

银行业跟踪：新发放贷款利率回升，行业景气度持续向好

2021年05月17日

看好/维持

银行

行业报告

行业观点：

本周，央行、银保监会分别披露2021年一季度货币政策执行报告、4月金融数据以及一季度银行业主要监管指标数据。总体来看，一季度新发放贷款利率延续回升趋势，中长期贷款需求保持强劲，商业银行资产质量整体改善。我们认为当前旺盛的企业信贷需求有利于银行新增贷款利率保持上行趋势，息差有望企稳甚至小幅回升；资产质量保持稳中向好，信用成本将继续下行，二者有望共同推动银行业绩持续改善。

1) 政策层面：政策压力相对缓和。从央行和银保监会表态来看，今年政策层面相较2020年更为缓和，货币、财政政策趋于常态化。银行让利实体经济压力有所缓解，国有大行普惠小微信贷增速要求降低；政策更加注重防风险和银行资本补充。由此银行业市场化经营空间和业绩弹性将扩大。

2) 行业层面：基本面持续改善，息差企稳、资产质量改善。今年货币政策逐步正常化，信用供给略偏紧，而融资需求旺盛，利好银行资产端收益率表现，息差有望企稳或小幅回升。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，叠加持续审慎的风控管理，我们认为今年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。

综合来看，我们认为实体经济延续复苏和常态化的政策环境有助银行基本面持续向好、估值修复提升。重点推荐业务特色鲜明、具备长期成长性的零售型银行，以及具备区位优势的中小银行。

热点聚焦：

一季度银行业监管数据：1Q21 商业银行净利润同比增 2.4%，资产质量持续改善

1Q21 商业银行净利润同比增长 2.4%，其中大行、股份行、城商行、农商行分别同比增长 2.8%、5.3%、-0.2%、-0.4%。(1) 1Q21 商业银行息差环比下降 3bp 至 2.07%，主要是去年 LPR 下调后贷款重定价的滞后影响。其中大行、城商行、农商行分别环比下降 1bp、10bp、29bp 至 2.03%、1.89%、2.20%，股份行环比上升 13bp 至 2.20%。目前存量贷款重定价已基本完成，新发放贷款利率逐步回升（1Q21 贷款加权平均利率环比提高 7bp），预计息差有望企稳甚至小幅回升。

(2) 资产质量持续改善，不良率/关注率环比降 4bp、13bp 至 1.8%、2.42%。其中，大行、股份行、农商行不良率分别环比下降 5bp、5bp、18bp 至 1.47%、1.45%、3.70%，城商行环比上升 13bp 至 1.94%；预计部分非上市城商行资产质量存在一定压力。1Q21 末商业银行拨备覆盖率 187.14%，环比上升 2.7pct；其中大行、股份行、农商行分别环比上升 4.5pct、7.3pct、1.8pct 至 219.56%、204.17%、124.03%，城商行环比下降 7.6pct 至 182.14%。当前商业银行不良包袱轻、拨备计提充足，在经济持续复苏背景下企业不良生成压力较小，信用成本下行有望为今年利润增长提供充足空间。

4 月社融：社融增速继续回落，中长期贷款需求旺盛

中长期贷款保持高景气，实体经济需求不弱。4 月新增贷款 1.47 万亿，同比少增 2300 亿；信贷余额同比增长 12.3%，增速环比下降 0.3pct。结构上看，中长期贷款表现仍然较好，实体经济需求保持强劲。1) 企业：4 月新增企业中长期贷款 6605 亿，同比多增 1058 亿；反映实体经济中长期信贷需求仍然非常旺盛。新增票据融资 2711 亿，同比少增 1199 亿；企业短贷减少 2147 亿，同比多减 2085 亿。2) 居民：4 月新增居民中长期贷款 4918 亿，同比多增 529 亿，反映居民住房按揭贷款需求仍较强；居民短期贷款同比少增 1915 亿，或与近期消费贷、经营贷监管趋严有关。

4 月新增社融 1.85 万亿，同比少增 1.25 万亿；存量社融增速 11.7%，增速环比下行 0.6pct，信用供给延续收敛趋势。结构上看，主要拖累项是人民币贷款、企业

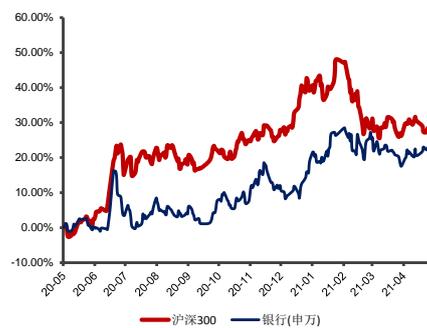
未来 3-6 个月行业大事：

央行每月社融金融数据、货币政策执行报告

银保监会银行业主要监管指标数据

行业基本资料		占比%
股票家数	37	0.86%
重点公司家数		
行业市值(亿元)	105,582.21	12.30%
流通市值(亿元)	30,804.33	8.63%
行业平均市盈率	6.59	
市场平均市盈率	43.31	

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

债、表外融资。1) 4月新增人民币贷款 1.28 万亿，同比少增 3439 亿，主要是去年高基数影响；但仍高于 19 年同期水平 (0.87 万亿)。2) 新增企业债 3509 亿，同比少增 5728 亿；主要由于去年同期利率较低，企业债发行基数较高。3) 表外非标融资持续压降，4 月委托贷款、信托贷款共压降 1541 亿，同比多减 985 亿。未贴现银票减少 2152 亿，同比多减 2729 亿。

一般性存款增长乏力，缴税促使财政存款回升。4 月 M2 增速环比下降 1.3pct 至 8.1%，M1 增速环比下降 0.9pct 至 6.2%。结构上看，4 月居民存款减少 1.57 万亿，同比多减 7704 亿；企业存款减少 3556 亿，同比少增 1.52 万亿。一方面是去年同期疫情影响下的储蓄意愿较强、基数较高，另一方面与存款向权益类资产转移有关。4 月财政性存款新增 5777 亿，同比多增 5248 亿；与经济活动恢复，企业盈利较好，税收贡献增加有关，企业存款向财政存款转移。

板块表现：上周银行板块上涨 1.13%，跑输沪深 300 指数 1.16pct (沪深 300 指数上升 2.29%)；按中信一级行业分类标准，列全部行业 15/29。板块成交金额 792.95 亿元，占全部 A 股市场成交额的 1.92%。个股方面，涨幅前五为常熟银行 (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%)。上周北向资金合计净流入 35.9 亿元，银行板块流入 16.2 亿元。个股方面，北向资金增持前三位分别是招兴业银行 (4.27 亿)、北京银行 (3.52 亿)、招商银行 (2.60 亿)。

利率跟踪：上周央行公开市场操作净投放 400 亿，资金面总体维持宽松。Shibor001/Shibor007、DR001/DR007 较前一周分别上行 3BP/13BP、3BP/8BP。1 个月、6 个月期同业存单发行利率较前一周分别下行 2BP/8BP，3 月期上行 3BP。

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

本周，央行、银保监会分别披露 2021 年一季度货币政策执行报告、4 月金融数据以及一季度银行业主要监管指标数据。总体来看，一季度新发放贷款利率延续回升趋势，中长期贷款需求保持强劲，商业银行资产质量持续改善。我们认为当前旺盛的企业信贷需求有利于银行新增贷款利率保持上行趋势，息差有望企稳甚至小幅回升；资产质量保持稳中向好，信用成本将继续下行，二者有望共同推动银行业绩持续改善。

1) 政策层面：政策压力相对缓和。从央行和银保监会表态来看，今年政策层面相较 2020 年更为缓和，货币、财政政策趋于常态化。银行让利实体压力有所缓解，国有大行普惠小微信贷增速要求降低；政策更加注重防风险和银行资本补充。由此银行业市场化经营空间和业绩弹性将扩大。

2) 行业层面：基本面持续改善，息差企稳、资产质量改善。今年货币政策逐步正常化，信用供给略偏紧，而融资需求旺盛，利好银行资产端收益率表现，息差有望企稳或小幅回升。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，叠加持续审慎的风控管理，我们认为今年行业整体不良生成压力不大，资产质量将有好于市场预期的表现，或是估值中枢抬升的最强支撑。

综合来看，我们认为实体经济延续复苏和常态化的政策环境有助银行基本面持续向好、估值修复提升。重点推荐业务特色鲜明、具备长期成长性的零售型银行，以及具备区位优势中小银行。

2. 热点聚焦

2.1 一季度银行业监管数据：1Q21 商业银行净利润同比增 2.4%，资产质量持续改善

1Q21 商业银行净利润同比增长 2.4%，其中大行、股份行、城商行、农商行分别同比增长 2.8%、5.3%、-0.2%、-0.4%。**(1) 1Q21 商业银行息差环比下降 3bp 至 2.07%，主要是去年 LPR 下调后贷款重定价的滞后影响。**其中大行、城商行、农商行分别环比下降 1bp、10bp、29bp 至 2.03%、1.89%、2.20%，股份行环比上升 13bp 至 2.20%。目前存量贷款重定价已基本完成，新发放贷款利率逐步回升（1Q21 贷款加权平均利率环比提高 7bp），预计息差有望企稳甚至略有回升。**(2) 资产质量持续改善，不良率/关注率环比降 4bp/13bp 至 1.8%、2.42%。**其中，大行、股份行、农商行不良率分别环比下降 5bp、5bp、18bp 至 1.47%、1.45%、3.70%，城商行环比上升 13bp 至 1.94%；预计部分非上市城商行资产质量存在一定压力。1Q21 末商业银行拨备覆盖率 187.14%，环比上升 2.7pct；其中大行、股份行、农商行分别环比上升 4.5pct、7.3pct、1.8pct 至 219.56%、204.17%、124.03%，城商行环比下降 7.6pct 至 182.14%。当前商业银行不良包袱轻、拨备计提充足，在经济持续复苏背景下企业不良生成压力较小，信用成本下行有望为今年利润增长提供充足空间。

2.2 4 月社融：社融增速继续回落，中长期贷款需求旺盛

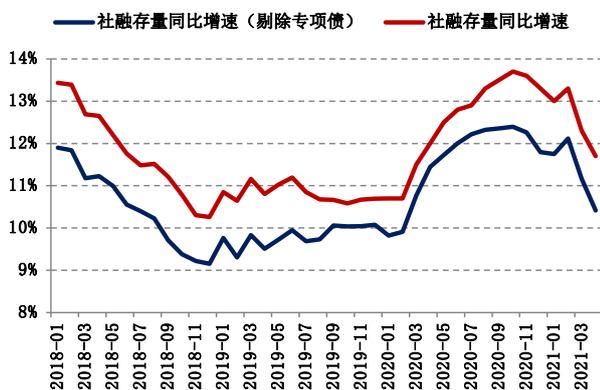
中长期贷款保持高景气，实体信贷需求不弱。4 月新增贷款 1.47 万亿，同比少增 2300 亿；信贷余额同比增长 12.3%，增速环比下降 0.3pct。结构上看，中长期贷款表现仍然较好，实体信贷需求保持强劲。1) 企业：4 月新增企业中长期贷款 6605 亿，同比多增 1058 亿；反映实体企业中长期信贷需求仍然非常旺盛。新增票据融资 2711 亿，同比少增 1199 亿；企业短贷减少 2147 亿，同比多减 2085 亿。2) 居民：4 月新增居民中长期贷款 4918 亿，同比多增 529 亿，反映居民住房按揭贷款需求仍较强；居民短期贷款同比少

增 1915 亿，或与近期消费贷、经营贷监管趋严有关。

4 月新增社融 1.85 万亿，同比少增 1.25 万亿；存量社融增速 11.7%，增速环比下行 0.6pct，信用供给延续收敛趋势。结构上看，主要拖累项是人民币贷款、企业债、表外融资。1) 4 月新增人民币贷款 1.28 万亿，同比少增 3439 亿，主要是去年高基数影响；但仍高于 19 年同期水平 (0.87 万亿)。2) 新增企业债 3509 亿，同比少增 5728 亿；主要由于去年同期利率较低，企业债发行基数较高。3) 表外非标融资持续压降，4 月委托贷款、信托贷款共压降 1541 亿，同比多减 985 亿。未贴现银票减少 2152 亿，同比多减 2729 亿。

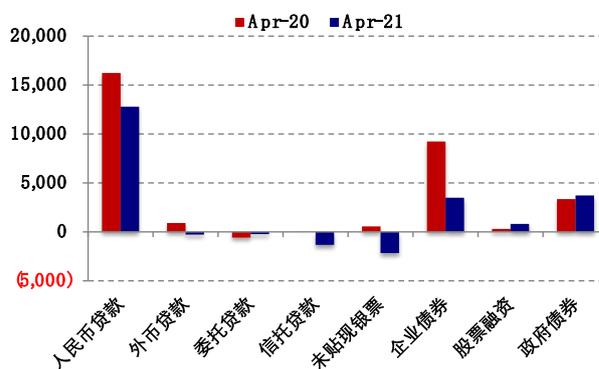
一般性存款增长乏力，缴税促使财政存款回升。4 月 M2 增速环比下降 1.3pct 至 8.1%，M1 增速环比下降 0.9pct 至 6.2%。结构上看，4 月居民存款减少 1.57 万亿，同比多减 7704 亿；企业存款减少 3556 亿，同比少增 1.52 万亿。一方面是去年同期疫情影响下的储蓄意愿较强、基数较高，另一方面与存款向权益类资产转移有关。4 月财政性存款新增 5777 亿，同比多增 5248 亿；与经济活动恢复，企业盈利较好，税收贡献增加有关，企业存款向财政存款转移。

图1：4 月社融存量增速环比下降 0.6pct 至 11.7%



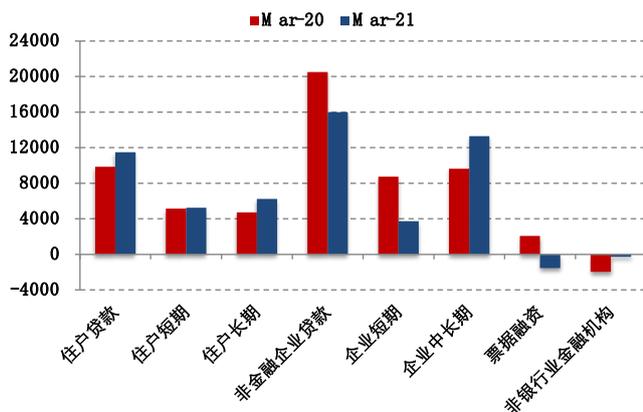
资料来源：人民银行，东兴证券研究所

图2：4 月新增社融主要贡献来自信贷



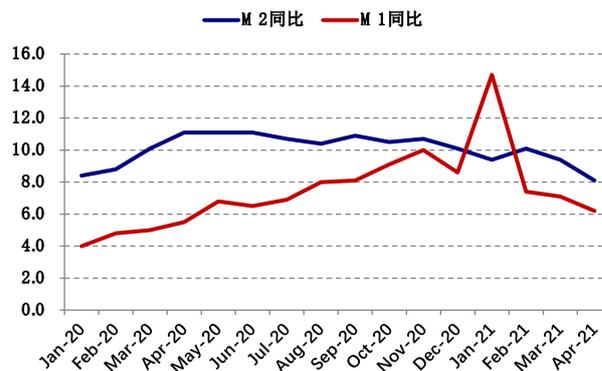
资料来源：人民银行，东兴证券研究所

图3：4 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

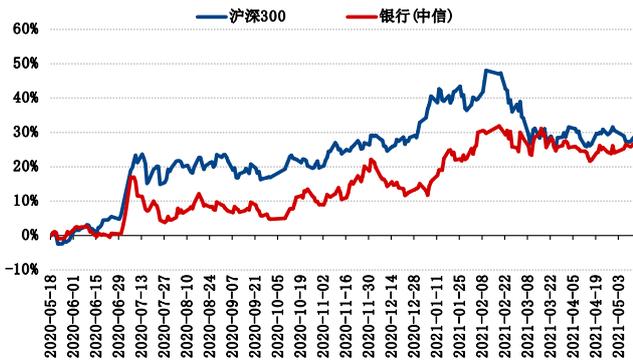
图4：4 月 M2 增速环比下降 1.3pct 至 8.1%，M1 增速环比下降 0.9pct 至 6.2%



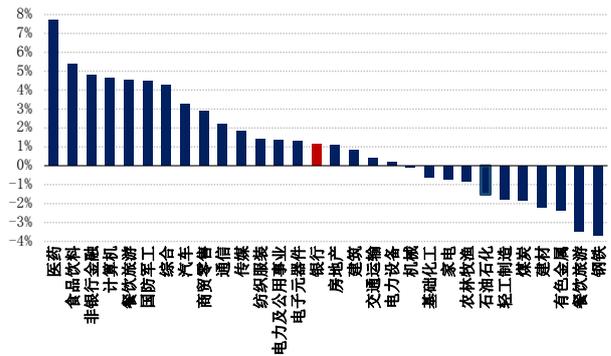
资料来源：人民银行，东兴证券研究所

3. 板块表现

上周银行板块上涨 1.13%，跑输沪深 300 指数 1.16pct（沪深 300 指数上升 2.29%）；按中信一级行业分类标准，列全部行业 15/29。上周板块成交量 94.64 亿笔，占全部 A 股成交量的 2.66%；板块成交金额 792.95 亿元，占全部 A 股市场成交额的 1.92%，处于中等水平。个股方面，涨幅前五为常熟银行（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%）。

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

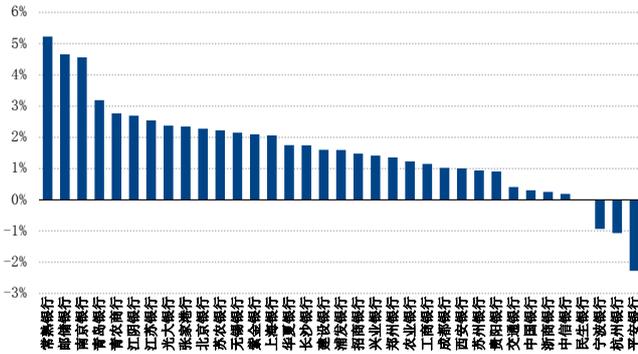

资料来源：Wind，东兴证券研究所

图8：个股周度日均成交额（前10家）

	5月10日	5月11日	5月12日	5月13日	5月14日
兴业银行	21.65	22.37	33.72	18.17	21.99
招商银行	26.30	17.67	17.09	20.85	31.27
平安银行	15.67	11.62	12.46	12.72	13.00
工商银行	10.82	7.29	7.89	7.64	8.14
江苏银行	8.06	10.30	9.95	6.49	5.41
邮储银行	11.72	4.02	5.38	5.99	4.45
北京银行	5.46	5.69	8.45	5.79	4.90
宁波银行	5.79	4.96	4.67	3.94	9.29
建设银行	5.49	3.55	6.74	4.24	5.66
浦发银行	6.11	4.24	5.27	4.76	4.83

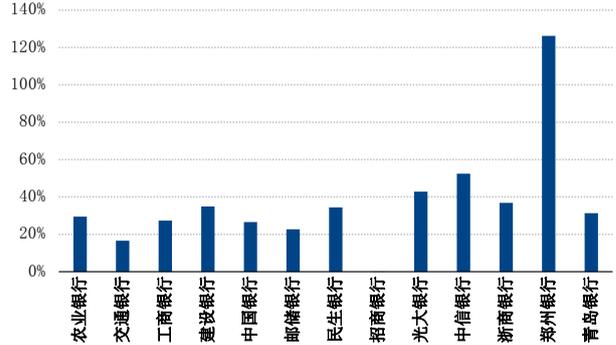
资料来源：wind，东兴证券研究所

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

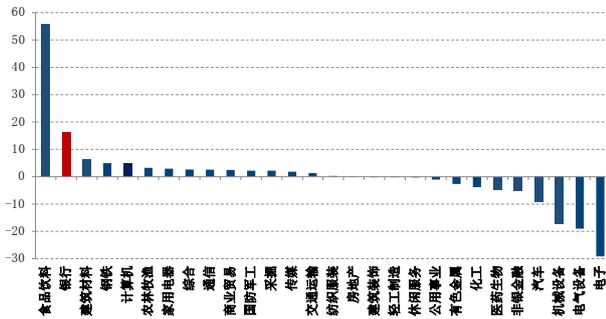
图10：上周银行 A 股相对于 H 股折/溢价



资料来源：wind, 东兴证券研究所

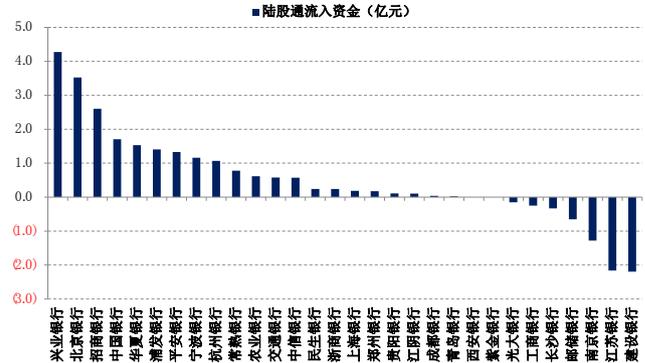
上周北向资金合计净流入 35.9 亿元，银行板块流入 16.2 亿元。个股方面，北向资金增持前三位分别是兴业银行（4.27 亿）、北京银行（3.52 亿）、招商银行（2.60 亿）。

图11：各板块上周陆股通资金流入/流出



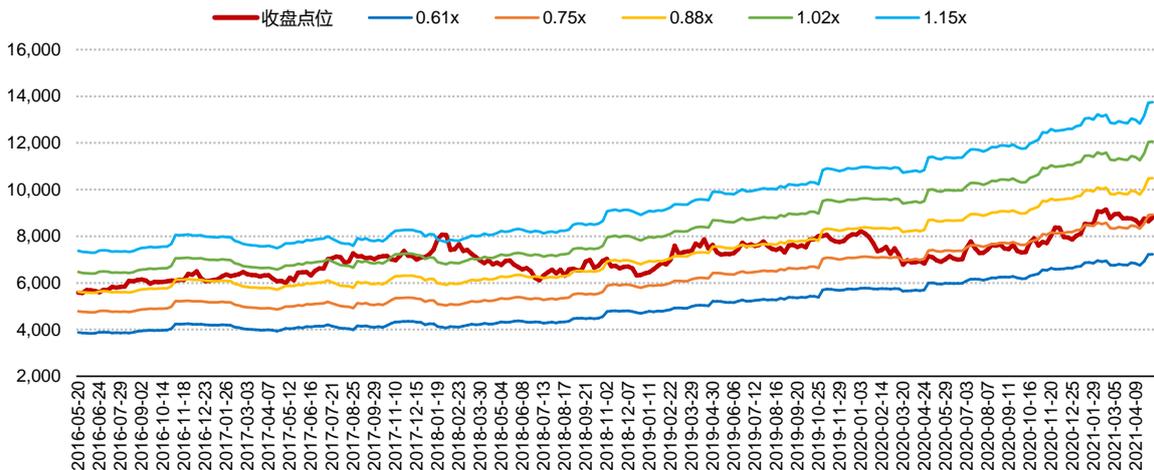
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

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

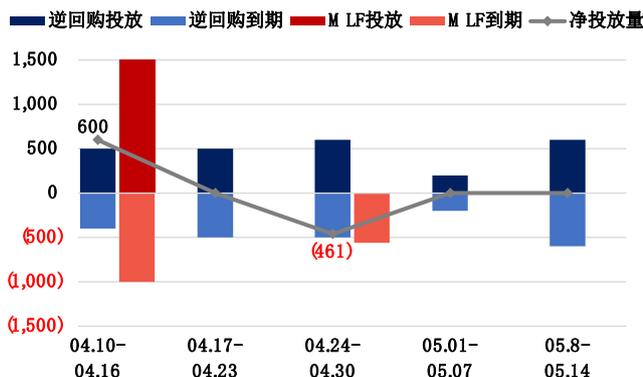
表1：最新估值表

各行A股估值 2021-05-14														
	收盘价 (元/股)	日涨跌幅	PE					PB					股息率	
			2019A	2020A	2021E	2022E	2023E	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E	2019A	2020E
工商银行	5.28	0.76%	6.03	5.96	5.68	5.38	5.10	0.76	0.71	0.63	0.56	0.51	5.0%	5.0%
建设银行	6.98	0.43%	6.54	6.44	6.12	5.82	5.55	0.83	0.77	0.68	0.61	0.55	4.6%	4.6%
农业银行	3.29	0.61%	5.43	5.33	5.10	4.87	4.63	0.66	0.61	0.55	0.49	0.44	5.5%	5.5%
中国银行	3.29	0.30%	5.17	5.02	4.81	4.60	4.39	0.59	0.55	0.49	0.44	0.40	5.8%	5.8%
交通银行	4.95	0.41%	4.76	4.70	4.46	4.26	4.06	0.53	0.50	0.45	0.41	0.37	6.4%	6.3%
招商银行	54.98	3.35%	15.19	14.51	12.25	10.58	9.21	2.40	2.17	1.84	1.57	1.34	2.2%	2.3%
兴业银行	22.97	1.73%	7.24	7.16	6.41	5.69	5.01	0.98	0.90	0.79	0.70	0.61	3.3%	3.3%
浦发银行	10.19	0.99%	5.23	5.41	5.18	4.94	4.72	0.61	0.57	0.51	0.46	0.42	5.9%	5.7%
中信银行	5.32	0.57%	5.42	5.32	5.05	4.74	4.44	0.59	0.56	0.50	0.45	0.41	4.5%	4.4%
民生银行	4.68	1.08%	3.81	5.97	5.80	5.53	5.25	0.46	0.45	0.41	0.38	0.36	7.9%	4.6%
光大银行	3.88	0.78%	5.45	5.54	5.16	4.75	4.35	0.65	0.61	0.55	0.49	0.44	5.5%	5.5%
平安银行	23.32	1.88%	16.05	15.64	13.50	11.68	10.15	1.66	1.54	1.38	1.24	1.10	0.9%	0.8%
华夏银行	6.39	0.47%	4.49	4.62	4.19	3.79	3.44	0.47	0.45	0.40	0.36	0.33	3.9%	3.4%
北京银行	4.95	0.61%	4.88	4.87	4.62	4.36	4.10	0.55	0.52	0.47	0.42	0.38	6.2%	6.2%
上海银行	8.42	1.32%	5.89	5.72	4.58	3.79	3.46	0.76	0.70	0.61	0.53	0.46	4.8%	4.9%
江苏银行	7.26	-0.14%	5.73	7.12	5.78	4.76	4.25	0.76	0.79	0.70	0.61	0.53	3.8%	3.9%
南京银行	9.86	0.92%	6.72	7.53	7.19	6.65	6.25	1.09	1.02	0.89	0.79	0.70	4.0%	3.8%
宁波银行	42.47	-0.59%	17.43	16.95	14.42	13.41	12.58	2.80	2.46	2.18	1.93	1.75	1.2%	1.2%
杭州银行	16.70	0.42%	12.98	13.88	11.96	10.23	8.75	1.63	1.55	1.38	1.22	1.08	2.1%	2.1%
长沙银行	9.33	2.19%	6.52	6.16	6.39	5.58	4.89	0.92	0.83	0.85	0.76	0.68	3.4%	3.4%
贵阳银行	7.83	1.29%	4.34	4.25	3.97	3.59	3.27	0.74	0.66	0.58	0.51	0.45	4.0%	4.1%
常熟银行	7.45	1%	11.34	11.44	11.32	10.11	9.08	1.38	1.21	1.14	1.02	0.91	2.7%	2.6%
无锡银行	6.18	2%	10.43	9.14	8.71	7.84	7.20	1.12	1.04	0.95	0.85	0.76	2.9%	3.0%
张家港行	5.68	2%	12.29	10.76	10.26	9.09	8.11	1.08	1.00	0.95	0.87	0.79	2.6%	2.7%
江阴银行	4.12	2%	8.49	8.84	8.47	7.64	6.91	0.72	0.79	0.76	0.69	0.63	4.4%	4.3%
苏农银行	4.60	2%	8.30	9.08	10.25	10.20	9.56	0.73	0.73	0.69	0.65	0.61	3.3%	3.4%
所列上市行平均			7.93	7.98	7.37	6.69	6.10	0.98	0.91	0.82	0.73	0.65		
16家原上市行平均			7.30	7.43	6.68	6.09	5.61	0.95	0.88	0.78	0.69	0.62		
国有行			5.58	5.49	5.23	4.99	4.75	0.67	0.63	0.56	0.50	0.45		
股份行			7.86	8.02	7.19	6.46	5.82	0.98	0.90	0.80	0.71	0.63		
城商行			8.06	8.31	7.36	6.55	5.94	1.16	1.07	0.96	0.85	0.75		
农商行			10.17	9.85	9.80	8.98	8.17	1.01	0.95	0.90	0.82	0.74		

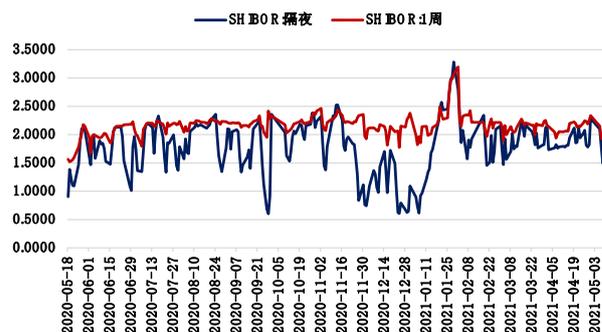
资料来源：Wind，东兴证券研究所

4. 市场跟踪

上周央行公开市场操作净投放 400 亿，资金面总体维持宽松。Shibor001/Shibor007、DR001/DR007 较前一周分别上行 3BP/13BP、3BP/8BP。1 个月、6 个月期同业存单发行利率较前一周分别下行 2BP/8BP，3 月期上行 3BP。

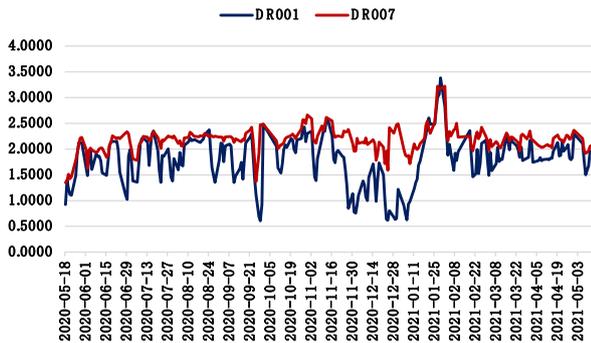
图14：近一个月每周公开市场净投放情况（亿元）


资料来源：Wind，东兴证券研究所

图15：近期隔夜/1周 SHIBOR 利率（%）


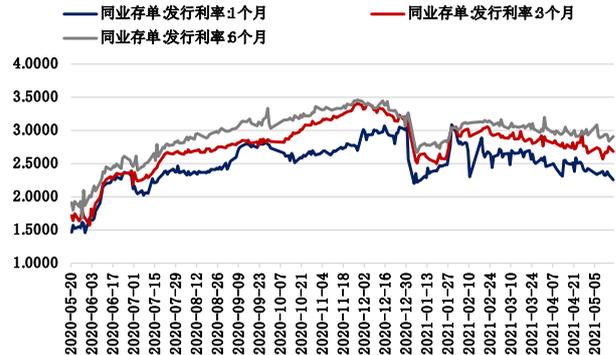
资料来源：wind，东兴证券研究所

图16: 近期 DR001/DR007 (%)



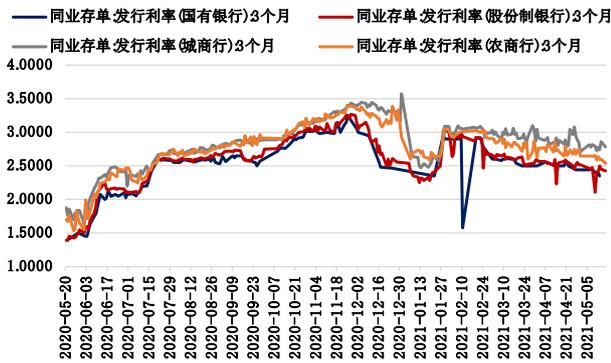
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图17: 近期不同期限同业存单发行利率 (%)



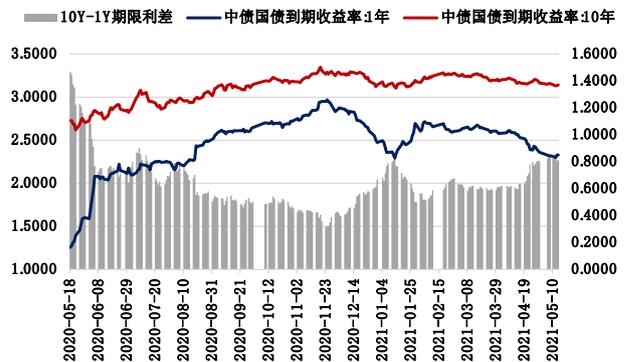
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图18: 近期不同类型银行同业存单发行利率 (%)



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

5. 行业及个股动态

表2: 政策跟踪及媒体报道 (5月10日-5月16日)

部门或事件	主要内容
财新 PMI	中国4月财新服务业 PMI 为 56.3, 连续 12 个月位于扩张区间。制造业和服务业 PMI 增速均加快, 带动 4 月财新中国综合 PMI 上升 1.6 个百分点至 54.7, 扩张率也为 2021 年以来最显著, 显示中国生产经营活动总量大幅加速扩张。
数字人民币进展	数字人民币钱包再度扩容, 国内首批互联网银行之一的网商银行成为尝鲜者, 成为第七家参与公测试点的商业银行。此次网商银行子钱包中标识的是网商银行(支付宝)。
央行	央行发布一季度货币政策执行报告称, 总体看, 美债收益率上行和未来美联储调整货币政策对我国的影响有限且可控。下一步, 货币政策要稳字当头, 保持货币政策的主动性, 珍惜正常的货币政策空间, 处理好恢复经济和防范风险的关系。中长期看, 我国经济运行平稳向好, 总供求基本平衡, 货币政策保持稳健, 货币条件合理适度, 不存在长期通胀或通缩的基础。
国家统计局	中国 4 月 CPI 同比上涨 0.9%, 涨幅比上月扩大 0.5 个百分点; PPI 同比上涨 6.8%, 涨幅比上月扩大 2.4 个百分点。央行在货币政策执行报告中表示, 初步预计今年 CPI 涨幅较为温和, 受外部因素影响总体可控, 将保持在合理区间; 大宗商品

价格上涨叠加低基数影响等，年内 PPI 将阶段性走高，未来随着基数效应消退、供给逐步恢复，PPI 有望趋稳。

银保监会	一季度末，我国银行业金融机构本外币资产 329.6 万亿元，同比增长 9%；商业银行不良贷款率 1.8%，较上季末下降 0.04 个百分点；保险公司总资产 24.3 万亿元，较年初增长 4.1%。
国常会	国务院常务会议决定，将部分减负稳岗扩就业政策期限延长到今年底，部署加强对受疫情持续影响行业企业金融支持。会议确定，引导民航企业与金融机构用好用足应急贷款政策，加强对文旅企业及线下零售、住宿、交通运输等其他受疫情影响较大行业定向金融服务。继续做好对制造业升级发展融资支持。进一步加强小微金融服务。试点建立个体工商户信用贷款评价体系，提高融资便利度。支持发行不低于 3000 亿元小微企业专项金融债。确保银行业普惠小微贷款实现增速、户数“两增”，确保五家国有大型商业银行普惠小微贷款增长 30% 以上。会议要求，跟踪分析国内外形势和市场变化，做好市场调节，应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响。加强货币政策与其他政策配合，保持经济平稳运行。
4 月金融数据	中国人民银行公布，2021 年 4 月新增社融 1.85 万亿元（同比少增 1.25 万亿元）、余额增速 11.7%（较上月下降 0.6pct），人民币贷款增加 1.47 万亿元（同比少增 2293 亿元），广义货币 M2 增速环比下降 1.3pct 至 8.1%，狭义货币 M1 增速环比下降 0.9pct 至 6.2%。

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表3：个股动态跟踪（5月10日 - 5月16日）

个股	摘要	主要内容
渝农商行	获准发行永续债	获准在全国银行间债券市场发行不超过 80 亿元人民币的无固定期限资本债券。
苏州银行	可转债上市公告	经深交所同意，该行 500,000 万元（5,000 万张）可转换公司债券将于 2021 年 5 月 12 日起在深交所挂牌交易，债券简称“苏行转债”，债券代码“127032”。其中，向原股东优先配售 17,335,376 张，占本次发行总量的 34.67%。网上投资者缴款认购 31,686,609 张，占本次发行总量的 63.37%；保荐机构（牵头主承销商）和联席主承销商包销 978,015 张，包销金额为 97,801,500 元，比例为 1.96%。
苏农银行	股东部分股份解除质押及再质押	5 月 11 日晚间发布公告称，公司股东亨通集团有限公司将质押的公司股份 4411 万股解除质押。公司股东亨通集团于 2021 年 5 月 7 日再质押 4470 万股，占其所持股份比例为 35.77%。
华夏银行	定增预案	5 月 12 日，华夏银行公布定向增发预案，计划非公开发行不超过 15 亿股 A 股股票，募集资金总额不超过人民币 200 亿元，所募集资金将全部用于补充该行的核心一级资本。
南京银行	获准发行可转债、绿色金融债	5 月 13 日收到证监会出具的《关于核准南京银行股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可〔2021〕1582 号）核准公司向社会公开发行面值总额 200 亿元可转换公司债券，期限 6 年。 近日，南京银行收到《中国银保监会江苏监管局关于南京银行发行绿色金融债券的批复》和《中国人民银行准予行政许可决定书》，获准在全国银行间债券市场发行不超过 50 亿元人民币的绿色金融债券，募集资金专项用于绿色产业项目贷款。

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、未来也将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法律责任。

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