

# 银行

行业研究/动态报告

## 银行股再迎喜报，招行兴业利润增速转正

一点评近期上市银行业绩快报

动态研究报告/银行

2021年01月15日

### 报告摘要：

#### ● 招行兴业利润增速转正

1月14日晚招商银行、兴业银行两个银行指数的重要权重股同时发布业绩快报。2020年招行归母净利润同比增长4.82%，兴业同比增长1.15%。两者都是在月初上海银行的快报之后，又一次公开宣告利润增速转正的银行，进一步明确了上市银行利润增速转正的时间点已经提前到2020年年报。板块基本面正在加快改善。

#### ● 预期上市银行利润增速将加快修复

因为目前其他上市银行的利润增速尚未公布，所以率先发布快报的银行将成为其他银行确定利润增速的重要参考标准。回顾2020年二三季度，招行的利润累计增速一直排在大行和股份行的首位，相当于确定了在当时宏观环境下的利润增速上限。因此招行4.82%的利润增速以及行业性的增速转正，或意味着大行和股份行的2020年利润增速将大概率落在0%-5%的区间。我们预期区域性偏小型的银行因为自身成长性更高，利润增速或多在5%以上，少数银行利润增速可能突破10%。这样的利润增速分布格局，距离银行利润回归疫情前的状态只是一步之遥。若2021年政策能继续对银行业绩松绑，那么银行利润增速上升的空间还会更加广阔。

#### ● 资产质量再创佳绩，净息差稳中向好

截至2020年末，招行不良率1.07%，兴业不良率1.25%，都创下近五年来的新低。尤其是兴业通过在2020Q4再一次大手笔核销资产，不良率较Q3末环比大降22bp，已经达到招行2019年半年末的水平，下降速度远超同业。我们估算的兴业2020全年净息差较前三季度上升，招行小降。可能有两方面原因。一是同业负债重定价对负债成本的改善效果在兴业身上更为明显。二是在资产端兴业更加积极投放贷款。2020Q4单季度兴业贷款余额环比大幅增加5.7%，这也有利于降低长期利率下行的压力。

#### ● 投资建议：把握快报行情

社融见顶信用收紧，银行资产端议价力增强；以及利润释放的政策限制解除，都推动银行基本面加快改善。我们建议积极把握1-2月的银行快报行情，行情只是刚刚开始。去年1月到2月期间一共有23家上市银行发布业绩快报，今年到目前只发布了3家。银行股的估值还有上升空间。我们推荐兴业银行、招商银行、平安银行、常熟银行。

#### ● 风险提示

疫情反复使资产质量承压；利率中枢下降，经济复苏不及预期。

#### 盈利预测与财务指标

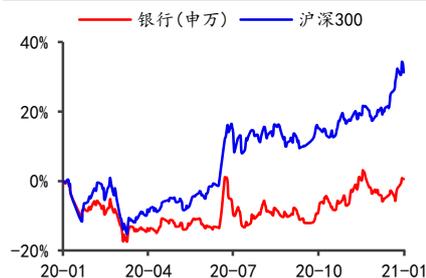
代码	重点公司	现价 1月14日	EPS			PE			评级
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
601166.SH	兴业银行	21.35	3.17	3.21	3.36	6.73	6.66	6.36	推荐
600036.SH	招商银行	49.05	3.68	3.86	4.15	13.32	12.71	11.82	推荐
000001.SZ	平安银行	20.17	1.45	1.43	1.58	13.88	14.09	12.79	推荐
601128.SH	常熟银行	7.10	0.65	0.66	0.73	10.90	10.73	9.78	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

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

- 行业动态报告:社融增速再次回落，紧信用利好银行行情
- 行业周(月)报:解读首份银行快报，利润增长超预期

## 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。