

银行业周报 (06.21-06.25)

推荐(维持评级)

招行经营 3.0 模式给银行业提供新思路

投资要点:

➤ 银行板块本周(6.21-6.25)震荡上行,截至本周最后交易日市净率LF0.71PB,较上周估值有所提升,市场热度大幅上升,日均交易额10330.86亿元(周环比+7.78%),本周央行宽口径(包含7天逆回购及到期)净投放500亿元,逆回购利率维持2.20%,本周五完成央行票据互换50亿元,费率为0.10%,主要目的为提升银行永续债市场流动性;周五(6月25日)公布DR007为2.00%,处于正常偏低,资金摆布空间好。

➤ 在对近5万家小微企业、个体工商户进行调研的基础上,人民银行会同银保监会、发展改革委、市场监管总局,聚焦降费呼声高、使用频度高的**基础支付服务,提出12项降费措施,于6月25日公布,并将于2021年9月30日起正式实施**,涵盖银行账户服务、人民币结算、电子银行、银行卡刷卡、支付账户服务等5方面。此外,人民银行配合银保监会推出**降低自动取款机(ATM)跨行取现手续费长期措施**,适应异地养老、医疗等需求,便利百姓现金使用;**经济有活力,银行业才能长期受益。**

➤ 6月21日,“市场利率定价自律机制”发布消息称,自当日起调整存款利率自律上限确定方式,即由原来的“**基准利率x倍数**”转变为“**基准利率+基点**”。上述调整将**有助于降低银行业整体负债成本**,且方案调整后,由于国有大行在利率价差方面相对于中小银行,将具有更多比较优势,对于后续银行业分层发展来看,大行的稳定性预期会更有保障。未来的利率并轨趋势化及市场化大方向仍将持续推进。

➤ 招商银行正在向银行3.0模式探索,总结起来即“**大财富管理的业务模式+数字化的运营模式+轻文化的组织模式**”。零售领先银行核心竞争力主要体现在市场化机制、服务创新、市场化定位、经营理念和组织文化等6个方面。目前不同银行可以借鉴的发展模式有很多,然而从市场估值层面来看,银行在主业做好的基础上,强劲零售业务能够对其估值弹性提供帮助,未来决胜于财富管理的大市场以及文化建设将决定未来银行发展的格局。国有大行轻型化建设,城商行财富管理区域化特色,农商行致力于做好服务当地普惠金融,把对当地的金融支持融入到血液中,并通过科技手段降低不良,提升效益。**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

本周银行行业指数上涨1.47%,表现弱于大盘。本周上证综指上涨2.34%,深圳成指上涨2.88%,创业板指上涨3.35%,沪深300指数上涨2.69%。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

重庆银行	6.45%
南京银行	5.06%
杭州银行	4.44%
青岛银行	3.43%
成都银行	3.37%

跌幅前五个股

苏州银行	-1.16%
浦发银行	-0.20%
厦门银行	0.00%
光大银行	0.00%
长沙银行	0.22%

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

- 1、《银行定期周报:加强银行股东管理,行稳方能致远》— 2021.06.21
- 2、《银行定期周报:鸿蒙既出,科技助力银行业多生态协同发展》— 2021.06.15
- 3、《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

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	2021年5月份金融市场运行情况.....	10
三、	行业动态.....	11
3.1	推出进一步降低支付手续费等措施.....	11
3.2	多家银行发布声明：禁止服务用于虚拟货币交易.....	12
3.3	招商银行行长田惠宇：积极探索“银行3.0”模式.....	12
3.4	浙江省首家农商行上市：瑞丰银行成功登陆沪市主板.....	13
四、	公司动态.....	14
五、	风险提示.....	15

图表目录

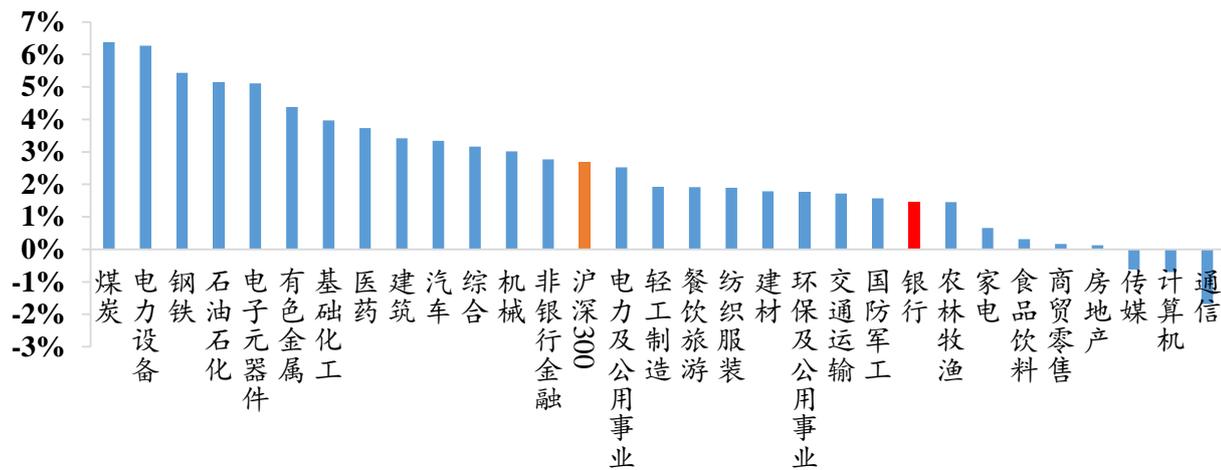
图表 1:	市场各行业板块本周市场表现.....	3
图表 2:	本周涨幅排名前十个股.....	3
图表 3:	本周跌幅排名前十个股.....	3
图表 4:	银行行业 PB 动态分析.....	4
图表 5:	银行行业 PB 历史百分位情绪分析.....	4
图表 6:	货币供应及净现金投放.....	5
图表 7:	Shibor (隔夜、1 周、2 周、1 月) 利率变化.....	5
图表 8:	银行同业拆借 (1、7、14、30 天) 利率变化.....	6
图表 9:	1/10 年期国债到期收益率及利差变化.....	6
图表 10:	地方政府债到期收益率变化.....	7
图表 11: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

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 1.47%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 2.34%，深圳成指上涨 2.88%，创业板指上涨 3.35%，沪深 300 指数上涨 2.69%，中信银行指数上涨 1.47%。煤炭、电力设备、钢铁板块本周领跑；传媒、计算机、通信板块本周表现不佳。

图表 1：市场各行业板块本周市场表现



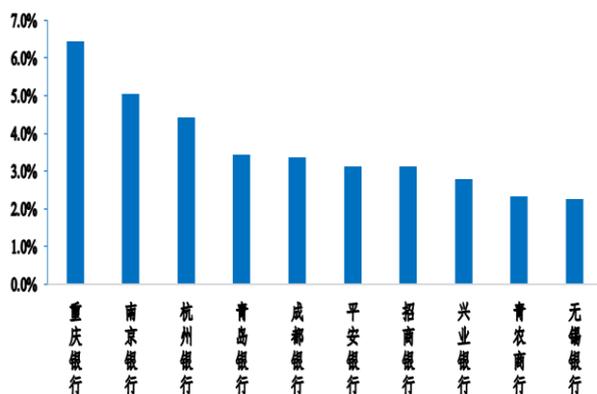
数据来源：wind, 华福证券研究所

1.2 行业个股本周市场表现

本周涨幅前十标的为：重庆银行 6.45%，南京银行 5.06%，杭州银行 4.44%，青岛银行 3.43%，成都银行 3.37%，平安银行 3.13%，招商银行 3.13%，兴业银行 2.78%，青农商行 2.34%，无锡银行 2.26%。

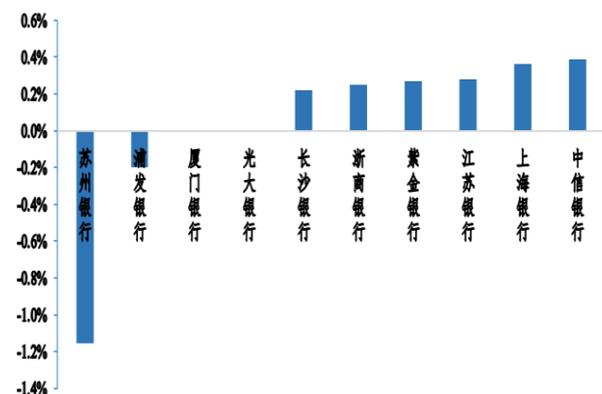
本周跌幅前十标的为：苏州银行 -1.16%，浦发银行 -0.2%，厦门银行 0%，光大银行 0%，长沙银行 0.22%，浙商银行 0.25%，紫金银行 0.27%，江苏银行 0.28%，上海银行 0.36%，中信银行 0.39%。

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

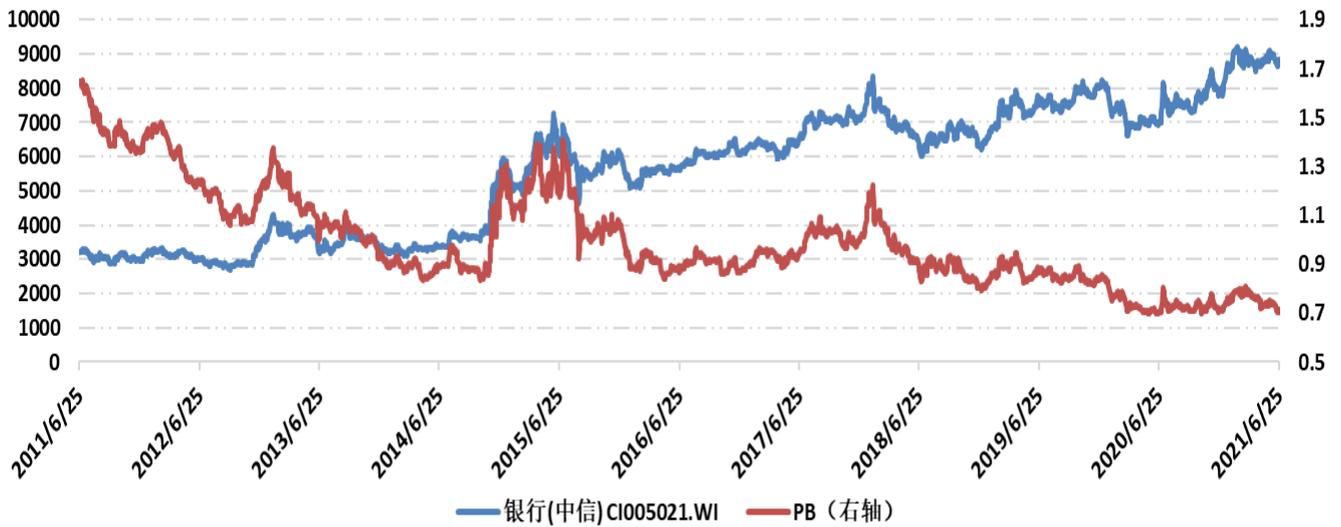


数据来源：wind, 华福证券研究所

1.1 行业估值分析

本周银行动态 PB 震荡回升，PB 数值高于 0.71 倍估值，估值水平本周有所上升，本周全市场交易氛围相较上周整体有较大幅度提升，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

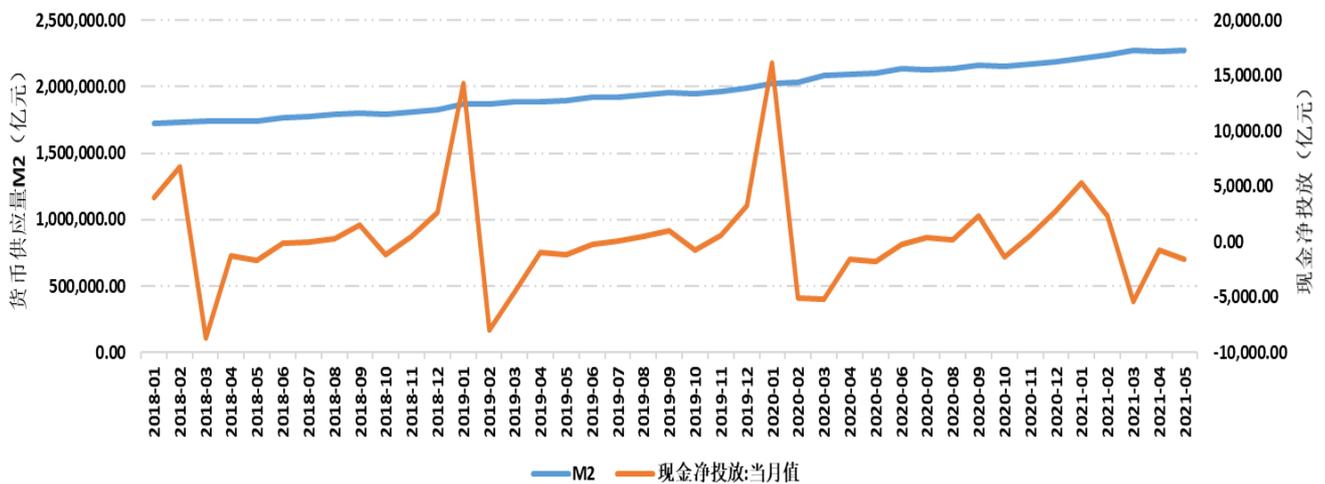
2.1 货币供应与主要利率价格

本周（6月21日至6月25日），央行公开市场累计进行了900亿逆回购操作，本周共有400亿元逆回购到期，逆回购利率水平维持不变。本周五完成央行票据互换50亿元，费率为0.10%，主要目的为提升银行永续债市场流动性。本周宽口径净回笼500亿元。

6月25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-46bps、-1bp、+19bps、+1bp至1.550%/2.196%/2.719%/2.404%，10年期国债收益较上周下降4bps为3.08%，10年期企业债（AAA）到期收益率较上周上升2bps至4.02%。

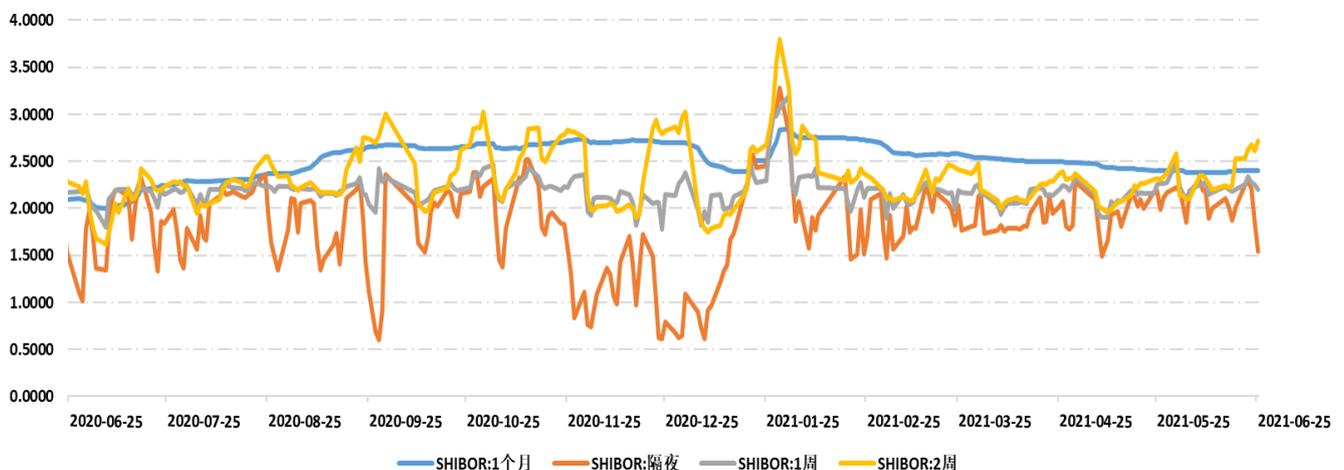
短端利率水平本周处于下行趋势，5月1年期LPR维持在3.85%，连续14个月维持不变，5年期LPR利率维持4.65%，信贷环境以及同业流动性状况较佳，长端利率水平稳定。

图表 6：货币供应及净现金投放



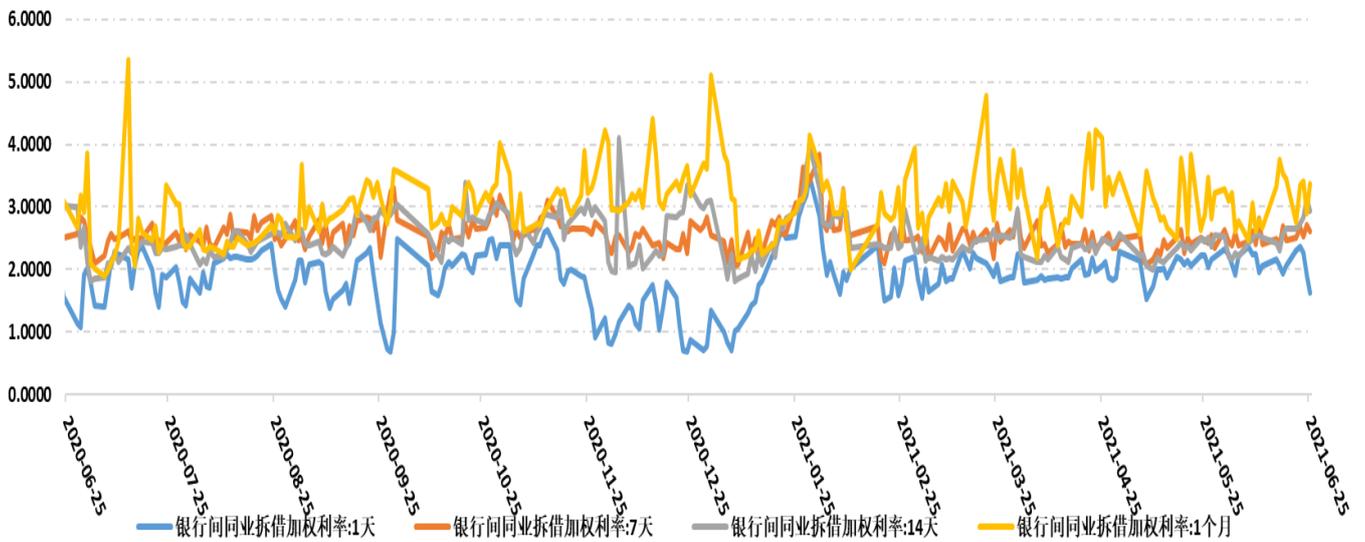
数据来源：wind，华福证券研究所

图表 7：Shibor（隔夜、1周、2周、1月）利率变化



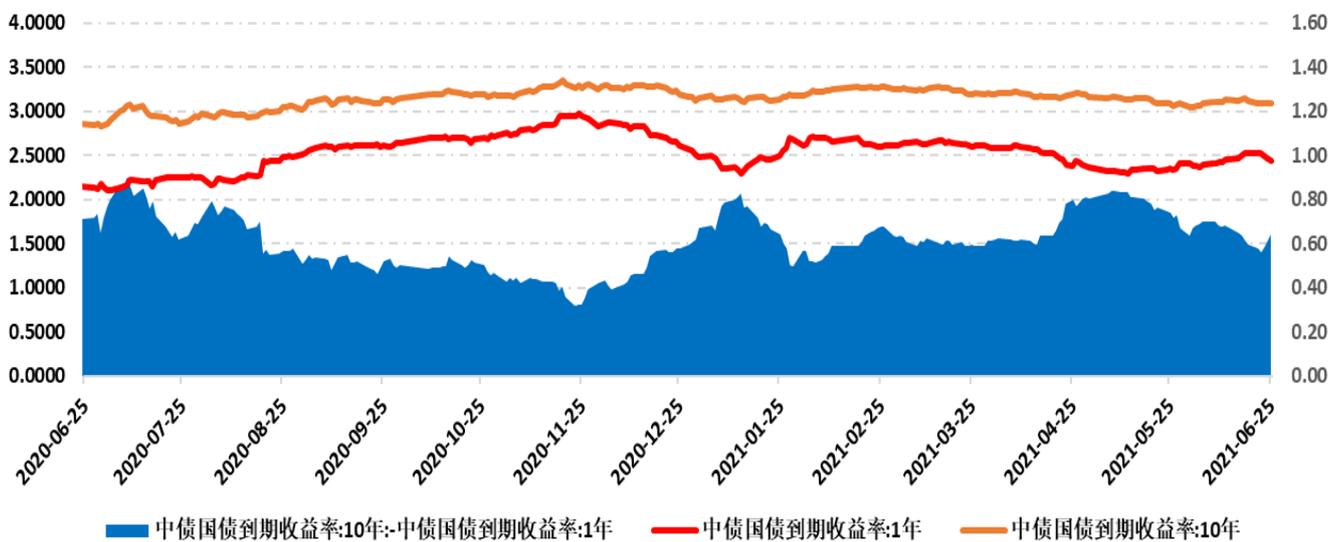
数据来源：wind，华福证券研究所

图表 8：银行同业拆借（1、7、14、30 天）利率变化



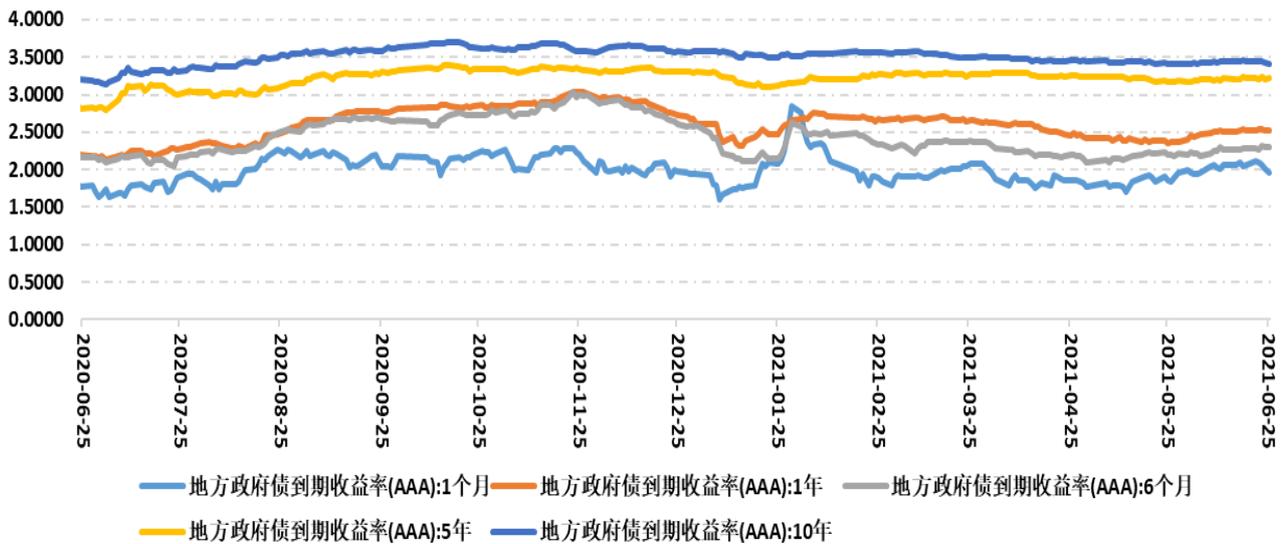
数据来源：wind，华福证券研究所

图表 9：1/10 年期国债到期收益率及利差变化



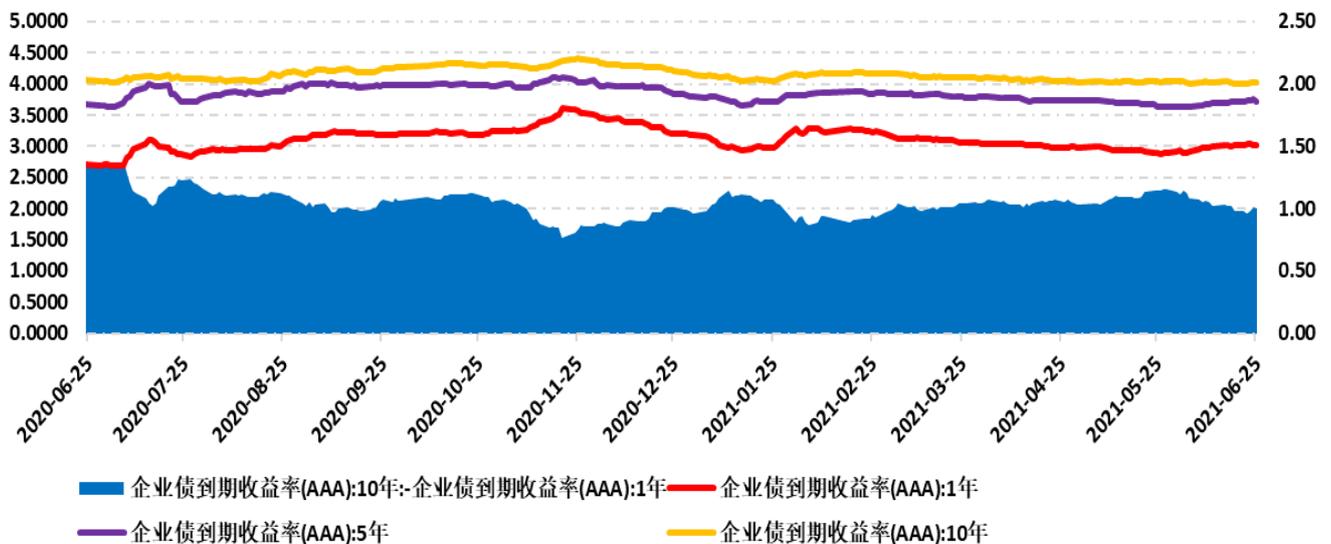
数据来源：wind，华福证券研究所

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偏松，逆回购操作 900 亿元，到期 400 亿元，利率水平维持在 2.20%，利率价格传导畅通，较 DR007 利率（2.00%）水平稍高，利率价格传导有效。本周五完成央行票据互换 50 亿元，费率为 0.10%，主要目的为提升银行永续债市场流动性，支持银行发行永续债补充资本，增强金融服务实体的能力，互换期限为 3 个月，本次面向公开市场业务一级交易商公开招标，中标机构包括商业银行、股份制银行、城商行、农商行、证券公司等各类金融机构。换入债券包含各类型银行发行永续债，未来央行将持续综合考虑市场合理需求，稳慎开展 CBS（央行票据互换）操作。

图表 12：本周央行公开市场操作

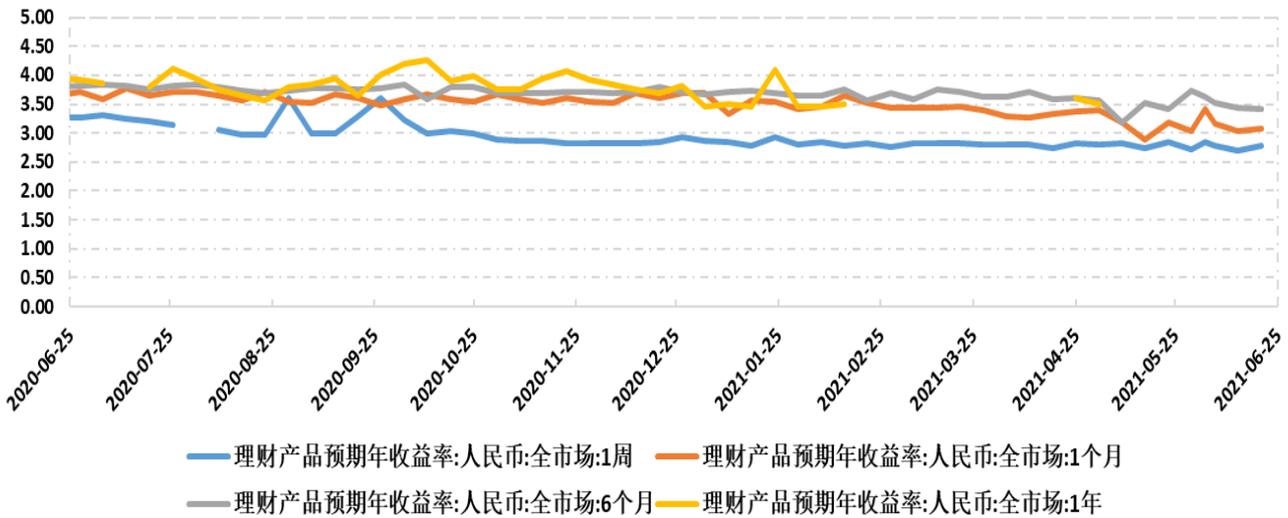
名称	发行/到期	发生日期	发行量(亿元)	利率(%)	利率变动(bp)	期限(月)	期限(天)	起息日期	到期日期	招标方式
逆回购 7D	逆回购到期	2021-06-25	100.00	2.2000	0.00		7	2021-06-18	2021-06-25	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-06-24	100.00	2.2000	0.00		7	2021-06-17	2021-06-24	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-06-23	100.00	2.2000	0.00		7	2021-06-16	2021-06-23	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-06-22	100.00	2.2000	0.00		7	2021-06-15	2021-06-22	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-06-25	300.00	2.2000	0.00		7	2021-06-25	2021-07-02	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-06-24	300.00	2.2000	0.00		7	2021-06-24	2021-07-01	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-06-23	100.00	2.2000	0.00		7	2021-06-23	2021-06-30	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-06-22	100.00	2.2000	0.00		7	2021-06-22	2021-06-29	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-06-21	100.00	2.2000	0.00		7	2021-06-21	2021-06-28	利率招标
央行票据互换 3个月	发行	2021-06-25	50.00	2.3500	0.00	3		2021-06-25	2021-09-25	利率招标
净投放			500.00							

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20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%、3.08%、3.41%。1周、1个月、6个月理财分别较上周+10bps、+4bps、-3bps，中短期理财收益率较前周有所回升，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25日，整体市场信托存量规模32,226.38亿，较上周末环比下降0.16%，信托数量较上周末环比下降0.14%至47,949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。证券市场相对热度有所提升，证券投资信托数量有所上升，幅度为0.05%；组合类投资信托规模下降比例幅度最大，周度环比-3.54%，信托市场规模受益于市场氛围稳定，转型持续，流动性较好。

图表 14：截至本周末市场信托存量规模

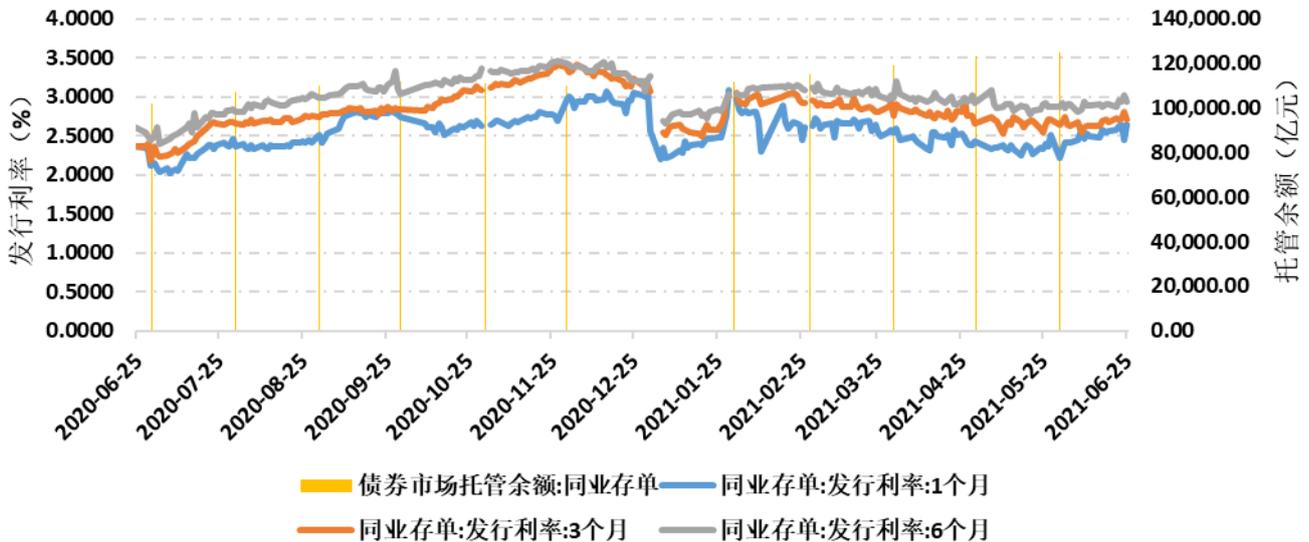
信托类别	数量合计(只)	占比(%)	规模(亿元)	占比(%)	上周数量	环比	上周规模(亿元)	环比
融资租赁信托	19	0.04	5.67	0.02	19	0.00%	5.67	0.00%
买入返售信托	20	0.04	34.71	0.11	20	0.00%	34.71	0.00%
组合投资信托	819	1.71	1,090.16	3.38	821	-0.24%	1,130.16	-3.54%
债权投资信托	1,251	2.61	1,215.35	3.77	1258	-0.56%	1,220.45	-0.42%
贷款类信托	3,543	7.39	3,925.02	12.18	3571	-0.78%	3,944.49	-0.49%
权益投资信托	3,893	8.12	6,670.33	20.70	3909	-0.41%	6,685.69	-0.23%
股权投资信托	5,942	12.39	1,432.91	4.45	5947	-0.08%	1,434.52	-0.11%
其他投资信托	10,524	21.95	13,128.41	40.74	10543	-0.18%	13,116.72	0.09%
证券投资信托	21,938	45.75	4,723.82	14.66	21928	0.05%	4,704.08	0.42%
合计	47,949	100.00	32,226.38	100.00	48016	-0.14%	32,276.49	-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 6 月 25 日，同业存单 1 个月、3 个月、6 个月发行利率分别为 2.6521%、2.7117%、2.9373%，中短期同业拆借利率较上周有所提升，本周宽口径流动性净投放 500 亿元（不包含央行票据互换 CBS50 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 2021 年 5 月份金融市场运行情况

债券市场发行及运行情况：5 月份，债券市场共发行各类债券 4.4 万亿元。其中，国债发行 3757.6 亿元，地方政府债券发行 8753.4 亿元，金融债券发行 6105.9 亿元，公司信用类债券发行 5780.4 亿元，信贷资产支持证券发行 958.3 亿元，同业存单发行 1.8 万亿元。截至 5 月末，债券市场托管余额为 122.2 万亿元。其中，国债托管余额为 20.5 万亿元，地方政府债券托管余额为 26.9 万亿元，金融债券托管余额为 29.0 万亿元，公司信用类债券托管余额为 28.9 万亿元，信贷资产支持证券托管余额为 2.3 万亿元，同业存单托管余额为 12.5 万亿元。

5 月份，银行间债券市场现券成交 15.0 万亿元，日均成交 7891.7 亿元，同比减少 30.9%，环比增加 1.44%。交易所债券市场现券成交 2.3 万亿元，日均成交 1258.2 亿元，同比增加 71.4%，环比增加 40.0%。5 月末，银行间债券总指数为 207.6 点，较上月末上升 1.15 点。

货币市场运行情况：5 月份，银行间货币市场成交共计 84.5 万亿元，同比下降 16.53%，环比下降 11.55%。其中，质押式回购成交 75.0 万亿元，同比下降 12.63%，环比下降 11.82%；买断式回购成交 0.3 万亿元，同比下降 56.17%，环比下降 8.22%；同业拆借成交 9.2 万亿元，同比下降 37.45%，环比下降 9.38%。交易所标准券回购成交 24.3 万亿元，同比上升 22.38%，环比下降 8.98%。5 月份，同业拆借月加权平均利率为 2.09%，较上月上行 8 个基点；质押式回购月加权平均利率为 2.07%，较上月上行 11 个基点。

银行间债券市场持有人结构情况:截至5月末,按法人机构(管理人维度)统计,非金融企业债务融资工具3持有人共计1818家。从持债规模看,前50名投资者持债占比为58.92%,主要集中在基金公司、股份制商业银行和国有控股商业银行;前200名投资者持债占比为86.44%。按单只债券持有人数量分段统计,持有人20家以内的非金融企业债务融资工具只数占比约92%;单只非金融企业债务融资工具最大持有人数量75家、最小持有人数量1家、持有人数量均值10家、持有人数量中位数9家。从交易规模看,2021年5月,按法人机构(管理人维度)统计,非金融企业债务融资工具前50名投资者交易占比为68.9%,主要集中在证券公司、股份制商业银行、基金公司和城市商业银行;前200名投资者交易占比为94.4%。

链接: <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4275583/index.html>
(来源:中国人民银行官网)

三、 行业动态

3.1 推出进一步降低支付手续费等措施

为贯彻落实2021年《政府工作报告》有关“适当降低小微企业支付手续费”的工作部署以及国务院关于降低自动取款机(ATM)跨行取现手续费的工作要求,近日,人民银行、银保监会、发展改革委、市场监管总局联合推出降费措施,进一步向实体经济让利。

近年来,支付产业各方持续优化支付服务供给,积极推出减费让利措施。新冠肺炎疫情暴发后,人民银行鼓励、引导支付服务主体降费让利,纾困重点地区、行业和小微企业等市场主体。近期,在对近5万家小微企业、个体工商户进行调研的基础上,人民银行会同银保监会、发展改革委、市场监管总局,聚焦降费呼声高、使用频度高的基础支付服务,提出12项降费措施,并将于2021年9月30日起正式实施,涵盖银行账户服务、人民币结算、电子银行、银行卡刷卡、支付账户服务等5方面。此外,人民银行配合银保监会推出降低自动取款机(ATM)跨行取现手续费长期措施,适应异地养老、医疗等需求,便利百姓现金使用。其中,涉及政府定价及政府指导价的降费措施,由人民银行会同银保监会、发展改革委、市场监管总局印发《关于降低小微企业和个体工商户支付手续费的通知》明确具体要求;属于市场定价的降费措施,人民银行、银保监会指导行业协会,发挥行业自律机制作用,鼓励引导商业银行、支付机构等加大惠企利民力度。

降费措施聚焦小微企业、个体工商户,同时惠及其他市场主体及金融消费者,兼顾减费让利和行业可持续发展,降费主体涉及商业银行、支付机构、清算机构。初步测算,全部降费措施实施后预计每年为市场主体、社会公众减少手续费支出约240亿元,其中惠及小微企业、个体工商户超过160亿元,有助于降低资金流通成本,进一步优化营商环境,促进消费提质扩容,对助力国民经济高质量发展发挥积极作用。

下一步,人民银行、银保监会、发展改革委、市场监管总局将密切跟进降费措施落地情况及实施效果,确保直达基层、直接惠及市场主体,并根据经济社会需要、支付市场发展情况,持续推进支付服务提质增效,更好服务实体经济发展和民生改善。

链接：<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4276508/index.html>

(来源：中国人民银行官网)

3.2 多家银行发布声明：禁止服务用于虚拟货币交易

6月21日，央行就虚拟货币交易炒作问题约谈工商银行、农业银行、建设银行、邮储银行、兴业银行和支付宝等。央行有关部门指出，虚拟货币交易炒作活动扰乱经济金融正常秩序，滋生非法跨境转移资产、洗钱等违法犯罪活动风险，严重侵害人民群众财产安全。

晚间，农业银行、工商银行以及建设银行等多家银行宣布禁止服务用于虚拟货币交易。中国建设银行公告，虚拟货币交易炒作活动严重扰乱经济金融正常秩序，侵害人民群众财产安全。任何机构和个人不得将在我行开立的账户用于虚拟货币的交易资金充值以及提现、购买或销售相关交易充值码等活动，不得通过在我行开立的账户划转与虚拟货币交易相关的资金。

其他应约单位均公告类似内容，不为“虚拟货币”交易提供相关服务。(来源：金融界网)

3.3 招商银行行长田惠宇：积极探索“银行 3.0”模式

6月25日，在招商银行2020年度股东大会上，行长田惠宇表示，区别于重资本、顺周期的传统银行1.0模式，招商银行自2014年启动银行2.0转型，提出打造轻资产、弱周期的“轻型银行”模式，主动降低规模扩张速度，从业务定位、资产质量方面寻找红利。如今，招商银行正在向银行3.0模式探索，总结起来即“大财富管理业务模式+数字化的运营模式+轻文化的组织模式”。

在股东大会上，有投资者提问“招商银行当前估值是否太贵”？田惠宇回应称，招商银行的核心竞争力主要体现在市场化机制、服务创新、市场化定位、经营理念和组织文化等6个方面。

田惠宇认为，作为一家商业机构，招商银行的发展离不开商业模式创新。传统商业银行的模式是通过资产规模扩张带动营收增长，从而带动利润增长，这是1.0模式。银行1.0模式存在两个问题，即重资本、顺周期。重资本意味着如果发展过快，就要补充资本，内生资本跟不上，就需要向市场融资。顺周期意味着企业担忧经济环境波动，盈利不稳定、不可持续。

招商银行于2014年启动“轻型银行”转型，探索轻资本、弱周期的商业模式，即2.0模式。在这种模式下，招商银行主动降低规模扩张速度，更多是从业务定位、资产质量方面寻找红利。如今随着市场进一步发展，2.0模式的红利边际逐渐递减，招商银行从3年前开始探索3.0模式。3年前，招商银行提出“打造金融科技银行”，去年提出“开放、融合、平视、包容”的轻型企业文化，今年提出“大财富管理”商业模式。如今招商银行在3.0模式探索上，内涵已经基本清晰，即“大财富管理的业务模式+数字化的运营模式+轻文化的组织模式”三位一体。

在 2020 年年报中，招商银行提出，将“打造大财富管理价值循环链”作为全行未来 5 年的工作主线。作为未来的战略重点，招商银行在大财富管理方面的实践进展如何？招商银行在大财富管理方面进展比较顺利，**主要体现在内部融合、对外开放、服务升级三个方面**。在内部融合方面，招商银行更多强调大财富管理价值循环链，让各条业务线变成一个个“飞轮”，更好地作用于市场，各类数据在一季报中都交出了不错的“成绩单”。在对外开放方面，招商银行搭建起更加开放的财富平台，目前已有 8 家银行理财子公司入驻招商银行财富平台并启动“招阳计划”，首批有 30 余家机构、百余位基金经理入围。此外招商银行还开放了运营平台。服务升级方面，招商银行上半年完成了零售银行组织架构调整，组建了财富平台部。同时，私人银行部为了更好地匹配企业投融资需求，组建了公私业务融合的“两栖战队”。

谈到招商银行**转型大财富管理面临最大的挑战**，田惠宇认为是“时间”。他表示，**银行 3.0 模式从提出到真正实现，需要一个长期、艰苦甚至曲折的过程**。具体而言，**一是风险管理挑战**，面对更加复杂、多元化、多层次的风险形态，招行需要长时间打磨。**二是线上化挑战**，跟互联网企业比，招商银行线上化进程才刚刚开始，未来还有很长的路要走。此外，**第三个根本性挑战是客户服务模式挑战**。“开展投顾业务，对招商银行专业能力、收费模式等都提出巨大挑战。无论哪一条都是巨大鸿沟，如果不跨过去，就很难说是真正的财富管理。”（来源：中证网）

3.4 浙江省首家农商行上市：瑞丰银行成功登陆沪市主板

2021 年 6 月 25 日，浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司（简称瑞丰银行）正式登陆上交所主板，股票代码 601528，保荐机构为中信建投。

瑞丰银行是浙江省首家上市的农村商业银行，也是全国上市的第九家农村商业银行。瑞丰银行前身为浙江省绍兴县信用合作社联合社，为浙江首批成立的农村商业银行。目前浙江省共有 80 家农村商业银行，贷款总额位居全国农信系统第一。

瑞丰银行业务主要包括公司业务、个人业务以及资金业务。通过加强产品创新力度、提升服务水平与质量、积极推进战略转型，并凭借在“**三农**”**贷款、中小公司贷款、社区金融等领域的丰富业务经验**，**瑞丰银行的品牌影响力不断增强，已发展成为绍兴市柯桥区具有相当规模和实力的商业银行**，在绍兴市柯桥区当地拥有较高的品牌认同度、丰富的市场经验、高效的营销网络和广泛的客户群体。

企业营收方面，2017-2020 年，瑞丰银行分别实现营业收入 22.18 亿元、26.41 亿元、28.6 亿元、30.09 亿元，复合增长率达 10.7%；实现净利润分别为 8.15 亿元、9.78 亿元、10.54 亿元、11.2 亿元，复合增长率达 11.18%，在银行业绩增速普遍放缓的背景下，仍保持较快的增长。

截止 2020 年末，瑞丰银行各项存款达 907.35 亿元，比年初新增 102.15 亿元，增幅 12.69%；各项贷款达到 766.29 亿元，比年初增加 127.83 亿元，增幅 20.02%。拨备前利润 20.02 亿元，同比增加 0.91 亿元，增幅 4.73%；资产总额达 1295.16 亿元，比年初增加 195.97 亿元，增幅 17.83%；所有者权益 112.53 亿元，比年初增加 8.04 亿元，增幅 7.69%；五级不良率 1.32%，资本充足率 18.25%，贷款拨备覆盖率

234.41%，贷款拨备率 3.09%。（来源：中国经济网）

四、 公司动态

- 渝农商行（601077）6月21日发布关于2020年度A股权益分派实施公告，主要内容有：每股分配现金红利0.222元（含税），股权登记日6月28日，除息及红利发放日6月29日，分红基数以113.57亿股为股本，共计派发25.21亿元，其中A股派发19.63亿元，2020年股利支付率为30.01%，较2019年股利支付率26.76%提升3.25%。
- 无锡银行（600908）6月22日发布关于持股5.53%股东无锡万新机械有限公司集中竞价减持股份结果公告，截至6月21日，万新机械减持区间届满，合计减持约1200万股，占总股本比0.64%，目前持有比例为4.85%；当日发布关于成功发行5亿元无固定期限资本债券公告，前五年票面利率4.80%，每五年调整一次，用于补充公司其他一级资本。
- 成都银行（601838）6月22日发布关于2020年权益分派实施公告，每股分红0.46元/股（含税），分红日为6月28日，参照股份基数为36.12亿股，合计派发16.61亿元，股利支付率为27.58%，较2019年股利支付率27.33%略有提升；6月24日发布多条公告，主要内容涉及关于其部分国有股权无偿划转后，实际控制人变更为**成都国资委**，实际获得授权的股份占比超30%，达到30.02%，成为成都银行实际控制人及控股股东，并授权成都交子控股履行管理职责，包含关键岗位及相关董事推荐，结合上述授权管理情况，成都交子控股集团将成为成都银行控股股东，将打造成成都国有资本运营平台，防范化解地方经济金融风险。
- 张家港行（002839）6月22日发布关于成功发行20亿元无固定期限债券公告，前五年票面利率为4.80%，每五年调整一次，资金用于补充其他一级资本，当日同步发布投资者关系记录，主要涉及未来零售端通过科技及标签分类差异化管理，加强财富管理，做小、做散，并通过学院形式系统化培养人才，对于2021年4/5月数据来看，付息率仍处于上升趋势，且市场竞争激烈，控降难度大，央行存款利率定价方式调整对于负债成本有所缓解。
- 兴业银行（601166）6月23日发布关于2020年年度分红派息实施公告，每股派发红利0.802元（含税），派发日为6月29日，派发基数为总股本207.74亿，合计派发红利166.61亿元，股利支付率为25.01%，较2019年股利支付率24.03%提升约1个百分点；当日发布关于5.6亿股优先股股息派发方案，2020年度需支付优先股股息合计28.41亿元（含税）。
- 苏州银行（002966）6月23日发布多条投资者关系活动记录表，主要涉及内容有：目前苏州银行财富管理规划坚持自管理理财和代销理财双轮驱动、加大权益类产品引入、精细化画像科技赋能、加强分层及增值服务方式；对于未来不良判断为稳中有降，做好资产质量管控；组织变革

方面，主要在于中后台集约化为前台减负，权责对等，总行大脑精准管理，为分行提供强力支持。

- 长沙银行（601577）6月26日发布关于持股占比7.2%的股东新华联建设持有部分股（3.14%）将被司法拍卖，主要由于其未按约定偿还厦门国际及中铁信托融资本金被申请强制执行，由于该股东非第一大股东及实控人，不会对其经营管理及公司治理产生重大影响，对于二级市场流动性角度而言，后期债权方处置可能会有一定负面影响；当日，长沙银行关于稳定股价措施完成公告关于部分高管通过集中竞价增持17.61万股，增持合计161.74万元长沙银行股份，目前对应增持已完成，成交价格区间为9.05-9.66元/股，目前股价仍较大幅度低于最近一期每股净资产，后期表现值得关注。

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