

## 银行行业周报 (05.10-05.14)

### 珍惜货币政策稳定性背景下的银行稳定发展预期

推荐(维持评级)

#### 投资要点:

- 银行板块本周(5.10-5.14)震荡收涨,截至本周最后交易日市净率LF0.73xPB,较上周估值上升;二级市场热度有所提升,大盘在震荡中前进,日均交易额8331.26亿元(周环比+0.40%),本周央行宽口径(包含国库现金定存到期)净回笼300亿元,利率不变;周五(5月14日)公布DR007为2.05%,处于正常水平,资金摆布空间略有放宽。
- 结合5月11日发布央行一季度货币政策执行报告及4月份金融数据来看,目前政策的稳定性窗口仍在,外部环境以及内部环境整体稳定性较强,有利于实体经济复苏及强化对支柱性产业扶持,有效防控金融风险,体现稳字当头的意识。从2021年1季报数据来看,平安、招商、兴业营收、净利增速均为两位数,业绩优异,部分城商行江苏、宁波、成都表现在城商行范畴内具有比较优势,银行板块估值修复的逻辑仍然能够维持。

#### 市场表现

本周银行行业指数上涨1.13%,表现弱于大盘。本周上证综指上涨2.09%,深圳成指上涨1.97%,创业板指上涨4.24%,沪深300指数上涨2.29%。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

- 渝农商行(601077)**5月11日发布公告称,公司近期收到《中国人民银行准予行政许可决定书》、银保监会重庆监管局《关于重庆农村商业银行发行无固定期限资本债券的批复》,获准在全国银行间债券市场发行不超过80亿元人民币无固定期限债券。
- 华夏银行(601166)**5月13日发布关于非公开发行A股股票预案的公告,主要基于当前银行资本充足率水平较低;本次发行拟募集资金不超过人民币200亿元,扣除相关发行费用后全部用于补充公司的核心一级资本。根据公司公布测算数据,预计发行后核心一级资本充足率将提升至9.42%、一级资本充足率将提升至11.71%、资本充足率将提升至13.78%。
- 宁波银行(002142)**5月14日发布投资者关系活动记录表,信息显示宁波银行一季度通过强化市场研判,调整资产投放策略,优化资产结构,提升资产端收益,且客户粘性增强,活期存款占比稳步提升,负债端成本有效管控。银行以2020年为财富管理元年,基金销量突破千亿,提升理财经理素质,坚持渠道经营,升级获客模式,完善渠道经营模板体系。

#### 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

常熟银行	5.23%
邮储银行	4.66%
南京银行	4.56%
青岛银行	3.19%
青农商行	2.76%

#### 跌幅前五个股

杭州银行	-1.07%
宁波银行	-0.93%
民生银行	0.00%
厦门银行	0.00%
中信银行	0.19%

#### 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:一季报徐徐落幕,5月份银行板块是否值得?》— 2021.05.06
- 《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

## 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	基金代销江湖大起底！ 1%银行保有近 4 万亿非货币基金.....	14
3.2	银行摩拳擦掌备战“跨境理财通”分析人士：有望年内落地.....	14
四、	风险提示.....	14

## 图表目录

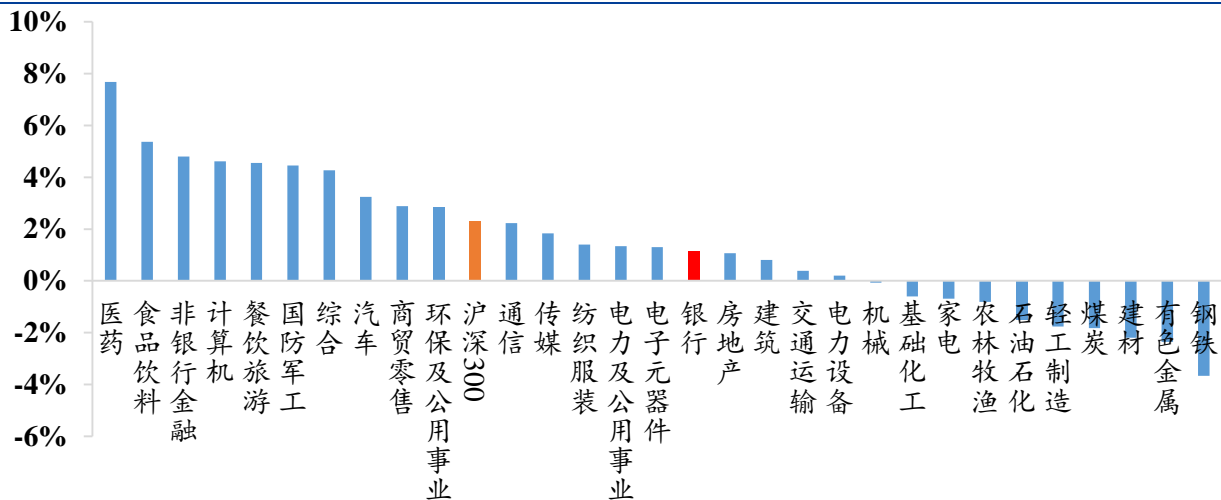
图表 1:	市场各行业板块本周市场表现.....	3
图表 2:	本周涨幅排名前十个股.....	3
图表 3:	本周跌幅排名前十个股.....	3
图表 4:	银行行业 PB 动态分析.....	4
图表 5:	银行行业 PB 历史百分位情绪分析.....	4
图表 6:	货币供应及净现金投放.....	5
图表 7:	Shibor (隔夜、1 周、2 周、1 月) 利率变化.....	5
图表 8:	银行同业拆借 (1、7、14、30 天) 利率变化.....	6
图表 9:	1/10 年期国债到期收益率及利差变化.....	6
图表 10:	地方政府债到期收益率变化.....	7
图表 11:	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

本周银行行业指数上涨 1.13%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 2.09%，深圳成指上涨 1.97%，创业板指上涨 4.24%，沪深 300 指数上涨 2.29%，中信银行指数上涨 1.13%。医药、食品饮料、非银行金融板块本周领跑；建材、有色金属、钢铁板块本周表现不佳。

图表 1：市场各行业板块本周市场表现



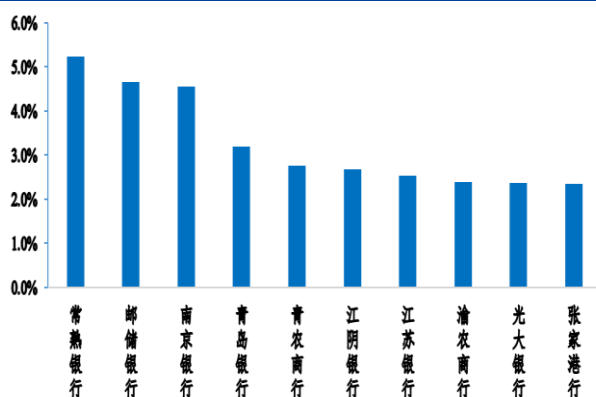
数据来源：wind, 华福证券研究所

### 1.2 行业个股本周市场表现

本周涨幅前十标的为：常熟银行 5.23%，邮储银行 4.66%，南京银行 4.56%，青岛银行 3.19%，青农商行 2.76%，江阴银行 2.69%，江苏银行 2.54%，渝农商行 2.39%，光大银行 2.37%，张家港行 2.34%。

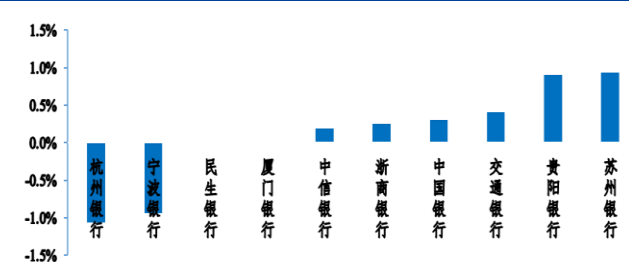
本周跌幅前十标的为：杭州银行 -1.07%，宁波银行 -0.93%，民生银行 0%，厦门银行 0%，中信银行 0.19%，浙商银行 0.25%，中国银行 0.3%，交通银行 0.41%，贵阳银行 0.9%，苏州银行 0.94%。

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

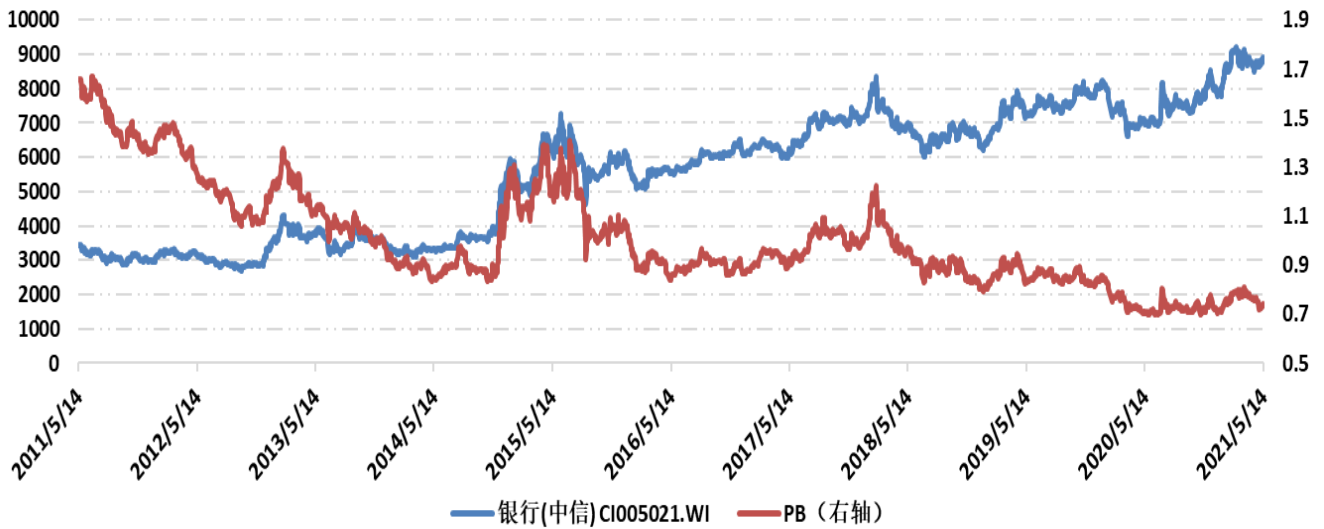


数据来源：wind, 华福证券研究所

### 1.3 行业估值分析

本周银行动态 PB 震荡上行，PB 倍数接近 0.73 倍估值，估值水平短期有所恢复，本周全市场交易氛围相较上周整体有所上行，估值水平整体有所上升。

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

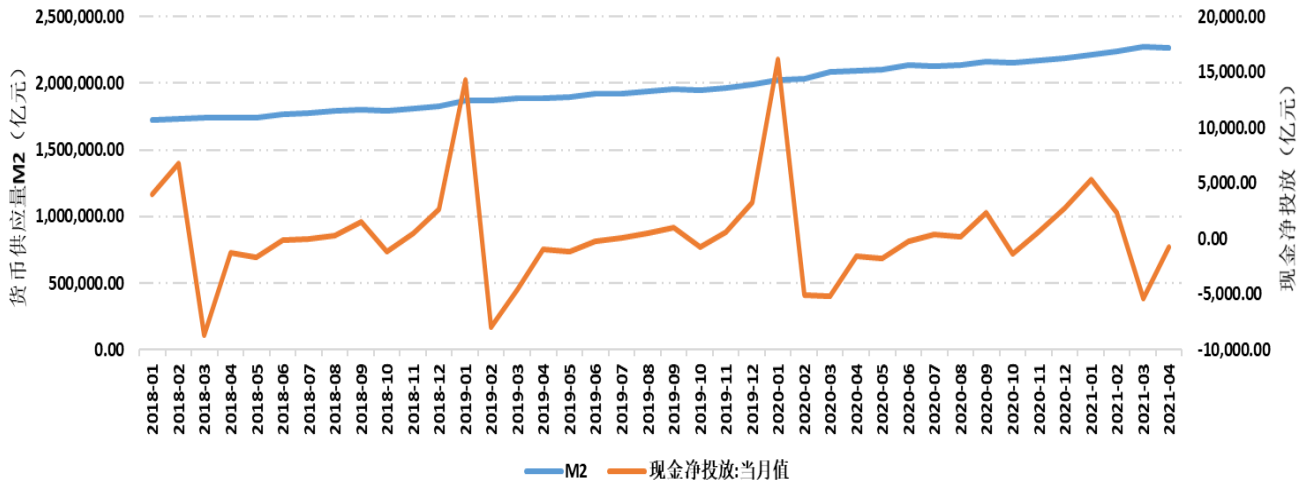
### 2.1 货币供应与主要利率价格

本周（5月10日至5月14日），央行公开市场累计进行了600亿逆回购操作，本周共有200亿元逆回购到期，国库现金定期到期700亿元，本周净回笼300亿元，利率水平维持不变。

5月14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+31bps、+16bps、+8bps、-2bps至1.805%/2.074%/2.079%/2.422%，10年期国债收益较上周下降2bps至3.14%，10年期企业债（AAA）到期收益率周度上升2bps至4.03%。

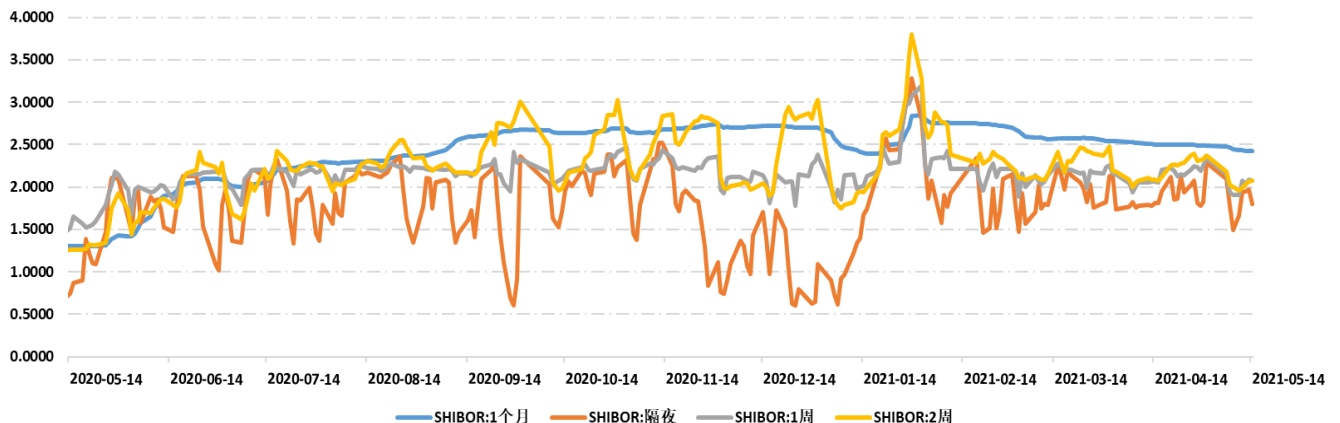
短端利率水平本周处于上涨趋势，4月1年期LPR维持在3.85%，连续12个月维持不变，5年期LPR利率维持4.65%，信贷环境以及同业流动性状况较佳，长端利率水平稳定。

图表 6：货币供应及净现金投放



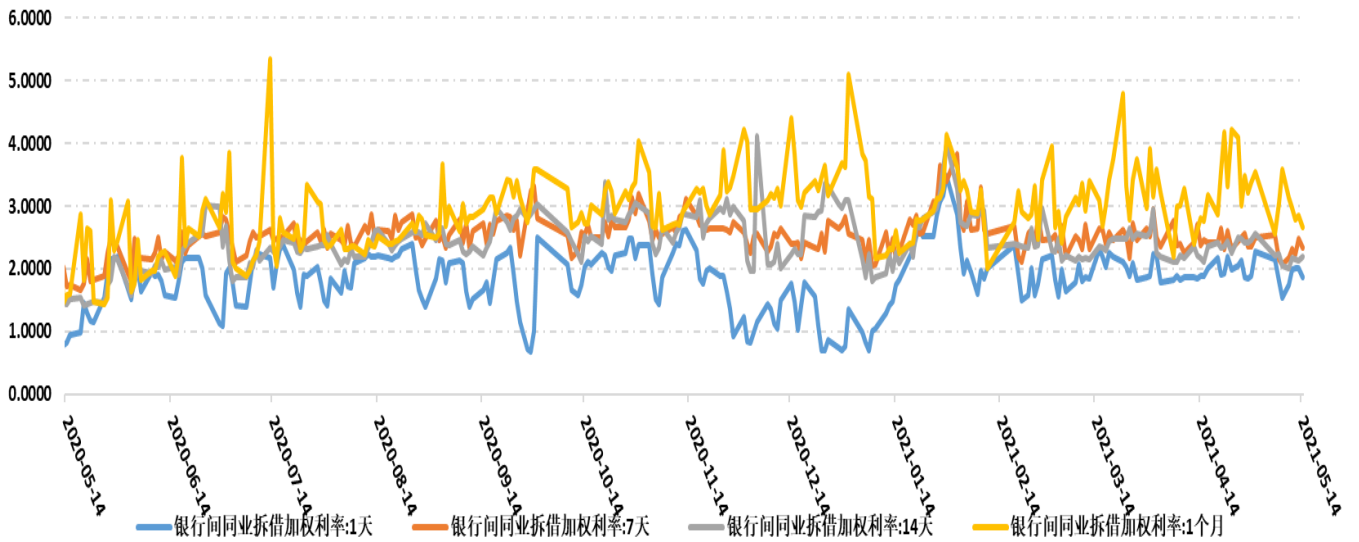
数据来源：wind，华福证券研究所

图表 7：Shibor（隔夜、1周、2周、1月）利率变化



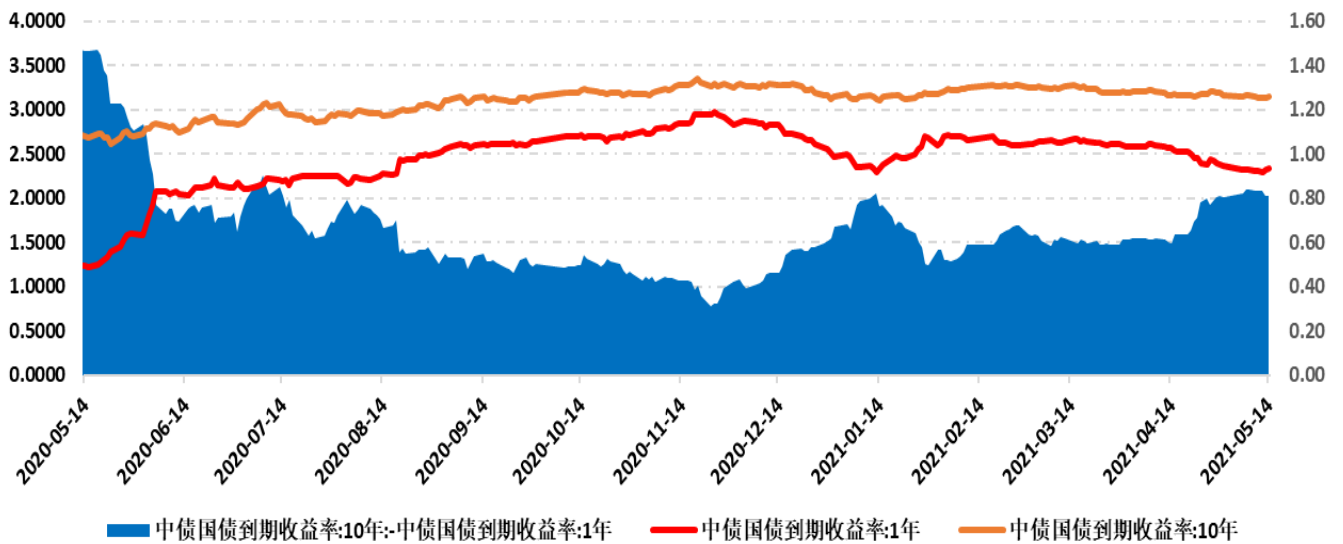
数据来源：wind，华福证券研究所

图表 8：银行同业拆借（1、7、14、30 天）利率变化



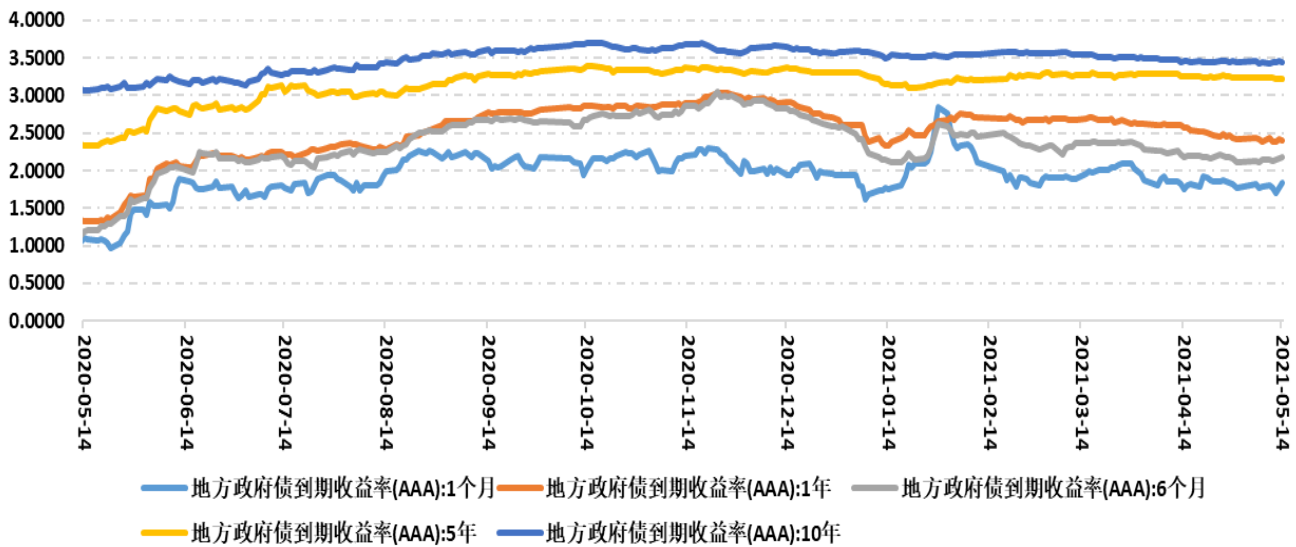
数据来源：wind，华福证券研究所

图表 9：1/10 年期国债到期收益率及利差变化



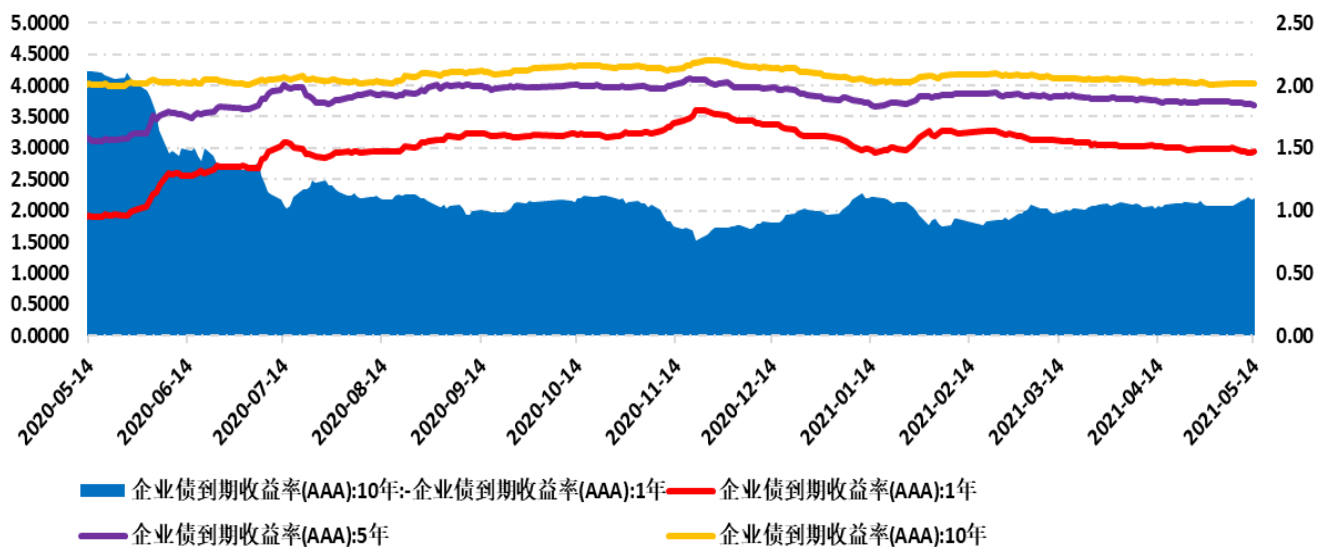
数据来源：wind，华福证券研究所

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
国库定存 1 个月	国库现金定存到期	2021-05-14	700.00	3.0000	5.00	1	28	2021-04-16	2021-05-14	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-05-14	100.00	2.2000	0.00		7	2021-05-07	2021-05-14	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-05-14	100.00	2.2000	0.00		7	2021-05-14	2021-05-21	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-05-13	100.00	2.2000	0.00		7	2021-05-06	2021-05-13	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-05-13	100.00	2.2000	0.00		7	2021-05-13	2021-05-20	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-05-12	100.00	2.2000	0.00		7	2021-05-12	2021-05-19	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-05-11	100.00	2.2000	0.00		7	2021-05-11	2021-05-18	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-05-10	100.00	2.2000	0.00		7	2021-05-10	2021-05-17	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-05-08	100.00	2.2000	0.00		7	2021-05-08	2021-05-15	利率招标
<b>净投放</b>			<b>400.00</b>							
<b>净投放(含国库现金)</b>			<b>-300.00</b>							

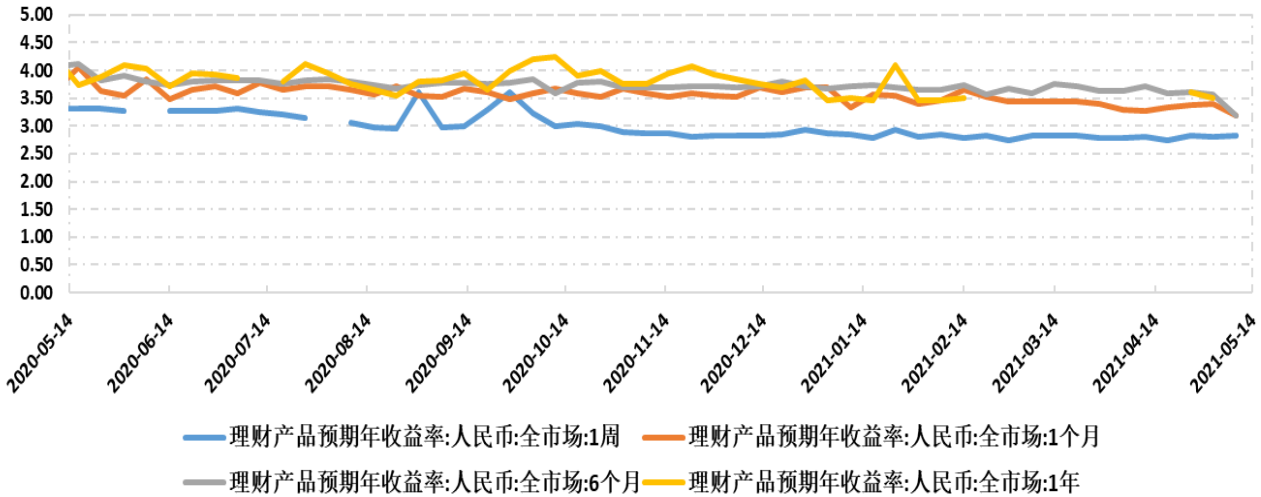
数据来源：wind，华福证券研究所



## 2.2 理财收益率数据

截至5月9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2.82%、3.19%、3.19%。1周、1个月、6个月理财分别较上周+2bps、-20bps、-38bps,中短期理财收益率有较大幅度回落,整体流动性好。

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5月14日,整体市场信托存量规模32,411.96亿,较上周末环比下降0.16%,信托数量较上周末环比上升0.27%至47,585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0.61%;债权、权益类投资信托规模下降比例幅度最大,周度环比-1.54%、-1.12%,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

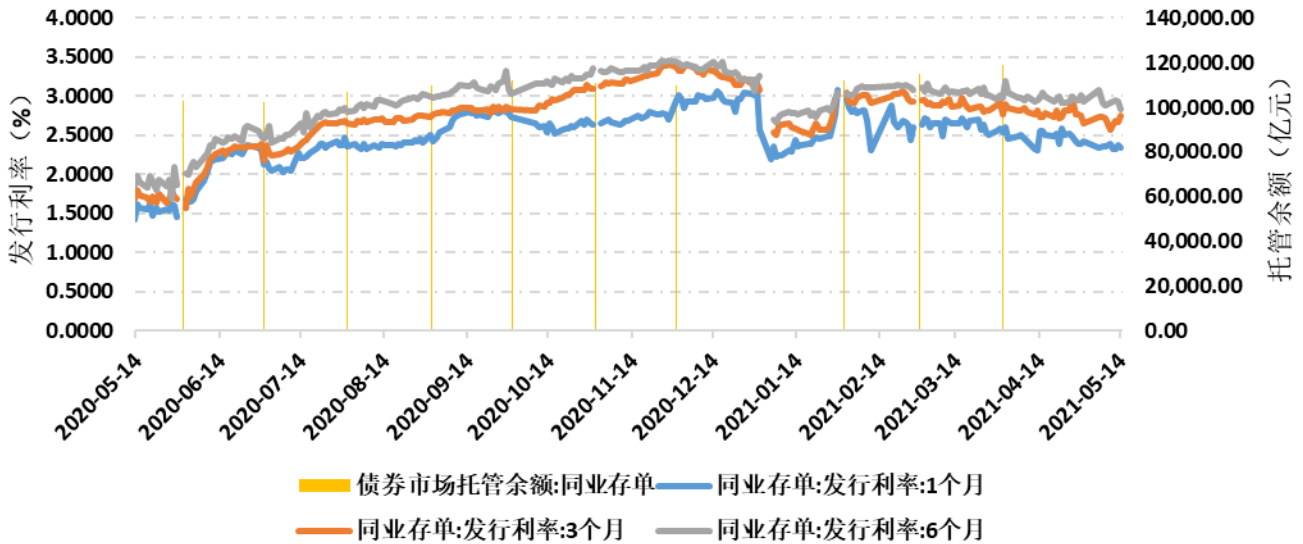
信托类别	数量合计(只)	占比(%)	规模(亿元)	占比(%)	上周数量	环比	上周规模(亿元)	环比
融资租赁信托	19	0.04	5.67	0.02	19	0.00%	5.67	0.00%
买入返售信托	20	0.04	34.71	0.11	20	0.00%	34.71	0.00%
组合投资信托	822	1.73	1,130.16	3.49	822	0.00%	1,130.16	0.00%
债权投资信托	1,266	2.66	1,260.18	3.89	1274	-0.63%	1,279.90	-1.54%
贷款类信托	3,605	7.58	3,984.17	12.29	3624	-0.52%	3,995.98	-0.30%
权益投资信托	3,941	8.28	6,728.46	20.76	3940	0.03%	6,804.74	-1.12%
股权投资信托	5,952	12.51	1,438.84	4.44	5957	-0.08%	1,448.84	-0.69%
其他投资信托	10,523	22.11	13,207.08	40.75	10495	0.27%	13,149.40	0.44%
证券投资信托	21,437	45.05	4,622.68	14.26	21308	0.61%	4,614.53	0.18%
合计	47,585	100.00	32,411.96	100.00	47459	0.27%	32,463.93	-0.16%

数据来源: wind, 华福证券研究所

## 2.4 同业存单市场回顾

截至 5 月 14 日，同业存单 1 个月、3 个月、6 个月发行利率分别为 2.3339%、2.7540%、2.8389%，中短期同业利率水平较上周同比有所下降，本周宽口径流动性净回笼 300 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 基金代销江湖大起底！ 1%银行保有近 4 万亿非货币基金

基金业协会近日公布销售机构公募基金销售保有规模“百强”名单。本次数据的公开被称为基金销售行业的里程碑事件。在此之前，各基金销售机构的销售数据和保有规模一直未披露，只能通过部分上市银行或上市公司的年报窥得一隅。

百强名单中，共有 31 家银行、47 家券商、21 家第三方代销机构和 1 家保险公司。其中蚂蚁基金位列非货币基金保有规模第一，招商银行股票加混合基金保有规模居首。

招商银行以 7079 亿元的非货币基金保有规模和 6711 亿元的股混基金保有规模稳坐头把交椅。工商银行非货币基金保有规模 5366 亿元，股混基金保有规模 4992 亿元，位列第二。

在非货币基金保有规模前十中，银行占据 8 个席位。此外，非货币基金保有规模超千亿的银行共有 12 家，股混基金保有规模超千亿的银行有 10 家。

透过数据不难看出，虽然我国商业银行超 4000 家，但进入百强名单的银行只有 31 家。这 31 家银行的非货币基金保有规模达 37708 亿元，占据 100 家销售机构总保有规模的 57.88%。也就是说不到 1% 的银行保有近 4 万亿基金，而剩下 99% 的银行基金销量微乎其微，银行基金代销头部效应凸显。（来源：中证报）

#### 3.2 银行摩拳擦掌备战“跨境理财通”分析人士：有望年内落地

《粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点实施细则（征求意见稿）》发布后，在机构间引起热议。此次征求意见反馈截止时间为 2021 年 5 月 21 日。对于何时正式推出，分析人士预计，有望在年内落地。

而对于跨境理财通，银行等机构早已在准备布局。中国银行个人数字金融部副总经理何颖表示，中行筹备跨境理财通已有一年时间，行领导高度重视这方面的准备工作。从去年试点公告发布之后，总行第一时间牵头成立了跨境理财通的专项工作组，包括总行相关部门，粤港澳大湾区各分支机构，以及综合化经营公司。行领导牵头召开专题会，统筹推进业务筹备工作。跨境理财通实施细则的面世，也意味着内地与港澳投资者进行跨境投资理财的大幕即将拉开，个人资产配置海外投资即将开启新篇章；同时，内地银行将直接与国际资管机构在财富管理市场展开正面较量

《征求意见稿》规定，“跨境理财通”业务试点总额度暂定为 1500 亿元人民币，为共享额度，先占先得，单个投资者投资额度为 100 万元，面向优质的跨境客群。（来源：经济观察报）

### 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