

普惠小微两项政策再延期，银行业一季度表现值得关注

——银行业周报

分析师：王磊

SAC NO: S1150521010001

2021年4月8日

证券分析师

王磊
wanglei3271@bhq.com

研究助理

吴晓楠
SAC No: S1150120070045
wuxn@bhq.com

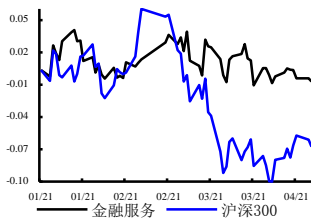
子行业评级

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（4.1-4.7），沪深300上涨1.10%，银行业（中信）下跌1.59%，跑输大盘2.69个百分点，在30个中信一级行业分类中位居末位。其中，国有大行整体下跌1.43%，股份制银行整体下跌2.02%，城商行整体下跌0.53%，农商行整体下跌0.78%。近五个交易日银行业个股涨少跌多，其中重庆银行（2.64%）、厦门银行（1.06%）、宁波银行（1.03%）表现居前，西安银行（-2.87%）、浦发银行（-3.09%）、兴业银行（-3.28%）表现居后。

利率与流动性 上周（3.29-4.2，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500亿元，到期500亿元；隔夜、一周、两周、一个月SHIBOR分别为1.73%、2.15%、2.18%和2.54%，较前周波动-2.8bp、-2.8bp、-21.8bp和-2.8bp；短期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-2.73bp、-1.09bp和0.28bp至2.58%、3.00%和3.20%。

理财市场 据Wind不完全统计，3月29日至4月4日共计发行理财产品273款，到期1139款，净发行-866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%、13.19%、86.81%；开放式净值型、封闭式净值型和封闭式非净值型占比分别为6.23%、26.01%和67.76%。从不同期限产品来看，上周短期理财产品预期年收益率呈下行趋势，其中2周理财产品预期收益率下降最多，下降23.57bp至2.86%，3个月、4个月以及6个月期理财产品分别上涨0.58bp、10.0bp和0.5bp至3.69%、3.69%和3.63%。

同业存单市场 上周，同业存单净融资规模为965.7亿元。发行总额达2735.70亿元，平均发行利率为2.9623%，到期量为1,770.00亿元。

● 行业要闻

央行发文：所有贷款产品均应明示贷款年化利率；央行、银保监会：系统重要性银行要防范“大而不能倒”风险；小微企业、商业银行再收政策礼包：普惠贷款延期还本付息政策延至2021年底。

● 公司公告

长沙银行：发布非公开发行股票发行情况报告，本次发行价格9.80元/股，发行股数6亿股，募集资金总额58.8亿元；交通银行：公司收到银保监会批复，同意本公司在全国银行间债券市场公开发行不超过人民币415亿元无固定期限资本债券；西安银行：公司一客户在公司的9.5亿元金融资产在2021

年一季度出现信用风险，公司计划计提 4.75 亿元减值准备；长沙银行：“长银优 1”强制转股价格由 9.39 元/股调整为 9.30 元/股。

● 投资建议

截至本周三，已有 21 家 A 股上市银行发布 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。已披露年报的银行合计营业收入同比增速 5.15%，归母净利润同比增速由三季度-8.16%回正至 0.47%，四季度拨备计提力度减轻是推动银行业盈利能力恢复的关键因素。分机构看，大中型银行年报已基本披露完毕，国有大行和股份行（除华夏银行，下同）全年归母净利润同比增速分别为 1.93%和-3.34%，分别较前三季度提升 10.58pct 和 3.69pct。不良贷款率方面，大中型银行资产质量较 20 年上半年有所改善，截至 2020 年末，大中型银行整体不良贷款率为 1.49%，较上年年末提升 0.06 个百分点，较 20H 提升 0.01 个百分点，其中股份行资产质量改善较为明显，20 年末股份行整体不良贷款率为 1.45%，较 19 年年末和 20H 分别下降 0.22 和 0.21 个百分点。净息差方面，20 年银行业净息差整体呈现下行的趋势，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，货币政策逐渐恢复常态，净息差下行压力将得到一定的缓解。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，银行业一季度表现值得期待。

上周，央行等五部门联合发布《关于进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策实施期限有关事宜的通知》，将普惠小微企业贷款延期还本付息政策、普惠小微企业信用贷款支持政策由 3 月 31 日再次延期至 2021 年底。目前疫情逐渐好转，宏观经济运行逐步恢复常态，但仍有部分企业，尤其是小微企业面临经营和还款压力，《通知》的出台不仅有利于保障小微企业平稳恢复经营，也有利于缓解银行面临小微贷款集中到期、不良贷款集中暴露的风险，并且提高了商业银行开展普惠业务的积极性。整体来看，2020 年全年各银行均加大了不良资产的确认和处置，提高了拨备计提力度，风险抵补能力整体较强，还本付息政策虽会对资产质量形成扰动，但整体风险相对可控。

目前银行板块（中信）估值约为 0.77xPB，近十年以来分位数为 9.57%，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 (4.1-4.7)	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 央行发文：所有贷款产品均应明示贷款年化利率	9
2.2 央行、银保监会：系统重要性银行要防范"大而不能倒"风险	10
2.3 小微企业、商业银行再收政策礼包：普惠贷款延期还本付息政策延至 2021 年底	11
3. 公司公告	12
4. 投资建议	13
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: AAA+级同业存单到期收益率	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

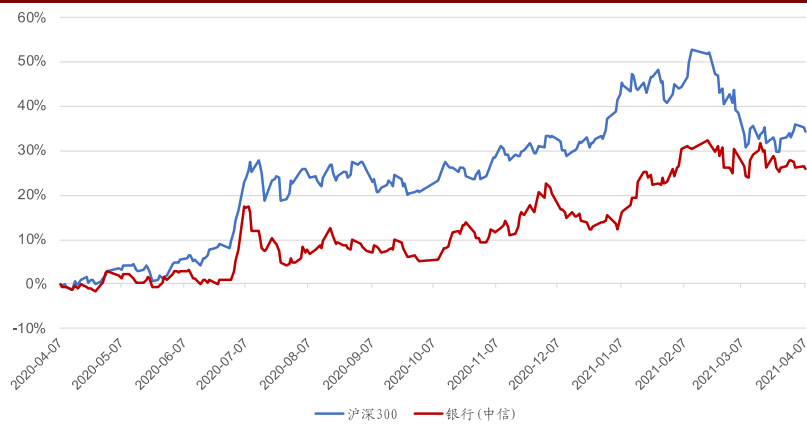
1. 近期数据回顾

1.1 近五个交易日市场表现 (4.1-4.7)

近五个交易日，沪深 300 上涨 1.10%，银行业（中信）下跌 1.59%，跑输大盘 2.69 个百分点，在 30 个中信一级行业分类中位居末位。其中，国有大行整体下跌 1.43%，股份制银行整体下跌 2.02%，城商行整体下跌 0.53%，农商行整体下跌 0.78%，除股份行跑输银行业平均指数外，国有大行和城、农商行均跑赢银行业平均指数。

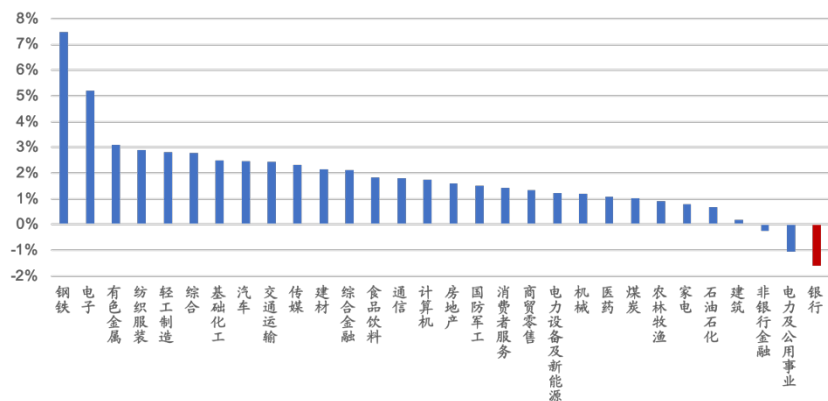
个股方面，近五个交易日银行业个股涨少跌多，其中重庆银行（2.64%）、厦门银行（1.06%）、宁波银行（1.03%）表现居前，西安银行（-2.87%）、浦发银行（-3.09%）、兴业银行（-3.28%）表现居后。

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)		2087.12	-1.43%		
601398.SH	工商银行	14693.87	5.45	-1.62%	6.15	0.73
601939.SH	建设银行	694.58	7.24	-1.50%	6.68	0.80
601288.SH	农业银行	10694.68	3.35	-1.47%	5.43	0.62
601988.SH	中国银行	6976.34	3.31	-1.19%	5.05	0.55
601328.SH	交通银行	1935.07	4.93	-0.40%	4.68	0.50
601658.SH	邮储银行	4155.84	5.73	-2.39%	8.25	0.92
CI005343.WI	全国性股份制银行 III (中信)		12658.56	-2.02%		
600036.SH	招商银行	10403.18	50.43	-1.31%	13.07	1.99
601998.SH	中信银行	1832.03	5.38	-1.28%	5.38	0.56
600000.SH	浦发银行	3126.00	10.65	-3.09%	5.36	0.59
600016.SH	民生银行	1748.28	4.93	-2.38%	6.29	0.47
601166.SH	兴业银行	4840.39	23.30	-3.28%	7.27	0.91
601818.SH	光大银行	1654.13	4.00	-1.96%	5.71	0.63
000001.SZ	平安银行	4199.44	21.64	-1.68%	14.52	1.43
600015.SH	华夏银行	981.70	6.38	-0.93%	4.61	0.44
601916.SH	浙商银行	675.27	4.04	-0.74%	6.98	0.74
CI005344.WI	城商行 (中信)		1286.02	-0.53%		
600919.SH	江苏银行	940.82	6.37	-1.55%	6.24	0.71
601169.SH	北京银行	1008.52	4.77	-0.63%	5.06	0.51
601229.SH	上海银行	1248.75	8.79	0.00%	5.98	0.73
601009.SH	南京银行	998.70	9.98	-1.38%	7.89	1.06
601187.SH	厦门银行	251.77	9.54	1.06%	13.81	1.30
002142.SZ	宁波银行	2359.95	39.28	1.03%	15.68	2.28
600926.SH	杭州银行	978.48	16.50	-2.31%	13.69	1.21
601577.SH	长沙银行	408.19	10.15	-2.87%	7.65	0.83
601838.SH	成都银行	402.04	11.13	-1.15%	6.67	1.00
601997.SH	贵阳银行	261.95	8.14	-0.25%	4.55	0.72
002936.SZ	郑州银行	219.75	3.76	-0.27%	8.92	0.77
002948.SZ	青岛银行	140.08	5.10	0.00%	9.61	1.03
002966.SZ	苏州银行	255.67	7.67	-0.26%	9.94	0.86
600928.SH	西安银行	225.33	5.07	-2.87%	8.18	0.88
601963.SH	重庆银行	228.41	12.05	2.64%	9.46	1.07
CI005524.WI	农商行 (中信)		889.99	-0.78%		
601128.SH	常熟银行	203.65	7.43	-2.24%	11.29	1.13
600908.SH	无锡银行	117.28	6.30	-1.72%	8.94	0.98
002839.SZ	张家港行	100.16	5.54	-0.54%	10.01	0.95
002807.SZ	江阴银行	91.66	4.22	-0.94%	8.67	0.78
603323.SH	苏农银行	85.65	4.75	0.00%	8.96	0.71
002958.SZ	青农商行	247.78	4.46	0.90%	8.37	0.96
601860.SH	紫金银行	140.58	3.84	0.00%	9.75	0.99

请务必阅读正文之后的免责声明

601077.SH	渝农商行	373.20	4.22	-0.47%	5.70	0.51
CI005021.WI	银行(中信)		8747.37	-1.59%		
000300.SH	沪深 300		5103.74	1.10%		

资料来源: Wind、渤海证券研究所

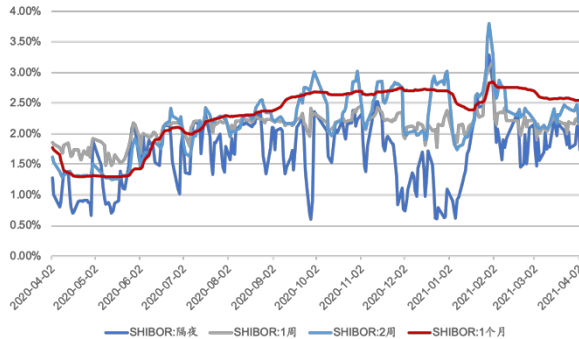
1.2 利率与流动性

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 500 亿元，到期 500 亿元。

SHIBOR 上周 SHIBOR 整体呈下行趋势，隔夜、一周、两周、一个月 SHIBOR 分别为 1.73%、2.15%、2.18%和 2.54%，较前周波动-2.8bp、-2.8bp、-21.8bp 和-2.8bp。

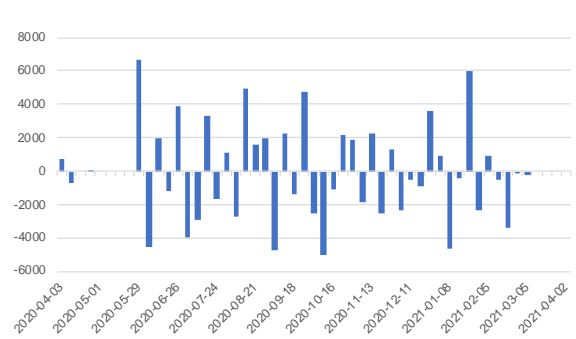
国债到期收益率 上周短期国债到期收益率下行，1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别波动-2.73bp、-1.09bp 和 0.28bp 至 2.58%、3.00%和 3.20%。

图 3: SHIBOR 利率



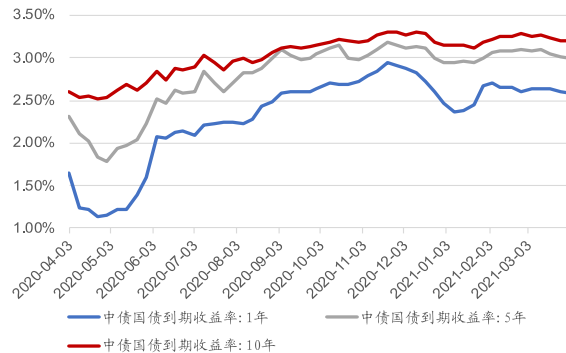
资料来源: Wind、渤海证券

图 4: 公开市场操作 (亿元)



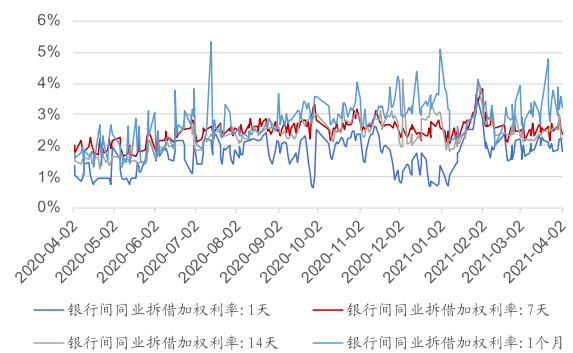
资料来源: Wind、渤海证券

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 29 日至 4 月 4 日共计发行理财产品 273 款, 到期 1139 款, 净发行-866 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%、13.19%、86.81%; 开放式净值型、封闭式净值型和封闭式非净值型占比分别为 6.23%、26.01%和 67.76%。

从不同期限产品来看, 上周短期理财产品预期年收益率呈下行趋势, 其中 2 周期理财产品预期收益率下降最多, 下降 23.57bp 至 2.86%, 3 个月、4 个月以及 6 个月期理财产品分别上涨 0.58bp、10.0bp 和 0.5bp 至 3.69%、3.69%和 3.63%。

表 2: 不同期限人民币理财产品预期年收益率

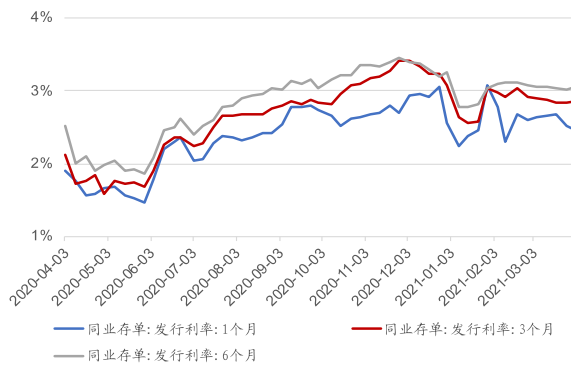
	2021-04-04	2021-03-28	周涨跌幅 (bp)
1 周	2.79%	2.79%	0.00
2 周	2.86%	3.10%	-23.57
1 个月	3.30%	3.40%	-9.97
2 个月	3.45%	3.49%	-3.55
3 个月	3.69%	3.69%	0.58
4 个月	3.69%	3.59%	10.00
6 个月	3.63%	3.63%	0.50
9 个月	-	4.08%	-
1 年	-	-	-

资料来源: Wind、渤海证券

1.4 同业存单市场

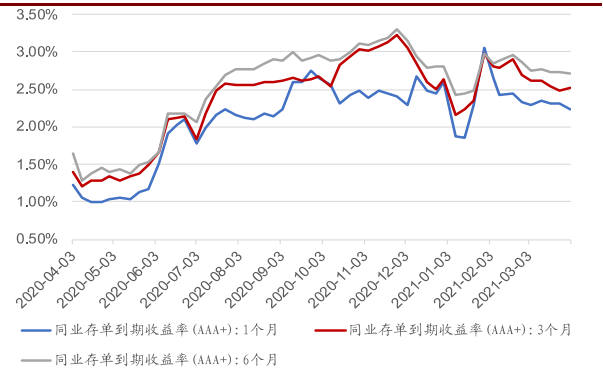
上周, 同业存单净融资规模为 965.7 亿元。发行总额达 2735.70 亿元, 平均发行利率为 2.9623%, 到期量为 1,770.00 亿元。1 个月、3 个月和 6 个月同业存单发行利率分别波动-5.92bp、1.4bp 和 3.93bp 至 2.46%、2.85%和 3.05%; 1 个月、3 个月和 6 个月 AAA+级同业存单到期收益率分别波动-7.87bp、2.8bp 和 -2.92bp 至 2.23%、2.51%和 2.71%。

图 7: 同业存单发行利率



资料来源: Wind、渤海证券

图 8: AAA+级同业存单到期收益率



资料来源: Wind、渤海证券

2. 行业要闻

2.1 央行发文: 所有贷款产品均应明示贷款年化利率

3月31日, 央行网站发布《中国人民银行公告〔2021〕第3号》(以下简称《公告》)指出, 为维护贷款市场竞争秩序, 保护金融消费者合法权益, 所有贷款产品均应明示贷款年化利率。

《公告》强调, 所有从事贷款业务的机构, 在网站、移动端应用程序、宣传海报等渠道进行营销时, 应当以明显的方式向借款人展示年化利率, 并在签订贷款合同时载明, 也可根据需要同时展示日利率、月利率等信息, 但不应比年化利率更明显。另外, 从事贷款业务的机构包括但不限于存款类金融机构、汽车金融公司、消费金融公司、小额贷款公司以及为贷款业务提供广告或展示平台的互联网平台等。此外《公告》还提出, 鼓励民间借贷参照本公告执行。

贷款年化利率方面, 应以对借款人收取的所有贷款成本与其实际占用的贷款本金的比例计算, 并折算为年化形式。其中, 贷款成本应包括利息及与贷款直接相关的各类费用。贷款本金应在贷款合同或其他债权凭证中载明。若采用分期偿还本金方式, 则应以每期还款后剩余本金计算实际占用的贷款本金。《公告》指出, 贷款年化利率可采用复利或单利方法计算。复利计算方法即内部收益率法, 具体示例见附件。采用单利计算方法的, 应说明是单利。

资料来源:

https://finance.sina.com.cn/money/bank/bank_hydt/2021-04-01/doc-ikmxzfmk0431844.shtml

2.2 央行、银保监会：系统重要性银行要防范"大而不能倒"风险

4月2日，为完善我国系统重要性金融机构监管框架，明确系统重要性银行附加监管要求，人民银行会同银保监会起草了《系统重要性银行附加监管规定（试行）（征求意见稿）》（以下简称《附加监管规定》），并向社会公开征求意见。

根据《系统重要性银行评估办法》定义，“系统重要性”是指金融机构因规模较大、结构和业务复杂度较高、与其他金融机构关联性较强，在金融体系中提供难以替代的关键服务，一旦发生重大风险事件而无法持续经营，可能对金融体系和实体经济产生不利影响的程度。系统重要性银行的评估每年开展一次，采用定量评估指标计算参评银行的系统重要性得分，并结合其他定量和定性信息作出监管判断，综合评估参评银行的系统重要性。最终名单经金融委确定后，由人民银行和银保监会联合发布。

据了解，《附加监管规定》分为总则、附加监管要求、恢复与处置计划、审慎监管、附则等五章，共二十二条。

一方面，《附加监管规定》明确附加监管要求。借鉴国际经验，建立附加资本、附加杠杆率、流动性、大额风险暴露等附加监管指标体系。为鼓励银行降低系统性风险，避免引发道德风险，系统重要性银行第一组到第五组的银行分别适用0.25%、0.5%、0.75%、1%和1.5%的附加资本要求。

系统重要性银行需在进入名单或者得分变化导致组别上升后，经过一个完整自然年度后的1月1日满足要求。除第五组外，第一组到第四组组间的附加资本要求仅差0.25%，组内暂不设置差异化的附加资本要求。人民银行、银保监会后续可以根据实际情况对附加资本要求进行调整，报国务院金融稳定发展委员会审议后实施。需要说明的是，规定中系统重要性银行的附加资本要求与宏观审慎评估（MPA）中的附加资本要求不互相替代。

另一方面，《附加监管规定》明确恢复与处置计划要求。将恢复计划与处置计划（又称“生前遗嘱”）作为系统重要性银行附加监管的一项重要工具。其中，恢复计划需详细说明银行如何从早期危机中恢复，确保能在满足事先设定的触发条件后启动和执行。处置计划需详细说明银行如何在无法持续经营时安全、快速、有效处置，保障关键业务和服务不中断，避免引发系统性风险。

《附加监管规定》要求，制定计划时，系统重要性银行要全面梳理重要实体、关键业务和自救资源，增加总损失吸收能力要求，保障机构拥有充足的自救资源。通过恢复与处置计划的制定和审查，系统重要性银行要全面梳理风险领域和薄弱环节，提高透明度、降低复杂性，提高自救能力，防范“大而不能倒”风险。

此外，《附加监管规定》明确审慎监管要求。明确系统重要性银行的信息报送、风险数据加总和公司治理要求，建立监管合作与信息共享机制。通过实施附加监管，加强对系统重要性银行的监测分析、并表监管和压力测试，评估信贷集中度、复杂性、业务扩张速度等关键指标，强化事前预警。人民银行可直接向系统重要性银行作出风险提示，与银行的董事、高级管理人员进行监管谈话，银保监会对银行提出整改要求，并建议银保监会采取审慎监管措施。

人民银行表示，《附加监管规定》是系统重要性银行监管的一般性框架，既考虑了系统重要性银行监管的国际惯例，也结合了我国银行业的特点和实际监管需要，为确定不同组别和类型系统重要性银行的具体监管方案奠定基础。

资料来源：

<https://finance.sina.com.cn/roll/2021-04-02/doc-ikmxzfmk1492029.shtml>

2.3 小微企业、商业银行再收政策礼包：普惠贷款延期还本付息政策延至 2021 年底

国家针对小微企业的金融扶持力度持续加大。据工信部网站 4 月 2 日消息，近日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委、工业和信息化部联合发布《关于进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策实施期限有关事宜的通知》，自印发之日起实施。

《通知》指出，为确保小微企业综合融资成本稳中有降，根据国务院常务会议议定事项，决定继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策。普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 12 月 31 日。对于 2021 年 4 月 1 日至 12 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款（包括单户授信 1000 万元及以下的小微企业贷款、个体工商户和小微企业主经营性贷款，下同），由企业和银行自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。

《通知》还指出，继续实施普惠小微企业信用贷款支持政策。普惠小微企业信用贷款支持政策延期至 2021 年 12 月 31 日。对于符合条件的地方法人银行业金融

机构新发放的普惠小微企业信用贷款，人民银行通过货币政策工具继续给予优惠资金支持，加大对个体工商户的支持。货币政策工具支持范围为 2021 年 4 月 1 日至 12 月 31 日期间新发放且期限不小于 6 个月的贷款，支持比例为贷款本金的 40%，资金总量控制在国务院批准的再贷款额度内。符合条件的地方法人银行业金融机构为最新中央银行评级 1-5 级的地方法人银行业金融机构。

人民银行通过货币政策工具支持的贷款，仍由放贷银行管理，贷款利息由放贷银行收取，坏账损失也由放贷银行承担。人民银行通过货币政策工具提供的优惠资金支持，放贷银行应于收到资金之日起满一年时按原金额返还。

行业人士表示，当前经济运行逐步恢复正常，但企业特别是小微企业生产经营仍面临一定困难。上述两项直达货币政策工具的适当延长，缓解了特殊时期中小企业融资难、融资贵的问题，有利于稳定小微企业信心，实现生产经营稳定恢复。

小微企业还本付息的压力减轻，商业银行普惠业务的展业积极性也迎利好。上述银行人士表示，上述政策的延续可以降低银行的资金成本，提高其支持小微企业的积极性，提升小微企业信用贷款占比。确保今年小微企业的生产经营及时获得信贷支持，有利于企业的疫后恢复。根据政府工作报告，今年大型商业银行普惠小微企业贷款将增长 30% 以上。业内预计，2021 年新增普惠小微企业贷款将达 1.45 万亿元。

资料来源：

<https://finance.sina.com.cn/money/bank/2021-04-02/doc-ikmyaawa4470002.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
长沙银行	4 月 2 日	发布非公开发行股票发行情况报告书：本次非公开发行的股票为人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元，本次发行价格 9.80 元/股，发行股数 6 亿股，募集资金总额 5,880,000,000.00 元。
	4 月 3 日	关于调整优先股强制转股价格的公告：“长银优 1”强制转股价格由 9.39 元/股调整为 9.30 元/股。
交通银行	4 月 2 日	关于获准发行无固定期限资本债券的公告：近日，本公司收到银保监会批复，同意本公司在全国银行间债券市场公开发行不超过人民币 415 亿元无固定期限资本债券。
西安银行	4 月 3 日	关于计提减值准备的公告：公司一客户在公司的 9.5 亿元金融资产在 2021 年一季

度出现信用风险，公司计划计提 4.75 亿元减值准备，该部分减值准备占该客户整体风险敞口的 50%。

资料来源: Wind 渤海证券研究所

4. 投资建议

截至本周三，已有 21 家 A 股上市银行发布 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。已披露年报的银行合计营业收入同比增速 5.15%，归母净利润同比增速由三季度-8.16%回正至 0.47%，四季度拨备计提力度减轻是推动银行业盈利能力恢复的关键因素。分机构看，大中型银行年报已基本披露完毕，国有大行和股份行（除华夏银行，下同）全年归母净利润同比增速分别为 1.93%和-3.34%，分别较前三季度提升 10.58pct 和 3.69pct。不良贷款率方面，大中型银行资产质量较 20 年上半年有所改善，截至 2020 年末，大中型银行整体不良贷款率为 1.49%，较上年年末提升 0.06 个百分点，较 20H 提升 0.01 个百分点，其中股份行资产质量改善较为明显，20 年末股份行整体不良贷款率为 1.45%，较 19 年年末和 20H 分别下降 0.22 和 0.21 个百分点。净息差方面，20 年银行业净息差整体呈现下行的趋势，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，货币政策逐渐恢复常态，净息差下行压力将得到一定的缓解。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，银行业一季度表现值得期待。

上周，央行等五部门联合发布《关于进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策实施期限有关事宜的通知》，将普惠小微企业贷款延期还本付息政策、普惠小微企业信用贷款支持政策由 3 月 31 日再次延期至 2021 年底。目前疫情逐渐好转，宏观经济运行逐步恢复常态，但仍有部分企业，尤其是小微企业面临经营和还款压力，《通知》的出台不仅有利于保障小微企业平稳恢复经营，也有利于缓解银行面临小微贷款集中到期、不良贷款集中暴露的风险，并且提高了商业银行开展普惠业务的积极性。整体来看，2020 年全年各银行均加大了不良资产的确认和处置，提高了拨备计提力度，风险抵补能力整体较强，还本付息政策虽会对资产质量形成扰动，但整体风险相对可控。

目前银行板块（中信）估值约为 0.77xPB，近十年以来分位数为 9.57%，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

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