

## 2月结构性存款规模趋稳，年报业绩陆续兑现

### 银行业周报

#### 重点聚焦：

央行发布2月金融机构信贷收支表：全国商业银行结构性存款规模69964亿元，较1月末减少219亿元；中小银行结构性存款规模较一月末下滑1088亿元，而大型国有银行结构性存款同期上升869亿元。

#### 行业和公司动态

1) 银保监会等印发《关于深入扎实做好过渡期脱贫人口小额信贷工作的通知》，脱贫人口小额贷款金额5万以下、期限3年期以内，实施免担保免抵押，财政资金适当贴息，鼓励以LPR放款。2) 银保监会等印发《关于进一步规范大学生互联网消费贷款监督管理工作的通知》，明确小额贷款公司、未经监管机构批准设计的机构不得向大学生发放互联网消费贷款。3) 普益标准发布商业银行财富管理排名报告。4) 本周多家银行人事调整；苏州银行获批发行50亿元6年期可转债；南京银行董事会审议通过发行不超过400亿元金融债议案；招行银行发布年报，同时披露系列资本运作方案。5) 下周关注多家银行年报披露。

#### 数据跟踪

本周A股银行指数下降2.27%，跑赢沪深300指数0.43个百分点，板块涨跌幅排名24/30，其中重庆银行(+4.77%)、长沙银行(+1.78%)、厦门银行(+0.75%)涨幅居前。

**公开市场操作：**本周央行累计进行500亿元逆回购和1000亿元MLF操作，完全对冲到期量。

**SHIBOR：**上海银行间拆借利率走势上行，隔夜SHIBOR利率上行35BP至2.14%，7天SHIBOR利率上行7BP至2.20%。

#### 投资建议：

本周银行板块继续获得相对收益，招行年报业绩靓丽，进一步确立了我们对于今年行业的判断，即业绩在量价企稳以及信用成本回落下将有明显回升。目前板块指数静态PB修复至0.78倍，行业业绩高确定下整体板块仍具备一定防御性，但伴随年报的披露兑现后也将进入分化，继续推荐招商、宁波、平安、兴业、成都、青岛、常熟等，另外关注大行的机会。

#### 风险提示：

- 1) 经济下行压力持续加大，信用成本显著提升；
- 2) 中小银行经营分化，个别银行的重大经营风险等。

#### 评级及分析师信息

行业评级：推荐

#### 行业走势图



分析师：刘志平

邮箱：liuzp1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020001

分析师：李晴阳

邮箱：liqy2@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520070001

## 1. 本周重点聚焦：

**【2月结构性存款规模环比降低】**央行发布2月金融机构信贷收支表显示，2月末，全国商业银行结构性存款规模69964亿元，较1月末减少219亿元；其中，中小银行结构性存款规模较1月末下滑1088亿元，而大型国有银行结构性存款同期上升869亿元。

**简评：**继1月结构性存款规模环比回升后，2月结构性存款规模趋稳并略有回落，符合我们上周周报的判断，即1月规模的短暂反弹更多源于一方面年初存款需求旺盛，叠加银行年初的集中揽储和营销；另一方面1月开始灵活计息存款产品不再销售，结构性存款形成一定替代，所以考虑到监管对结构性存款的管理要求，后续增长空间相对有限。

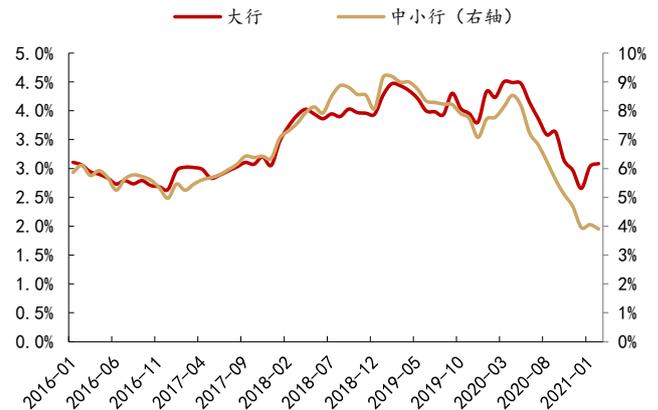
从剔除结构性存款的一般存款规模来看，2月大行和中小行一般存款增速分别为9.41%和17.55%，环比1月分别提升0.18和0.94个百分点。继2020年监管先后规范靠档计息定存、结构性存款、大额存单、互联网存款等高付息产品后，又明确禁止地方法人银行以任何方式异地揽储，在资产投放力度不减的情况下，银行对于一般存款的需求提升，深耕当地、经营能力强、客户资源稳固的银行负债端优势将更加突出。

图1 2月剔除结构性存款的存款增速环比回升



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图2 2月结构性存款占比环比趋稳



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

## 2. 行业和公司动态

**【银保监会等印发《关于深入扎实做好过渡期脱贫人口小额信贷工作的通知》】**脱贫人口小额信贷支持对象是建档立卡脱贫户，贷款金额原则上5万元（含）以下，贷款期限3年期（含）以内，实施免担保免抵押，财政资金适当贴息，鼓励以LPR放款，现有风险补偿机制保持基本稳定。边缘易致贫户可按照执行。脱贫人口小额信贷坚持户借、户用、户还，精准用于贷款户发展生产和开展经营，不能用于非生产性支出，也不能交由企业或其他组织使用。银行机构要在符合政策、风险可控的前提下，准确开展评级授信，合理确定贷款额度期限。

**简评：**

信贷政策对于投放结构的引导，一方面反映了金融扶贫政策的持续性，另一方面也以风险可控为前提，因此业务深度下沉、小微业务批量运作、风控经验充分的银行具备优势。

**【银保监会等印发《关于进一步规范大学生互联网消费贷款监督管理工作的通知》】**进一步规范大学生互联网消费贷款业务，明确小额贷款公司、未经监管机构批准设计的机构不得向大学生发放互联网消费贷款；加强风险管理，必须确认大学生的第二还款来源，如父母、监护人、其他管理人等；将大学生消费贷纳入征信等。

**简评：**

近期互联网金融业务持续规范，监管空白领域查漏补缺，此次对大学生网贷监管进一步趋严，限制小贷公司和未获批准机构的发放，并对风控和征信作出要求，有助于行业长期规范、良性发展。

**【银行财富管理能力排名】**普益标准发布商业银行财富管理能力排名，全国性银行排名前五的分别是招商银行、中信银行、兴业银行、中国工商银行和中国光大银行；区域性商业银行排名前五的分别是南京银行、北京银行、江苏银行、宁波银行、杭州银行。

**表 1 普益标准：商业银行财富管理能力排名**

银行类别	排名	品牌与资本实力	产品线竞争力	财务服务能力	业务发展程度	财富科技实力	财富管理综合能力
全国性 商业银行	1	工商银行	中信银行	工商银行	招商银行	招商银行	招商银行
	2	农业银行	兴业银行	招商银行	兴业银行	建设银行	中信银行
	3	中信银行	招商银行	中国银行	中信银行	邮储银行	兴业银行
	4	建设银行	光大银行	中信银行 建设银行	中国工商银行	农业银行	工商银行
	5	中国银行	华夏银行	交通银行 兴业银行 民生银行	平安银行 光大银行	工商银行 中国银行 中信银行	光大银行
区域性 商业银行	1	北京银行	江苏银行	北京银行 宁波银行	南京银行	江苏银行	南京银行
	2	宁波银行	南京银行	江苏银行	齐鲁银行	南京银行	北京银行
	3	江苏银行	北京银行	南京银行	北京银行	北京银行	江苏银行
	4	南京银行	宁波银行	上海银行	上海银行	苏州银行	宁波银行
	5	上海银行	杭州银行	杭州银行	青岛银行	宁波银行	杭州银行

资料来源：普益标准、华西证券研究所

**【2家上市银行披露2020年年报】**目前平安和招商银行已披露2020年年报。

**招商银行：**2020年实现营业收入2904.82亿元(+7.70%，YoY)，营业利润1226.43亿元(+4.78%，YoY)，归母净利润973.42亿元(+4.82%，YoY)。总资产8.36万亿元(+12.73%，YoY)，存款5.63万亿元(+16.18%，YoY)，贷款5.03万亿元(+11.99%，YoY)。净息差2.49%(-10bp，YoY)；不良贷款率1.07%(-6bp，QoQ)，拨备覆盖率437.68%(+12.92pct，QoQ)，拨贷比4.67%(-0.12pct，QoQ)；资本充足率16.54%(+0.35pct，QoQ)；年化ROE15.73%(-1.11pct，YoY)。拟派现1.253元/股，合计派现316.01亿元。

(具体年报点评请参阅报告：招商银行(600036)：财富管理开启零售新时代)

表 2 上市银行 2020 年年报业绩汇总

	营收 (YoY)			归母净利润 (YoY)			不良率		拨备覆盖率		资产增速 (较上年末)	
	2019A	2020Q1-3	2020A	2019A	2020Q1-3	2020A	2020Q1-3	2020A	2020Q1-3	2020A	2020Q1-3	2020A
招商银行	8.51%	6.60%	7.71%	15.28%	-0.82%	4.82%	1.13%	1.07%	424.76%	437.68%	9.97%	12.69%
平安银行	18.20%	13.22%	11.30%	13.61%	-5.18%	2.60%	1.32%	1.18%	218.29%	201.40%	10.35%	13.40%

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

### 【上市银行一周动态】

本周多家银行人事调整，刘金先生辞去光大银行行长、执行董事等职务，赴任中国银行行长；廖林先生正式任职工行副董事长、行长等职务；李庆萍女士辞任中信银行董事长等职务，朱鹤新被提名为非执行董事候选人；农行聘任林立先生为副行长；陕西银保监局核准梁邦海先生西安银行行长任职资格；此外，苏州银行获批发行 50 亿元 6 年期可转债；南京银行董事会审议通过发行不超过 400 亿元金融债议案；招行银行发布年报，同时披露系列资本运作方案。

表 3 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
平安银行	债券发行	董事会审议通过拟公开发行总规模不超过300亿元人民币合格二级资本债券，期限不少于5年。
中国银行	1) 高管变动 2) 优先股赎回 3) 二级资本债	1) 董事会聘任刘金先生为行长，陈怀宇先生为副行长，任职资格待银保监会核准。 2) 第二期境内优先股赎回并摘牌完成，已向股东支付股息295.4亿元，赎回2.8亿股优先股。 3) 发行完毕250亿元人民币二级资本债，包括150亿元10年期和100亿元15年期债券。
光大银行	高管变动	刘金先生辞去行长、执行董事等职务。
苏州银行	可转债	证监会核准本行公开发行50亿元可转换公司债券，期限6年。
工商银行	高管变动	廖林先生正式任职工行副董事长、行长等职务。
西安银行	高管变动	陕西银保监局核准梁邦海先生行长任职资格。
华夏银行	派息	3月29日将向华夏优1股东派息，合计派发人民币8.4亿元。
南京银行	董事会决议	董事会审议通过发行不超过400亿元金融债、《金融科技发展规划（2020年-2023年）》等议案
中信银行	高管变动	李庆萍女士辞去董事长等职务，朱鹤新被提名为非执行董事候选人。
招商银行	1) 发布年报 2) 增持台州银行 3) 引入战投 4) 招联IPO	1) 发布2020年年报，并拟派现1.253元/股，合计派现316.01亿元，现金分红比例33.02%。 2) 拟购买原平安信托和平安人寿合计持有的台州银行14.8559%股权，待交易经过批准后，本行将持有台州银行24.8559%股权。 3) 拟引入外部战略投资者摩根资产管理对本行全资子公司招银理财现金增资，出资约人民币26.67亿元，持股比例10%。 4) 启动招联消费金融有限公司上市研究工作，拟收购招商永隆银行所持招联25.85%股权（收购完成后，招商银行持有招联50%股权，集团股维持在50%不变）。
农业银行	高管变动	聘任林立先生为副行长，并提名执行董事候选人，任职资格待银保监会核准。

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

### 【下周重大事件提醒】

表 4 上市银行下周重要事件

事件	2021/3/34	2021/3/25	2021/3/26	2021/3/27
业绩发布会			中信银行 工商银行 交通银行	
年报预计披露日期			中信银行	光大银行 建设银行 工商银行 浦发银行 交通银行
股东大会	交通银行	光大银行	青岛银行 建设银行	

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所；注：公告一般在预计披露日前一天发出。

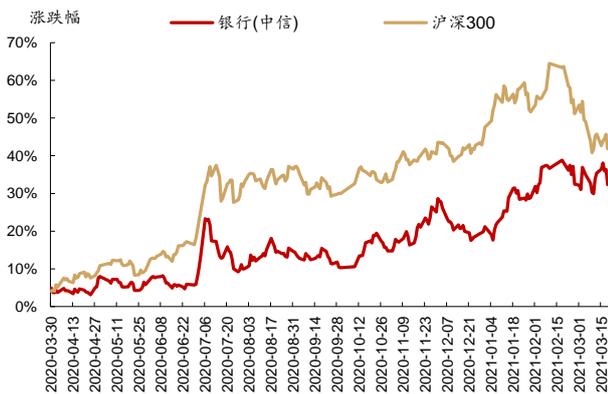
### 3. 数据跟踪

本周 A 股银行指数下降 2.27%，跑赢沪深 300 指数 0.43 个百分点，板块涨跌幅排名 24/30，其中重庆银行（+4.77%）、长沙银行（+1.78%）、厦门银行（+0.75%）涨幅居前，平安银行（-4.70%）、光大银行（-3.55%）、兴业银行（-2.93%）跌幅居前。

**公开市场操作：**本周央行公开市场有 500 亿元逆回购和 1000 亿元 MLF 到期，本周央行累计进行了 500 亿元逆回购和 1000 亿元 MLF 操作，完全对冲到期量。

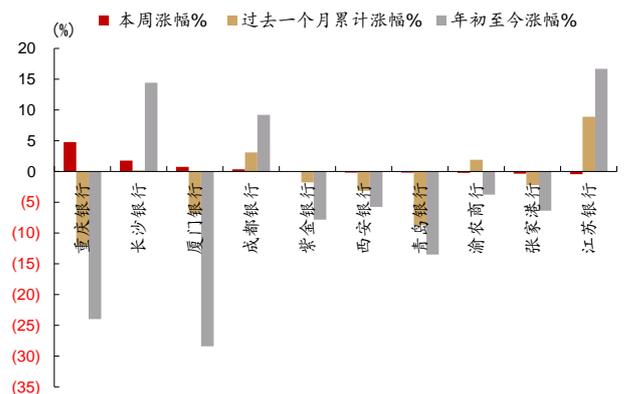
**SHIBOR：**上海银行间拆借利率走势上行，隔夜 SHIBOR 利率上行 35BP 至 2.14%，7 天 SHIBOR 利率上行 7BP 至 2.20%。

图 3 本周 A 股银行指数涨幅跑赢沪深 300



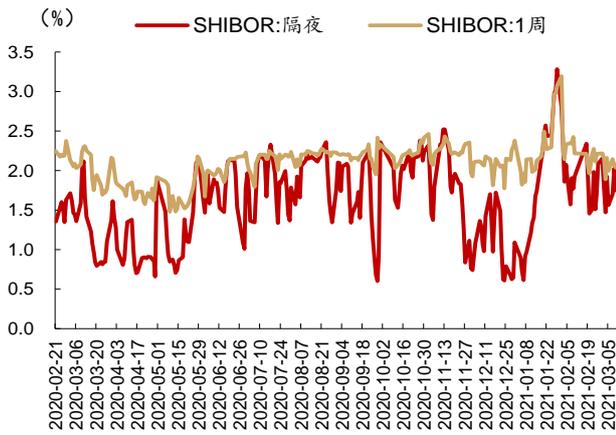
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 4 本周涨幅排名前十个股



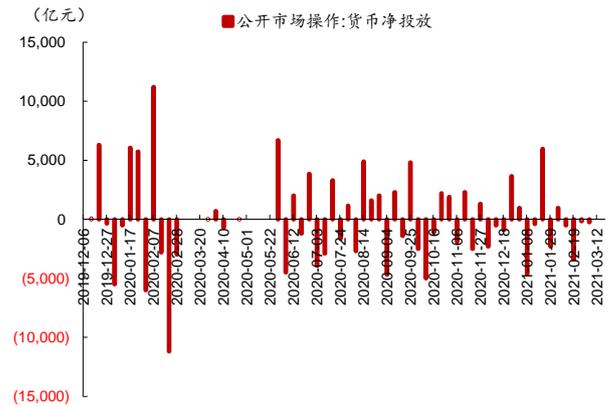
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 5 隔夜/7 天 SHIBOR 利率走势上行



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 6 央行公开市场操作完全对冲



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

## 4. 投资建议

本周银行板块继续获得相对收益，招行年报业绩靓丽，进一步确立了我们对于今年行业的判断，即业绩在量价企稳以及信用成本回落下将有明显回升。目前板块指数静态 PB 修复至 0.78 倍，行业业绩高确定下整体板块仍具有一定防御性，但伴随年报的披露兑现后也将进入分化，继续推荐招商、宁波、平安、兴业、成都、青岛、常熟等，另外关注大行的机会。

## 5. 风险提示

- 1) 经济下行压力持续加大，信用成本显著提升；
- 2) 中小银行经营分化，个别银行的重大经营风险等。

### 分析师与研究助理简介

刘志平：华西证券银行首席分析师，上海财经大学管理学硕士学位，研究领域主要覆盖银行、金融行业。从业经验十多年，行业研究深入，曾任职于平安证券研究所、国金证券研究所、浙商证券研究所。

李晴阳：华西证券银行分析师，华东师范大学金融硕士，两年银行行业研究经验，对监管政策和行业基本面有深入研究，曾任职于平安证券研究所。

### 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 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

### 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出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。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。