

银行业跟踪：基本面有望持续改善，看好板块估值提升

2021年03月08日

看好/维持

银行 | 行业报告

行业观点：

贷款利率监管有所松动，行业景气度上行进一步确认。上周2021年政府工作报告发布，对宏观政策、贷款利率、信贷投放等银行基本面问题作出指引。2021年货币政策趋于常态化，让利政策重心转向降费及存款利率监管，旨在通过降低存款成本引导贷款端同步下行。同时，在银保监会新闻发布会上，郭主席定调贷款利率、不良贷款处置；表示伴随着市场利率的回升，贷款利率也会有所回升；不良贷款处置力度仍较大，有助于进一步夯实银行报表质量。

我们看好板块估值中枢回升至1倍PB以上，主要逻辑为：

(1) **政策压力相对缓和**。从中央经济工作会议、两会政府工作报告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，由此银行业市场化经营空间和业绩弹性将扩大。(2) **基本面继续改善，息差和不良压力减弱**。货币政策趋于常态化带来2021年资产增速稳中略降。国内经济持续修复带动信贷项目需求，推升银行资产端定价水平，息差有望企稳回升。量价因素一正一负，银行营收增速或仍维持平稳。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，在基本面继续改善下，2021年上市银行利润增速有望较大幅度提升。(3) **估值仍处低位**。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的中小银行。

热点聚焦：

政府工作报告：政策定调“稳杠杆”、防范风险，小微信贷要求降低

宏观政策趋于常态化，强调恢复经济与防范风险的平衡。货币政策方面，2021年政府工作报告指出稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置，处理好恢复经济与防范风险的关系。货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配，保持流动性合理充裕，保持宏观杠杆率基本稳定。财政政策方面，指出积极的财政政策要提质增效、更可持续。将赤字率、地方政府专项债额度设定为3.2%左右、3.65万亿元，较去年有所下调。整体上，更强调恢复经济与防范风险的平衡。

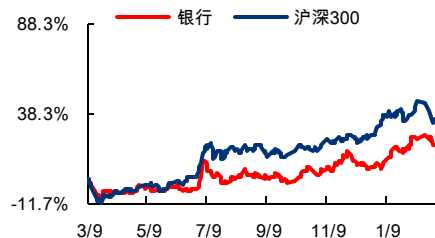
延续普惠小微贷款支持政策，降低大型商业银行普惠小微贷款增长要求。政府工作报告指出要延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策，加大再贷款再贴现支持普惠金融力度，延长小微企业融资担保降费奖补政策。引导资金流向科技创新、绿色发展，特别是小微企业、个体工商户、新型农业经营主体。同时，要求2021年大型商业银行普惠小微贷款增长30%以上，增速目标回到2019年水平（2019、2020年分别为30%、40%以上）。

“让利”政策重在降费、降综合融资成本，与贷款利率上行并不矛盾。政府工作报告明确指出来要“适当降低小微企业支付手续费。优化存款利率监管，推动实际贷款利率进一步降低，继续引导金融系统向实体经济让利，小微企业综合融资成本稳中有降”。此前，银保监会郭主席在答记者问时表示“今年整个市场利率在回升，估计贷款利率也会回升”，反映出贷款利率监管有所松动。我们判断今年“让利”政策更多的是通过降费降低小微企业综合融资成本，不影响名义贷款利率随市场利率回升而上行。

强调多渠道补充中小银行资本。政府工作报告强调“继续多渠道补充中小银行资本、强化公司治理”。受非标理财回表、2020年利润增速放缓等因素的影响，商业银行资本充足率有所下降，特别是中小银行面临较大补充资本压力。今年商业银行或将加快资本补充速度，包括释放利润留存内生性资本补充，以及外源性资本补充工具，实现多渠道补充资本。

板块表现：上周银行板块上涨1.92%，跑赢沪深300指数3.31pct（沪深300指数下跌1.39%）；按中信一级行业分类标准，列全部行业9/29。板块成交金额1494.94亿元，占全部A股市场成交额的3.35%。个股方面，涨幅前五为南京银行（9.09%）、常熟银行（8.93%）、杭州银行（8.43%）、成都银行（6.73%）、江

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：

S1480119070004

苏银行(4.52%)。上周北向资金合计净流出 15.2 亿元，银行板块流入 23.3 亿元。个股方面，北向资金增持前三位分别是招商银行(11.33 亿)、宁波银行(6.22 亿)、兴业银行(4.54 亿)。

利率跟踪：上周央行公开市场操作净回笼 300 亿，资金面较为平稳。Shibor001/Shibor007、DROO1/DR007 较前一周分别下行 53BP/22BP、53BP/38BP。1 个月期同业存单发行利率较前一周上行 2BP,3 个月、6 个月期同业存单发行利率较前一周分别下行 5BP/2BP。

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。

1. 行业观点

贷款利率监管有所松动，行业景气度上行进一步确认。上周 2021 年政府工作报告发布，对宏观政策、贷款利率、信贷投放等银行基本面问题作出指引。2021 年货币政策趋于常态化，让利政策重心转向降费及存款利率监管，旨在通过降低存款成本引导贷款端同步下行。同时，在银保监会新闻发布会上，郭主席定调贷款利率、不良贷款处置；表示伴随着市场利率的回升，贷款利率也会有所回升；不良贷款处置力度仍较大，有助于进一步夯实银行报表质量。

我们看好板块估中枢回升至 1 倍 PB 以上，主要逻辑为：

(1) 政策压力相对缓和。从中央经济工作会议、两会政府工作报告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，由此银行业市场化经营空间和业绩弹性将扩大。(2) 基本面继续改善，息差和不良压力减弱。货币政策趋于常态化带来 2021 年资产增速稳中略降。国内经济持续修复带动信贷项目需求，推升银行资产端定价水平，息差有望企稳回升。量价因素一正一负，银行营收增速或仍维持平稳。考虑到经济修复和贷款结构优化，当前上市银行信用卡风险压力整体平稳；拨备计提较充足，在基本面继续改善下，2021 年上市银行利润增速有望较大幅度提升。(3) 估值仍处低位。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

政府工作报告：政策定调“稳杠杆”、防范风险，小微信贷要求降低

宏观政策趋于常态化，强调恢复经济与防范风险的平衡。货币政策方面，2021 年政府工作报告指出稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置，处理好恢复经济与防范风险的关系。货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配，保持流动性合理充裕，保持宏观杠杆率基本稳定。财政政策方面，指出积极的财政政策要提质增效、更可持续。将赤字率、地方政府专项债额度设定为 3.2% 左右、3.65 万亿元，较去年有所下调。整体上，更强调恢复经济与防范风险的平衡。

延续普惠小微贷款支持政策，降低大型商业银行普惠小微贷款增长要求。政府工作报告指出要延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策，加大再贷款再贴现支持普惠金融力度，延长小微企业融资担保降费奖补政策。引导资金流向科技创新、绿色发展，特别是小微企业、个体工商户、新型农业经营主体。同时，要求 2021 年大型商业银行普惠小微贷款增长 30% 以上，增速目标回到 2019 年水平（2019、2020 年分别为 30%、40% 以上）。

“让利”政策重在降费、降综合融资成本，与贷款利率上行并不矛盾。政府工作报告明确指出来要“适当降低小微企业支付手续费。优化存款利率监管，推动实际贷款利率进一步降低，继续引导金融系统向实体经济让利，小微企业综合融资成本稳中有降”。此前，银保监会郭主席在答记者问时表示“今年整个市场利率在回升，估计贷款利率也会回升”，反映出贷款利率监管有所松动。我们判断今年“让利”政策更多的是通过降费降低小微企业综合融资成本，不影响名义贷款利率随市场利率回升而上行。

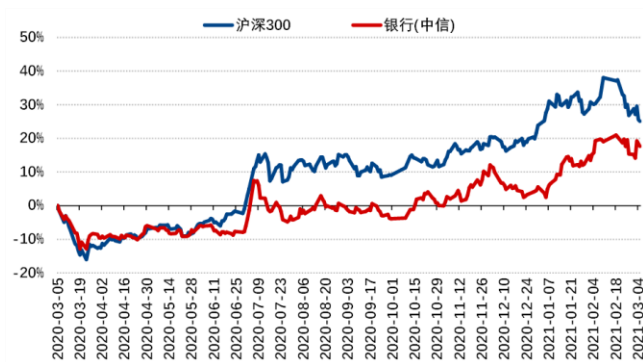
强调多渠道补充中小银行资本。政府工作报告强调“继续多渠道补充中小银行资本、强化公司治理”。受非标理财回表、2020 年利润增速放缓等因素的影响，商业银行资本充足率有所下降，特别是中小银行面临较大补充资本压力。今年商业银行或将加快资本补充速度，包括释放利润留存内生性资本补充，以及外

源性资本补充工具，实现多渠道补充资本。

3. 板块表现

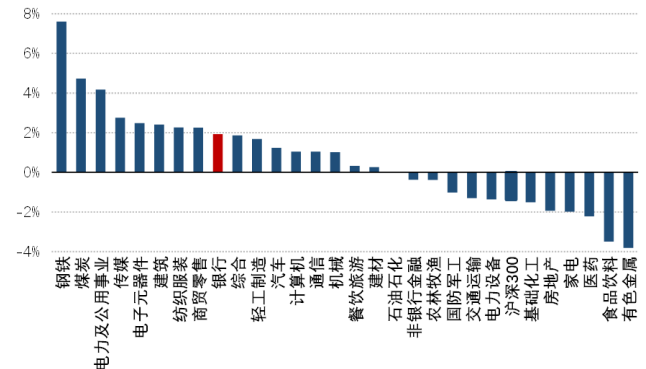
上周银行板块上涨 1.92%，跑赢沪深 300 指数 3.31pct（沪深 300 指数下跌 1.39%）；按中信一级行业分类标准，列全部行业 9/29。上周板块成交量 169.98 亿笔，占全部 A 股成交量的 4.76%；板块成交金额 1494.94 亿元，占全部 A 股市场成交额的 3.35%，处于中等水平。个股方面，涨幅前五为南京银行（9.09%）、常熟银行（8.93%）、杭州银行（8.43%）、成都银行（6.73%）、江苏银行（4.52%）。

图1：上周银行业指数走势图



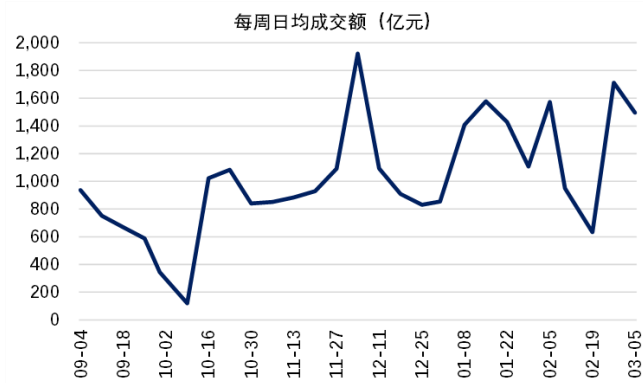
资料来源：Wind，东兴证券研究所

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

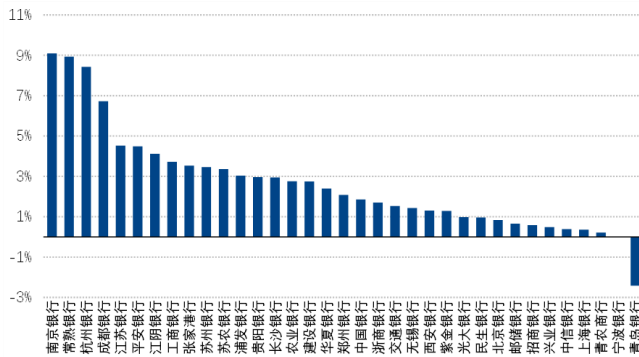
图4：个股周度日均成交额（前10家）

	3月1日	3月2日	3月3日	3月4日	3月5日
招商银行	45.11	50.25	68.34	43.96	37.62
兴业银行	28.95	27.24	38.26	26.08	26.78
平安银行	24.08	31.97	43.20	28.00	19.60
工商银行	12.89	13.22	24.21	20.41	26.30
宁波银行	12.09	11.95	20.11	14.97	24.93
南京银行	6.21	6.91	22.26	20.84	14.51
建设银行	7.80	11.85	19.95	12.21	13.64
农业银行	7.03	8.27	11.90	14.97	14.56
邮储银行	6.90	9.83	13.14	10.07	11.59
光大银行	8.39	7.13	13.34	10.36	6.63

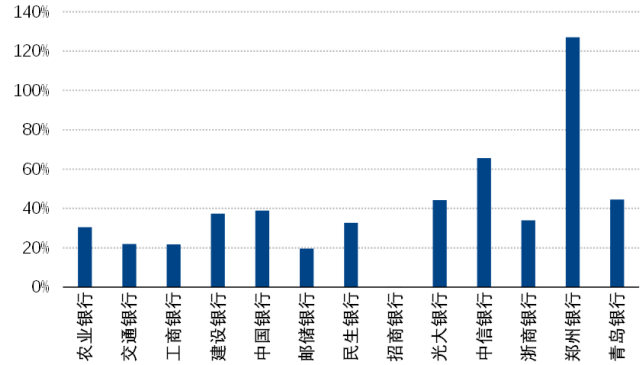
资料来源：wind，东兴证券研究所

图5：上周银行个股涨跌幅情况

图6：上周银行 A 股相对于 H 股折/溢价

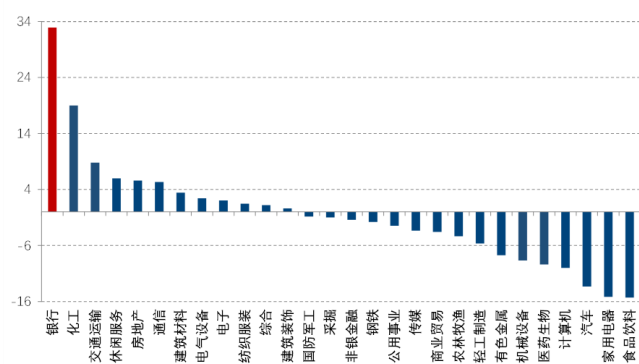


资料来源：Wind，东兴证券研究所

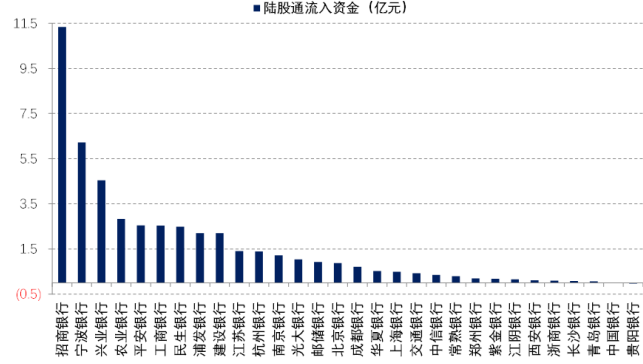


资料来源：wind，东兴证券研究所

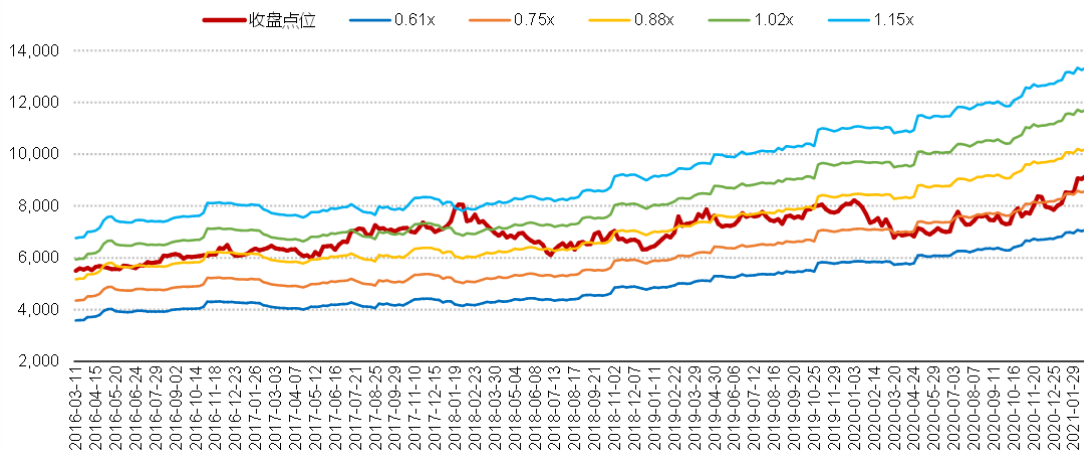
上周北向资金合计净流出 15.2 亿元，银行板块流入 23.3 亿元。个股方面，北向资金增持前三位分别是招商银行 (11.33 亿)、宁波银行 (6.22 亿)、兴业银行 (4.54 亿)。

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1：最新估值表

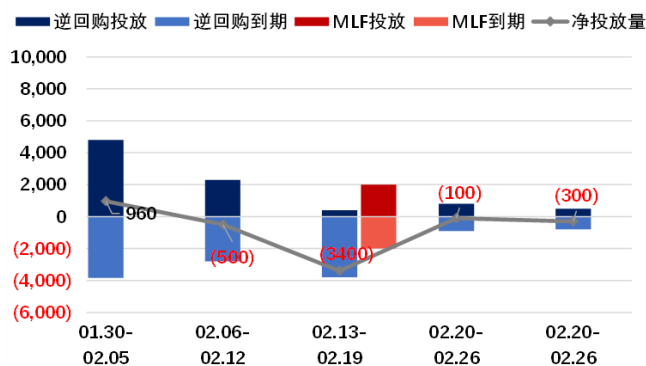
各行A股估值 2021-03-05		PE					PB					股息率		
收盘价 (元/股)	日涨跌幅	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	2018A	2019E	
工商银行	5.57	2.20%	6.67	6.36	6.10	5.85	5.60	0.88	0.80	0.74	0.65	0.59	4.5%	4.7%
建设银行	7.46	0.13%	7.32	6.99	6.65	6.33	6.05	0.98	0.89	0.81	0.72	0.64	4.1%	4.3%
农业银行	3.35	1.52%	5.78	5.53	5.28	5.03	4.79	0.74	0.67	0.62	0.55	0.49	5.2%	5.2%
中国银行	3.30	0.92%	5.39	5.18	4.99	4.76	4.54	0.64	0.59	0.54	0.48	0.43	5.6%	5.8%
交通银行	4.64	0.65%	4.68	4.46	4.25	4.04	3.84	0.54	0.50	0.45	0.40	0.36	6.5%	6.7%
招商银行	51.40	-1.91%	16.09	13.96	13.11	11.79	10.30	2.56	2.25	1.92	1.65	1.42	1.8%	2.1%
兴业银行	24.80	-1.98%	8.50	7.82	7.16	6.49	5.84	1.17	1.06	0.96	0.83	0.73	2.8%	3.0%
浦发银行	10.86	-0.18%	5.70	5.57	5.43	5.31	5.19	0.72	0.65	0.60	0.54	0.49	3.2%	3.4%
中信银行	5.25	0.57%	5.77	5.35	4.97	4.63	4.32	0.64	0.58	0.52	0.47	0.42	4.4%	4.7%
民生银行	5.23	0.19%	4.55	4.25	3.98	3.72	3.46	0.56	0.51	0.47	0.42	0.37	6.6%	7.1%
光大银行	4.14	-0.24%	6.46	5.82	5.25	4.78	4.35	0.76	0.69	0.61	0.54	0.48	3.9%	4.3%
平安银行	22.34	-2.53%	15.46	15.38	13.86	12.04	10.61	1.74	1.59	1.45	1.29	1.15	0.6%	0.7%
华夏银行	6.39	0.31%	4.71	4.49	4.28	4.09	3.91	0.50	0.47	0.43	0.39	0.36	2.7%	2.4%
北京银行	4.81	0.42%	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	8.41	0.00%	5.10	5.89	5.25	4.70	4.23	0.65	0.76	0.69	0.61	0.53	5.4%	4.7%
江苏银行	6.01	0.17%	5.31	4.75	4.38	3.89	3.50	0.68	0.63	0.57	0.50	0.43	5.7%	6.4%
南京银行	9.60	-1.03%	7.35	6.54	6.92	6.23	5.61	1.20	1.06	1.10	0.93	0.80	4.1%	4.6%
宁波银行	40.10	-5.42%	18.67	16.46	13.76	11.62	9.77	3.23	3.42	2.31	2.01	1.74	1.0%	1.1%
杭州银行	17.37	-2.96%	16.47	13.50	11.25	9.45	7.95	1.89	1.70	1.55	1.34	1.15	1.4%	1.8%
长沙银行	10.46	0.48%	8.37	7.31	6.85	6.15	5.47	1.15	1.03	0.93	0.82	0.73	2.7%	2.8%
贵阳银行	8.34	0.48%	3.73	4.63	4.08	3.61	3.20	0.64	0.79	0.68	0.58	0.51	4.8%	3.7%
常熟银行	8.17	0%	12.44	12.54	10.92	9.53	8.54	1.51	1.32	1.22	1.07	0.94	2.2%	2.3%
无锡银行	7.11	-1%	11.99	10.52	9.26	8.13	7.14	1.28	1.19	1.08	0.96	0.85	2.5%	2.9%
张家港行	5.86	0%	12.68	11.10	9.77	8.68	7.74	1.12	1.04	0.94	0.86	0.78	2.6%	2.9%
江阴银行	4.30	0%	8.86	9.22	7.83	6.68	5.72	0.75	0.82	0.75	0.67	0.61	1.2%	1.2%
苏农银行	4.92	0%	8.88	9.71	8.80	8.01	7.36	0.78	0.78	0.74	0.68	0.62	2.0%	1.9%
所列上市行平均			8.54	8.00	7.26	6.52	5.88	1.07	1.01	0.89	0.79	0.69		
16家原上市行平均			7.70	7.20	6.67	6.08	5.54	1.04	0.98	0.85	0.75	0.66		
国有行			5.97	5.70	5.45	5.21	4.96	0.76	0.69	0.63	0.56	0.50		
股份行			8.40	7.83	7.26	6.60	6.00	1.08	0.98	0.87	0.77	0.68		
城商行			8.76	7.98	7.11	6.22	5.44	1.25	1.24	1.04	0.90	0.79		
农商行			10.97	10.62	9.31	8.21	7.30	1.09	1.03	0.95	0.85	0.76		

资料来源：Wind，东兴证券研究所

4. 市场跟踪

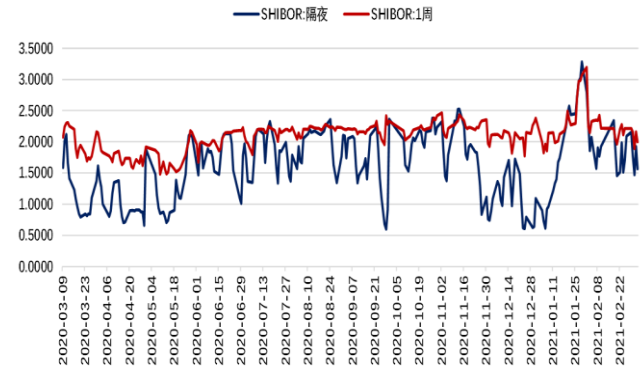
上周央行公开市场操作净回笼 300 亿，资金面较为平稳。Shibor001/Shibor007、DR001/DR007 较前一周分别下行 53BP/22BP、53BP/38BP。1 个月期同业存单发行利率较前一周上行 2BP，3 个月、6 个月期同业存单发行利率较前一周分别下行 5BP/2BP。

图10：近一个月每周公开市场净投放情况（亿元）

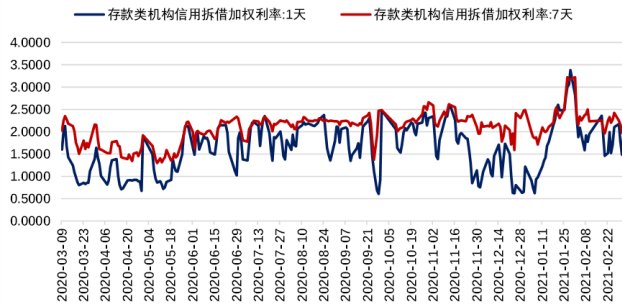


资料来源：Wind，东兴证券研究所

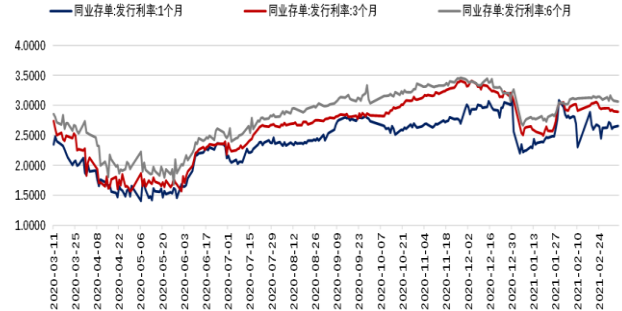
图11：近期隔夜/1周 SHIBOR 利率（%）



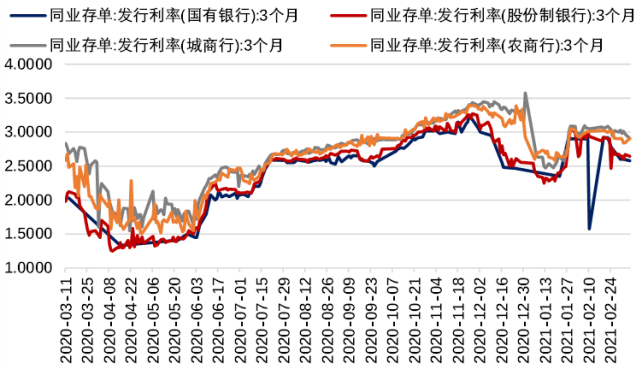
资料来源：wind，东兴证券研究所

图12：近期 DR001/DR007 (%)


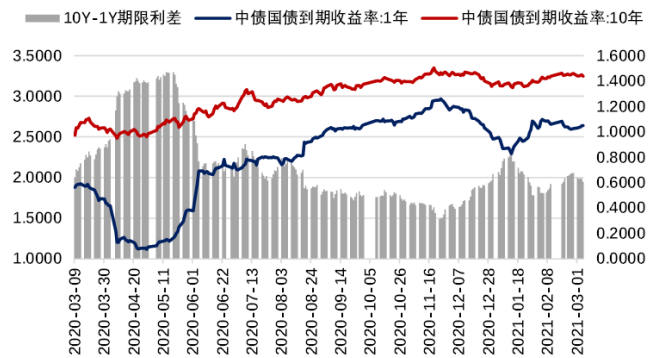
资料来源：Wind，东兴证券研究所

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2：政策跟踪及媒体报道（3月1日-3月7日）

部门或事件	主要内容
央行	2021年2月，为维护银行体系流动性合理充裕，结合金融机构流动性需求，人民银行对金融机构开展中期借贷便利操作共2000亿元，期限1年，利率为2.95%。期末中期借贷便利余额为53500亿元。国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净归还抵押补充贷款246亿元。期末抵押补充贷款余额为32104亿元。
PMI	中国2月财新制造业PMI为50.9，前值51.5。虽然连续第十个月位于扩张区间，但已连降三个月，降至2020年6月以来的最低值，显示制造业复苏边际效应进一步减弱。2月生产指数和新订单指数分别录得过去十个月和九个月的最低值。
银保监会	3月2日，银保监会主席郭树清在国新办新闻发布会上表示，（1）2020年银行业已经开始加大不良贷款处置力度，全年处置不良贷款超3万亿，比上一年增加七八千亿。2021年可能需要处置的不良贷款规模还会增长，这一趋势甚至会延续到明年，但有信心有能力把不良资产处置处理好。（2）今年整个市场利率在回升，估计贷款的利率也会有回升，但总的

	来说利率还是比较低。(3)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,强化反垄断和防止资本无序扩张,确保金融创新在审慎监管前提下进行。
PMI	中国2月财新服务业PMI为51.5,为2020年5月以来最低值,前值52.0;综合PMI为51.7,前值52.2。服务业供求增速继续放缓,外需疲弱,就业形势恶化,通胀压力增加,但疫情防控形势好转、不利季节即将过去、新品上市等因素提振企业信心,企业预期更加乐观。
聚焦两会	3月3日,全国政协委员、上海金融局局长解冬建议在上海率先开展商业银行创投类贷款试点,鼓励银行资金依法依规与符合条件的基金合作,充分利用银行的资金优势与基金的投资特长,协同政府等各方资源,形成服务于科创企业的金融链,更好推动国家实现“科技自立自强”。
财联社	3月2日晚间信息显示,四川省将发行面值总额为114亿元的支持中小银行发展专项债券,募集资金专项用于补充四川省内21家银行,包括4家城市商业银行、10家农村信用合作联社及7家农村商业银行。
聚焦两会	3月4日,全国人大代表、立信会计师事务所董事长朱建弟提交议案给全国两会,主张完善商业银行法律法规,从行政责任、民事责任和刑事责任三个维度加强对商业银行涉及上市公司资金池业务的监管。
聚焦两会	全国政协委员、前毕马威中国副主席龚永德建议,银保监会会同国家发展和改革委员会修改于2014年发布的《商业银行服务价格管理办法》,将银行函证服务价格纳入政府定价或政府指导价范畴,促使银行函证收费定价机制和依据更为合理从机制上推动金融机构进一步为市场主体减负。
聚焦两会	全国人大代表、建行湖南省分行行长文爱华建议,我国应加快数据立法,并优化金融监管,对商业银行线上普惠金融产品的监管应该有别于传统贷款,提高容忍度。
香港金管局	香港金融管理局今日联同“银行业中小企业贷款协调机制”宣布,再延长“预先批核还息不还本”计划6个月至2021年10月。
2021年政府工作报告	3月5日,国务院总理李克强在十三届全国人大四次会议做政府工作报告,报告中强调,(1)稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。积极的财政政策要提质增效、更可持续。把服务实体经济放到更加突出的位置,保持宏观杠杆率基本稳定。(2)创新供应链金融服务模式。适当降低小微企业支付手续费。优化存款利率监管,推动实际贷款利率进一步降低,继续引导金融系统向实体经济让利。(3)对互联网金融严监管,要依法将金融活动全面纳入监管,对同类业务、同类主体一视同仁。(4)强化金融控股公司和金融科技监管,完善金融风险处置工作机制,金融机构要坚守服务实体经济的本分。(5)继续多渠道补充中小银行资本、强化公司治理,推进政策性银行分类分账改革,提升保险保障和服务功能。(6)制定2030年前碳排放达峰行动方案。实施金融支持绿色低碳发展专项政策,设立碳减排支持工具。
聚焦两会	3月5日,全国人大代表、郑州银行董事长王天宇提出建议,(1)有关部门降低中小银行税费水平,充分发挥其支持小微企业的优势,推动其更好地服务经济社会发展。比如,延续部分有利于中小银行发展的税收政策;(2)阶段性减免或降低中小银行存款保险费率。构建匹配科创企业资金需求的金融生态链;进一步推动投贷联动发展,比如适当扩充投贷联动试点银行名单等。(3)健全债转股定价机制;完善债转股补偿机制;畅通退出渠道,包括引入股权回购机制等;保障债权人担保权利。
聚焦两会	3月5日,全国人大代表刘峰提出建议,要完善银行业数据治理,加快推动数字化转型,利用数字技术助力构建多层次、广覆盖、有差异的银行服务体系,提升个性化、差异化、定制化的产品服务能力,努力为实体经济和人民生活提供优质高效便捷的金融服务。
银保监会	银保监会官网3月4日更新了“会领导”一栏的有关信息。其中,银保监会原首席风险官兼新闻发言人肖远企升任银保监会副主席;银保监会原副主席黄洪、祝树民到龄退休。肖远企升任副主席后,将分管股份制银行、农村银行部、法规部、风险处置局、创新部等数个重要部门。

资料来源:Wind,东兴证券研究所

表3：个股动态跟踪（3月1日-3月7日）

个股	摘要	主要内容
邮储银行	非公开发行A股股票申请通过	3月1日，邮储银行发布公告，2021年3月1日，中国证监会发行审核委员会对公司非公开发行A股股票的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行A股股票申请获得通过。公司将在收到中国证监会书面核准文件后另行公告。
江苏银行	苏银凯基消费金融有限公司开业获批	3月1日公告称，公司近日收到《中国银保监会江苏监管局关于苏银凯基消费金融有限公司开业的批复》，江苏银保监局已批准本行子公司苏银凯基消费金融有限公司开业。根据批复，苏银凯基注册资本为6亿元人民币，由本行和凯基商业银行股份有限公司、五星控股集团有限公司、海澜之家股份有限公司联合发起设立，其中本行出资比例50.1%。
平安银行	派发优先股股息	3月1日公告称，公司优先股平银优01此次股息发放的计息起始日为2020年3月7日，以优先股发行量2亿股为基数，按照票面股息率4.37%计算，每股优先股派发股息人民币4.37元(含税)。公司此次派发股息合计人民币8.74亿元(含税)。发放对象为截至2021年3月5日深圳证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的全体平银优01股东。
华夏银行	股东增持股份	3月2日公告称，公司于2021年3月2日收到京投公司发来的告知函。2021年1月28日至3月2日期间，京投公司以自有资金通过上海证券交易所交易系统增持公司普通股股份1.54亿股，达到公司普通股股本总额的1%，京投公司当前持股比例9.50%。
光大银行	人事变动	3月2日，中国光大银行发布公告，执行董事、副行长卢鸿因工作调整，于2021年3月2日向公司董事会提交辞呈，辞去公司执行董事、董事会风险管理委员会委员、副行长职务。辞任自辞呈送达公司董事会时生效。
农业银行	派发优先股股息	3月3日公告称，优先股二期2020-2021年度股息发放方案，已经公司2021年第二次董事会会议审议通过；按照农行优2票面股息率4.84%计算，每股发放现金股息人民币4.84元(含税)，合计派发人民币19.36亿元(含税)；股权登记日为2021年3月10日，股息发放日为2021年3月11日。
民生银行	发行资本债获准	3月3日公告称，中国人民银行同意本公司在全国银行间债券市场公开发行不超过750亿元人民币无固定期限资本债券。行政许可有效期自2021年2月25日至2023年2月24日。
成都银行	发布年度业绩快报	3月4日，成都银行披露2020年度业绩快报，2020年公司实现营业收入146.00亿元，同比增长14.73%；营业利润68.37亿元，同比增长9.67%；归属于母公司股东的净利润60.25亿元，同比增长8.54%；基本每股收益1.67元。截至2020年末，不良贷款率1.37%，较年初下降0.06个百分点。
民生银行	股东股份解押、质押	3月4日公告称，东方股份于2021年3月3日将所持本公司A股无限售流通股3500万股和8400万股分别质押给中国进出口银行黑龙江省分行和中国农业银行股份有限公司方正县支行，并办理了质押登记手续。相关质押登记手续于2021年3月4日在中国证券登记结算有限责任公司办理完毕。
中国银行	派发优先股股息	3月4日，中国银行公布第二期境内优先股股息派发实施公告，股权登记日为2021年3月12日，股息发放日为2021年3月15日，按照第二期境内优先股票面股息率5.50%计算，每股优先股派发现金股息人民币5.50元(税前)。本次派发现金股息共

		计人民币 15.40 亿元(税前)。
中国银行	拟赎回优先股	3 月 4 日公告称，经本行董事会审议通过，并报中国银保监会审核同意，本行拟于 2021 年 3 月 15 日赎回本行全部 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。本次优先股的赎回价格为本次优先股的票面金额加当期已宣告且尚未发放的优先股股息。
成都银行	股东权益变动	3 月 5 日公告称，公司于 2021 年 3 月 5 日收到渤海产业投资基金管理有限公司通知。截至 2021 年 3 月 5 日，渤海基金已通过上海证券交易所证券交易系统集中竞价交易及大宗交易累计减持公司股份 6061.3841 万股，占公司股份总数的 1.67%。
郑州银行	营业地点变更	3 月 5 日日公告称，2021 年 3 月 8 日起，本行在香港的主要营业地点所在大厦名称由“阳光中心”变更为“大新金融中心”，故本行在香港的主要营业地址将更新为“香港湾仔皇后大道东 248 号大新金融中心 40 楼”。

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