

银行业跟踪：宏观环境向上，看好机构加仓助推板块估值提升

2021年01月31日

看好/维持

银行

行业报告

行业观点：

20Q4 机构重仓持有银行板块环比回升 0.43pct，在宏观环境向上（经济复苏+利率上行）的大背景下，银行基本面向好，板块受机构加仓的趋势有望延续。

(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，相较于 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，带动资产端收益率回升。

(2) 基本面拐点显现。相较于 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。

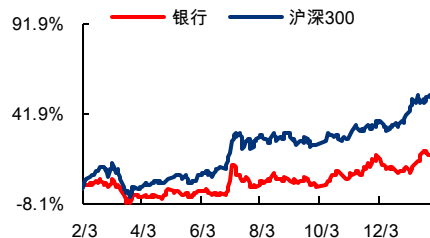
(3) 当前动态 PB 估值仍处于历史底部，看好机构加仓推升板块估值。综合来看，宏观环境向好将成为推升银行估值的主要逻辑，逐步得到市场验证。我们重点推荐零售银行以及具备区位优势中小银行。

板块表现：上周银行板块上涨 0.38%，跑赢沪深 300 指数 4.29pct（沪深 300 指数下跌 3.91%）；按中信一级行业分类标准，列全部行业 2/29。上周板块成交量 124.18 亿笔，占全部 A 股成交量的 3.84%；板块成交金额 1093.73 亿元，占全部 A 股市场成交额的 2.20%，处于中等水平。个股方面，涨幅前五为无锡银行（9.24%）、长沙银行（9.16%）、平安银行（4.81%）、成都银行（2.96%）、中信银行（2.95%）。上周北向资金合计净流出 59.9 亿元，银行板块流出 17.6 亿元，占 29.41%。个股方面，北向资金增持前三位分别是招商银行（11.39 亿）、宁波银行（5.70 亿）、兴业银行（4.16 亿）；仅贵阳银行遭减持（-0.03 亿）。

利率跟踪：上周央行公开市场累计开展 3840 亿元逆回购操作，有 6140 亿元逆回购和 2405 亿元 TMLF 到期，当周净回笼 4705 亿元。资金面持续紧张，Shibor001/Shibor007、DROO1/DR007 较前一周大幅上行 85BP/80BP、90BP/87BP。1 个月、3 个月、6 个月期同业存单发行利率较前一周分别上行 62BP/43BP/21BP。

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

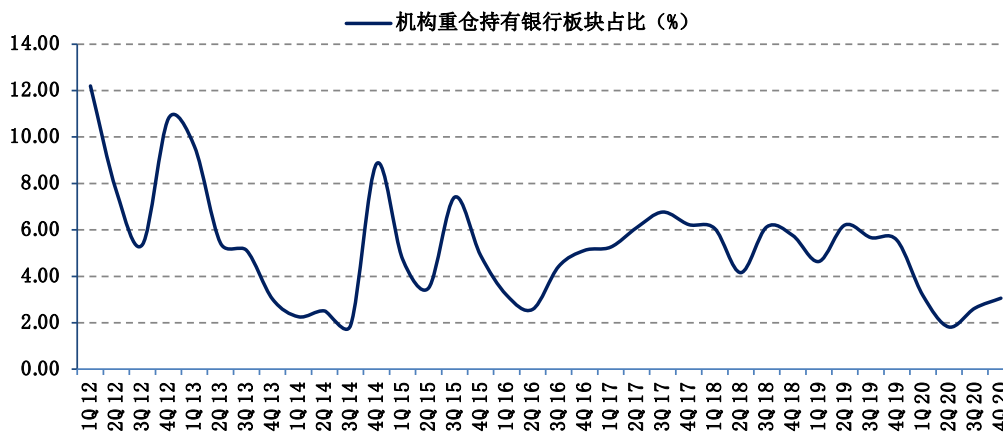
20Q4 机构重仓持有银行板块环比回升 0.43pct，在宏观环境向上（经济复苏+利率上行）的大背景下，银行基本面向好，板块受机构加仓的趋势有望延续。

(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，带动资产端收益率回升。

(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) 当前动态 PB 估值仍处于历史底部，看好机构加仓推升板块估值。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。

图1：4Q20 机构重仓持有银行板块占比继续回升



资料来源：wind，东兴证券研究所

表1：上市银行 2020 年业绩快报跟踪

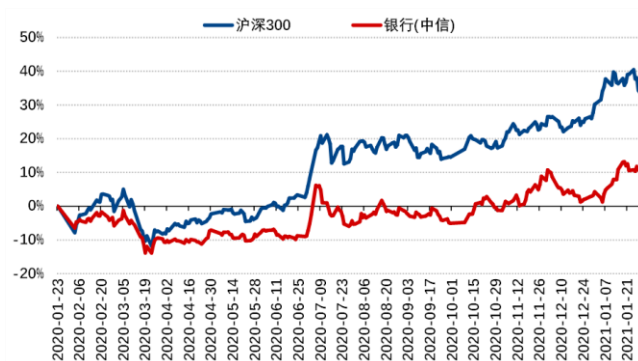
	2020 年		4Q20		总资产 增速	贷款 增速	不良 率	环比	拨备覆 盖率	环比 (pct)
	营收同比	净利润同比	营收同比	净利润同比						
招商银行	7.71%	4.82%	11.50%	32.70%	12.70%	12.00%	1.07%	-6BP	437.68%	12.92pct
兴业银行	12.04%	1.15%	14.88%	34.61%	10.50%	15.20%	1.25%	-22BP	218.80%	7.14pct
中信银行	3.81%	2.01%	0.80%	66.10%	11.27%	-	1.64%	-34BP	171.70%	1.60pct
光大银行	7.32%	1.26%	9.60%	38.00%	13.41%	-	1.38%	-15BP	182.70%	0.60pct

浦发银行	2.98%	-0.99%	7.50%	28.60%	13.61%	12.62%	1.73%	-12BP	152.80%	3.40pct
江苏银行	15.70%	3.10%	23.40%	13.60%	13.20%	15.50%	1.32%	-1BP	255.70%	5.67pct
上海银行	1.90%	2.90%	10.80%	48.10%	10.10%	12.90%	1.22%	持平	321.40%	-6.69pct
西安银行	4.28%	3.03%	15.30%	15.20%	10.10%	12.38%	1.18%	持平	269.40%	-2.00pct
厦门银行	22.55%	6.55%	29.30%	4.20%	15.52%	-	0.98%	-	368.00%	-
长沙银行	5.83%	5.08%	6.10%	16.90%	16.98%	21.00%	1.21%	-2BP	292.20%	7.40pct
张家港行	8.43%	4.93%	3.00%	5.20%	16.86%	18.84%	1.17%	+1BP	310.50%	-1.40pct
江阴银行	-2.38%	4.34%	0.40%	8.70%	13.00%	14.29%	1.79%	-1BP	223.90%	-6.70pct
无锡银行	10.06%	4.96%	5.10%	7.00%	11.20%	17.38%	1.10%	-7BP	355.90%	48.60pct
苏农银行	4.90%	4.70%	-2.40%	-14.80%	10.20%	15.30%	1.28%	+6BP	301.80%	26.05pct
紫金银行	-4.24%	1.76%	-10.80%	1.50%	8.12%	18.37%	1.68%	持平	220.20%	-21.9pct
青农商行	9.66%	4.78%	16.60%	4.20%	19.07%	21.90%	1.44%	-2BP	278.70%	-19.5pct
常熟银行	2.13%	1.01%	-3.80%	-1.50%	12.88%	19.81%	0.96%	+1BP	485.10%	-5.00pct

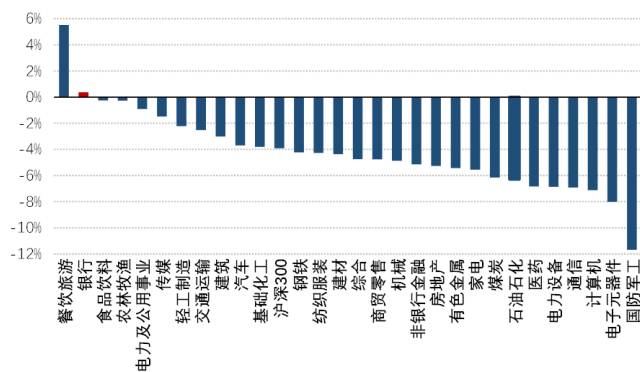
资料来源：wind，业绩快报，东兴证券研究所

2. 板块表现

上周银行板块上涨 0.38%，跑赢沪深 300 指数 4.29pct（沪深 300 指数下跌 3.91%）；按中信一级行业分类标准，列全部行业 2/29。上周板块成交量 124.18 亿笔，占全部 A 股成交量的 3.84%；板块成交金额 1093.73 亿元，占全部 A 股市场成交额的 2.20%，处于中等水平。个股方面，涨幅前五为无锡银行（9.24%）、长沙银行（9.16%）、平安银行（4.81%）、成都银行（2.96%）、中信银行（2.95%）。

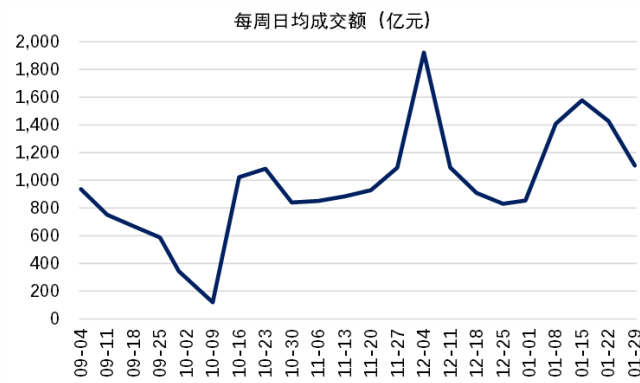
图2：上周银行业指数走势图


资料来源：Wind，东兴证券研究所

图3：上周各行业周涨跌幅情况


资料来源：wind，东兴证券研究所

图4：银行股每周日均成交额走势



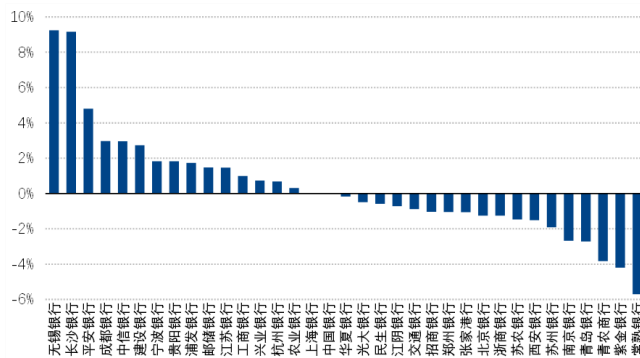
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图5：个股周度日均成交额（前10家）

	1月25日	1月26日	1月27日	1月28日	1月29日
招商银行	44.39	31.26	31.87	26.85	32.11
平安银行	22.69	25.59	29.77	19.49	28.64
兴业银行	25.45	19.42	28.51	25.62	24.17
宁波银行	23.81	11.06	17.08	12.12	11.97
工商银行	10.98	10.61	18.91	14.33	20.89
邮储银行	10.91	12.32	15.72	9.21	12.03
建设银行	9.99	7.32	9.90	8.72	12.79
光大银行	8.33	5.61	6.71	5.47	5.40
浦发银行	5.01	3.87	5.40	5.06	11.43
农业银行	5.39	5.00	5.28	4.31	7.40

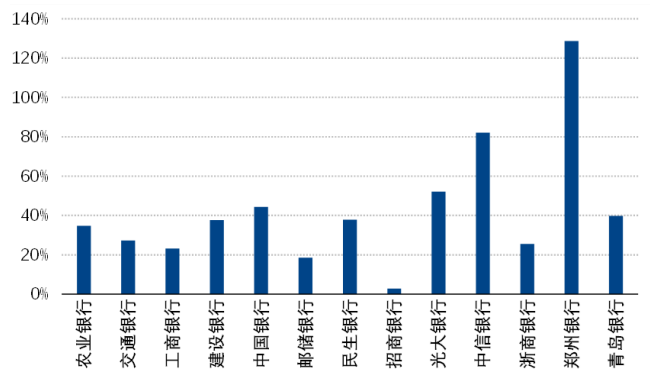
资料来源：wind，东兴证券研究所

图6：上周银行个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

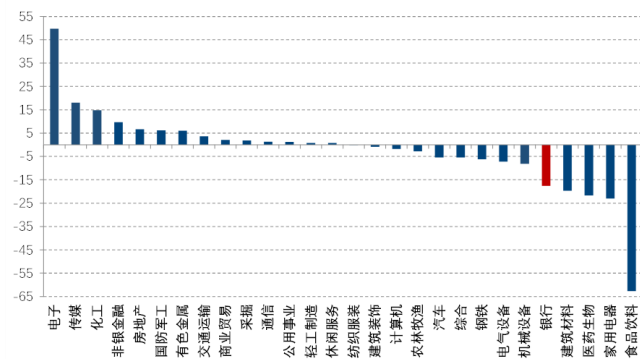
图7：上周银行A股相对于H股折/溢价



资料来源：wind，东兴证券研究所

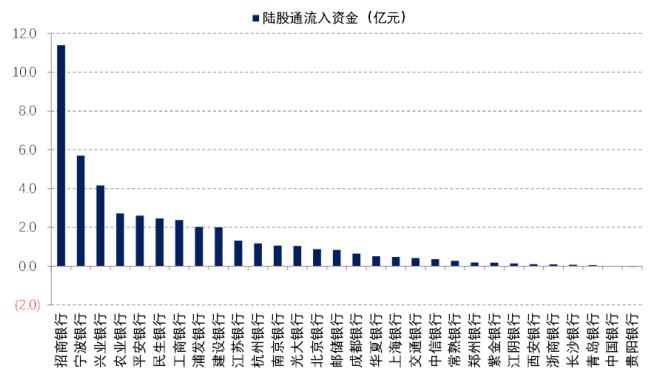
上周北向资金合计净流出 59.9 亿元，银行板块流出 17.6 亿元，占 29.41%。个股方面，北向资金增持前三位分别是招商银行（11.39 亿）、宁波银行（5.70 亿）、兴业银行（4.16 亿）；仅贵阳银行遭减持（-0.03 亿）。

图8：各板块上周陆股通资金流入/流出

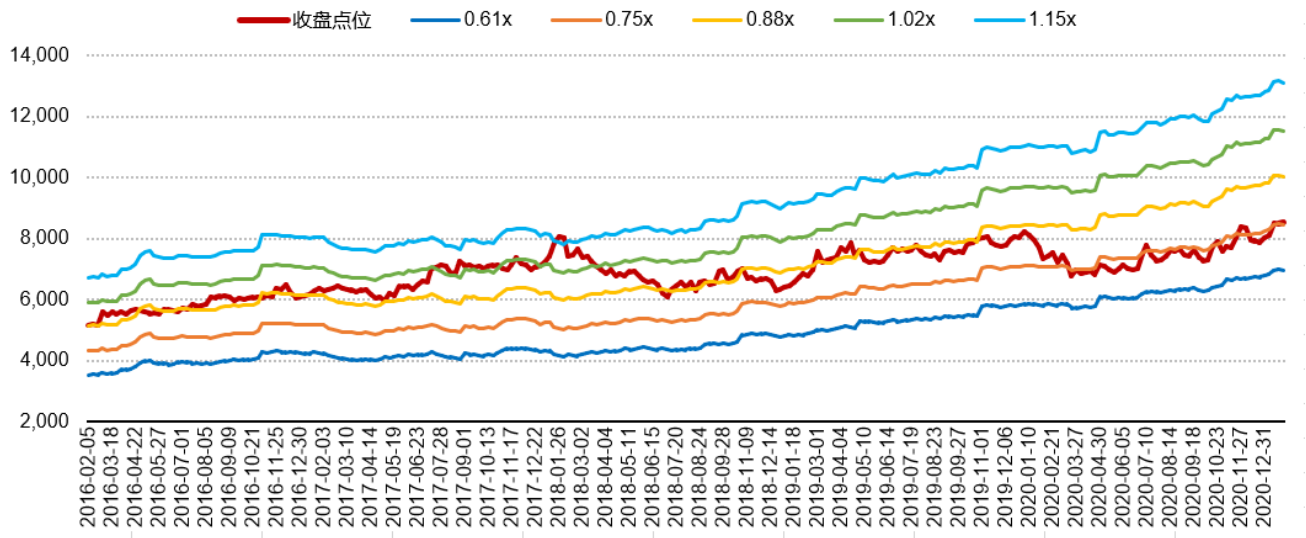


资料来源：Wind，东兴证券研究所

图9：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10：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

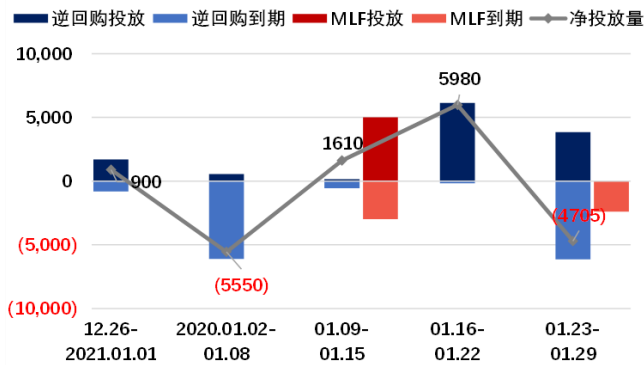
各行A股估值 2021-01-29														
	收盘价 (元/股)	日涨跌幅	PE					PB					股息率	
			2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	2018A	2019E
工商银行	5.09	1.19%	6.09	5.81	5.58	5.35	5.12	0.81	0.73	0.67	0.60	0.54	4.9%	5.2%
建设银行	6.76	1.50%	6.64	6.34	6.03	5.74	5.48	0.89	0.81	0.74	0.65	0.58	4.5%	4.8%
农业银行	3.15	0.32%	5.44	5.20	4.96	4.73	4.51	0.69	0.63	0.58	0.52	0.46	5.5%	5.5%
中国银行	3.17	0.00%	5.18	4.98	4.79	4.57	4.36	0.62	0.56	0.52	0.46	0.42	5.8%	6.0%
交通银行	4.46	-0.22%	4.50	4.29	4.08	3.89	3.69	0.52	0.48	0.43	0.39	0.35	6.7%	7.0%
招商银行	51.10	-0.99%	16.00	13.88	13.03	11.72	10.24	2.55	2.23	1.90	1.64	1.41	1.8%	2.1%
兴业银行	23.10	-0.43%	7.92	7.29	6.67	6.05	5.44	1.09	0.99	0.89	0.78	0.68	3.0%	3.2%
浦发银行	9.96	3.11%	5.23	5.11	4.98	4.87	4.76	0.66	0.60	0.55	0.49	0.45	3.5%	3.7%
中信银行	5.23	0.58%	5.75	5.33	4.95	4.61	4.31	0.64	0.58	0.52	0.47	0.42	4.4%	4.7%
民生银行	5.11	-0.20%	4.45	4.16	3.89	3.63	3.38	0.55	0.50	0.46	0.41	0.36	6.8%	7.2%
光大银行	4.05	0.25%	6.32	5.69	5.14	4.67	4.25	0.74	0.68	0.60	0.53	0.47	4.0%	4.4%
平安银行	23.09	1.23%	15.97	15.89	14.33	12.44	10.96	1.80	1.64	1.49	1.33	1.19	0.6%	0.7%
华夏银行	6.10	0.49%	4.50	4.28	4.09	3.90	3.73	0.48	0.45	0.41	0.37	0.34	2.9%	2.5%
北京银行	4.73	-0.21%	5.00	4.66	4.34	4.03	3.75	0.57	0.53	0.49	0.44	0.39	6.0%	6.5%
上海银行	8.10	0.00%	4.91	5.67	5.06	4.53	4.07	0.63	0.73	0.67	0.58	0.51	5.6%	4.8%
江苏银行	5.52	1.28%	4.88	4.36	4.02	3.58	3.21	0.62	0.58	0.52	0.45	0.40	6.2%	7.0%
南京银行	8.00	0.25%	6.13	5.45	5.77	5.19	4.68	1.00	0.88	0.91	0.78	0.67	4.9%	5.5%
宁波银行	38.48	0.08%	17.92	15.79	13.20	11.15	9.38	3.10	3.28	2.21	1.93	1.67	1.0%	1.2%
杭州银行	14.70	1.10%	13.93	11.42	9.52	8.00	6.73	1.60	1.43	1.31	1.13	0.98	1.7%	2.1%
长沙银行	10.01	0.91%	7.05	6.76	#####	5.89	5.08	1.10	0.99	#####	0.79	0.69	2.8%	2.9%
贵阳银行	7.82	1.69%	3.50	4.34	3.83	3.38	3.00	0.60	0.74	0.64	0.55	0.47	5.1%	3.9%
常熟银行	6.94	-1%	10.57	10.65	9.27	8.09	7.25	1.28	1.12	1.03	0.91	0.80	2.6%	2.7%
无锡银行	6.62	3%	11.17	9.79	8.62	7.57	6.65	1.20	1.11	1.01	0.89	0.79	2.7%	3.1%
张家港行	5.61	0%	12.14	10.63	9.35	8.31	7.41	1.07	0.99	0.90	0.82	0.74	2.7%	3.1%
江阴银行	4.10	0%	8.45	8.79	7.47	6.37	5.45	0.72	0.78	0.71	0.64	0.58	1.2%	1.2%
苏农银行	4.68	0%	8.45	9.24	8.37	7.62	7.00	0.74	0.74	0.70	0.64	0.59	2.1%	2.0%
所列上市行平均			8.00	7.53	#####	6.15	5.53	1.01	0.95	#####	0.74	0.65		
16家原上市行平均			7.38	6.90	6.38	5.81	5.30	1.00	0.94	0.81	0.71	0.63		
国有行			5.57	5.32	5.09	4.86	4.63	0.71	0.64	0.59	0.52	0.47		
股份行			8.27	7.70	7.14	6.49	5.88	1.06	0.96	0.85	0.75	0.67		
城商行			7.91	7.31	#####	5.72	4.99	1.15	1.15	#####	0.83	0.72		
农商行			10.16	9.82	8.62	7.59	6.75	1.00	0.95	0.87	0.78	0.70		

资料来源：Wind，东兴证券研究所

3. 市场跟踪

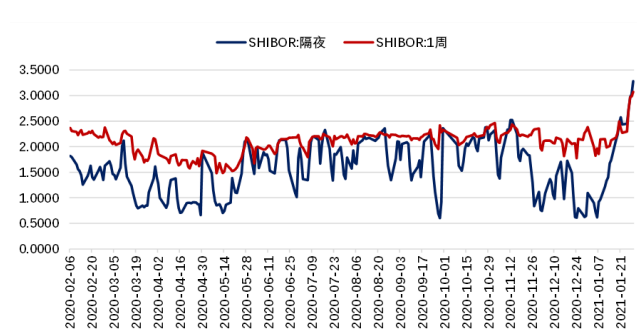
上周央行公开市场累计开展 3840 亿元逆回购操作，有 6140 亿元逆回购和 2405 亿元 TMLF 到期，当周净回笼 4705 亿元。资金面持续紧张，Shibor001/Shibor007、DR001/DR007 较前一周大幅上行 85BP/80BP、90BP/87BP。1 个月、3 个月、6 个月期同业存单发行利率较前一周分别上行 62BP/43BP/21BP。

图11：近一个月每周公开市场净投放情况（亿元）



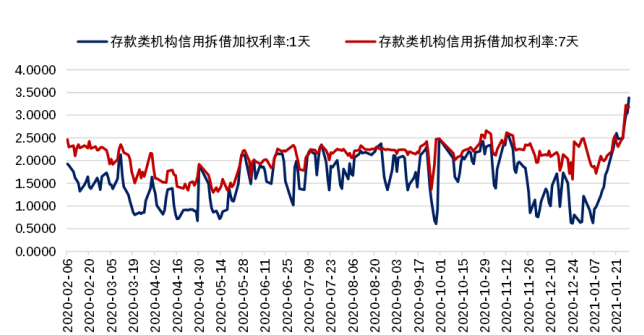
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图12：近期隔夜/1周 SHIBOR 利率（%）



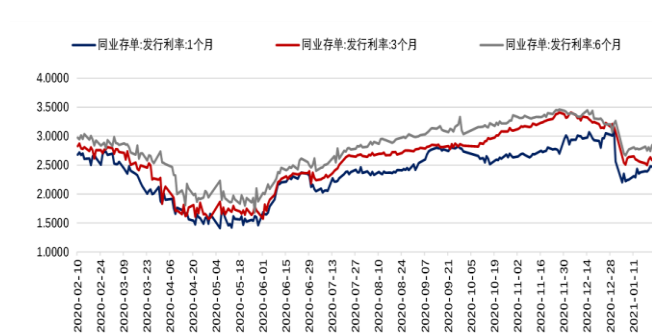
资料来源：wind，东兴证券研究所

图13：近期 DR001/DR007（%）



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图14：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15：近期不同类型银行同业存单发行利率（%）

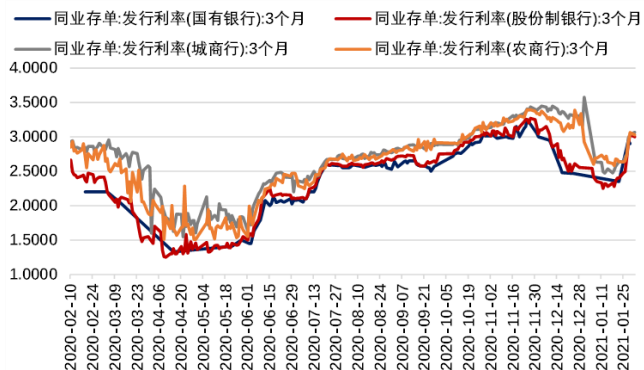
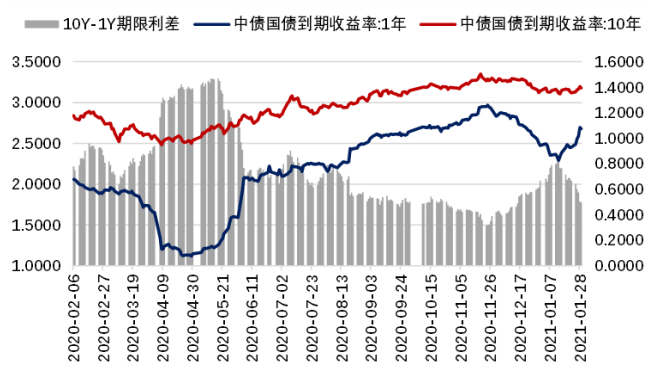


图16：近期国债到期收益率及 10Y-1Y 期限利差（%）



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（1月25日-1月31日）

部门或事件	主要内容
央行、银保监会	近日，中国人民银行会同中国银保监会设计完善了转股型资本债券相关制度，并已批复浙江稠州银行、宁波通商银行在银行间债券市场发行转股型资本债券。2021年1月20日，宁波通商银行成功发行首单转股型无固定期限资本债券，共5亿元，票面利率4.80%，全场认购倍数2.1倍。下一步，人民银行将会同银保监会进一步加强创新力度，鼓励支持符合条件的中小银行通过发行转股型资本债券补充资本，增强服务实体经济和抵御风险的能力。
央行	1月26日，央行行长易纲出席参加了“加强金融与货币体系”领导者讨论会。易纲在对话会上表示，将确保央行采取的政策是具有一致性、稳定性和一贯性的，而不会去过早地放弃此前发布的支持政策，预估今年中国的GDP增速将恢复到正常区间内，符合预期。
央行	央行发布工作论文《资产透明度、监管套利与银行系统性风险》，文章得出的主要结论有：（1）资产透明度对银行系统性风险存在明显的约束作用，监管套利会提高银行系统性风险。（2）监管套利弱化了资产透明度对银行系统性风险的约束作用。（3）以大型商业行为主的债权银行受到监管套利的影响更显著，而债务方的中小银行受到资产透明度的约束更明显。
央行	央行货币政策委员马骏在近日举办的“中央经济工作会议解读与当前经济形势分析”专题研讨会上表示，从今年开始应该永久性取消GDP增长目标，而把稳定就业和控制通货膨胀作为宏观政策最主要的目标；杠杆率上升非常快，要求货币政策开始调整，但货币政策转向不能太快，货币条件要适应广义财政赤字的调整。
央行	央行货币政策司司长孙国峰撰文称，“十四五”时期，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，坚持以币值稳定为首要目标，更加重视就业目标，保持宏观杠杆率基本稳定。要不断完善基础货币投放的方式、渠道、工具等相关机制，稳妥调整和接续特殊时期出台的应急政策。促进货币政策与其他宏观经济治理政策目标优化、分工合理、高效协同。
央行	1月28日，央行转载了辽宁省政府官网发布的《辽宁省将有效推进省内城市商业银行整体改革》的公告。根据公告内容，辽宁省拟通过申请新设组建一家省级城商行，合并葫芦岛银行、鞍山银行、营口银行等12家省内城商行。据不完全统计，无财报的铁岭银行外，上述11家城商行总资产规模合计已经接近1.2万亿元。
央行	2020年末，人民币房地产贷款余额49.58万亿元，同比增长11.7%，比上年末增速低3.1个百分点，连续29个月回落；房地产开发贷款余额11.91万亿元，同比增长6.1%，增速比上年末低4个百分点。
央行	央行有关负责人就“央行上调SLF利率”传闻表示，已注意到有关传言，这一传言完全不属实，央行已就此事向公安机关报案。今日网上流传，央行常备借贷便利利率上调、需提前2天申请。
银行业理财登记托管中心	据报告显示，截至2020年底，银行理财市场规模达到25.86万亿元，其中净值型理财产品存续规模17.4万亿元，同比增长59.07%，占理财产品存续余额的67.28%。银行理财市场持有理财产品的投资者数量为4162.48万，较2019年底增长86.85%；全年累计实现客户收益9932.5亿元，同比增长7.13%。

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表4：个股动态跟踪（1月25日-1月31日）

个股	摘要	主要内容
常熟银行	发布年度业绩快报	1月25日，常熟银行披露2020年度业绩快报，2020年度，公司实现营业收入65.82亿元，同比增长2.13%；归属于公司普通股股东的净利润18.03亿元，同比增长1.01%；基本每股收益0.66元。截至2020年末，不良贷款率0.96%，较年初持平；拨备覆盖率485.06%，较年初提升3.78个百分点。
长沙银行	发布年度业绩快报	1月25日，长沙银行披露2020年度业绩快报，2020年，公司实现营业收入180.09亿元，同比增幅5.83%；利润总额67.73亿元，同比增幅5.01%；其中归属于上市公司股东的净利润53.38亿元，同比增幅5.08%；基本每股收益1.56元。2020年末，公司不良贷款余额38.13亿元，不良贷款率1.21%，较年初下降0.01个百分点，拨备覆盖率292.15%，较年初上升12.17个百分点。
无锡银行	可转债付息	1月25日公告称，公司与于2018年1月30日公开发行的30亿元可转换公司债券，将于2021年2月1日支付自2020年1月30日至2021年1月29日期间的利息。本计息年度票面利率为0.80%（含税），即每张面值100元的可转债派发利息为0.80元人民币（含税）。
厦门银行	股本变动	截至2021年1月22日，北京盛达兴业房地产开发有限公司持有厦门银行股份有限公司股份数量为252,966,517股，占本行总股本比例为9.59%。本次解除质押104,999,900股，占其所持公司股份41.51%，占公司总股本3.98%。本次股份质押解除后，盛达兴业所持有本行的股份合计质押数量为0股。
成都银行	首次公开发行限售股	1月25日，成都银行公告称，本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股，共计17.05亿股，共涉及171名股东，锁定期为自本公司股票上市之日起36个月，该部分限售股将于2021年1月31日锁定期届满并于2021年2月1日上市流通。
苏农银行	人事变动	1月25日公告称，近日公司收到《中国银保监会苏州监管分局关于陆颖栋任职资格的批复》，核准陆颖栋公司董事会秘书任职资格。根据有关规定，陆颖栋女士董事会秘书的任职已生效。
苏农银行	股份增减持	1月26日公告称，2021年1月25日，公司董事长徐晓军通过上海证券交易所交易系统以集中竞价的方式累计增持公司股份42.28万股，累计增持金额200.54万元，占本次增持计划金额下限的100.27%。本次增持计划实施前，徐晓军尚未持有公司股份；本次增持计划实施后，徐晓军持有公司股份42.28万股，占公司总股本的0.0234%。
上海银行	可转债网上申购中签率和网下申购配售结果	1月26日，上海银行公布了A股可转换公司债券网上申购中签率和网下申购配售结果。此前一天，上银转债申购已基本完成。此次发行的200亿元上银转债中，共向原股东优先配售71.63亿元，占总量的35.82%，网上网下有效申购量合计11.77万亿元，网下机构投资者和网上社会公众投资者最终获配128.37亿元，网上网下申购倍数高达917倍，网上网下中签率仅为0.11%。
工商银行	惠普金融进展	1月26日公告称，近日，公司启动2021年度“工银普惠行”活动。活动涵盖融资服务、融智服务、融商服务等领域，拟从信贷支持、进企送智、跨境撮合等方面，深入推进该行普惠金融业务。截至2020年末普惠贷款增幅超额完成监管目标。
交通银行	人事变动	1月26日公告称，公司近日收到《中国银保监会关于交通银行汪林平任职资格的批复》、《中国银保监会关于交通银行常保升任职资格的批复》，中国银保监会已核准汪

		林平、常保升任公司非执行董事的任职资格，自 2021 年 1 月 8 日起生效。由于工作安排原因，何兆斌不再担任公司非执行董事、董事会战略委员会(普惠金融发展委员会)委员、董事会审计委员会委员。
厦门银行	发布年度业绩快报	1 月 27 日，厦门银行披露 2020 年度业绩快报，2020 年度，公司实现营业收入 55.26 亿元，同比增长 22.55%；归属于上市公司股东的净利润 18.23 亿元，同比增长 6.55%；基本每股收益 0.75 元。2020 年末，公司不良贷款率 0.98%，较年初下降 0.20 个百分点；拨备覆盖率 367.99%，较年初上升 93.41 个百分点。
浦发银行	发布年度业绩快报	1 月 27 日，浦发银行发布 2020 年度业绩快报，2020 年度，公司实现营业收入 1,963.71 亿元，增长 2.98%；归属于母公司股东的净利润 583.25 亿元，同比减少 0.99%。基本每股收益 1.88 元。截至 2020 年末，不良贷款率 1.73%，较上年末下降 0.3 个百分点；拨备覆盖率为 152.77%，较上年末上升 17.83 个百分点。
建设银行	金融专项债券发行完毕	1 月 27 日公告称，经银保监会和央行批准，公司近日在全国银行间债券市场发行了“中国建设银行股份有限公司 2021 年小型微型企业贷款专项金融债券”，并于 2021 年 1 月 26 日发行完毕。本次债券发行总规模为人民币 200 亿元，品种为 3 年期固定利率债券，票面利率为 3.30%。本次债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，专项用于发放小型微型企业贷款。
紫金银行	公开发行限售股	1 月 27 日公告称，本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股，总计 518.8595 万股，锁定期为自股份登记在公司股东名册之日起 36 个月。该部分限售股将于 2021 年 2 月 3 日锁定期届满上市流通。
张家港行	股本变动	1 月 27 日公告称，近日公司收到沙钢集团出具的《关于减持股份计划实施完毕的告知函》，截至本公告日，沙钢集团本次减持计划已届满，沙钢集团未实施减持，沙钢集团持有本公司股份 147,828,660 股，占本公司总股本比例 8.18%。
西安银行	发布年度业绩快报	1 月 28 日，西安银行披露 2020 年度业绩快报，2020 年度，实现营业收入 71.38 亿元，同比增长 4.28%；利润总额 30.74 亿元，同比减少 3.67%；归属于母公司股东的净利润 27.56 亿元，同比增长 3.03%；基本每股收益 0.62 元。报告期内，公司不良贷款率 1.18%，较上年末持平，拨备覆盖率 269.39%，较上年末上升 6.98 个百分点。
青农商行	发布年度业绩快报	1 月 28 日，青农商行发布 2020 年度业绩快报，2020 年度，实现营业收入 95.72 亿元，同比增长 9.66%；利润总额 31.09 亿元，同比下降 0.03%；归属于母公司股东的净利润 29.60 亿元，同比增长 4.78%；基本每股收益 0.53 元。报告期内，不良贷款率 1.44%，较上年末下降 0.02 个百分点；拨备覆盖率 278.73%，较上年末下降 31.50 个百分点。
渝农商行	变更注册资本和公司章程	1 月 28 日公告称，公司已收到《中国银保监会重庆监管局关于同意重庆农村商业银行股份有限公司修改章程的批复》以及《重庆银保监局关于重庆农村商业银行变更注册资本的批复》，中国银保监会重庆监管局已同意本行注册资本由人民币 100 亿元变更为人民币 113.57 亿元，并同意修改本行章程相关条款。
南京银行	赎回二级资本债	1 月 28 日公告称，2016 年 1 月，公司发行了规模为人民币 100 亿元的二级资本债券，根据本期债券发行文件中相关条款的规定，本期债券设有发行人赎回选择权，发行人有权在本期债券第五个计息年度的最后一日，即 2021 年 1 月 28 日按面值赎回本期债券。截至本公告日，经中国银行保险监督管理委员会江苏监管局批准，公司已行使赎回权，全额赎回了本期债券。

中国银行	向子公司增资	1月28日公告称，公司拟向全资子公司中银金融资产投资有限公司增资，增资金额不超过人民币120亿元，增资后中银资产仍为该行全资子公司。
紫金银行	发布年度业绩快报	1月29日，紫金银行披露2020年度业绩快报，报告期内，公司实现营业收入44.77亿元，同比下降4.24%；归属于上市公司股东的净利润14.42亿元，同比增长1.76%；基本每股收益0.39元。公司不良贷款率为1.68%，与上年度持平，拨备覆盖率220.15%。
青农商行	解除质押及再次质押	1月29日公告称，近日，公司接到巴龙国际集团有限公司、巴龙国际建设集团有限公司函告，获悉巴龙集团、巴龙建设将所持有本行的股份部分解除质押及再次质押，合计解除质押及再次质押4230万股。
中信银行	非公开发行优先股方案失效	1月29日公告称，公司于2019年1月30日，拟通过非公开发行优先股补充其他一级资本，本次优先股发行决议有效期为自股东大会审议通过本次优先股发行方案之日起24个月。截止本公告日，本行本次非公开发行优先股方案到期自动失效。
浦发银行	修改公司章程获得核准	1月29日公告称，近日公司收到中国银保监会《关于上海浦东发展银行修改公司章程的批复》（银保监复【2020】943号），核准公司修改后的《公司章程》。根据相关规定，《公司章程》自中国银保监会核准后生效。
浙商银行	达到触发稳定股价措施启动条件	1月29日公告称，自1月4日起至1月29日，公司A股股票已连续20个交易日的收盘价低于4.99元，达到触发稳定股价措施启动条件。根据《稳定股价预案》，公司应在触发日（2021年1月29日）后10个交易日内制定稳定股价措施并由董事会公告。本公司将在2月19日前召开董事会，制定并公告稳定股价的具体措施。
渝农商行	发布稳定股价方案	1月29日公告称，当本年度本行触发实施稳定股价措施启动条件时，本行将依据法律、法规及公司章程的规定，采取由本行董事（不含独立董事及不在本行领取薪酬的董事）和高级管理人员增持本行A股股票的措施履行稳定A股股价义务。
邮储银行	人事变动	1月29日公告称，公司董事会收到刘尧功先生的辞职报告。刘尧功先生因工作调动，辞去本行非执行董事、董事会审计委员会委员及董事会风险管理委员会委员职务。该辞任自2021年1月29日起生效。

资料来源：Wind，东兴证券研究所

4. 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