

强于大市

银行业周报

部分地区房贷利率上行，中小银行密集资本补充

据媒体报道，近期监管严查银行信贷资金流向，部分地区按揭贷款利率出现上行趋势。我们认为在信贷政策紧平衡的背景下，新发信贷利率存上行可能。我们继续看好银行板块表现，一是经济数据显示实体经济稳步复苏态势不改，利好银行资产质量改善；二是货币政策回归常态有助于缓释息差压力。经过近期回调，银行板块目前估值已居相对合理位置（对应 2021 年，0.84X PB），个股方面建议关注特色优质个股（如招商银行、宁波银行、平安银行），以及基本面改善个股（如兴业银行、邮储银行、长沙银行等），从安全稳健性考虑可关注在负债端有相对优势的大行（工商银行、建设银行）。

■ **银行：**过去一周 A 股银行板块下跌 1.90%，同期沪深 300 指数下跌 1.48%，A 股银行板块跑输沪深 300 指数 0.43 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 18/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是交通银行（1.24%）、中信银行（0.75%）；涨幅靠后的是光大银行（-1.49%）、浦发银行（-1.58%）。次新股里涨幅靠前的是苏州银行（0.78%）、成都银行（0.73%）。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是重庆银行（1.50%）、中国银行（1.36%）。

■ **行业新闻回顾：**（1）国务院副总理刘鹤主持召开国务院金融稳定发展委员会第五十次会议。会议强调，保持宏观金融政策的连续性、稳定性和可持续性；地方金融机构要完善公司治理，不过度追求规模扩张和发展速度。（金融委）（2）中国 3 月 CPI 同比增长 0.4%，前值下降 0.2%；3 月 PPI 同比增长 4.4%，前值增长 1.7%。（国家统计局）（3）银保监会下发通知，对 2021 年银行业保险业高质量服务乡村振兴事项进行部署。（银保监会）（4）已公布的上市银行 2020 年报中，建行、邮储、招商、中信、兴业等 5 家银行的房地产贷款占比或个人住房贷款占比超标，还有多家逼近红线。（中证报）（5）上海银保监局表示，已发现 123 笔、3.39 亿元经营贷和消费贷涉嫌被挪用于房地产市场，同时还发现部分银行首套房认定不准确、外部“助贷”机构违规问题突出等情况。（财联社）（6）清明节后，工行、农行、中行、邮储等多家国有行陆续上调广州的个人按揭房贷价格，首套、二套房利率分别比一月底上涨 10BP。（21 财经）（7）一季度共有 10 家银行发行 10 笔永续债，发行规模为 442 亿元，地方中小银行占比达九成，每只发债规模偏小，因此尽管发行数量较去年同期大幅增长，但合计发行规模却同比下降近千亿元。（财联社）（8）3 月以来已有超过 1100 只债券上调票面利率，数量大幅超过向下调整票面利率的债券，主要原因在于融资环境开始整体趋紧（21 世纪经济报道）（9）中信银行公告：芦苇、吕天贵副行长任职资格获核准。（10）宁波银行公告：2020 年净利润同比增长 9.73%。（11）平安银行公告：拟发行不超过 300 亿元人民币合格二级资本债券。（12）杭州银行公告：1) 太平洋人寿拟减持公司不超 1% 股份；2) 150 亿元小型微型企业贷款专项金融债券发行完毕。（13）厦门银行公告：吴昕颖公司董事、行长的任职资格获核准。（14）西安银行公告：拟对一客户在公司的 9.5 亿元金融资产计提 4.75 亿元减值准备。

■ **资金价格：**过去一周，央行净回笼资金 100 亿，其中逆回购投放 400 亿，逆回购到期 500 亿。下周逆回购到期 1400 亿。银行间拆借利率走势向下，7 天期/1 月期 Shibor 利率分别下降 9bp/2bp 至 2.05%/2.52%，6 月期 Shibor 利率维持 2.80% 不变。国债收益率走势向上，1 年期/10 年期国债收益率分别上升 1bp/1bp 至 2.59%/3.21%。

■ **理财价格：**理财产品平均年收益率（万得）为 2.54%，较上周下降 59bp。

■ **同业存单：**1 个月/3 个月/6 个月 AAA+ 级同业存单利率分别下降 8bp/3bp/1bp 至 2.14%/2.49%/2.71%。3 月末同业存单余额为 11.9 万亿元，较 2 月末增加 6042 亿元。

■ **债券融资市场回顾：**据万得统计，4 月非金融企业债券净融资规模 7960 亿元，其中发行规模 3587 亿元，偿还规模 11548 亿元。

■ **风险提示：**经济下行导致资产质量恶化超预期。

相关研究报告

《行业动态跟踪：大力不良处置提升行业估值，看好板块后续上涨行情》20210304

《信贷资产证券化专题：RMBS 占比最大利率浮动，有助减轻银行监管达标压力》20210228

《1 月金融数据点评：融资需求旺盛信贷放量，与表外票据共促社融多增》20210210

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

银行

证券分析师：熊颖

(8621)20328596

ying.xiong@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520090003

证券分析师：林颖颖

(8621)20328595

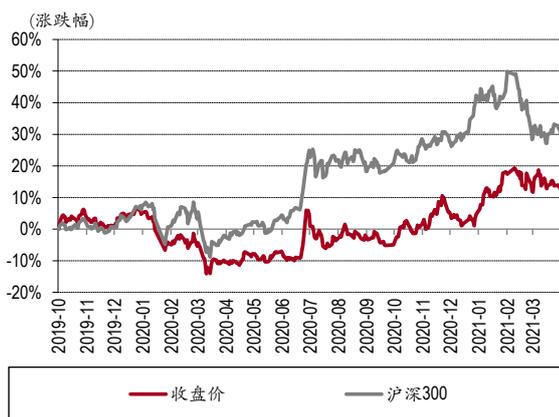
yingying.lin@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519080004

一周市场表现

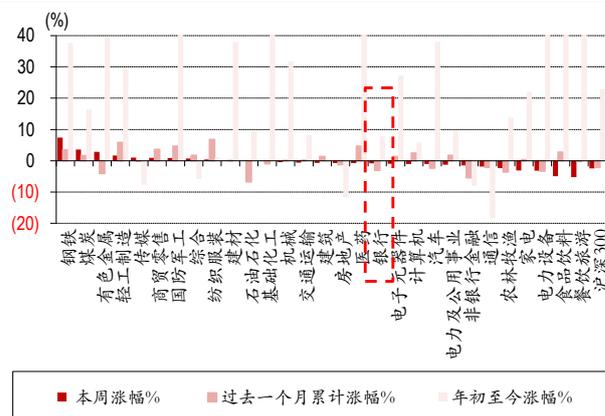
银行：过去一周A股银行板块下跌1.90%，同期沪深300指数下跌1.48%，A股银行板块跑输沪深300指数0.43个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名18/29。不考虑次新股，16家A股上市银行涨幅靠前的是交通银行(1.24%)、中信银行(0.75%)；涨幅靠后的是光大银行(-1.49%)、浦发银行(-1.58%)。次新股里涨幅靠前的是苏州银行(0.78%)、成都银行(0.73%)。14家H股上市银行涨幅靠前的是重庆银行(1.50%)、中国银行(1.36%)。

图表 1. A股银行板块跑输沪深300



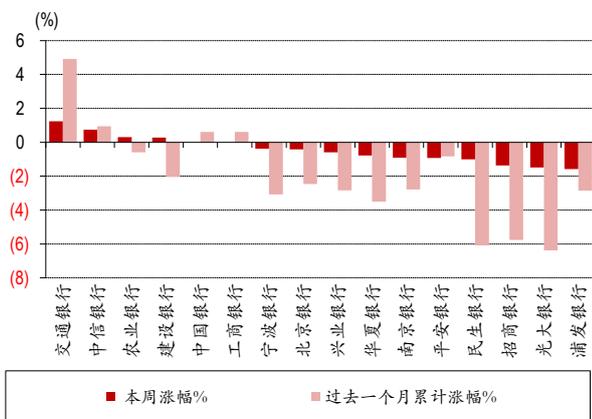
资料来源：万得,中银证券

图表 2. A股各行业一周涨跌幅



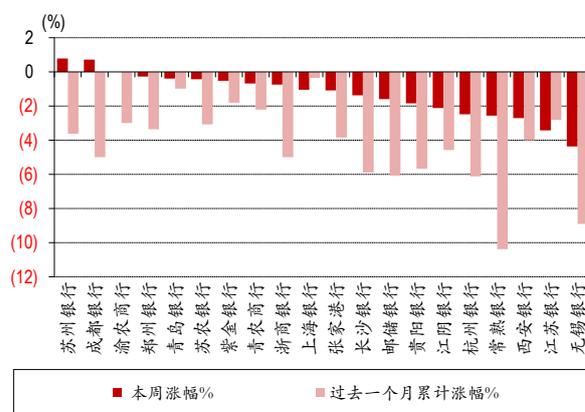
资料来源：万得,中银证券

图表 3. A股16家银行一周涨跌幅



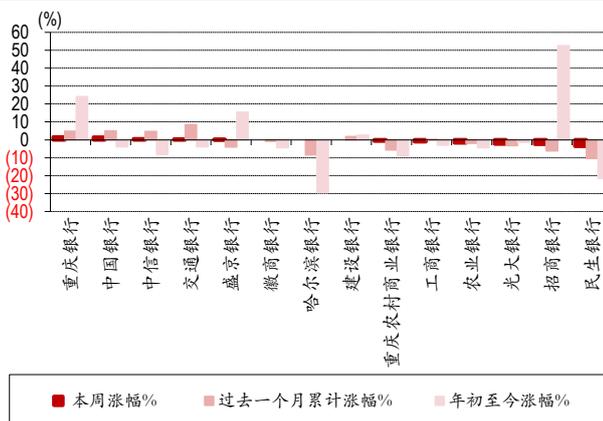
资料来源：万得,中银证券

图表 4. A股银行次新股一周涨跌幅



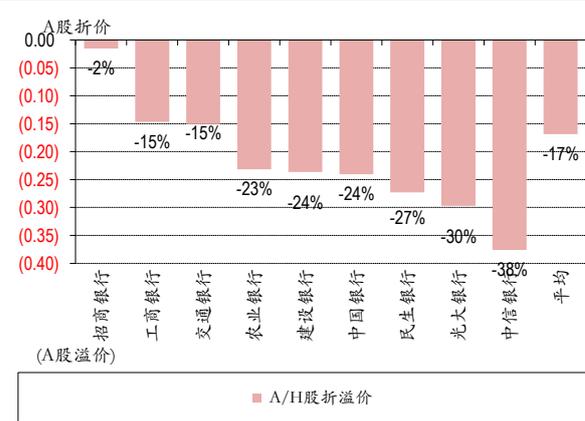
资料来源：万得,中银证券

图表 5. H股银行一周涨跌幅



资料来源：万得,中银证券

图表 6. A股银行相对于H股折/溢价

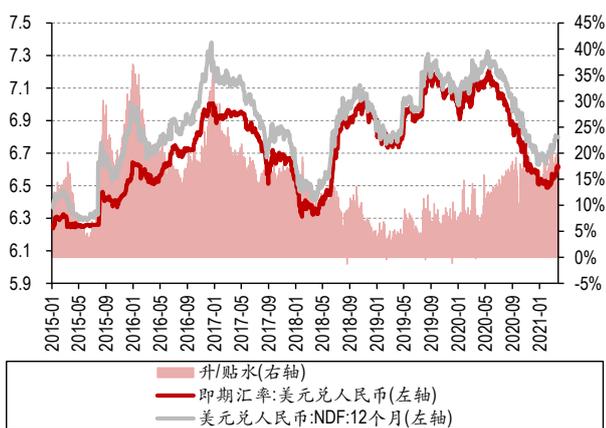


资料来源：万得,中银证券

一周资金价格回顾

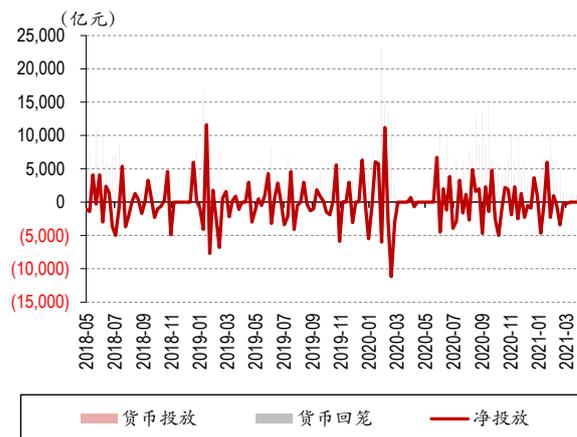
过去一周，央行净回笼资金 100 亿，其中逆回购投放 400 亿，逆回购到期 500 亿。下周逆回购到期 1400 亿。银行间拆借利率走势向下，7 天期/1 月期 Shibor 利率分别下降 9bp/2bp 至 2.05%/2.52%，6 月期 Shibor 利率维持 2.80% 不变。国债收益率走势向上，1 年期/10 年期国债收益率分别上升 1bp/1bp 至 2.59%/3.21%。

图表 7. 美元兑人民币汇率



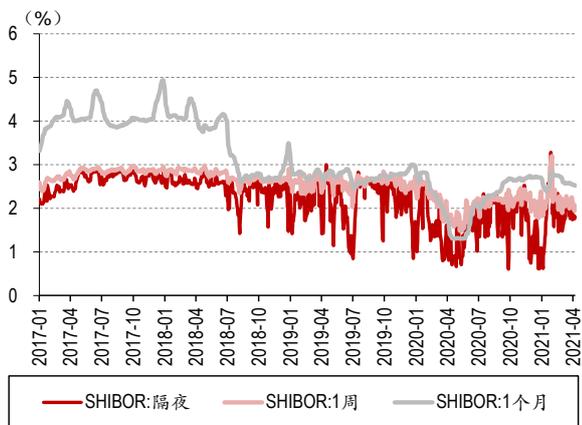
资料来源: 万得, 中银证券

图表 8. 央行公开市场操作



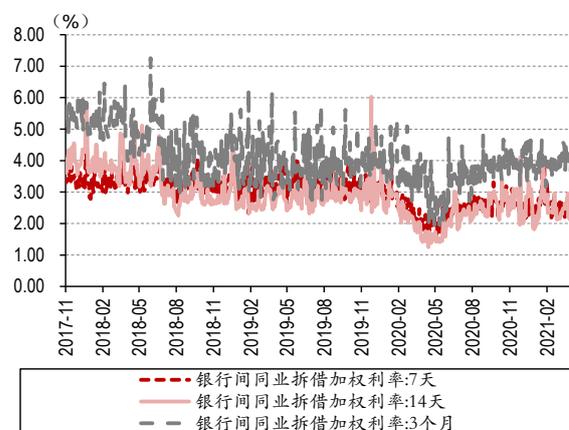
资料来源: 万得, 中银证券

图表 9. 隔夜/7 天/30 天 SHIBOR 利率



资料来源: 万得, 中银证券

图表 10. 银行同业拆借利率



资料来源: 万得, 中银证券

图表 11. 银行间国债收益率



资料来源: 万得, 中银证券

图表 12. 票据贴现利率

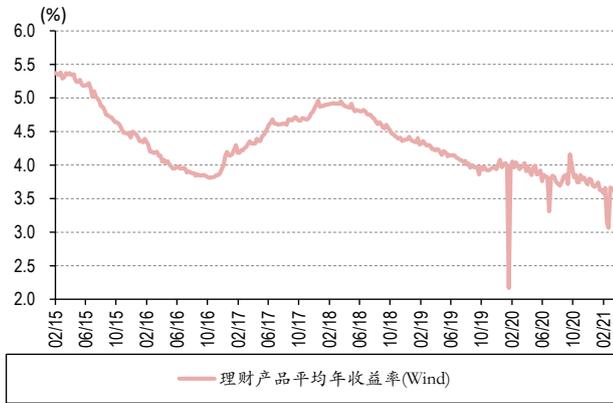


资料来源: 万得, 中银证券

一周理财市场回顾

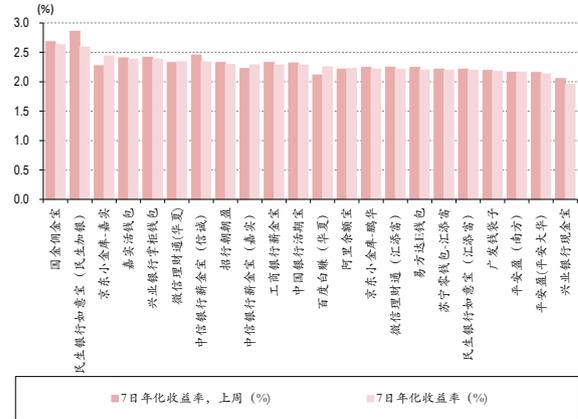
在新发行理财产品中，保本型理财产品占比 1.3%。理财产品平均年收益率(万得)为 3.55 周下降 9bp。

图表 13. 银行理财产品收益率



资料来源：万得, 中银证券

图表 14. 互联网理财产品收益率

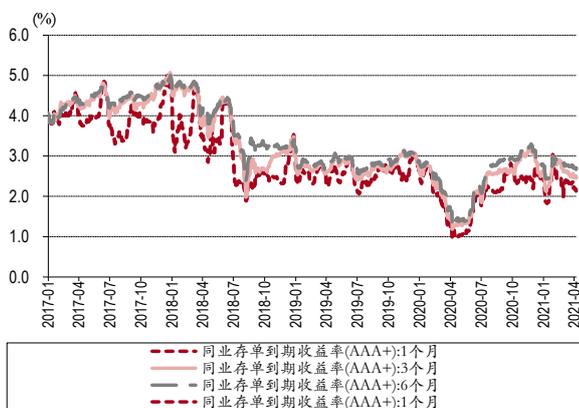


资料来源：万得, 中银证券

同业存单市场回顾

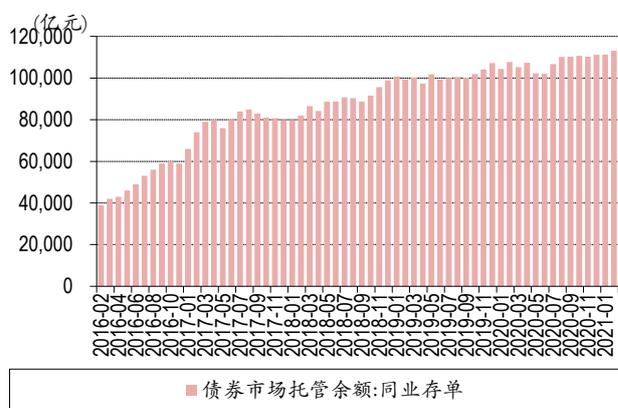
1个月/3个月/6个月 AAA+级同业存单利率分别下降 8bp/3bp/1bp 至 2.14%/2.49%/2.71%。3月末同业存单余额为 11.9 万亿元，较 2月末增加 6042 亿元。

图表 15. 同业存单利率



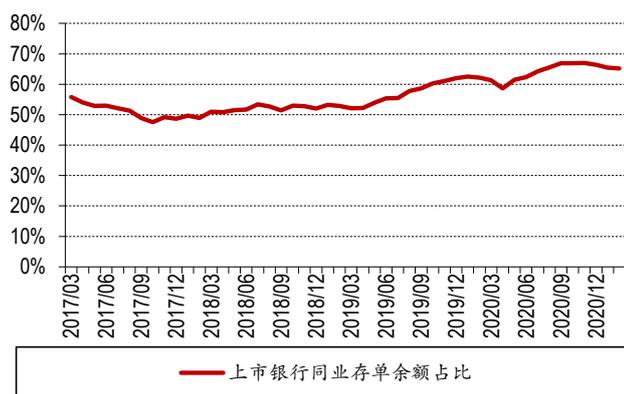
资料来源：万得,中银证券

图表 16. 同业存单余额



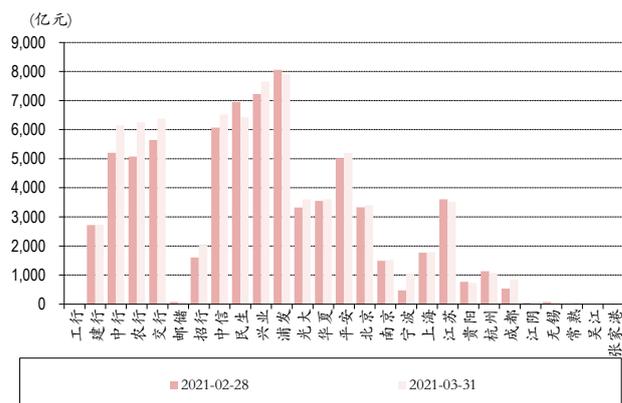
资料来源：万得,中银证券

图表 17. 上市银行同业存单余额占比



资料来源：万得,中银证券

图表 18. 上市银行同业存单余额

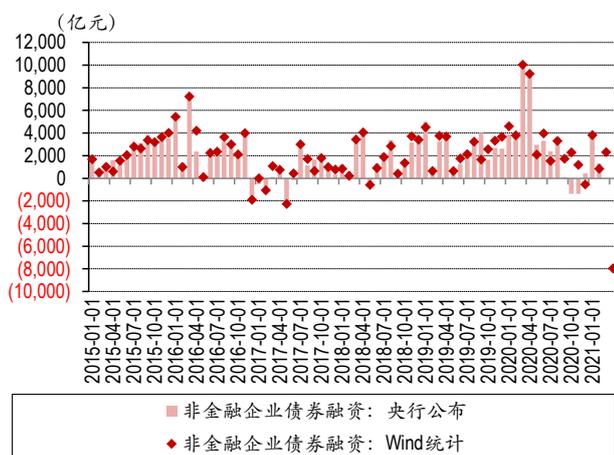


资料来源：万得,中银证券

债券融资市场回顾

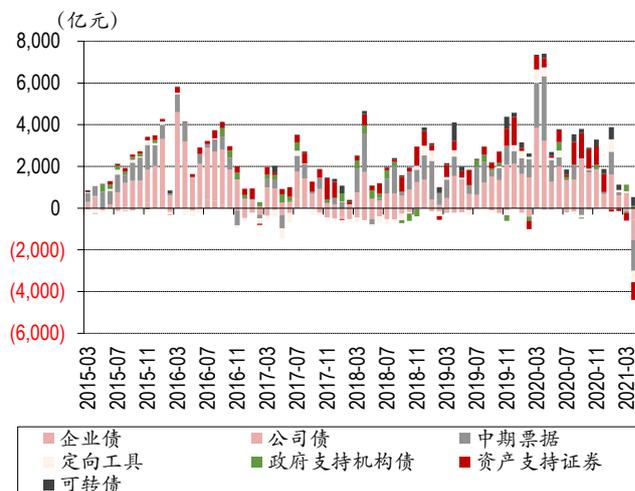
据万得统计，4月非金融企业债券净融资规模-7695亿元，其中发行规模3860亿元，偿还规模11555亿元。

图表 19. 非金融企业债券融资规模



资料来源：万得, 中银证券

图表 20. 非金融企业债券融资结构



资料来源：万得, 中银证券

一周重要新闻

1. 国务院副总理、金融委主任刘鹤主持召开国务院金融稳定发展委员会第五十次会议。会议强调，要认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，保持宏观金融政策的连续性、稳定性和可持续性，执行好稳健的货币政策，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，促进经济平稳健康运行。就业是最大的民生，宏观政策的首要目标是保就业和保市场主体。要保持物价基本稳定，特别是关注大宗商品价格走势。要注重“放水养鱼”，助企纾困，更好激发微观市场主体活力。（金融委）
2. 第43届国际货币与金融委员会（IMFC）会议以视频会议形式召开，会议主要讨论了全球政策议程和国际货币基金组织及各国对新冠肺炎疫情的政策应对等议题。中国人民银行行长易纲介绍了中国经济形势，表示中国经济今年以来继续稳定复苏。中国稳健的货币政策有力支持了疫情应对，并始终保持在正常区间。为支持小微企业，中国近期宣布延长两项直达实体经济的货币政策工具。未来，宏观经济政策将保持稳定性、连续性。（财联社）
3. 中国3月居民消费价格（CPI）同比增长0.4%，预期增长0.3%，前值下降0.2%；中国3月工业生产者出厂价格（PPI）同比增长4.4%，预期增长3.6%，前值增长1.7%。（国家统计局）
4. 银保监会下发相关通知，对2021年银行业保险业高质量服务乡村振兴事项进行了部署。一是优化“三农”金融服务体系和机制。二是强化关键领域金融供给。三是提升县域金融服务质效。四是充分发挥保险保障作用。五是创新涉农金融产品和服务方式。六是强化巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接的金融支持。七是加强农村信用体系建设。八是加强差异化监管考核引领。（银保监会）
5. 随着去年房地产贷款集中度新规的颁布，在上市银行2020年报中，房贷占比情况备受关注。统计14家已发布2020年年报的国有大行和股份行的数据发现，建设银行、邮储银行、招商银行、中信银行、兴业银行等5家银行的房地产贷款占比或个人住房贷款占比超标。业内人士指出，2021年房地产是监管重点，超过红线的银行在过渡期内需要整改，但压力不大；逼近红线的银行相关涉房贷增长会面临压力。（中证报）
6. 上海银保监局通报个人住房信贷管理专项自查情况显示，已发现123笔、3.39亿元经营贷和消费贷涉嫌被挪用于房地产市场，同时还发现部分银行首套房认定不准确、外部“助贷”机构违规问题突出等情况。（财联社）
7. 继今年1月27日广州四大行集体上调个人按揭房贷利率后，清明节后，工行、农行、中行、邮储等多家国有行陆续上调广州的个人按揭房贷价格，首套房贷利率调整为最低LPR+65BP（5.3%），二套房贷最低LPR+85BP（5.5%），分别比一月底上涨了10BP。（21财经）
8. 2021年前三个月共有10家银行发行10笔永续债，发行规模仅为442亿元，相比之下，2020年同期虽然只有6家银行发行永续债但规模高达1412亿元。其中地方中小银行占比达九成，每只发债规模偏小，因此尽管一季度银行永续债发行数量较去年同期大幅增长，但合计发行规模却同比下降近千亿元。（财联社）
9. 今年3月以来已经有超过1100只债券上调了票面利率，数量大幅超过向下调整票面利率的债券，有三只债券甚至一次性上调400BP以上，而上次类似的情形是出现在两年以前。（21世纪经济报道）

上市公司重要公告汇总

【中信银行】关于副行长任职资格获核准的公告：芦苇、吕天贵副行长任职资格获核准。

【平安银行】2020年年度股东大会决议公告：拟发行不超过300亿元人民币合格二级资本债券。

【上海银行】关于深汕特别合作区分行获核准筹建的公告：深汕特别合作区分行获核准筹建。

【宁波银行】2020年年度报告:2020年实现营业收入411.11亿元，同比增长17.19%；净利润为150.5亿元，同比增长9.73%；基本每股收益2.43元，拟10派5元。

【杭州银行】（1）5%以下股东减持股份计划公告：太平洋人寿拟减持公司不超1%股份；（2）关于小型微型企业贷款专项金融债券发行完毕的公告：150亿元小型微型企业贷款专项金融债券发行完毕。

【厦门银行】关于董事、行长任职资格获得核准的公告：银保监会核准吴昕颖公司董事、行长的任职资格。

【西安银行】关于计提减值准备的公告：拟对一客户在公司的9.5亿元金融资产计提4.75亿元减值准备。

风险提示

经济下行导致资产质量恶化超预期。银行作为顺周期行业，行业发展与经济发展相关性强。宏观经济发展影响实体经济的经营以及盈利状况，从而影响银行业的资产质量表现。如果经济超预期下行，银行业的资产质量存在恶化，从而影响银行业的盈利能力。

附录图表 21. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (十亿元)	每股收益(元/股)		市净率(倍)		最新每股净资产 (元/股)
					2019A	2020E	2019A	2020E	
601398.SH	工商银行	增持	5.42	1,932	0.88	0.89	0.78	0.72	7.24
601939.SH	建设银行	增持	7.18	1,795	1.07	0.97	0.86	0.79	8.81
601988.SH	中国银行	未有评级	3.31	974	0.64	0.66	0.59	0.54	5.84
601288.SH	农业银行	增持	3.36	1,176	0.61	0.57	0.67	0.67	5.24
601658.SH	邮储银行	增持	5.58	516	0.66	0.65	1.04	0.96	6.09
600036.SH	招商银行	买入	50.25	1,267	3.68	3.86	2.20	1.98	24.55
601998.SH	中信银行	增持	5.38	263	0.98	1.00	0.60	0.56	9.32
601166.SH	兴业银行	买入	23.24	483	3.17	3.21	0.99	0.91	24.67
600000.SH	浦发银行	增持	10.59	311	2.01	1.88	0.63	0.58	17.38
601818.SH	光大银行	买入	3.96	214	0.69	0.70	0.68	0.62	6.27
000001.SZ	平安银行	买入	21.30	413	1.45	1.49	1.51	1.41	14.88
601169.SH	北京银行	增持	4.76	101	1.01	0.92	0.53	0.50	9.27
601009.SH	南京银行	增持	9.77	98	1.24	1.41	1.27	1.01	9.38
002142.SZ	宁波银行	买入	38.80	233	2.28	2.50	2.73	2.23	16.72
601229.SH	上海银行	增持	8.57	122	1.43	1.47	0.78	0.71	11.75
601997.SH	贵阳银行	未有评级	7.99	26	2.13	2.39	0.75	0.68	11.36
600926.SH	杭州银行	买入	16.14	96	1.11	0.00	1.82	1.50	10.54
002807.SZ	江阴银行	未有评级	4.17	9	0.47	0.54	0.80	0.75	5.24
600908.SH	无锡银行	未有评级	6.14	11	0.67	0.75	1.04	0.93	6.19
601128.SH	常熟银行	增持	7.25	20	0.65	0.66	1.17	1.10	6.39
002839.SZ	张家港行	未有评级	5.51	10	0.52	0.58	0.99	0.92	5.81

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日4月9日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期；

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371