

银行业跟踪：大环境利好明显，板块估值有望进一步回升

2021年02月07日

看好/维持

银行

行业报告

行业观点：

上周银行板块表现抢眼，一方面是由于银行基本面企稳回升从近期陆续披露的银行年报和业绩预报中得到验证，另一方面宏观经济数据持续改善叠加流动性边际收紧带来市场利率上行，如此大环境相对利好银行经营，且历史上，相似的宏观条件下，银行股均有较好表现。我们看好板块估值进一步回升，主要逻辑为（1）宏观大环境趋于利好。从经济工作会议定调以及央行和银保监会表态来看，我们认为政策层面相较2020年更为缓和，将有利于银行业市场化经营，且更为关注银行资本补充压力。由此，作为银行内生性资本补充的重要来源，银行盈利的向上弹性空间或更大。（2）基本面拐点显现。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信贷项目需求，从而有望支撑银行资产端收益率水平，息差有望企稳或降幅收窄；量价因素一正一负，银行营收增速或将保持平稳。考虑到经济修复和贷款结构优化，当前上市银行信用风险压力整体平稳；拨备计提较充足，2021年上市银行利润增速有望较大幅度提升。（3）当前板块动态PB估值仍处于历史底部，我们继续看好板块配置价值，重点推荐零售银行以及具备区位优势中小银行。

热点聚焦：

央行：召开加强存款管理工作会议，明确城农商行不得开办异地存款业务

事件：2月4日，央行召开加强存款管理工作电视电话会议。加强对不规范存款创新产品的监测管理，维护存款市场竞争秩序。督促地方法人银行回归服务当地的本源，不得以任何方式开办异地存款。

点评：监管陆续出台文件规范商业银行异地开办业务。2020年起草颁布的《商业银行法（修改建议稿）》已对城农商行异地经营设置限制，新增了“城市商业银行、农村商业银行、村镇银行等区域性商业银行应当在住所地范围内依法开展经营活动，未经批准，不得跨区域展业”的要求，在立法层面对银行异地业务设置了框架性要求。近期，央行和银保监会发布《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》，要求地方性法人银行要坚守发展定位，确保通过互联网开展的存款业务，要立足于服务已设立机构所在区域的客户，规范互联网渠道异地存款业务。

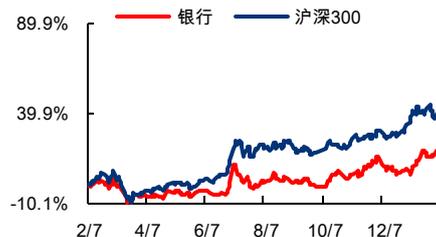
存款监管趋严，有助于银行降低负债成本。近两年，监管不断加强对银行存款创新产品的监测管理，规范银行存款竞争；包括加强存款利率定价自律机制，指导银行压降高成本结构性存款，整顿“靠档计息”存款产品等。共同的政策目标是引导银行存款成本下降，进而传导到资产端价格；引导实体经济融资成本下行。此次央行召开加强存款管理工作会议，明确城农商行不得开办异地存款，对地方中小银行负债端冲击较大。但有利于银行存款竞争秩序的稳定，有助于降低全行业存款成本；负债端稳定性高、存款基础好的大行相对收益。

板块表现：上周银行板块上涨6.19%，跑赢沪深300指数3.73pct（沪深300指数上涨2.46%）；按中信一级行业分类标准，列全部行业3/29。板块成交金额1572.55亿元，占全部A股市场成交额的3.50%。个股方面，涨幅前五为杭州银行（16.33%）、宁波银行（11.75%）、兴业银行（11.52%）、邮储银行（11.31%）、无锡银行（11.03%）。上周北向资金合计净流入227.2亿元，银行板块流出1.8亿元。个股方面，北向资金增持前三位分别是招商银行（11.70亿）、宁波银行（6.05亿）、兴业银行（4.39亿）。

利率跟踪：上周央行公开市场操作净投放960亿，资金面转松。Shibor001/Shibor007、DRO01/DR007较前一周分别下行137BP/73BP、146BP/92BP。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行33BP/1BP/6BP。

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

大环境利好明显，板块估值有望进一步回升。上周银行板块表现抢眼，一方面是由于银行基本面企稳回升从近期陆续披露的银行年报和业绩预报中得到验证，另一方面宏观经济数据持续改善叠加流动性边际收紧带来市场利率上行，如此大环境相对利好银行经营，且历史上，相似的宏观条件下，银行股均有较好表现。我们看好板块估值进一步回升，主要逻辑为（1）宏观大环境趋于利好。从经济工作会议定调以及央行和银保监会表态来看，我们认为政策层面相较于 2020 年更为缓和，将有利于银行业市场化经营，且更为关注银行资本补充压力。由此，作为银行内生性资本补充的重要来源，银行盈利的向上弹性空间或更大。（2）基本面拐点显现。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信贷项目需求，从而有望支撑银行资产端收益率水平，息差有望企稳或降幅收窄；量价因素一正一负，银行营收增速或将保持平稳。考虑到经济修复和贷款结构优化，当前上市银行信用风险压力整体平稳；拨备计提较充足，2021 年上市银行利润增速有望较大幅度提升。（3）当前板块动态 PB 估值仍处于历史底部，我们继续看好板块配置价值，重点推荐零售银行以及具备区位优势中小银行。

2. 热点聚焦

央行：召开加强存款管理工作会议，明确城农商行不得开办异地存款业务

事件：2月4日，央行召开加强存款管理工作电视电话会议。加强对不规范存款创新产品的监测管理，维护存款市场竞争秩序。督促地方法人银行回归服务当地的本源，不得以任何方式开办异地存款。

点评：

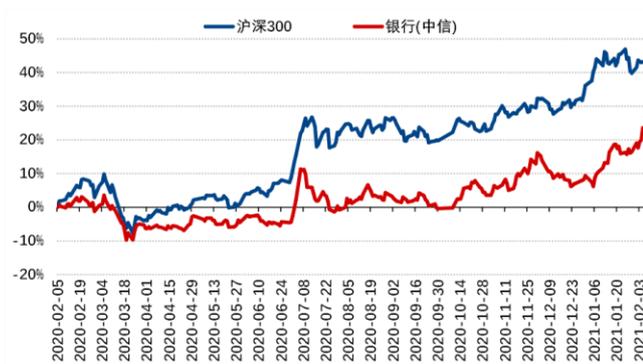
监管陆续出台文件规范商业银行异地开办业务。2020年起草颁布的《商业银行法（修改建议稿）》已对城农商行异地经营设置限制，新增了“城市商业银行、农村商业银行、村镇银行等区域性商业银行应当在住所范围内依法开展经营活动，未经批准，不得跨区域展业”的要求，在立法层面对银行异地业务设置了框架性要求。近期，央行和银保监会发布《关于规范商业银行通过互联网开展个人存款业务有关事项的通知》，要求地方性法人银行要坚守发展定位，确保通过互联网开展的存款业务，要立足于服务已设立机构所在区域的客户，规范互联网渠道异地存款业务。

存款监管趋严，有助于银行降低负债成本。近两年，监管不断加强对银行存款创新产品的监测管理，规范银行存款竞争；包括加强存款利率定价自律机制，指导银行压降高成本结构性存款，整顿“靠档计息”存款产品等。共同的政策目标是引导银行存款成本下降，进而传导到资产端价格；引导实体经济融资成本下行。此次央行召开加强存款管理工作会议，明确城农商行不得开办异地存款，对地方中小银行负债端冲击较大。但有利于银行存款竞争秩序的稳定，有助于降低全行业存款成本；负债端稳定性高、存款基础好的大行相对收益。

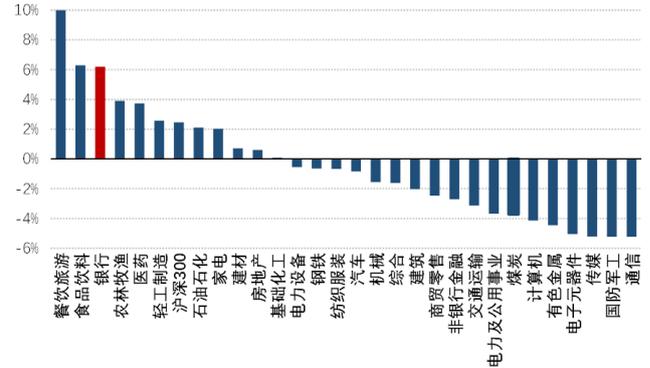
3. 板块表现

上周银行板块上涨 6.19%，跑赢沪深 300 指数 3.73pct（沪深 300 指数上涨 2.46%）；按中信一级行业分类标准，列全部行业 3/29。上周板块成交量 175.45 亿笔，占全部 A 股成交量的 5.66%；板块成交金额 1572.55

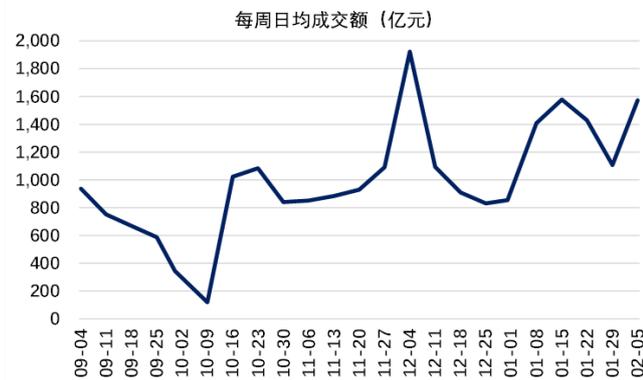
亿元，占全部 A 股市场成交额的 3.50%，处于中等水平。个股方面，涨幅前五为杭州银行（16.33%）、宁波银行（11.75%）、兴业银行（11.52%）、邮储银行（11.31%）、无锡银行（11.03%）。

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

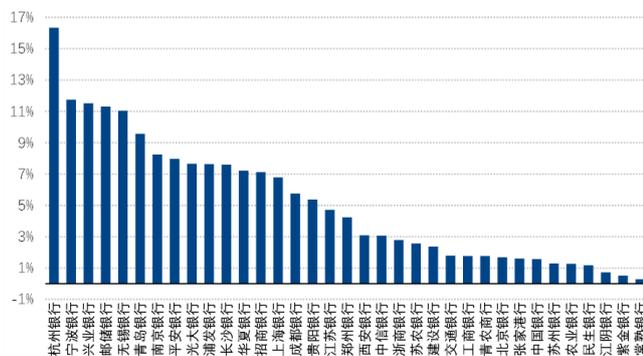
图3：银行股每周日均成交额走势


资料来源：Wind，东兴证券研究所

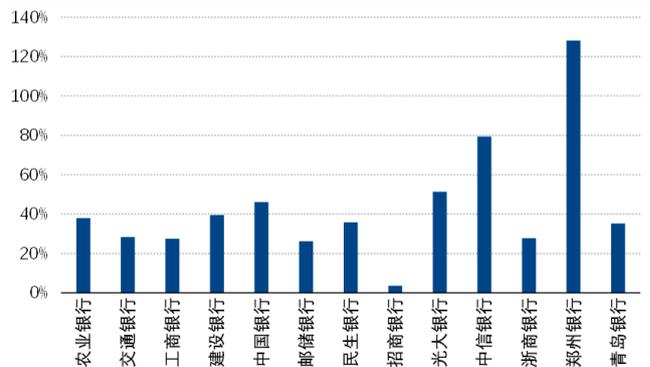
图4：个股周度日均成交额（前10家）

	2月1日	2月2日	2月3日	2月4日	2月5日
招商银行	41.25	37.52	40.45	52.30	63.15
平安银行	35.30	56.79	46.90	30.85	25.18
兴业银行	30.17	29.56	37.66	29.63	35.60
工商银行	19.49	13.34	17.11	12.81	30.64
邮储银行	15.47	9.46	12.46	20.01	25.51
浦发银行	18.67	13.50	13.47	9.44	20.79
宁波银行	14.06	12.24	14.63	18.26	15.34
建设银行	10.83	7.14	8.27	10.93	23.97
光大银行	6.34	8.16	7.17	5.63	27.65
杭州银行	4.76	6.97	7.76	8.28	10.63

资料来源：wind，东兴证券研究所

图4：上周银行个股涨跌幅情况


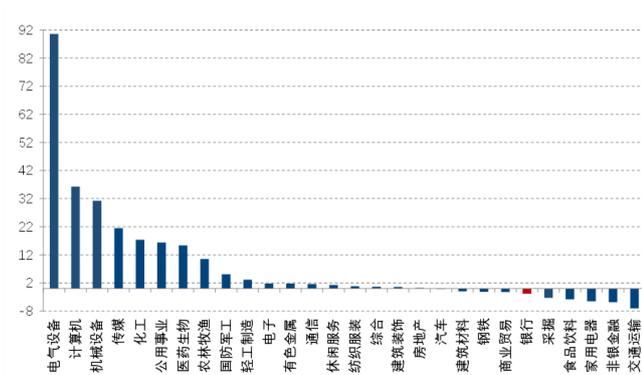
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图5：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

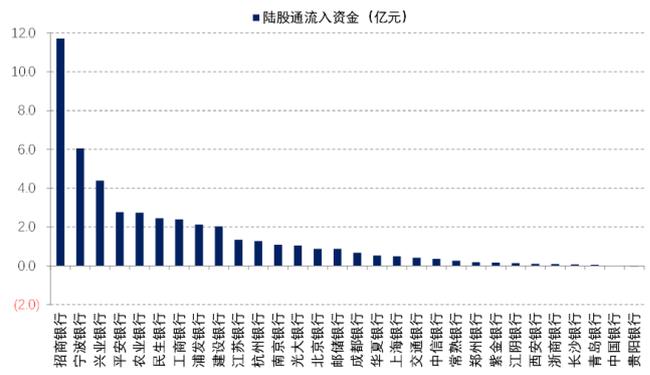
上周北向资金合计净流入 227.2 亿元，银行板块流出 1.8 亿元，占-0.80%。个股方面，北向资金增持前三位分别是招商银行（11.70 亿）、宁波银行（6.05 亿）、兴业银行（4.39 亿）；仅贵阳银行遭减持（-0.03 亿）。

图6：各板块上周陆股通资金流入/流出



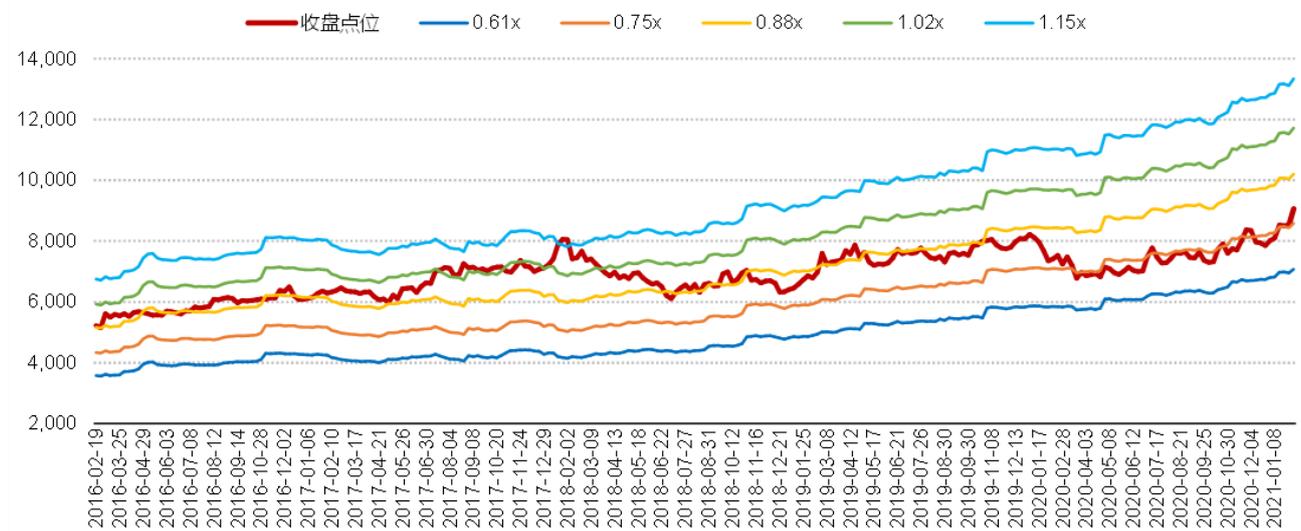
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图7：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8：中信银行指数 PB-Band



资料来源：wind，东兴证券研究所

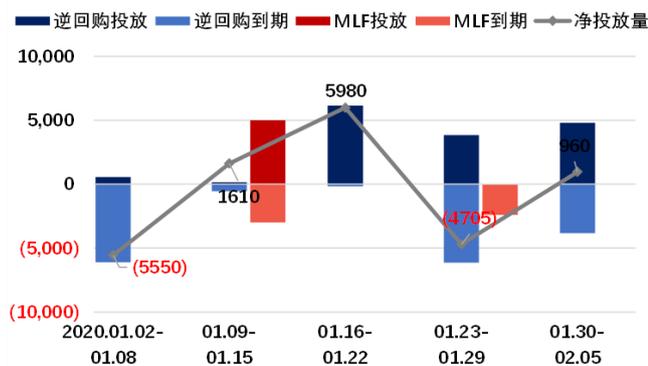
表1：最新估值表

各行A股估值 2021-02-05		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	5.18	2.17%	6.20	5.91	5.68	5.44	5.21	0.82	0.75	0.69	0.61	0.55	4.8%	5.1%
建设银行	6.92	4.37%	6.79	6.49	6.17	5.88	5.61	0.91	0.83	0.75	0.67	0.60	4.4%	4.6%
农业银行	3.19	1.27%	5.51	5.26	5.03	4.79	4.56	0.70	0.64	0.59	0.52	0.47	5.5%	5.5%
中国银行	3.22	1.26%	5.26	5.06	4.86	4.65	4.43	0.63	0.57	0.53	0.47	0.42	5.7%	5.9%
交通银行	4.54	1.57%	4.58	4.36	4.16	3.96	3.76	0.53	0.49	0.44	0.39	0.36	6.6%	6.9%
招商银行	54.74	2.32%	17.14	14.87	13.96	12.56	10.97	2.73	2.39	2.04	1.76	1.51	1.7%	2.0%
兴业银行	25.76	4.00%	8.83	8.12	7.44	6.75	6.07	1.22	1.10	0.99	0.87	0.76	2.7%	2.9%
浦发银行	10.72	4.28%	5.63	5.50	5.36	5.24	5.12	0.71	0.64	0.59	0.53	0.48	3.3%	3.4%
中信银行	5.39	3.45%	5.93	5.49	5.10	4.75	4.44	0.66	0.60	0.54	0.48	0.44	4.3%	4.6%
民生银行	5.17	1.77%	4.50	4.21	3.94	3.68	3.42	0.55	0.50	0.46	0.41	0.37	6.7%	7.1%
光大银行	4.36	9.55%	6.80	6.13	5.53	5.03	4.58	0.80	0.73	0.64	0.57	0.51	3.7%	4.1%
平安银行	24.93	1.34%	17.25	17.16	15.47	13.43	11.84	1.94	1.77	1.61	1.44	1.28	0.6%	0.6%
华夏银行	6.54	1.87%	4.83	4.59	4.38	4.18	4.00	0.51	0.48	0.44	0.40	0.37	2.7%	2.3%
北京银行	4.81	1.91%	5.08	4.74	4.41	4.10	3.81	0.58	0.54	0.50	0.44	0.40	5.9%	6.4%
上海银行	8.65	3.59%	5.24	6.05	5.40	4.84	4.35	0.67	0.78	0.71	0.62	0.55	5.2%	4.5%
江苏银行	5.78	2.66%	5.11	4.56	4.21	3.74	3.36	0.65	0.61	0.55	0.48	0.42	5.9%	6.7%
南京银行	8.66	4.09%	6.63	5.90	6.24	5.62	5.06	1.08	0.95	0.99	0.84	0.73	4.5%	5.1%
宁波银行	43.00	4.07%	20.02	17.65	14.75	12.46	10.48	3.46	3.67	2.47	2.15	1.87	0.9%	1.0%
杭州银行	17.10	4.01%	16.21	13.29	11.07	9.30	7.82	1.86	1.67	1.52	1.32	1.14	1.5%	1.8%
长沙银行	10.77	6.42%	8.62	7.52	7.06	6.33	5.64	1.19	1.06	0.95	0.85	0.75	2.6%	2.7%
贵阳银行	8.24	3.39%	3.69	4.57	4.03	3.57	3.17	0.63	0.78	0.67	0.58	0.50	4.9%	3.7%
常熟银行	6.96	3%	10.60	10.69	9.30	8.12	7.27	1.29	1.13	1.04	0.91	0.80	2.6%	2.7%
无锡银行	7.35	10%	12.40	10.87	9.57	8.41	7.38	1.33	1.23	1.12	0.99	0.88	2.4%	2.8%
张家港行	5.70	6%	12.34	10.80	9.50	8.44	7.53	1.09	1.01	0.92	0.83	0.75	2.6%	3.0%
江阴银行	4.13	4%	8.51	8.86	7.52	6.42	5.49	0.72	0.79	0.72	0.65	0.58	1.2%	1.2%
苏农银行	4.80	5%	8.66	9.48	8.58	7.81	7.18	0.76	0.76	0.72	0.66	0.61	2.1%	1.9%
所列上市行平均			8.55	8.01	7.26	6.52	5.87	1.08	1.02	0.89	0.79	0.70		
16家原上市行平均			7.85	7.34	6.78	6.17	5.61	1.06	1.00	0.86	0.76	0.67		
国有行			5.67	5.42	5.18	4.94	4.71	0.72	0.65	0.60	0.53	0.48		
股份行			8.86	8.26	7.65	6.95	6.30	1.14	1.03	0.92	0.81	0.71		
城商行			8.83	8.04	7.15	6.25	5.46	1.27	1.26	1.05	0.91	0.79		
农商行			10.50	10.14	8.89	7.84	6.97	1.04	0.98	0.90	0.81	0.72		

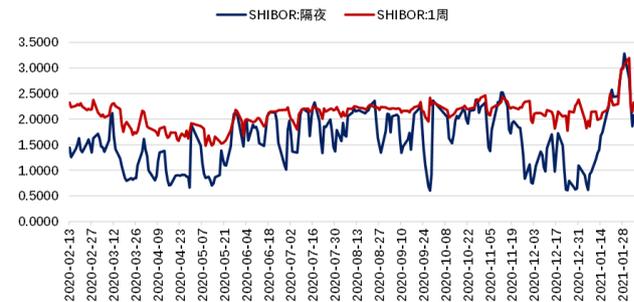
资料来源：Wind，东兴证券研究所

4. 市场跟踪

上周央行公开市场操作净投放 960 亿，资金面转松。Shibor001/Shibor007、DR001/DR007 较前一周分别下行 137BP/73BP、146BP/92BP。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行 33BP/1BP/6BP。

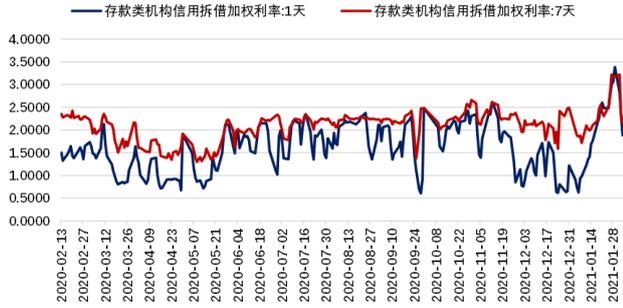
图9：近一个月每周公开市场净投放情况（亿元）


资料来源：Wind，东兴证券研究所

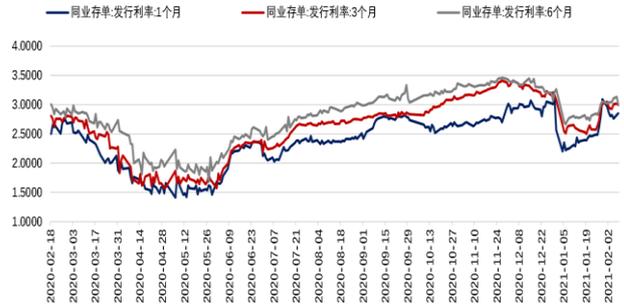
图10：近期隔夜/1周 SHIBOR 利率（%）


资料来源：wind，东兴证券研究所

图11：近期 DR001/DR007（%）
图12：近期不同期限同业存单发行利率（%）

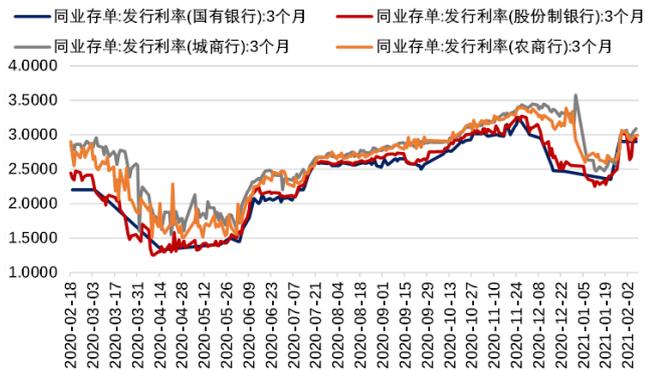


资料来源：Wind，东兴证券研究所



资料来源：wind，东兴证券研究所

图13：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14：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2：政策跟踪及媒体报道（2月1日-2月7日）

部门或事件	主要内容
央行	2021年1月，人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共376.7亿元，其中隔夜期110亿元，7天期215亿元，1个月期51.7亿元。期末常备借贷便利余额为331.7亿元。央行对金融机构开展中期借贷便利操作共5000亿元，期限1年，利率为2.95%。期末中期借贷便利余额为53500亿元。
银保监会	银保监会研究制定《关于建立完善银行保险机构绩效薪酬追索扣回机制的指导意见》，明确绩效薪酬追索扣回的适用情形、追索扣回比例、工作程序、责任部门、争议处理、内部监督及问责等内容。意见指出，发生绩效考核结果存在弄虚作假等情形的，银行保险机构可以追回向高级管理人员和关键岗位人员超额发放的所有绩效薪酬和其他激励性报酬。
财新 PMI	1月财新中国制造业 PMI 下降 1.5 个百分点至 51.5，连续第九个月位于扩张区间，但降至 2020 年 7 月以来最低。
财政部、工信部	2月2日，财政部、工信部联合印发《关于支持“专精特新”中小企业高质量发展的通知》明确，中央财政中小企业发展专项资金将安排100亿元以上奖补资金，分三批支持1000余家国家级专精特新“小巨人”企业加大创新投入，支持国家

(或省级)中小企业公共服务示范平台。

央行	2月3日,中国人民银行货币政策司司长孙国峰在《中国金融》撰文指出,2021年国内外形势依旧十分复杂,货币政策面临的挑战并不少。货币政策要坚持稳健的总体取向,坚持“稳字当头”,保持战略定力,不左不右。根据经济发展实际情况,灵活调整货币政策力度、节奏和重点,平滑经济波动,应对诸多不确定性。
财新 PMI	受国内外疫情反复等影响,中国1月财新服务业 PMI 录得 52,较上月大幅下降 4.3 个百分点,为近九个月最低,前值为 56.3。1月财新综合 PMI 降至 52.2,较上月下降 3.6 个百分点,显示整体产出增速仅为小幅增长,为 2020 年 5 月以来最低。
银保监会、央行	2月4日,银保监会官网披露,银保监会、中国人民银行近日联合发布了《关于简化提取已故存款人小额存款相关事宜的通知》,进一步简化已故存款人小额存款的提取手续,便利群众办理小额存款继承。《通知》发布后,已故存款人的第一顺序继承人、公证遗嘱指定的继承人或受遗赠人,向银行业金融机构申请提取已故存款人账户内存款及该行发行的非存款类金融产品,余额合计在 1 万元以内(含 1 万元)的,无需提交继承公证书,持相关材料即可办理提取。
央行等多部门	央行与银保监会、证监会、外汇局、香港金管局、香港证监会、澳门金管局签署“跨境理财通”谅解备忘录。各方同意在各自职责范围内对粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点进行监管并相互配合。备忘录内容涉及监管信息交流、执法合作、投资者保护、联络协商机制等方面。
银保监会	2月5日,银保监会办公厅印发《关于建立完善银行保险机构绩效薪酬追索扣回机制的指导意见》。意见指出,银行保险机构应当按规定建立并完善绩效薪酬追索扣回机制,健全劳动合同、薪酬管理、绩效考核等管理制度,充分运用薪酬工具,平衡好当期与长期、收益与风险的关系,确保薪酬激励与风险调整后的业绩相匹配,防范激进经营行为和违法违规行为,不断促进银行保险机构稳健经营和可持续发展。
银保监会	银保监会召开推进自贸区建设专题会议,要求加大改革赋权,发挥好试验田作用,研究和落实先行先试的银行业保险业改革开放政策;统筹自贸试验区各项银行业保险业对外开放政策,加强金融风险研判,防范开放环境下的金融风险。

资料来源: Wind, 东兴证券研究所

表3: 个股动态跟踪 (2月1日-2月7日)

个股	摘要	主要内容
平安银行	发布年度报告	2月1日,平安银行发布2020年年度报告,报告期内,公司实现营业收入为1535.42亿元,同比增长11.30%;归母净利润289.28亿元,同比增长2.60%;基本每股收益1.40元。每10股派发现金股利人民币1.80元(含税)。2020年末,公司不良贷款率为1.18%,较上年末下降0.47个百分点,拨备覆盖率为201.40%,较上年末分别上升18.28个百分点。
张家港行	股份减持	2月1日公告称,近日,公司收到联嘉公司出具的《关于减持股份计划实施届满的告知函》,截至公告日,联嘉公司此次减持计划已届满,联嘉公司于2020年12月1日至2020年12月2日通过集中竞价交易方式减持公司股份150万股,减持均价为6.70元/股,占公司总股本比例0.08%,联嘉公司目前持有公司无限售股份350万股,占公司总股本比例0.19%。
苏州银行	绿色金融债发行完毕	2月1日公告称,经央行和中国银保监会江苏监管局批准,公司近日在全国银行间债券市场成功发行“苏州银行股份有限公司2021年绿色金融债券”。本期债券于2021年1月27日簿记完成,并于2021年1月29日发行完毕,发行规模为人民币10亿元,品种为3年期固定利率债券,票面利率为3.55%。本期债券的募集资金将全部用于绿色信贷。

杭州银行	可转债发行获证监会核准	2月1日公告称，中国证监会发行审核委员会对公司公开发行A股可转换公司债券申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次公开发行A股可转换公司债券申请获得通过。
中国银行	赎回境内优先股	2月2日公告称，经公司董事会审议通过，并报中国银行保险监督管理委员会审核同意，拟于2021年3月15日赎回全部第二期境内优先股，拟赎回全部2.8亿股第二期境内优先股，每股面值人民币100元，总规模人民币280亿元。
中信银行	发行中期票据计划	2月2日公告称，公司已向港交所提出申请，以批准本行50亿美元中期票据计划项下的于2024年到期的2亿美元0.875厘利率票据及于2026年到期的3.5亿美元1.25厘利率票据以仅向专业投资者发行债券的形式上市及买卖。预期票据的上市及获准买卖将于2021年2月3日生效。
交通银行	发行二级资本债	2月2日公告称，公司拟发行不超过1400亿元人民币或等值外币的减记型二级资本债券，发行方案决议有效期为自股东大会批准之日起至2022年12月31日止，募集资金用于补充该行的二级资本。
中信银行	拟发行中期票据	2月3日公告称，本行伦敦分行在50亿美元中期票据计划项下，已向香港联合交易所有限公司提交2亿美元和3.5亿美元共计两笔中期票据上市申请，分别于2024年及2026年到期，相关票据已于2021年2月2日完成上市。根据计划，拟发行的票据仅供专业投资者购买。
工商银行	蝉联“全球银行品牌价值500强”榜首	2月3日公告称，近日，英国品牌价值研究机构Brand Finance在英国《银行家》杂志发布2021年“全球银行品牌价值500强”榜单，中国工商银行股份有限公司以727.88亿美元的品牌价值蝉联榜首，连续五年在该榜单中位列第一。
平安银行	发行小微企业专项债	2月3日，平安银行公告称，经银保监会和央行批准，公司于近日在全国银行间债券市场成功发行了总额为200亿元人民币的小型微型企业贷款专项金融债券。本期债券发行总规模为人民币200亿元，为3年期固定利率债券，票面利率为3.45%，募集资金将专项用于发放小型微型企业贷款，加大对小型微型企业信贷支持力度，推动小型微型企业业务稳健、健康发展。
成都银行	部分国有股份无偿划转	2月3日公告称，成都交子金融控股集团有限公司以无偿划转方式从成都市协成资产管理有限责任公司取得成都银行股份有限公司52,796,468股股份，占成都银行股份有限公司总数的1.46%。本次无偿划转不涉及要约收购，不会导致本公司控股股东和实际控制人认定情况发生变更。
宁波银行	股东股份减持计划完毕	2月3日公告称，公司近日收到雅戈尔《关于减持宁波银行股份有限公司股份计划完成的告知函》。截至2021年2月2日，雅戈尔集团减持计划已实施完毕，减持公司股份共计296,497,482股，占公司总股本的4.94%（其中部分为雅戈尔集团从二级市场购入，不受减持计划数量和比例的限制）。
西安银行	人事变动	2月3日公告称，公司同意聘任梁邦海先生为西安银行行长。此外，本行股东监事康淙铂先生因工作变动原因，于2021年2月3日向公司监事会提交辞职报告，申请辞去公司第五届监事会监事、监事会监督委员会委员职务。
青岛银行	发布年度业绩快报	2月4日，青岛银行披露2020年度业绩快报。2020年，公司归属于母公司股东净利润23.94亿元，比上年增加1.09亿元，增长4.78%；营业收入105.41亿元，比上年增加9.24亿元，增长9.61%。截至2020年末，公司不良贷款率1.51%，比上年末下降0.14个百分点；拨备覆盖率169.62%，比上年末提高14.53个百分点。

南京银行	发行可转债获核准	2月4日公告称，近日，公司收到中国银行保险监督管理委员会江苏监管局下发的《中国银保监会江苏监管局关于南京银行公开发行A股可转换公司债券相关事宜的批复》，同意公司公开发行不超过人民币200亿元的A股可转换公司债券，在转股后按照相关监管要求计入核心一级资本。
长沙银行	发行金融债获核准	2月4日公告称，近日，公司收到《中国银保监会湖南监管局关于长沙银行发行2020年金融债券的批复》和《中国人民银行准予行政许可决定书》，获准在全国银行间债券市场发行不超过40亿元人民币金融债券。
中国银行	发行中期票据	2月4日公告称，中国银行股份有限公司香港分行在中国银行股份有限公司建立的400亿美元中期票据计划下发于2024到期的美元5亿0.75厘利率票据已向香港联合交易所有限公司申请上市及允许买卖，将发行的票据以仅售予专业投资者的债务证券方式上市及买卖。预期票据的上市将于2021年2月5日开始生效。
工商银行	人事变动	2月4日公告称，公司非执行董事梅迎春女士因任期届满不再担任本行非执行董事职务，同时不再担任董事会战略委员会、社会责任与消费者权益保护委员会和薪酬委员会委员职务。
重庆银行	发行A股	2月5日，重庆银行发布公告称，公司于2021年2月5日发行A股股份3.47亿股，发行价每股10.83元人民币。
中国银行	人事变动	2月5日公告称，公司董事会收到王江先生的辞呈。王江先生因工作调动，辞去副董事长、执行董事、董事会战略发展委员会委员及行长职务。该辞任自2021年2月5日起生效。
建设银行	人事变动	2月5日公告称，公司董事会审议通过了关于聘任王江担任本行行长的议案。根据有关规定，王江担任本行行长的任职自董事会审议通过后生效。王江自2021年2月5日起就任行长。

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法律责任。

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