

金稳会强调防范金融风险，地方加码互联网贷款监管 银行业周报

重点聚焦：

5 月 17 日，招行和贝恩联合发布《2021 中国私人财富报告》，2020 年中国个人可投资资产总规模达 241 万亿人民币，2008-2020 年 CAGR16%。

行业和公司动态

1) 江西银保监局发布《关于转发进一步规范商业银行互联网贷款业务的通知》，地方加码监管互联网贷款业务。2) 多家大行和地方性银行上调房贷利率，据融 360，5 月全国首套房贷款平均利率 5.33%，环比上涨 2BP；二套房贷款平均利率 5.61%，环比上涨 2BP。一方面与货币政策回归常态下市场利率整体回升有关，另一方面源于房贷集中度新规下信贷额度管控。3) 5 月 21 日，银保监会同意在沈阳筹建辽沈银行，银行类别为城商行，6 个月内完成筹建工作。3) 本周，中国人寿拟在 6 个月内减持杭州银行不超过 1%的股份，目前持股 4.8%；民生银行高管以自有资金增持公司 233 万股，价格区间 4.67-4.71 元/股；招商银行全资子公司招银欧洲获准设立，注册资金 5000 万欧元；贵阳银行夏玉琳女士辞去行长职务等。

数据跟踪

本周 A 股银行指数下跌 1.49%，跑输沪深 300 指数 1.95 个百分点，板块涨跌幅排名 26/30，其中江苏银行（+1.65%）、华夏银行（+0.78%）、平安银行（+0.73%）涨幅居前。

公开市场操作：本周央行公开市场进行 500 亿元逆回购，有 600 亿元逆回购到期，另进行 700 亿元国库定存操作，因此全口径公开市场净投放 600 亿元。

SHIBOR：上海银行间拆借利率走势上行，隔夜 SHIBOR 利率上行 19BP 至 2%，7 天 SHIBOR 利率上行 9BP 至 2.16%。

LPR：1 年期 LPR 为 3.85%，5 年以上 LPR 为 4.65%，连续 13 个月保持不变。

投资建议：

本周关注：金稳会会议表态继续支持实体、防范金融风险。伴随经济的延续企稳，银行业绩在基本面改善下确定性高，后续中报整体也有较强支撑，行业估值中枢仍有回升空间，目前板块指数静态 PB 回调至仅 0.73 倍左右，继续推荐：招商，平安，兴业，成都，青岛，长沙等。

风险提示：

- 1) 经济下行压力持续加大，信用成本显著提升；
- 2) 中小银行经营分化，个别银行的重大经营风险等。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：刘志平

邮箱：liuzp1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020001

分析师：李晴阳

邮箱：liqy2@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520070001

1. 本周重点聚焦：

5月17日，招行和贝恩联合发布《2021 中国私人财富报告》。

关注数据：

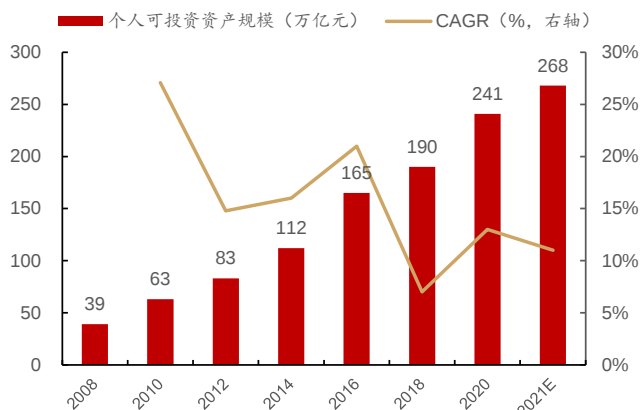
1) 2020 年中国个人可投资资产总规模达 241 万亿人民币，2008-2020 年 CAGR 为 16%，其中资本市场产品（含个人持股、公募基金、新三板和债券）规模增速显著，2018-2020 年 CAGR 增至 27%。

2) 客群来看，可投资资产在 1000 万人民币以上的高净值人群数量达 262 万人，CAGR 由 2016-2018 年的 12% 提升至 2018-2020 年的 15%。高净值人群共持有 84 万亿元可投资资产，占全国个人可投资资产总规模的约 1/3。

3) 结构上，2021 年高净值人群年轻化趋势凸显，年轻群体创富速率加快，40 岁以下高净值人群占比升至 42%；董监高、职业经理人（非董监高）、专业人士群体规模占比升至 43%。

4) 全球配置是富人最大需求，2021 年高净值人群需求中，能够及时参与全球新兴、热点产品投资需求的占 47%。

图 1 中国个人持有的可投资资产总规模（万亿元）



资料来源：《2021 中国私人财富报告》、华西证券研究所

图 2 各类资产规模增速

CAGR	08-20	12-14	14-16	16-18	18-20	20-21E
(总)个人可投资资产	16%	16%	21%	7%	13%	11%
其他境内投资	42%	48%	35%	0%	-5%	1%
保险（寿险）	18%	18%	23%	15%	11%	14%
境外投资	32%	20%	26%	10%	21%	20%
银行理财产品	25%	40%	29%	6%	9%	11%
资本市场产品	19%	27%	22%	1%	27%	14%
投资性不动产	20%	8%	30%	8%	14%	12%
现金及存款	13%	11%	15%	8%	9%	9%

资料来源：《2021 中国私人财富报告》、华西证券研究所

2. 行业和公司动态

【地方加码监管互联网贷款业务】江西银保监局发布《关于转发进一步规范商业银行互联网贷款业务的通知》：省内法人城市商业银行、农村中小银行与合作机构共同出资发放互联网贷款的单笔贷款中合作方出资比例分别不得低于 30%、40%；与单一合作方（含其关联方）发放的贷款余额分别不得超过一级资本净额的 20%、15%；与全部合作机构共同出资发放的互联网贷款余额分别不得超过本行全部贷款余额的 20%、15%。

简评：

早在 2020 年 7 月，银保监会发布《商业银行互联网贷款管理暂行办法》，并在今年 2 月 19 日，下发《关于进一步规范商业银行互联网贷款业务的通知》，进一步细化监管标准，要求商业银行联合贷款中合作方出资比例不得低于 30%。

此次江西是首个推出细则的省份，新发文件共八条，一方面重申银保监会关于合规审慎、经营地域以及过渡期安排等监管要求，另一方面对辖内机构分类别做出指标要求，且要求更明确和严格：**1) 出资比例方面：**联合互联网贷款中，城商行、民营银行单笔贷款中合作方出资比例不得低于 30%，农村中小银行不得低于 40%，**农村机构要求比例高出银保监会 10pct。****2) 集中度方面：**城商行、民营银行与单一合作方发放的贷款余额不得超过本行一级资本净额的 20%，**比银保监会要求低 5pct**，农村中小银行这一比例为 15%。**3) 贷款规模方面：**省内法人城商行、民营银行联合互联网贷款余额，不得超过本行全部贷款的 20%，农村中小银行这一比例为 15%，**均远低于银保监会要求的 50%。**

随着互联网金融领域监管强化，预计各地互联网贷款业务规范细则也将陆续出台，利好行业规范发展。

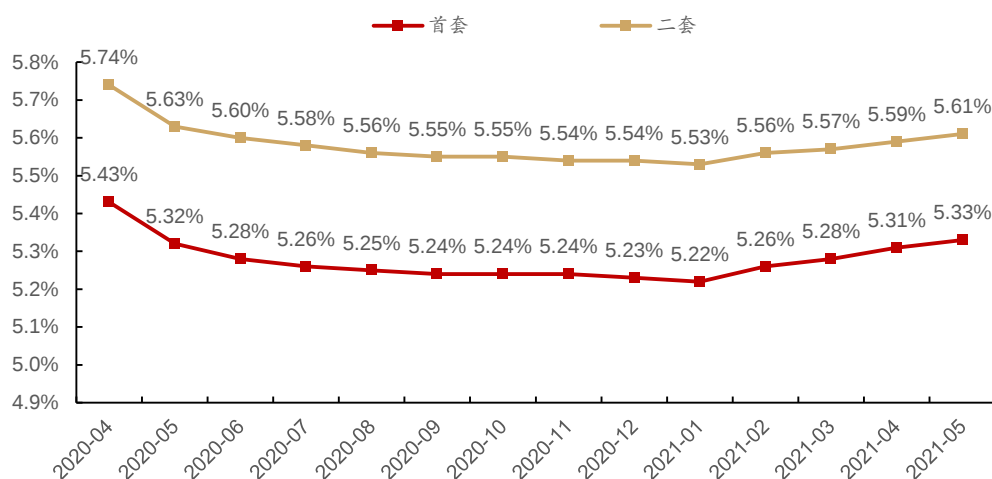
【多地上调按揭贷款利率】1) 宁波地区工行等主流银行将住房按揭贷款利率上调 10BP，首套房调至 5.45%、二套房调至 5.7%。**2)** 杭州多家银行上调房贷利率，首套房利率由 5.2%上调至 5.4%，二套房利率由 5.38%上调至 5.5%。

简评：

二季度以来多家大行和地方性银行上调房贷利率，从全国范围来看，根据融 360 对全国 42 个重点城市房贷利率的监测数据，5 月全国首套房贷款平均利率 5.33%，环比上涨 2BP，二套房贷款平均利率 5.61%，环比上涨 2BP，今年以来整体持续上行。

结合 LPR 报价连续 13 个月持平，以及一季度贷款加权平均利率中按揭贷款利率环比上行，我们认为利率上行一方面与货币政策回归常态下市场利率整体回升有关，另一方面源于房贷集中度新规下信贷额度管控，此外各地地产调控也持续收紧。

图 3 5 月按揭贷款平均利率环比继续上行



资料来源：融 360、华西证券研究所；注：1) 融 360 大数据研究院采样范围为对全国 42 个重点城市房贷利率的监测数据。2) 5 月数据采集期为 2021 年 4 月 20 日-2021 年 5 月 18 日。

【辽沈银行获批在沈阳筹建】5月21日，银保监会同意在沈阳筹建辽沈银行，银行类别为城商行，6个月内完成筹建工作。

简评：

今年1月20日，辽宁省政府常务会议提出合并辽宁省内12家相关城商行，新设组建一家省级城商行辽沈银行。目前辽宁中小银行专项债已募资100亿元，在注入资本金并完成吸收合并2家银行后，新城商行资产总额2599亿元。

今年以来，山西、陕西已成功合并设立新城商行，整体利于完善中小银行股权结构和内部治理，化解中小银行潜在存量风险。

【上市银行一周动态】

本周，中国人寿拟在6个月内减持杭州银行不超过1%的股份，目前中国人寿持有2.85亿股，占总股本4.8%；民生银行高管以自有资金增持公司233万股，价格区间4.67-4.71元/股；招商银行全资子公司招银欧洲获准设立，注册资金5000万欧元；贵阳银行夏玉琳女士辞去行长职务，并聘任梁宗敏、张伟、李松芸为副行长；兴业银行拟发行不超过500亿元可转债；建设银行吕家进先生辞去执行董事、副行长等职务等。

表1 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
杭州银行	股东减持	中国人寿拟在6个月内减持公司不超过1%的股份，共计5930.2万股。目前中国人寿持有公司2.85亿股，占公司普通股总股本4.8%。
民生银行	高管增持	公司高管于5月17-18日以自有资金从二级市场买入公司A股普通股233万股，成交价格区间为4.67-4.71元/股。
常熟银行	权益分派	2020权益分派实施公告：每股派现0.2元，共发放5.48亿元（含税），除权（息）日5月26日。
招商银行	1) 子公司； 2) 债券赎回； 3) 子公司增资	1) 全资子公司招银欧洲获准设立，注册资金5000万欧元。 2) 董事会审议通过《关于赎回资本性债券的议案》，将在2022年12月28日赎回117亿元次级债； 3) 董事会审议通过《关于招银租赁未分配利润转增注册资本的议案》，招银金租将60亿元未分配利润转增至注册资本，转增后注册资本增至120亿元。
中国银行	1) 债券发行； 2) 债券赎回	1) 5月17日发行总额500亿元减记型无固定期限资本债，票面利率4.08%，每五年调整一次。 2) 已全额赎回2011年发行的15年期320亿元次级债券。
青农商行	股权质押	巴龙集团解除质押本行4700万股，占总股本0.85%；质押4188万股，占总股本0.75%。
西安银行	稳定股价	稳定股价措施公告：拟采取5%以上股东及实际控制人的一致行动人合计增持金额不低于8993.33万元，增持实施期间为公告方案披露之日起6个月内。
贵阳银行	高管变动	夏玉琳女士辞去行长职务，同意聘任梁宗敏、张伟、李松芸为公司副行长，董静为公司董事会秘书。
苏州银行	1) 权益分派； 2) 转债价格	1) 2020权益分派实施公告：每10股派现2.40元（含税），除息除权日5月27日。 2) “苏杭转债”转股价格由8.34元/股下调至8.10元/股，调整日期为2021年5月27日。
青岛银行	权益分派	2020权益分派实施公告：每10股派发现金股利1.80元（含税），除息除权日5月28日。
兴业银行	债券发行	拟发行不超过500亿元可转债，转股资金将用于补充核心一级资本。
建设银行	高管变动	吕家进先生辞去本行执行董事、副行长等职务。

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

【下周重大事项提醒】

表 2 上市银行下周重要事件

银行	时间	事件
紫金银行	2021/5/24	股东大会
常熟银行	2021/5/25	分红股权登记
苏州银行	2021/5/26	分红股权登记
常熟银行		分红
郑州银行	2021/5/27	解禁（5.43亿股，占总股本7.23%）
农业银行		股东大会
苏州银行		分红
青岛银行		分红股权登记
青岛银行	2021/5/28	分红
华夏银行	2021/5/28	股东大会
成都银行		
西安银行		
青农商行		
渝农商行		

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

3. 数据跟踪

本周 A 股银行指数下跌 1.49%，跑输沪深 300 指数 1.95 个百分点，板块涨跌幅排名 26/30，其中江苏银行（+1.65%）、华夏银行（+0.78%）、平安银行（+0.73%）涨幅居前，兴业银行（-6.79%）、邮储银行（-4.27%）、常熟银行（-4.16%）跌幅居前。

公开市场操作：本周央行公开市场进行 500 亿元逆回购，有 600 亿元逆回购到期，另进行 700 亿元国库定存操作，因此全口径公开市场净投放 600 亿元。

SHIBOR：上海银行间拆借利率走势上行，隔夜 SHIBOR 利率上行 19BP 至 2%，7 天 SHIBOR 利率上行 9BP 至 2.16%。

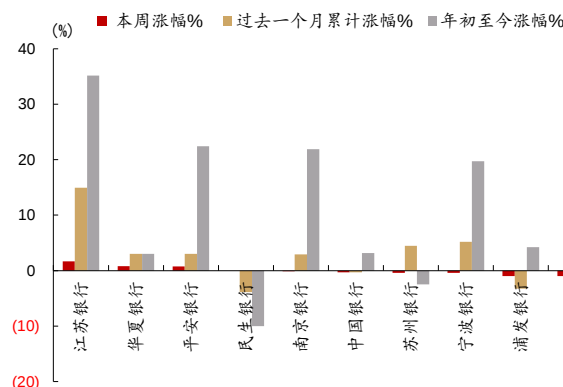
LPR：1 年期 LPR 为 3.85%，5 年以上 LPR 为 4.65%，连续 13 个月保持不变。

图4 A股银行指数涨幅跑输沪深300



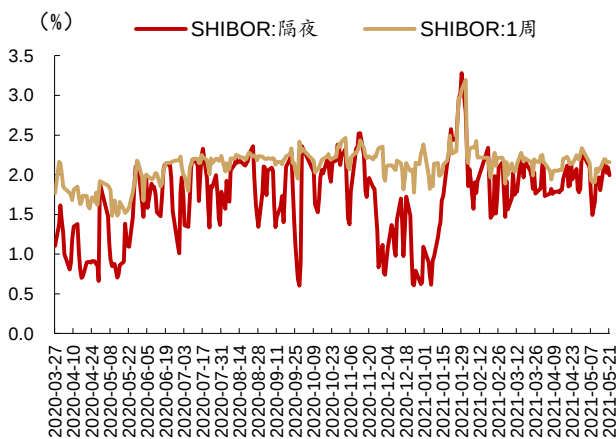
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图5 涨幅排名前十个股



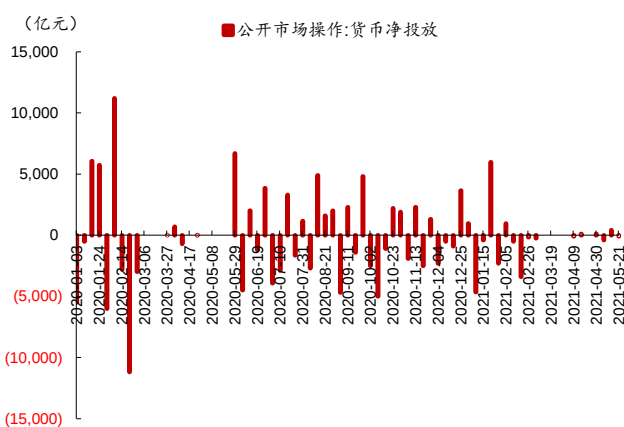
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图6 隔夜/7天 SHIBOR 利率走势上行



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图7 央行公开市场操作（不含国库定存和 MLF）



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

4. 投资建议

本周关注：金稳会会议表态继续支持实体、防范金融风险。伴随经济的延续企稳，银行业绩在基本面改善下确定性高，后续中报整体也有较强支撑，行业估值中枢仍有回升空间，目前板块指数静态 PB 回调至仅 0.73 倍左右，继续推荐：招商，平安，兴业，成都，青岛，长沙等。

5. 风险提示

- 1) 经济下行压力持续加大，信用成本显著提升；
- 2) 中小银行经营分化，个别银行的重大经营风险等。

分析师与研究助理简介

刘志平：华西证券银行首席分析师，上海财经大学管理学硕士学位，研究领域主要覆盖银行、金融行业。从业经验十多年，行业研究深入，曾任职于平安证券研究所、国金证券研究所、浙商证券研究所。

李晴阳：华西证券银行分析师，华东师范大学金融硕士，两年银行行业研究经验，对监管政策和行业基本面有深入研究，曾任职于平安证券研究所。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资 评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。