

行业点评

银行

贷款利率回升，关注资产质量

2021年03月08日

评级 同步大市

评级变动：维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
银行	-2.26	10.16	15.91
沪深300	-5.42	5.05	27.17

周策

执业证书编号：S0530519020001
zhouce@cfzq.com

王瑛林

wangyl2@cfzq.com

分析师

0731-84779582

研究助理

0731-84403358

相关报告

- 《银行：银行业2021年2月月报：需求旺盛，行情持续修复》 2021-02-22
- 《银行：银行业点评：强化负债质量管理，保障安全稳健运营》 2021-01-27
- 《银行：银行业2021年1月月报：经济持续复苏，银行喜迎“开门红”》 2021-01-15

重点股票	2019A		2020E		2021E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
招商银行	3.68	13.97	3.79	13.56	4.2	12.24	推荐
宁波银行	2.44	16.43	2.46	16.30	2.88	13.92	推荐
平安银行	1.45	15.41	1.49	14.99	1.68	13.30	推荐
邮储银行	0.71	8.68	0.69	8.93	0.73	8.44	谨慎推荐
兴业银行	3.17	7.82	3.08	8.05	3.46	7.17	谨慎推荐
建设银行	1.07	6.97	1.02	7.31	1.1	6.78	谨慎推荐

资料来源：财信证券

投资要点：

- 国新办举行推动银行业保险业高质量发展新闻发布会，中国银行保险监督管理委员会主席郭树清出席会议，介绍银行业、保险业高质量发展有关情况，并回答记者问题。
- 部分让利政策延续，贷款利率有所回升。郭主席的发言不是“口头加息”，贷款利率上行属于市场行为。降低社会融资成本是利率调控方向，为支持实体经济，降低企业负担，加息可能性不大。
- 金融支持实体经济的基调不变。“十四五”期间，银保监会着力完善金融有效支持实体经济的体制机制，更加精准支持科技自立自强、先进制造、民营企业、小微企业、乡村振兴、绿色发展等重点领域。未来银行业的业务开展也将更注重这些领域的开发和服务。
- 防范化解金融风险是政策永恒主题。首要是压降金融体系内部的高杠杆，防止金融体系内部同业资产空转。同时，不良资产上升是必然趋势，2021年将保持处置力度不减。去年延期还本付息的部分贷款较普通贷款的不良率偏高，存在一定的不良贷款的反弹风险，仍在可控范围内。3月底是政策到期时间，对银行资产质量可能会造成一定的波动，将会密切关注一季报相关指标。
- 房地产金融化、泡沫化倾向较突出。房地产贷款管控进一步趋严，2020年投向房地产的贷款增速第一次降至平均贷款增速以下。随着2020年底的《房地产贷款集中度管理制度》出台，超限的商业银行发放房地产贷款愈发谨慎，房地产贷款增速将会进一步下降。
- 投资建议：宏观经济增长是银行行情走高的内在逻辑，贷款需求旺盛，带动贷款利率回升，持续看好银行业行情。建议关注业务布局成熟，有可持续盈利能力的招商银行、建设银行，基本面向好、零售业务占优的平安银行、邮储银行、兴业银行，以及区域性银行中发展态势较好的宁波银行。
- 风险提示：息资产质量下降超预期；国际金融市场泡沫波及国内市场。

1 国新办举行推动银行业保险业高质量发展新闻发布会

国新办 2021 年 3 月 2 日举行了《推动银行保险业高质量发展新闻发布会》，中国银行保险监督管理委员会主席郭树清出席会议，介绍银行业、保险业高质量发展有关情况，并回答记者问题。

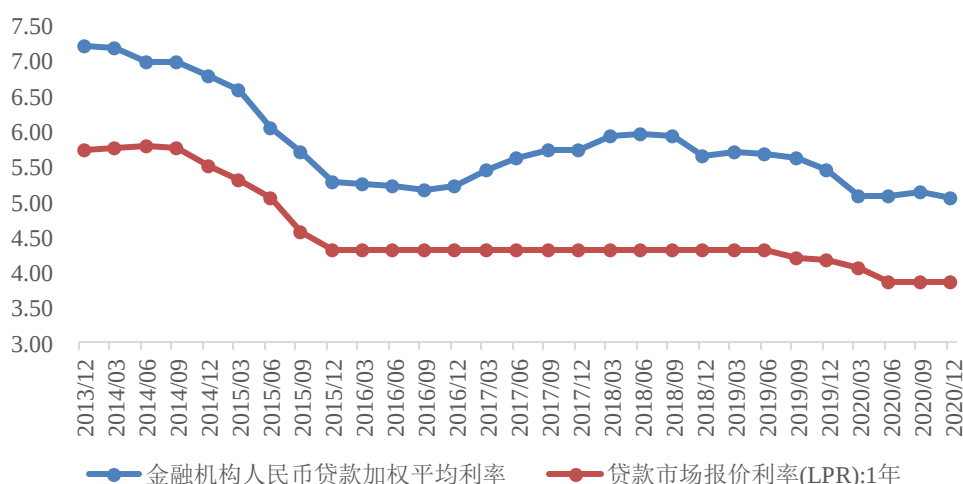
关于本次发布会，我们关注的重点内容有以下几点：一是部门让利政策延续，贷款利率有所回升；二是完善金融支持实体经济的体制机制；三是防范化解金融风险是政策永恒主题；四是房地产金融化、泡沫化倾向突出。

2 部分让利政策延续，贷款利率有所回升

2020 年，金融系统向实体经济实现让利 1.5 万亿元，主要分为三部分：一是降低利率，包含贷款利率、债券利率的下降；二是央行创设的两项直达货币政策工具以及延期还本付息政策工具；三是减费让利。郭树清主席表示，部分让利政策将会延续下去，已经降低的费用一般不会恢复，但是目前整个市场利率在回升，贷款利率也会有所回升。后续政策将通过财务重组、债务重组、企业重组、债转股等多种形式继续支持企业，降低企业负担。

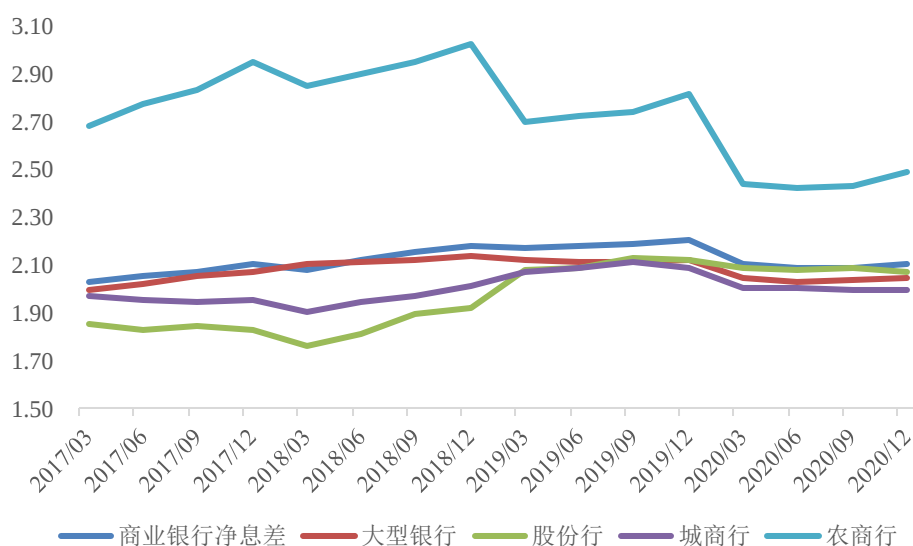
郭树清主席的发言并不是“口头加息”，贷款利率上行属于市场行为。降低社会融资成本是利率调控方向，为支持实体经济，降低企业负担，当前时点加息可能性不大。从市场角度分析，一是国内贷款利率处于相对低位，在市场利率回升的环境下，贷款利率存在回升动力以保障银行净息差；二是国外为稳定经济，均采取积极的财政政策和极度宽松的货币政策，流动性大幅增加，必然带来外国资本流入，为降低其对国内金融市场的影响，监管部门将会采取措施稳定市场资金流动性。

图 1：LPR 长期稳定期间，贷款加权平均利率浮动上行



资料来源：Wind，财信证券

图 2：农商行净息差降幅最大，年内有所回升



资料来源：Wind，财信证券

3 金融支持实体经济的基调不变

疫情暴发后，监管部门制定了一系列政策措施，以金融支持实体经济，全年实现向实体经济让利 1.5 万亿元目标。“十四五”期间，银保监会着力完善金融有效支持实体经济的体制机制，更加精准支持科技自立自强、先进制造、民营企业、小微企业、乡村振兴、绿色发展等重点领域。未来银行业的业务开展也将更注重这些领域的开发和服务。

4 防范化解金融风险是政策永恒主题

郭主席强调，要把防范风险作为金融业的永恒主题，毫不松懈地监控和化解各类金融风险，强化金融法治，完善长效机制。防范化解金融风险的首要就是压降金融体系内部的高杠杆，防止金融体系内部同业资产空转。2017 年到 2020 年，银行业总资产平均增速为 8.3%，已经降至低水平，仅为 2009-2016 年间年均增速的一半。同时，银行业处置不良资产的力度不断加大，2020 年处置不良资产 3.02 万亿元，2017-2020 年累计处置不良贷款 8.8 万亿元，超过之前 12 年总和。

不良资产上升是必然趋势，2021 年将保持处置力度不减。其中主要原因是，我国贷款长期保持净增长，增速在 12% 左右，不良贷款会随之产生。疫情期间，部分企业经营活动受限，还款困难，银行不良贷款激增，因为不良贷款产生具有一定的滞后性，2021 年需要处置的不良贷款还会增长，甚至会延续到 2022 年。农业银行谷澍也表示，当前，银行不断提高资产管理水平，不良率得到控制。去年延期还本付息的部分贷款较普通贷款的不良率偏高，存在一定的不良贷款的反弹风险，仍在可控范围内。3 月底是政策到期时间，对银行资产质量可能会造成一定的波动，将会密切关注一季报相关指标。

5 房地产金融化、泡沫化倾向较突出

房地产金融化、泡沫化倾向比较强，仍是需要关注的“灰犀牛”，必须既积极又稳妥地促进房地产市场平稳健康发展。房地产贷款管控进一步趋严，2020 年投向房地产的贷款增速第一次降至平均贷款增速以下。随着 2020 年底的《房地产贷款集中度管理制度》出台，超限的商业银行发放房地产贷款愈发谨慎，房地产贷款增速将会进一步下降。

6 投资建议

宏观经济增长是银行行情走高的内在逻辑，贷款需求旺盛，带动贷款利率回升，持续看好银行业行情。建议关注业务布局成熟，有可持续盈利能力的招商银行、建设银行，基本面向好、零售业务占优的平安银行、邮储银行、兴业银行，以及区域性银行中发展态势较好的宁波银行。

7 风险提示

延期还本付息资产质量下降超预期；国际金融市场泡沫波及国内市场。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438