

宏观杠杆率稳中有降，房贷同比增速创八年新低

—— 银行业周报

分析师： 王磊

SAC NO: S1150521010001

2021年6月2日

证券分析师

王磊
wanglei3271@bhzq.com

研究助理

吴晓楠
SAC No: S1150120070045
wuxn@bhzq.com

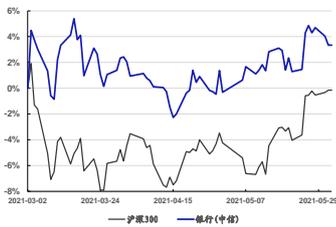
子行业评级

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，沪深300下跌0.58%，银行业（中信）下跌1.28%，跑输大盘0.71个百分点，在30个中信一级行业分类中排名第25位。其中，国有大行整体下跌0.51%，股份制银行整体下跌2.35%，城商行整体下跌0.89%，农商行整体下跌1.36%。近五个交易日银行业个股涨少跌多，其中成都银行（1.47%）、南京银行（1.45%）、中国银行（1.20%）表现居前，杭州银行（-3.48%）、平安银行（-4.48%）、兴业银行（-4.77%）表现居后。

利率与流动性 上周（截至5月28日，下同），央行通过公开市场操作投放资金与到期量完全对冲：其中逆回购投放500亿元，到期500亿元；央行票据互换3个月发行50亿元，到期50亿元；SHIBOR整体上行，隔夜、一周、两周、一个月SHIBOR分别较前周波动17bp、11.8bp、11.6bp和-0.6bp至2.17%、2.28%、2.38%和2.40%；短期国债到期收益率上行，1年期、5年期和10年期国债收益率分别较前周波动8.28bp、3.92bp和-0.51bp至2.41%、2.93%和3.08%。

理财市场 据Wind不完全统计，5月24日至5月30日共计发行理财产品591款，到期1064款，净发行-473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1.18%、0.85%、97.97%；开放式净值型和封闭式净值型占比分别为14.29%、85.71%。从不同期限产品来看，上周大部分短期理财产品预期年收益率呈下降趋势，1周、2周、1个月、2个月和4个月期理财产品预期年内收益率分别较前周下降13.18bp、3.49bp、16.16bp、1.42bp和6.09bp至2.72%、2.83%、3.03%、3.53%和3.46%。3个月和6个月期理财产品预期年收益率则较前周分别上涨8.67bp和30.96bp至3.73%和3.73%，9个月期理财产品收益率则与前周持平。

同业存单市场 上周，同业存单净融资规模为-627.10亿元。其中，发行总额达4,286.50亿元，平均发行利率为2.7529%，到期量为4,913.60亿元。

● 行业要闻

理财产品销售管理办法出炉：禁止变相宣传预期收益率、违规代客操作等；央行出手上调外汇存款准备金率 人民币汇率双向波动将成常态；银保监会通报近期监管工作 房地产贷款集中度下降。

● 公司公告

长沙银行：本行成功发行“2021年长沙银行股份有限公司二级资本债券”，发行规模为20亿元人民币，品种为10年期固定利率债券，票面利率为4.34%；青农商行：达到触发稳定股价措施的启动条件，本行董事会将制订本行股价

稳定的具体方案；苏州银行：本行近日收到批复，同意本行发行不超过 60 亿元人民币的无固定期限资本债券；常熟银行：本行于 2021 年 5 月 27 日在全国银行间债券市场发行完毕 2021 年第一期小型微型企业贷款专项金融债券人民币 5 亿元，期限 3 年，票面利率为 3.38%。

● 投资建议

6 月 1 日，银保监会召开新闻发布会，相关负责人就近期监管工作五个重点方面加以说明：首先，我国银行保险资产业务稳健增长，贷款结构持续优化，在满足实体经济恢复发展需要的同时，也保持宏观杠杆率稳中有降。其次，我国房地产金融泡沫化势头得到遏制，截至四月末银行业房地产贷款同比增速 10.5%，创八年新低，银行业整体房地产贷款集中度也呈现出下降趋势，并且对新增房地产贷款占比较高的银行实施名单制管理，有助于促进房地产市场平稳健康发展。三是普惠金融重点领域服务质效进一步提升，小微企业贷款增量、扩面、降价成效显著。四是防范化解重点领域风险取得积极进展，持续降低影子银行风险，大力处置银行不良贷款。最后，银保监会指出目前银行业无论从公司治理、高质量发展以及对外发展方面均取得新的突破。目前，我国宏观经济稳步恢复，货币政策逐步恢复常态化，实体经济需求旺盛，银保监会公布的相关监管指标也都呈现向好趋势，均为银行业提供了良好的经营环境，推动银行业基本面持续修复。

截至 6 月 2 日，银行板块（中信）估值约为 0.74xPB，近十年以来分位数为 8.59%，仍然处于历史低位。银行业作为顺周期行业，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、资产端定价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（5.27-6.2）	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 理财产品销售管理办法出炉：禁止变相宣传预期收益率、违规代客操作等	9
2.2 央行出手上调外汇存款准备金率 人民币汇率双向波动将成常态	12
2.3 银保监会通报近期监管工作 房地产贷款集中度下降	12
3. 公司公告	14
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	14

1. 近期数据回顾

1.1 近五个交易日市场表现 (5.27-6.2)

近五个交易日，沪深 300 下跌 0.58%，银行业（中信）下跌 1.28%，跑输大盘 0.71 个百分点，在 30 个中信一级行业分类中排名第 25 位。其中，国有大行整体下跌 0.51%，股份制银行整体下跌 2.35%，城商行整体下跌 0.89%，农商行整体下跌 1.36%，国有大行和城商行跑赢银行业平均指数，股份行和农商行跑输银行业平均指数。

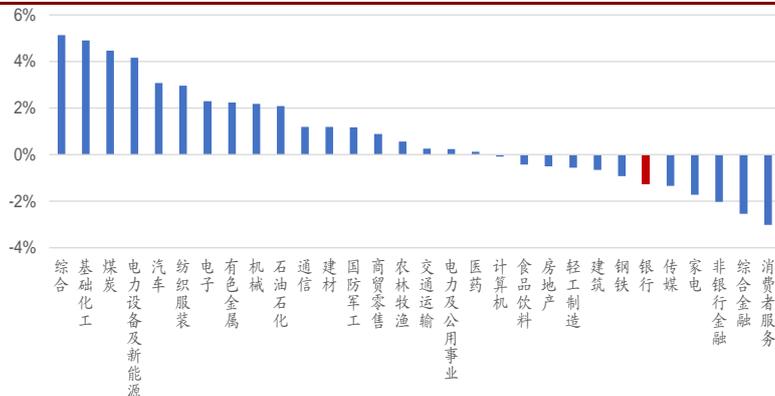
个股方面，近五个交易日银行业个股涨少跌多，其中成都银行（1.47%）、南京银行（1.45%）、中国银行（1.20%）表现居前，杭州银行（-3.48%）、平安银行（-4.48%）、兴业银行（-4.77%）表现居后。

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 涨跌幅%	PE (TTM)	PB (LF)
CI005163.WI	国有大型银行 II (中信)		2026.63	-0.51%		
601398.SH	工商银行	13992.87	5.19	-1.33%	5.83	0.67
601939.SH	建设银行	655.25	6.83	-2.71%	6.25	0.73
601288.SH	农业银行	10503.13	3.29	0.30%	5.29	0.59
601988.SH	中国银行	7081.72	3.36	1.20%	5.09	0.55
601328.SH	交通银行	1915.44	4.88	-1.21%	4.60	0.48
601658.SH	邮储银行	3974.52	5.48	0.55%	7.75	0.86
CI005343.WI	全国性股份制银行 III (中信)		13280.82	-2.35%		
600036.SH	招商银行	11878.15	57.58	-1.57%	14.30	2.16
601998.SH	中信银行	1780.96	5.23	-1.32%	5.10	0.53
600000.SH	浦发银行	2999.79	10.22	-1.26%	5.03	0.55
600016.SH	民生银行	1663.17	4.69	-0.85%	6.34	0.43
601166.SH	兴业银行	4645.11	22.36	-4.77%	6.68	0.84
601818.SH	光大银行	1571.42	3.80	-1.81%	5.33	0.58
000001.SZ	平安银行	4636.07	23.89	-4.48%	15.19	1.53
600015.SH	华夏银行	983.24	6.39	-1.08%	4.51	0.44
601916.SH	浙商银行	671.93	4.02	0.50%	6.92	0.72
CI005344.WI	城商行 (中信)		1364.13	-0.89%		
600919.SH	江苏银行	1149.08	7.78	0.26%	7.17	0.82
601169.SH	北京银行	1038.12	4.91	-0.41%	4.78	0.50
601229.SH	上海银行	1210.40	8.52	0.35%	5.71	0.69
601009.SH	南京银行	1051.74	10.51	1.45%	7.82	1.04
601187.SH	厦门银行	263.91	10.00	-1.38%	14.19	1.40
002142.SZ	宁波银行	2538.39	42.25	-2.99%	16.08	2.34
600926.SH	杭州银行	970.18	16.36	-3.48%	12.95	1.47
601577.SH	长沙银行	386.87	9.62	0.52%	7.14	0.84
601838.SH	成都银行	497.77	13.78	1.47%	7.93	1.19
601997.SH	贵阳银行	282.99	7.74	-1.02%	4.73	0.64
002936.SZ	郑州银行	216.24	3.70	-0.54%	8.69	0.73
002948.SZ	青岛银行	138.16	5.03	-2.11%	9.13	1.01
002966.SZ	苏州银行	258.00	7.74	0.65%	9.60	0.86
600928.SH	西安银行	220.89	4.97	-1.19%	8.20	0.84
601963.SH	重庆银行	215.33	11.36	-0.26%	8.81	0.98
CI005524.WI	农商行 (中信)		876.40	-1.36%		
601128.SH	常熟银行	187.75	6.85	-3.25%	10.27	1.04
600908.SH	无锡银行	113.56	6.10	-1.13%	8.53	0.92
002839.SZ	张家港行	102.15	5.65	-1.05%	9.80	0.92
002807.SZ	江阴银行	87.75	4.04	-1.94%	8.16	0.74
603323.SH	苏农银行	82.04	4.55	-0.87%	8.52	0.67
002958.SZ	青农商行	245.00	4.41	-1.12%	8.12	0.90
601860.SH	紫金银行	139.85	3.82	-1.04%	9.65	0.95

请务必阅读正文之后的免责声明

601077.SH	渝农商行	374.97	4.24	-0.24%	5.62	0.50
CI005021.WI	银行(中信)		8983.13	-1.28%		
000300.SH	沪深 300		5289.97	-0.58%		

资料来源: Wind、渤海证券研究所

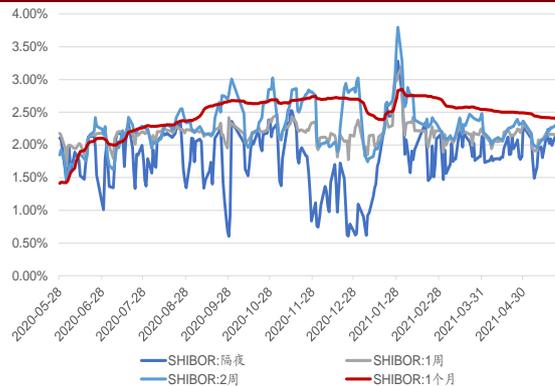
1.2 利率与流动性

公开市场操作 上周央行通过公开市场操作投放资金与到期量完全对冲: 其中逆回购投放 500 亿元, 到期 500 亿元; 央行票据互换 3 个月发行 50 亿元, 到期 50 亿元。

SHIBOR 上周 SHIBOR 整体上行, 隔夜、一周、两周、一个月 SHIBOR 分别较前周波动 17bp、11.8bp、11.6bp 和 -0.6bp 至 2.17%、2.28%、2.38% 和 2.40%。

国债到期收益率 上周短期国债到期收益率上行, 1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较前周波动 8.28bp、3.92bp 和 -0.51bp 至 2.41%、2.93% 和 3.08%。

图 3: SHIBOR 利率



资料来源: Wind、渤海证券

图 4: 公开市场操作 (亿元)



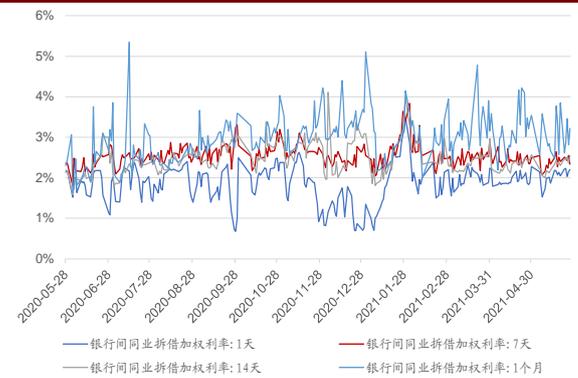
资料来源: Wind、渤海证券

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,5月24日至5月30日共计发行理财产品 591 款,到期 1064 款,净发行-473 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 1.18%、0.85%、97.97%; 开放式净值型和封闭式净值型占比分别为 14.29%、85.71%。

从不同期限产品来看,上周大部分短期理财产品预期年收益率呈下降趋势,1周、2周、1个月、2个月和4个月期理财产品预期年内收益率分别较前周下降 13.18bp、3.49bp、16.16bp、1.42bp 和 6.09bp 至 2.72%、2.83%、3.03%、3.53% 和 3.46%。3个月和6个月期理财产品预期年收益率则较前周分别上涨 8.67bp 和 30.96bp 至 3.73%和 3.73%,9个月期理财产品收益率则与前周持平。

表 2: 不同期限人民币理财产品预期年收益率

	2021-05-30	2021-05-23	周涨跌幅 (bp)
1 周	2.72%	2.85%	-13.18
2 周	2.83%	2.87%	-3.49
1 个月	3.03%	3.19%	-16.16
2 个月	3.53%	3.55%	-1.42
3 个月	3.73%	3.65%	8.67
4 个月	3.46%	3.52%	-6.09
6 个月	3.73%	3.42%	30.96
9 个月	3.25%	3.25%	0.00
1 年	-	-	-

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-627.10 亿元。其中,发行总额达 4,286.50 亿元,平均发行利率为 2.7529%,到期量为 4,913.60 亿元。1个月、3个月和6个月期的同业存单发行利率分别较前周波动 21.83bp、2.83bp 和 5.46bp 至 2.48%、2.72%和 2.88%; 1个月、3个月和6个月 AAA+级同业存单到期收益率分别较前周波动-0.93bp、-3.38bp 和-2.04bp 至 2.05%、2.36%和 2.60%。

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 理财产品销售管理办法出炉: 禁止变相宣传预期收益率、违规代客操作等

5月27日,银保监会官网公布《理财公司理财产品销售管理暂行办法》(下称《办法》),该《办法》已于2020年11月19日经中国银保监会2020年第14次委务会议通过,自2021年6月27日起施行。《办法》共八章69条,分别为总则、理财产品销售机构、风险管理与内部控制、理财产品销售管理、销售人员管理、投资者合法权益保护、监督管理与法律责任以及附则。

据了解,《办法》是《商业银行理财子公司管理办法》(下称“《理财子公司办法》”)的配套监管制度。《办法》出台的背景是为了进一步完善理财公司制度规则体系,适应理财产品销售法律关系变化,和对标看齐资管行业统一标准。理财公司理财产品销售业务活动需要同时遵守《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(下称“资管新规”)、《商业银行理财业务监督管理办法》(下称“理财新规”)《理财子公司办法》和《办法》等制度规定。其他银行业金融机构理财产品的销售业务活动,在遵守资管新规、理财新规的同时,也应当参照执行《办法》。

(一)《办法》主动顺应理财产品销售中法律关系新变化,充分借鉴同类资管机构产品销售监管规定,并根据理财公司特点进行了适当调整。具体包含以下八个方面:

一是合理界定销售的概念,结合国内外实践,合理界定销售内涵,主要包括以一定形式宣传推介理财产品、提供理财产品投资建议,以及为投资者办理认(申)

购和赎回。同时,《办法》与资管新规统一要求紧密衔接,明确规定未经金融监督管理部门许可,任何非金融机构和个人不得代理销售理财产品。

二是明确理财产品销售机构范围,理财产品销售机构包括销售本公司发行理财产品的理财公司和代理销售机构。代理销售机构现阶段为其他理财公司和吸收公众存款的银行业金融机构。

三是厘清产品发行方和销售方责任,《办法》注重厘清理财公司(产品发行方)与代理销售机构(产品销售方)之间的责任,要求双方在各自责任范围内,共同承担理财产品的合规销售和投资者合法权益保护义务。值得关注的是,《办法》对理财公司和代理销售机构分别提出机构和产品尽职调查要求。

四是明确销售机构风险管控责任,明确理财产品销售机构董事会和高级管理层责任,要求指定专门部门和人员对销售业务活动的合法合规性进行管理。

五是强化理财产品销售流程管理,对宣传销售文本、认赎安排、资金交付与管理、对账制度、持续信息服务等主要环节提出要求。

六是全方位加强销售人员管理,从机构和员工两个层面分别提出管理要求。

七是切实保护投资者合法权益,要求建立健全投资者权益保护管理体系,持续加强投资者适当性管理,把合适的理财产品销售给合适的投资者。八是要求信息全面登记,要求代理销售合作协议、销售结算资金的交易情况以及销售人员信息依规进行登记。

(二) 禁止不当展示业绩比较基准

正式公布的办法相较于征求意见稿,在三个方面进行了完善:

一是进一步明确适用机构范围。《办法》名称修改为《理财公司理财产品销售管理暂行办法》,并明确理财公司包括商业银行理财子公司和银保监会批准设立的其他理财公司,从而将外方控股的合资理财公司纳入适用机构范围。同时,结合现阶段银行理财业务实际,《办法》明确其他银行业金融机构理财产品的销售业务活动参照执行,有助于维护监管标准一致性。

二是进一步完善禁止性规定。禁止单独或突出使用绝对数值、区间数值展示业绩比较基准,防止变相宣传预期收益率,更好促进产品净值化转型,推进打破刚兑预期。

三是设置《办法》实施过渡期。为机构做好业务制度、系统建设、信息登记和披露等准备工作预留时间。此外，还对部分文字表述进行了调整完善。

值得一提的是，在禁止性规定方面，对于从事理财产品销售业务活动规定，《办法》提出了以下禁止性要求：具体包括误导销售、虚假宣传、不当展示业绩比较基准、与存款或其他产品进行混同、强制捆绑和搭售其他服务或产品、诱导投资者短期频繁操作、违规代客操作、强化产品刚兑、私售“飞单”产品等方面，着力针对资管产品销售面临的突出问题，进一步明确规则要求，强化行为规范。对于理财产品的销售渠道，《办法》规定，理财产品销售机构可以通过营业网点销售理财产品，也可以通过官方网站、移动金融客户端应用软件（手机银行APP）等自有的电子渠道销售理财产品。

（三）在投资者合法权益保护方面，《办法》坚持“卖者尽责”与“买者自负”的有机统一，推进有序打破刚性兑付，强化信息全面登记。具体来看包括三方面：

一是厘清压实各方责任。《办法》进一步厘清理财公司、代理销售机构和投资者三方权责，明确投资者义务与信息确认责任，压实理财公司和代理销售机构在理财产品评级、投资者风险承受能力评估、宣传销售文件制作、投资者与产品进行匹配以及信息披露等方面的责任，提高投资者适当性管理水平。

二是强化销售行为记录。强化销售过程中买卖双方行为的记录和回溯，如：要求采取有效措施和技术手段完整客观记录电子渠道销售的重点环节，有利于在出现争议时厘清投资者与理财公司、代理销售机构之间的责任，保护各方合法权益。

三是加强信息全面登记。依托银行业理财登记托管中心，强化销售过程信息的匹配和登记，便利投资者通过银行业理财登记托管中心权威渠道查询核实，防范伪冒机构和人员销售虚假理财产品。

银保监会有关部门负责人表示，发布实施《办法》是银保监会落实资管新规、理财新规、《理财子公司办法》等制度要求的具体举措，有利于规范理财公司理财产品销售业务活动，保护投资者合法权益。下一步，银保监会将做好《办法》实施工作，并持续完善制度规则体系，强化监督管理，促进理财业务健康发展。

资料来源：

<https://finance.sina.com.cn/roll/2021-05-27/doc-ikmxzfm5025046.shtml>

2.2 央行出手上调外汇存款准备金率 人民币汇率双向波动将成常态

为加强金融机构外汇流动性管理，央行5月31日决定，自2021年6月15日起，上调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，即外汇存款准备金率由现行的5%提高到7%。

中银证券全球首席经济学家管涛指出，央行调整人民币存款准备金率一般每次调整0.5个百分点，此次上调幅度为2个百分点，明显超出以往，彰显央行调控决心。此次央行没有使用外汇风险准备金等过去几年常用的政策，而是动用外汇存款准备金率这一较少使用的工具，说明央行工具箱中的工具还很多，自由选择的空间很大。中国银行研究院研究员王有鑫也认为，央行此举释放了较为明显的政策信号，即不希望汇率继续单边快速上行，干扰实体经济复苏进程。

近期，人民币汇率持续走高。中国外汇交易中心数据显示，5月31日人民币对美元中间价调升176个基点。近半个月监管部门已多次发声引导预期，强调汇率单边升值不可持续。5月21日，国务院金融委会议提出“要维护股、债、汇市场平稳运行”“保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”。5月23日，央行副行长刘国强表示，未来人民币汇率的走势将继续取决于市场供求和国际金融市场变化，双向波动将成为常态。5月27日召开的全国外汇市场自律机制第七次工作会议指出，未来，影响汇率的市场因素和政策因素很多，人民币既可能升值，也可能贬值。

资料来源：

https://finance.sina.com.cn/money/bank/bank_hydt/2021-06-01/doc-ikmxzfm5805362.shtml

2.3 银保监会通报近期监管工作 房地产贷款集中度下降

银保监会6月1日召开“近期监管重点工作新闻通报”发布会，介绍银行业保险业服务实体经济、防范化解风险，以及房地产金融有关情况。银保监会副主席梁涛表示，今年以来，银保监会把服务实体经济放在更加重要的位置，助力市场主体恢复元气、增强活力，同时统筹处理好恢复经济与防范风险的关系，银行业保险业保持平稳运行的良好态势。

银行保险机构资产增速合理适度 宏观杠杆率稳中有降

梁涛介绍，银行保险资产业务稳健增长，宏观杠杆率稳中有降。截至4月末，银行业境内总资产同比增长8.3%，对实体经济发放的人民币贷款同比增长12.7%；保险业总资产同比增长11.4%，原保险保费收入同比增长6.5%。银行保险机构资产增速合理适度，既满足了实体经济恢复发展需要，也避免过快增长推高杠杆率。“初步测算，一季度我国实体部门宏观杠杆率下降3.6个百分点，较2020年高点累计下降5.3个百分点。贷款结构更加优化，前4个月，制造业贷款新增1.1万亿元，85%为中长期贷款。科技创新、绿色发展等领域信贷继续较快增长。民营企业贷款同比增长12.3%。”梁涛表示。

初步扭转资金过度流入房地产市场问题

“房地产金融化泡沫化势头得到遏制。”梁涛表示，近年来，银保监会坚持“房子是用来住的，不是用来炒的”定位，围绕“稳地价、稳房价、稳预期”目标，坚决贯彻房地产长效机制要求，促进房地产市场平稳运行。他表示，房地产融资呈现“五个持续下降”的特点，资金过度流入房地产市场问题得到初步扭转。房地产贷款增速持续下降，截至4月末，银行业房地产贷款同比增长10.5%，增速创8年来新低，今年以来持续低于各项贷款增速；房地产贷款集中度持续下降，房地产贷款占各项贷款的比重同比下降0.5个百分点，连续7个月下降；房地产信托规模持续下降，房地产信托余额较2020年同期下降约13.6%，自2019年6月以来呈持续下降趋势；理财产品投向房地产非标资产的规模持续下降，相关理财产品余额同比下降36%，近一年来持续保持下降趋势。银行通过特定目的载体投向房地产领域资金规模持续下降，相关业务规模同比下降26%，连续15个月下降。

持续加大个体工商户贷款投放

梁涛介绍，截至4月末，个体工商户贷款余额5.4万亿元，同比增长27.8%，高于各项贷款增速15.8个百分点；贷款户数达到1870.31万户，同比增长377.24万户；信用贷款余额9044亿元，同比增长63.93%。

个体工商户融资负担也不断降低。梁涛表示，今年前4个月，新发放的普惠型个体工商户贷款平均利率约6.2%，较2020年平均水平下降超过0.3个百分点，2020年初以来，累计下降已超1.3个百分点。“银保监会将围绕保就业保民生保市场主体的总体目标，保持工作力度不松，持续提升金融服务个体工商户质效。”梁涛介绍，主要措施包括，延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策，并

将政策适用范围扩大至货车司机、出租车司机、网店店主等个体经营者；持续加大个体工商户贷款投放，增加信用贷款支持力度，不断拓展贷款覆盖面等。

资料来源：

<https://finance.sina.com.cn/roll/2021-06-02/doc-ikmyaawc8885854.shtml>

3. 公司公告

表 3: 重点公司公告概览

	公告日期	主要内容
长沙银行	5月28日	关于发行2021年二级资本债券的公告:本行已于2021年5月26日完成簿记建档,成功发行“2021年长沙银行股份有限公司二级资本债券”,发行规模为20亿元人民币,品种为10年期固定利率债券,票面利率为4.34%。
紫金银行	5月28日	关于首次公开发行部分限售股上市流通的公告:本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股,总计5,563,080股,该部分限售股将于2021年6月3日锁定期届满上市流通。
青农商行	5月28日	关于触发稳定股价措施启动条件的提示性公告:自2021年4月27日起至2021年5月27日,本行A股股票已连续20个交易日收盘价低于4.83元,达到触发稳定股价措施的启动条件,本行董事会将按制订本行股价稳定的具体方案。
苏州银行	5月29日	关于发行无固定期限资本债券获得中国银保监会江苏监管局核准的公告:本行近日收到批复,同意本行发行不超过60亿元人民币的无固定期限资本债券,并按照有关规定计入本行其他一级资本。
常熟银行	5月29日	关于2021年第一期小型微型企业贷款专项金融债券发行完毕的公告:经中国银保监会江苏监管局和中国人民银行批准,本行于2021年5月27日在全国银行间债券市场发行完毕2021年第一期小型微型企业贷款专项金融债券人民币5亿元,期限3年,票面利率为3.38%。

资料来源: Wind 渤海证券研究所

4. 投资建议

6月1日,银保监会召开新闻发布会,相关负责人就近期监管工作五个重点方面加以说明:首先,我国银行保险资产业务稳健增长,贷款结构持续优化,在满足实体经济恢复发展需要的同时,也保持宏观杠杆率稳中有降。其次,我国房地产金融泡沫化势头得到遏制,截至四月末银行业房地产贷款同比增速10.5%,创八年新低,银行业整体房地产贷款集中度也呈现出下降趋势,并且对新增房地产贷款占比较高的银行实施名单制管理,有助于促进房地产市场平稳健康发展。三是普惠金融重点领域服务质效进一步提升,小微企业贷款增量、扩面、降价成效显著。四是防范化解重点领域风险取得积极进展,持续降低影子银行风险,大力处

置银行不良贷款。最后，银保监会指出目前银行业无论从公司治理、高质量发展以及对外发展方面均取得新的突破。目前，我国宏观经济稳步恢复，货币政策逐步恢复常态化，实体经济需求旺盛，银保监会公布的相关监管指标也都呈现向好趋势，均为银行业提供了良好的经营环境，推动银行业基本面持续修复。

截至6月2日，银行板块(中信)估值约为0.74xPB，近十年以来分位数为8.59%，仍然处于历史低位。银行业作为顺周期行业，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、资产端定价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