

## 银行行业周报 (04.26-04.30)

### 一季报徐徐落幕，5月份银行板块是否值得？

推荐(维持评级)

#### 投资要点:

- 银行板块本周(4.26-4.30)震荡收跌,截至本周最后交易日市净率LF0.72xPB,较上周估值有所下降;二级市场热度提升明显,大盘在震荡中前进,日均交易额8298.25亿元(周环比+4.54%),本周央行宽口径(包含7天逆回购及MLF)净回笼461亿元,利率不变;周五(4月30日)公布DR007为2.30%,处于正常水平,资金摆布空间略有收窄。
- 截至本周38家A股上市银行全部已披露2020年报及2021年一季报数据,2020年报数据整体表现前列为部分城商行,国有银行中邮储表现相对更好,去年是抗击疫情、经济恢复的神圣一年,国有、股份制承担很多责任,业绩受到一些影响;一季报数据平安、招商、兴业营收、净利增速均为两位数,业绩优异,其次部分城商行江苏、宁波、成都表现亮眼,具体参照正文业绩分析部分,经过五一假期消费催化,银行板块值得期待。

#### 市场表现

本周银行行业指数下跌1.22%,表现弱于大盘。本周上证综指下跌0.79%,深圳成指上涨0.6%,创业板指上涨3.24%,沪深300指数下跌0.23%。银行同业分层来看,建议关注优质股份制银行(招商、兴业、平安、华夏)、低估值大行邮储银行、中国银行、交通银行及优质城农商行(宁波、江苏、成都、杭州及张家港银行)。

#### 重点公司动态

- 招商银行(600036)**4月24日发布一季报,一季度末资产总额8.66万亿元(yoy+3.63%),每股净资产26.61元/股(yoy+4.93%),营业收入847.51亿元(yoy+10.64%),扣非归母净利润318.86亿元(yoy+14.22%),每股收益1.26元/股(yoy+13.51%),加权平均净资产收益率年化19.54%(同比增0.78个百分点);高级法下,资本充足率16.24%(较2020年底降低0.30%),不良贷款率1.02%(较2020年底降低0.05%),拨备覆盖率438.88%(较2020年底提升1.20%);净息差年化2.52%(较去年整体下降0.04%);招商银行1季报整体超越市场预期,存贷款规模稳健增长,盈利增速提升,活期存款占比上升,存款成本率下降,资产质量较好,展望稳定。
- 兴业银行(601166)**4月30日发布一季报,一季度末资产总额7.99万亿元(yoy+1.26%),每股净资产26.69元/股(yoy+4.66%),营业收入556.63亿元(yoy+10.75%),扣非归母净利润238.23亿元(yoy+13.58%),每股收益1.15元/股(yoy+13.67%),加权平均净资产收益率年化17.60%(同比增0.68个百分点);权重法下,资本充足率13.42%(较2020年底降低0.05%),不良贷款率1.18%(较2020年底降低0.07%),拨备覆盖率247.52%(较2020年底提升28.69%);兴业银行整体规模稳健增长,息差稳定,非息收入部分手续费收入取得34.27%增长,后续展望维持稳定。

#### 风险提示

- 货币政策收紧、让利要求过高、不良率提升风险,爆发重大风险及违约事件等。

#### 一年内行业相对大盘走势



#### 涨幅前五个股

江苏银行	10.64%
成都银行	9.05%
苏州银行	5.61%
宁波银行	3.73%
杭州银行	1.47%

#### 跌幅前五个股

长沙银行	-7.49%
建设银行	-4.94%
南京银行	-3.98%
浦发银行	-3.64%
民生银行	-3.29%

#### 团队成员:

分析师 魏征宇  
执业证书编号: S0210520050001  
电话: 021-20655288  
邮箱: wzy2529@hfzq.com.cn

#### 相关报告

- 《银行定期周报:平安银行一季报打响银行业“头炮”》— 2021.04.26
- 《银行定期周报:跨越太平洋双子星中美银行业一季报可期待》— 2021.04.19
- 《银行定期周报:理财转型快速推进,金融稳定器魅力持续》— 2021.04.12

## 正文目录

一、	市场表现.....	3
1.1	行业板块本周市场表现.....	3
1.2	行业个股本周市场表现.....	3
1.3	行业估值分析.....	4
二、	行业数据跟踪及市场回顾.....	5
2.1	货币供应与主要利率价格.....	5
2.2	理财收益率数据.....	9
2.3	信托市场回顾.....	9
2.4	同业存单市场回顾.....	10
2.5	2020 年报数据简析.....	10
2.6	2021 年一季报数据简析.....	12
三、	行业动态.....	14
3.1	蓝皮书：地方债二级市场流动性逐步改善 超八成为商业银行持有.....	14
3.2	支持银行永续债发行 央行开展 50 亿元央行票据互换操作.....	14
四、	风险提示.....	14

## 图表目录

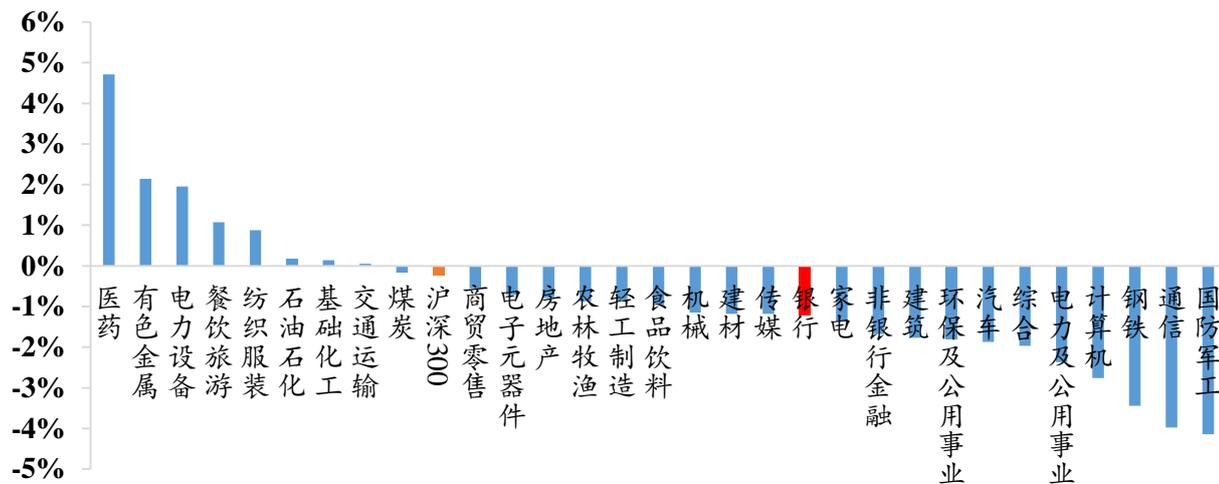
图表 1：	市场各行业板块本周市场表现.....	3
图表 2：	本周涨幅排名前十个股.....	3
图表 3：	本周跌幅排名前十个股.....	3
图表 4：	银行行业 PB 动态分析.....	4
图表 5：	银行行业 PB 历史百分位情绪分析.....	4
图表 6：	货币供应及净现金投放.....	5
图表 7：	Shibor（隔夜、1 周、2 周、1 月）利率变化.....	5
图表 8：	银行同业拆借（1、7、14、30 天）利率变化.....	6
图表 9：	1/10 年期国债到期收益率及利差变化.....	6
图表 10：	地方政府债到期收益率变化.....	7
图表 11：	1/5/10 年期企业债到期收益率及利差变化.....	7
图表 12：	本周央行公开市场操作.....	8
图表 13：	理财产品预期年收益率变化.....	9
图表 14：	截至本周末市场信托存量规模.....	9
图表 15：	同业存单发行利率及存量余额变化.....	10
图表 16：	银行板块 2020 年年报数据.....	11
图表 17：	银行板块 2021 年 1 季度数据.....	13

## 一、 市场表现

### 1.1 行业板块本周市场表现

本周银行行业指数下跌 1.22%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 0.79%，深圳成指上涨 0.6%，创业板指上涨 3.24%，沪深 300 指数下跌 0.23%，中信银行指数下跌 1.22%。医药、有色金属、电力设备板块本周领跑；钢铁、通信、国防军工板块本周表现不佳。

图表 1：市场各行业板块本周市场表现



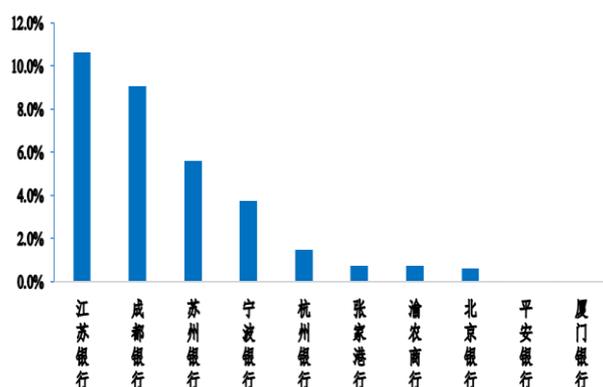
数据来源：wind, 华福证券研究所

### 1.2 行业个股本周市场表现

本周涨幅前十标的为：江苏银行 10.64%，成都银行 9.05%，苏州银行 5.61%，宁波银行 3.73%，杭州银行 1.47%，张家港行 0.74%，渝农商行 0.73%，北京银行 0.63%，平安银行 0%，厦门银行 0%。

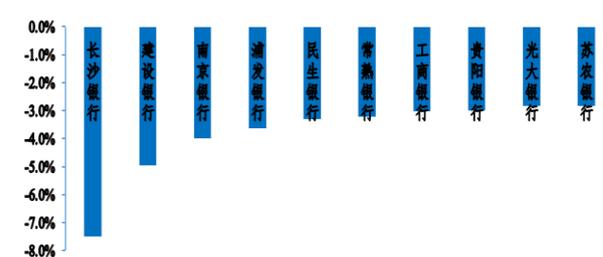
本周跌幅前十标的为：长沙银行-7.49%，建设银行-4.94%，南京银行-3.98%，浦发银行-3.64%，民生银行-3.29%，常熟银行-3.21%，工商银行-3.02%，贵阳银行-3%，光大银行-2.83%，苏农银行-2.82%。

图表 2：本周涨幅排名前十个股



数据来源：wind, 华福证券研究所

图表 3：本周跌幅排名前十个股

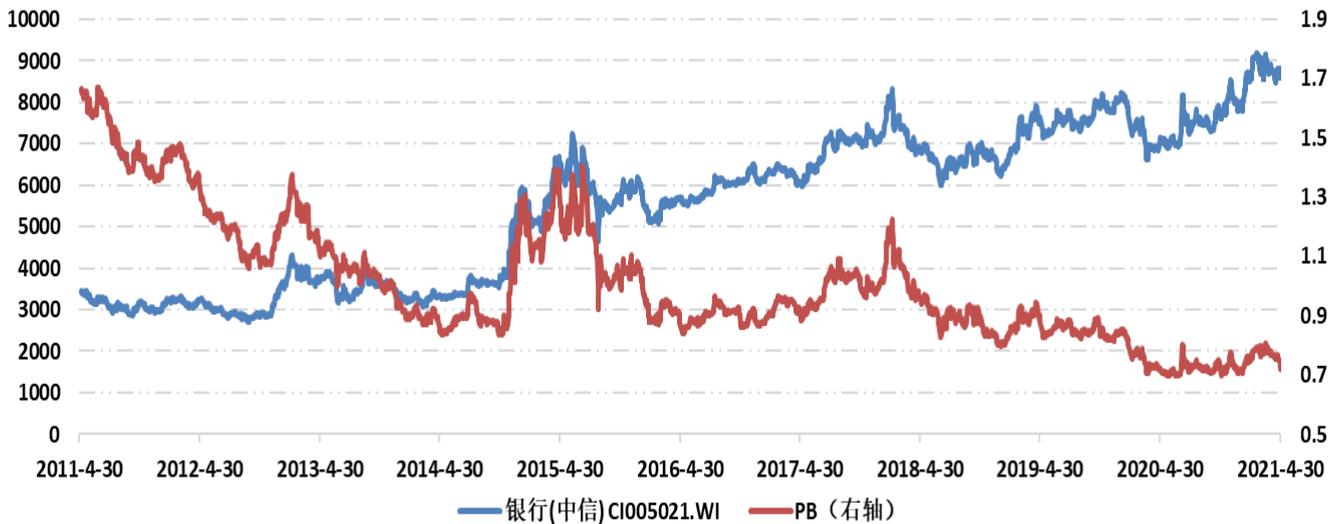


数据来源：wind, 华福证券研究所

### 1.3 行业估值分析

本周银行动态 PB 震荡下行，PB 倍数接近 0.72 倍估值，估值水平短期有下降，本周全市场交易氛围相较上周整体有所上行，估值水平整体有所下降。

图表 4：银行行业 PB 动态分析



数据来源：wind，华福证券研究所

通过将银行过去十年的 pb 数据进行百分位分析，从 2020 年开始，银行的整体估值水平偏低，目前处于历史低位，中长期视角来看，未来的估值修复空间较大。

图表 5：银行行业 PB 历史百分位情绪分析



数据来源：wind，华福证券研究所

## 二、 行业数据跟踪及市场回顾

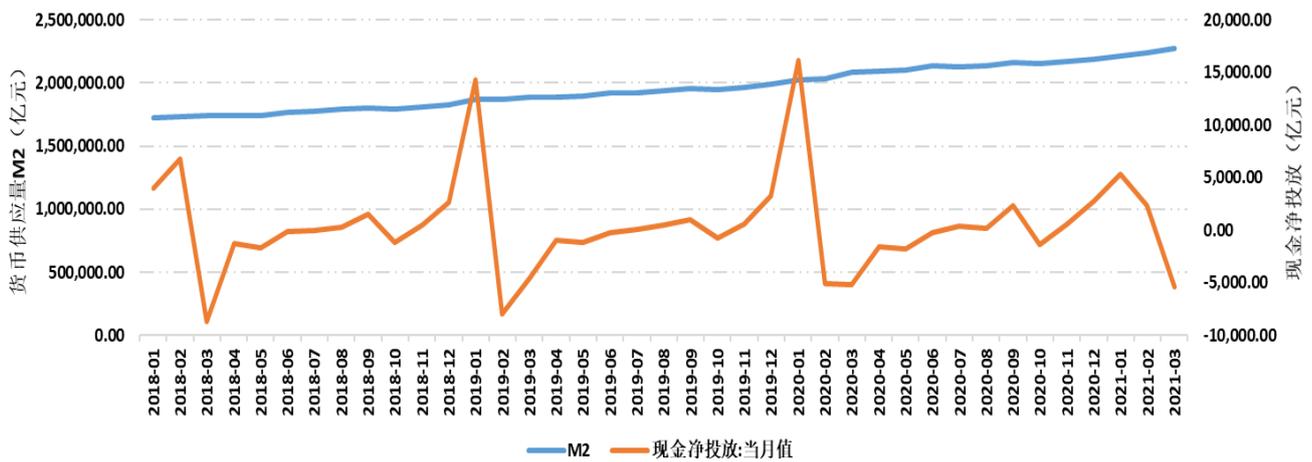
### 2.1 货币供应与主要利率价格

本周（4月26日至4月30日），央行公开市场累计进行了600亿逆回购操作，本周共有500亿元逆回购到期，央行互换票据续作50亿元，TMLF到期561亿元，本周净回笼461亿元，利率水平维持不变。

4月30日上海银行间市场利率一天、一周、二周、一个月拆借利率受资金面供需及市场情绪影响，整体利率水平有所上行，分别较上周末+34bp、+20bps、+8bps、-1bp至2.285%/2.336%/2.367%/2.489%，10年期国债收益较上周下降1bp至3.16%，10年期企业债（AAA）到期收益率周度下降3bps至4.01%。

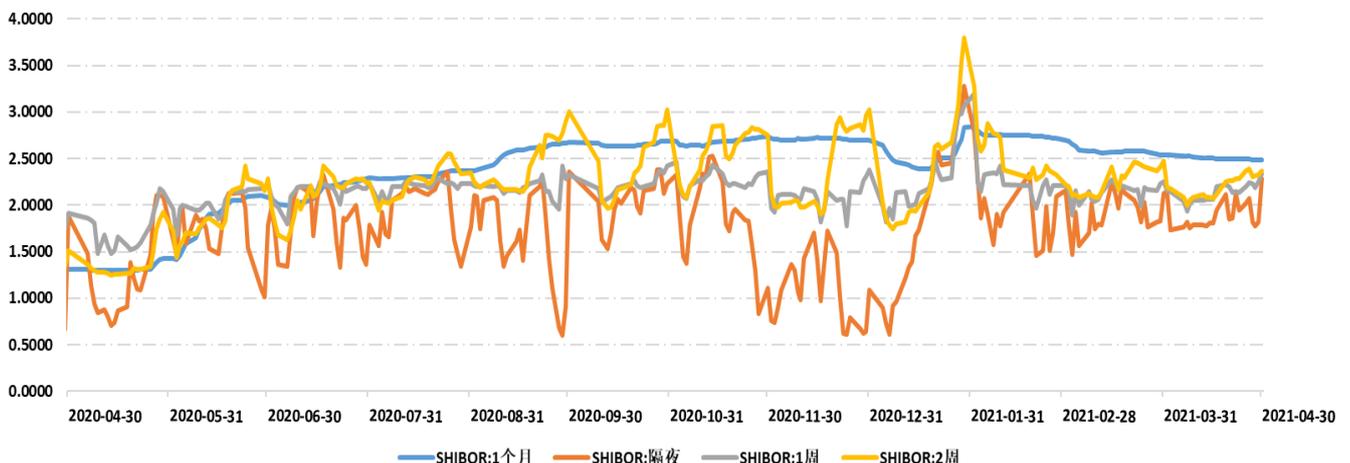
短端利率水平本周处于上涨趋势，4月1年期LPR维持在3.85%，连续12个月维持不变，5年期LPR利率维持4.65%，信贷环境以及同业流动性状况较佳，长端利率水平稳定。

图表 6：货币供应及净现金投放



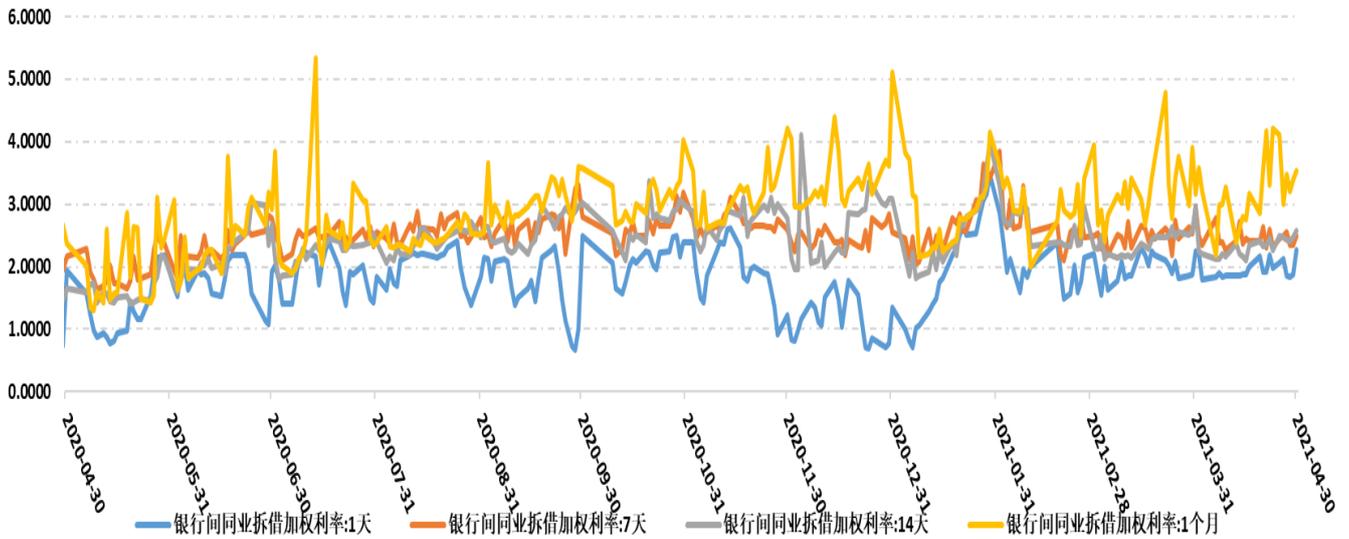
数据来源：wind，华福证券研究所

图表 7：Shibor（隔夜、1周、2周、1月）利率变化



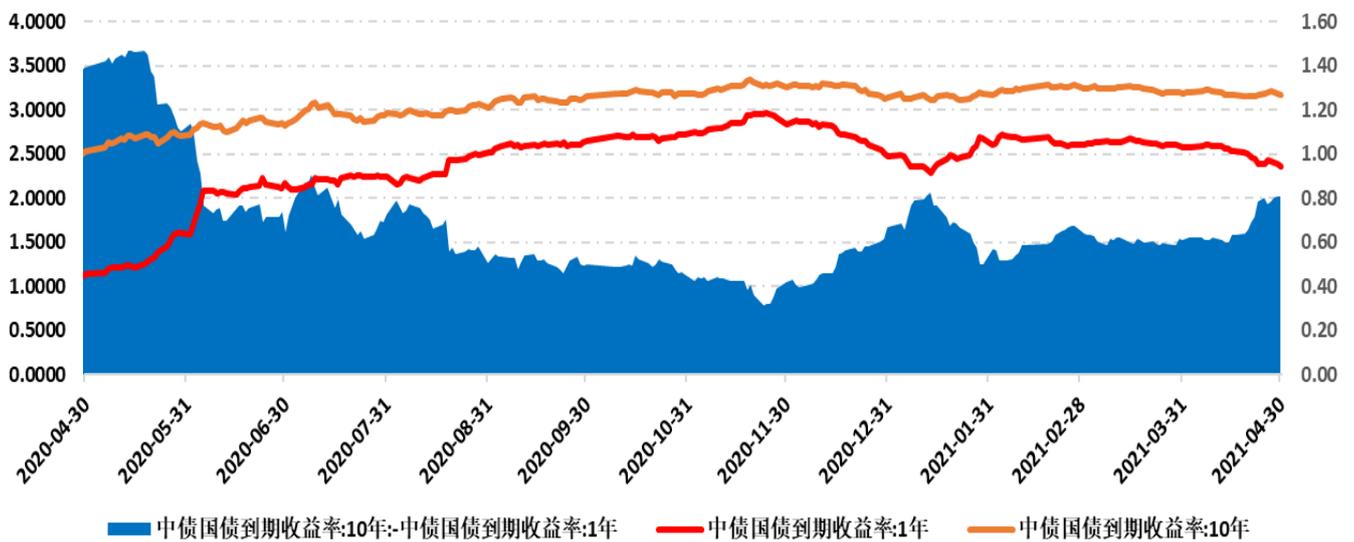
数据来源：wind，华福证券研究所

图表 8：银行同业拆借（1、7、14、30 天）利率变化



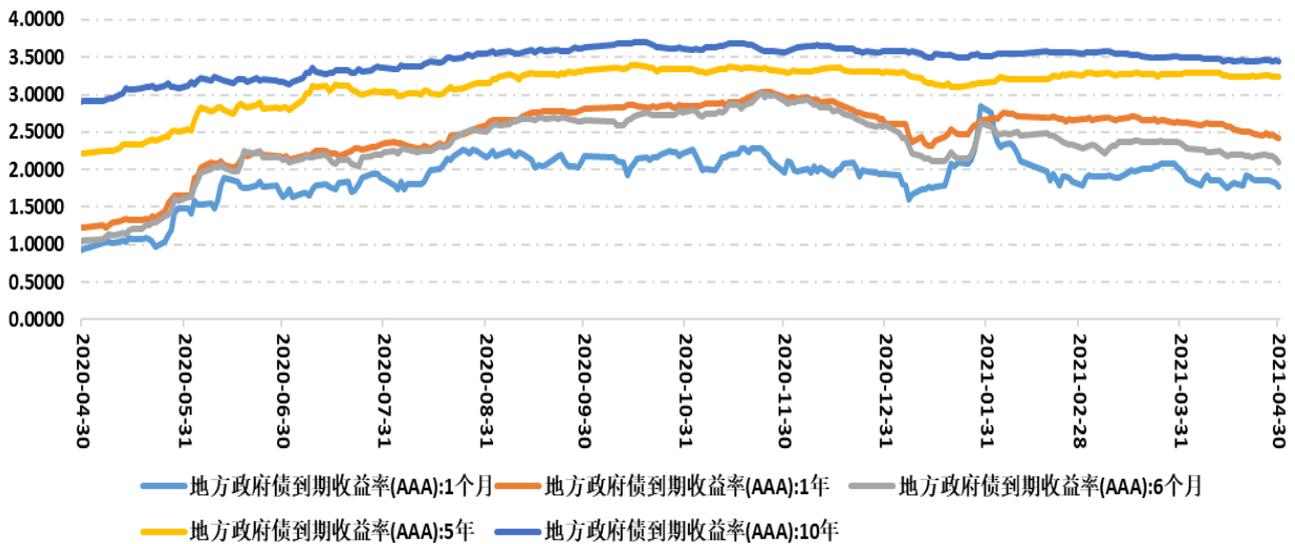
数据来源：wind，华福证券研究所

图表 9：1/10 年期国债到期收益率及利差变化



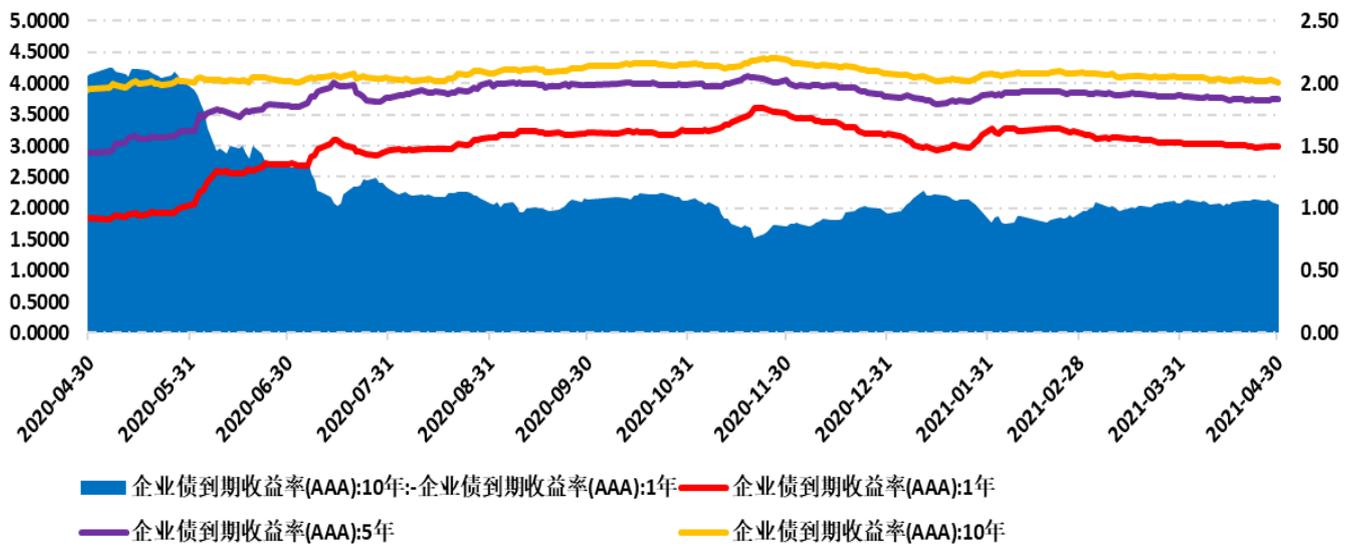
数据来源：wind，华福证券研究所

图表 10: 地方政府债到期收益率变化



数据来源: wind, 华福证券研究所

图表 11: 1/5/10 年期企业债到期收益率及利差变化



数据来源: wind, 华福证券研究所

**图表 12：本周央行公开市场操作**

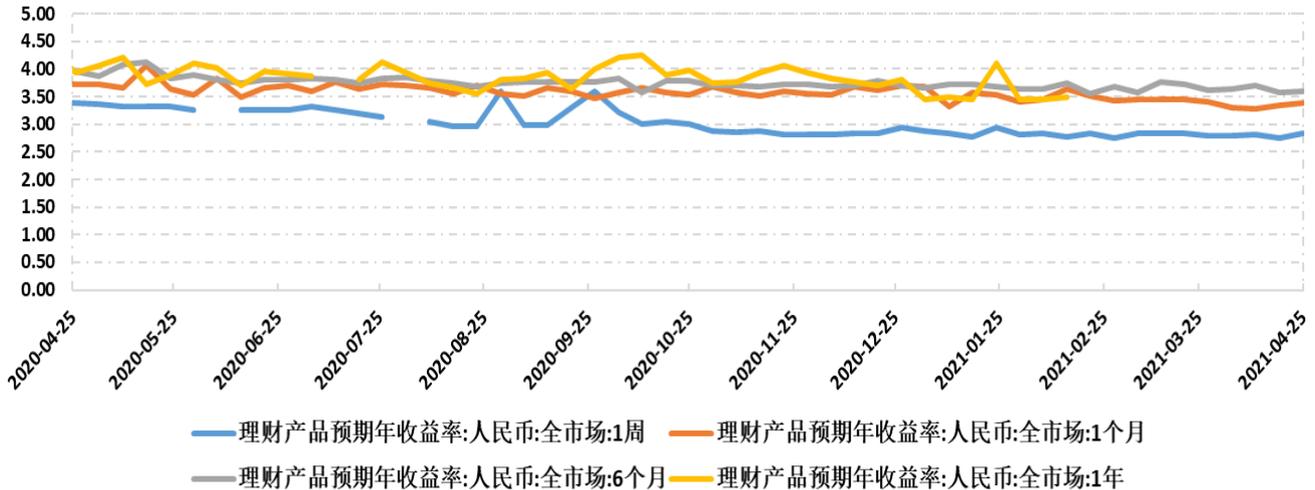
名称	发行/到期	发生日期	发行量(亿元)	利率(%)	利率变动(bp)	期限(月)	期限(天)	起息日期	到期日期	招标方式
逆回购 7D	逆回购到期	2021-04-28	100.00	2.2000	0.00		7	2021-04-21	2021-04-28	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-04-29	100.00	2.2000	0.00		7	2021-04-22	2021-04-29	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-04-30	100.00	2.2000	0.00		7	2021-04-23	2021-04-30	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-04-26	100.00	2.2000	0.00		7	2021-04-19	2021-04-26	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-04-27	100.00	2.2000	0.00		7	2021-04-20	2021-04-27	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-04-29	100.00	2.2000	0.00		7	2021-04-29	2021-05-06	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-04-25	100.00	2.2000	0.00		7	2021-04-25	2021-05-02	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-04-30	100.00	2.2000	0.00		7	2021-04-30	2021-05-07	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-04-28	100.00	2.2000	0.00		7	2021-04-28	2021-05-05	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-04-26	100.00	2.2000	0.00		7	2021-04-26	2021-05-03	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-04-27	100.00	2.2000	0.00		7	2021-04-27	2021-05-04	利率招标
央行票据互换 3 个月	发行	2021-04-29	50.00	2.3500	0.00	3		2021-04-29	2021-07-29	利率招标
央行票据互换 3 个月	到期	2021-04-29	50.00	2.3500	0.00	3		2021-01-29	2021-04-29	利率招标
TMLF(回笼) 365D	TMLF(回笼)	2021-04-25	561.00	2.9500	-20.00	12	365	2020-04-24	2021-04-24	利率招标
<b>净投放</b>			<b>-461.00</b>							

数据来源：wind，华福证券研究所

## 2.2 理财收益率数据

截至4月25日（上周末），理财产品收益率1周、1个月、6个月年化预期收益率分别为2.83%、3.38%、3.61%。1周、1个月、6个月理财分别较上周+9bps、+4bps、+3bps，中短期理财收益率受劳动节来临整体温和上涨，整体流动性较好。

图表 13：理财产品预期年收益率变化



数据来源：wind，华福证券研究所

## 2.3 信托市场回顾

截至4月30日，整体市场信托存量规模32,380.27亿，较上周末环比下降0.26%，信托数量较上周末环比下降0.02%至47,450个；其中，其他投资、权益投资、证券投资类信托规模占比比重位于前列，绝对数量上来看，证券投资类信托占比最大；上周信托数量降幅比例较大的有债权、贷款、权益类信托。得益于证券市场相对热度较高，证券投资信托数量继续提升，周度提升幅度为0.06%；债权、权益类投资信托规模下降比例幅度最大，周度环比-0.90%、-0.63%，信托市场规模受益于市场氛围稳定，流动性较佳。

图表 14：截至本周末市场信托存量规模

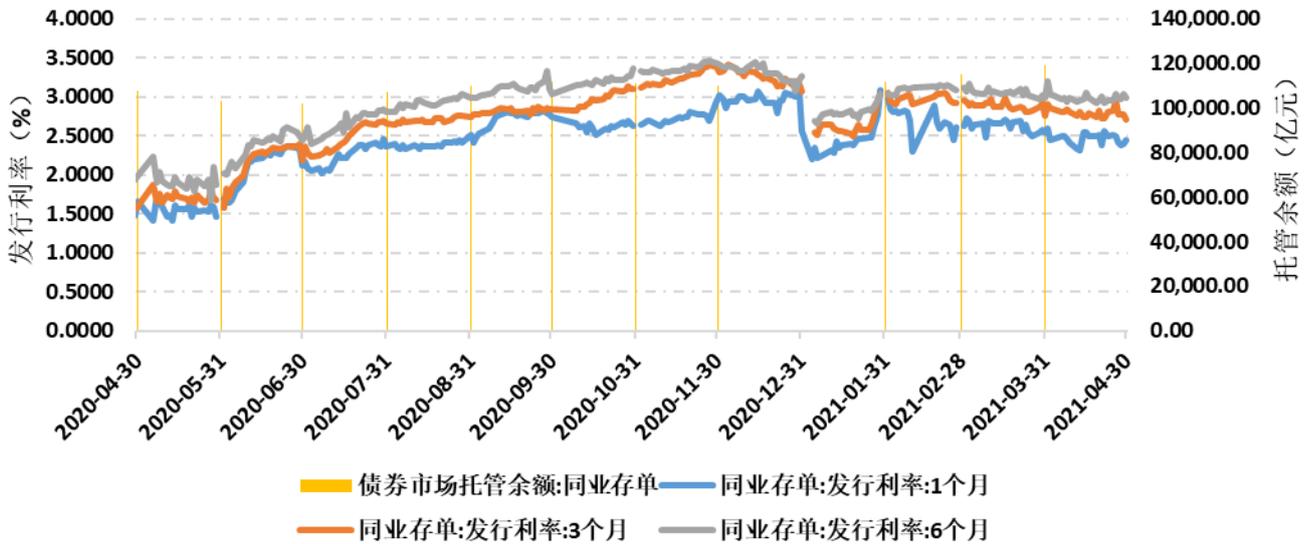
信托类别	数量合计(只)	占比(%)	规模(亿元)	占比(%)	上周数量	环比	上周规模(亿元)	环比
融资租赁信托	19	0.04	5.67	0.02	19	0.00%	5.67	0.00%
买入返售信托	20	0.04	34.71	0.11	20	0.00%	34.71	0.00%
组合投资信托	822	1.73	1,130.16	3.49	822	0.00%	1,130.16	0.00%
债权投资信托	1,271	2.68	1,268.43	3.92	1274	-0.24%	1,279.90	-0.90%
贷款类信托	3,615	7.62	3,990.21	12.32	3624	-0.25%	3,995.98	-0.14%
权益投资信托	3,933	8.29	6,761.73	20.88	3940	-0.18%	6,804.74	-0.63%
股权投资信托	5,957	12.55	1,448.84	4.47	5957	0.00%	1,448.84	0.00%
其他投资信托	10,493	22.11	13,127.17	40.54	10495	-0.02%	13,149.40	-0.17%
证券投资信托	21,320	44.93	4,613.36	14.25	21308	0.06%	4,614.53	-0.03%
合计	47,450	100.00	32,380.27	100.00	47459	-0.02%	32,463.93	-0.26%

数据来源：wind，华福证券研究所

## 2.4 同业存单市场回顾

截至 4 月 30 日，同业存单 1 个月、3 个月、6 个月发行利率分别为 2.4429%、2.7072%、2.9954%，短期利率较上周小幅下降，中期同业利率水平较上周同比有所上升，本周宽口径流动性净回笼 461 亿元，整体处于动态平衡。

图表 15：同业存单发行利率及存量余额变化



数据来源：wind，华福证券研究所

## 2.5 2020 年报数据简析

截至 2021 年 4 月 30 日，银行板块 38 家上市银行均已披露 2020 年年报。已披露年报银行中，**营收同比增加超 10%**有 9 家银行，其中城商行有厦门银行 (yoy+23.20%)、宁波银行 (yoy+17.19%)、杭州银行 (yoy+15.87%)、江苏银行 (yoy+15.68%) 以及成都银行 (yoy+14.73%)，股份制银行有华夏银行 (yoy+12.48%)、兴业银行 (yoy+12.04%) 及平安银行 (yoy+11.30%)，农商行有无锡银行 (yoy+10.07%)；**净利润同比增加超 5%**有 8 家银行，其中有 7 家城商行，分别为宁波银行 (yoy+9.74%)、成都银行 (yoy+8.53%)、杭州银行 (yoy+8.09%)、厦门银行 (yoy+6.53%)、南京银行 (yoy+5.20%)、重庆银行 (yoy+5.14%) 及长沙银行 (yoy+5.08%)，1 家国有商业大行邮储银行 (yoy+5.36%)。

分类型银行来看，**6 国有商业银行** 2020 年营收同比介于 (2.98%-7.12%)，基于整体大基数以及疫情恢复背景下，营收增速稳定，净利润除邮储银行增幅较高为 5.36% 外，主要介于 (1.18%-2.92%)，去年四季度利润增速较快；**9 家股份制银行** 2020 年营收同比变化差异较大，华夏、兴业、平安超 10%，招商、光大超 7%，其他 3% 左右，净利润同比差异更大，招商同比增 4.82% 最高，平安、中信、光大、兴业超 1%，浦发、华夏、浙商录得负增长，介于 (-4.76%--0.99%)，民生银行同比大幅降低 -36.25%；但去年“让利”政策执行的主体为国有行及股份行，因此对应营收、净利润对应适当收敛。**15 家城市商业银行** 2020 年营收差异巨大，厦门、宁波、杭州、江苏超 15%，苏州、贵阳、青岛、重庆、郑州位于 (8%—10%)，净利润宁波、成都、杭州均超 8%，

除郑州银行录得-3.58%，其他均利润同比为正；**8家农商行** 2020 年营收差异大，无锡、张家港、青农商、苏农相对较好。具体营收、净利润数字可以参照以下图表。

**图表 16：银行板块 2020 年年报数据**

证券代码	名称	实际披露日期	2020 年营收	2019 年营收	营收同比	2020 年净利润	2019 年净利润	净利润同比	上市银行类型
601963.SH	重庆银行	2021-03-31	130.48	119.48	9.21%	44.24	42.07	5.14%	城市商业银行
002948.SZ	青岛银行	2021-03-31	105.41	96.16	9.61%	23.94	22.85	4.78%	城市商业银行
002936.SZ	郑州银行	2021-03-31	146.07	134.87	8.30%	31.68	32.85	-3.58%	城市商业银行
002142.SZ	宁波银行	2021-04-10	411.11	350.81	17.19%	150.50	137.14	9.74%	城市商业银行
601229.SH	上海银行	2021-04-24	507.46	498.00	1.90%	208.85	202.98	2.89%	城市商业银行
601187.SH	厦门银行	2021-04-27	55.56	45.09	23.20%	18.23	17.11	6.53%	城市商业银行
002966.SZ	苏州银行	2021-04-27	103.64	94.24	9.97%	25.72	24.73	4.00%	城市商业银行
601577.SH	长沙银行	2021-04-28	180.22	170.17	5.91%	53.38	50.80	5.08%	城市商业银行
600926.SH	杭州银行	2021-04-28	248.06	214.09	15.87%	71.36	66.02	8.09%	城市商业银行
600919.SH	江苏银行	2021-04-29	520.26	449.74	15.68%	150.66	146.19	3.06%	城市商业银行
601838.SH	成都银行	2021-04-29	146.00	127.25	14.73%	60.25	55.51	8.53%	城市商业银行
600928.SH	西安银行	2021-04-30	71.38	68.45	4.27%	27.57	26.75	3.05%	城市商业银行
601009.SH	南京银行	2021-04-30	344.65	324.42	6.24%	131.01	124.53	5.20%	城市商业银行
601169.SH	北京银行	2021-04-30	642.99	631.29	1.85%	214.84	214.41	0.20%	城市商业银行
601997.SH	贵阳银行	2021-04-30	160.81	146.68	9.64%	59.22	58.00	2.10%	城市商业银行
000001.SZ	平安银行	2021-02-02	1535.42	1379.58	11.30%	289.28	281.95	2.60%	股份制商业银行
600036.SH	招商银行	2021-03-20	2904.82	2697.03	7.70%	973.42	928.67	4.82%	股份制商业银行
601998.SH	中信银行	2021-03-26	1947.31	1875.84	3.81%	489.80	480.15	2.01%	股份制商业银行
601818.SH	光大银行	2021-03-27	1424.79	1328.12	7.28%	378.24	373.54	1.26%	股份制商业银行
600000.SH	浦发银行	2021-03-27	1963.84	1906.88	2.99%	583.25	589.11	-0.99%	股份制商业银行
601916.SH	浙商银行	2021-03-31	477.03	463.64	2.89%	123.09	129.25	-4.76%	股份制商业银行
601166.SH	兴业银行	2021-03-31	2031.37	1813.08	12.04%	666.26	658.68	1.15%	股份制商业银行
600016.SH	民生银行	2021-03-31	1849.51	1804.41	2.50%	343.09	538.19	-36.25%	股份制商业银行
600015.SH	华夏银行	2021-04-30	953.09	847.34	12.48%	212.75	219.05	-2.88%	股份制商业银行
601939.SH	建设银行	2021-03-27	7558.58	7056.29	7.12%	2710.50	2667.33	1.62%	国有商业银行
601398.SH	工商银行	2021-03-27	8826.65	8551.64	3.22%	3159.06	3122.24	1.18%	国有商业银行
601328.SH	交通银行	2021-03-27	2462.00	2324.72	5.91%	782.74	772.81	1.28%	国有商业银行
601658.SH	邮储银行	2021-03-30	2862.02	2768.09	3.39%	641.99	609.33	5.36%	国有商业银行
601988.SH	中国银行	2021-03-31	5655.31	5491.82	2.98%	1928.70	1874.05	2.92%	国有商业银行
601288.SH	农业银行	2021-03-31	6579.61	6272.68	4.89%	2159.25	2120.98	1.80%	国有商业银行
600908.SH	无锡银行	2021-03-30	38.96	35.40	10.07%	13.12	12.50	4.96%	农商行
601128.SH	常熟银行	2021-03-31	65.82	64.45	2.13%	18.03	17.85	1.01%	农商行
601077.SH	渝农商行	2021-03-31	281.86	266.30	5.84%	84.01	97.60	-13.92%	农商行
002807.SZ	江阴银行	2021-03-31	33.51	34.04	-1.56%	10.57	10.13	4.36%	农商行
002958.SZ	青农商行	2021-04-27	95.72	87.29	9.65%	29.60	28.25	4.77%	农商行
601860.SH	紫金银行	2021-04-28	44.77	46.75	-4.25%	14.42	14.17	1.72%	农商行
603323.SH	苏农银行	2021-04-29	37.53	35.21	6.59%	9.51	9.13	4.19%	农商行
002839.SZ	张家港行	2021-04-30	41.95	38.53	8.87%	10.01	9.54	4.88%	农商行

数据来源：wind，华福证券研究所

## 2.6 2021 年一季度数据简析

截至 2021 年 4 月 30 日，银行板块 38 家上市银行均已披露其一季度季报数据。已披露一季报银行中，**营收同比增加超 10%**有 8 家银行，其中城商行有 5 家：分别为宁波银行（yoy+21.79%）、成都银行（yoy+19.93%）、江苏银行（yoy+17.06%）、杭州银行（yoy+14.25%）及重庆银行（yoy+10.42%），股份制银行 3 家，分别为：兴业银行（yoy+10.75%）、招商银行（yoy+10.64%）及平安银行（yoy+10.18%）；**净利润同比增加超 10%**有 11 家银行，其中城商行有 6 家，分别为江苏银行（yoy+22.79%）、宁波银行（yoy+18.32%）、成都银行（yoy+18.10%）、青岛银行（yoy+16.34%）、杭州银行（yoy+16.33%）及苏州银行（yoy+14.74%）；股份制银行 4 家，分别为平安银行（yoy+18.53%）、招商银行（yoy+15.18%）、兴业银行（yoy+13.67%）及华夏银行（yoy+10.64%）；农商行 1 家，为张家港行（yoy+14.19%）。

分类型银行来看，**6 国有商业银行** 2021 年一季度营收同比介于（3.18%-7.15%），基于整体基数大及经济迅速恢复背景，营收增速稳定，净利润除邮储银行增幅较高为 5.51%外，主要介于（1.46%-2.80%），与 2020 年整体表现较为接近；**9 家股份制银行** 2021 年一季度营收同比变化差异较大，兴业、招商、平安超 10%，光大同比增 3.72%，中信、华夏同比微增，浦发、民生 Q1 同比降低 1 成左右；净利润同比差异明显，平安同比增 18.53%最高，招商、兴业及华夏超 10%，中信、浦发及光大净利润超 5%，浙商银行同比微幅增加 1.07%，民生银行净利润同比下降略超 1 成，招、平、兴营收、利润同比均为 2 位数，表现更为优异；**15 家城市商业银行** 2021 年一季度营收差异巨大，宁波同比超 20%，成都、江苏超 15%，杭州、重庆超 10%，苏州、西安及上海位于（5%—8%），南京及长沙同比增 1-2%，青岛、北京略有下降，郑州、贵阳及厦门同比降 14-16%；净利润同比相对营收表现更好，其中江苏银行同比增 22.79%，宁波、成都同比增超 18%，青岛、杭州同比增超 16%，苏州同比增 14.74%，南京、厦门、上海及长沙同比增 5-10%，贵阳、重庆、北京及郑州同比录得正增长，仅西安银行同比降 8.04%；**8 家农商行** 2021 年一季度营收差异大，整体表现稍弱，其中渝农商、张家港、常熟及无锡录得正增长，同比介于 3.61-7.42%，紫金大幅下降 2 成，净利润方面，张家港同比增 14.19%，江阴、青农商、无锡及渝农商同比增 5-9%，常熟、苏农及资金银行同比增 2-4.84%。具体营收、净利润数字可以参照以下图表。

**图表 17: 银行板块 2021 年 1 季度数据**

证券代码	名称	2020 年 Q1 营收	2021 年 Q1 营收	营收同比	2020 年 Q1 净利润	2021 年 Q1 净利润	净利润同比	上市银行类型
002142.SZ	宁波银行	108.60	132.26	21.79%	40.02	47.35	18.32%	城市商业银行
601838.SH	成都银行	34.27	41.10	19.93%	14.14	16.69	18.10%	城市商业银行
600926.SH	杭州银行	66.37	75.77	14.15%	21.65	25.18	16.33%	城市商业银行
601187.SH	厦门银行	13.79	11.56	-16.13%	5.01	5.38	7.39%	城市商业银行
601009.SH	南京银行	100.33	101.98	1.64%	37.51	40.99	9.30%	城市商业银行
601963.SH	重庆银行	33.11	36.56	10.42%	13.77	14.34	4.11%	城市商业银行
601577.SH	长沙银行	47.53	48.10	1.20%	15.33	16.11	5.07%	城市商业银行
002948.SZ	青岛银行	29.15	28.40	-2.57%	5.55	6.45	16.34%	城市商业银行
002966.SZ	苏州银行	26.52	28.58	7.75%	7.75	8.90	14.74%	城市商业银行
600919.SH	江苏银行	131.04	153.39	17.06%	42.56	52.25	22.79%	城市商业银行
600928.SH	西安银行	17.58	18.94	7.73%	7.70	7.08	-8.04%	城市商业银行
601229.SH	上海银行	130.86	138.22	5.62%	52.37	55.54	6.04%	城市商业银行
601997.SH	贵阳银行	41.48	35.38	-14.70%	15.06	15.72	4.39%	城市商业银行
601169.SH	北京银行	178.43	172.65	-3.24%	66.67	68.98	3.46%	城市商业银行
002936.SZ	郑州银行	37.29	31.94	-14.35%	10.95	11.25	2.76%	城市商业银行
600015.SH	华夏银行	235.94	236.11	0.07%	48.40	53.55	10.64%	股份制商业银行
600036.SH	招商银行	766.03	847.51	10.64%	277.95	320.15	15.18%	股份制商业银行
601998.SH	中信银行	515.09	519.14	0.79%	144.53	156.41	8.22%	股份制商业银行
601818.SH	光大银行	373.05	386.91	3.72%	108.31	115.15	6.32%	股份制商业银行
600000.SH	浦发银行	554.24	495.22	-10.65%	173.61	186.97	7.70%	股份制商业银行
601916.SH	浙商银行	134.64	130.02	-3.43%	45.28	45.76	1.07%	股份制商业银行
601166.SH	兴业银行	502.58	556.63	10.75%	209.85	238.53	13.67%	股份制商业银行
600016.SH	民生银行	493.33	430.72	-12.69%	166.50	147.47	-11.43%	股份制商业银行
000001.SZ	平安银行	379.26	417.88	10.18%	85.48	101.32	18.53%	股份制商业银行
601658.SH	邮储银行	721.71	773.30	7.15%	200.94	212.01	5.51%	国有商业银行
601939.SH	建设银行	2093.95	2165.23	3.40%	808.55	831.15	2.80%	国有商业银行
601398.SH	工商银行	2269.79	2341.91	3.18%	844.94	857.30	1.46%	国有商业银行
601328.SH	交通银行	650.03	683.44	5.14%	214.51	219.46	2.31%	国有商业银行
601988.SH	中国银行	1481.06	1578.55	6.58%	525.83	539.89	2.67%	国有商业银行
601288.SH	农业银行	1867.06	1944.52	4.15%	641.87	658.61	2.61%	国有商业银行
600908.SH	无锡银行	10.60	10.99	3.61%	3.42	3.63	5.96%	农商行
002958.SZ	青农商行	28.32	26.60	-6.08%	8.54	9.13	6.97%	农商行
002839.SZ	张家港行	10.05	10.73	6.73%	2.93	3.34	14.19%	农商行
603323.SH	苏农银行	9.27	9.19	-0.82%	2.43	2.54	4.77%	农商行
601077.SH	渝农商行	69.70	74.87	7.42%	30.80	32.48	5.48%	农商行
601128.SH	常熟银行	16.97	17.83	5.03%	5.10	5.34	4.84%	农商行
002807.SZ	江阴银行	8.51	8.15	-4.29%	2.10	2.28	8.61%	农商行
601860.SH	紫金银行	13.34	10.39	-22.14%	3.23	3.30	2.18%	农商行

数据来源: wind, 华福证券研究所

### 三、 行业动态

#### 3.1 蓝皮书：地方债二级市场流动性逐步改善 超八成为商业银行持有

2021年4月28日，中诚信国际信用评级有限责任公司、中国国债协会与社会科学文献出版社联合发布了《中国地方政府债券蓝皮书：中国地方政府债券发展报告（2021）》。《报告》显示，在地方债投资者结构方面，超八成地方债仍为商业银行持有，且比例与2019年基本持平，其中以全国性商业银行为主，地方债投资者结构整体仍较单一。

《报告》认为，2020年，经济下行压力持续增大，市场避险情绪浓厚，低风险券种交易升温，叠加积极财政政策对地方债的大力支持，地方债二级市场交投情绪持续回暖。1月份-6月份，地方债现券交易规模约为7万亿元，同比增长37%，但与政策性银行债和国债现券交易规模相比仍有较大差距。从换手率看，地方债换手率约为0.3倍，同比小幅增加0.04倍，但与政策性银行债（2.85倍）和国债（1.36倍）相比仍较低，地方债流动性仍显不足。

到期收益率方面，2020年6月份存量地方债的到期收益率均值为2.80%，较2019年同期回落约40BP；月度收益率在4月份后呈现回升趋势，或与2020年第二季度疫情因素弱化、经济复苏预期下风险资产重启、货币政策趋于常态化、流动性边际收紧有关。值得注意的是，地方债一、二级市场利差约3BP，较2019年同期收窄5BP左右，发行定价或逐步趋市场化。（来源：证券日报网）

#### 3.2 支持银行永续债发行 央行开展50亿元央行票据互换操作

为提高银行永续债的市场流动性，支持银行发行永续债补充资本，央行4月29日开展50亿元的央行票据互换（CBS）操作。

此次操作是2021年第四期央行票据互换操作。根据央行公告，本期央行票据互换操作期限为3个月，面向公开市场业务一级交易商进行固定费率数量招标，费率为0.10%，票面利率2.35%，首期结算日为2021年4月29日，到期日为2021年7月29日（遇节假日顺延）。

央行票据互换工具于2019年1月创设。借助这一工具，公开市场业务一级交易商可以使用持有的合格银行发行的永续债从央行换入央行票据，从而增加持有银行永续债的金融机构的优质抵押品，提高银行永续债的市场流动性。作为“以券换券”，CBS操作不涉及基础货币吞吐。

总体看，4月份地方债发行和缴税因素并未对市场流动性造成明显扰动，因此央行近期公开市场操作保持稳健。（来源：新华社）

### 四、 风险提示

经济增速放缓导致银行资产质量降低、不良率提升风险，国际金融环境恶化风险，爆发重大风险及违约事件等。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票 投资评级	以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	强烈推荐	公司股价涨幅超基准指数 15%以上
		审慎推荐	公司股价涨幅超基准指数 5-15%之间
		中性	公司股价变动幅度相对于基准指数介于±5%之间
		回避	公司股价表现弱于基准指数 5%以上
行业 投资评级	以报告日起 6 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
		中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
		回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

## 联系方式

### 华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 座

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn