



东兴证券
DONGXING SECURITIES

银行业跟踪：实体信贷需求旺盛，基本面持续改善

2021年04月19日

看好/维持

银行 行业报告

行业观点：

3月新增信贷超预期、结构持续优化，行业基本面持续改善。根据上周公布的一季度金融数据，3月社融存量增速趋于放缓、同比少增，主要是受企业债、政府债、表外融资拖累；而表内信贷新增仍然较高，新增信贷以中长期贷款为主，反映实体需求不弱。我们认为，当前旺盛的实体需求有助于银行新增贷款利率进一步上行，息差有望企稳回升；资产质量有望保持稳中向好，二者共同推动银行业绩持续改善。同时，从银保监会新闻发布会数据来看，一季度银行业资产规模稳健增长、资产质量指标改善、净利润增速持续回暖。

我们认为实体经济延续复苏和逐步正常化的政策环境有助银行基本面持续向好，支撑行业估值中枢抬升至1倍静态PB（当前有20%左右空间）。（1）从一季度社融数据看，在房企融资受政策压制和地方债发行缺位的情况下，制造业企业融资需求旺盛，意味着经济复苏具备较强韧性。（2）货币政策逐步正常化，信用供给略偏紧，而融资需求旺盛，将利好银行资产端收益率表现，息差有望企稳或小幅回升。（3）在近几年持续大力度确认和处置不良贷款后，银行存量不良贷款进入出清尾声，叠加近几年持续审慎的风控管理，我们认为行业整体不良生成压力不大，资产质量将有利于市场预期表现，或是估值中枢抬升的最强支撑。我们持续看好经营更为市场化、业务特色鲜明、具备区位优势的中小银行。短期亦看好估值偏低、基本面稳健的大行。

热点聚焦：

银保监会一季度新闻发布会：规模稳健增长、结构优化，资产质量持续改善

4月16日，银保监会召开一季度新闻发布会，介绍一季度银行业保险业发展运行情况和主要经营数据。

净利润增速转正，增速符合预期。一季度，银行业净利润同比增长1.5%，实现了正增长，增速较2020年提高约4.2pct，为保持合理的资本补充和风险抵御能力提供了坚实基础。

资产规模保持稳健增长，服务实体经济质效进一步提高。一季度末，银行业总资产329.6万亿，同比增长9.2%；总负债302万亿，同比增长9.2%。资产增速合理适度，既有效满足实体经济恢复发展需要，也避免过快增长加大金融杠杆。一季度，人民币贷款增加7.7万亿，同比多增5741亿，继续保持适度增长。同时，信贷结构持续优化，新增信贷资源重点向小微企业、民营企业、制造业、科技创新和绿色发展倾斜；房地产贷款增速进一步下降，一季度末降至12%，为八年以来的最低水平，继续低于各项贷款增速。

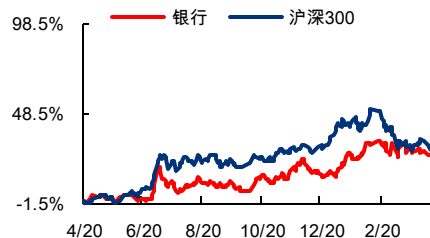
小微企业金融服务增量提效。截至今年3月末，全国小微企业贷款余额45.66万亿，其中普惠型小微企业贷款余额16.81万亿，同比增速33.87%，较各项贷款增速高21.39pct；有贷款余额户数2740.04万户，同比增加531.75万户。其中五家大型银行普惠型小微企业贷款同比增速55.78%；一季度新发放普惠型小微企业贷款利率5.6%，较2020年下降0.28个百分点。预计监管将继续从增速、户数要求，FTP定价优惠引导等方面推动普惠金融高质量发展。

资产质量持续改善，保持较强风险抵御能力。一季度末，不良贷款余额3.6万亿，较年初增加1183亿，不良贷款率1.89%，较年初下降2BP，逾期90天以上贷款与不良贷款比例81.5%，继续保持在较低水平。一季度，银行业新提取拨备4399亿，拨备余额达到6.6万亿；银行通过发行优先股、永续债、二级资本债等工具补充资本1800多亿。一季度末，银行业拨备覆盖率183.8%，贷款拨备率3.5%。当前，商业银行资本充足率14.7%。

3月社融：社融增速趋缓，新增信贷超预期、信贷结构持续优化

3月新增社融3.34万亿，同比少增1.84万亿；存量社融增速12.3%，环比下降1pct，略低于市场预期。从结构来看，表内信贷新增仍然较高，主要拖累项是企业债券、政府债券和表外融资。1）3月新增信贷2.75万亿，继续超出市场预期；同比少增2885亿元。2）企业债新增3505亿，同比少增6426亿；与去年同期低利率环境下的企业债发行高基数有关。3）政府债券新增3131亿，同比少增3213

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：

S1480119070044

亿；主要是由于今年额度下发较晚。4) 表外融资减少 4129 亿，同比减少 6338 亿。其中，未贴现银行承兑汇票减少 2296 亿元（去年同期增加 2818 亿元），反映实体资金需求已从去年同期的补充短期流动性为主转向当前以中长期投资为主。同时，委托贷款、信托贷款分别减少 41 亿、1791 亿，今年信托严监管叠加资管新规过渡期到期，预计新增信托、委托贷款将持续承压。

新增信贷超预期，信贷结构表现较好。3 月新增贷款 2.73 万亿，同比仅少增 1200 亿（去年高基数 2.85 万亿）；信贷余额同比增长 12.6%。一季度新增信贷 7.76 万亿，同比多增 5741 亿。从结构来看，企业中长期贷款维持高景气，实体信贷需求持续旺盛。企业：3 月新增企业中长期贷款 1.33 万亿，同比多增 3657 亿；反映实体企业中长期信贷需求仍非常旺盛。票据负增长、企业短贷同比少增主要是为了腾挪信贷额度。居民：3 月新增居民中长期贷款 6239 亿，同比多增 1502 亿，反映居民购房需求仍较强。

M1、M2 增速环比有所回落，主要受去年高基数影响。3 月 M1 增速环比下降 0.3pct 至 7.1%，M2 增速环比下降 0.7pct 至 9.4%。在企业经营活动持续活跃、信贷需求不弱的环境下，M1 增速有望企稳回升，再度下行空间不大。

综合来看，3 月社融同比少增，存量增速趋于放缓，主要受企业债、政府债、表外融资拖累；而表内信贷新增仍然较高，且新增信贷以中长期贷款为主，反映实体信贷需求仍然旺盛。我们认为，当前旺盛的实体需求有助于银行新增贷款利率进一步上行，息差有望企稳回升；资产质量有望保持稳中向好，二者共同推动银行业绩持续改善。

板块表现：上周银行板块下跌 2.11%，跑输沪深 300 指数 0.74pct（沪深 300 指数下跌 1.37%）；列全部行业 26/29。板块成交金额 640.74 亿元，占全部 A 股市场成交额的 2.35%。个股方面，涨幅前五为紫金银行（2.10%）、建设银行（1.11%）、江阴银行（0.96%）、张家港银行（0.73%）、常熟银行（0.55%）。上周北向资金合计净流入 210.5 亿元，银行板块流入 18.2 亿元，占 8.65%。个股方面，北向资金增持前三位分别是招商银行（10.98 亿）、宁波银行（5.75 亿）、兴业银行（3.89 亿）。

利率跟踪：上周央行公开市场操作净投放 600 亿，资金面相对宽松。Shibor001/Shibor007、DR001/DR007 较前一周分别上行 16BP/15BP、16BP/17BP。1 个月、6 个月期同业存单发行利率较前一周分别上行 6BP/2BP，3 月期下行 1BP。

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

3月新增信贷超预期、结构持续优化，行业基本面持续改善。根据上周公布的一季度金融数据，3月社融存量增速趋于放缓、同比少增，主要是受企业债、政府债、表外融资拖累；而表内信贷新增仍然较高，新增信贷以中长期贷款为主，反映实体需求不弱。我们认为，当前旺盛的实体需求有助于银行新增贷款利率进一步上行，息差有望企稳回升；资产质量有望保持稳中向好，二者共同推动银行业绩持续改善。同时，从银保监会新闻发布会数据来看，一季度银行业资产规模稳健增长、资产质量指标改善、净利润增速持续回暖。

我们认为实体经济延续复苏和逐步正常化的政策环境有助银行基本面持续向好，支撑行业估值中枢抬升至1倍静态PB（当前有20%左右空间）。（1）从一季度社融数据看，在房企融资受政策压制和地方债发行缺位的情况下，制造业企业融资需求旺盛，意味着经济复苏具备较强韧性。（2）货币政策逐步正常化，信用供给略偏紧，而融资需求旺盛，将利好银行资产端收益率表现，息差有望企稳或小幅回升。（3）在近几年持续大力度确认和处置不良贷款后，银行存量不良贷款进入出清尾声，叠加近几年持续审慎的风控管理，我们认为行业整体不良生成压力不大，资产质量将有利于好于市场预期的表现，或是估值中枢抬升的最强支撑。我们持续看好经营更为市场化、业务特色鲜明、具备区位优势的中小银行。短期亦看好估值偏低、基本面稳健的大行。

2. 热点聚焦

2.1 银保监会一季度新闻发布会：规模稳健增长、结构优化，资产质量持续改善

4月16日，银保监会召开一季度新闻发布会，介绍一季度银行业保险业发展运行情况和主要经营数据。

净利润增速转正，增速符合预期。一季度，银行业净利润同比增长1.5%，实现了正增长，增速较2020年提高约4.2pct，为保持合理的资本补充和风险抵御能力提供了坚实基础。

资产规模保持稳健增长，服务实体经济质效进一步提高。一季度末，银行业总资产329.6万亿，同比增长9.2%；总负债302万亿，同比增长9.2%。资产增速合理适度，既有效满足实体经济恢复发展需要，也避免过快增长加大金融杠杆。一季度，人民币贷款增加7.7万亿，同比多增5741亿，继续保持适度增长。同时，信贷结构持续优化，新增信贷资源重点向小微企业、民营企业、制造业、科技创新和绿色发展倾斜；房地产贷款增速进一步下降，一季度末降至12%，为八年以来的最低水平，继续低于各项贷款增速。

小微企业金融服务增量提效。截至今年3月末，全国小微企业贷款余额45.66万亿，其中普惠型小微企业贷款余额16.81万亿，同比增速33.87%，较各项贷款增速高21.39pct；有贷款余额户数2740.04万户，同比增加531.75万户。其中五家大型银行普惠型小微企业贷款同比增速55.78%；一季度新发放普惠型小微企业贷款利率5.6%，较2020年下降0.28个百分点。预计监管将继续从增速、户数要求，FTP定价优惠引导等方面推动普惠金融高质量发展。

资产质量持续改善，保持较强风险抵御能力。一季度末，不良贷款余额3.6万亿，较年初增加1183亿，不良贷款率1.89%，较年初下降2BP，逾期90天以上贷款与不良贷款比例81.5%，继续保持在较低水平。一季度，银行业新提取拨备4399亿，拨备余额达到6.6万亿；银行通过发行优先股、永续债、二级资本债等工具补充资本1800多亿。一季度末，银行业拨备覆盖率183.8%，贷款拨备率3.5%。当前，商业银行

资本充足率 14.7%。

2.2 3月社融：社融增速趋缓，新增信贷超预期、结构持续优化

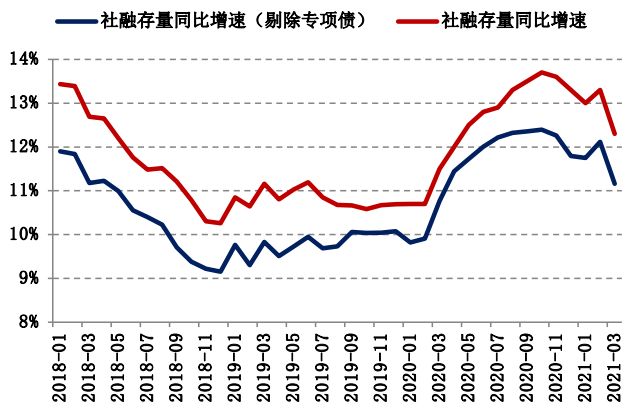
3月新增社融 3.34 万亿，同比少增 1.84 万亿；存量社融增速 12.3%，环比下降 1pct，略低于市场预期。从结构来看，表内信贷新增仍然较高，主要拖累项是企业债券、政府债券和表外融资。1) 3月新增信贷 2.75 万亿，继续超出市场预期；同比少增 2885 亿元。2) 企业债新增 3505 亿，同比少增 6426 亿；与去年同期低利率环境下的企业债发行高基数有关。3) 政府债券新增 3131 亿，同比少增 3213 亿；主要是由于今年额度下发较晚。4) 表外融资减少 4129 亿，同比减少 6338 亿。其中，未贴现银行承兑汇票减少 2296 亿元（去年同期增加 2818 亿元），反映实体资金需求已从去年同期的补充短期流动性为主转向当前以中长期投资为主。同时，委托贷款、信托贷款分别减少 41 亿、1791 亿，今年信托严监管叠加资管新规过渡期到期，预计新增信托、委托贷款将持续承压。

新增信贷超预期，信贷结构表现较好。3月新增贷款 2.73 万亿，同比仅少增 1200 亿（去年高基数 2.85 万亿）；信贷余额同比增长 12.6%。一季度新增信贷 7.76 万亿，同比多增 5741 亿。从结构来看，企业中长期贷款维持高景气，实体信贷需求持续旺盛。企业：3月新增企业中长期贷款 1.33 万亿，同比多增 3657 亿；反映实体企业中长期信贷需求仍非常旺盛。票据负增长、企业短贷同比少增主要是为了腾挪信贷额度。居民：3月新增居民中长期贷款 6239 亿，同比多增 1502 亿，反映居民购房需求仍较强。

M1、M2 增速环比有所回落，主要受去年高基数影响。3月 M1 增速环比下降 0.3pct 至 7.1%，M2 增速环比下降 0.7pct 至 9.4%。在企业经营活动持续活跃、信贷需求不弱的环境下，M1 增速有望企稳回升，再度下行空间不大。

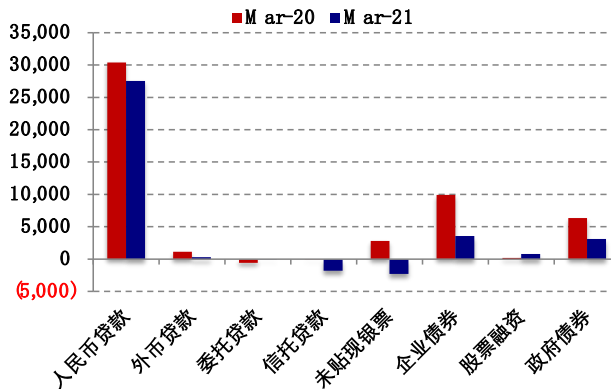
综合来看，3月社融同比少增，存量增速趋于放缓，主要受企业债、政府债、表外融资拖累；而表内信贷新增仍然较高，且新增信贷以中长期贷款为主，反映实体信贷需求仍然旺盛。我们认为，当前旺盛的实体需求有助于银行新增贷款利率进一步上行，息差有望企稳回升；资产质量有望保持稳中向好，二者共同推动银行业绩持续改善。

图1：3月社融存量增速环比下降 1pct 至 12.3%



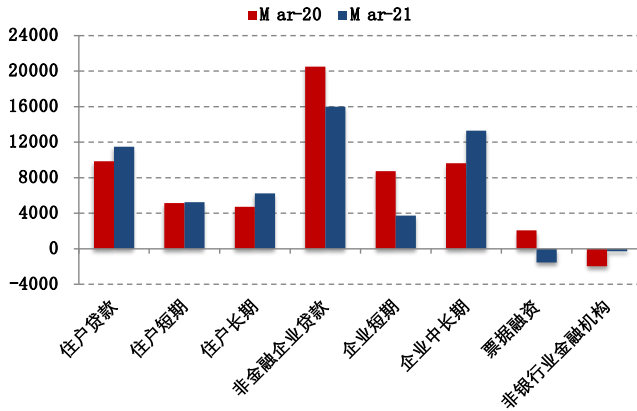
资料来源：人民银行，东兴证券研究所

图2：3月新增社融主要贡献来自信贷



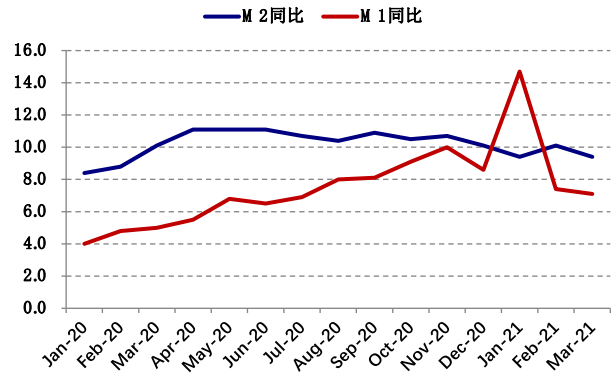
资料来源：人民银行，东兴证券研究所

图3：3月新增贷款结构持续中长期化



资料来源：人民银行，东兴证券研究所

图4：3月末 M1 增速环比回落 0.3pct 至 7.1%、M2 增速环比提升 0.7pct 至 9.4%

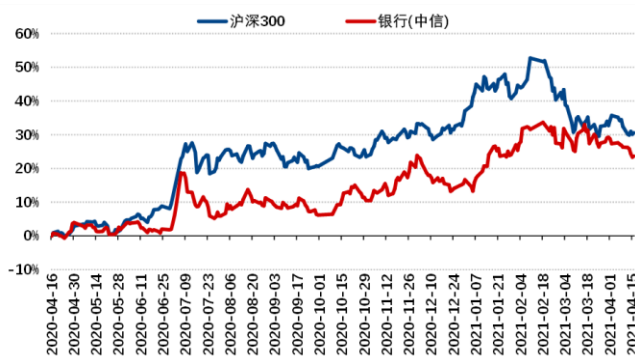


资料来源：人民银行，东兴证券研究所

3. 板块表现

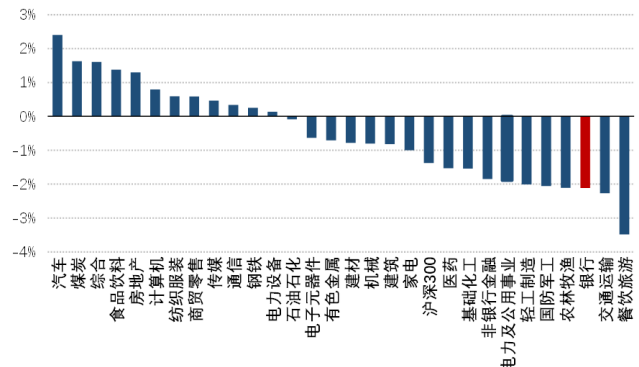
上周银行板块下跌 2.11%，跑输沪深 300 指数 0.74pct（沪深 300 指数下跌 1.37%）；按中信一级行业分类标准，列全部行业 26/29。上周板块成交量 71.33 亿笔，占全部 A 股成交量的 2.98%；板块成交金额 640.74 亿元，占全部 A 股市场成交额 2.35%，处于中等水平。个股方面，涨幅前五为紫金银行（2.10%）、建设银行（1.11%）、江阴银行（0.96%）、张家港银行（0.73%）、常熟银行（0.55%）。

图5：上周银行业指数走势图



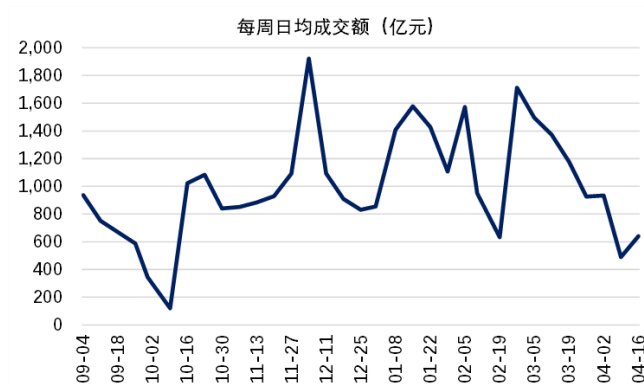
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图6：上周各行业周涨跌幅情况



资料来源：wind，东兴证券研究所

图7：银行股每周日均成交额走势



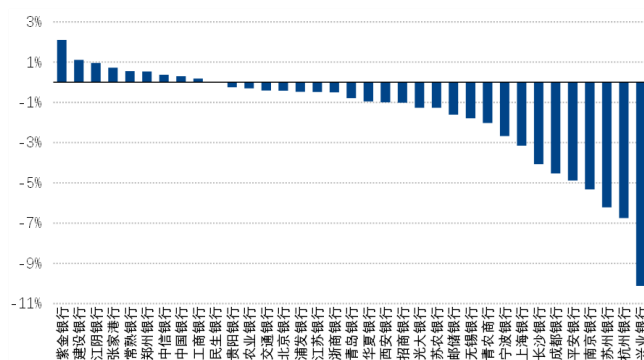
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图8：个股周度日均成交额（前10家）

	4月12日	4月13日	4月14日	4月15日	4月16日
兴业银行	15.02	16.23	36.12	62.02	23.28
招商银行	20.82	24.77	27.58	28.11	15.63
平安银行	12.40	10.37	11.13	14.94	14.67
工商银行	11.98	9.56	8.39	8.52	6.03
宁波银行	7.23	5.34	6.05	7.74	5.38
建设银行	8.34	7.50	5.36	5.23	4.43
邮储银行	5.00	5.87	4.14	6.06	4.59
浦发银行	6.09	5.67	4.86	5.55	3.45
农业银行	6.52	5.90	5.71	4.31	2.91
交通银行	5.34	5.40	5.09	4.10	3.31

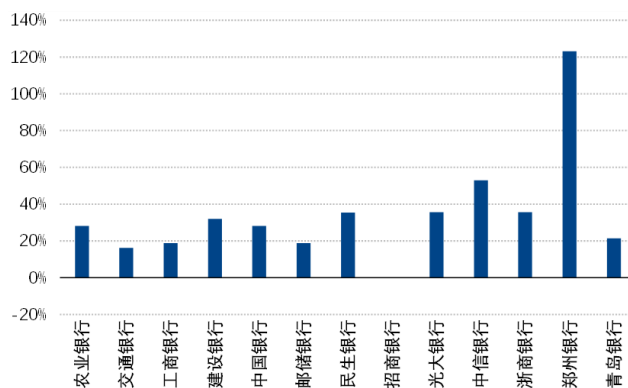
资料来源：wind，东兴证券研究所

图9：上周银行个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

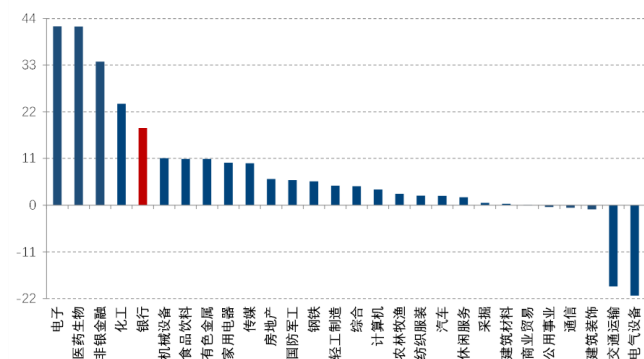
图10：上周银行A股相对于H股折溢价



资料来源：wind，东兴证券研究所

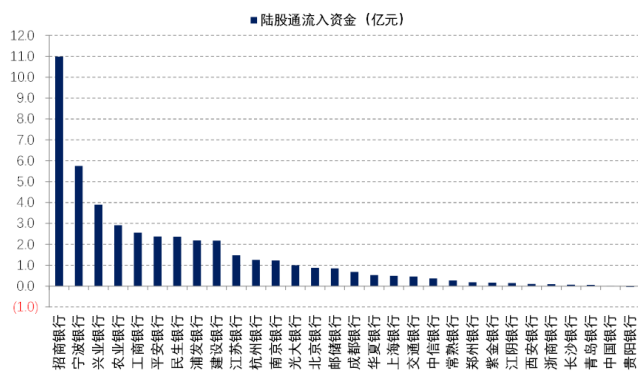
上周北向资金合计净流入210.5亿元，银行板块流入18.2亿元，占8.65%。个股方面，北向资金增持前三位分别是招商银行（10.98亿）、宁波银行（5.75亿）、兴业银行（3.89亿）。

图11：各板块上周陆股通资金流入/流出



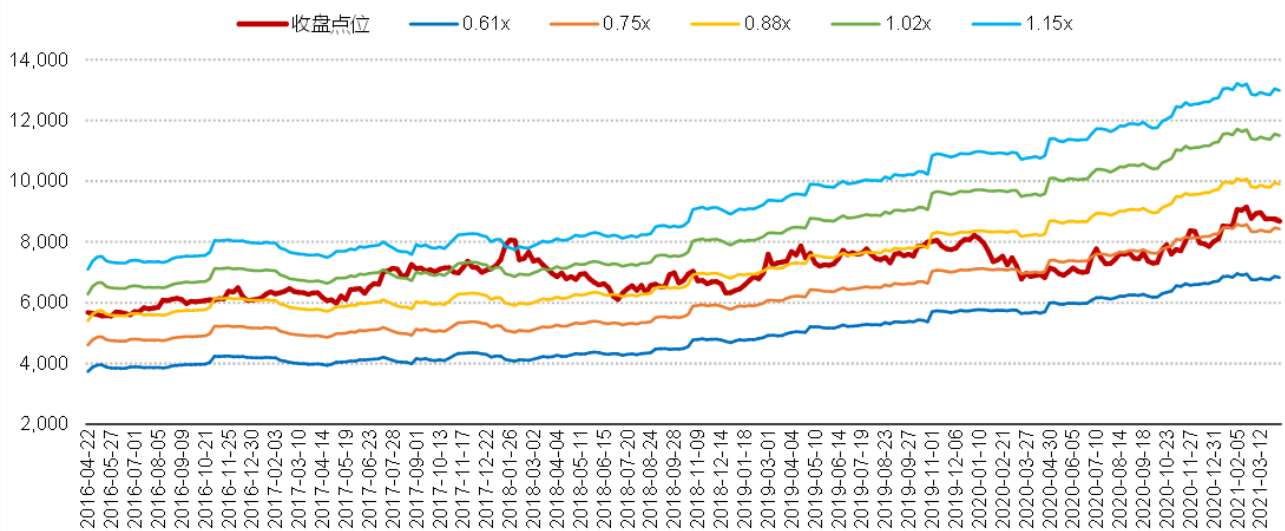
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图12：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13：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

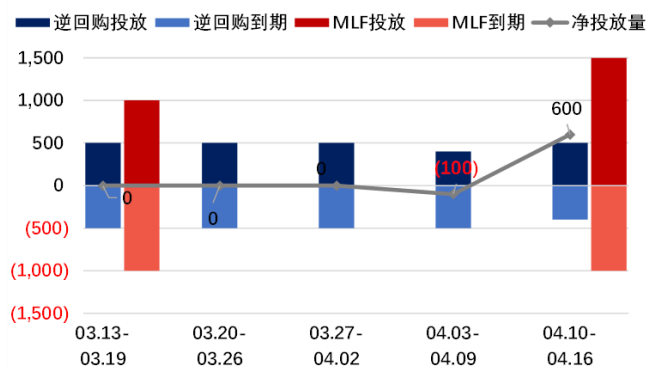
各行A股估值 2021-04-16														
	收盘价 (元/股)	日涨跌幅	PE					PB					股息率	
			2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	2018A	2019E
工商银行	5.43	-0.37%	6.50	6.20	5.95	5.71	5.46	0.86	0.78	0.72	0.64	0.57	4.6%	4.8%
建设银行	7.26	0.00%	7.13	6.80	6.48	6.16	5.88	0.96	0.87	0.79	0.70	0.63	4.2%	4.4%
农业银行	3.35	0.00%	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	3.32	0.61%	5.43	5.22	5.02	4.79	4.57	0.65	0.59	0.54	0.49	0.44	5.5%	5.7%
交通银行	4.89	0.62%	4.93	4.70	4.48	4.26	4.05	0.57	0.52	0.47	0.42	0.38	6.1%	6.4%
招商银行	49.74	0.61%	15.57	13.51	12.69	11.41	9.97	2.48	2.17	1.85	1.59	1.38	1.9%	2.2%
兴业银行	20.89	0.19%	7.16	6.59	6.03	5.47	4.92	0.99	0.89	0.81	0.70	0.62	3.3%	3.6%
浦发银行	10.54	1.05%	5.53	5.41	5.27	5.15	5.04	0.70	0.63	0.58	0.52	0.47	3.3%	3.5%
中信银行	5.40	1.12%	5.94	5.50	5.11	4.76	4.45	0.66	0.60	0.54	0.48	0.44	4.3%	4.6%
民生银行	4.94	0.41%	4.30	4.02	3.76	3.51	3.27	0.53	0.48	0.44	0.39	0.35	7.0%	7.5%
光大银行	3.91	0.51%	6.10	5.49	4.96	4.51	4.11	0.72	0.65	0.58	0.51	0.46	4.1%	4.6%
平安银行	20.26	-0.49%	14.02	13.94	12.57	10.92	9.62	1.58	1.44	1.31	1.17	1.04	0.7%	0.8%
华夏银行	6.28	0.48%	4.63	4.41	4.21	4.02	3.84	0.49	0.47	0.43	0.39	0.35	2.8%	2.4%
北京银行	4.74	0.21%	5.01	4.67	4.35	4.04	3.75	0.57	0.53	0.49	0.44	0.39	6.0%	6.5%
上海银行	8.30	0.12%	5.03	5.81	5.18	4.64	4.17	0.64	0.75	0.68	0.60	0.53	5.4%	4.7%
江苏银行	6.19	0.65%	5.47	4.89	4.51	4.01	3.60	0.70	0.65	0.58	0.51	0.45	5.5%	6.2%
南京银行	9.25	0.22%	7.09	6.30	6.67	6.00	5.41	1.15	1.02	1.06	0.90	0.77	4.2%	4.8%
宁波银行	37.76	-0.92%	17.58	15.50	12.95	10.94	9.20	3.04	3.22	2.17	1.89	1.64	1.1%	1.2%
杭州银行	15.05	-1.38%	14.27	11.69	9.75	8.19	6.89	1.64	1.47	1.34	1.16	1.00	1.7%	2.1%
长沙银行	9.66	0.42%	7.73	6.75	6.33	5.68	5.05	1.07	0.95	0.85	0.76	0.68	2.9%	3.0%
贵阳银行	7.97	1.01%	3.57	4.42	3.90	3.45	3.06	0.61	0.75	0.65	0.56	0.48	5.0%	3.9%
常熟银行	7.29	1%	11.10	11.19	9.74	8.50	7.62	1.35	1.18	1.08	0.95	0.84	2.5%	2.5%
无锡银行	6.03	2%	10.17	8.92	7.85	6.90	6.05	1.09	1.01	0.92	0.81	0.72	3.0%	3.4%
张家港行	5.55	1%	12.01	10.51	9.25	8.22	7.33	1.06	0.98	0.89	0.81	0.73	2.7%	3.1%
江阴银行	4.21	1%	8.68	9.03	7.67	6.54	5.60	0.74	0.80	0.73	0.66	0.59	1.2%	1.2%
苏农银行	4.67	1%	8.43	9.22	8.35	7.60	6.99	0.74	0.74	0.70	0.64	0.59	2.1%	2.0%
所列上市行平均			8.04	7.55	6.86	6.17	5.56	1.01	0.96	0.84	0.74	0.65		
16家原上市行平均			7.40	6.92	6.41	5.85	5.34	1.00	0.94	0.81	0.72	0.63		
国有行			5.95	5.69	5.44	5.19	4.95	0.75	0.69	0.63	0.56	0.50		
股份行			7.91	7.36	6.83	6.22	5.65	1.02	0.92	0.82	0.72	0.64		
城商行			8.22	7.50	6.70	5.87	5.14	1.18	1.17	0.98	0.85	0.74		
农商行			10.08	9.77	8.57	7.55	6.72	0.99	0.94	0.87	0.78	0.70		

资料来源：Wind，东兴证券研究所

4. 市场跟踪

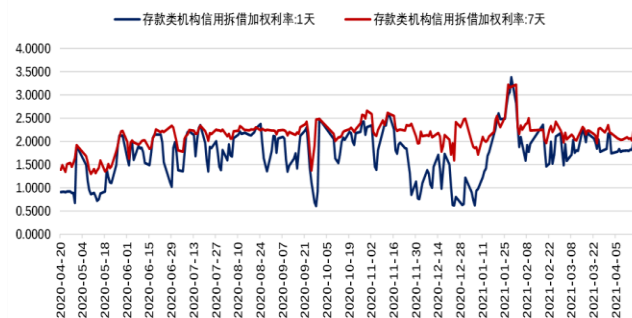
上周央行公开市场操作净投放 600 亿，资金面总体维持宽松。Shibor001/Shibor007、DR001/DR007 较前一周分别上行 16BP/15BP、16BP/17BP。1 个月、6 个月期同业存单发行利率较前一周分别上行 6BP/2BP，3 月期下行 1BP。

图14：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16：近期 DR001/DR007（%）



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图18：近期不同类型银行同业存单发行利率（%）

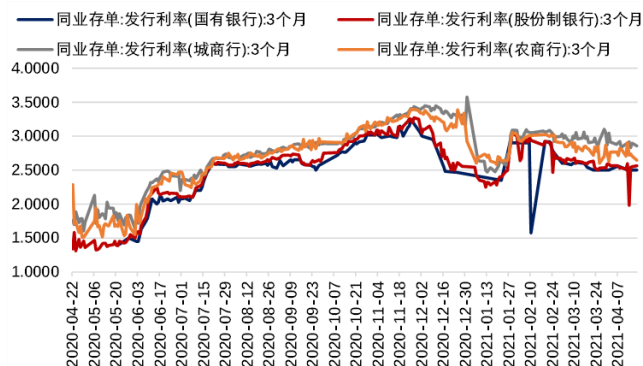
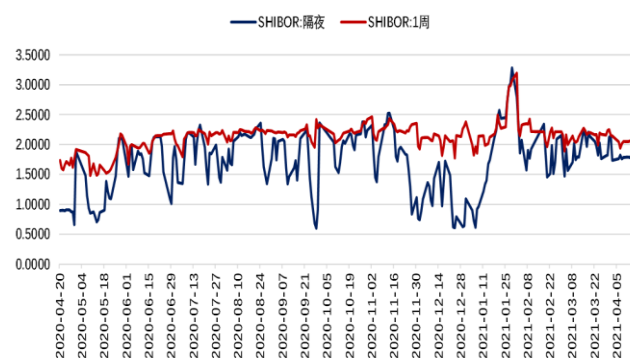
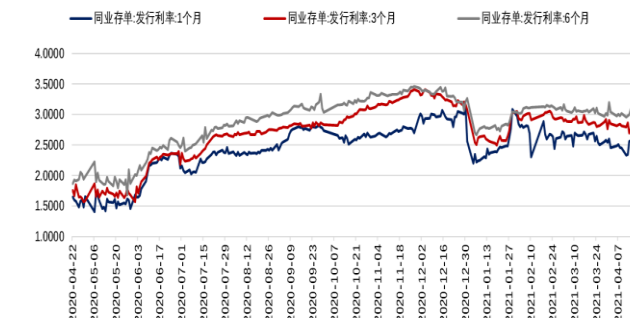


图15：近期隔夜/1周 SHIBOR 利率（%）



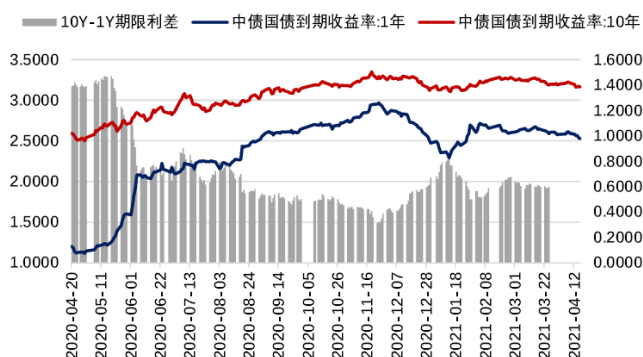
资料来源：wind，东兴证券研究所

图17：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19：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

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（4月12日-4月18日）

部门或事件	主要内容
银保监会	银保监会就 2021 年进一步推动小微企业金融服务高质量发展下发通知，要求银行业金融机构要继续发挥好小微企业间接融资的主渠道作用，实现信贷供给总量稳步增长。要继续将单户授信总额 1000 万元以下（含）的普惠型小微企业贷款作为投放重点，2021 年努力实现此类贷款较年初增速不低于各项贷款增速，有贷款余额的户数不低于年初水平的“两增”目标。五家大型银行要努力实现普惠型小微企业贷款全年增长 30% 以上。
央行	4 月 12 日，央行货币政策司长孙国峰回应“货币政策委员会一季度例会删除‘急转弯’表述”称：下一步要坚持跨周期设计理念，兼顾当前和长远，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，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。加大对国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度，做到小微企业综合融资成本稳中有降，促进经济平稳健康运行，推动经济高质量发展。
央行	中国 3 月份金融数据出炉：M2 同比增 9.4%，预期增 9.6%，前值增 10.1%；新增人民币贷款 2.73 万亿元，预期 2.5 万亿元，前值 1.36 万亿元；社会融资规模增量为 3.34 万亿元，预期 3.6 万亿元，前值 1.71 万亿元，期末社会融资规模存量为 294.55 万亿元，同比增长 12.3%。
央行等四部委	4 月 12 日，人民银行、银保监会、证监会、外汇局等金融管理部门再次联合约谈蚂蚁集团。中国人民银行副行长潘功胜代表四部门就约谈情况回答了记者提问，并指出，蚂蚁集团整改方案的主要包括五个方面，一是纠正支付业务不正当竞争行为；二是打破信息垄断；三是蚂蚁集团整体申设为金融控股公司，四是严格落实审慎监管要求，五是管控重要基金产品流动性风险，主动压降余额宝余额。
央行	央行货币政策委员王一鸣表示，财政政策要保持必要的支持力度，特别是今年的结构性减税政策要加快落地。货币政策要保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模同名义 GDP 增速基本匹配，既要避免信用收缩，也要避免通胀预期强化。对美联储可能的政策调整要加强观察，做好预案，做好跨周期平衡，为应对新的不确定性留足空间。
财联社	央行等五部门近日决定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至 2021 年年底，这意味着对小微企业融资支持政策再加码。今年以来，监管部门多次强调撬动更多金融资源向绿色低碳产业倾斜、提高制造业贷款比重……种种迹象表明，制造业、绿色金融、小微企业等将成为今年信贷支持重点。近期多位上市银行高管表态将加大对实体经济的信贷支持，坚持“房住不炒”，加强对房地产贷款的管控力度。
央行	央行召开 2021 年支付结算工作会议电视会议要求，下一阶段要积极完善顶层设计，深入推进支付领域反垄断工作，加快推动出台《非银行支付机构条例》，加快构建跨境支付体系，坚决打击跨境赌博、电信网络诈骗和非法支付活动，持续规范支付服务市场秩序，健全网络支付“四方模式”。
央行	4 月 14 日，央行主管杂志《中国金融》刊文称，央行将继续完善常态化银行业压力测试机制，计划在 2021 年对全部 4024 家银行机构开展压力测试，进一步发挥压力测试在有效识别高风险机构、高风险领域和系统性风险等方面的重要作用，不断提高风险监测预警的前瞻性、科学性和有效性。
央行	4 月 15 日，中国人民银行发布《打好防范化解重大金融风险攻坚战切实维护金融安全》。文中提到，近年来央行集中整治不规范的同业、理财和表外业务。陆续出台资管新规及其配套实施细则，统一资管业务监管标准，建立资管产品统计制度，加强穿透式监管和功能监管，推动资管业务回归“卖者尽责、买者自负”本源。合理设定调整资管新规过渡期，完善配套支持政策和激励约束机制，推动金融机构早整改、早转型。经过努力，影子银行规模大幅压降，无序发展得到有效治理。

银保监会	4月15日，中国银保监会消费者权益保护局发布《关于2020年第四季度银行业消费投诉情况的通报》，2020年第四季度银行业消费投诉共76224件，环比减少10.4%；其中，涉及国有大型商业银行25873件，占比33.9%；股份制商业银行31849件，占比41.8%；建设银行、工商银行的投诉量位列国有大型商业银行前两位，招商银行、平安银行、中信银行的投诉量位列股份制商业银行前三位。
银保监会	4月16日，银保监会在召开的新闻发布会上表示，要推动银行按照预期信用损失法足额提取拨备，通过适度利润留存，发行地方政府专项债、银行永续债、二级资本债等多种渠道补充银行资本，增强风险抵御和损失吸收能力；保持不良贷款处置力度不减，推动银行全年不良贷款处置总体多于去年。下一步发展普惠金融的重点在农村，估计近期银保监会和央行将出台金融机构服务乡村振兴的考核评估办法；要探索完善小法人的退出机制，农村中小金融机构，要“有生有死、有进有退”，必须要建立退出机制。
央行	央行日前印发《金融机构反洗钱和反恐怖融资监督管理办法》，自2021年8月1日起施行。办法完善反洗钱监管对象范围，在适用范围中增加非银行支付机构、网络小额贷款公司，以及消费金融公司、贷款公司、银行理财子公司等机构类型。
银保监会	银保监会披露，一季度末，银行业总资产329.6万亿元，同比增长9.2%，不良贷款率1.89%，较年初下降0.02个百分点；一季度，银行业净利润同比增长1.5%，实现正增长。当前，商业银行资本充足率14.7%。
国家统计局	中国一季度GDP同比增18.3%，预期增18.4%，比2020年四季度环比增长0.6%；比2019年一季度增长10.3%，两年平均增长5.0%，表明我国经济稳定恢复。

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表3：个股动态跟踪（4月12日-4月18日）

个股	摘要	主要内容
长沙银行	金融债发行完毕	4月12日公告称，本行于今日在全国银行间债券市场成功发行“2021年第一期长沙银行股份有限公司金融债券”，发行规模为40亿元，品种为3年期固定利率债券，票面利率3.50%。本次债券的募集资金将用于优化中长期资产负债匹配结构，增加稳定中长期负债来源并支持新增中长期资产业务的开展。
光大银行	派发优先股股息	4月12日公告称，公司将发放2020年度光大优3股息，每股发放现金股息4.8元，合计16.8亿元，股权登记日为2021年4月16日，股息发放日为2021年4月19日。
宁波银行	第一期金融债发行完毕	4月12日公告称，经央行和宁波银保监局核准，公司获准在全国银行间债券市场公开发行不超过100亿元人民币的金融债券。本次债券分期发行，本期为“宁波银行股份有限公司2021年第一期金融债券”，为最后一期。本期债券已于2021年4月9日完成簿记建档，实际发行规模为50亿元人民币，品种为3年期固定利率债券，票面利率为3.48%。
宁波银行	发行二级资本债获核准	4月12日公告称，公司近日收到《中国人民银行准予行政许可决定书》，公司获准在全国银行间债券市场公开发行不超过95亿元人民币的二级资本债券。
中国银行	中期票据上市计划	4月13日公告称，公司已向香港联交所提出申请400亿美元中期票据计划自2021年4月12日起的12个月内仅以向专业投资者发行债务证券的方式上市。预计计划的上市将于2021年4月13日起生效。
招商银行	拟召开董事会，发布第一季度业绩公告	4月13日公告称，公司拟定于2021年4月23日（星期五）举行董事会会议，藉以审议及批准刊发公司截至2021年3月31日止三个月第一季度业绩公告。
苏州银行	可转债中签结果	4月13日，苏州银行发布《公开发行A股可转换公司债券网上中签结果公告》表示，

		此次公开发行 A 股可转换公司债券中签号码共有约 326.65 万个，每个中签号码只能认购 10 张（1000 元）“苏行转债”。
西安银行	股东股份解除质押	4 月 14 日公告称，近日，本公司收到股东长安信托的通知，获悉长安信托持有的公司 76,732,965 股限售流通股已经解除质押，占公司总股本的 1.73%。本次解除股份质押后，长安信托持有公司股份无被质押情形。
重庆银行	召开业绩发布会	4 月 14 日公告称，公司已于 2021 年 3 月 31 日披露 2020 年度报告，为了便于广大投资者更全面深入地了解本行 2020 年度业绩和经营情况，本行拟于 2021 年 4 月 22 日 16:00-17:20 召开业绩发布会，就投资者普遍关心的问题进行交流。
民生银行	股东股份质押	4 月 15 日公告称，截至本公告日，东方集团股份有限公司持有本公司 A 股普通股 1,280,117,123 股，东方股份的控股股东东方集团有限公司，持有本公司 A 股普通股 35,000,000 股，华夏人寿持有本公司 A 股和 H 股普通股 2,148,793,436 股。东方股份、东方有限和华夏人寿持有本公司可行使表决权股份数合计为 3,463,910,559 股，占本公司总股本的 7.91%，累计质押本公司股份 1,305,709,488 股（含本次），占东方股份、东方有限和华夏人寿合计持有本公司股份的 37.69%，占本公司总股本的 2.98%
青农商行	修正青农转债转股价格	4 月 15 日，公司发布向下修正青农转债转股价格的公告。公告称，因本次股东大会召开日前二十个交易日，本行 A 股股票交易均价为人民币 4.47 元，本次股东大会召开日前一个交易日本行 A 股股票交易均价为人民币 4.36 元，本行最近一期经审计的每股净资产为 4.39 元，股票面值为 1 元，故本次修正后青农转债转股价格为 4.47 元/股。因此，青农转债转股价格向下修正为 4.47 元/股。
常熟银行	设立信托计划	4 月 16 日公告称，本行以信贷资产为基础资产，委托中国金谷国际信托有限责任公司设立信托计划，发行人民币 103,344.40 万元的信托产品。本次交易未构成关联交易，未构成重大资产重组。
张家港行	发行资本债获核准	4 月 16 日公告称，公司近日收到中国人民银行《准予行政许可决定书》，同意公司在全国银行间债券市场发行不超过 20 亿元人民币无固定期限资本债券。
青岛银行	股权变更获核准	4 月 16 日公告称，本行今日收到《青岛银保监局关于青岛银行股权变更的批复》，同意青岛海尔产业发展有限公司受让青岛海尔投资发展有限公司持有本行的 409,693,339 股股份。受让后，青岛海尔产业发展有限公司持有本行 409,693,339 股股份，占本行总股份的 9.08%。
青岛银行	配股方案获核准	4 月 16 日公告称，本行今日收到《青岛银保监局关于青岛银行配股方案的批复》，同意本行向原 A 股和 H 股股东配售股份的方案。
华夏银行	人事变动	4 月 16 日公告称，本公司董事会于 2021 年 4 月 15 日收到本公司董事邹秀莲女士提交的书面辞职报告。邹秀莲女士因到龄退休，辞去本公司董事及董事会相关专门委员会委员的职务。
长沙银行	人事变动	4 月 16 日公告称，昨日本行收到董事陈细和先生的辞职报告。因工作调整，陈细和先生申请辞去本行第六届董事会董事、董事会薪酬及提名委员会委员职务。该辞职报告自送达本行董事会时生效。辞职后，陈细和先生不再担任本行任何职务。
杭州银行	人事变动	4 月 16 日公告称，公司董事会于 2021 年 4 月 15 日收到董事王平先生提交的书面辞职报告。因工作变动原因，王平先生辞去公司第七届董事会董事及第七届董事会战略发展委员会委员职务。辞职后，王平先生将不再担任公司任何职务。

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