

上市银行一季报集中披露，行业基本面持续向好

—— 银行业周报

分析师： 王磊

SAC NO: S1150521010001

2021年4月28日

证券分析师

王磊
wanglei3271@bhqz.com

研究助理

吴晓楠
SAC No: S1150120070045
wuxn@bhqz.com

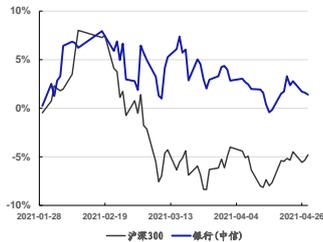
子行业评级

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(4.22-4.28)，沪深300上涨0.40%，银行业(中信)下跌1.83%，跑输大盘2.23个百分点，在30个中信一级行业分类中排名第22位。其中，国有大行整体下跌2.90%，股份制银行整体下跌2.04%，城商行整体上涨0.49%，农商行整体下跌1.91%。近五个交易日银行业个股涨少跌多，其中杭州银行(3.06%)、宁波银行(2.65%)、成都银行(2.61%)表现居前，民生银行(-5.07%)、厦门银行(-6.72%)、长沙银行(-8.23%)表现居后。

利率与流动性 上周(4.19-4.25，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分别波动-17.6bp、-8.7bp、3.3bp和0bp至1.94%、2.14%、2.28%和2.50%；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-12.95bp、0.2bp和1.6bp至2.39%、2.97%和3.17%。

理财市场 据Wind不完全统计，4月19日至4月25日共计发行理财产品870款，到期1190款，净发行-320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0.69%、5.52%、93.79%；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5.98%、46.09%和47.93%。从不同期限产品来看，上周理财产品预期年收益率整体呈上行趋势，其中短期理财产品预期收益率上涨较为明显，1周、1个月和2个月期理财产品预期年收益率分别上涨8.42bp、3.80bp和5.60bp至2.83%、3.38%和3.56%，而4个月期理财产品预期年收益率则下降10.95bp至3.58%。

同业存单市场 上周，同业存单净融资规模为1913.90亿元。发行总额达6546.60亿元，平均发行利率为2.8059%，到期量为4632.70亿元。

● 行业要闻

小微企业贷款考核口径迎新变化 严禁虚构贷款用途进行套利；银保监会：理性看待明星代言 切实防范金融陷阱；银保监会：制定出台银行保险机构公司治理准则等重要监管机制。

● 公司公告

南京银行：公开发行A股可转换公司债券申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过；宁波银行、招商银行、江阴银行发布2021年第一季度报告；上海银行发布2020年年度报告；厦门银行、青农商行、长沙银行、苏州银行、杭州银行和紫金银行发布2020年年度报告及2021年一季度报告。

● 投资建议

目前，共有 10 家银行公布 2021 年一季度报告，整体来看银行业一季度盈利能力显著回升，10 家银行归母净利润均实现同比正增长，其中招商银行、平安银行、宁波银行、杭州银行和苏州银行归母净利润同比实现双位数增长，分别较去年同期增长 15.18%、18.53%、18.32%、16.33%和 14.74%，业绩表现好于市场预期。资产质量方面，大部分银行不良贷款率较去年末有所改善或基本持平，资产质量持续向好，不良生成压力有所缓解；同时部分银行继续加大拨备计提力度，风险抵补能力较强。就已公布一季报的银行业绩表现来看，行业基本面持续向好的预期基本得以印证，我们预计全年内银行业绩仍将保持稳健增长态势；但由于个人住房按揭贷款重新定价以及负债端成本影响，一季度银行业净息差仍面临收窄压力，银行业绩或将呈现出分化趋势，部分优质银行后续表现值得期待。

目前银行板块（中信）估值约为 0.75xPB，近十年以来分位数为 8.01%，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一季报来看，业绩表现符合预期，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（4.22-4.28） | 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 小微企业贷款考核口径迎新变化 严禁虚构贷款用途进行套利 | 9 |
| 2.2 银保监会：理性看待明星代言 切实防范金融陷阱 | 10 |
| 2.3 银保监会：制定出台银行保险机构公司治理准则等重要监管机制 | 11 |
| 3. 公司公告 | 13 |
| 4. 投资建议 | 14 |
| 5. 风险提示 | 15 |

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 | 13 |

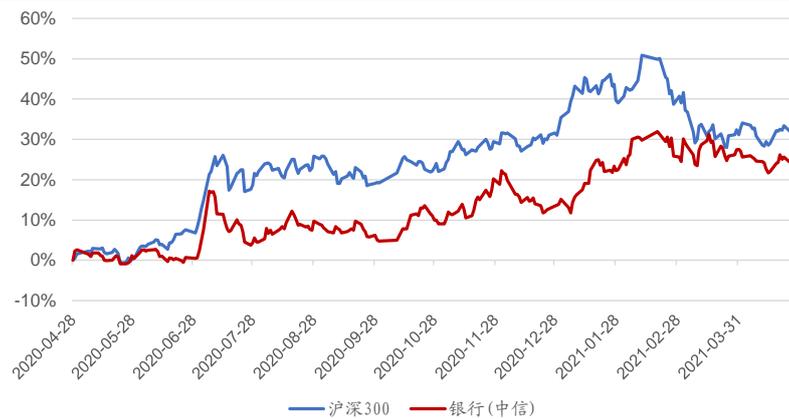
1. 近期数据回顾

1.1 近五个交易日市场表现（4.22-4.28）

近五个交易日，沪深 300 上涨 0.40%，银行业（中信）下跌 1.83%，跑输大盘 2.23 个百分点，在 30 个中信一级行业分类中排名第 22 位。其中，国有大行整体下跌 2.90%，股份制银行整体下跌 2.04%，城商行整体上涨 0.49%，农商行整体下跌 1.91%，除城商行跑赢银行业平均指数外，国有大行、股份行以及农商行均跑输银行业平均指数。

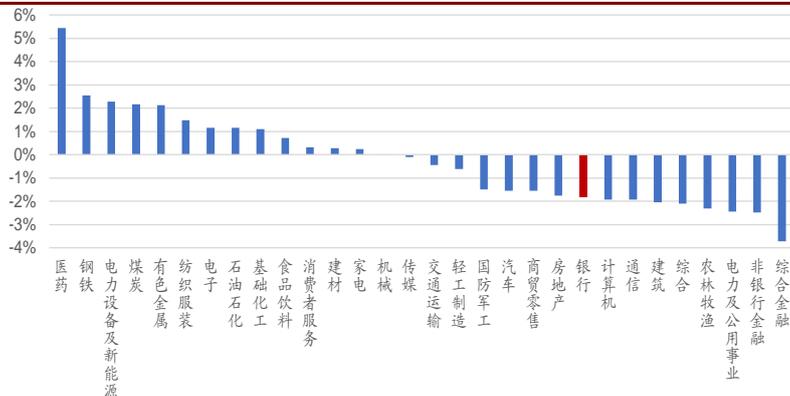
个股方面，近五个交易日银行业个股涨少跌多，其中杭州银行（3.06%）、宁波银行（2.65%）、成都银行（2.61%）表现居前，民生银行（-5.07%）、厦门银行（-6.72%）、长沙银行（-8.23%）表现居后。

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) | | 2006.66 | -2.90% | | |
| 601398.SH | 工商银行 | 14019.84 | 5.20 | -3.17% | 5.87 | 0.69 |
| 601939.SH | 建设银行 | 665.80 | 6.94 | -2.94% | 6.40 | 0.77 |
| 601288.SH | 农业银行 | 10279.66 | 3.22 | -3.30% | 5.22 | 0.60 |
| 601988.SH | 中国银行 | 6849.88 | 3.25 | -1.81% | 4.96 | 0.54 |
| 601328.SH | 交通银行 | 1899.74 | 4.84 | -1.63% | 4.59 | 0.49 |
| 601658.SH | 邮储银行 | 3909.25 | 5.39 | -3.92% | 7.76 | 0.87 |
| CI005343.WI | 全国性股份制银行 III (中信) | | 12594.81 | -2.04% | | |
| 600036.SH | 招商银行 | 10677.54 | 51.76 | -2.14% | 12.85 | 1.95 |
| 601998.SH | 中信银行 | 1777.55 | 5.22 | -3.15% | 5.22 | 0.55 |
| 600000.SH | 浦发银行 | 3008.59 | 10.25 | -3.12% | 5.16 | 0.57 |
| 600016.SH | 民生银行 | 1659.63 | 4.68 | -5.07% | 5.97 | 0.45 |
| 601166.SH | 兴业银行 | 4466.45 | 21.50 | -2.27% | 6.70 | 0.84 |
| 601818.SH | 光大银行 | 1579.69 | 3.82 | -2.30% | 5.46 | 0.60 |
| 000001.SZ | 平安银行 | 4531.28 | 23.35 | 1.48% | 14.85 | 1.50 |
| 600015.SH | 华夏银行 | 949.39 | 6.17 | -1.75% | 4.46 | 0.43 |
| 601916.SH | 浙商银行 | 663.57 | 3.97 | -0.75% | 6.86 | 0.73 |
| CI005344.WI | 城商行 (中信) | | 1292.57 | 0.49% | | |
| 600919.SH | 江苏银行 | 949.69 | 6.43 | -1.08% | 6.30 | 0.71 |
| 601169.SH | 北京银行 | 1000.06 | 4.73 | -0.21% | 5.02 | 0.51 |
| 601229.SH | 上海银行 | 1180.56 | 8.31 | -0.48% | 5.65 | 0.69 |
| 601009.SH | 南京银行 | 963.68 | 9.63 | -1.43% | 7.62 | 1.03 |
| 601187.SH | 厦门银行 | 227.23 | 8.61 | -6.72% | 12.22 | 1.21 |
| 002142.SZ | 宁波银行 | 2532.38 | 42.15 | 2.65% | 16.04 | 2.34 |
| 600926.SH | 杭州银行 | 999.24 | 16.85 | 3.06% | 13.34 | 1.51 |
| 601577.SH | 长沙银行 | 367.57 | 9.14 | -8.23% | 6.79 | 0.80 |
| 601838.SH | 成都银行 | 411.80 | 11.40 | 2.61% | 6.83 | 1.03 |
| 601997.SH | 贵阳银行 | 293.23 | 8.02 | -0.37% | 5.09 | 0.71 |
| 002936.SZ | 郑州银行 | 213.90 | 3.66 | -2.40% | 8.68 | 0.75 |
| 002948.SZ | 青岛银行 | 135.14 | 4.92 | -2.77% | 9.27 | 0.99 |
| 002966.SZ | 苏州银行 | 245.33 | 7.36 | 2.22% | 9.13 | 0.80 |
| 600928.SH | 西安银行 | 216.00 | 4.86 | -2.61% | 7.84 | 0.84 |
| 601963.SH | 重庆银行 | 212.67 | 11.22 | -4.83% | 8.81 | 1.00 |
| CI005524.WI | 农商行 (中信) | | 858.50 | -1.91% | | |
| 601128.SH | 常熟银行 | 193.78 | 7.07 | -2.62% | 10.75 | 1.08 |
| 600908.SH | 无锡银行 | 108.91 | 5.85 | -3.62% | 8.30 | 0.91 |
| 002839.SZ | 张家港行 | 97.27 | 5.38 | -3.06% | 9.72 | 0.93 |
| 002807.SZ | 江阴银行 | 89.05 | 4.10 | -2.61% | 8.28 | 0.74 |
| 603323.SH | 苏农银行 | 82.40 | 4.57 | -2.56% | 8.62 | 0.68 |
| 002958.SZ | 青农商行 | 236.67 | 4.26 | -2.29% | 7.84 | 0.87 |
| 601860.SH | 紫金银行 | 143.14 | 3.91 | 0.51% | 9.88 | 0.97 |

请务必阅读正文之后的免责声明

| | | | | | | |
|-------------|--------|--------|---------|--------|------|------|
| 601077.SH | 渝农商行 | 363.47 | 4.11 | -0.48% | 5.56 | 0.50 |
| CI005021.WI | 银行(中信) | | 8637.60 | -1.83% | | |
| 000300.SH | 沪深 300 | | 5119.24 | 0.40% | | |

资料来源: Wind、渤海证券研究所

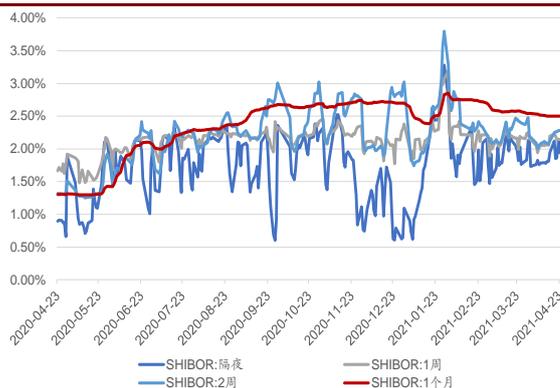
1.2 利率与流动性

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 上周隔夜、一周、两周、一个月 SHIBOR 分别波动-17.6bp、-8.7bp、3.3bp 和 0bp 至 1.94%、2.14%、2.28%和 2.50%。

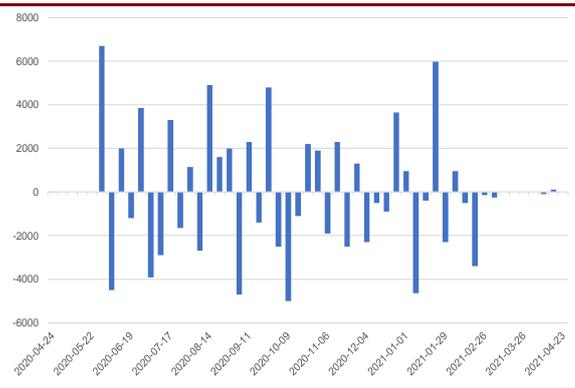
国债到期收益率 上周短期国债到期收益率下行，1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别波动-12.95bp、0.2bp 和 1.6bp 至 2.39%、2.97%和 3.17%。

图 3: SHIBOR 利率



资料来源: Wind、渤海证券

图 4: 公开市场操作 (亿元)



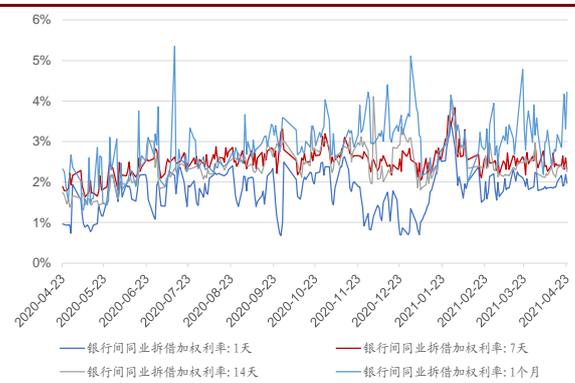
资料来源: Wind、渤海证券

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,4月19日至4月25日共计发行理财产品 870 款,到期 1190 款,净发行-320 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 0.69%、5.52%、93.79%; 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 5.98%、46.09%和 47.93%。

从不同期限产品来看,上周理财产品预期年收益率整体呈上行趋势,其中短期理财产品预期收益率上涨较为明显,1周、1个月和2个月期理财产品预期年收益率分别上涨 8.42bp、3.80bp 和 5.60bp 至 2.83%、3.38%和 3.56%,而4个月期理财产品预期年收益率则下降 10.95bp 至 3.58%。

表 2: 不同期限人民币理财产品预期年收益率

| | 2021-04-25 | 2021-04-18 | 周涨跌幅 (bp) |
|------|------------|------------|-----------|
| 1 周 | 2.83% | 2.74% | 8.42 |
| 2 周 | 2.95% | 2.96% | -0.05 |
| 1 个月 | 3.38% | 3.34% | 3.80 |
| 2 个月 | 3.56% | 3.50% | 5.60 |
| 3 个月 | 3.71% | 3.69% | 2.73 |
| 4 个月 | 3.58% | 3.69% | -10.95 |
| 6 个月 | 3.61% | 3.58% | 2.70 |
| 9 个月 | 3.40% | 3.40% | 0.00 |
| 1 年 | 3.60% | - | - |

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 1913.90 亿元。发行总额达 6546.60 亿元,平均发行利率为 2.8059%,到期量为 4632.70 亿元。1个月、3个月和6个月同业存单发行利率分别波动-0.92bp、1.75bp 和-3.92bp 至 2.49%、2.80%和 2.95%; 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-0.97bp、-0.97bp 和 2.26bp 至 2.20%、2.47%和 2.68%。

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 小微企业贷款考核口径迎新变化 严禁虚构贷款用途进行套利

4月25日,中国银保监会发布《关于2021年进一步推动小微企业金融服务高质量发展的通知》(以下简称《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。

《通知》要求继续将单户授信总额1000万元以下(含)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。5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。

“两增”口径剔除票据贴现和转贴现业务数据 在《通知》中,银保监会调整了普惠型小微企业贷款考核及监测口径。从2021年起,在普惠型小微企业贷款的“两增”监管考核口径中,剔除票据贴现和转贴现业务相关数据,即单户授信1000万元以下(含)的小微企业贷款余额和户数,均不含票据贴现及转贴现业务数据。除去优化考核指标外,《通知》还进一步明确监管的导向,督促银行真正聚焦小微企业的痛点、难点,切实提高信贷资金投放的效率,将小微企业金融服务做得更加精细、更加扎实。

新增“首贷户”数量要超过2020年初创阶段的小微企业生产、经营、流通、财税等数据积累不足,成为银行发放首笔贷款的堵点。对于“首贷户”,《通知》也进一步明确要求:大型银行、股份制银行要努力实现2021年新增小型微型企

业“首贷户”数量高于 2020 年。并强调，大型银行要将小型微型企业“首贷户”占比纳入内部绩效指标。值得注意的是，《通知》还给“首贷户”定性，是指从银行业金融机构首次获得贷款的客户，银行向客户首次发放贷款前，通过人民银行征信系统查询，该客户没有从银行业金融机构体系贷款的征信记录。

突出各类机构差异化定位 为形成有序竞争、各有侧重的信贷供给格局，《通知》设定的监管要求突出各类机构差异化定位。其中，大型银行、股份制银行要发挥行业带头作用，主动“啃硬骨头”，下沉服务重心，覆盖小微企业融资供给“空白地带”。地方性法人银行要回归服务地方、服务社区、服务实体经济的本源，把握“地缘、亲缘、人缘”的软信息优势，完善网点布局，改进信贷产品、技术和服务，做优做实传统金融业务，筑牢本地小微企业客户基础。开发银行、政策性银行要进一步健全完善转贷款业务治理体系，强化对合作银行的准入管理，立足职能定位稳步加大转贷款投放力度，为小微企业提供较低成本的信贷资金。外资银行、非银行金融机构可根据自身业务特点和市场定位，参照“两增”要求，制定小微企业业务发展目标。

严禁虚构贷款用途进行套利 贷款利率方面，《通知》明确，商业银行要疏通内部利传导机制，根据贷款市场报价利率（LPR）走势，合理确定小微企业贷款利率，确保 2021 年新发放普惠型小微企业贷款利率在 2020 年基础上继续保持平稳态势。《通知》要求，银行业金融机构要做实贷款“三查”，强化内控合规管理，严禁虚构小微企业贷款用途“套利”，防止信贷资金变相流入资本市场和政府融资平台、房地产等调控领域。开发性、政策性银行与商业银行开展转贷款合作的，双方均应严格按照业务实质进行会计核算，建立单独的批发资金账户和管理台账，加强业务穿透管理和资金用途监测，确保贷款全部投向小微企业。

资料来源：

https://finance.sina.com.cn/money/bank/bank_hydt/2021-04-25/doc-ikmxzfmk8887672.shtml

2.2 银保监会：理性看待明星代言 切实防范金融陷阱

4月22日，银保监会消费者权益保护局发布2021年第二期风险提示，提醒金融消费者要理性看待明星代言，做到“三看一防止”，切实防范金融陷阱。

银保监会表示，目前，明星为各类互联网平台或金融产品代言种类繁多，常见模式大致有以下五种：一是为 P2P 平台代言。近年已有明星代言的平台爆雷，导

致参与者资金受损。二是代言涉嫌非法集资的产品。如“中晋系”集资诈骗案已导致万余名投资者遭受资金损失。三是为互联网金融平台代言。网络平台操作更便捷，但也容易存在风险提示、投保告知不充分等问题，消费者切忌因明星代言而忽略风险告知事项。四是为金融产品、平台站台。如“泛亚有色”曾邀请某学者出席活动，利用名人光环对公众造成消费误导。五是为银行保险机构某类产品或整体品牌代言，如明星担任银行信用卡推广大使或宣传大使。

针对上述乱象，银保监会提醒金融消费者，金融产品信息不对称性高、专业性强，代言人自身如果没有辨别代言产品资质、不了解产品风险，可能产生宣传误导风险。金融消费者要理性看待明星代言，不可盲信明星代言，应理性对待“明星代言”的产品或服务，做到“三看一防止”，切实防范金融陷阱。所谓的“三看一防止”主要包括以下四方面：

一是看机构是否取得相应资质。金融行业属于特许经营行业，不得无证经营或超范围经营金融业务。

二是看产品是否符合自身需求和风险承受能力。消费者购买金融产品时，要了解产品类型、条款、风险等级、告知警示等重要信息，根据自身需求和风险承受能力选择适当的金融产品。

三是看收益是否合理。投资理财风险和收益并存，消费者面对营销宣传时，要重点关注是否如实地披露了风险和收益，以防被误导或欺诈。对承诺高于平均收益率的金融产品要小心谨慎，不要轻信高回报无风险等虚假宣传。

四是防止过度借贷。理性看待借贷消费、理财投资等广告宣传，保持理性金融观念，不盲目跟风消费、借贷和投资。银保监会强调，青少年尤其要对粉丝应援、借贷追星、集资追星等行为保持理智，谨防陷入非法集资等金融陷阱。

资料来源：

https://finance.sina.com.cn/money/bank/bank_hydt/2021-04-23/doc-ikmyaawc1283251.shtml

2.3 银保监会：制定出台银行保险机构公司治理准则等重要监管机制

4月28日，银保监会今日发布《银保监会持续开展银行保险机构股权和关联交易

专项整治 不断提升公司治理质效》。

近年来，银保监会深入贯彻落实党中央、国务院关于打好防范化解重大金融风险攻坚战的决策部署，持续开展银行保险机构股权和关联交易专项整治，通过采取监管措施，有效遏制乱象发展势头，整治工作取得积极成效。2019 年以中小机构为重点，全面排查突出问题和风险，严厉整治虚假出资、股权代持、股东违规干预和不当利益输送等违法违规行为。

排查发现重点问题集中于股东通过隐藏实际控制人、隐瞒关联关系、股权代持、表决权委托、一致行动约定等隐性行为规避监管，实施对银行保险机构的控制权和主导权，获取不当利益。主要表现为：一是股权关系不透明；二是资本质量不实；三是股东行为不当；四是违规开展关联交易，借道同业、理财、表外等业务，或通过空壳公司虚构业务等隐蔽方式向股东输送利益。针对整治发现的违法违规行为，监管部门从严处罚问责，严厉打击乱象行为。

监管部门综合采取限制市场准入、并购重组、引入战略投资者、责令转让股权、限制股东权利等方式，积极推动问题整改。稳妥开展高风险机构违规股东股权清理，有序清退问题股东，大幅压降股东占款。两年来，共清退违法违规股东 2600 多个。借助司法力量重点打击恶意掏空银行的违法股东，对违规持股情节严重且拒不整改的股东实施信用惩戒，倒逼整改落实。分两批向社会公开违法违规情节严重、社会影响特别恶劣的 47 家银行保险机构股东名单，加大公开惩戒，严肃市场纪律，优化股权结构，规范股东行为。

下一步，银保监会将持续加强股东股权和关联交易监管，推动专项整治工作常态化，聚焦重点机构重点问题，加强处置处罚和公开披露，持续抓好存量风险化解和增量风险防范。同时，制定出台银行保险机构公司治理准则、大股东行为监管指引、关联交易管理办法、董事监事履职评价办法等公司治理重要监管规制，严格贯彻“穿透监管”和“实质重于形式”原则，建立关联交易监管系统，信息化助力关联方识别和关联交易监测，前置风险防范端口，提高关联交易监管有效性和精准性，建立和完善中国特色的现代公司治理机制，促进银行业保险业高质量发展。

资料来源：

<https://finance.sina.com.cn/money/insurance/bxdt/2021-04-28/doc-ikmxzfmk9470506.shtml>

3. 公司公告

表 3: 重点公司公告概览

| | 公告日期 | 主要内容 |
|------|-------|---|
| 宁波银行 | 4月24日 | 发布2021年第一季度报告: 2021年一季度, 公司实现归属于母公司股东的净利润47.35亿元, 同比增长18.32%; 实现营业收入132.26亿元, 同比增长21.80%; 不良贷款率0.79%, 拨贷比4.01%, 拨备覆盖率508.57%。 |
| 招商银行 | 4月24日 | 发布2021年第一季度报告: 2021年1-3月, 本集团实现归属于本行股东的净利润320.15亿元, 同比增长15.18%; 实现营业收入847.51亿元, 同比增长10.64%; 截至2021年3月末, 本集团不良贷款率1.02%, 较上年末下降0.05个百分点; 拨备覆盖率438.88%, 较上年末上升1.20个百分点。 |
| 上海银行 | 4月24日 | 发布2020年年度报告: 报告期内, 本集团实现营业收入507.46亿元, 同比增长1.90%, 归属于母公司股东的净利润208.85亿元, 同比增长2.89%。报告期末, 本集团不良贷款率1.22%, 与2020年第三季度末持平, 较上年末上升0.06个百分点; 拨备覆盖率321.38%, 较上年末下降15.77个百分点, 保持行业较好水平。 |
| 厦门银行 | 4月27日 | 发布2020年年度报告: 报告期内公司实现营业收入55.56亿元, 同比增长23.20%; 实现归属于母公司股东的净利润18.23亿元, 同比增长6.53%; 实现基本每股收益0.75元, 同比增长4.17%。截至报告期末, 不良贷款率0.98%, 较上年末下降0.20个百分点; 拨备覆盖率368.03%, 较上年末上升93.45个百分点。 |
| | 4月27日 | 发布2021年第一季度报告: 报告期内, 公司实现营业收入11.56亿元, 实现归属于母公司股东的净利润5.38亿元, 同比增长5.37%。截至报告期末, 公司不良贷款率为0.98%, 与年初持平; 拨备覆盖率为350.30%, 风险抵补较为充足。 |
| 青农商行 | 4月27日 | 发布2020年年度报告: 全年实现营业收入95.72亿元, 同比增长9.65%; 实现归属于母公司股东的净利润29.60亿元, 同比增长4.77%。报告期末, 本行不良贷款率1.44%; 拨备覆盖率278.73%。 |
| | 4月27日 | 发布2021年第一季度报告: 报告期内, 公司实现营业收入26.60亿元, 归母净利润9.13亿元, 同比增长6.96%。 |
| 苏州银行 | 4月27日 | 发布2020年年度报告: 报告期内, 实现营业收入103.64亿元, 同比增长9.97%; 实现归属于母公司股东的净利润25.72亿元, 同比增长4.00%; 至报告期末, 本集团不良贷款率为1.38%, 较上年末下降0.15个百分点; 拨备覆盖率291.74%, 较上年末增加67.67个百分点; 拨贷比4.02%, 较上年末增加0.60个百分点。 |
| | 4月27日 | 发布2021年第一季度报告: 报告期内, 本行实现营业收入28.58亿元, 同比增长7.75%; 实现归属于上市公司股东的净利润8.90亿元, 同比增长14.74%; 截至报告期末, 本行不良贷款率1.27%, 较年初下降0.11个百分点; 拨备覆盖率336.63%, 较年初提升44.89个百分点; 拨贷比4.28%, 较年初提升0.26个百分点。 |
| 南京银行 | 4月28日 | 关于公开发行A股可转换公司债券申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告: 根据中国证监会会议审核结果, 公司本次公开发行A股可转换公司债券申请获得通过。 |
| 长沙银行 | 4月28日 | 发布2020年年度报告: 报告期内, 本行实现营业收入180.22亿元, 同比增长5.91%, 归属于上市公司股东的净利润53.38亿元, 同比增长5.08%。截至报告期末, 本行不良贷款余额38.13亿元, 不良贷款率1.21%, 较年初下降0.01个百分点。 |
| | 4月28日 | 发布2021年第一季度报告: 报告期内, 本行实现营业收入48.10亿元, 同比增长1.20%; 实现归属于上市公司股东的净利润16.11亿元, 同比增长5.07%。 |

| | | |
|------|-------|--|
| 杭州银行 | 4月28日 | 发布2020年年度报告: 报告期内, 公司实现减值损失前营业利润180.22亿元, 同比增长19.58%; 实现归属于公司股东净利润71.36亿元, 同比增长8.09%; 截至报告期末, 公司不良贷款率1.07%, 较上年末下降0.27个百分点; 期末拨备覆盖率469.54%, 较上年末提高152.83个百分点。 |
| | 4月28日 | 发布2021年第一季度报告: 2021年一季度, 公司实现营业收入75.77亿元, 较上年同期增长14.15%, 实现归属于公司股东净利润25.18亿元, 较上年同期增长16.33%。截至报告期末, 公司不良贷款率1.05%, 较上年末下降0.02个百分点; 期末拨备覆盖率498.63%, 较上年末提升29.09个百分点。 |
| 江阴银行 | 4月28日 | 发布2021年第一季度报告: 2021年一季度, 公司实现营业收入8.15亿元, 实现归属于公司股东净利润2.28亿元, 较上年同期增长8.61%。截至报告期末, 公司不良贷款率1.52%, 期末拨备覆盖率274.27%。 |
| 紫金银行 | 4月28日 | 发布2020年年度报告: 报告期末, 公司资产总额达2176.64亿元, 较上年末增长8.12%。不良率1.68%, 与上年末持平, 拨备覆盖率220.15%。全年实现净利润14.41亿元, 同比增长1.72%。 |
| | 4月28日 | 发布2021年第一季度报告: 2021年一季度, 公司实现营业收入10.39亿元, 实现归属于上市公司股东的净利润3.30亿元, 较上年同期增长2.18%。截至报告期末, 公司不良贷款率1.68%, 期末拨备覆盖率215.20。 |

资料来源: Wind 渤海证券研究所

4. 投资建议

目前, 共有10家银行公布2021年一季度报告, 整体来看银行业一季度盈利能力显著回升, 10家银行归母净利润均实现同比正增长, 其中招商银行、平安银行、宁波银行、杭州银行和苏州银行归母净利润同比实现双位数增长, 分别较去年同期增长15.18%、18.53%、18.32%、16.33%和14.74%, 业绩表现好于市场预期。资产质量方面, 大部分银行不良贷款率较去年末有所改善或基本持平, 资产质量持续向好, 不良生成压力有所缓解; 同时部分银行继续加大拨备计提力度, 风险抵补能力较强。就已公布一季报的银行业绩表现来看, 行业基本面持续向好的预期基本得以印证, 我们预计全年内银行业绩仍将保持稳健增长态势; 但由于个人住房按揭贷款重新定价以及负债端成本影响, 一季度银行业净息差仍面临收窄压力, 银行业绩或将呈现出分化趋势, 部分优质银行后续表现值得期待。

目前银行板块(中信)估值约为0.75xPB, 近十年以来分位数为8.01%, 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一季报来看, 业绩表现符合预期, 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