

银行业跟踪：存款定价机制改革，长期利好负债成本下行

2021年06月28日

看好/维持

银行 行业报告

行业观点：

预计今年实体经济复苏和常态化的政策环境将推动银行基本面持续向好、估值修复提升，建议关注中报业绩可能催化的新一轮行情。

(1) 政策层面：政策压力相对缓和，市场化经营空间扩大。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。同时，互联网金融监管趋严，有利于银行消费贷、个人客户回流；长期看有助于降低银行体系信用风险、流动性风险。

(2) 行业层面：基本面持续向好，息差有望企稳、资产质量平稳向好。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；虽然存款竞争依然激烈，但监管出台多项政策稳定存款成本，预计负债端能够保持平稳。全年净息差有望企稳或小幅回升，对净利润贡献有望转正。资产质量方面，随着企业盈利能力改善、偿债压力缓解，以及居民消费的持续修复，预计贷款不良生成将逐步改善。后续银行拨备计提趋于正常化，信用成本有望下降，增厚业绩释放。我们认为今年银行信用成本下降对业绩增厚的贡献会更大，有望成为估值中枢抬升的最强支撑。同时，预计银行业绩和估值将继续分化，存款贷款基础好、客户粘性高的银行占优。

(3) 投资建议：推荐两条投资主线。一是，业务特色鲜明、具备长期成长性的零售型银行。长期来看，银行面临息差收窄压力，利息收入承压，因此提高非息业务占比的需求持续增长。而财富管理业务具有轻资本、弱周期、高中收特征，并且在国内正处于起步阶段，已成为银行多元化转型的主要方向之一。我们认为财富管理业务有助于银行轻型化转型，优化银行盈利模式，推动行业长期投资价值提升。我们看好头部机构在财富管理领域的竞争力，重点推荐招商银行、平安银行。**二是，具备区位优势、特色业务模式的中小银行。**由于监管限制区域性银行异地展业，未来区域中小银行受当地经济发展的影响会更大。建议首选经济发达地区的龙头银行，重点推荐宁波银行。

热点聚焦：存款利率自律上限定价机制改革，利好银行长期负债成本下行

事件：6月21日，市场利率定价自律机制优化存款利率自律上限确定方式，将存款基准利率一定倍数形成的存款利率自律上限，改为在存款基准利率基础上加一定基点确定。

政策背景：LPR改革推动银行贷款利率连续下行，而负债端成本依然刚性、银行息差管理压力较大。从利率市场化进程来看，2015年10月起央行不再对商业银行设置存款利率浮动上限，在“形式上”完成了利率市场化改革。但为了确保改革的平稳有序推进，央行指导全行业继续实施存款利率自律机制，各地各类银行约定存款利率上浮上限，构成了存款利率无形天花板，约为基准利率的1.4-1.5倍左右。2015年10月以来，存款基准利率一直没有变动。而在贷款端，2019年LPR改革已推动贷款利率连续下降，资产负债两端利率运行的不同步加大了银行净息差管理的压力。

改革旨在稳定银行负债成本，同时向贷款加点定价方式靠拢。去年以来，监管推动银行让利实体、贷款利率连续下降，同时也出台了一系列政策维护存款市场有序竞争，稳定银行负债成本。包括压降结构性存款等高息产品，加强互联网存款、异地存款管控等。这次优化存款利率自律上限报价机制，一方面是为了加强存款利率自律管理，稳定银行负债端成本，促进银行可持续经营；另一方面，也是在向贷款定价的“LPR+点”方式靠拢。

新规则下，1年期以上定期存款利率自律上限下调。具体来看，新的加点定价方式对不同类型的商业银行设置了不同的最高加点上限，大致分为国有大行和其他机

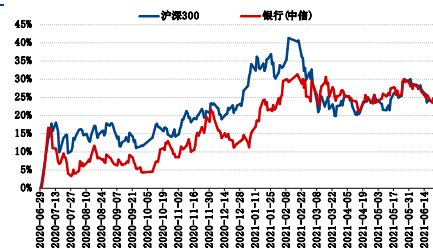
未来3-6个月行业大事：

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	40 0.90%
重点公司家数	
行业市值(亿元)	104,074.042 11.26%
流通市值(亿元)	71,427.823 10.05%
行业平均市盈率	6.4
市场平均市盈率	20.8

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

构两档。据财新网的报道，某东部省份自律机制要求，四大行活期/定期/大额存单利率较基准利率加点分别不超 10BP/50BP/60BP，其他银行加点分别不超过 20BP/75BP/80BP。对比倍数和加点两种定价方式下的存款利率上限：（1）1 年期以上定期存款上限会有所下降，并且期限越长、下降幅度越大。（2）1 年期以下存款定价上限有所上调。

存款成本刚性有望逐步被打破，有利于银行息差稳定和改善。综合来看，我们认为此次改革对今年银行存款成本下行的作用不会太明显，因为存量的长期定期存款产品还需要缓慢到期。中长期来看，此次改革有望逐步打破存款成本刚性，负债成本或将缓慢下行，有利于银行息差的稳定和改善。同时，将有助于增强尾部中小银行的可持续经营能力，维护银行体系稳定。

板块表现：上周银行板块上涨 1.47%，跑输沪深 300 指数 1.23pct（沪深 300 指数上升 2.69%）；按中信一级行业分类标准，列全部行业 21/29。板块成交金额 798.48 亿元，占全部 A 股市场成交额的 1.57%，处于中等水平。个股方面，涨幅前五为南京银行（5.06%）、杭州银行（4.44%）、青岛银行（3.43%）、成都银行（3.37%）、平安商行（3.13%）。上周北向资金合计净流入 447.1 亿元，银行板块流入 20.9 亿元。个股方面，北向资金增持前三位分别是招商银行（12.34 亿）、工商银行（3.37 亿）、江苏银行（3.26 亿）。

利率跟踪：上周央行公开市场操作净投放 500 亿，释放稳定年中流动性信号，资金面总体维持平稳。Shibor001、Shibor007 较上周分别跌 46BP、1BP，DR001 较上周跌 47BP，DR007 较上周涨 7BP。1、3、6 个月期同业存单发行利率较上周分别下行 9BP、3BP、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

预计今年实体经济复苏和常态化的政策环境将推动银行基本面持续向好、估值修复提升，建议关注中报业绩可能催化的新一轮行情。

(1) 政策层面：政策压力相对缓和，市场化经营空间扩大。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。同时，互联网金融监管趋严，有利于银行消费贷、个人客户回流；长期看有助于降低银行体系信用风险、流动性风险。

(2) 行业层面：基本面持续向好，息差有望企稳、资产质量平稳向好。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；虽然存款竞争依然激烈，但监管出台多项政策稳定存款成本，预计负债端能够保持平稳。全年净息差有望企稳或小幅回升，对净利润贡献有望转正。资产质量方面，随着企业盈利能力改善、偿债压力缓解，以及居民消费的持续修复，预计贷款不良生成将逐步改善。后续银行拨备计提趋于正常化，信用成本有望下降，增厚业绩释放。我们认为今年银行信用成本下降对业绩增厚的贡献会更大，有望成为估值中枢抬升的最强支撑。同时，预计银行业绩和估值将继续分化，存款贷款基础好、客户粘性高的银行占优。

(3) 投资建议：推荐两条投资主线。一是，业务特色鲜明、具备长期成长性的零售型银行。长期来看，银行面临息差收窄压力，利息收入承压，因此提高非息业务占比的需求持续增长。而财富管理业务具有轻资本、弱周期、高中收特征，并且在国内正处于起步阶段，已成为银行多元化转型的主要方向之一。我们认为财富管理业务有助于银行轻型化转型，优化银行盈利模式，推动行业长期投资价值提升。我们看好头部机构在财富管理领域的竞争力，重点推荐招商银行、平安银行。**二是，具备区位优势、特色业务模式的中小银行。**由于监管限制区域性银行异地展业，未来区域中小银行受当地经济发展的影响会更大。建议首选经济发达地区的龙头银行，重点推荐宁波银行。

2. 热点聚焦

存款利率自律上限定价机制改革，利好银行长期负债成本下行

事件：6月21日，市场利率定价自律机制优化存款利率自律上限确定方式，将存款基准利率一定倍数形成的存款利率自律上限，改为在存款基准利率基础上加一定基点确定。

政策背景：LPR改革推动银行贷款利率连续下行，而负债端成本依然刚性、银行息差管理压力较大。从利率市场化进程来看，2015年10月起央行不再对商业银行设置存款利率浮动上限，在“形式上”完成了利率市场化改革。但为了确保改革的平稳有序推进，央行指导全行业继续实施存款利率自律机制，各地各类银行约定存款利率上浮上限，构成了存款利率无形天花板，约为基准利率的1.4-1.5倍左右。2015年10月以来，存款基准利率一直没有变动。而在贷款端，2019年LPR改革已推动贷款利率连续下降，资产负债两端利率运行的不同步加大了银行净息差管理的压力。

改革旨在稳定银行负债成本，同时向贷款加点定价方式靠拢。去年以来，监管推动银行让利实体、贷款利率连续下降，同时也出台了一系列政策维护存款市场有序竞争，稳定银行负债成本。包括压降结构性存款

等高息产品，加强互联网存款、异地存款管控等。这次优化存款利率自律上限报价机制，一方面是为了加强存款利率自律管理，稳定银行负债端成本，促进银行可持续经营；另一方面，也是在向贷款定价的“LPR+点”方式靠拢。

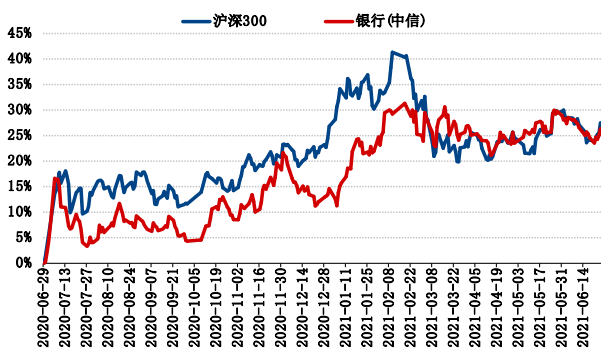
新规则下，1年期以上定期存款利率自律上限下调。具体来看，新的加点定价方式对不同类型的商业银行设置了不同的最高加点上限，大致分为国有大行和其他机构两档。据财新网的报道，某东部省份自律机制要求，四大行活期/定期/大额存单利率较基准利率加点分别不超 10BP/50BP/60BP，其他银行加点分别不超过 20BP/75BP/80BP。对比倍数和加点两种定价方式下的存款利率上限：（1）1年期以上定期存款上限会有所下降，并且期限越长、下降幅度越大。（2）1年期以下存款定价上限有所上调。

存款成本刚性有望逐步被打破，有利于银行息差稳定和改善。综合来看，我们认为此次改革对今年银行存款成本下行的作用不会太明显，因为存量的长期定期存款产品还需要缓慢到期。中长期来看，此次改革有望逐步打破存款成本刚性，负债成本或将缓慢下行，有利于银行息差的稳定和改善。同时，将有助于增强尾部中小银行的可持续经营能力，维护银行体系稳定。

3. 板块表现

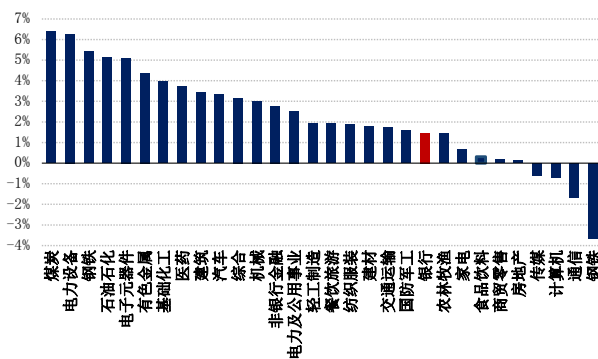
上周银行板块上涨 1.47%，跑输沪深 300 指数 1.23pct（沪深 300 指数上升 2.69%）；按中信一级行业分类标准，列全部行业 21/29。上周板块成交量 91.16 亿笔，占全部 A 股成交量的 2.56%；板块成交金额 798.48 亿元，占全部 A 股市场成交额额的 1.57%，处于中等水平。个股方面，涨幅前五为南京银行（5.06%）、杭州银行（4.44%）、青岛银行（3.43%）、成都银行（3.37%）、平安商行（3.13%）。

图1：上周银行业指数走势图

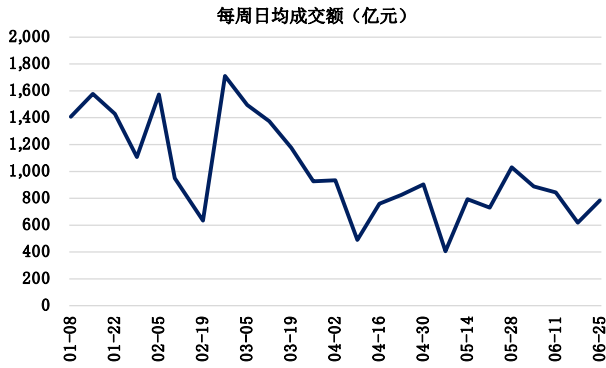


资料来源：Wind，东兴证券研究所

图2：上周各行业周涨跌幅情况



资料来源：wind，东兴证券研究所

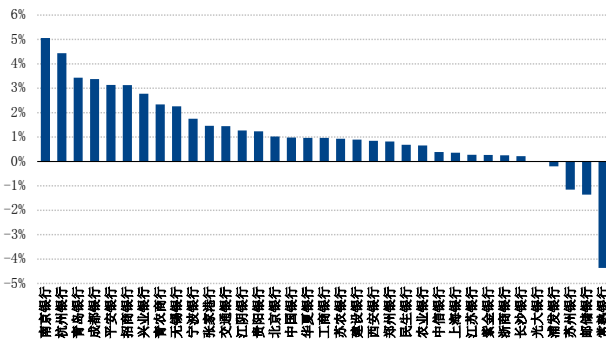
图3：银行股每周日均成交额走势


资料来源：Wind，东兴证券研究所

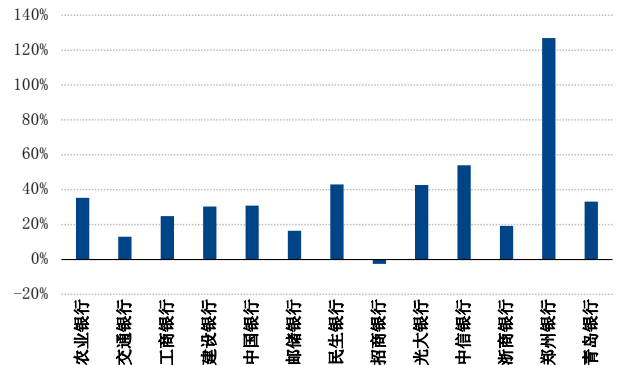
图4：个股周度日均成交额（前10家）

	6月21日	6月22日	6月23日	6月24日	6月25日
招商银行	31.20	35.44	22.43	19.88	26.32
兴业银行	18.15	23.44	17.11	13.51	21.00
平安银行	16.00	17.20	10.36	8.95	13.10
工商银行	10.30	9.24	12.99	12.76	12.86
宁波银行	10.82	11.01	14.37	7.70	9.86
邮储银行	12.07	10.97	9.79	4.27	7.45
农业银行	7.69	6.04	5.38	6.30	4.07
江苏银行	8.41	6.58	3.63	3.46	5.22
建设银行	4.56	3.86	6.34	5.59	5.92
南京银行	4.70	3.89	3.87	4.57	6.80

资料来源：wind，东兴证券研究所

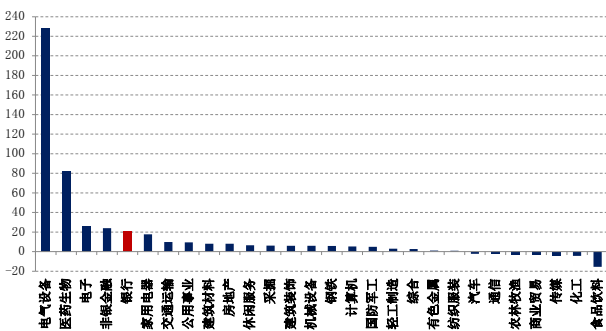
图5：上周银行个股涨跌幅情况


资料来源：Wind，东兴证券研究所

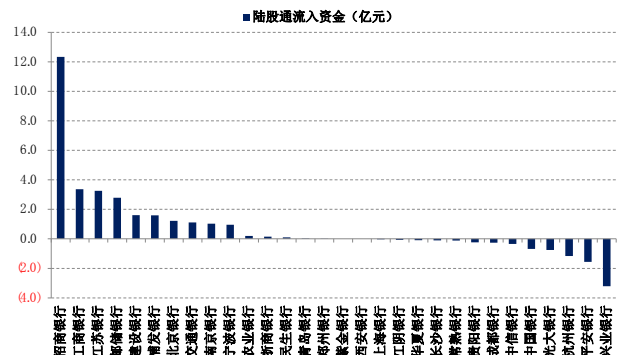
图6：上周银行A股相对于H股折/溢价


资料来源：wind，东兴证券研究所

上周北向资金合计净流入447.1亿元，银行板块流入20.9亿元。个股方面，北向资金增持前三位分别是招商银行（12.34亿）、工商银行（3.37亿）、江苏银行（3.26亿）。

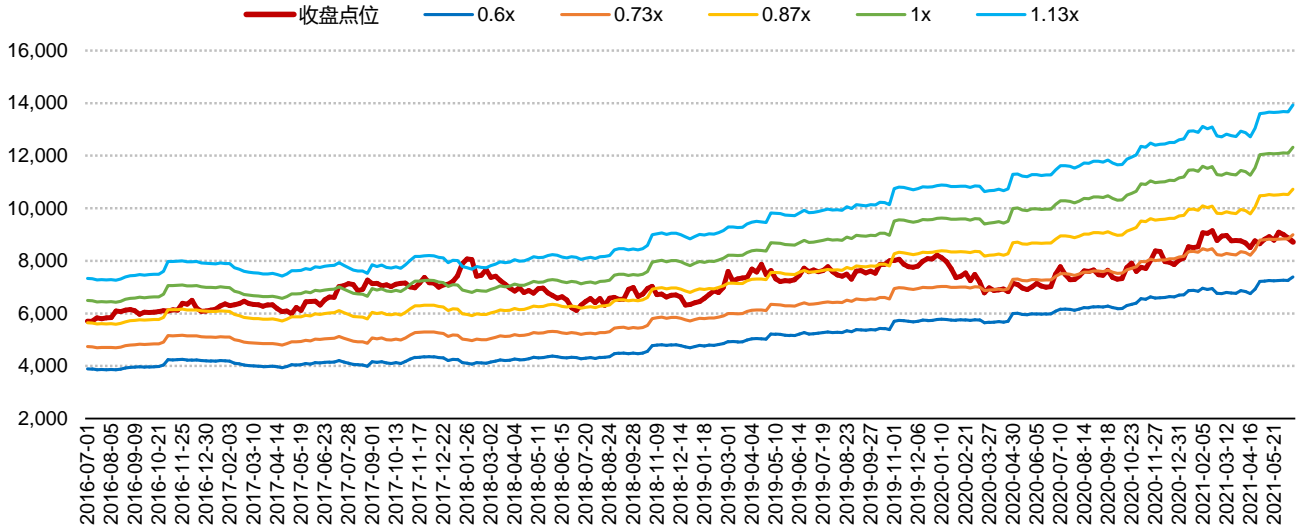
图7：各板块上周陆股通资金流入/流出


资料来源：Wind，东兴证券研究所

图8：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9：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

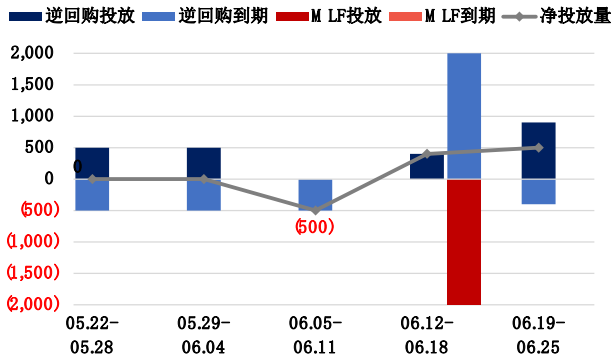
各行A股估值 2021/6/25		PE					PB					股息率	
收盘价 (元/股)	日涨跌幅	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E	2019A	2020E
工商银行	5.23 0.58%	5.97	5.90	5.62	5.32	5.05	0.75	0.70	0.62	0.56	0.50	5.0%	5.0%
建设银行	6.74 1.05%	6.32	6.22	5.91	5.62	5.36	0.80	0.74	0.66	0.59	0.53	4.7%	4.8%
农业银行	3.07 0.33%	5.07	4.98	4.76	4.54	4.32	0.61	0.57	0.51	0.46	0.41	5.9%	5.9%
中国银行	3.09 0.65%	4.85	4.72	4.52	4.32	4.12	0.55	0.52	0.46	0.41	0.38	6.2%	6.2%
交通银行	4.91 0.61%	4.72	4.66	4.43	4.23	4.03	0.53	0.50	0.45	0.40	0.37	6.4%	6.4%
招商银行	56.40 2.55%	15.58	14.88	12.57	10.85	9.45	2.46	2.22	1.89	1.61	1.38	2.1%	2.2%
兴业银行	20.72 1.37%	6.53	6.46	5.79	5.13	4.52	0.89	0.81	0.71	0.63	0.55	3.7%	3.7%
浦发银行	10.08 0.60%	5.17	5.36	5.12	4.89	4.67	0.60	0.56	0.51	0.46	0.42	6.0%	5.7%
中信银行	5.15 0.59%	5.25	5.15	4.89	4.59	4.30	0.57	0.54	0.49	0.44	0.40	4.6%	4.6%
民生银行	4.46 0.45%	3.63	5.69	5.52	5.27	5.00	0.43	0.42	0.39	0.37	0.34	8.3%	4.8%
光大银行	3.81 0.53%	5.35	5.44	5.07	4.67	4.27	0.64	0.60	0.54	0.48	0.43	5.6%	5.6%
平安银行	23.36 1.21%	16.08	15.67	13.53	11.70	10.17	1.66	1.54	1.40	1.25	1.11	0.9%	0.8%
华夏银行	6.26 0.32%	4.40	4.53	4.10	3.72	3.37	0.46	0.44	0.40	0.36	0.32	4.0%	3.5%
北京银行	4.92 0.61%	4.85	4.84	4.59	4.33	4.07	0.55	0.52	0.46	0.42	0.38	6.2%	6.2%
上海银行	8.30 0.85%	5.81	5.64	4.51	3.74	3.41	0.75	0.69	0.60	0.52	0.46	4.8%	5.0%
江苏银行	7.24 0.42%	5.72	7.10	5.76	4.75	4.24	0.76	0.79	0.70	0.61	0.53	3.8%	3.9%
南京银行	10.80 5.78%	7.36	8.25	7.87	7.29	6.85	1.19	1.11	0.98	0.86	0.77	3.6%	3.4%
宁波银行	40.15 1.39%	16.48	16.03	13.49	12.55	11.70	2.64	2.33	2.06	1.82	1.64	1.2%	1.3%
杭州银行	14.85 -1.33%	11.54	12.34	10.27	8.15	7.09	1.45	1.38	1.22	1.07	0.94	2.4%	2.3%
长沙银行	9.17 0.99%	6.41	6.06	6.01	5.39	4.80	0.91	0.82	0.81	0.72	0.64	3.5%	3.5%
贵阳银行	7.35 0.82%	4.08	3.99	3.73	3.37	3.07	0.69	0.62	0.55	0.48	0.42	4.2%	4.3%
常熟银行	6.36 1%	9.68	9.76	9.67	8.63	7.76	1.18	1.03	0.97	0.87	0.78	3.1%	3.0%
无锡银行	5.88 2%	9.92	8.70	8.29	7.46	6.85	1.06	0.98	0.91	0.81	0.73	3.1%	3.2%
张家港行	5.55 1%	12.01	10.51	10.03	8.88	7.92	1.06	0.98	0.93	0.85	0.77	2.7%	2.8%
江阴银行	3.98 1%	8.20	8.54	8.18	7.38	6.67	0.70	0.76	0.73	0.67	0.61	4.5%	4.4%
苏农银行	4.34 1%	7.83	8.57	9.67	9.63	9.02	0.69	0.69	0.65	0.61	0.57	3.5%	3.6%
所列上市行平均		7.65	7.69	7.07	6.40	5.85	0.95	0.88	0.79	0.71	0.63		
16家原上市行平均		7.17	7.31	6.56	5.97	5.49	0.94	0.87	0.77	0.68	0.61		
国有行		5.39	5.29	5.05	4.81	4.58	0.65	0.61	0.54	0.48	0.44		
股份行		7.75	7.90	7.07	6.35	5.72	0.97	0.89	0.79	0.70	0.62		
城商行		7.78	8.03	7.03	6.20	5.65	1.12	1.03	0.92	0.81	0.72		
农商行		9.53	9.22	9.17	8.40	7.64	0.94	0.89	0.84	0.76	0.69		

资料来源：Wind, 东兴证券研究所

4. 市场跟踪

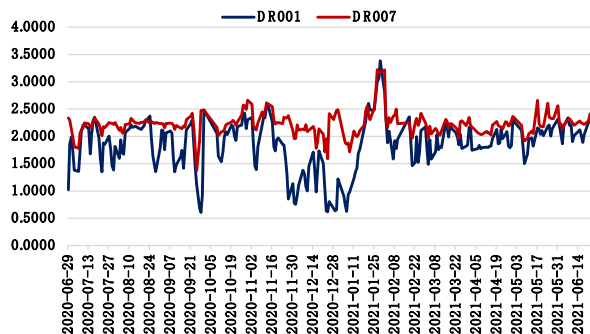
上周央行公开市场操作净投放 500 亿，释放稳定年中流动性信号，资金面总体维持平稳。Shibor001、Shibor007 较上周分别跌 46BP、1BP, DR001 较上周跌 47BP, DR007 较上周涨 7BP。1、3、6 个月期同业存单发行利率较上周分别下行 9BP、3BP、3BP。

图10：近一个月每周公开市场净投放情况（亿元）



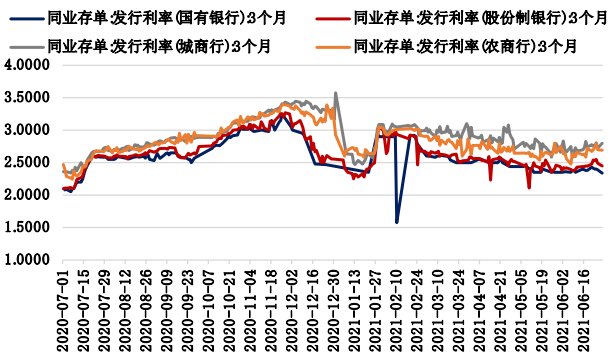
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图12：近期 DR001/DR007（%）



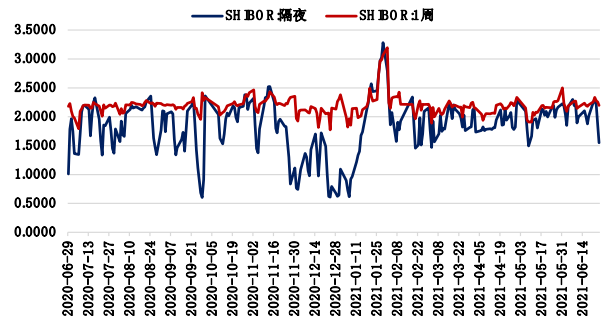
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图14：近期不同类型银行同业存单发行利率（%）



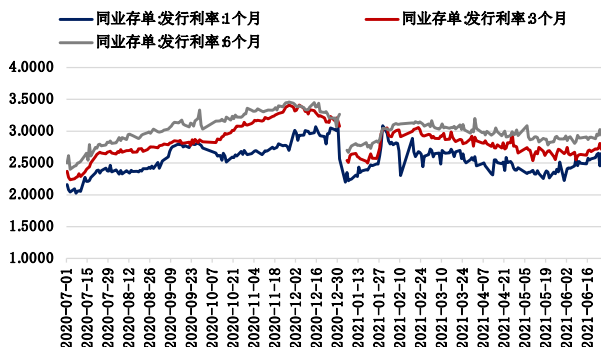
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图11：近期隔夜/1周 SHIBOR 利率（%）



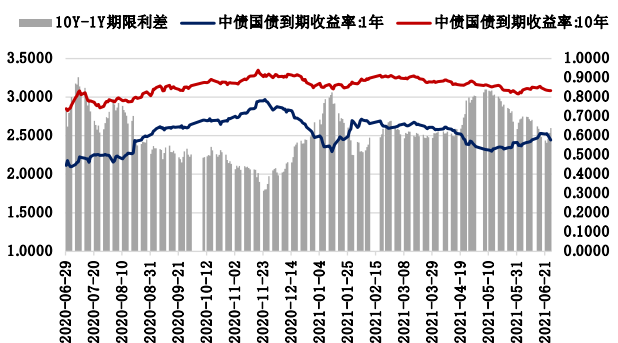
资料来源：wind，东兴证券研究所

图13：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15：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（6月21日-6月27日）

部门或事件	主要内容
央行	6月21日，市场利率定价自律机制优化了存款利率自律上限的确定方式，将原由存款基准利率一定倍数形成的存款利率自律上限，改为在存款基准利率基础上加上一定基点确定。
央行	LPR连续14个月保持不变。中国6月1年期贷款市场报价利率（LPR）为3.85%，5年期以上品种4.65%。
央行	央行就虚拟货币交易炒作问题约谈部分银行和支付机构，要求不得为相关活动提供账户开立、登记、交易、清算、结算等产品或服务。各机构要全面排查识别虚拟货币交易所及场外交易商资金账户，及时切断交易资金支付链路。工行、建行、农行、支付宝等6家机构发布声明，禁止为虚拟货币交易提供服务。
21世纪经济报道	监管部门窗口指导贷款利率，涉及万亿银行息差。据21世纪经济报道，央行此前对部分商业银行窗口指导，要求2021年度新发放银行贷款加权平均利率不得超过2020年度第四季度平均水平+12BP。业内人士表示，此举一方面稳定银行息差，不出现剧烈波动；另一方面落实中央切实降低实体经济，特别是小微企业融资成本政策要求。
银保监会	银保监会就《银行保险机构关联交易管理办法（征求意见稿）》公开征求意见。办法明确，银行机构对一个关联方授信余额不得超过银行机构上季末资本净额的10%，对全部关联方授信余额不得超过银行机构上季末资本净额50%。
发改委	发改委运行局组织召开经济运行分析座谈会，相关协会和企业均认为当前经济运行持续向好，工业生产、投资、出口等指标继续较快增长，但局部疫情仍对当前经济运行有一定程度影响，仍需采取有效措施应对好各类风险挑战，确保经济平稳健康发展。
财政部	1-5月份，国有企业营业总收入282164.4亿元，同比增长30.5%，两年平均增长8.9%；利润总额17939.3亿元，同比增长1.7倍，两年平均增长13.5%；5月末，国有企业资产负债率64.3%，同比下降0.2个百分点。
公开市场操作	6月24日，央行公开市场近四个月来首次打破逆回购操作百亿元惯例。周四以利率招标方式开展300亿元7天期逆回购操作，净投放200亿元。资金面转松，Shibor短端品种集体下行。
银保监会	银保监会副主席周亮表示，要加大对可再生能源、绿色制造、绿色建筑、绿色交通等领域金融支持，推动绿色低碳技术研发与应用，探索并购融资、气候债券、绿色信贷资产证券化等创新产品，发展排污权、碳排放权等抵质押融资业务。
央行	央行表示，全力推进金融业综合统计取得重大进展，建设金融业综合统计基础数据归集平台，现已投入使用。联合金融监管部门建立金融机构资管产品统计制度，充分共享资管产品统计数据，积极推动金融业资产负债统计共建共享工作。
央行	央行研究局报告称，当前投向清洁能源产业绿色贷款占比不足27%，未来仍有极大提升空间。金融机构应聚焦碳达峰、碳中和目标，制订明确具体的绿色贷款业务发展规划，重点支持技术领先、有国际竞争力的清洁能源等领域企业和项目。
外汇局	外汇局公布数据显示，3月末，我国银行业对外金融资产14813亿美元，对外负债15721亿美元，对外净负债908亿美元，其中，人民币净负债4523亿美元，外币净资产3614亿美元。
银保监会	永续债发行主体继续扩围，政策性银行首次获准发行永续债。银保监会公告，同意进出口银行发行不超过600亿元人民币无固定期限资本债券，并按照有关规定计入该行其他一级资本。
央行等四部门联合推出支付服务降费措施	央行等四部门联合推出降费措施，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，将于9月30日起实施。此外，央行配合银保监会推出降低ATM跨行取现手续费长期措施，适应异地养老、医疗等需求。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。四部门发文后，国有大行和支付宝等大型第三方支付机构积极表态，将进一步减费让利。
统计局	国家统计局公布数据显示，1—5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额34247.4亿元，同比增长83.4%，比2019年1—5月份增长48.0%，两年平均增长21.7%。5月份，规模以上工业企业实现利润总额8299.2亿元，同比增长36.4%。

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表3：个股动态跟踪（6月21日 - 6月27日）

个股	摘要	主要内容
无锡银行	完成永续债发行 股东减持计划完成	6月21日公告,公司近日在全国银行间债券市场发行了“无锡农村商业银行股份有限公司2021年无固定期限资本债券”。本期债券于2021年6月16日簿记建档,并于2021年6月18日完成发行。发行规模为人民币5亿元,前5年票面利率为4.80%,每5年调整一次,在第5年及之后的每个付息日附发行人有条件赎回权。募集资金将用于补充公司其他一级资本。公司股东无锡万新机械有限公司减持计划实施完毕,期间减持公司股份约300万股,减持价格5.80元/股至6.17元/股,减持股份占公司总股份为0.16%。
张家港行	完成永续债发行	6月22日公告,公司近日在全国银行间债券市场发行了“江苏张家港农村商业银行股份有限公司2021年无固定期限资本债券”。本期债券于2021年6月18日簿记建档,并于2021年6月22日完成发行。发行规模为20亿元,前5年票面利率为4.8%,每5年调整一次,在第5年及之后的每个付息日附发行人有条件赎回权。募集资金将用于补充公司其他一级资本。
成都银行	国有股权无偿划转 暨实际控制人拟变更	6月23日公告称,成都天府水城城乡水务建设有限公司已与成都欣天颐投资有限责任公司签署了附条件生效的《国有股权无偿划转协议》,约定将成都天府水城城乡水务建设有限公司持有的成都银行1,000,000股(占比0.027684%)股份无偿划转至成都欣天颐投资有限责任公司持有。本次无偿划转后成都银行由无实际控制人、控股股东变更为成都市国资委为成都银行实际控制人、交子金控为成都银行控股股东。
长沙银行	股东部分股份将被司法拍卖 稳定股价措施	近日,公司收到北京市第三中级人民法院通知,公司全资子公司湖南新华联建设工程有限公司持有的长沙银行的5629.85万股、7000万股股票将被司法拍卖。此次拍卖前,湖南华建持有长沙银行289,430,762股股票,占其总股本的7.20%,若此次拍卖完成,湖南华建持有长沙银行163,132,225股股票,占其总股本的4.06%。 6月8日至6月25日,公司董事(不含独立董事及第一大股东提名或推荐的董事)、高级管理人员、监事长、纪委书记等,通过集中竞价的方式增持17.61万股,增持资金合计161.74万元。该次稳定股价措施已实施完成。

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