

# 强于大市

## 银行业周报

### 6月LPR报价持平，关联交易管理文件落地

近期公司治理相关文件陆续落地，释放了未来监管将更加注重银行经营稳健性管理的信号，有助于推动银行强化风险防范能力和提升经营规范性。我们认为温和的经济环境、稳健的货币政策和金融监管政策环境下，银行基本面将保持稳健，业绩平稳可期。当前估值下，行业配置价值突出。我们继续看好行业表现，优选资产和业务发展符合调结构方向的标的，推荐具备财富管理和区位优势明显、业绩更突出的银行。从财富管理逻辑线出发，推荐招商银行、平安银行、宁波银行；同时，关注具备区位优势的高成长性个股：江苏银行、杭州银行。

- **银行：**过去一周A股银行板块上周1.47%，同期沪深300指数上涨2.69%，A股银行板块跑输沪深300指数1.22个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名21/29。不考虑次新股，16家A股上市银行涨幅靠前的是南京银行(+5.06%)、平安银行(+3.13%)；涨幅靠后的是光大银行(+0.00%)、浦发银行(-0.02%)。次新股里涨幅靠前的是杭州银行(+4.44%)、青岛银行(+3.43%)。14家H股上市银行涨幅靠前的是招商银行(+4.60%)、重庆银行(+3.52%)。
- **行业新闻回顾：**(1)6月一年期LPR利率为3.85%，五年期LPR利率为4.65%，均与上期保持不变。(央行)(2)银保监会发布《银行保险机构关联交易管理办法(征求意见稿)》，加强表外、资管、同业等领域关联交易管理。(银保监会)(3)1-5月，全国规模以上工业企业利润同比增83.4%；5月全国规模以上工业企业利润同比增36.4%。(国家统计局)(4)央行会同银保监会、发展改革委、市场监管总局，提出12项降费措施，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。(央行)(5)多家银行上调广州地区房贷利率，民生银行、邮储银行及平安银行分别于6月25日、26日及28日起上调房贷利率。(财联社)(6)中信银行：银保监会核准关于董事长朱鹤新先生、副董事长方合英先生任职资格。(7)成都银行：公司国有股权无偿划转获成都市国资委批复，完成后成都国资委实际控制的成都市属国有企业合计持有成都银行股份比例为30.03%。(8)长沙银行：2021年6月8日至6月25日，本行董监高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。(9)无锡银行：本期债券发行规模为人民币5亿元，前5年票面利率为4.80%。(10)张家港行：本期债券发行规模为人民币20亿元，前5年票面利率为4.8%。
- **资金价格：**过去一周，央行净投放资金500亿，其中逆回购投放900亿，逆回购到期400亿。下周逆回购到期900亿。7天/14天期银行间同业拆借利率分别上升15bp/29bp至2.61%/2.94%；3个月期下降15bp至3.97%。1年期/10年期国债收益率分别下降8bp/4bp至2.44%/3.08%。
- **理财价格：**在新发行理财产品中，保本型理财产品占比1.2%。5月理财产品平均预期年收益率(Choice)为3.99%，较4月提升0.1pct。
- **同业存单：**1个月/6个月AAA+级同业存单利率分别下降2bp/2bp至2.33%/2.59%；3个月AAA+级同业存单利率上升1bp至2.42%。5月末同业存单余额为12.5万亿元，较4月末增加2805.5亿元。
- **债券融资市场回顾：**据万得统计，5月非金融企业债券净偿还规模1567.71亿元，其中发行规模6677.42亿元，偿还规模8245.14亿元。
- **风险提示：**经济下行导致资产质量恶化超预期。

#### 相关研究报告

《银行业周报：大股东行为监管落地，关注存款定价机制变革》20210621

《大股东行为管理办法点评：金融监管以稳为先，加固银行风险防范》20210620

《银行业周报：现金管理新规落地，5月社融增速下行》20210615

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

银行

证券分析师：林媛媛

yuanyuan.lin@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521060001

证券分析师：林颖颖

(8621)20328595

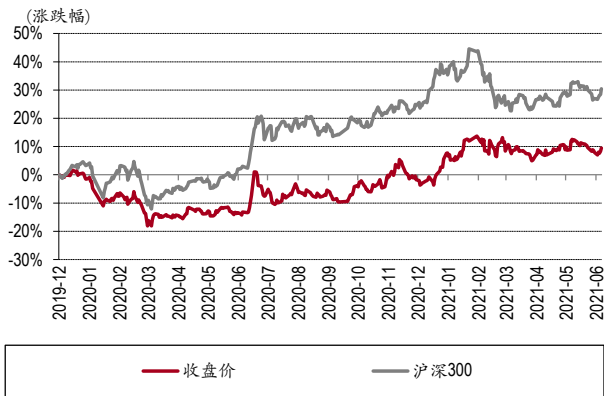
yingying.lin@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519080004

## 一周市场表现

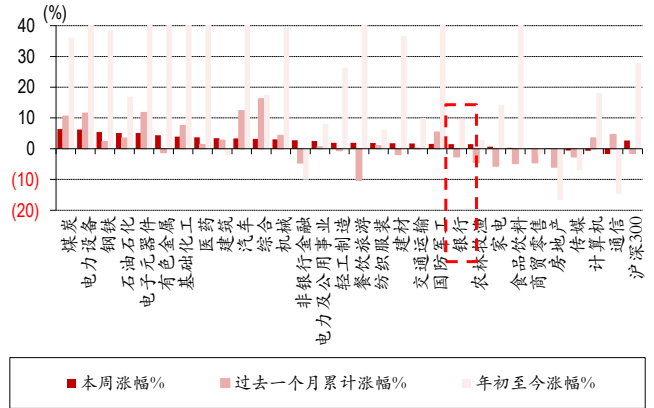
**银行：**过去一周A股银行板块上周1.47%，同期沪深300指数上涨2.69%，A股银行板块跑输沪深300指数1.22个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名21/29。不考虑次新股，16家A股上市银行涨幅靠前的是南京银行(+5.06%)、平安银行(+3.13%)；涨幅靠后的是光大银行(+0.00%)、浦发银行(-0.02%)。次新股里涨幅靠前的是杭州银行(+4.44%)、青岛银行(+3.43%)。14家H股上市银行涨幅靠前的是招商银行(+4.60%)、重庆银行(+3.52%)。

图表 1. A股银行板块跑输沪深300



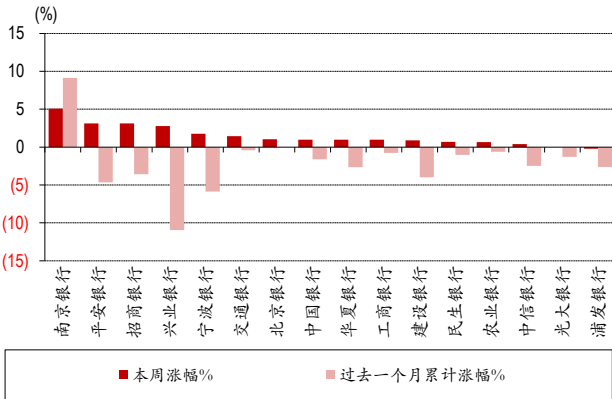
资料来源：万得,中银证券

图表 2. A股各行业一周涨跌幅



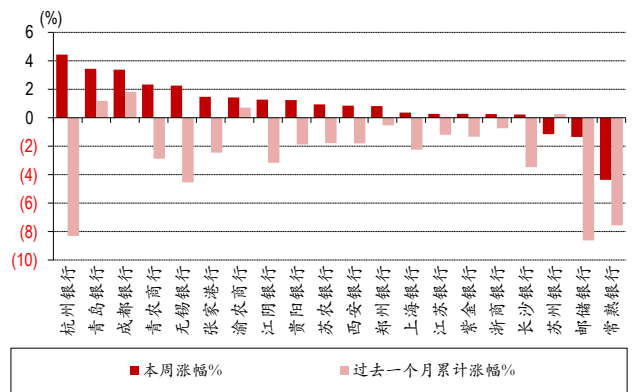
资料来源：万得,中银证券

图表 3. A股16家银行一周涨跌幅



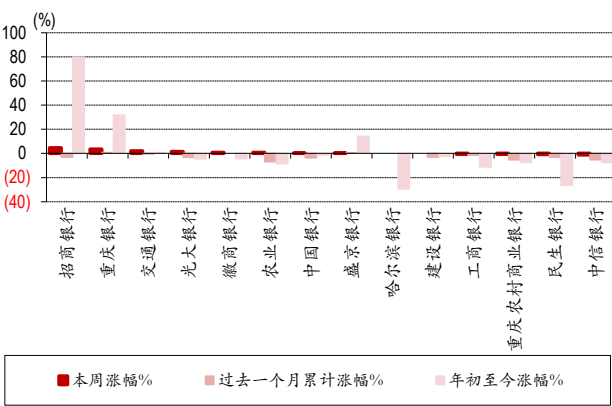
资料来源：万得,中银证券

图表 4. A股银行次新股一周涨跌幅



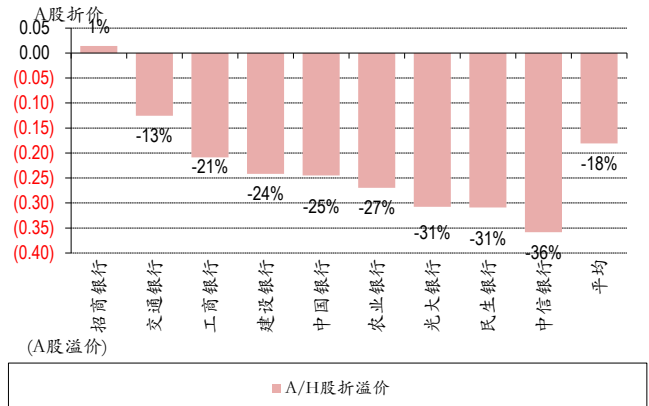
资料来源：万得,中银证券

图表 5. H股银行一周涨跌幅



资料来源：万得,中银证券

图表 6. A股银行相对于H股折/溢价

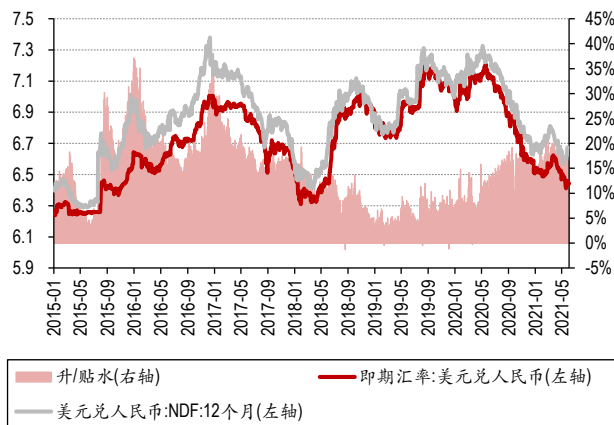


资料来源：万得,中银证券

## 一周资金价格回顾

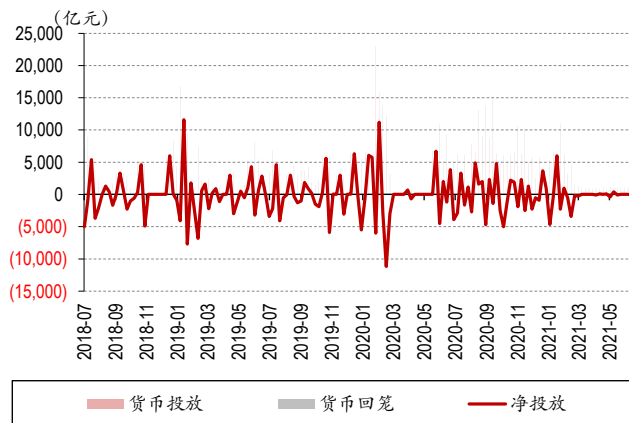
过去一周，央行净投放资金 500 亿，其中逆回购投放 900 亿，逆回购到期 400 亿。下周逆回购到期 900 亿。7 天/14 天期银行间同业拆借利率分别上升 15bp/29bp 至 2.61%/2.94%；3 个月期银行间同业拆借利率下降 15bp 至 3.97%。1 年期/10 年期国债收益率分别下降 8bp/4bp 至 2.44%/3.08%。

图表 7. 美元兑人民币汇率



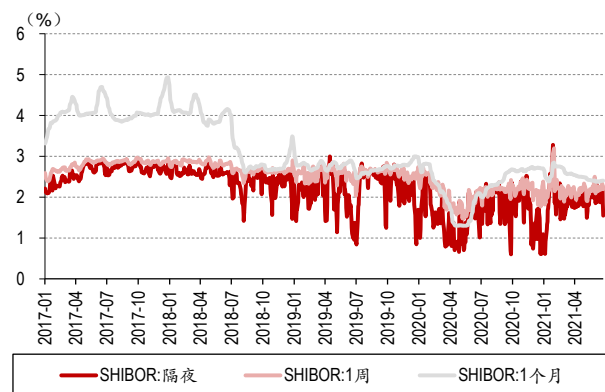
资料来源: 万得, 中银证券

图表 8. 央行公开市场操作



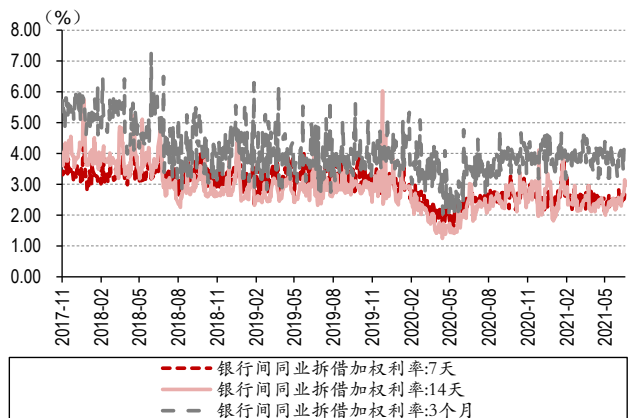
资料来源: 万得, 中银证券

图表 9. 隔夜/7 天/30 天 SHIBOR 利率



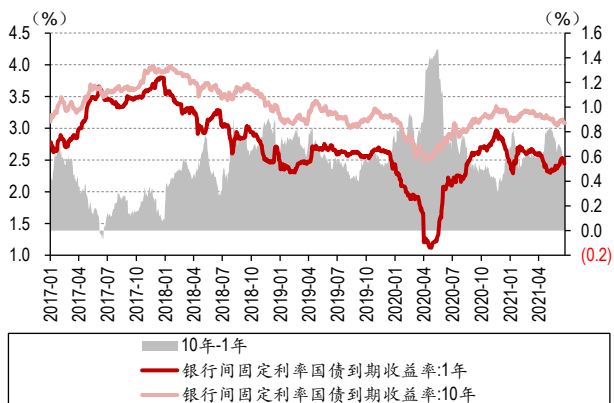
资料来源: 万得, 中银证券

图表 10. 银行同业拆借利率



资料来源: 万得, 中银证券

图表 11. 银行间国债收益率



资料来源: 万得, 中银证券

图表 12. 票据贴现利率

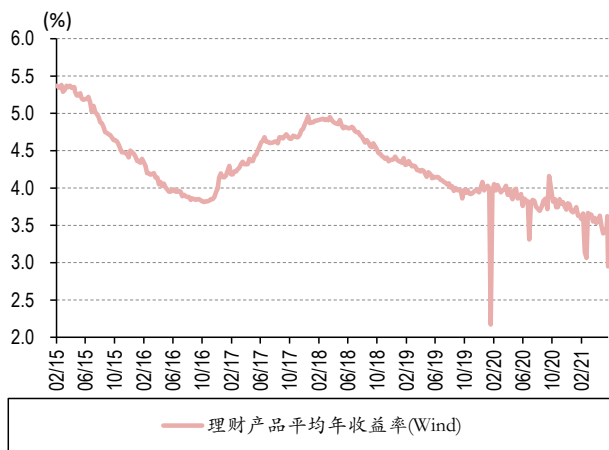


资料来源: 万得, 中银证券

## 一周理财市场回顾

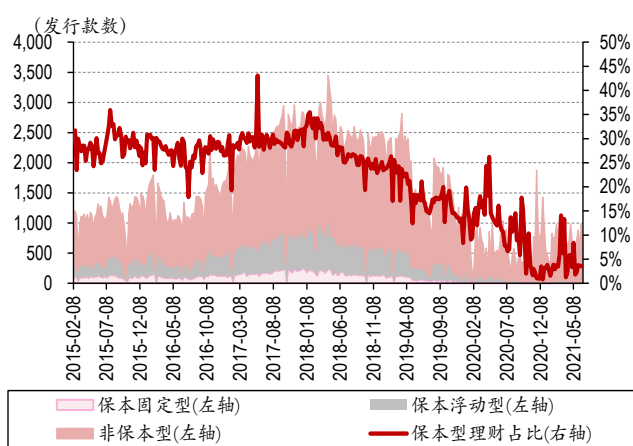
在新发行理财产品中，保本型理财产品占比 1.2%。5 月理财产品平均预期年收益率(Choice)为 3.99%，较 4 月提升 0.1pct。

图表 13. 银行理财产品收益率



资料来源：万得, 中银证券

图表 14. 互联网理财产品收益率

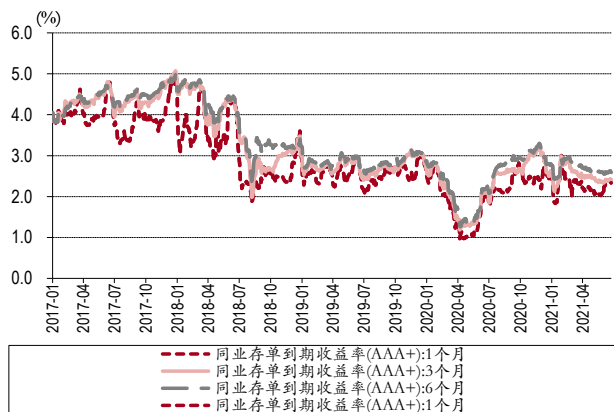


资料来源：万得, 中银证券

## 同业存单市场回顾

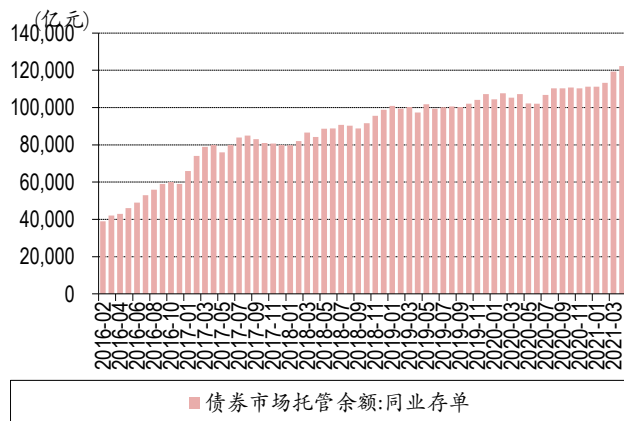
1个月/6个月AAA+级同业存单利率分别下降2bp/2bp至2.33%/2.59%；3个月AAA+级同业存单利率上升1bp至2.42%。5月末同业存单余额为12.5万亿元，较4月末增加2805.5亿元。

图表 15. 同业存单利率



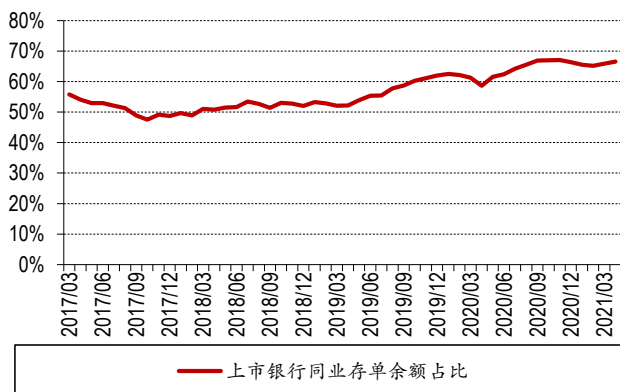
资料来源：万得，中银证券

图表 16. 同业存单余额



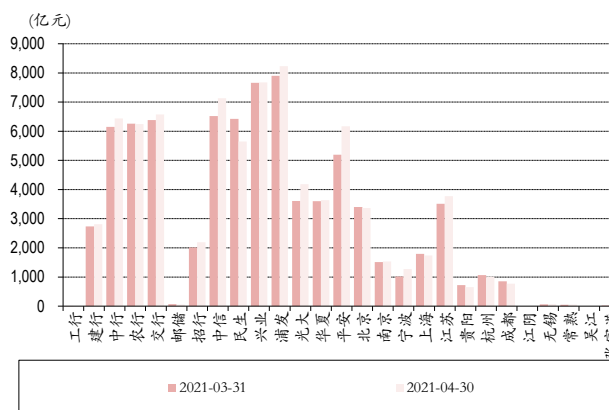
资料来源：万得，中银证券

图表 17. 上市银行同业存单余额占比



资料来源：万得，中银证券

图表 18. 上市银行同业存单余额

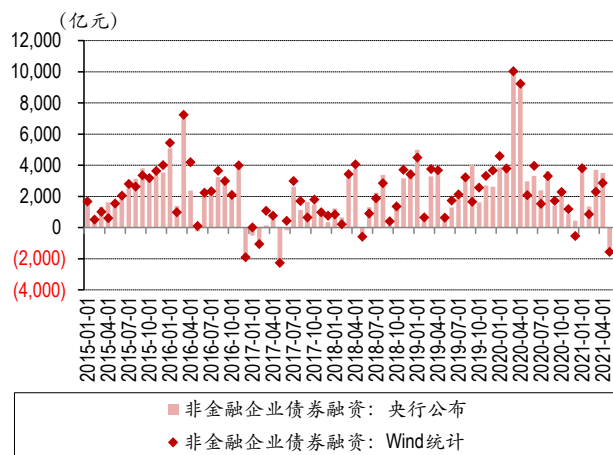


资料来源：万得，中银证券

## 债券融资市场回顾

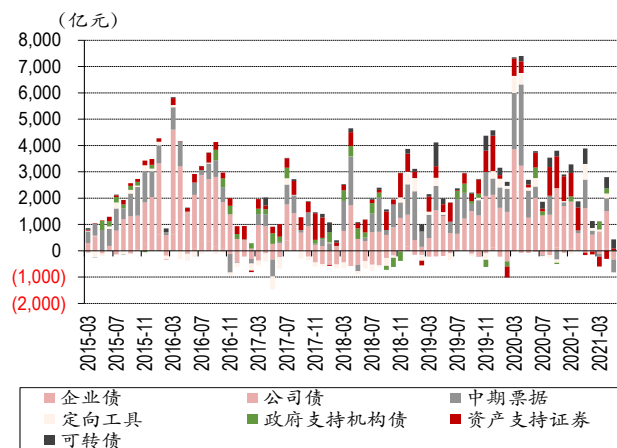
据万得统计，5月非金融企业债券净偿还规模1565亿元，其中发行规模6682亿元，偿还规模8247亿元。

图表 19. 非金融企业债券融资规模



资料来源：万得, 中银证券

图表 20. 非金融企业债券融资结构



资料来源：万得, 中银证券

### 一周重要新闻

- 银保监会发布《银行保险机构关联交易管理办法（征求意见稿）》，加强表外、资管、同业等领域关联交易管理。（银保监会）
- 6月一年期 LPR 利率为 3.85%，五年期 LPR 利率为 4.65%，均与上期保持不变。（央行）
- 1-5 月，全国规模以上工业企业利润同比增 83.4%；5 月全国规模以上工业企业利润同比增 36.4%。（国家统计局）
- 央行会同银保监会、发展改革委、市场监管总局，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。（央行）
- 据悉，多家银行上调广州地区房贷利率，民生银行、邮储银行及平安银行分别于 6 月 25 日、26 日及 28 日起上调房贷利率。（财联社）
- 建信金融科技增资项目已经于 2021 年 6 月 22 日成交，此次增资，建信金科引入了国开金融、中央国债登记结算有限责任公司、上海联银创业投资有限公司。（北京产权交易所）

## 上市公司重要公告汇总

【中信银行】(1) 关于非执行董事、董事长朱鹤新先生任职资格获核准的公告：银保监会已核准朱鹤新先生担任本行非执行董事、董事长的任职资格。(2) 关于副董事长方合英先生任职资格获核准的公告：银保监已核准方合英先生担任本行副董事长的任职资格。

【江苏银行】董事会决议公告：董事会会议通过公司对苏银凯基消费金融有限公司增资的议案。

【成都银行】关于国有股权无偿划转事项取得成都市国资委批复的公告：本次划转后，成都国资委实际控制的成都市属国有企业合计持有成都银行股份比例为 30.03%，成都银行将由无实际控制人、控股股东变更为成都市国资委为成都银行实际控制人、成都交子金融控。

【长沙银行】关于稳定股价措施实施完成的公告：2021年6月8日至6月25日，本行董监高等通过集中竞价的方式增持 176,100 股，增持资金合计 161.74 万元。

【无锡银行】(1) 关于成功发行无固定期限资本债券的公告：本期债券发行规模为人民币 5 亿元，前 5 年票面利率为 4.80%。(2) 关于股东集中竞价减持股份结果公告：截至 2021 年 6 月 21 日，万新机械合计减持股份数为 1200 万股，占本行总股本比例为 0.64%。截至 2021 年 6 月 21 日，万新机械持有本行股占本行总股本比例为 4.85%。

【张家港行】关于成功发行无固定期限资本债券的公告：本期债券发行规模为人民币 20 亿元，前 5 年票面利率为 4.8%。



### 风险提示

**经济下行导致资产质量恶化超预期。**银行作为顺周期行业，行业发展与经济发展相关性强。宏观经济发展影响实体经济的经营以及盈利状况，从而影响银行业的资产质量表现。如果经济超预期下行，银行业的资产质量存在恶化，从而影响银行业的盈利能力。

附录图表 21. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (十亿元)	每股收益(元/股)		市净率(倍)		最新每股净资产 (元/股)
					2020A	2021E	2020A	2021E	
601398.SH	工商银行	增持	5.23	1,864	0.89	0.94	0.70	0.64	7.72
601939.SH	建设银行	增持	6.74	1,685	1.08	1.16	0.74	0.68	9.38
601658.SH	邮储银行	增持	5.09	470	0.69	0.77	0.86	0.79	6.41
600036.SH	招商银行	买入	56.40	1,422	3.86	4.42	2.22	1.99	26.61
601998.SH	中信银行	增持	5.15	252	1.00	1.08	0.54	0.50	9.85
601166.SH	兴业银行	买入	20.72	430	3.21	3.50	0.81	0.74	26.69
600000.SH	浦发银行	增持	10.08	296	1.99	2.13	0.56	0.52	18.50
601818.SH	光大银行	买入	3.81	206	0.70	0.78	0.60	0.55	6.55
000001.SZ	平安银行	买入	23.36	453	1.49	1.77	1.54	1.40	15.60
601169.SH	北京银行	增持	4.92	104	1.02	1.07	0.52	0.48	9.86
601009.SH	南京银行	增持	10.80	108	1.31	1.40	1.11	1.00	10.10
002142.SZ	宁波银行	买入	40.15	241	2.50	2.98	2.33	2.03	18.05
601229.SH	上海银行	增持	8.30	118	1.47	1.62	0.69	0.63	12.29
600919.SH	江苏银行	增持	7.24	107	1.02	1.24	0.79	0.73	9.48
600926.SH	杭州银行	买入	14.85	88	1.20	1.40	1.38	1.27	11.13
601128.SH	常熟银行	买入	6.36	17	0.66	0.71	0.97	0.90	6.78
601077.SH	渝农商行	增持	4.29	49	0.74	0.81	0.52	0.49	8.50
601577.SH	长沙银行	增持	9.17	37	1.33	1.45	0.96	0.83	11.39

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日6月27日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期；

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371