

## 银行行业周报 (06.09-06.11)

### 鸿蒙既出，科技助力银行业多生态协同发展

推荐(维持评级)

#### 投资要点:

➢ 银行板块本周(6.7-6.11)震荡下行，截至本周最后交易日市净率LF0.72PB，较上周估值有所回落，市场热度小幅下降，日均交易额9875.78亿元(周环比-0.47%)，本周央行宽口径(包含7天逆回购及到期、国库现金定存)净投放700亿元，逆回购利率维持2.20%，国库现金一月期定存利率提升25bps至3.35%；周五(6月11日)公布DR007为2.10%，处于正常偏低水平，资金摆布空间较大。

➢ 鸿蒙生态基于巨大华为用户数量基数以及技术优势，不断拓展边界领域，实现更多AIOT场景，产业趋势不断扩大，中信银行、广发银行、中国银行率先表达接入鸿蒙生态，由于鸿蒙系统的开源以及底层结构特点，基本上银行业app及相关业务的线上版本都能基于此连接，不存在障碍。此外，随着移动互联网到IOT(internet of things)的不断提升以及普及率，未来银行业将更加细致入微的嵌入到人们的各种生活、消费、理财场景。形成无处不生态，无处不金融，真正便利人们的生活，具有先发优势的银行以及科技投入高、组织机构层级互联网(扁平)化的银行将走在未来银行重要战略发展道路的制高点。

➢ 近日，银保监会制定了《银行保险机构恢复和处置计划实施暂行办法》，该办法立足于指导银行保险机构未雨绸缪、防患于未然，从制度上预先筹划重大风险情况下的应对措施，有利于压实金融机构主体责任和股东责任，强化金融机构审慎经营意识，持续提升防范化解风险能力。该办法借鉴了国际金融监管良好实践标准，充分考虑我国国情，有助于补齐制度短板，进一步健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系，维护金融安全和稳定，切实保障金融消费者合法权益。

➢ 世界银行近期展望指出，在主要经济体中，美国今年经济增速预计将达到6.8%，这得益于大规模的财政支持和对疫情限制的放松。其他发达经济体的增长也在趋稳，但幅度较小。在新兴市场和发展中经济体中，预计中国经济增速今年将反弹至8.5%(较原先预期调升0.6%)，反映出被压抑的需求得到释放。本年度银行业的盈利预期有保障，且估值水平仍处于历史低位，建议市场予以更多关注。

#### 市场表现

本周银行行业指数下跌1.51%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌0.06%，深圳成指下跌0.47%，创业板指上涨1.72%，沪深300指数下跌1.09%。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、中信银行)、低估值国有大行邮储、中国、工商银行及优质城、农商行(宁波、江苏、成都、杭州、上海银行及张家港银行)。

#### 风险提示

疫情反复风险、货币政策收紧、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

渝农商行	1.42%
光大银行	0.79%
紫金银行	0.78%
北京银行	0.61%
西安银行	0.61%

跌幅前五个股

宁波银行	-5.95%
平安银行	-4.77%
邮储银行	-4.70%
成都银行	-4.06%
上海银行	-3.96%

#### 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:将科技与环保融入银行业，未来更可期》— 2021.06.06
- 《银行定期周报:变与不变，静悟未来》— 2021.05.30
- 《银行定期周报:5月稳健中度过，6月机会几何?》— 2021.05.24

## 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
1.1	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、	行业公司动态.....	14
四、	行业动态.....	15
4.1	银保监会发布《银行保险机构恢复和处置计划实施暂行办法》.....	15
4.2	世界银行：将 2021 年全球经济增速预期大幅上调至 5.6%.....	18
4.3	区域性银行数字化资金投入预期持续增长.....	20
4.4	防范金融风险一刻也不能松懈.....	21
4.5	中小银行定增“补血”搭售不良成常态选项.....	22
五、	风险提示.....	22

## 图表目录

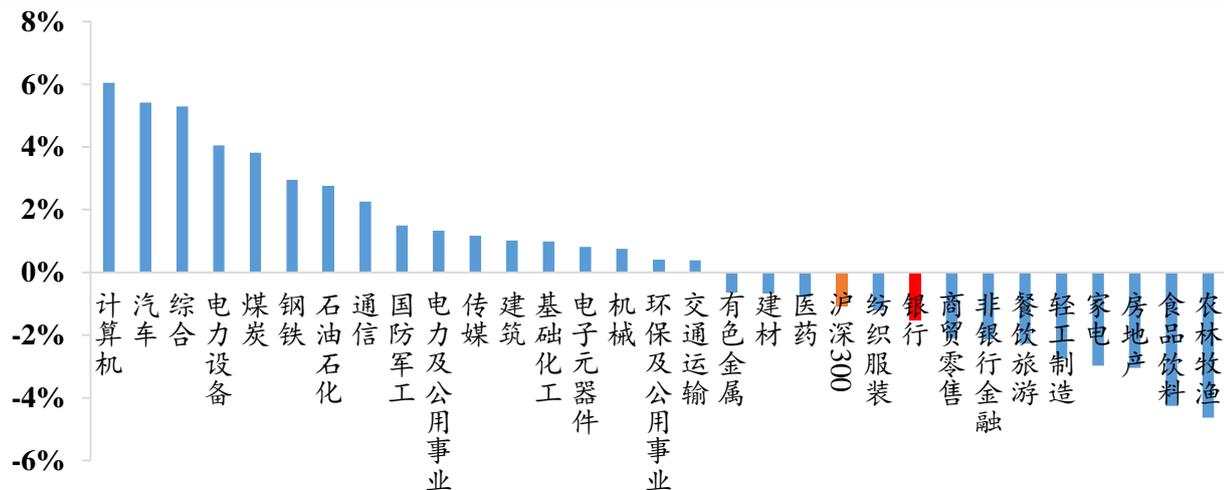
图表 1：市场各行业板块本周市场表现.....	3
图表 2：本周涨幅排名前十个股.....	3
图表 3：本周跌幅排名前十个股.....	3
图表 4：银行行业 PB 动态分析.....	4
图表 5：银行行业 PB 历史百分位情绪分析.....	4
图表 6：货币供应及净现金投放.....	5
图表 7：Shibor（隔夜、1 周、2 周、1 月）利率变化.....	5
图表 8：银行同业拆借（1、7、14、30 天）利率变化.....	6
图表 9：1/10 年期国债到期收益率及利差变化.....	6
图表 10：地方政府债到期收益率变化.....	7
图表 11：1/5/10 年期企业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
图表 18：世界主要经济体 GDP 预测及前期预测差异.....	19

## 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 1.51%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 0.06%，深圳成指下跌 0.47%，创业板指上涨 1.72%，沪深 300 指数下跌 1.09%，中信银行指数下跌 1.51%。计算机、汽车、综合板块本周领跑；房地产、食品饮料、农林牧渔板块本周表现不佳。

图表 1：市场各行业板块本周市场表现



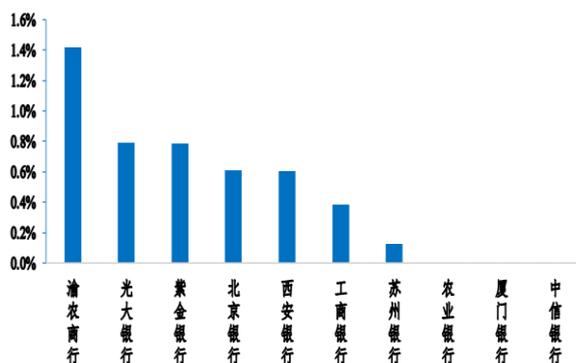
数据来源：wind, 华福证券研究所

### 1.2 行业个股本周市场表现

本周涨幅前十标的为：渝农商行 1.42%，光大银行 0.79%，紫金银行 0.78%，北京银行 0.61%，西安银行 0.61%，工商银行 0.39%，苏州银行 0.13%，农业银行 0%，厦门银行 0%，中信银行 0%。

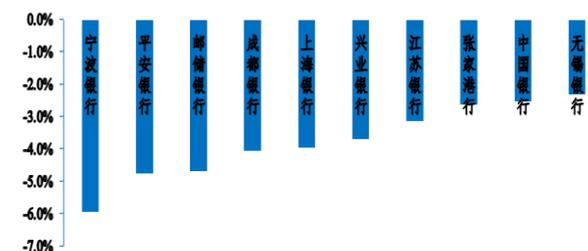
本周跌幅前十标的为：宁波银行-5.95%，平安银行-4.77%，邮储银行-4.7%，成都银行-4.06%，上海银行-3.96%，兴业银行-3.71%，江苏银行-3.16%，张家港行-2.63%，中国银行-2.53%，无锡银行-2.32%。

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

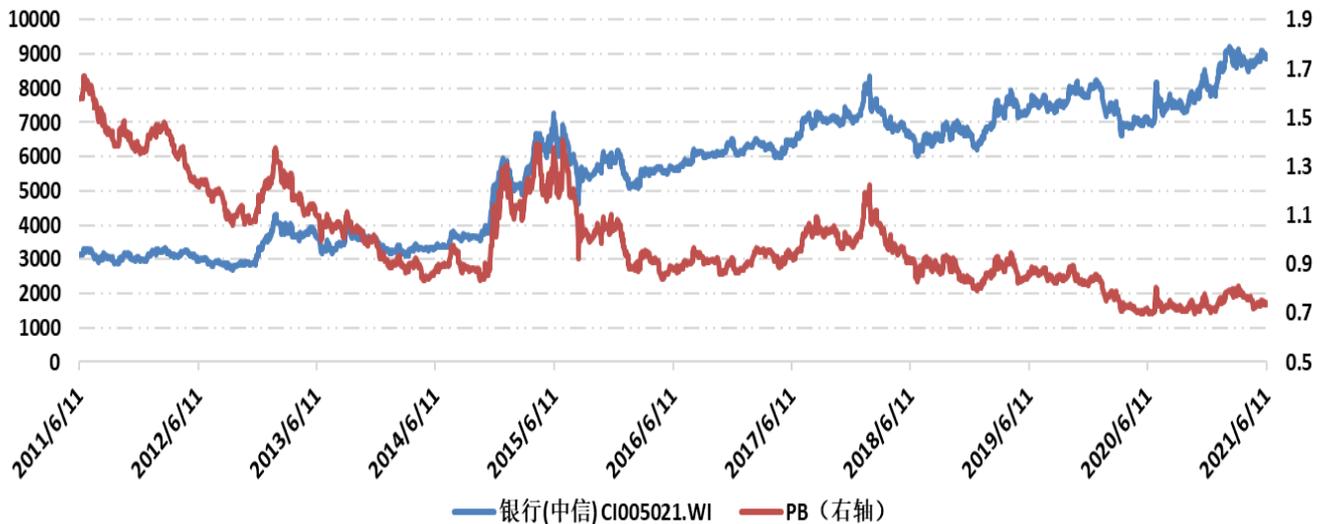


数据来源：wind, 华福证券研究所

### 1.1 行业估值分析

本周银行动态 PB 震荡回落, PB 倍数略高于 0.72 倍估值, 估值水平本周有所下降, 本周全市场交易氛围相较上周整体有所下降, 估值水平整体有所下降。

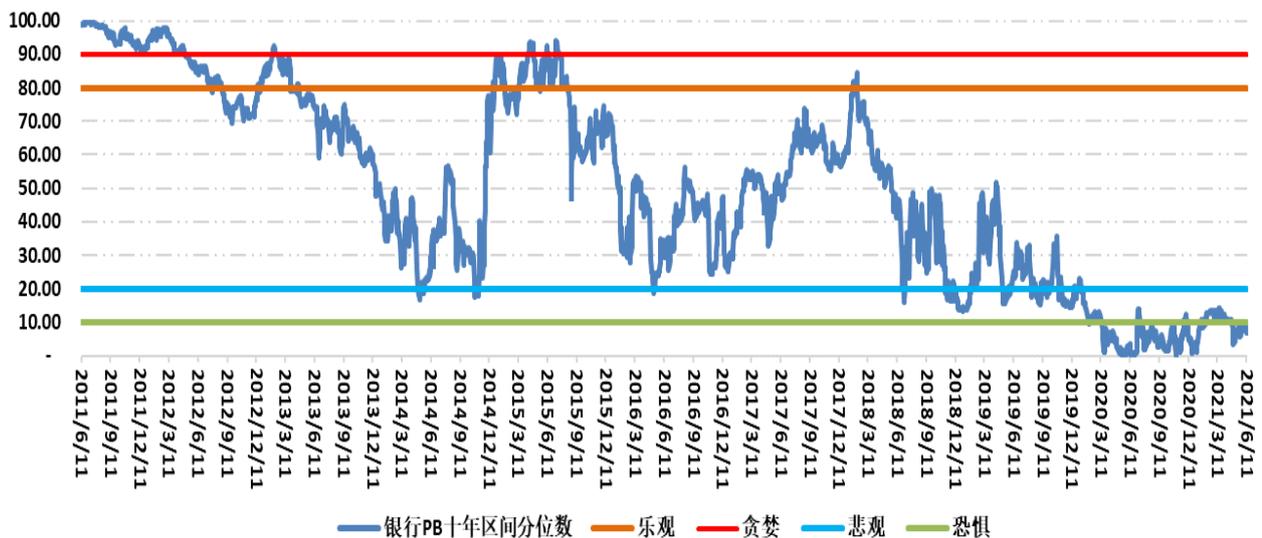
图表 4: 银行行业 PB 动态分析



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好。

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

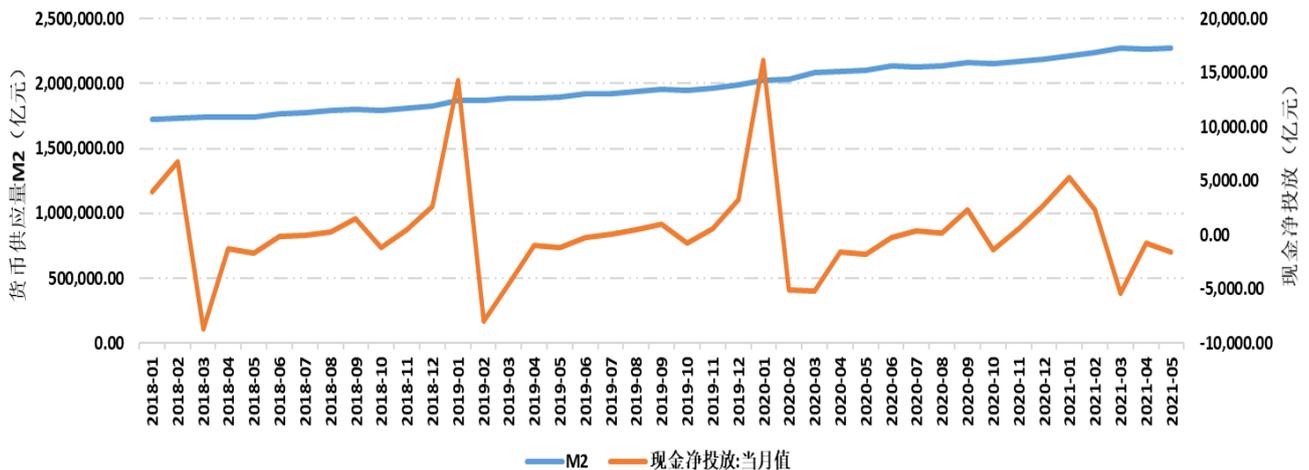
### 2.1 货币供应与主要利率价格

本周（6月7日至6月11日），央行公开市场累计进行了500亿逆回购操作，本周共有500亿元逆回购到期，逆回购利率水平维持不变。本周三完成国库现金定存700亿，利率水平较上期增加25bps，达3.35%，具有一定利率价格指导含义，本周宽口径净投放700元，适度增加短期流动性。

6月11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，短期利率水平有所下行，中长期小幅提升，分别较上周末-17bps、-2bps、+9bps、+1bp至1.998%/2.169%/2.202%/2.384%，10年期国债收益较上周上升3bps至3.12%，10年期企业债（AAA）到期收益率较上周上升1bp至4.01%。

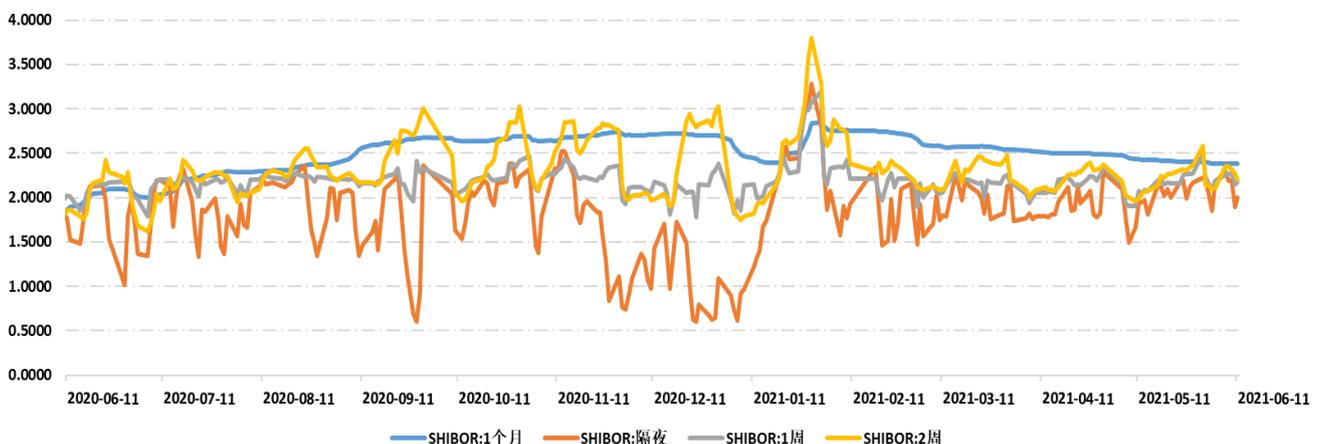
短端利率水平本周处于下行趋势，5月1年期LPR维持在3.85%，连续13个月维持不变，5年期LPR利率维持4.65%，信贷环境以及同业流动性状况较佳，长端利率水平稳定。

图表 6：货币供应及净现金投放



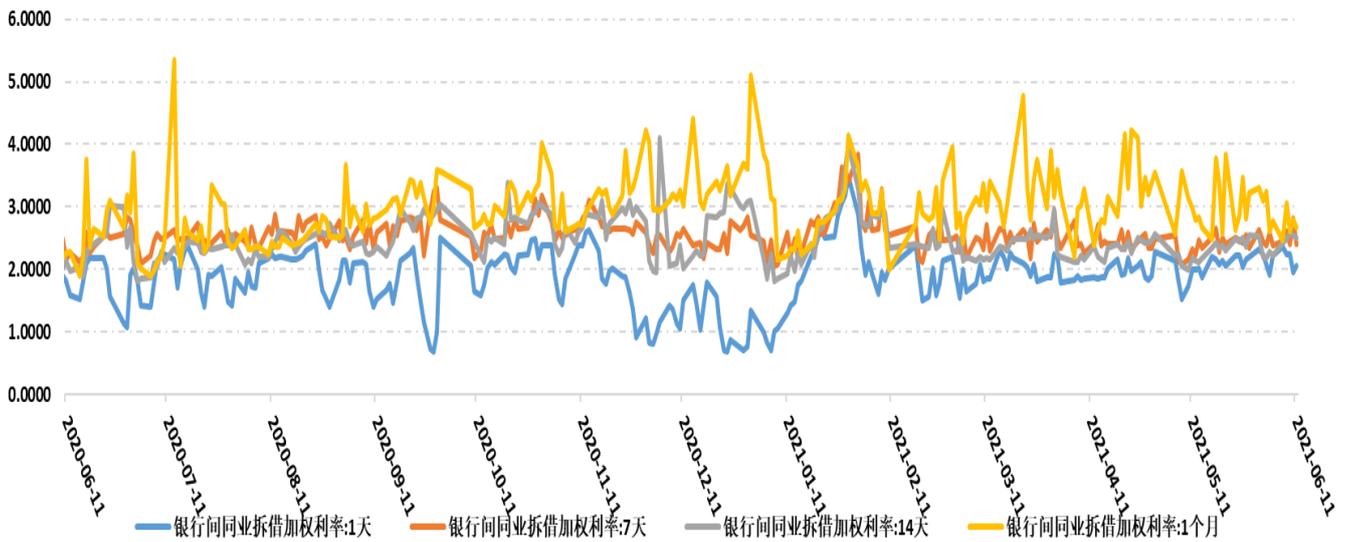
数据来源：wind，华福证券研究所

图表 7：Shibor（隔夜、1周、2周、1月）利率变化



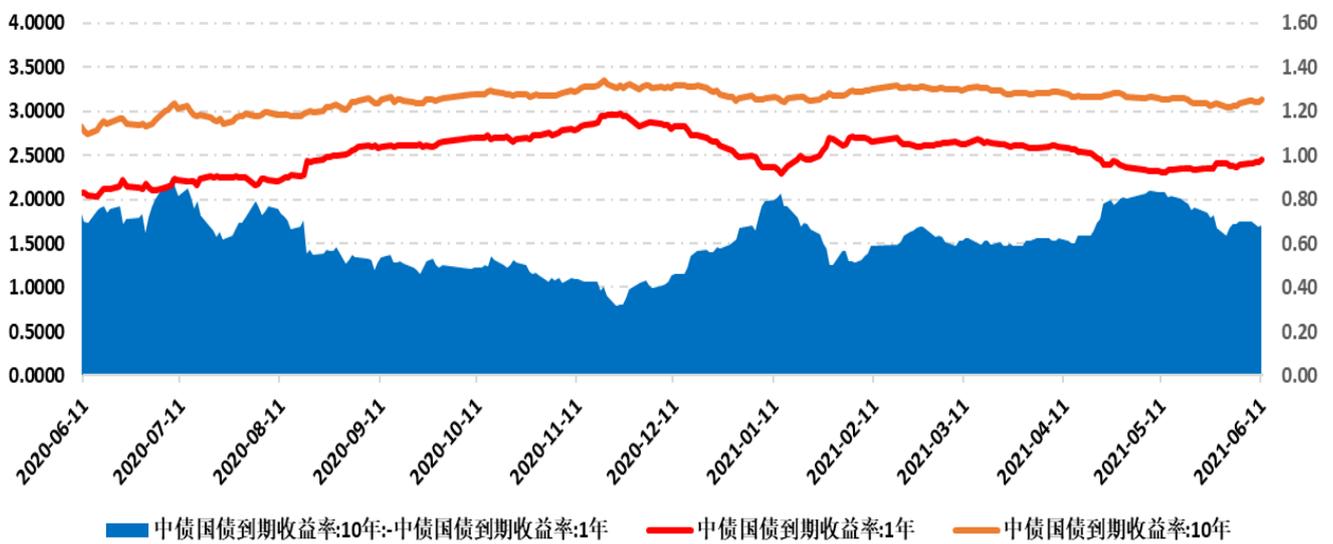
数据来源：wind，华福证券研究所

图表 8：银行同业拆借（1、7、14、30 天）利率变化



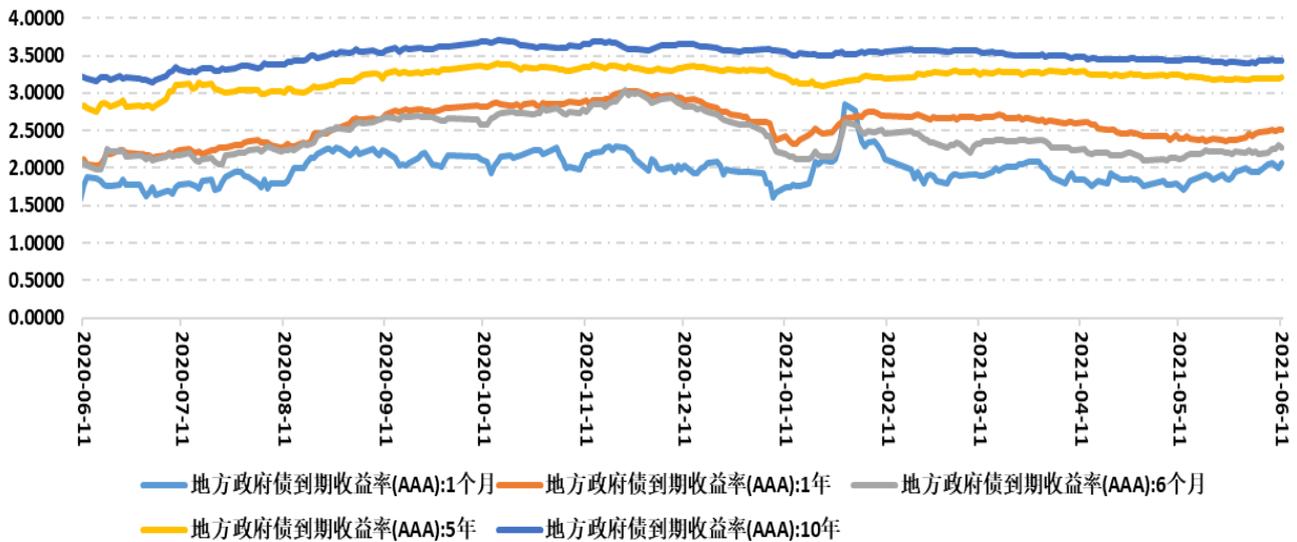
数据来源：wind，华福证券研究所

图表 9：1/10 年期国债到期收益率及利差变化



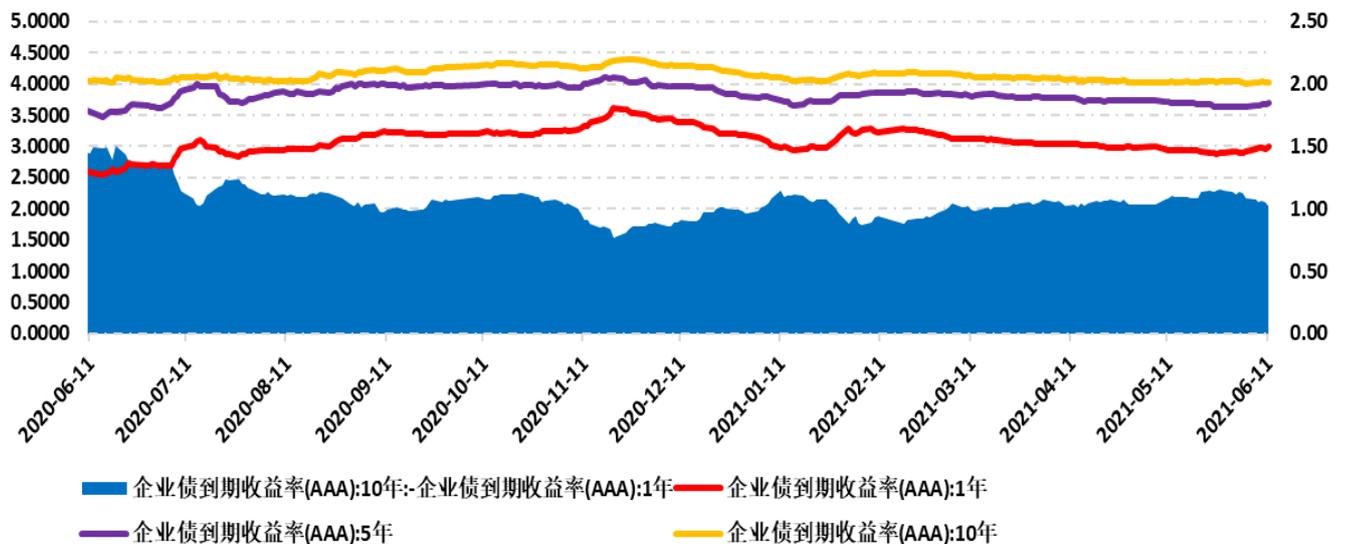
数据来源：wind，华福证券研究所

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

本周央行公开市场操作风格稳健，每日逆回购完全对冲上周逆回购到期，利率水平维持在 2.20%，利率价格传导明确，较 DR007 利率（2.10%）水平相近，利率价格传导有效。本周三完成国库现金定存 700 亿，利率水平较上期增加 25bps，达 3.35%，具有一定利率价格指导含义。

**图表 12：本周央行公开市场操作**

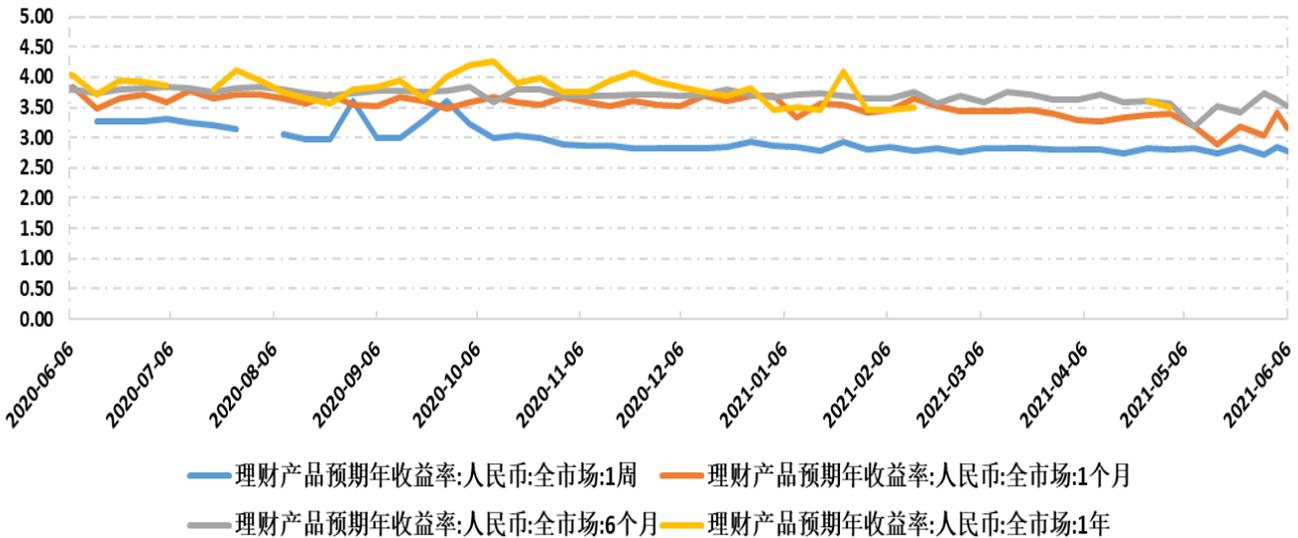
名称	发行/到期	发生日期	发行量(亿元)	利率(%)	利率变动(bp)	期限(月)	期限(天)	起息日期	到期日期	招标方式
逆回购 7D	逆回购到期	2021-06-11	100.00	2.2000	0.00		7	2021-06-04	2021-06-11	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-06-10	100.00	2.2000	0.00		7	2021-06-03	2021-06-10	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-06-09	100.00	2.2000	0.00		7	2021-06-02	2021-06-09	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-06-08	100.00	2.2000	0.00		7	2021-06-01	2021-06-08	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-06-07	100.00	2.2000	0.00		7	2021-05-31	2021-06-07	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-06-11	100.00	2.2000	0.00		7	2021-06-11	2021-06-18	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-06-10	100.00	2.2000	0.00		7	2021-06-10	2021-06-17	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-06-09	100.00	2.2000	0.00		7	2021-06-09	2021-06-16	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-06-08	100.00	2.2000	0.00		7	2021-06-08	2021-06-15	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-06-07	100.00	2.2000	0.00		7	2021-06-07	2021-06-14	利率招标
国库定存 1 个月	国库现金定存	2021-06-09	700.00	3.3500	25.00	1	28	2021-06-09	2021-07-07	利率招标
<b>净投放</b>			<b>0.00</b>							
<b>净投放(含国库现金定存)</b>			<b>700.00</b>							

数据来源：wind，华福证券研究所

## 2.2 理财收益率数据

截至6月6日，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2.79%、3.16%、3.53%。1周、1个月、6个月理财分别较上周-6bps、-26bps、-10bps，中短期理财收益率有较大幅度回撤，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6月11日，整体市场信托存量规模32,260.91亿，较上周末环比下降0.19%，信托数量较上周末环比上升0.03%至47,968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贷款、债权类信托。得益于证券市场相对热度较高，证券投资信托数量持续上升，幅度为0.18%；权益类投资信托规模下降比例幅度最大，周度环比-0.27%，信托市场规模受益于市场氛围稳定，转型持续，流动性较佳。

图表 14：截至本周末市场信托存量规模

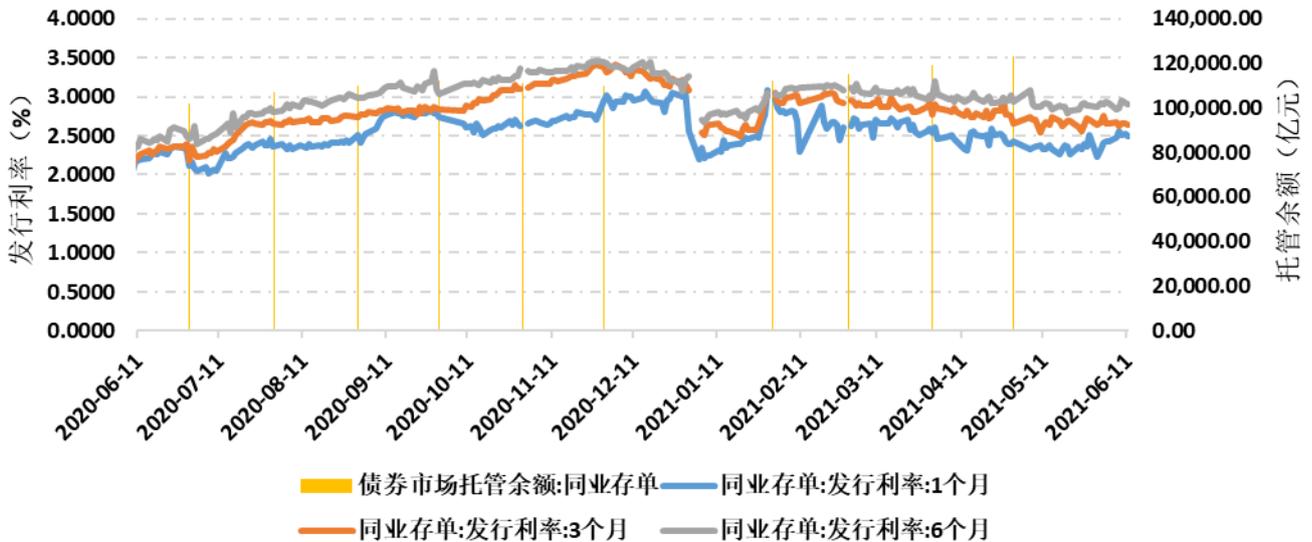
信托类别	数量合计(只)	占比(%)	规模(亿元)	占比(%)	上周数量	环比	上周规模(亿元)	环比
融资租赁信托	19	0.04	5.67	0.02	19	0.00%	5.67	0.00%
买入返售信托	20	0.04	34.71	0.11	20	0.00%	34.71	0.00%
组合投资信托	821	1.71	1,130.16	3.50	822	-0.12%	1,130.16	0.00%
债权投资信托	1,254	2.61	1,218.73	3.78	1257	-0.24%	1,221.19	-0.20%
贷款类信托	3,573	7.45	3,944.49	12.23	3587	-0.39%	3,953.52	-0.23%
权益投资信托	3,909	8.15	6,685.69	20.72	3915	-0.15%	6,704.11	-0.27%
股权投资信托	5,947	12.40	1,434.52	4.45	5950	-0.05%	1,435.64	-0.08%
其他投资信托	10,535	21.96	13,114.47	40.65	10534	0.01%	13,132.83	-0.14%
证券投资信托	21,890	45.63	4,692.46	14.55	21850	0.18%	4,703.29	-0.23%
合计	47,968	100.00	32,260.91	100.00	47954	0.03%	32,321.12	-0.19%

数据来源：wind，华福证券研究所

## 2.4 同业存单市场回顾

截至 6 月 11 日，同业存单 1 个月、3 个月、6 个月发行利率分别为 2.4963%、2.6470%、2.9048%，短期同业拆借利率有所上升，中期利率较上周均有所下降，本周宽口径流动性净投放 700 亿元（1 月国库现金定存利率上升 25bps），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、 行业公司动态

- 紫金银行(601860)6月7日发布关于根据2020年度利润分配方案调整可转债转股价公告,修正转股价格为4.65元/股(原转股价为4.75元/股),实施日期为6月15日,转股价格调整公式为 $P1=P0-D$ ,其中P1为调整后转股价格,P0为调整前转股价格,D为每股派送现金股利(0.1元/股)。
- 重庆银行(601963)6月7日发布其2021年5月投资者活动关系记录,调研主体为部分券商及公、私募基金,银行参会人员为董事会办公室及各主要部门负责人,主要内容涉及重庆银行主要围绕成渝地区双城经济圈建设,深耕当地,结合当地重点发展产业、重大项目、先进制造及绿色发展进行信贷布局;重点产品“优优贷”遴选当地优质行业优质企业,给予“3+3”优惠用款年限政策,目前累计发放超100亿元,十四五期间加大数字化转型及科技投入,近一个月股价伴随银行板块整体表现平稳,2021年2月A股上市,目前实现A+H股两地上市。
- 渝农商行(601077)6月7日发布两则公告,一项关于5月投资活动关系记录,参会方包含主流公募、私募基金、券商资管及公司管理团队,内容包含其2021年Q1对公贷款主要投向制造业、民生、基建及绿色信贷领域,项目储备较充足,主要在基建,投放速度较快;财富管理方面有所提升,加强客户分类标签化管理,提供多产品、方位服务;2020年,小微客户户均规模61万,新发贷款利率5.67%(高于大行)。客户经营上,主要通过特色化跟踪式、细致服务来获取本地深耕优势,目前科技实力相对而言较弱(小规模银行面临类似问题),能够有自身下沉优势,与大行实行错位经营;另外一项公告为重庆农商行成功发行余下一期绿色金融债30亿元,票面利率3.29%,3年期固定,支持绿色债券支持项目目录相关绿色产业。
- 宁波银行(002142)6月8日发布公告称公司获准在全国银行间市场发行不超过95亿元二级资本债券,本次公告为提示第一期60亿元已于6月3日完成簿记建档,品种为10年期固定利率,前五年票面利率为3.87%,第五年末附有前提条件发行人赎回权,资金主要用于补充宁波银行二级资本,提升资本充足率;6月10日公布6月8日投资者关系活动记录,涉及富达基金调研三个问题,主要包含:宁波银行2021年以来灵活调整资产负债策略,抓紧优质资产投放,客户覆盖率提升,资产业务拓展空间较为广阔;子公司永赢基金为宁波银行重要利润中心之一,加强投研、市场、产品及科技提升,提升财富管理;宁波银行与新加坡华侨银行通过金融市场、私人银行、跨境业务及风险管理多领域开展合作,新加坡华侨银行为其战略投资者。
- 长沙银行(601577)6月8日发布关于稳定股价方案的公告,主要高管预计增持股份金额合计不低于137.91万元,实施期限为6月8日期6

个月内，周五收盘价 9.43 元/股，bvps（最新一期）为 11.21 元/股，空间 18.87%。

- 浙商银行（601816）6 月 8 日发布两项公告，均涉及其高管职位变动，浙商银行行长徐仁艳辞职，并由副行长张荣森代履行行长，副行长徐蔓萱及副行长兼首席风控官刘贵山均提交辞呈，此番人事变动较大，浙商银行表示为正常人事变动。浙商银行 2020 年及 2021 年 Q1 经营数据在股份制银行中均排名倒数第二，表现较为逊色，后期可关注业绩改善情况。
- 工商银行（601398）6 月 8 日发布公告称 2020 年获批 1000 亿减记型无固定资本债于 2021 年 6 月 8 日发行完成 2021 年第一期 700 亿元，票面利率 4.04%，每 5 年调整一次，第 5 年之后的每个付息日附发行人有条件赎回权，本期募集资金主要用于补充工行其他一级资本，提升资本充足率。
- 中信银行（601998）6 月 10 日发布公告关于 2020 年获批 500 亿金融债券最后一批 200 亿元于 6 月 10 日在全国银行间债券市场发行完毕，品种为 3 年期固定利率债券，利率为 3.19%，专项用于小微企业贷款。
- 交通银行（601328）6 月 10 日发布公告关于成功发行无固定资本债券 415 亿元，前 5 年票面利率为 4.06%，每 5 年及之后的每个付息日附发行人有条件赎回权，募集资金主要用于补充交行其他一级资本，提升资本充足率。
- 青农商行（002958）6 月 10 日发布关于稳定股价方案公告，持股 5% 以上股东本次增持不得低于最近年度从青农商行获取税后现金分红 15%，因此合计增持资金不低于 5 千万元，增持周期为 6 月 11 日起 40 个交易日，周五收盘 4.40 元/股，距离最新一期 bvps4.83 元/股，尚有空间 9.77%。

#### 四、行业动态

##### 4.1 银保监会发布《银行保险机构恢复和处置计划实施暂行办法》

近日，银保监会制定了《银行保险机构恢复和处置计划实施暂行办法》（以下简称《办法》），自公布之日起施行。《办法》立足于指导银行保险机构未雨绸缪、防患于未然，从制度上预先筹划重大风险情况下的应对措施，有利于压实金融机构主体责任和股东责任，强化金融机构审慎经营意识，持续提升防范化解风险能力。

《办法》借鉴了国际金融监管良好实践标准，充分考虑我国国情，有助于补齐制度短板，进一步健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系，维护金融安全和稳定，切实保障金融消费者合法权益。

《办法》共五章 30 条，包括总则、恢复计划、处置计划、监督管理和附则。同时，《办法》附件分别就商业银行、保险公司提供了恢复计划和处置计划建议示例。

## 保监会有关部门负责人就发布《银行保险机构恢复和处置计划实施暂行办法》答记者问

为防范化解重大风险，实现有序恢复和处置，保护金融消费者合法权益和社会公共利益，维护金融稳定，近日，中国银保监会发布了《银行保险机构恢复和处置计划实施暂行办法》（以下简称《办法》）。有关部门负责人就相关问题回答了记者提问。

### 一、《办法》制定的背景是什么？

2008年国际金融危机之后，金融稳定理事会和主要经济体均将恢复和处置计划作为完善处置框架、防范和控制金融机构经营失败的负外部性和道德风险、实现有序处置的重要措施。巴塞尔银行监管委员会在《有效银行监管核心原则》中将清晰的危机管理、恢复和处置框架作为有效银行监管的前提条件；金融稳定理事会在《金融机构有效处置核心要素》中明确规定了恢复和处置计划的原则和具体要素。美国、欧盟、英国、澳大利亚、瑞士、新加坡和香港等主要经济体均制定了恢复和处置计划的监管指引。

2011年以来，金融监管部门指导中国银行、工商银行、农业银行、建设银行和平安集团制定和更新恢复和处置计划，并先后对信托公司、民营银行提出了全面制定恢复和处置计划的监管要求。为了充分借鉴国际监管良好实践，及时总结防范和化解金融风险攻坚战的有益经验，银保监会制定了《办法》。《办法》于2021年2月26日-5月25日向社会公开征求意见，根据反馈意见进一步完善以后于近日正式印发。

### 二、制定《办法》的主要目的是什么？

一方面，是为了补齐监管制度短板，提高监管统一性和一致性。目前，监管部门在指导金融机构制定恢复和处置计划方面已经有了初步实践，积累了一些实践经验。但是，也要看到现有关于恢复和处置计划的监管规定相对分散，内容比较原则，在实际操作方面需要细化和统一标准，强化指导和审核要求。同时，还需要扩展适用机构范围，落实“分层监管”的理念，进一步规范化和制度化。

另一方面，是为了强化金融机构审慎经营的理念，提升防范化解金融风险能力。制定恢复和处置计划，有利于强化金融机构危机意识和危机应对能力，落实机构的主体责任和股东责任，将审慎经营理念贯穿业务全流程，真正实现“防患于未然”。通过恢复和处置计划提前规划重大风险情况下的应对和处置措施，提早预判和处理可能面临的障碍，也有利于压实金融监管部门的监管责任和地方政府属地责任，实现快速有序处置，维护金融稳定。

### 三、《办法》体现了哪些恢复和处置的基本原则？

《办法》明确了依法有序、自救为本、审慎有效、分工合作等四项原则，强调有序恢复和处置，保障社会公众利益，维护金融稳定。首先，《办法》严格贯彻“职权法定”原则，依照《商业银行法》《银行业监督管理法》《保险法》等法律要求，明确规定恢复和处置计划应按照法定权限及程序制定与实施。《办法》规定，可处置性评估应对处置机制和处置工具是否合法可行等进行重点评估。《办法》强调，启动实施处置计划的，应按照法定权限与风险处置职责，并依法采取排除处置障碍等监管措施，

切实维护各方合法权益和社会公共利益。

其次,《办法》强调“自救为本”原则。“自救为本”、严格限制公共救助是国际金融监管的普遍性要求。《办法》强调,恢复和处置计划应坚持使用机构自有资产、股东救助等市场化渠道筹集资金开展自救,从而有利于强化银行保险机构风险防范化解上的主体责任和股东责任,有效防范道德风险。

再次,《办法》凸显了恢复和处置计划的审慎有效原则。《办法》坚持问题导向,注重实用性和可操作性。从处置工作实际需要、节约合规成本、优化资源配置等方面出发,对恢复和处置计划内容要素作了必要精简,通过提供商业银行和保险公司两套示例的方式,更好地指导机构高质量地制定审慎有效、精简管用的恢复和处置计划。

最后,《办法》贯彻了分工合作原则,将压实各方责任、形成协同合力贯穿始终。一方面,强化横向协同分工,规定应当依法与有关部门共享恢复和处置计划。强调要落实风险处置中的各方责任,要协调有关部门依照各自职责提供支持。另一方面,强化纵向协同分工和境内外监管协同。

#### 四、《办法》包括哪些主要内容?

《办法》共五章三十条,包括总则、恢复计划、处置计划、监督管理和附则。《办法》明确了恢复和处置计划的概念,强调其是机构与监管部门在危机情景中的行动指引。《办法》规定适用范围,明确了金融机构内部的治理架构和监管部门之间的协同工作机制。《办法》规定了恢复计划、处置计划的主要内容以及实施流程。《办法》还规定了监管部门开展可处置性评估、提高可处置性等监督管理方面的内容。

#### 五、《办法》的适用范围是什么?监管部门如何指导中小金融机构实施《办法》?

在适用范围上,“大而不能倒”和“小而容易倒”都是恢复和处置计划所应考虑应对的“痛点”。根据《办法》第四条第(一)(二)项的规定,调整后表内外资产达到3000亿元人民币及以上的存款类金融机构以及金融资产管理公司、金融租赁公司;表内总资产达到2000亿元人民币及以上的保险(控股)集团和保险公司均应当制定恢复和处置计划。上述数据均为集团并表数据,并表范围按照银保监会监管并表范围确定。

同时,《办法》第四条第(三)项规定,监管部门可以基于业务特性、风险状况、外溢影响等因素,指定需要制定恢复和处置计划的机构。对于中小金融机构,监管部门在适用上更加注重灵活性、针对性和匹配性,特别是注重机构的经营实际与监管资源情况。监管部门将分步、分批、分期明确应制定恢复和处置计划的中小机构,酌情给予一定的宽限期。中小机构还可以适当简化恢复和处置计划的具体要素,适当延长更新频率。《办法》发布后,监管部门将及时开展政策辅导和专题培训,指导中小金融机构实施《办法》。

#### 五、《办法》公开征求意见情况和采纳情况怎么样?

《办法》公开征求意见期间,业界和舆论对《办法》评价普遍积极正面,认为《办法》将“生前遗嘱”正式制度化,有利于落实“自救为本”,前移风险关口。公开征

求意见期间，收到了一些技术性反馈意见。关于外国银行分行适用、并表口径、更新频率等问题，已经在《办法》或者通过《答记者问》予以明确。关于完善分类施策机制、简化报送模板等问题，已在中小机构参照执行中予以考虑。关于出台具体业务和政策指引、执行过程中的解释口径等问题，有的将在《办法》发布后通过培训辅导予以澄清，有的将在下一步立法工作中予以完善。

#### 七、《办法》如何体现对金融消费者权益的保护？

目前，我国已经建立了对金融消费者实行系统性保护的金融公共安全网。存款保险制度自 2015 年施行以来，有力地促进了银行机构稳健经营，给予了存款人更及时、全面的保护。2008 年建立的保险保障基金制度更加细化、全面地保障了保单持有人合法权益。近年来，对高风险银行保险机构的处置实践中，个人居民储蓄存款以及投保保单都得到了充分全面的保障。

《办法》强调“分工合作”，明确与人民银行、存款保险机构等共享恢复和处置计划，协调各方面对恢复和处置计划的制定和实施提供支持和保障。《办法》强调“自救为本”，明晰风险应对的主体责任和股东责任，有利于将风险意识全面融入公司治理体系，防止过度承担风险的“冒险行为”，防范过度依赖公共救助的“道德风险”，有利于促进金融机构审慎稳健经营，持续提升风险管理水平。“凡事预则立，不预则废”，《办法》通过要求各方预先规划恢复和处置措施、预留恢复和处置资源、预估恢复和处置的外部影响，使得恢复和处置更加有序、审慎和有效，将有利于保护金融消费者的权益和社会公共利益，维护金融安全和稳定。

附：中国银保监会发布《银行保险机构恢复和处置计划实施暂行办法》：

<https://www.cbirc.gov.cn/cn/view/pages/ItemDetail.html?docId=989403&itemId=915&generaltype=0>（来源：香港万得通讯社）

## 4.2 世界银行：将 2021 年全球经济增速预期大幅上调至 5.6%

世界银行 6 月 8 日发布最新一期《全球经济展望》指出，预计 2021 年全球经济增长 5.6%，将成为 80 年来经济衰退后达到的最快增速，主要依靠少数几个主要经济体的强劲复苏，许多新兴市场和发展中经济体仍在继续与疫情及其影响作斗争。尽管出现复苏，但到今年年底全球产出将比疫情前预测低 2% 左右。

分地区来看，全球主要经济体今明两年的增速预期均获得不同程度上调。其中，**预计 2021 年中国经济增速为 8.5%，此前预期为 7.9%**；预计 2021 年美国经济增长为 6.8%，此前预期为 3.5%；预计欧元区 2021 年经济增长为 4.2%，此前预期为 3.6%；预计 2021 年日本经济增长为 2.9%，此前预期为 2.5%。

展望指出，在主要经济体中，美国今年经济增长预计将达到 6.8%，这得益于大规模的财政支持和对疫情限制的放松。其他发达经济体的增长也在趋稳，但幅度较小。在新兴市场和发展中经济体中，**预计中国经济增速今年将反弹至 8.5%，反映出被压抑的需求得到释放。**

由于需求增加和大宗商品价格上涨，预计新兴市场和发展中经济体今年将增长6%。然而，由于新冠肺炎病例死灰复燃和疫苗接种进展滞后，以及在某些情况下支持政策的取消，许多国家的复苏受到阻碍。除中国之外的发展中国家2021年经济增速预计为4.4%，预计2022年新兴市场和发展中经济体的增速将放缓至4.7%。即便如此，这类经济体的增长仍不足以弥补2020年经济衰退期间的损失，2022年的产出预计将比疫情前的预期低4.1%。

世界银行警告称，2021年之后存在巨大的不确定性。一旦支持政策被撤回和被压抑的需求耗尽，特别是在疫情尚未结束的情况下，全球经济复苏势头可能会动摇。持续的通胀压力可能导致金融环境紧缩，加剧本已较高的债务脆弱性。在这种情况下，全球经济增速在2022年将放缓至2.7%，在2023年放缓至2.1%。这将使经济复苏速度与2008-2009年全球金融危机后的疲弱增长相类似。另一方面，如果2021年的加速增长，加上疫苗在全球范围内更快速、更公平的分配，刺激私营部门扩张，那么全球经济反弹幅度可能比预期更强。

图表 18：世界主要经济体 GDP 预测及前期预测差异

	2018	2019	2020e	2021f	2022f	2023f	Percentage point differences from January 2021 projections	
							2021f	2022f
<b>World</b>	3.2	2.5	-3.5	5.6	4.3	3.1	1.5	0.5
<b>Advanced economies</b>	2.3	1.6	-4.7	5.4	4.0	2.2	2.1	0.5
United States	3.0	2.2	-3.5	6.8	4.2	2.3	3.3	0.9
Euro area	1.9	1.3	-6.6	4.2	4.4	2.4	0.6	0.4
Japan	0.6	0.0	-4.7	2.9	2.6	1.0	0.4	0.3
<b>Emerging market and developing economies</b>	4.6	3.8	-1.7	6.0	4.7	4.4	0.8	0.4
East Asia and Pacific	6.5	5.8	1.2	7.7	5.3	5.2	0.3	0.1
China	6.8	6.0	2.3	8.5	5.4	5.3	0.6	0.2
Indonesia	5.2	5.0	-2.1	4.4	5.0	5.1	0.0	0.2
Thailand	4.2	2.3	-6.1	2.2	5.1	4.3	-1.8	0.4
Europe and Central Asia	3.5	2.7	-2.1	3.9	3.9	3.5	0.6	0.1
Russian Federation	2.8	2.0	-3.0	3.2	3.2	2.3	0.6	0.2
Turkey	3.0	0.9	1.8	5.0	4.5	4.5	0.5	-0.5
Poland	5.4	4.7	-2.7	3.8	4.5	3.9	0.3	0.2
Latin America and the Caribbean	1.8	0.9	-6.5	5.2	2.9	2.5	1.4	0.1
Brazil	1.8	1.4	-4.1	4.5	2.5	2.3	1.5	0.0
Mexico	2.2	-0.2	-8.3	5.0	3.0	2.0	1.3	0.4
Argentina	-2.6	-2.1	-9.9	6.4	1.7	1.9	1.5	-0.2
Middle East and North Africa	0.6	0.6	-3.9	2.4	3.5	3.2	0.3	0.3
Saudi Arabia	2.4	0.3	-4.1	2.4	3.3	3.2	0.4	1.1
Iran, Islamic Rep. <sup>3</sup>	-6.0	-6.8	1.7	2.1	2.2	2.3	0.6	0.5
Egypt, Arab Rep. <sup>2</sup>	5.3	5.6	3.6	2.3	4.5	5.5	-0.4	-1.3
South Asia	6.4	4.4	-5.4	6.8	6.8	5.2	3.6	3.0
India <sup>3</sup>	6.5	4.0	-7.3	8.3	7.5	6.5	2.9	2.3
Pakistan <sup>2</sup>	5.5	2.1	-0.5	1.3	2.0	3.4	0.8	0.0
Bangladesh <sup>2</sup>	7.9	8.2	2.4	3.6	5.1	6.2	2.0	1.7
Sub-Saharan Africa	2.7	2.5	-2.4	2.8	3.3	3.8	0.0	-0.2
Nigeria	1.9	2.2	-1.8	1.8	2.1	2.4	0.7	0.3
South Africa	0.8	0.2	-7.0	3.5	2.1	1.5	0.2	0.4
Angola	-2.0	-0.6	-5.2	0.5	3.3	3.5	-0.4	-0.2
<b>Memorandum items:</b>								
<b>Real GDP<sup>1</sup></b>								
High-income countries	2.3	1.6	-4.7	5.3	4.0	2.2	2.1	0.5
Developing countries	4.7	3.9	-1.4	6.3	4.8	4.5	0.8	0.4
EMDEs excluding China	3.2	2.4	-4.3	4.4	4.2	3.7	1.0	0.6
Commodity-exporting EMDEs	2.0	1.8	-4.0	3.6	3.3	3.1	0.6	0.0
Commodity-importing EMDEs	6.0	4.9	-0.6	7.3	5.4	5.0	1.0	0.6
Commodity-importing EMDEs excluding China	4.9	3.2	-4.7	5.4	5.3	4.5	1.6	1.2
Low-income countries	4.7	4.3	0.7	2.9	4.7	5.6	-0.5	-0.7
BRICS	5.8	4.9	-0.3	7.5	5.2	4.7	1.1	0.6
World (PPP weights) <sup>4</sup>	3.6	2.8	-3.2	5.7	4.5	3.5	1.4	0.6
<b>World trade volume<sup>5</sup></b>	4.2	1.2	-8.3	8.3	6.3	4.4	3.3	1.2
<b>Commodity prices<sup>6</sup></b>								
Oil price	29.4	-10.2	-32.8	50.3	0.0	0.9	42.2	-13.6
Non-energy commodity price index	1.7	-4.2	3.0	22.5	-2.5	-2.7	20.1	-3.8

数据来源：世行报告，华福证券研究所

展望还分析了伴随经济活动复苏而出现的全球通胀反弹。在过去五次全球经济衰退中，2020年全球经济衰退带来的通胀降幅最小，随后通胀上升的却最快。虽然全球通胀可能在今年剩余时间继续上升，但预计大多数通货膨胀目标制国家的通胀目标仍将维持在目标区间内。虽然有一半的实施通胀目标制的新兴市场和发展中经济体的通胀率可能高于目标区间，但如果通胀预期保持稳定，那么这种情况可能是暂时的，不必采取政策应对措施。

**不断上涨的粮食价格和不断加速的通货膨胀也可能加剧低收入国家粮食安全方面的挑战。**这些国家的政策制定者应确保不断上升的通胀率不会导致通胀预期脱锚，并抵制补贴或价格控制，以避免给全球食品价格带来上行压力。相反，侧重于扩大社会安全网计划、改善当地食品供应的物流和气候适应能力的政策将更有帮助。(来源：香港万得通讯社)

### 4.3 区域性银行数字化资金投入预期持续增长

毕马威联合腾讯云 10 日在线上共同发布了《区域性银行数字化转型白皮书》(简称《白皮书》)。该《白皮书》总结了区域性银行数字化转型的五大发现，其中包括区域性银行数字化转型实践处于起步阶段；数字化转型规划成为全行战略；数字化资金投入预期持续增长；数字化能力建设从起步到加速；数字化应用领域从零售到全面。

数字化转型是大势所趋，数字化带来许多新的业务模式，能够帮助区域性银行突破自身局限，实现更好发展。区域性银行对以数字化的手段提升本地服务能力已经达成共识，纷纷加码数字化转型的资金投入，并从战略层面推动数字化转型的顶层设计，加速转型进程。

在行业政策与竞争层面，金融供给侧改革使得区域性银行亟需转变粗放发展的同质化经营模式、大型银行下沉争夺区域内的普惠客群，区域性银行亟需差异化竞争；在客户行为与内部驱动力层面，客户的数字化行为深化，加速银行数字化转型、银行高层领导的重视和业务需求驱动内部数字化变革。

在行业政策与竞争层面，金融供给侧改革使得区域性银行亟需转变粗放发展的同质化经营模式、大型银行下沉争夺区域内的普惠客群，区域性银行亟需差异化竞争；在客户行为与内部驱动力层面，客户的数字化行为深化，加速银行数字化转型、银行高层领导的重视和业务需求驱动内部数字化变革。

针对区域性银行数字化转型，《白皮书》提出了“新连接”“新智能”“新基建”“新敏捷”“四新”策略。在“新连接”方面，区域性银行应从做强本地特色场景连接、做实客户社交生态连接、做深银行内部经营要素连接三个方面入手，打造以客户为中心的新连接；在“新智能”方面，区域性银行亟需补足并构建自身的“数据智能”，通过数据治理、服务共享、以及数据引入夯实行内数字资产管理基础，并通过加强数据化场景探索力度以积累适合本行业务发展的数据应用场景化能力。

此外，在“新基建”方面，区域性银行可以通过搭建共享能力平台(包括数据中台、AI 中台、移动中台等)、分布式服务化架构、云化架构等多层次驱动的数字技术架构体系，构建连接前中后台的“变速器”，从而提升对前台业务和市场需求的快

速响应能力。“新敏捷”则指区域性银行须注重组织转型和人才团队培养。传统的固态组织结构、集权的管理模式等已无法适应快速变化的外部环境，敏捷型组织和数字化人才成为区域性银行成功实施数字化转型的两个关键组织要素。(来源：中新网)

#### 4.4 防范金融风险一刻也不能松懈

第十三届陆家嘴论坛今天(6月10日)在上海开幕，中国人民银行党委书记、银保监会主席郭树清表示，经过化解重大金融风险三年攻坚战，我国多个方面的金融风险都出现了收敛趋势。但是，防范风险是金融工作的永恒主题。我们必须居安思危，一刻也不能松懈。他表示，当前需要重点关注以下几个方面。

**第一，积极应对不良资产反弹。**为受疫情影响的中小微企业贷款本息实施延期，预计将有一定比例最终劣变为不良。一些地方房地产泡沫化金融化倾向严重，相当数量的政府融资平台偿债压力很大，部分大中型企业债务违约比例上升，加剧了银行机构的信用风险。部分中小金融机构面临的形势更为严峻。必须督促银行机构做实资产分类，加大拨备计提力度，确保能够更快更多地处置不良资产。

**第二，严密防范影子银行死灰复燃。**我国高风险影子银行与国外不同，具有典型的“体系内”和“类信贷”特征。经过整治后，我国影子银行规模已较历史峰值压降20万亿元，但存量规模依然较大，稍有不慎就极易反弹回潮。要防止金融机构再次通过交叉性金融产品无序加杠杆，对各种“类信贷”新花样必须遏制在初期阶段。要认真落实资管新规，确保存量资管产品整治任务顺利完成。

**第三，坚决整治各类非法公开发行证券行为。**金融市场目前仍然存在大量名为“私募”实为“公募”的各类产品。过往的非法集资案件，许多实质上属于非法公开发行证券。这些产品参与投资的人数都突破200人的限制，发行对象实际上面向不特定的投资者，对市场、社会和人民群众造成严重损害。一旦发现“假私募、真公募”，应依法予以严惩，并按欺诈发行、财务造假或虚假披露追究发行人等相关方的法律责任。

**第四，切实防范金融衍生品投资风险。**在前期发生风险的金融衍生品案例中，有大量个人投资者参与投资。从成熟金融市场看，参与金融衍生品投资的主要是机构投资者，非常不适合个人投资理财。道理在于，受不可控制甚至不可预测的多种因素影响，金融衍生品价格波动很大，对投资者的专业水平和风险承受能力具有很高要求。普通个人投资者参与其中，无异于变相赌博，损失的结果早已注定。那些炒作外汇、黄金及其他商品期货的人很难有机会发家致富，正像押注房价永远不会下跌的人最终会付出沉重代价一样。

**第五，时刻警惕各种变换花样的“庞氏骗局”。**当下，各种以高息回报为诱饵，打着所谓的金融科技、互联网金融等旗号的骗局层出不穷，其实质都是击鼓传花式的非法集资活动。大家一定要牢记，天上不会掉馅饼，宣扬“保本高收益”就是金融诈骗。要自觉提高警惕，增强风险防范意识和识别能力，远离各类非法金融活动。(来源：中新网)

#### 4.5 中小银行定增“补血”搭售不良成常态选项

截至目前，年内已有广东揭阳农商行、湖南东安农商行和湖南耒阳农商行等 18 家中小银行披露定增方案。值得注意的是，上述 18 家中小银行中有 11 家银行要求认购股份的同时，还必须购买该行的不良资产，甚至出现部分银行“搭售”不良资产的价格高于定增发行价。而大多数接盘方，则为国企或者地方龙头企业。

受疫情和宏观经济增速放缓的叠加影响，中小银行的不良率正在持续上升。业内有不少银行，希望通过定增方式搭售不良资产加快处置力度，提升资本充足率。需要引起注意的是，尽管这种方式可以在短期内帮助银行尽快化解存量不良贷款，但也仅是短期内缓解银行的压力，其带来的风险外溢也同样需要引起警惕。

2021 年《政府工作报告》明确指出“继续多渠道补充中小银行资本、强化公司治理”，这是继 2020 年提出“推动中小银行补充资本和完善治理，更好服务中小微企业”后，连续第二年《政府工作报告》关注中小银行补充资本的问题。实际上，自进入 2021 年，中小银行正在加速通过定向增发补充资本化解风险。

从定向增发的发行主体来看，这类地方中小银行普遍财务实力相对较弱，不仅业务发展能力受限，抗风险能力同样相对薄弱，多家银行在定向发行说明书中表示，通过定向增发有助于尽快化解存量不良贷款，在短期内大幅增加资本净额，确保不良贷款率、资本充足率等主要监管指标持续达到监管标准。

对于定增“搭售”不良的方式，多家银行在定向发行说明书中指出，首先该方式可以满足监管需要，部分银行多项监管指标未达到监管要求，如不良贷款率、单一客户贷款集中度、资本充足率等，增资扩股同时处置不良贷款会对上述监管指标带来改善。其次是贯彻国家支持小微企业发展政策并实现自身优化股权结构的需要。此外，也是考虑到当前各类风险暴露的可能性和市场环境不确定性因素增加，银行不良贷款反弹和流动性风险管控压力随之加大，利率市场化使银行利差不断收窄，盈利能力受到较大挑战，内生性资本补充能力下降。

整体而言，上述 11 家“搭售”不良资产的中小银行中，大多数银行定增股份的发行价格低于每股净资产，“搭售”不良资产价格也在定增发行价基础上进行一定程度折价。不过，也有部分银行不良资产“搭售”价格高于发行价。目前接盘方多为国企和地方龙头企业，而上述搭售方式带来的风险外溢也同样需要引起警惕。

尽管定增“搭售”不良可以在短期内消减不良贷款压力，但并非长效解决办法。若不在业务模式、风控策略等方面进行调整，不良贷款很可能再次积累。此外，对于投资者而言，也需关注到不良资产处置的风险。（来源：经济观察报）

## 五、 风险提示

疫情反复对经济的不确定性影响，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 幢

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn