

上市银行成绩单陆续出炉，行业景气度持续向好

——银行业周报

分析师：王磊

SAC NO: S1150521010001

2021年4月2日

证券分析师

王磊
wanglei3271@bhqz.com

研究助理

吴晓楠
SAC No: S1150120070045
wuxn@bhqz.com

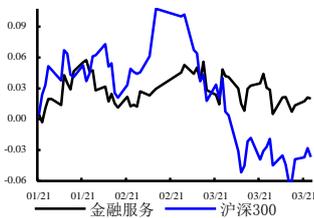
子行业评级

银行 看好

重点品种推荐

招商银行	增持
平安银行	增持
兴业银行	增持
宁波银行	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 近期数据回顾

市场表现 近五个交易日(3.25-3.31)，沪深300上涨2.43%，银行业(中信)上涨1.35%，跑输大盘1.08个百分点，在30个中信一级行业分类中排名第22位。其中，国有大行整体上涨2.26%，股份制银行整体上涨1.30%，城商行整体上涨0.68%，农商行整体下跌2.06%。近五个交易日银行业个股涨跌互现，其中平安银行(7.21%)、兴业银行(6.78%)、交通银行(6.22%)表现居前，常熟银行(-3.80%)、民生银行(-3.07%)、厦门银行(-4.93%)表现居后。

利率与流动性 上周(3.22-3.26，下同)央行公开市场操作投放资金与到期量完全对冲，逆回购投放550亿元，到期550亿元；隔夜、一周、两周、一个月SHIBOR分别为1.76%、2.17%、2.40%和2.57%，较前周波动-37.3bp、-2.6bp、10bp和-0.8bp；国债到期收益率下行，1年期、5年期和10年期国债收益率分别波动-3.22bp、-4.38bp和-3.79bp至2.61%、3.01%和3.20%。

理财市场 据Wind不完全统计，3月22日至3月28日共计发行理财产品819款，到期1150款，净发行-331款。新发行的理财产品中保本固定型、保本浮动型、非保本型产品占比分别为0.73%、4.27%、94.99%。从不同期限产品来看，上周理财产品预期年收益率整体呈下行趋势，其中2周和6个月期理财产品预期收益率下降较多，分别下降12.31bp、9.17bp至3.10%和3.63%，仅9个月期理财产品预期年收益率上涨25bp至4.08%。

同业存单市场 上周，同业存单净融资规模为53.3亿元。发行总额达4,065.60亿元，平均发行利率为2.8429%，到期量为4,012.30亿元。

● 行业要闻

央行强调信贷结构优化调整 下一阶段工作紧扣稳进改三字诀；央行货币政策委员会一季度例会：推动实际贷款利率进一步降低；经营贷违规入楼市迎加强监管 抵押物管理等方面提出严格要求。

● 公司公告

工商银行：本行已收到批复，获准在全国银行间债券市场发行不超过人民币1000亿元无固定期限资本债券；中信银行、工商银行、光大银行等多家银行发布2020年年度报告。

● 投资建议

目前，多家银行发布2020年年度报告，整体来看银行业盈利能力持续修复，四季度盈利能力改善较为明显；净息差方面，20年银行业净息差呈现下行的趋势，并且考虑到目前利率中枢上移，负债端竞争更加激烈，预计今年全年

内净息差仍面临收窄压力，但随着疫情逐渐好转，宏观经济稳步复苏以及让利政策影响的不断退出，预计净息差下行压力将得到一定的缓解；资产质量方面，去年全年各银行加大不良资产确认和处置，提高拨备计提力度，风险抵补能力整体较强，预计今年不良生成压力将得到一定的缓解，推动资产质量持续改善。综合来看，银行业基本面持续向好，经营景气度稳步提升，均有助于改善市场对于银行股的预期。

上周，银保监会、住建部、央行等三部门发布《关于防止经营用途贷款违规流入房地产领域的通知》，从借款人资质核查、信贷需求审核、贷款期限管理、贷款抵押物管理、贷中贷后管理、银行内部管理、中介机构管理、支持实体经济发展以及强化协同监督检查九方面提出具体要求，严控经营贷违规进入楼市的行为。《通知》的出台，目的是解决违规将经营用途贷款投向房地产领域，挤占支持实体经济尤其是小微企业发展的信贷资源问题，有利于加强银行等金融机构信贷资源对实体经济发展重点领域和薄弱环节的支持力度，保障对小微企业政策支持的连续性和稳定性。

目前银行板块（中信）估值约为 0.78xPB，近十年以来分位数为 10.55%，仍然处于历史低位。银行作为顺周期行业，随着经济运行逐步恢复常态，经营压力将得到一定的缓解，从而推动银行股估值修复。并且就目前已披露的银行年报和业绩快报来看，业绩表现基本符合预期，结合宏观经济企稳向好和信用边际收紧的背景，我们继续看好银行板块的投资机会。个股方面建议关注基本面稳健、负债端具有优势的行业龙头以及资产质量优异、估值弹性较大的中小行，推荐招商银行（600036.SH）、平安银行（000001.SZ）、兴业银行（601166.SH）、宁波银行（002142.SZ）。

风险提示：疫情不确定性影响，经济下行压力，银行资产质量恶化风险，政策推进不及预期。

目 录

1.近期数据回顾	5
1.1 近五个交易日市场表现（2021.3.25-2021.3.31）	5
1.2 利率与流动性	7
1.3 理财市场	8
1.4 同业存单市场	8
2.行业要闻	9
2.1 央行强调信贷结构优化调整 下一阶段工作紧扣稳改进三字诀	9
2.2 央行货币政策委员会一季度例会：推动实际贷款利率进一步降低	10
2.3 经营贷违规入楼市迎来强监管 抵押物管理等方面提出严格要求	11
3. 公司公告	12
4. 投资建议	14
5. 风险提示	14

图 目 录

图 1: 近五个交易日 A 股银行指数 (中信) 跑输沪深 300	5
图 2: 近五个交易日各板块 (中信) 涨跌幅情况	5
图 3: SHIBOR 利率	7
图 4: 公开市场操作 (亿元)	7
图 5: 中债国债到期收益率	7
图 6: 银行间同业拆借利率	7
图 7: 同业存单发行利率	9
图 8: 银行间同业拆借利率	9

表 目 录

表 1: 近五个交易日银行股市场表现	6
表 2: 不同期限人民币理财产品预期年收益率	8
表 3: 重点公司公告概览	12

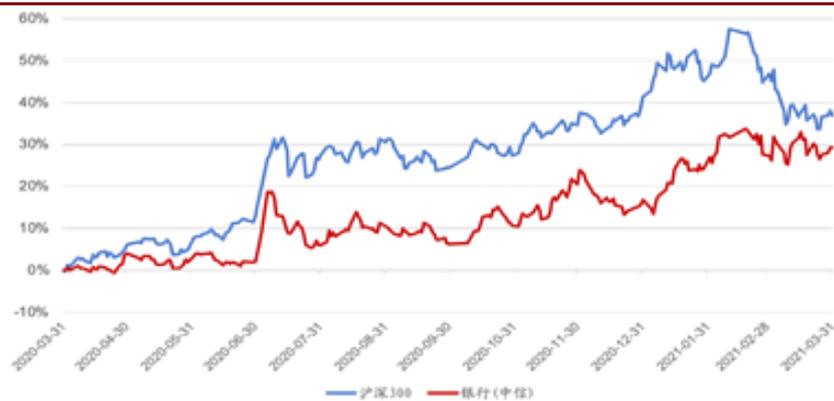
1. 近期数据回顾

1.1 近五个交易日市场表现（2021.3.25-2021.3.31）

近五个交易日，沪深 300 上涨 2.43%，银行业（中信）上涨 1.35%，跑输大盘 1.08 个百分点，在 30 个中信一级行业分类中排名第 22 位。其中，国有大行整体上涨 2.26%，股份制银行整体上涨 1.30%，城商行整体上涨 0.68%，农商行整体下跌 2.06%，仅国有大行跑赢银行业平均指数，股份行和城、农商行均跑输银行业平均指数。

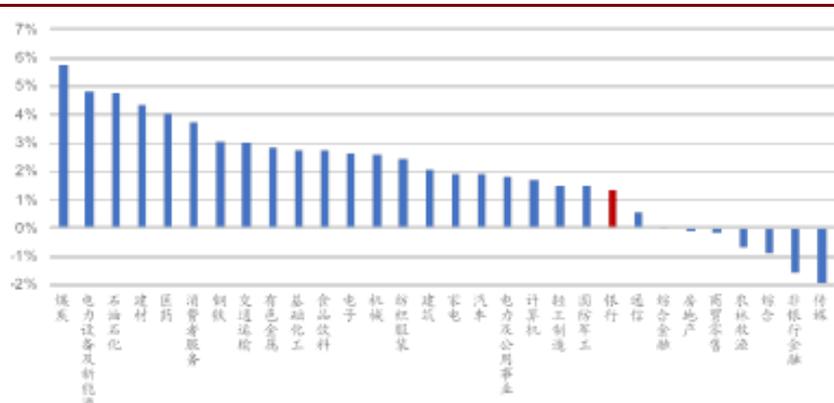
个股方面，近五个交易日银行业个股涨跌互现，其中平安银行（7.21%）、兴业银行（6.78%）、交通银行（6.22%）表现居前，常熟银行（-3.80%）、民生银行（-3.07%）、厦门银行（-4.93%）表现居后。

图 1：近五个交易日 A 股银行指数（中信）跑输沪深 300



资料来源：Wind、渤海证券

图 2：近五个交易日各板块（中信）涨跌幅情况



资料来源：Wind、渤海证券

表 1: 近五个交易日银行股市场表现

证券代码	证券简称	A 股市值含限售股 (亿元)	本周三收盘价 (元)	近五个交易日 日涨跌幅%	PE (TTM)	PB (LF)
CI005163.WI	国有大型银行 II (中信)		2117.33	2.26%		
601398.SH	工商银行	14936.52	5.54	2.40%	6.25	0.74
601939.SH	建设银行	705.13	7.35	2.80%	6.78	0.81
601288.SH	农业银行	10854.30	3.40	0.00%	5.51	0.63
601988.SH	中国银行	7060.64	3.35	1.52%	5.11	0.56
601328.SH	交通银行	1942.92	4.95	6.22%	4.70	0.50
601658.SH	邮储银行	4257.38	5.87	1.73%	8.45	0.94
CI005343.WI	全国性股份制银行 III (中信)		12919.41	1.30%		
600036.SH	招商银行	10541.39	51.10	-2.11%	13.24	2.01
601998.SH	中信银行	1855.87	5.45	2.83%	5.44	0.57
600000.SH	浦发银行	3225.80	10.99	2.90%	5.53	0.61
600016.SH	民生银行	1790.84	5.05	-3.07%	6.44	0.48
601166.SH	兴业银行	5004.50	24.09	6.78%	7.51	0.94
601818.SH	光大银行	1687.21	4.08	0.00%	5.83	0.64
000001.SZ	平安银行	4271.24	22.01	7.21%	14.77	1.45
600015.SH	华夏银行	990.94	6.44	0.16%	4.66	0.45
601916.SH	浙商银行	680.29	4.07	-0.73%	7.03	0.75
CI005344.WI	城商行 (中信)		1292.83	0.68%		
600919.SH	江苏银行	955.59	6.47	2.70%	6.34	0.72
601169.SH	北京银行	1014.86	4.80	0.84%	5.09	0.52
601229.SH	上海银行	1248.75	8.79	1.74%	5.98	0.73
601009.SH	南京银行	1012.71	10.12	1.61%	8.00	1.08
601187.SH	厦门银行	249.13	9.44	-4.93%	13.67	1.29
002142.SZ	宁波银行	2335.92	38.88	-0.56%	15.52	2.25
600926.SH	杭州银行	1001.61	16.89	2.12%	14.02	1.24
601577.SH	长沙银行	357.55	10.45	-1.51%	6.70	0.93
601838.SH	成都银行	406.74	11.26	-1.05%	6.75	1.02
601997.SH	贵阳银行	262.59	8.16	-0.61%	4.56	0.72
002936.SZ	郑州银行	220.33	3.77	-1.57%	8.94	0.77
002948.SZ	青岛银行	140.08	5.10	-1.35%	9.61	1.03
002966.SZ	苏州银行	256.33	7.69	-2.04%	9.97	0.86
600928.SH	西安银行	232.00	5.22	-0.57%	8.42	0.91
CI005524.WI	农商行 (中信)		896.98	-2.06%		
601128.SH	常熟银行	208.31	7.60	-3.80%	11.55	1.16
600908.SH	无锡银行	118.48	6.41	0.63%	9.03	1.00
002839.SZ	张家港行	100.70	5.57	-2.28%	10.06	0.96
002807.SZ	江阴银行	92.53	4.26	-0.93%	8.75	0.79
603323.SH	苏农银行	85.65	4.75	-1.86%	8.96	0.71
002958.SZ	青农商行	245.56	4.42	-1.78%	8.30	0.85
601860.SH	紫金银行	140.58	3.84	-1.29%	9.75	0.95
601077.SH	渝农商行	374.97	4.24	-2.30%	5.73	0.52

请务必阅读正文之后的免责声明

CI005021.WI	银行(中信)	8888.84	1.35%
000300.SH	沪深300	5048.36	2.43%

资料来源: Wind、渤海证券研究所

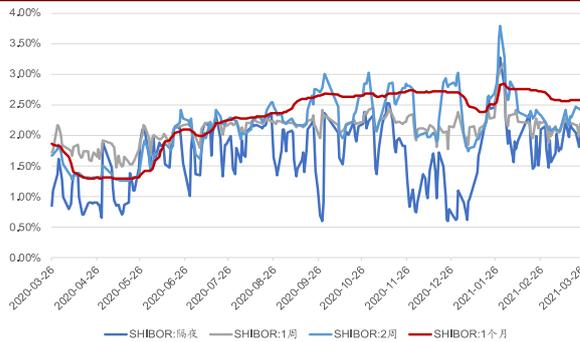
1.2 利率与流动性

公开市场操作 上周央行公开市场操作投放资金与到期量完全对冲, 逆回购投放 550 亿元, 到期 550 亿元。

SHIBOR 上周隔夜、一周、两周、一个月 SHIBOR 分别为 1.76%、2.17%、2.40%和 2.57%, 较前周波动-37.3bp、-2.6bp、10bp 和-0.8bp。

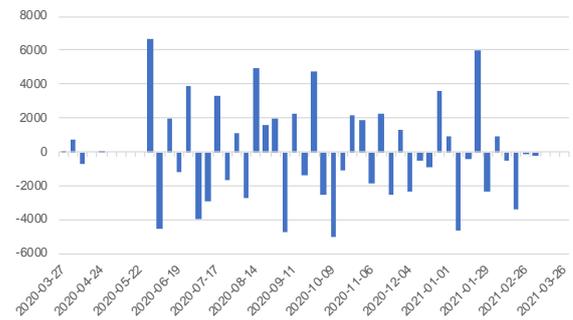
国债到期收益率 上周国债到期收益率下行, 1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别波动-3.22bp、-4.38bp 和-3.79bp 至 2.61%、3.01%和 3.20%。

图 3: SHIBOR 利率



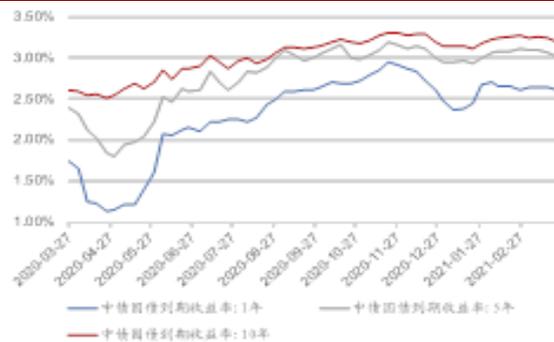
资料来源: Wind、渤海证券

图 4: 公开市场操作 (亿元)



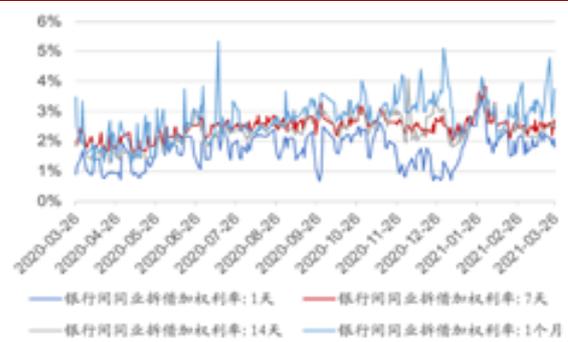
资料来源: Wind、渤海证券

图 5: 中债国债到期收益率



资料来源: Wind、渤海证券

图 6: 银行间同业拆借利率



资料来源: Wind、渤海证券

1.3 理财市场

据 Wind 不完全统计,3月22日至3月28日共计发行理财产品 819 款,到期 1150 款,净发行-331 款。新发行的理财产品中保本固定型、保本浮动型、非保本型产品占比分别为 0.73%、4.27%、94.99%。

从不同期限产品来看,上周理财产品预期年收益率整体呈下行趋势,其中 2 周和 6 个月期理财产品预期收益率下降较多,分别下降 12.31bp、9.17bp 至 3.10%和 3.63%,仅 9 个月期理财产品预期年收益率上涨 25bp 至 4.08%。

表 2: 不同期限人民币理财产品预期年收益率

	2021-01-31	2021-01-24	周涨跌幅 (bp)
1 周	2.79%	2.83%	-4.04
2 周	3.10%	3.22%	-12.31
1 个月	3.40%	3.45%	-5.02
2 个月	3.49%	3.54%	-5.12
3 个月	3.69%	3.72%	-2.70
4 个月	3.59%	3.62%	-3.49
6 个月	3.63%	3.72%	-9.17
9 个月	4.08%	3.83%	25.00
1 年	-	-	-

资料来源: Wind、渤海证券

1.4 同业存单市场

上周,同业存单净融资规模为 53.3 亿元。发行总额达 4,065.60 亿元,平均发行利率为 2.8429%,到期量为 4,012.30 亿元。1 个月、3 个月和 6 个月同业存单发行利率分别波动-15.54bp、0.05bp 和-2.29bp 至 2.52%、2.84%和 3.01%; 1 个月、3 个月和 6 个月 AAA+级同业存单到期收益率分别波动-0.98bp、-5.3bp 和 0.07bp 至 2.31%、2.49%和 2.74%。

图 7: 同业存单发行利率



资料来源: Wind、渤海证券

图 8: 银行间同业拆借利率



资料来源: Wind、渤海证券

2. 行业要闻

2.1 央行强调信贷结构优化调整 下一阶段工作紧扣稳进改三字诀

面对复杂严峻的国内外形势特别是新冠肺炎疫情的严重冲击，金融系统是贯彻落实党中央、国务院决策部署，支持抗疫保供、保市场主体和经济社会发展，实现我国率先控制疫情、率先复工复产、率先实现经济正增长的中坚力量。日前，人民银行在北京召开全国 24 家主要银行信贷结构优化调整座谈会，深入贯彻落实党的十九届五中全会、中央经济工作会议重要精神和 2021 年政府工作报告部署要求。

座谈会指出，当前我国实体经济恢复尚不牢固，重点领域和薄弱环节信贷结构仍需调整优化，金融系统要充分认识持续优化调整信贷结构的必要性和紧迫性。同时，座谈会也为下一阶段信贷结构优化调整工作部署了三个要点：一是把握一个“稳”字，二是把握一个“进”字，三是把握一个“改”字。

把握一个“稳”字：保持房地产金融政策连续性一致性稳定性 座谈会在部署推进下一阶段优化信贷结构工作时明确提出，要把握一个“稳”字，并再次强调，坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性，实施好房地产金融审慎管理制度，加大住房租赁金融支持力度。

把握一个“进”字：撬动更多金融资源 向绿色低碳产业倾斜 围绕实现碳达峰、碳中和战略目标，设立碳减排支持工具，引导商业银行按照市场化原则加大对碳减排投融资活动的支持，撬动更多金融资源向绿色低碳产业倾斜。商业银行要严

格执行绿色金融标准，创新产业和服务，强化信息披露，及时调整信贷资源配置。

把握一个“改”字：信贷投放因地制宜 坚持市场化、法治化原则，前瞻性地综合考量资金投放、资产负债、利润、风险指标等因素，持续增强金融服务实体的能力。改善经营理念，提升金融科技水平，强化对企业实质信用风险判断。在管控好风险的同时，优化内部考核和激励措施，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

资料来源：

https://finance.sina.com.cn/money/bank/bank_hydt/2021-03-26/doc-ikkntiam8345608.shtml

2.2 央行货币政策委员会一季度例会：推动实际贷款利率进一步降低

人民银行货币政策委员会 2021 年第一季度例会 3 月 24 日在北京召开。会议指出，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，把握好政策时度效，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。

会议要求，进一步发挥好再贷款、再贴现和直达实体经济货币政策工具的牵引带动作用，延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划，加大再贷款再贴现支持普惠金融力度，引导金融机构加大对科技创新、小微企业和绿色发展等领域的支持。深化金融供给侧结构性改革，引导大银行服务重心下沉，推动中小银行聚焦主责主业，增强金融市场的活力和韧性，健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系。

会议要求，健全市场化利率形成和传导机制，完善央行政策利率体系，继续释放改革促进降低贷款利率的潜力，优化存款利率监管，推动实际贷款利率进一步降低。深化汇率市场化改革，增强人民币汇率弹性，引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念，加强预期管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

会议认为，今年以来坚持统筹疫情防控和经济社会发展，经济运行持续恢复。稳健的货币政策保持连续性、稳定性、可持续性，预期管理科学有效，保持对经济恢复的必要支持力度，金融风险有效防控，金融服务实体经济的质量和效率逐步提升。贷款市场报价利率改革红利持续释放，货币传导效率增强，贷款利率稳中

有降，人民币汇率总体稳定，双向浮动弹性增强，发挥了宏观经济稳定器功能。

资料来源：

<https://finance.sina.com.cn/roll/2021-03-26/doc-ikkntiam8363043.shtml>

2.3 经营贷违规入楼市迎来强监管 抵押物管理等方面提出严格要求

针对备受关注的经营贷违规入楼市问题，银保监会、住房和城乡建设部、人民银行 26 日联合发布通知，从借款人资质核查、信贷需求审核、贷款期限管理、抵押物管理等方面提出严格要求。

《关于防止经营用途贷款违规流入房地产领域的通知》要求银行业金融机构加强借款人资质核查，不得向无实际经营的空壳企业发放经营用途贷款。对企业成立时间或受让企业股权时间短于 1 年，以及持有被抵押房产时间低于 1 年的借款人，要进一步加强借款主体资质审核。

通知要求，银行业金融机构要对经营用途贷款需求进行穿透式、实质性审核。密切关注借款人第一还款来源，不得因抵押充足而放松对真实贷款需求的审查。不得向资金流水与经营情况明显不匹配的企业发放经营性贷款。贷款期限管理方面，通知要求对期限超过 3 年的经营用途贷款，要进一步加强风险管理。

贷款抵押物管理方面，通知要求重点审查房产交易完成后短期内申请经营用途贷款的融资需求合理性，对抵押人持有被抵押房产时间低于 1 年的，审慎确定贷款抵押成数。抵押人持有被抵押房产时间低于 3 年的，银行业金融机构应定期核查贷款使用情况并保存核查记录。

此外，通知要求加强贷中贷后管理，防范企业通过关联方规避受托支付要求。加强贷后资金流向监测和预警，不得以已开展受托支付为由弱化贷后资金管控。一旦发现贷款被挪用于房地产领域的将立刻收回贷款，压降授信额度，并追究相应法律责任。

资料来源：

<https://finance.sina.com.cn/roll/2021-03-26/doc-ikkntiam8712779.shtml>

3. 公司公告

表 3: 重点公司公告概览

证券简称	公告日期	主要内容
中信银行	3月26日	发布2020年年度报告: 全年实现营收1,947.31亿元, 同比增长3.81%; 拨备前利润1,408.46亿元, 同比增长5.27%; 实现归属于股东净利润489.80亿元, 同比增长2.01%。2020年末, 不良贷款率降至1.64%, 全年计提拨备829.9亿元, 同比增长7.4%; 拨备覆盖率171.68%, 拨贷比2.82%, 均保持在较好水平。
工商银行	3月27日	发布2020年年度报告: 全年实现净利润3,176.85亿元, 比上年增长1.4%, 实现拨备前利润5,948亿元, 比上年增长4.2%。实现营业收入8,827亿元, 比上年增长3.2%。不良贷款率1.58%, 保持在稳健区间, 拨备覆盖率180.68%。
	3月30日	关于获准发行无固定期限资本债券的公告: 本行已收到批复, 获准在全国银行间债券市场发行不超过人民币1000亿元无固定期限资本债券。
光大银行	3月27日	发布2020年年度报告: 报告期内, 本集团实现营业收入1,424.79亿元, 同比增长7.28%; 计提资产减值损失569.32亿元, 实现净利润379.05亿元, 同比增长1.24%, 报告期末, 不良贷款率1.38%, 比上年末下降0.18个百分点; 拨备覆盖率182.71%, 比上年末上升1.09个百分点。
交通银行	3月27日	发布2020年年度报告: 集团实现净利润(归属于母公司股东)782.74亿元, 同比增长1.28%。实现营业收入2,462.00亿元, 同比增长5.91%。报告期末, 集团不良贷款率1.67%, 较上年末上升0.20个百分点。全年计提贷款减值损失562.69亿元, 同比增加71.88亿元, 增幅14.65%。拨备覆盖率143.87%, 符合监管要求。
浦发银行	3月27日	发布2020年年度报告: 报告期内, 集团口径实现营业收入1,963.84亿元, 同比增长2.99%; 实现利润总额666.82亿元; 税后归属于母公司股东的净利润583.25亿元, ROA为0.79%; ROE为10.81%。截至报告期末, 按五级分类口径统计, 本集团后三类不良贷款余额为784.61亿元, 比上年末减少34.20亿元, 不良贷款率1.73%, 较上年末下降0.30个百分点; 不良贷款的准备金覆盖率达152.77%, 比上年末上升17.83个百分点。
建设银行	3月27日	发布2020年年度报告: 集团全年营业收入7,558.58亿元, 较上年增长7.12%; 拨备前利润5,265.45亿元, 较上年增长7.43%。主动加快风险暴露, 集团不良率1.56%, 较上年上升0.14个百分点。集团净利润2,735.79亿元, 较上年增长1.62%。平均资产回报率1.02%, 加权平均净资产收益率12.12%, 资本充足率17.06%。
无锡银行	3月30日	发布2020年年度报告: 截至报告期末, 全行实现营业收入38.96亿元, 同比增长10.07%, 其中中间业务收入2.28亿元, 同比增长63.89%; 实现归属于母公司净利润13.12亿元, 同比增长4.96%。四是资产质量总体稳健。截至报告期末, 全行五级分类不良贷款余额10.98亿元, 不良贷款比例1.10%, 较年初下降0.11个百分点, 不良贷款拨备覆盖率355.88%, 较年初提升67.70个百分点。
邮储银行	3月30日	发布2020年年度报告: 全年实现营业收入2,862.02亿元, 同比增长3.39%; 净利润643.18亿元, 同比增长5.38%, 好于可比同业。截至报告期末, 全行不良贷款率0.88%; 不良和关注类贷款占比1.42%; 逾期贷款率0.80%, 较上年末下降0.23个百分点, 拨备覆盖率达到408.06%。
常熟银行	3月31日	发布2020年年度报告: 报告期末, 集团实现营业收入65.82亿元, 同比增1.37亿元, 增幅2.13%。实现归属于母公司股东的净利润18.03亿元, 同比增0.18亿元, 增幅1.01%。报告期末, 集团不良贷款率0.96%, 与年初持平, 拨备覆盖率485.33%,

		较年初上升 4.05 个百分点。
中国银行	3 月 31 日	发布 2020 年年度报告: 2020 年, 集团实现净利润 2,050.96 亿元, 同比增长 1.59%; 实现归属于母公司所有者的净利润 1,928.70 亿元, 同比增长 2.92%。平均总资产回报率(ROA)0.87%, 净资产收益率(ROE)10.61%。
兴业银行	3 月 31 日	发布 2020 年年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 2,031.37 亿元, 同比增长 12.04%, 实现归属于母公司股东的净利润 666.26 亿元, 同比增长 1.15%; 加权平均净资产收益率 12.62%, 同比下降 1.40 个百分点; 总资产收益率 0.90%, 同比下降 0.06 个百分点。截至报告期末, 公司不良贷款率 1.25%, 较上年末下降 0.29 个百分点, 拨备覆盖率为 218.83%, 抵御风险能力进一步增强。
浙商银行	3 月 31 日	发布 2020 年年度报告: 2020 年, 浙商银行营业收入 477.03 亿元, 比上年增长 2.89%; 归属于本行股东的净利润 123.09 亿元, 比上年下降 4.76%。截至报告期末, 不良贷款率 1.42%、拨备覆盖率 191.01%; 资本充足率 12.93%、一级资本充足率 9.88%、核心一级资本充足率 8.75%, 均保持合理水平。
农业银行	3 月 31 日	发布 2020 年年度报告: 本行实现营业收入 6,579.61 亿元, 较上年增长 4.9%; 全年实现净利润 2,164.00 亿元, 增长 1.6%。截至报告期末, 不良贷款率 1.57%, 比上年末上升 0.17 个百分点; 拨备覆盖率 260.64%; 成本收入比 29.23%, 比上年下降 1.26 个百分点; 资本充足率 16.59%, 比上年末提升 0.46 个百分点。
渝农商行	3 月 31 日	发布 2020 年年度报告: 集团全年实现营业收入 281.86 亿元, 净利润 85.65 亿元。截至报告期末, 集团不良贷款率 1.31%, 逾期贷款占比 1.10%, 较上年末下降 0.06 个百分点。拨备覆盖率 314.95%, 集团资本充足率 14.28%、一级资本充足率 11.97%、核心一级资本充足率 11.96%, 保持了良好的风险抵御能力。
民生银行	3 月 31 日	发布 2020 年年度报告: 报告期内, 本集团实现营业收入 1,849.51 亿元, 同比增幅 2.50%; 实现拨备前利润总额 1,313.22 亿元, 同比增幅 2.81%; 实现归属于本行股东的净利润 343.09 亿元, 同比降幅 36.25%; 平均总资产收益率和归属于本行普通股股东的加权平均净资产收益率分别为 0.51% 和 6.81%, 同比分别下降 0.36 和 5.59 个百分点。截至报告期末, 本集团不良贷款率 1.82%, 比上年末上升 0.26 个百分点; 拨备覆盖率 139.38%, 比上年末下降 16.12 个百分点。
江阴银行	3 月 31 日	发布 2020 年年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 33.51 亿元, 归属于母公司股东的净利润 10.57 亿元, 同比增长 4.36%。截至报告期末, 本行不良贷款率 1.79%, 较上年末下降 0.04 个百分点, 实现四年连续下降, 关注类贷款余额为 8.16 亿元, 较上年末下降 47.83%。
青岛银行	3 月 31 日	发布 2020 年年度报告: 报告期末, 本公司各项经营指标位居省内银行业前列, 资产总额 4,598.28 亿元, 负债总额 4,289.21 亿元, 资本充足率 14.11%, 不良贷款率 1.51%, 比上年末下降 0.14 个百分点。报告期内累计实现净利润 24.53 亿元, 较去年同期增长 5.04%。
郑州银行	3 月 31 日	发布 2020 年年度报告: 2020 年实现营业收入人民币 146.07 亿元, 同比增加人民币 11.20 亿元, 增幅 8.30%; 净利润人民币 33.21 亿元, 同比减少 1.55%; 净利息收益率 2.40%, 同比增加 0.24 个百分点; 成本收入比 22.40%, 同比下降 4.06 个百分点; 资本充足率 12.86%, 不良贷款率 2.08%, 拨备覆盖率 160.44%。

资料来源: Wind 渤海证券研究所

4. 投资建议

目前，多家银行发布 2020 年年度报告，整体来看银行业盈利能力持续修复，四季度盈利能力改善较为明显；净息差方面，20 年银行业净息差呈现下行的趋势，并且考虑到目前利率中枢上移，负债端竞争更加激烈，预计今年全年内净息差仍面临收窄压力，但随着疫情逐渐好转，宏观经济稳步复苏以及让利政策影响的不断退出，预计净息差下行压力将得到一定的缓解；资产质量方面，去年全年各银行加大不良资产确认和处置，提高拨备计提力度，风险抵补能力整体较强，预计今年不良生成压力将得到一定的缓解，推动资产质量持续改善。综合来看，银行业基本面持续向好，经营景气度稳步提升，均有助于改善市场对于银行股的预期。

上周，银保监会、住建部、央行等三部门发布《关于防止经营用途贷款违规流入房地产领域的通知》，从借款人资质核查、信贷需求审核、贷款期限管理、贷款抵押物管理、贷中贷后管理、银行内部管理、中介机构管理、支持实体经济发展以及强化协同监督检查九方面提出具体要求，严控经营贷违规进入楼市的行为。《通知》的出台，目的是解决违规将经营用途贷款投向房地产领域，挤占支持实体经济尤其是小微企业发展的信贷资源问题，有利于加强银行等金融机构信贷资源对实体经济发展重点领域和薄弱环节的支持力度，保障对小微企业政策支持的连续性和稳定性。

目前银行板块（中信）估值约为 0.78xPB，近十年以来分位数为 10.55%，仍然处于历史低位。银行作为顺周期行业，随着经济运行逐步恢复常态，经营压力将得到一定的缓解，从而推动银行股估值修复。并且就目前已披露的银行年报和业绩快报来看，业绩表现基本符合预期，结合宏观经济企稳向好和信用边际收紧的背景，我们继续看好银行板块的投资机会。个股方面建议关注基本面稳健、负债端具有优势的行业龙头以及资产质量优异、估值弹性较大的中小行，推荐招商银行（600036.SH）、平安银行（000001.SZ）、兴业银行（601166.SH）、宁波银行（002142.SZ）。

5. 风险提示

疫情不确定性影响，经济下行压力，银行资产质量恶化风险，政策推进不及预期

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

15 of 17

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

机械行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
宁前羽
+86 22 2383 9174

银行行业研究

王磊
+86 22 2845 1802
吴晓楠
+86 22 2383 9071

非银金融行业研究

王磊
+86 22 2845 1802

医药行业研究

陈晨
+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130
李济安
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
韩乾
+86 22 2383 9192
杨毅飞
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

博士后工作站

苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场
+86 22 2386 1439

综合管理

齐艳莉 (部门经理)
+86 22 2845 1625
李思琦
+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
王文君
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn