

银行业跟踪：新考核体系侧重质效结合，宏观环境向好提供向上弹力

2021年01月11日

看好/维持

银行

行业报告

行业观点：

上周银行板块表现一般，我们继续坚定看好银行股估值修复。主要逻辑有三：

(1) 宏观大环境趋于利好。近期中央经济工作会议强调未来宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性，随后央行货币政策例会表示会巩固贷款实际利率水平下降成果，促进企业综合融资成本稳中有降。我们认为，相较2020年，政策层面更加有利于银行经营，有望缓释银行信用风险、流动性压力和资产利率下行压力。

(2) 基本面拐点显现。相较2020年，货币政策趋于常态化带来2021年资产增速稳中略降；国内经济持续修复推升资金需求支撑银行资产端定价水平，息差有望企稳回升；在普惠小微延期还本付息等政策支持以及银行主动优化贷款结构之下，信用风险整体可控。考虑上市银行拨备计提较充足且监管对银行资本补充将更加重视，2021年上市银行利润增速有望回升至5%左右。

(3) 当前静态、动态估值均处于历史底部，后续长期资金加持有望推升板块估值。综合来看，宏观环境向好将成为推升银行估值的主要逻辑，逐步得到市场验证。我们重点推荐零售银行以及具备区位优势中小银行。

热点聚焦：

商业银行绩效评价办法：强调银行经营的质效结合，引导银行转型契合国家战略新增“服务国家发展目标和实体经济”指标，引导银行有效响应国家宏观政策、服务实体经济。具体包括服务生态文明战略情况(6%)、服务战略性新兴产业情况(6%)、普惠型小微企业贷款“两增”完成情况(7%)、普惠型小微企业贷款“两控”完成情况(6%)。与中央经济工作会议提出的“加大对科技创新、小微企业、绿色发展的金融支持”相契合，主要目的是引导银行优化资产结构，有效响应国家宏观政策，更好地服务实体经济。

考核侧重点由规模向效益转变，更注重业务发展的质效结合。一方面，弱化了利润增长考核指标。将此前有关盈利能力的三项指标(成本收入比、资本利润率、资产利润率，合计权重25%)精简为ROE(权重8%)。另一方面，新增分红上缴比例考核指标(权重7%)，分红率达到30%为7分；低于30%的按实际分红率占30%的比例计算分数。旨在引导银行提升投入产出效率和股东回报率。

资产质量管控要求趋严，资本类考核要求降低。将此前的不良贷款率(权重10%)拆分为不良贷款率(权重5%)+不良贷款增速(权重5%)。其中不良贷款增速是还原核销拨备后的不良贷款增速，更能反映银行真实资产质量水平。新办法对资产质量要求相对更严，长期来看有助于引导银行提升风控水平。同时，新办法删除核心一级资本充足率(权重10%)和一级资本充足率(权重10%)，仅保留资本充足率(权重由10%下调至5%)。综合来看，资本充足率类指标考核权重由30%降至5%，考核要求明显降低。

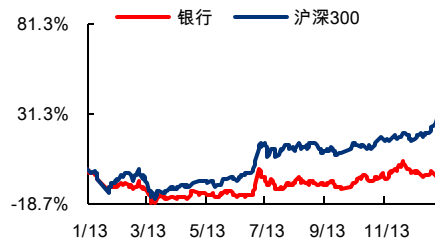
值得注意的是，办法对银行资本充足率的考核主要是从股东角度出发，引导银行释放信贷资源、提高收益，但银行资本充足率仍需满足银保监会和央行MPA的要求。随着全球系统重要性银行TLAC监管的临近和全国系统重要性银行资本监管框架的完善，商业银行资本要求将进一步提高。未来银行利润增速回归正常、通过利润留存内生补充资本的必要性大幅提升；政策也将继续支持银行加大资本补充。中央经济工作会议强调“多渠道补充银行资本金”，预计今年监管层将完善资本补充工具安排，加大对银行各类资本工具发行的支持力度。

板块表现：上周银行板块上涨0.98%，跑输沪深300指数4.47pct(沪深300指数上涨5.45%)。上周板块成交金额1371.77亿元，占全部A股市场成交额的2.33%，处于中等水平。个股方面，涨幅前五为宁波银行(6.40%)、招商银行(6.03%)、平安银行(2.64%)、浦发银行(1.55%)、建设银行(0.96%)。上周北向资金合计净流入177.2亿元，银行板块流入36亿元，占20.3%。个股北向资金增持前三位分别是招商银行(9.64亿)、宁波银行(5.43亿)、兴业银行(3.56亿)。

利率跟踪：上周央行公开市场操作净回笼5550亿。资金面总体维持宽松，Shibor001/Shibor007、DR001/DR007较前一周分别下行13BP/24BP、24BP/77BP。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降4BP、24BP、52BP。

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。

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

1. 行业观点

上周银行板块表现一般，我们继续坚定看好银行股估值修复。主要逻辑：

(1) 宏观大环境趋于利好。近期中央经济工作会议强调未来宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性，随后央行货币政策例会表示会巩固贷款实际利率水平下降成果，促进企业综合融资成本稳中有降。我们认为，相较 2020 年，政策层面更加有利于银行经营，有望缓释银行信用风险、流动性压力和资产利率下行压力。

(2) 基本面拐点显现。相较 2020 年，货币政策趋于常态化带来 2021 年资产增速稳中略降；国内经济持续修复推升资金需求支撑银行资产端定价水平，息差有望企稳回升；在普惠小微延期还本付息等政策支持以及银行主动优化贷款结构之下，信用风险整体可控。考虑上市银行拨备计提较充足且监管对银行资本补充将更加重视，2021 年上市银行利润增速有望回升至 5% 左右。

(3) 当前静态、动态估值均处于历史底部，后续长期资金加持有望推升板块估值。综合来看，宏观环境向好将成为推升银行估值的主要逻辑，逐步得到市场验证。我们重点推荐零售银行以及具备区位优势的中、小银行。

2. 热点聚焦

商业银行绩效评价办法：强调银行经营的质效结合，引导银行转型契合国家战略

事件：1 月 4 日，财政部印发《商业银行绩效评价办法》，新办法以 2016 年《金融企业绩效评价办法》为基础，对商业银行的绩效评价办法做出完善和修订。新办法适用于国有独资及国有控股商业银行（含国有实际控制商业银行）、国有独资及国有控股金融企业实质性管理的商业银行。我们对主要变化内容解读如下：

点评：

新增“服务国家发展目标和实体经济”指标，引导银行有效响应国家宏观政策、服务实体经济。具体包括服务生态文明战略情况(6%)、服务战略性新兴产业情况(6%)、普惠型小微企业贷款“两增”完成情况(7%)、普惠型小微企业贷款“两控”完成情况(6%)。与中央经济工作会议提出的“加大对科技创新、小微企业、绿色发展的金融支持”相契合，主要目的是引导银行优化资产结构，有效响应国家宏观政策，更好地服务实体经济。

考核侧重点由规模向效益转变，更注重业务发展的质效结合。一方面，弱化了利润增长考核指标。将此前有关盈利能力的三项指标(成本收入比、资本利润率、资产利润率，合计权重 25%)精简为 ROE(权重 8%)。另一方面，新增分红上缴比例考核指标(权重 7%)，分红率达到 30% 为 7 分；低于 30% 的按实际分红率占 30% 的比例计算分数。旨在引导银行提升投入产出效率和股东回报率。

资产质量管控要求趋严，资本类考核要求降低。将此前的不良贷款率(权重 10%)拆分为不良贷款率(权重 5%) + 不良贷款增速(权重 5%)。其中不良贷款增速是还原核销耗用拨备后的不良贷款增速，更能反映银行真实资产质量水平。新办法对资产质量要求相对更严，长期来看有助于引导银行提升风控水平。同时，新办法删除核心一级资本充足率(权重 10%)和一级资本充足率(权重 10%)，仅保留资本充足率(权重由

10%下调至5%)。综合来看，资本充足率类指标考核权重由30%降至5%，考核要求明显降低。

值得注意的是，办法对银行资本充足率的考核主要是从股东角度出发，引导银行释放信贷资源、提高收益，但银行资本充足率仍需满足银保监会和央行MPA的要求。随着全球系统重要性银行TLAC监管的临近和全国系统重要性银行资本监管框架的完善，商业银行资本要求将进一步提高。未来银行利润增速回归正常，通过利润留存内生补充资本的必要性大幅提升；政策也将继续支持银行加大资本补充。中央经济工作会议强调“多渠道补充银行资本金”，预计今年监管层将完善资本补充工具安排，加大对银行各类资本工具发行的支持力度。

表1：商业银行绩效评价指标体系

一级指标	二级指标	权重	定义/公式
服务国家 发展目标 和实体经济 (25%)	服务生态文明战略情况	6%	绿色信贷占比
	服务战略性新兴产业情况	6%	战略性新兴产业贷款占比
	普惠型小微企业贷款 “两增”完成情况	7%	<ul style="list-style-type: none"> 全年完成普惠型小微企业贷款较年初增速不低于各项贷款较年初增速； 普惠型小微企业贷款有余额户数：有贷款余额户数不低于年初水平。
	普惠型小微企业贷款 “两控”完成情况	6%	<ul style="list-style-type: none"> 合理控制小微企业贷款资产质量水平情况：普惠型小微企业贷款不良率控制在不高于自身各项贷款不良率3个百分点； 普惠型小微企业贷款综合成本（包括利率和贷款相关的银行服务收费）水平：小微企业贷款综合成本符合年度监管要求。
发展质量 (25%)	经济增加值	7%	经济增加值=利润总额-平均权益回报率×归属于母公司所有者权益
	人工成本利润率	6%	利润总额/人员费用×100%
	人均净利润	6%	净利润/平均在岗职工人数
	人均上缴利税	6%	年度分红及缴税/平均在岗职工人数
风险防控 (25%)	不良贷款率	5%	(次级类贷款+可疑类贷款+损失类贷款)/年末各项贷款余额×100%
	不良贷款增速 (还原核销耗用拨备)	5%	(当年新增不良贷款额+当年冲销或卖出资产耗用的减值准备)/上年末不良贷款余额×100%
	拨备覆盖水平	5%	实际计提损失准备/应计提损失准备×100%
	流动性比例	5%	流动性资产余额/流动性负债余额×100%
经营效益 (25%)	资本充足率	5%	总资本净额/应用资本底线之后的风险加权资产合计×100%
	(国有)资本保值增值率	10%	[(年末国有资本土客观增减因素影响额)÷年初国有资本]×100%
	净资产收益率	8%	净利润/净资产平均余额×100%
	分红上缴比例	7%	分红金额/归属于母公司所有者净利润×100%

资料来源：财政部，东兴证券研究所

表2：金融企业绩效评价办法-银行类金融企业

一级指标	权重(%)	二级指标	权数(%)
盈利能力状况	25	资本利润率	10
		资产利润率	5
		成本收入比	10

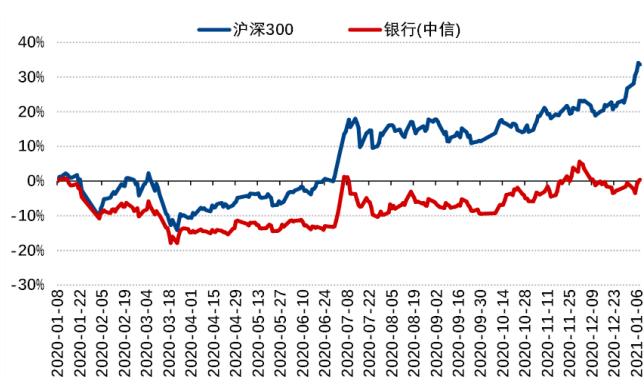
经营增长状况	20	(国有) 资本保值增值率	10
		利润增长率	5
资产质量状况	25	经济利润率	5
		不良贷款率	10
		拨备覆盖率	5
		流动性比例	5
偿付能力状况	30	杠杆率	5
		资本充足率	10
		一级资本充足率	10
		核心一级资本充足率	10

资料来源：财政部，东兴证券研究所

3. 板块表现

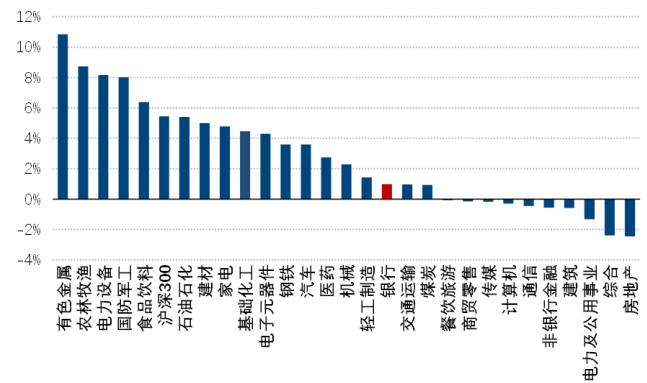
上周银行板块上涨 0.98%，跑输沪深 300 指数 4.47pct（沪深 300 指数上涨 5.45%）；按中信一级行业分类标准，列全部行业 16/29。上周板块成交量 151.16 亿笔，占全部 A 股成交量的 3.68%；板块成交金额 1371.77 亿元，占全部 A 股市场成交额的 2.33%，处于中等水平。个股方面，涨幅前五为宁波银行（6.40%）、招商银行（6.03%）、平安银行（2.64%）、浦发银行（1.55%）、建设银行（0.96%）。

图1：上周银行业指数走势图

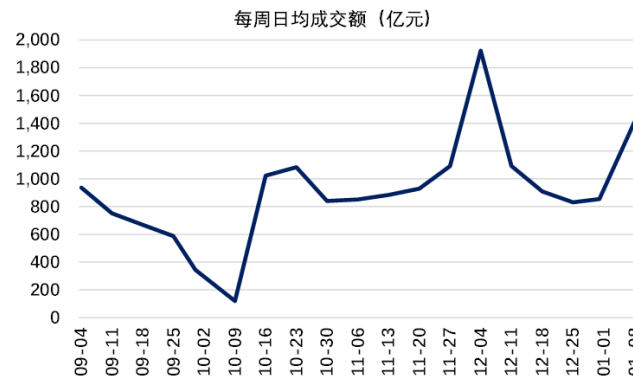


资料来源：Wind，东兴证券研究所

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

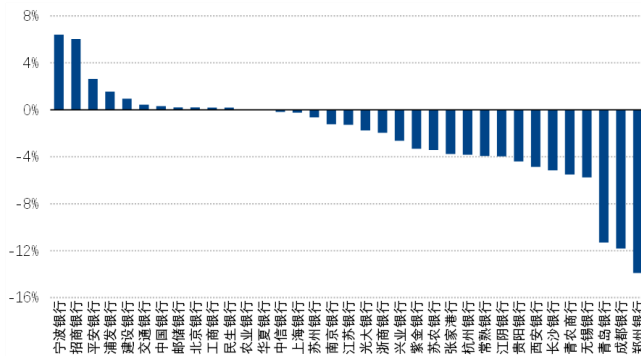
图3：银行股每周日均成交额走势


资料来源：Wind，东兴证券研究所

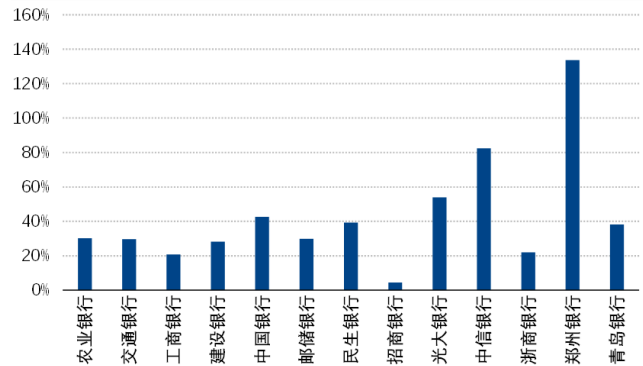
图4：个股周度日均成交额（前10家）

	1月4日	1月5日	1月6日	1月7日	1月8日
招商银行	66.09	58.10	51.89	48.70	60.21
兴业银行	47.85	44.39	33.66	28.17	24.99
平安银行	28.92	32.85	36.49	31.11	23.48
宁波银行	14.83	18.71	20.95	18.15	17.92
工商银行	17.62	18.39	17.17	15.88	17.11
建设银行	12.19	11.24	8.38	11.31	11.65
郑州银行	16.13	10.71	6.48	5.16	3.07
杭州银行	11.57	8.47	6.59	6.32	6.03
农业银行	7.94	6.63	6.98	8.31	6.12
厦门银行	10.02	8.15	6.30	7.33	3.60

资料来源：wind，东兴证券研究所

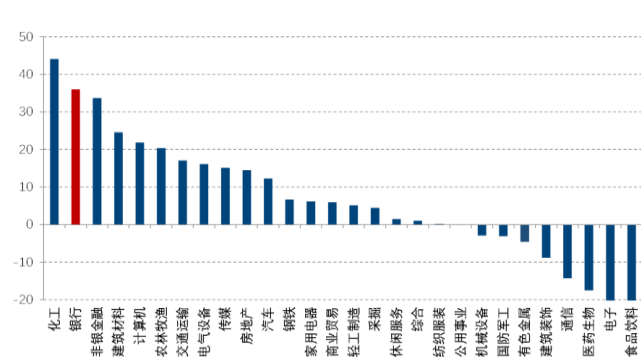
图5：上周银行个股涨跌幅情况


资料来源：Wind，东兴证券研究所

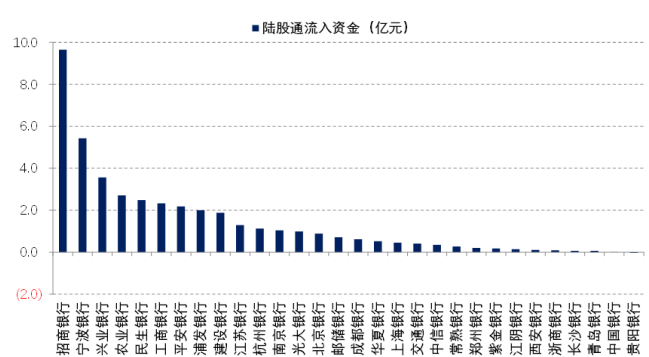
图6：上周银行 A 股相对于 H 股折/溢价


资料来源：wind，东兴证券研究所

上周北向资金合计净流入 177.2 亿元，银行板块流入 36 亿元，占 20.3%。个股方面，北向资金增持前三位分别是招商银行（9.64 亿）、宁波银行（5.43 亿）、兴业银行（3.56 亿）。

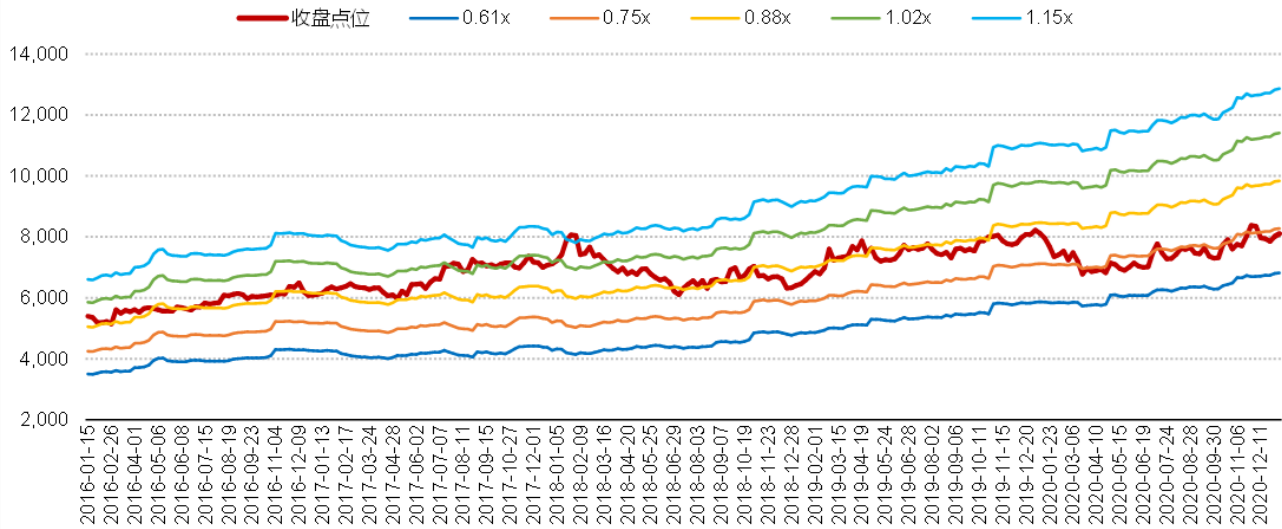
图7：各板块上周陆股通资金流入/流出


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3：最新估值表

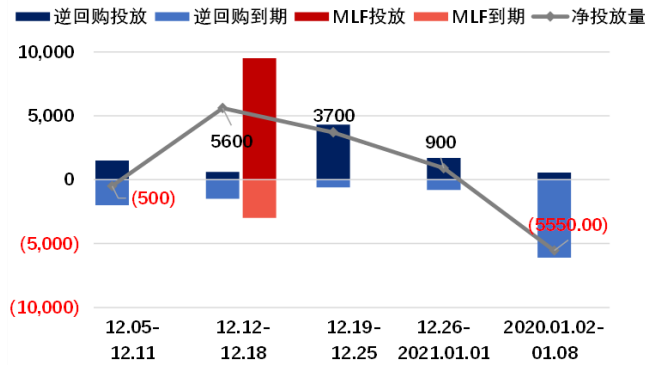
各行A股估值 2021-01-08		PE					PB					股息率		
收盘价 (元/股)	日涨跌幅	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	2018A	2019E	
工商银行	5.00	0.00%	5.99	5.71	5.48	5.26	5.03	0.79	0.72	0.66	0.59	0.53	5.0%	5.3%
建设银行	6.34	0.48%	6.22	5.94	5.66	5.38	5.14	0.84	0.76	0.69	0.61	0.55	4.8%	5.1%
农业银行	3.14	0.00%	5.42	5.18	4.95	4.72	4.49	0.69	0.63	0.58	0.51	0.46	5.5%	5.5%
中国银行	3.19	0.00%	5.21	5.01	4.82	4.60	4.39	0.62	0.57	0.52	0.47	0.42	5.8%	6.0%
交通银行	4.50	0.00%	4.54	4.32	4.12	3.92	3.72	0.52	0.48	0.43	0.39	0.35	6.7%	6.9%
招商银行	46.60	1.53%	14.59	12.66	11.88	10.69	9.34	2.32	2.04	1.74	1.49	1.29	2.0%	2.3%
兴业银行	20.32	1.09%	6.96	6.41	5.87	5.32	4.79	0.96	0.87	0.78	0.68	0.60	3.4%	3.7%
浦发银行	9.83	0.20%	5.16	5.05	4.92	4.80	4.70	0.65	0.59	0.54	0.49	0.44	3.6%	3.8%
中信银行	5.10	0.20%	5.61	5.20	4.83	4.49	4.20	0.62	0.57	0.51	0.46	0.41	4.5%	4.9%
民生银行	5.21	0.19%	4.53	4.24	3.97	3.70	3.45	0.56	0.51	0.47	0.41	0.37	6.6%	7.1%
光大银行	3.92	-0.51%	6.11	5.51	4.98	4.52	4.12	0.72	0.65	0.58	0.52	0.46	4.1%	4.6%
平安银行	19.85	-0.25%	13.73	13.66	12.32	10.70	9.42	1.55	1.41	1.29	1.15	1.02	0.7%	0.8%
华夏银行	6.25	0.16%	4.61	4.39	4.19	4.00	3.82	0.49	0.46	0.42	0.38	0.35	2.8%	2.4%
北京银行	4.85	0.21%	5.13	4.78	4.45	4.13	3.84	0.59	0.54	0.50	0.45	0.40	5.9%	6.4%
上海银行	7.82	0.26%	4.74	5.47	4.88	4.37	3.93	0.60	0.71	0.64	0.56	0.49	5.8%	5.0%
江苏银行	5.39	0.00%	4.76	4.26	3.93	3.49	3.14	0.61	0.57	0.51	0.44	0.39	6.3%	7.2%
南京银行	7.98	-0.87%	6.11	5.44	5.75	5.18	4.67	1.00	0.88	0.91	0.78	0.67	4.0%	5.5%
宁波银行	37.60	0.80%	17.51	15.43	12.90	10.90	9.16	3.03	3.21	2.16	1.88	1.63	1.1%	1.2%
杭州银行	14.35	2.14%	13.60	11.15	9.29	7.81	6.57	1.56	1.40	1.28	1.11	0.95	1.7%	2.2%
长沙银行	9.03	-0.22%	6.36	6.10	5.92	5.31	4.72	1.00	0.89	0.80	0.71	0.63	3.1%	3.2%
贵阳银行	7.60	-0.26%	3.40	4.22	3.72	3.29	2.92	0.59	0.72	0.62	0.53	0.46	5.3%	4.1%
常熟银行	7.09	0%	10.80	10.89	9.47	8.27	7.41	1.31	1.15	1.05	0.93	0.82	2.5%	2.6%
无锡银行	5.73	0%	9.67	8.47	7.46	6.55	5.75	1.03	0.96	0.87	0.77	0.69	3.1%	3.6%
张家港行	5.87	-1%	12.70	11.12	9.78	8.69	7.75	1.12	1.04	0.95	0.86	0.78	2.6%	2.9%
江阴银行	4.11	0%	8.47	8.82	7.48	6.39	5.46	0.72	0.78	0.71	0.64	0.58	1.2%	1.2%
苏农银行	4.79	0%	8.65	9.46	8.56	7.80	7.17	0.76	0.76	0.72	0.66	0.60	2.1%	1.9%
所列上市行平均			7.72	7.26	6.60	5.93	5.35	0.97	0.92	0.81	0.71	0.63		
16家原上市行平均			7.05	6.59	6.10	5.57	5.07	0.95	0.90	0.77	0.68	0.60		
国有行			5.48	5.23	5.00	4.78	4.55	0.69	0.63	0.58	0.51	0.46		
股份行			7.66	7.14	6.62	6.03	5.48	0.98	0.89	0.79	0.70	0.62		
城商行			7.70	7.11	6.35	5.56	4.87	1.12	1.11	0.93	0.81	0.70		
农商行			10.06	9.75	8.55	7.54	6.71	0.99	0.94	0.86	0.77	0.69		

资料来源：Wind, 东兴证券研究所

4. 市场跟踪

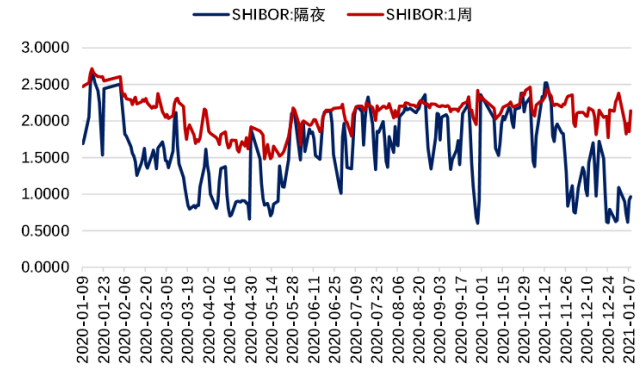
上周央行公开市场操作净回笼 5550 亿。资金面总体维持宽松，Shibor001\Shibor007、DR001\DR007 较前一周分别下行 13BP\24BP、24BP\77BP。1 个月、3 个月、6 个月期同业存单发行利率较前一周分别下降 4BP、24BP、52BP。

图10：近一个月每周公开市场净投放情况（亿元）



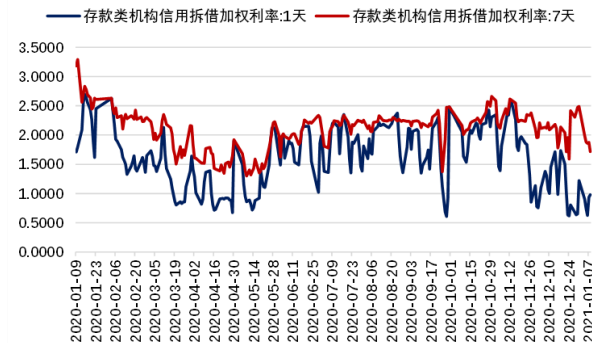
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图11：近期隔夜/1周 SHIBOR 利率（%）



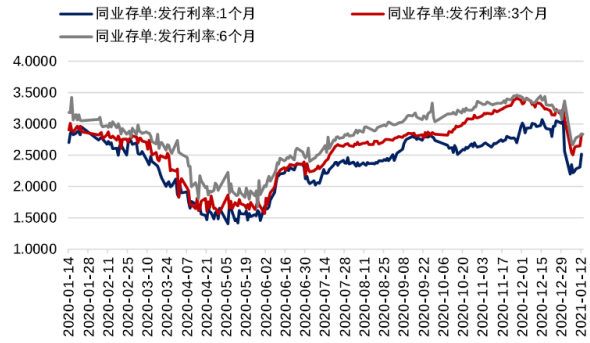
资料来源：wind，东兴证券研究所

图12：近期 DR001/DR007（%）



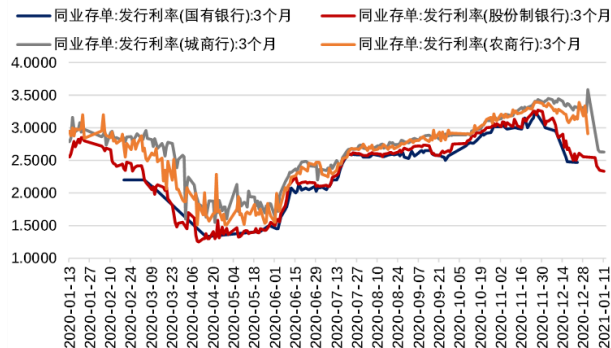
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图13：近期不同期限同业存单发行利率（%）



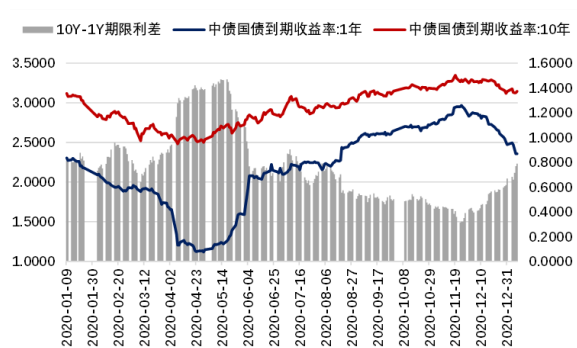
资料来源：wind，东兴证券研究所

图14：近期不同类型银行同业存单发行利率（%）



资料来源：Wind，东兴证券研究所

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

5. 行业及个股动态

表4：政策跟踪及媒体报道（1月4日-1月10日）

部门或事件	主要内容
央行等五部委	1月4日，发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》。《通知》明确，普惠小微企业贷款延期还本付息政策、普惠小微企业信用贷款支持政策延期至2021年3月31日；对于银行因执行上述政策产生的流动性问题，人民银行综合运用多种货币政策工具，保持银行体系流动性合理充裕。
央行等六部委	1月4日，联合发布《关于进一步优化跨境人民币政策支持稳外贸稳外资的通知》，其中明确，在全国范围内开展更高水平贸易投资便利化试点，支持贸易新业态跨境人民币结算；进一步简化跨境人民币结算流程，优化跨境人民币投融资管理，放宽对部分资本项目人民币收入使用限制。
财政部	财政部印发《商业银行绩效评价办法》，商业银行绩效评价维度包括服务国家发展目标和实体经济、发展质量、风险防控、经营效益等四个方面，评价重点是服务实体经济、服务经济重点领域和薄弱环节情况，以及经济效益、股东回报、资产质量等。办法适用于国有独资及国有控股商业银行、国有独资及国有控股金融企业实质性管理的商业银行。
财新 PMI	2020年12月财新中国制造业 PMI 录得 53，虽较11月的十年来高点下降 1.9 个百分点，但仍显著高于荣枯线，显示疫情后经济恢复仍在持续。
银保监会	1月5日，银保监会发布《关于进一步推动村镇银行化解风险改革重组有关事项的通知》提出，支持主发起行向村镇银行补充资本以及协助处置不良贷款，适度有序推进村镇银行改革重组，支持引进合格战略投资者帮助收购和增资，以及强化对主发起行的激励约束等。《通知》通过强化顶层制度设计，制定合理的监管激励政策和监管约束措施，进一步压实主发起行的风险处置牵头责任。
央行、外汇局	1月5日，中国人民银行、国家外汇管理局决定将境内企业境外放款的宏观审慎调节系数由 0.3 上调至 0.5。
央行	2021 年央行工作会议指出，要加快完善宏观审慎政策框架，将主要金融活动、金融机构、金融市场和金融基础设施纳入宏观审慎管理；继续发挥好结构性货币政策工具和信贷政策精准滴灌作用，构建金融有效支持小微企业等实体经济的体制机制；落实碳达峰碳中和重大决策部署，完善绿色金融政策框架和激励机制。
财新 PMI	中国 12 月财新服务业 PMI 回落至 56.3，仍处于过去十年来的高位，前值 57.8；综合 PMI 为 55.8，前值 57.5。国内服务业需求持续扩张，2020 年 12 月服务业新订单指数连续第八个月位于扩张区间，但较此前两个月增速略有放缓。
央行、外汇局	1月7日，央行、外汇局发布《关于调整企业跨境融资宏观审慎调节参数的通知》称，决定将企业的跨境融资宏观审慎调节参数由 1.25 下调至 1。通知自发布之日起实施。企业因此次参数调整导致跨境融资风险加权余额超出上限的，通知发布之前的跨境融资合约可持有到期。
外汇局	中国 12 月末外汇储备报 3.2165 万亿美元，预估 3.20 万亿美元，环比增加 380.32 亿美元。外汇局表示，12 月，我国外汇市场运行总体稳定，市场交易理性有序。国际金融市场上，受新冠肺炎疫苗进展、主要国家货币及财政政策等影响，美元指数下跌，非美元货币及主要国家资产价格均有上涨。
银保监会	近期，中国银保监会严肃查处一批违法违规案件，对国家开发银行、国银金融租赁股份有限公司、中国工商银行股份有限公司等多家金融机构及相关责任人员依法作出行政处罚决定，处罚金额合计 1.995 亿元。将继续大力整治各种金融乱象，营造风清气正的金融环境，强化对实体经济的金融支持，切实维护金融安全，守住不发生系统性风险的底线。

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表5：个股动态跟踪（1月4日-1月10日）

个股	摘要	主要内容
上海银行	修订公司章程获准	1月4日公告称，公司近日收到《上海银保监局关于同意上海银行修改公司章程的批复》（沪银保监复〔2020〕821号），《上海银行股份有限公司章程（2020年第二次修订）》已获得核准。
成都银行	部分董事增持公司股份	1月4日，副董事长何维忠先生基于对本公司未来发展的信心，增持30,000股本公司股份，增持股份占本公司总股本的0.00083%，增持价格区间为9.78-9.79元/股。本次增持前持股数量为130,000股，本次增持后持股数量为160,000股，占本公司总股本的0.00443%。
浦发银行	可转债转股结果	截至2020年12月31日，累计已有人民币901,000元浦发转债转为公司普通股，累计转股股数60,496股，占浦发转债转股前公司已发行普通股股份总额的0.0002%。
苏农银行	可转债转股结果	截至2020年12月31日，累计已有1,211,384,000元苏农转债转为公司A股普通股，累计转股股数为191,069,783股，占苏农转债转股前公司已发行普通股股份总额的13.19%。
中信银行	可转债转股结果	截至2020年12月31日，累计已有人民币300,000元中信转债转为本行A股普通股，累计转股股数为41,996股，占中信转债转股前本行已发行普通股股份总额的0.00008582%。
张家港行	可转债转股结果	截至2020年12月31日，累计已有人民币2,495,100元张行转债转为公司A股普通股，累计转股股数为431,097股，占张行转债转股前公司已发行普通股股份总额的0.0239%。
无锡银行	可转债转股结果	截至2020年12月31日，累计共有1204000元“无锡转债”已转换成公司股票，累计转股股数为184891股，占可转债转股前公司已发行股份总额的0.01%。
江阴银行	可转债转股结果	截至2020年12月31日，累计已有人民币241,850,600元江银转债转为本行A股普通股，累计转股股数为42,682,644股，占江银转债转股前本行已发行普通股股份总额的2.4151%。
浙商银行	境外优先股派息	1月5日公告称，公司拟于2021年3月29日派发境外优先股股息。本次境外优先股派发股息总额约为1.31亿美元，其中：按照年息率5.45%向境外优先股股东实际支付约1.18亿美元；按照有关法律、法规规定，按10%的税率代扣代缴企业所得税约1317万美元。
成都银行	部分董事增持公司股份	1月5日，副董事长何维忠先生基于对本公司未来发展的信心，增持40,000股本公司股份，增持股份占本公司总股本的0.00111%，增持价格区间为9.53-9.68元/股。本次增持前持股数量为160,000股，本次增持后持股数量为200,000股，占本公司总股本的0.00554%。
光大银行	可转债转股结果	截至2020年12月31日，累计已有人民币5,801,090,000元光大转债转为本行A股普通股，累计转股股数为1,542,813,979股，占光大转债转股前本行已发行普通股股份总额的3.3051%。
江苏银行	可转债转股结果	截至2020年12月31日，累计已有人民币548,000元苏银转债转为A股普通股，累计转股股数为72,971股，占苏银转债转股前本行已发行普通股股份总额的0.0006%。
民生银行	发行无固定期限资本债券获准	1月6日公告称，公司于近日收到《中国银保监会关于民生银行发行无固定期限资本债券的批复》（银保监复〔2020〕973号），中国银保监会同意公司发行不超过800亿元人民币的无固定期限资本债券，并按照有关规定计入公司其他一级资本。
南京银行	部分股东增持公司股份	1月6日公告称，基于对公司未来发展的信心和价值成长的认可，自2020年6月16日至2021年1月5日，公司大股东南京紫金投资集团有限责任公司、一致行动人南京高科股份有限公司以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计增持股份101,686,587股，占公司总股本1.016%。本次权益变动后两者合计持有公司股份2,112,702,177股，占公司总股本的21.112%。
杭州银行	发行可转债申请文件反馈意见	1月7日公告称，公司在上海证券交易所网站公布《关于杭州银行股份有限公司公开发行可转债

	回复	换公司债券申请文件反馈意见的回复（2020年三季度数据更新稿）》，本次公开发行A股可转换公司债券事项尚需获得中国证监会核准。
农业银行	重大人事变动	1月7日公告称，董事会选举谷澍为董事长，其董事长任职自股东大会审议通过其担任执行董事且银保监会核准其董事长任职资格后生效。因年龄原因，周慕冰先生请求辞去中国农业银行股份有限公司董事长、执行董事、董事会战略规划与可持续发展委员会主席及委员职务。
江苏银行	配股配售	1月8日公告称，经上海证券交易所同意，公司本次配股配售的32.25亿股人民币普通股将于2021年1月14日起上市流通。本次配售上市后本行股本总数变更为147.696亿股，其中含2020年12月18日至2021年1月5日期间“苏银转债”累计转股149股。
邮储银行	非公开发行A股获准	1月8日，上海银行发布2020年度业绩快报，实现营业收入507.46亿元，同比增长1.90%；利润总额224.10亿元，同比增长0.15%；归属于母公司股东的净利润208.85亿元，同比增长2.89%；归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润207.66亿元，同比增长3.01%；基本每股收益1.40元/股。
上海银行	发布2020年度业绩快报	1月8日，上海银行发布2020年度业绩快报，实现营业收入507.46亿元，同比增长1.90%；利润总额224.10亿元，同比增长0.15%；归属于母公司股东的净利润208.85亿元，同比增长2.89%；归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润207.66亿元，同比增长3.01%；基本每股收益1.40元/股。
建设银行	重大人事变动	1月8日公告称，因工作变动，冯冰女士已向中国建设银行股份有限公司董事会提出辞呈，辞去本行非执行董事、董事会战略发展委员会委员、董事会提名与薪酬委员会委员的职务。

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