 个方面	14 个指标
资本和杠杆情况	资本充足率（80 分）、杠杆率（20 分）、TLAC（暂未实施）
资产负债情况	广义信贷（60 分）、委托贷款（15 分）、同业负债（25 分）
流动性	流动性覆盖率（40 分）、净稳定资金比例（40 分）、遵守准备金制度情况（20 分）
定价行为	利率定价（100 分）
资产质量	不良贷款率（50 分）、拨备覆盖率（50 分）
跨境融资风险	跨境融资风险加权资产余额（100 分）
信贷政策执行	信贷政策评估结果（40 分）、信贷政策执行情况（30 分）、央行资金运用情况（30 分）

资料来源：央行，民生证券研究院

α 参数和容忍度参数用于设定资本充足率考核标准。具体来看，宏观审慎资本充足率 C^*=结构性参数 α ×（最低资本充足率要求+系统重要性附加资本+储备资本+逆周期缓冲资本），其中，结构性参数 α 的设定主要参考机构稳健性状态和信贷政策执行情况，基准值为 1；逆周期缓冲资本=max｛宏观经济热度参数*系统重要性参数×[机构 i 广义信贷增速-(目标 GDP 增速+目标 CPI)],0｝。若设置容忍度为 T，则当资本充足率 C 达到 C^*及以上时，该项指标获得满分 80 分；当 C 处于缓冲区间[C^*-T,C^*]时，得到 48-80 分；当 C 低于 C^*-T 时，得分为 0，直接归为 C 档，面临惩罚性措施。

缓解中小银行资本约束，释放广义信贷额度。根据上述标准，下调结构性参数 α 、提高容忍度参数 T 将会降低中小银行的资本充足率监管达标底线 C^*-T，使其能够在更低的资本充足率水平上满足监管要求，从而缓解其资本压力。调整参数事实上也放松了对中小银行广义信贷（包括贷款、债券投资、股权及其他投资、买入返售及存放非存款类金融机构款项、表外理财等）增速的上限要求，释放出更多广义信贷额度。本次政策调节将有效为贷款投放速度较快、支持小微企业任务较重、资本金压力上升的中小银行松绑。此外，考虑到金融系统稳健性和支持实体的目的，本次政策可能会向风控能力较强、本地小微企业信贷需求旺盛的中小银行倾斜。在加大逆周期调节、强化金融支持实体力度的政策引导下，中小银行信贷投放将继续加码。

结构性政策利好不断，把握银行板块 alpha 投资机会。中小银行是为中小企业提供信贷支持的重要主体和实施货币、财政政策的核心抓手。在中小银行（主要是非上市银行）基本面偏弱的情况下，为了防范金融风险，同时完成保就业的政策目标，年初以来结构性利好政策频出，比如对中小银行提供额外的流动性支持、降低拨备覆盖率要求、降低资本补充门槛以及本次对部分中小银行放松 MPA 考核要求。随着疫情影响减弱，企业复工复产速度加快，下半年货币政策边际收紧，政策方向从上半年的全局性让利向精准滴灌转变，预计未来将会有更多结构性政策出台。由于银行业基本面显著分化，风险主要集中在非上市银行，结构性政策红利将为表现优秀的上市中小银行锦上添花，给银行板块带来了重要的 alpha 投资机会。

表 2：有关补充中小银行资本金的政策频出

时间	政策内容
2020 年 1 月	国务院金融稳定发展委员会第十四次会议提出，要多渠道补充中小银行资本金，促进提高对中小企业信贷投放能力。
2020 年 2 月	人民银行副行长刘国表示，要鼓励银行开展多种方式补充资本 探索创新银行补资本的工具;在下一阶段要加大对中小银行补资本方面的支持,提升整个银行的信贷能力。
2020 年 3 月	人民银行副行长陈雨露表示，要加大对中小银行补充资本，发行金融债券的支持，目的是要进一步提升商业银行整体信贷投放意愿和能力。
2020 年 4 月	国务院金融稳定发展委员会第二十五次会议提出,采取多种有效方式加大中小银行资本补充力度，增强抵御风险和信贷投放能力。
2020 年 5 月	国务院总理李克强作政府工作报告时提出，要推动中小银行补充资本和完善治理，更好服务中小微企业。
2020 年 5 月	国务院金融稳定发展委员会办公室发布 11 条金融改革措施，其中包括出台《中小银行深化改革和补充资本工作方案》，要求进一步推动中小银行深化改革，加快中小银行补充资本，坚持市场化法治化原则，多渠道筹措资金，把补资本与优化公司治理有机结合起来。
2020 年 5 月	银保监会修订发布《关于保险资金投资银行资本补充债券有关事项的通知》，放开了原规定对发行人规模等条件限制，更多中小银行的资本债满足投资条件。
2020 年 7 月	国务院总理李克强主持召开国常会，决定着眼增强金融服务中小微企业能力，在今年新增地方政府专项债限额中安排一定额度,允许地方政府依法依规通过认购可转换债券等方式，探索合理补充中小银行资本金的新途径。

资料来源：人民银行，银保监会，中国中央人民政府网，民生证券研究院

继续看好零售与低估值中小银行。当前银行板块估值处于历史低位，在基本面、政策面和资金面的催化下已启动估值修复行情。我们建议重点关注两个股票组合，一是受益于今年资管业务大发展和下半年消费刺激政策的**零售小微标的**，如**招商银行、宁波银行、常熟银行、平安银行**；二是基本面稳健且估值深度回撤的**低估值、低关注度标的**，如**光大银行、杭州银行、江苏银行、南京银行。**

二、行业热点

【行业投资策略:基本面改善政策向好,重视银行股行情—2020 年下半年银行业策略报告】

基本面边际改善,信用风险影响可控

压制银行股估值的两座大山,信贷需求和信用风险都出现了边际改善的信号。经济弱复苏的迹象显著。人行货币政策边际收紧,预计下半年信贷增速微降。信贷供给小幅边际收缩,将减少利率中枢和净息差的下行空间,改善银行的资产端议价力。实际上从 5 月以来“利率底”已经形成,银行贷款利率有望得到一定的提振。

对于银行信用风险不必过度担忧

延期还本付息政策大幅降低了不良贷款的影响,对利润表的冲击非常有限。根据测算。银行每年能消化的不良率为 4.36%,是预测的不良贷款生成率的两倍以上,现有的信用风险都在基本面可以应对的范围以内。零售信贷风险的影响可控。“六保”“六稳”明确了风险暴露的政策底线。住宅价格稳中向上保证了居民拥有足够的偿债能力。

政策压力被消化,下半年政策松绑可期

市场对金融支持实体政策的理解回归理性化。下半年货币政策将是控总量调结构,强调直达实体经济。这意味着对接中小企业的中小银行,在货币政策中的地位将大幅抬升,成为政策的主要实施载体。这是我们下半年可以重点把握的投资机会。

资金充裕推动银行估值修复

宏观流动性宽松叠加政策催化,促成今年的资管业务迎来大发展。公募基金净值规模达到历史新高,海外资金大量加配 A 股,为银行板块带来估值修复的资金。银行股目前估值处于历史底部区间,具备较大的投资吸引力,正是下半年进行资金配置的优秀品种。

投资建议

我们建议重点关注两个股票组合,一是零售小微标的:**招商银行、宁波银行、常熟银行、平安银行**。二是低关注度低估值标的:**光大银行、杭州银行、江苏银行、南京银行**。

三、行业动态

【央行】

1、央行 7 月 20 日进行 1000 亿元 7 天期逆回购操作，因今日有 500 亿元逆回购到期，实现净投放 500 亿元。（来源：央行）

2、7 月份 1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期 LPR 为 4.65%，均与上月持平。（来源：央行）

3、央行 7 月 21 日进行 100 亿元 7 天期逆回购操作，因今日有 300 亿元逆回购到期，当日实现净回笼 200 亿元。（来源：央行）

4、7 月 21 日，央行就《银行业存款类金融机构绿色金融业绩评价方案》征求意见，明确了绿色金融业绩评价的实施原则、覆盖的业务范围、实施责任主体及被考核对象、评价周期、数据来源、评价方法、评价结果的应用场景等内容。（来源：央行）

5、央行 7 月 22 日不开展逆回购操作，因无逆回购到期，当日实现零投放零回笼。（来源：央行）

6、央行 7 月 23 日进行 500 亿元 7 天期逆回购操作。（来源：央行）

7、7 月 23 日，今年首期中央国库现金管理银行定期存款招标投利率下降 48BP。（来源：央行）

8、央行 7 月 24 日市场不开展逆回购操作，因有 2000 亿元逆回购到期，当日实现净回笼 2000 亿元。（来源：央行）

【银保监会】

1、7 月 21 日，银保监会研究制定了《财产保险公司、再保险公司监管主体职责改革方案》，将于今年 8 月起实施。银保监会直接监管 36 家险企，64 家险企监管下放至地方。（来源：银保监会）

2、7 月 23 日，银保监会表示，要持续完善银行保险机构公司治理，从制度上组织上把党的领导融入公司治理各环节，严格规范股东股权管理，加强股东资质审查，实施股东入股“承诺制”，对违法违规问题股东坚决实施行业禁入。（来源：银保监会）

【上交所】

1、截至 7 月 21 日，已有 133 家企业在科创板上市，总市值 2.62 万亿元，募集资金 1990 亿元。从注册地来看，长三角三省一市已有 60 家企业在科创板上市。（来源：上交所）

2、截至 7 月 20 日，上交所融资余额报 7010.57 亿元，较前一交易日增加 42.12 亿元；深交所融资余额报 6435.12 亿元，较前一交易日增加 55.18 亿元；两市合计 13445.69 亿元，较前一交易日增加 97.30 亿元。（来源：上交所）

3、7 月 22 日，上交所副总经理阙波表示，上交所将配合证监会积极研究推出鼓励、吸引中长期投资者的制度。条件具备后，拟通过自愿安排或承诺等方式，为真正采取长期策略的机构投资者建立公开备案名单，使其在发行询价、定价、配售过程中发挥更大作用。（来源：上交所）

4、7 月 23 日，上交所表示，科创板审核效率提升，从受理到提交注册仅 62 天；科创板一级发行定价日趋理性，PE 从 46 倍降至 36 倍；科创板二级换手率下降，制度改革提升定价效率；科创板新股均衡价格形成较快，整体与境外成熟市场表现基本一致；将完善制度供给引入更稳定充沛的中长期资金。（来源：上交所）

5、截至 7 月 23 日，上交所融资余额报 7080.64 亿元，较前一交易日增加 40.38 亿元；深交所融资余额报 6500.39 亿元，较前一交易日增加 36.69 亿元；两市合计 13581.03 亿元，较前一交易日增加 77.07 亿元。（来源：上交所）

【其他要闻】

1、7 月 20 日，国办印发《关于全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》，部署推进城镇老旧小区改造工作。（来源：国办）

2、深交所将于 7 月 25 日组织创业板改革并试点注册制相关技术系统通关测试。（来源：深交所）

3、7 月 21 日，深圳市商务局发布数据，深圳迄今仍是全国乃至全球范围对资本最具吸引力的热土之一。今年前 5 个月，深圳吸引合同外资 60.14 亿美元，新设外商投资企业 1611 家，实际利用外资 25.05 亿美元。（来源：商务局）

4、7 月 22 日，最高法和发改委发布《关于为新时代加快完善社会主义市场经济体制提供司法服务和保障的意见》。研究制定针对网络借贷、场外配资等金融现象的司法应对举措。（来源：最高法、发改委）

5、7 月 24 日，深交所发布《深圳证券交易所上市公司股份协议转让业务办理指引（2020 年修订）》，规定上市公司股东通过协议转让方式转让股份的，单个受让方的受让比例不得低于 5%。（来源：深交所）

6、国家外汇局统计数据显示，2020 年 6 月，中国外汇市场总计成交 17.70 万亿元人民币（等值 2.50 万亿美元）。其中，银行对客户市场成交 2.38 万亿元人民币（等值 3365 亿美元），银行间市场成交 15.32 万亿元人民币（等值 2.16 万亿美元）。2020 年 1-6 月，中国外汇市场累计成交 92.66 万亿元人民币（等值 13.17 万亿美元）。（来源：国家外汇局）

7、7 月 24 日，财政部决定第四次续发行 2020 年抗疫特别国债（四期）（10 年期）。竞争性招标时间为 7 月 30 日上午，竞争性招标面值总额 700 亿元。（来源：财政部）

8、7 月 24 日，中证协发布证券公司 2020 年上半年度经营数据显示，134 家证券公司实现营业收入 2134.04 亿元（去年同期为 1789.41 亿元），实现净利润 831.47 亿元（去年同期为 666.62 亿元），124 家证券公司实现盈利。（来源：中证协）

9、7 月 24 日，国内首家外资全资控股期货公司在广州顺利完成股权转让，摩根大通期货有限公司境外股东持股比例由 49%变更为 100%。（来源：财联社）

四、公司公告

表 3：一周公司公告

公司代码	公司名称	公告时间	公告内容
600000. SH	浦发银行	2020/07/20	拟任董事刘信义先生于 7 月 17 日，以自有资金从二级市场买入本公司普通股 5.6 万股，成交价格为每股人民币 11.23 元。
601169. SH	北京银行	2020/07/20	拟于 2020 年 7 月 28 日按票面股息率 4.00%发放优先股（北银优 2）股息，合计派发 5.2 亿元（含税）。
601211. SH	国泰君安	2020/07/20	截止至 2020 年 7 月 17 日，公司回购 A 股 0.89 亿股用于限制性股权激励计划，回购股份占公司总股本的 0.9991%，共使用资金 15.43 亿元（不含交易费用）。
300059. SZ	东方财富	2020/07/20	于 2014 年实施的股票期权激励计划中，4 名激励对象 2019 年考核不合格，注销其获授第四个行权期未行权股票期权 2.43 万份；182 名激励对象在第四个行权期内实际行权股票期权数量 223.12 万份，放弃行权的股票期权 56.44 万份，合计注销股份数量为 58.87 万份。
601997. SH	贵阳银行	2020/07/20	二次修订非公开发行 A 股股票方案，主要对定价基准日、发行价格、定价原则、发行对象及认购情况和发行股票限售期进行调整。
601860. SH	紫金银行	2020/07/20	按面值公开发行 A 股可转债 4500 万张，每张面值 100 元，合计 45 亿元，初始转股价格为 4.75 元/股，转股期自可转债发行结束之日（2020 年 7 月 29 日）起满 6 个月后的第 1 个交易日起至可转债到期日止。本次可转债向 2020 年 7 月 22 日收市后登记在册的原 A 股股东优先配售。
600926. SH	杭州银行	2020/07/22	中国银保监会浙江监管局同意公司注册资本由人民币 51.30 亿元变更为人民币 59.30 亿元。
601166. SH	兴业银行	2020/07/22	银保监同意公司发行不超过 300 亿元人民币的无固定期限资本债券，并按照有关规定计入其他一级资本。
000166. SZ	申万宏源	2020/07/22	拟以公开或非公开方式发行不超过人民币 100 亿元永续次级债券，拟用于补充申万宏源证券营运资金，偿还到期债务、调整公司债务结构、补充申万宏源证券流动资金等用途。
600030. SH	中信证券	2020/07/23	公司子公司金石投资及其控股子公司三峡金石管理公司拟放弃优先受让权，与金控资本形成共同投资关系。由于金控资本为公司关联人，本次交易构成关联交易。
300059. SZ	东方财富	2020/07/24	全资子公司天天基金与上海银行浦西分行签署最高额保证合同，上海银行浦西分行向天天基金提供借款额度人民币 20.00 亿元，额度有效期为一年，由天天基金承担还款义务，公司为天天基金上述借款提供全额连带责任担保。
601658. SH	邮储银行	2020/07/24	邮政集团增持公司 A 股 600 万股，增持金额 2882.95 万元，占公司已发行普通股总股份的 0.0069%。本次增持实施后，邮政集团持有公司 A 股 566.85 亿股，占公司已发行普通股总股份的 65.17%。增持计划实施期间过半，邮政集团增持金额已超过增持计划金额下限的 50%。
600837. SH	海通证券	2020/07/24	公司董事会审议通过间接控股子公司海通恒信拟于产权交易机构对贵安恒信 60%股权进行摘牌和股权交割；同意海通期货向子公司海通资源增加注册资本 5 亿元，增资后注册资本为 10 亿元人民币；同意收购泽春公司 100%股权，同时一并收购上海市银行卡产业园开发有限公司对泽春公司持有的债权。

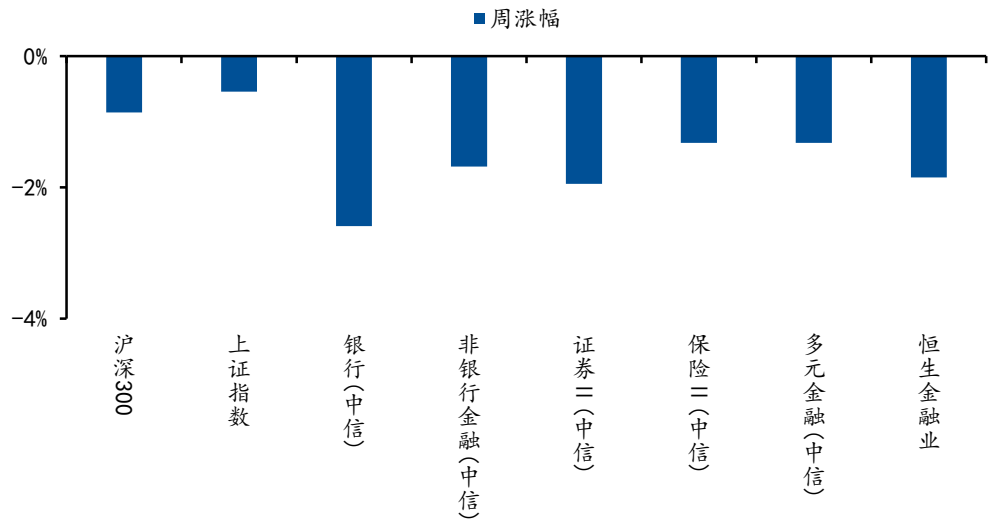
资料来源：公司公告，民生证券研究院

五、上周市场回顾

（一）行情概览

上周沪深 300 指数上涨-0.86%，上证综指上涨-0.54%。同期银行指数（中信）上涨-2.59%。非银行金融指数（中信）上涨-1.68%，其中证券指数（中信）上涨-1.95%，保险指数（中信）上涨-1.32%，多元金融指数（中信）上涨-1.32%。银行板块中，涨幅排名前五的是宁波银行（-1.12%）、南京银行（-1.15%）、民生银行（-1.43%）、农业银行（-1.52%）和华夏银行（-1.56%）。非银板块中，涨幅排名前五的是辽宁成大（10.14%）、财通证券（7.76%）、长江证券（5.63%）、渤海租赁（5.21%）、国海证券（4.75%）。

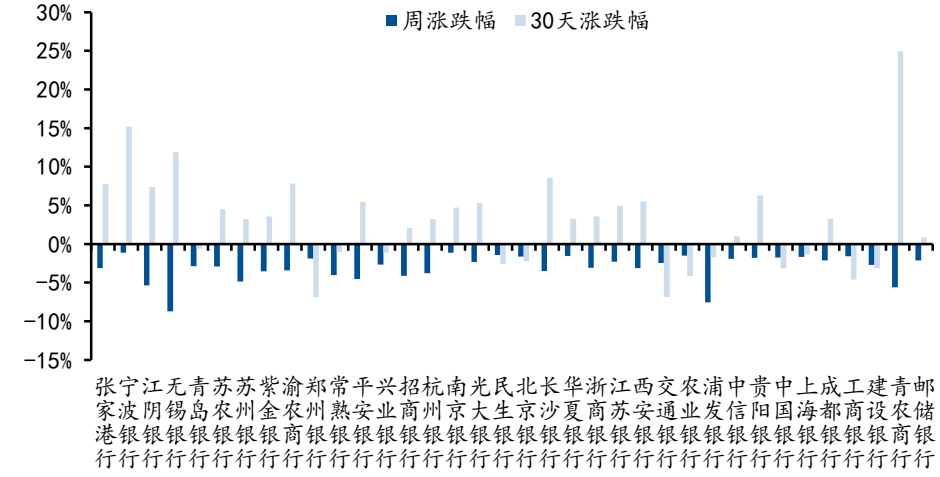
图 1：上周指数涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

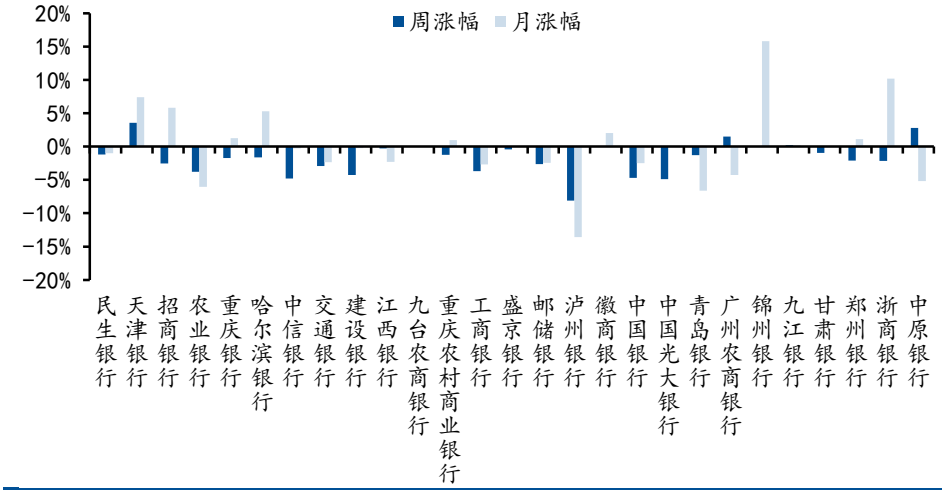
（二）银行

图 2：上周 A 股银行涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 3：上周 H 股银行涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

表 4：上市银行涨幅表

公司代码	公司名称	周涨幅(%)	月涨幅(%)	年涨幅(%)	PB 估值	PB 占过去 5 年分位数（%）	交易额（亿元）	上周资金净流入量（亿元）
601398.SH	工商银行	-1.58%	-4.60%	-12.48%	0.70	0.00	83.30	-10.41
601939.SH	建设银行	-2.70%	-3.16%	-17.41%	0.72	3.80	40.86	-7.27
601288.SH	农业银行	-1.52%	-4.15%	-10.03%	0.64	0.20	48.16	-4.77
601988.SH	中国银行	-1.76%	-3.18%	-9.46%	0.60	3.90	20.55	-1.18
600036.SH	招商银行	-4.10%	2.06%	-7.14%	1.51	58.90	214.32	-13.72
601328.SH	交通银行	-2.45%	-6.84%	-17.62%	0.52	0.00	44.23	-6.51
601166.SH	兴业银行	-2.67%	-1.14%	-18.94%	0.66	5.50	97.31	-12.50
600000.SH	浦发银行	-7.54%	-1.70%	-12.29%	0.62	12.30	43.88	-1.65
000001.SZ	平安银行	-4.53%	5.47%	-4.93%	0.94	48.20	119.27	-14.08
601998.SH	中信银行	-1.92%	0.99%	-12.48%	0.56	7.80	9.65	-0.61
600016.SH	民生银行	-1.43%	-2.65%	-8.76%	0.54	3.20	41.62	-2.36
601818.SH	光大银行	-2.33%	5.29%	-1.82%	0.63	12.40	45.05	-3.29
002142.SZ	宁波银行	-1.12%	15.20%	25.28%	1.88	89.20	70.05	2.07
601229.SH	上海银行	-1.69%	-1.33%	-10.36%	0.74	12.10	11.80	-0.42
601169.SH	北京银行	-1.64%	-2.24%	-15.07%	0.53	6.40	19.57	-0.98
600015.SH	华夏银行	-1.56%	3.26%	-16.38%	0.47	10.30	12.34	-0.30
600919.SH	江苏银行	-2.29%	4.92%	-14.84%	0.62	11.70	16.25	-1.42
601009.SH	南京银行	-1.15%	4.72%	-10.91%	0.87	14.40	23.01	-0.46
600926.SH	杭州银行	-3.80%	3.20%	11.96%	0.92	58.60	18.21	-1.26
002958.SZ	青农商行	-5.60%	24.94%	-14.06%	1.26	55.80	44.53	-2.53
601838.SH	成都银行	-2.15%	3.27%	-3.64%	0.83	52.90	10.33	-0.36
601577.SH	长沙银行	-3.48%	8.58%	-5.49%	0.84	50.30	17.03	0.23
601997.SH	贵阳银行	-1.80%	6.28%	-13.80%	0.71	8.80	12.45	0.26
600928.SH	西安银行	-3.13%	5.49%	-22.75%	1.05	37.70	6.21	-0.40
002948.SZ	青岛银行	-2.88%	-0.59%	-17.62%	1.02	27.00	4.81	-0.15
002936.SZ	郑州银行	-1.89%	-6.91%	-26.76%	0.75	31.00	5.64	-0.30
601128.SH	常熟银行	-4.02%	-1.07%	-11.36%	1.19	26.00	16.33	-1.26
601860.SH	紫金银行	-3.53%	3.55%	-37.66%	1.16	36.40	16.47	-0.86

002839.SZ	张家港行	-3.11%	7.77%	9.47%	1.09	49.50	33.06	-1.03
600908.SH	无锡银行	-8.72%	11.90%	-3.65%	0.92	28.60	13.80	-1.52
002807.SZ	江阴银行	-5.36%	7.34%	-8.03%	0.82	17.30	9.48	-0.85
603323.SH	苏农银行	-2.92%	4.48%	-14.65%	0.73	20.40	7.74	-0.40
601077.SH	渝农商行	-3.40%	7.81%		0.66		13.46	
002966.SZ	苏州银行	-4.85%	3.23%		1.05		10.48	
601658.SH	邮储银行	-2.12%	0.87%		0.80		22.04	
601916.SH	浙商银行	-3.07%	3.54%		0.79		24.46	

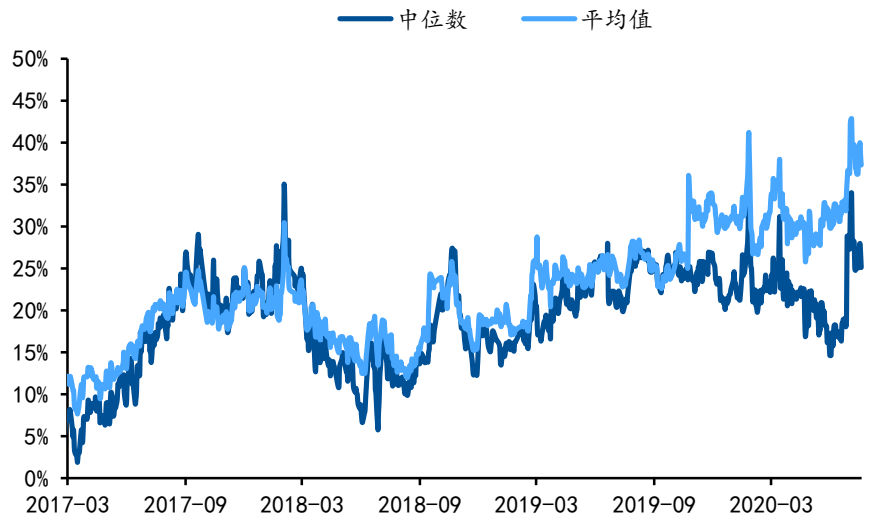
资料来源：Wind，民生证券研究院

表 5：上市银行 AH 股溢价率前五

代码	公司名称	上周末 AH 溢价率	上上周末 AH 股溢价率
002936.SZ	郑州银行	119.2%	118.7%
601077.SH	渝农商行	82.3%	86.3%
601998.SH	中信银行	69.1%	64.2%
601818.SH	光大银行	44.5%	40.7%
601988.SH	中国银行	42.1%	37.9%

资料来源：Wind，民生证券研究院

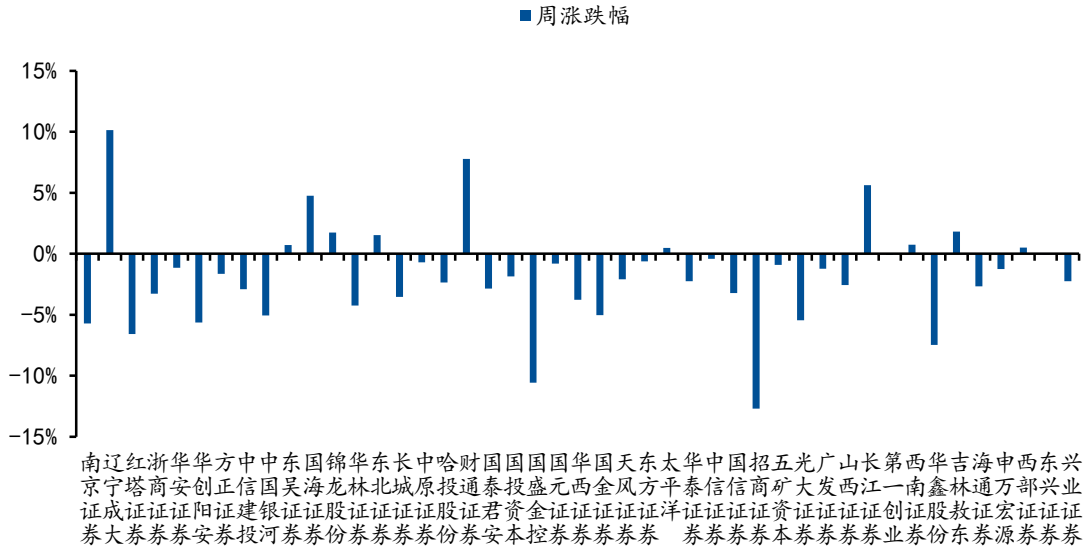
图 4：银行个股 A/H 股溢价率



资料来源：Wind，民生证券研究院

（三）证券

图 5：上市券商周涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

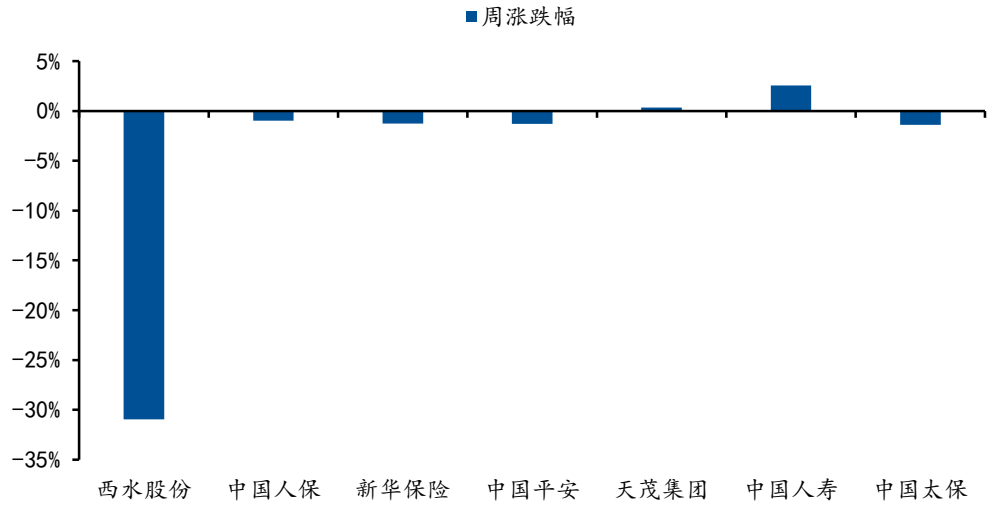
表 6：上市券商 AH 股溢价率前五

代码	公司名称	上周末 AH 溢价率	上上周末 AH 股溢价率
601066.SH	中信建投	372.60%	386.73%
601375.SH	中州证券	289.86%	273.97%
601788.SH	光大证券	223.56%	237.33%
601881.SH	中国银河	203.80%	197.24%
000166.SZ	申万宏源	154.06%	158.37%

资料来源：Wind，民生证券研究院

（四）保险

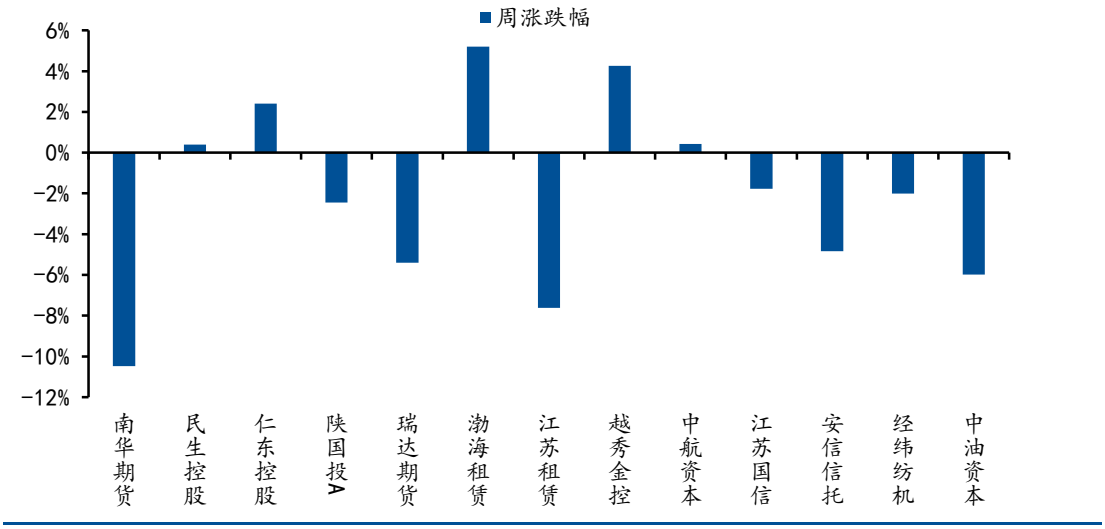
图 6：上市险企周涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

（五）多元金融

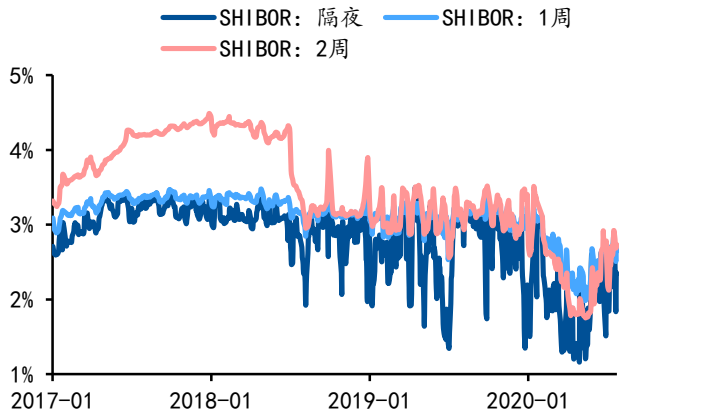
图 7：上市多元金融企业周涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

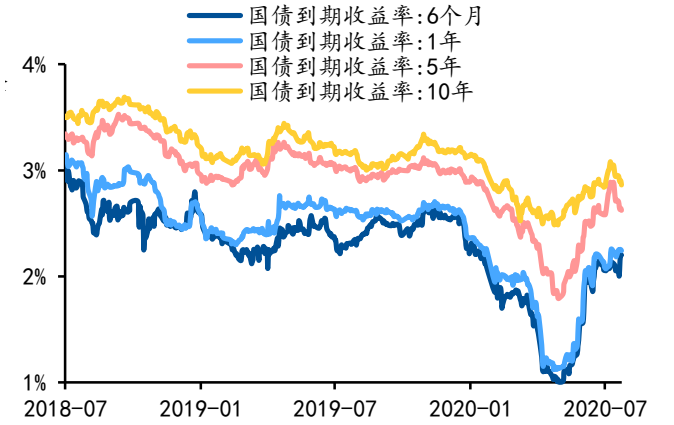
（六）利率走势

图 8：Shibor 利率



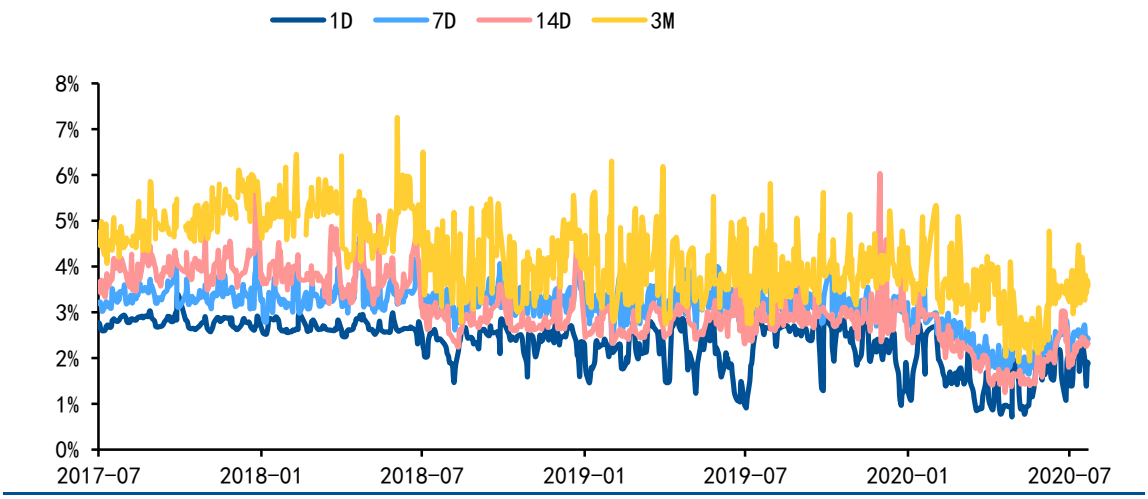
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 9：国债到期利率



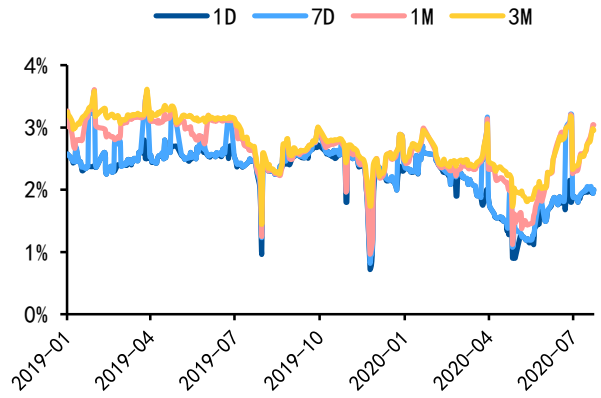
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 10：银行间同业拆借利率



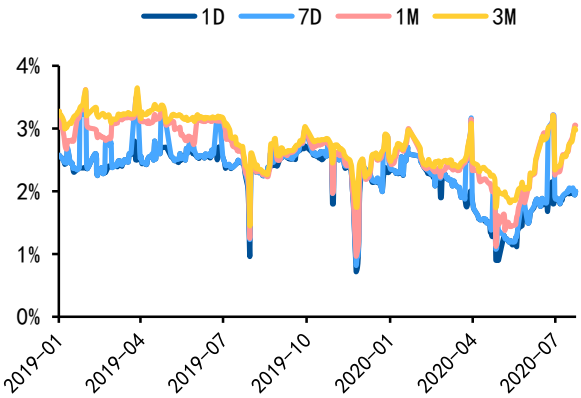
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 11：国股银票转贴现利率



资料来源：Wind，民生证券研究院

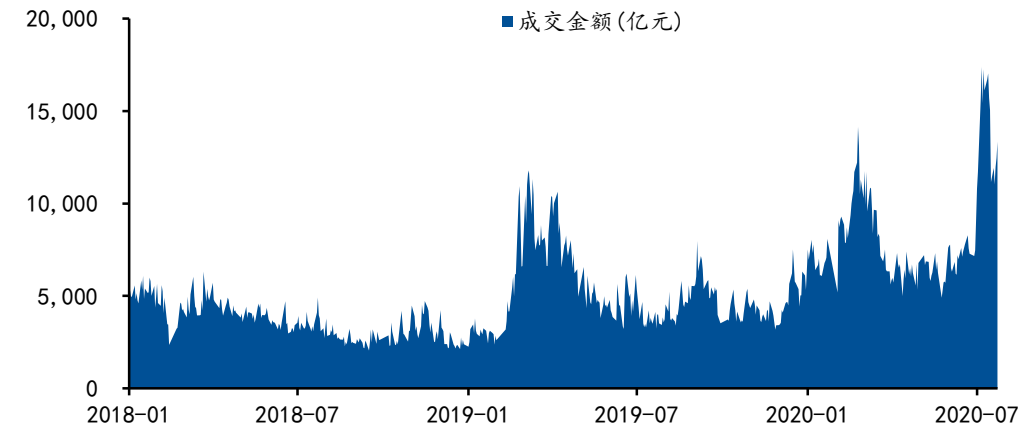
图 12：国股银票转贴现收益率



资料来源：Wind，民生证券研究院

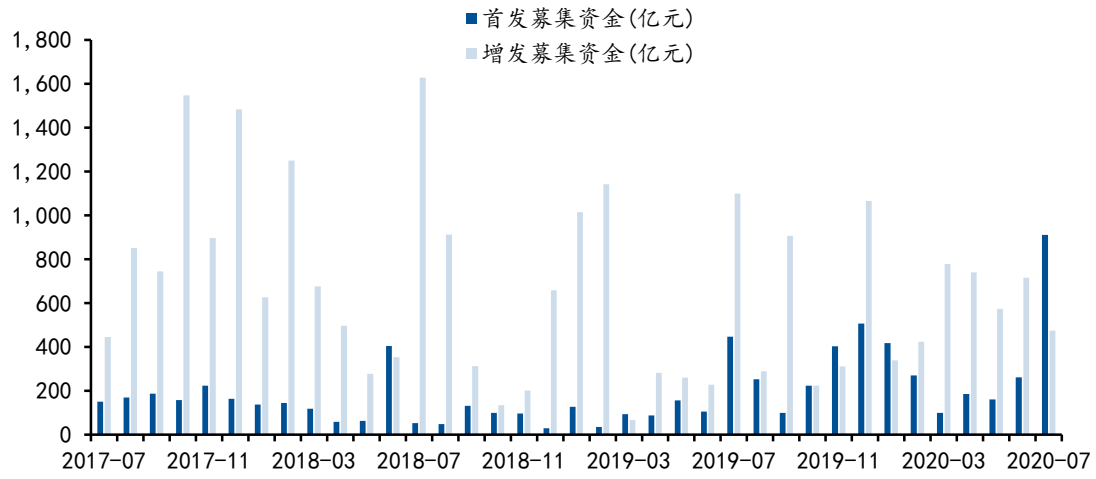
（七）行业数据统计

图 13：A 股日均成交金额（截至 2020 年 7 月 24 日）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 14：全部 A 股每月首发及增发募集资金



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 15：融资融券余额



资料来源：Wind，民生证券研究院

六、风险提示

1. 资产质量波动；

2. 息差下行压力；

3. 政策出台不及预期。

插图目录

图 1：上周指数涨跌幅.....9
图 2：上周 A 股银行涨跌幅.....9
图 3：上周 H 股银行涨跌幅.....10
图 4：银行个股 A/H 股溢价率.....11
图 5：上市券商周涨跌幅.....12
图 6：上市险企周涨跌幅.....12
图 7：上市多元金融企业周涨跌幅.....13
图 8：Shibor 利率.....13
图 9：国债到期利率.....13
图 10：银行间同业拆借利率.....14
图 11：国股银票转贴现利率.....14
图 12：国股银票转贴现收益率.....14
图 13：A 股日均成交金额（截至 2020 年 7 月 24 日）.....14
图 14：全部 A 股每月首发及增发募集资金.....15
图 15：融资融券余额.....15

表格目录

表 1：MPA 考核标准理.....3
表 2：有关补充中小银行资本金的政策频出.....4
表 3：一周公司公告.....8
表 4：上市银行涨幅表.....10
表 5：上市银行 AH 股溢价率前五.....11
表 6：上市券商 AH 股溢价率前五.....12

分析师与研究助理简介

郭其伟，金融行业首席分析师，中山大学硕士学士。曾任职于中国建设银行、华泰证券。2019年加入民生证券。曾获得新财富评选2016年银行第三、非银第五（团队）；2015年银行第四、非银第四（团队）。金牛奖2016年银行第三，2015年银行第四。Wind金牌分析师2016年银行第三，非银第一；2015年银行第二、非银第四。中国保险资管协会最受欢迎卖方分析师2016年银行第三。拥有多年金融业研究经验，专注于银行和非银领域的行业分析。

廖紫苑，民生证券金融行业助理研究员，新加坡国立大学硕士，浙江大学本科，入选竺可桢荣誉学院、金融学试验班。工作经历涉及租赁、私募、证券和银行业。曾从事金融、家电和有色行业相关研究。曾就职于中国银行，2019年加入民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，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。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。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，均为本公司的商标、服务标识及标记。