

存款利率定价机制优化，继续释放贷款市场报价利率改革潜力

— 银行业周报

分析师： 王磊

SAC NO: S1150521010001

2021年6月30日

证券分析师

王磊
wanglei3271@bhzq.com

研究助理

吴晓楠
SAC No: S1150120070045
wuxn@bhzq.com

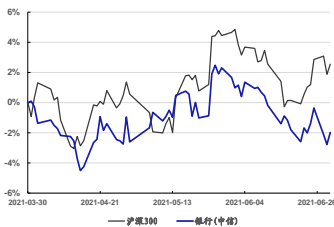
子行业评级

银行 看好

重点品种推荐

招商银行	增持
平安银行	增持
宁波银行	增持
南京银行	增持
江苏银行	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上涨1.49%，银行业（中信）上涨0.03%，跑输沪深300指数1.45个百分点，在30个中信一级行业分类中排名第19位。其中，国有大行整体上涨0.36%，股份制银行整体上涨0.17%，城商行整体上涨0.15%，农商行整体下跌0.56%。近五个交易日银行业个股涨跌互现，其中兴业银行（5.82%）、南京银行（2.63%）、厦门银行（2.27%）表现居前，常熟银行（-1.74%）、平安银行（-2.25%）、苏州银行（-4.92%）表现居后。

利率与流动性 上周（截至6月25日，下同），央行通过公开市场操作净投放资金450亿元：逆回购投放900亿元，到期400亿元；发行央行票据互换三个月50亿元；隔夜、一周、两周、一个月SHIBOR分别较前周波动-46.4bp、-1bp、19.2bp和0.6bp至1.55%、2.20%、2.72%和2.40%；国债到期收益率下行，1年期、5年期和10年期国债收益率分别较前周波动-8.37bp、-3.61bp和-3.75bp至2.44%、2.95%和3.08%。

理财市场 据Wind不完全统计，6月21日至6月27日共计发行理财产品956款，到期1146款，净发行-190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0.63%、1.36%、98.01%；开放式净值型、封闭式非净值型和封闭式净值型占比分别为12.55%、33.47%和53.98%。

从不同期限产品来看，上周理财产品预期年收益率较前周走势分化，2周、1个月、2个月和6个月期理财产品预期年收益率分别较前周上升12.78bp、21.87bp、6.43bp和0.82bp至2.97%、3.30%、3.45%和3.42%。1周、3个月和4个月期理财产品预期年收益率则分别较前周下降9.28bp、14.30bp和13.61bp至2.69%、3.48%和3.44%，9个月期理财产品收益率继续与前周持平。

同业存单市场 上周，同业存单净融资规模为1,736.50亿元。其中，发行总额达4,830.10亿元，平均发行利率为2.7617%，到期量为3,093.60亿元。

● 行业要闻

银保监会、央行发布倡议书：降低ATM跨行取现手续费 同城每笔不超过3.5元；央行：完善央行政策利率体系 调整存款利率自律上限确定方式；永续债发行主体扩围至政策性银行 中小行发行日益活跃。

● 公司公告

成都银行：公司收到成都市国资委批复，原则同意本次无偿划转事项，本次划转后，成都市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 30.027620%，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、交子金控为成都银行控股股东；无锡银行：无锡转债转股价格自人民币 5.79 元/股调整为人民币 5.61 元/股，实施日期为 2021 年 7 月 6 日；上海银行：上银转债转股价格自人民币 11.03 元/股调整为人民币 10.63 元/股，调整后的转股价格自 2021 年 7 月 6 日（除息日）起生效；青农银行：青农转债转股价格自调整前 4.47 元/股调整为 4.32 元/股，调整后的转股价格自 2021 年 7 月 7 日（除权除息日）起生效。

● 投资建议

6 月 25 日，人民银行货币政策委员会召开 2021 年第二季度例会。会议指出，当前我国经济运行稳中加固、稳中向好，但国内外环境依然复杂严峻，继续强调保持稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。同时较一季度新增“调整存款利率自律上限确定方式”，并再次强调要“继续释放贷款市场报价利率改革潜力”。近年来，我国一直在推进利率市场化改革工作，2019 年开始推进贷款市场报价利率（LPR）改革，此次利率自律机制将存款利率自律上限改为“基准利率+基点”的定价模式，进一步完善了我国利率市场化定价机制，有利于缓解银行揽储压力，降低长端利率自律上限，推动银行存款期限结构不断优化，引导银行业更好地服务实体经济。我们认为，存款利率定价机制的改革，有利于缓解银行净息差收窄压力，此次改革更为利好具有优质客户基础、财富管理业务具有优势、存款来源稳定且多元化的银行，部分中小行仍然面临揽储压力。

截至 6 月 30 日，银行板块（中信）估值约为 0.70xPB，近十年以来分位数为 0.62%，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。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。从个股方面看，我们预计未来银行个股间分化将愈发明显，建议关注基本面稳健、负债端存在优势、零售化转型深入的行业龙头以及具备区域优势、资产质量优异且估值弹性较大的中小行，推荐招商银行（600036.SH）、平安银行（000001.SZ）、宁波银行（002142.SZ）、南京银行（601009.SH）、江苏银行（600919.SH）。

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（6.24-6.30）	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 银保监会、央行发布倡议书：降低 ATM 跨行取现手续费 同城每笔不超过 3.5 元.....	9
2.2 央行：完善央行政策利率体系 调整存款利率自律上限确定方式.....	10
2.3 永续债发行主体扩围至政策性银行 中小行发行日益活跃.....	11
3. 公司公告	13
4. 投资建议	13
5. 风险提示	14

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	13

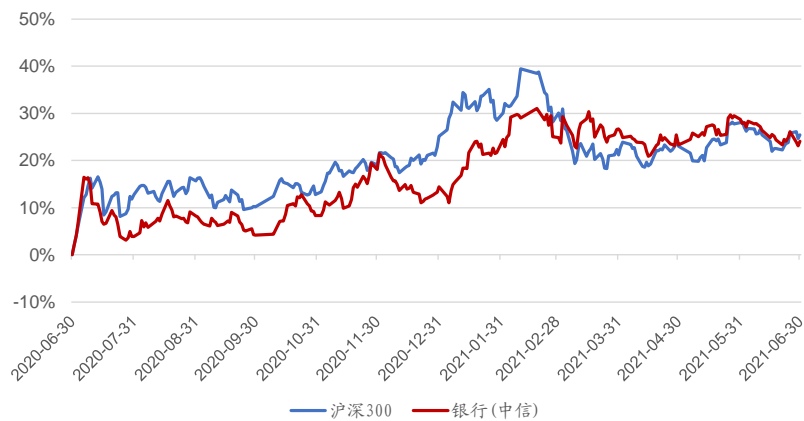
1. 近期数据回顾

1.1 近五个交易日市场表现 (6.24-6.30)

近五个交易日，沪深 300 上涨 1.49%，银行业（中信）上涨 0.03%，跑输沪深 300 指数 1.45 个百分点，在 30 个中信一级行业分类中排名第 19 位。其中，国有大行整体上涨 0.36%，股份制银行整体上涨 0.17%，城商行整体上涨 0.15%，农商行整体下跌 0.56%，除农商行跑输银行业平均指数，国有大行、股份行、城商行均跑赢银行业平均指数。

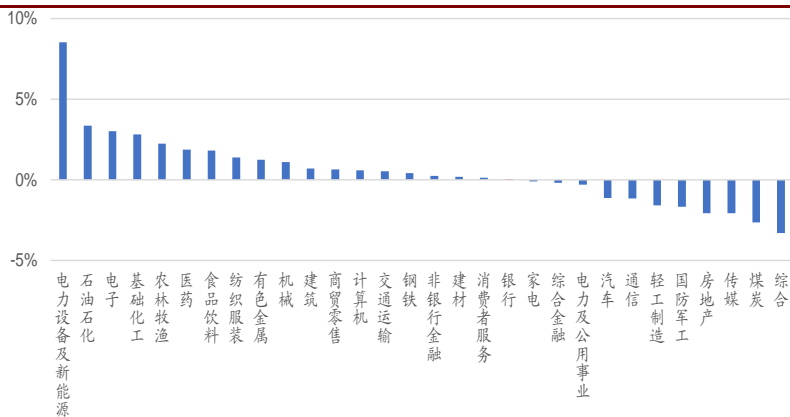
个股方面，近五个交易日银行业个股涨跌互现，其中兴业银行（5.82%）、南京银行（2.63%）、厦门银行（2.27%）表现居前，常熟银行（-1.74%）、平安银行（-2.25%）、苏州银行（-4.92%）表现居后。

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)		1997.96	0.36%		
601398.SH	工商银行	13938.95	5.17	0.58%	5.81	0.67
601939.SH	建设银行	637.98	6.65	0.45%	6.08	0.71
601288.SH	农业银行	9673.10	3.03	-0.33%	4.87	0.50
601988.SH	中国银行	6491.58	3.08	0.33%	4.67	0.52
601328.SH	交通银行	1923.29	4.90	0.82%	4.62	0.48
601658.SH	邮储银行	3640.90	5.02	0.60%	7.10	0.78
CI005343.WI	全国性股份制银行 III (中信)		12713.80	0.17%		
600036.SH	招商银行	11178.82	54.19	-1.15%	13.46	2.04
601998.SH	中信银行	1736.69	5.10	-0.20%	4.97	0.52
600000.SH	浦发银行	2935.21	10.00	0.10%	4.92	0.54
600016.SH	民生银行	1563.88	4.41	-0.23%	5.96	0.38
601166.SH	兴业银行	4269.10	20.55	5.82%	6.14	0.75
601818.SH	光大银行	1563.15	3.78	0.00%	5.30	0.58
000001.SZ	平安银行	4389.62	22.62	-2.25%	14.39	1.45
600015.SH	华夏银行	952.47	6.19	-0.64%	4.37	0.42
601916.SH	浙商银行	663.57	3.97	-0.50%	6.83	0.71
CI005344.WI	城商行 (中信)		1305.06	0.15%		
600919.SH	江苏银行	1048.64	7.10	0.00%	6.54	0.78
601169.SH	北京银行	1029.66	4.87	0.00%	4.74	0.49
601229.SH	上海银行	1164.94	8.20	0.12%	5.49	0.67
601009.SH	南京银行	1052.74	10.52	2.63%	7.83	1.08
601187.SH	厦门银行	250.19	9.48	2.27%	13.45	1.33
002142.SZ	宁波银行	2341.32	38.97	-0.13%	14.83	2.16
600926.SH	杭州银行	874.70	14.75	1.77%	11.68	1.33
601577.SH	长沙银行	359.53	8.94	-1.54%	6.64	0.79
601838.SH	成都银行	456.59	12.64	-0.25%	7.27	0.99
601997.SH	贵阳银行	261.78	7.16	-1.65%	4.37	0.61
002936.SZ	郑州银行	214.49	3.67	-0.27%	8.62	0.73
002948.SZ	青岛银行	136.51	4.97	0.00%	9.02	1.00
002966.SZ	苏州银行	245.00	7.35	-4.92%	9.12	0.82
600928.SH	西安银行	207.11	4.66	-1.27%	7.69	0.81
601963.SH	重庆银行	206.04	10.87	-1.36%	8.43	0.94
CI005524.WI	农商行 (中信)		844.40	-0.56%		
601128.SH	常熟银行	169.93	6.20	-1.74%	9.30	0.94
600908.SH	无锡银行	107.98	5.80	0.35%	8.11	0.87
002839.SZ	张家港行	98.35	5.44	-0.55%	9.44	0.88
002807.SZ	江阴银行	85.58	3.94	-0.25%	7.96	0.72
603323.SH	苏农银行	78.97	4.38	1.62%	8.20	0.66
002958.SZ	青农商行	237.78	4.28	0.00%	7.88	0.87
601860.SH	紫金银行	132.89	3.63	-1.09%	9.17	0.92

请务必阅读正文之后的免责声明

601077.SH	渝农商行	352.86	3.99	-0.80%	5.29	0.48
CI005021.WI	银行(中信)		8705.73	0.03%		0.70
000300.SH	沪深 300		5224.04	1.49%		

资料来源: Wind、渤海证券研究所

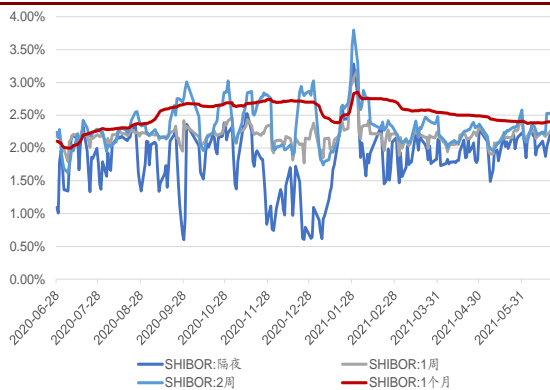
1.2 利率与流动性

公开市场操作 上周央行通过公开市场操作净投放资金 450 亿元; 逆回购投放 900 亿元, 到期 400 亿元; 发行央行票据互换三个月 50 亿元。

SHIBOR 上周隔夜、一周、两周、一个月 SHIBOR 分别较前周波动-46.4bp、-1bp、19.2bp 和 0.6bp 至 1.55%、2.20%、2.72%和 2.40%。

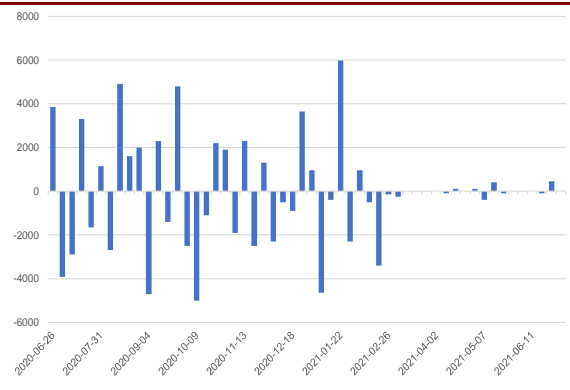
国债到期收益率 上周国债到期收益率下行, 1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较前周波动-8.37bp、-3.61bp 和-3.75bp 至 2.44%、2.95%和 3.08%。

图 3: SHIBOR 利率



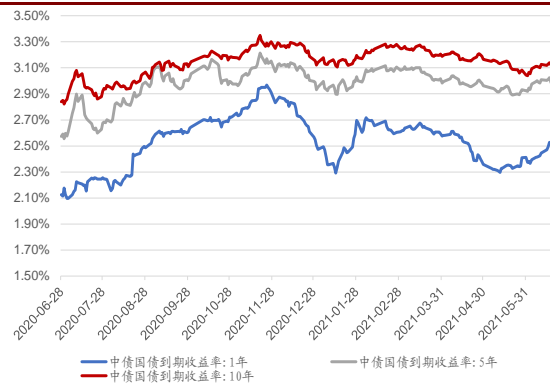
资料来源: Wind、渤海证券

图 4: 公开市场操作 (亿元)



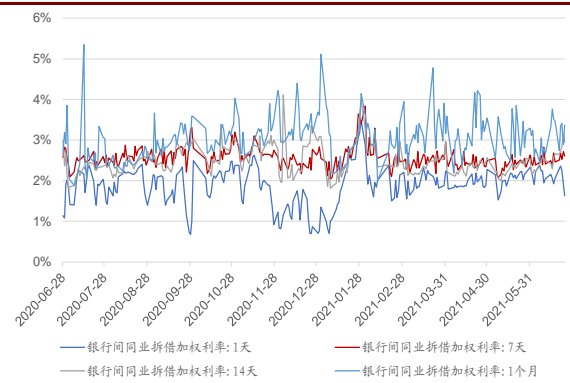
资料来源: Wind、渤海证券

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,6 月 21 日至 6 月 27 日共计发行理财产品 956 款,到期 1146 款,净发行-190 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 0.63%、1.36%、98.01%; 开放式净值型、封闭式非净值型和封闭式净值型占比分别为 12.55%、33.47%和 53.98%。

从不同期限产品来看,上周理财产品预期年收益率较前周走势分化,2 周、1 个月、2 个月和 6 个月期理财产品预期年收益率分别较前周上升 12.78bp、21.87bp、6.43bp 和 0.82bp 至 2.97%、3.30%、3.45%和 3.42%。1 周、3 个月和 4 个月期理财产品预期年收益率则分别较前周下降 9.28bp、14.30bp 和 13.61bp 至 2.69%、3.48%和 3.44%, 9 个月期理财产品收益率继续与前周持平。

表 2: 不同期限人民币理财产品预期年收益率

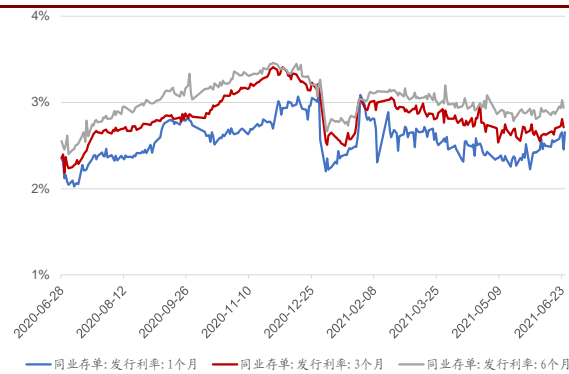
	2021-06-27	2021-06-20	周涨跌幅 (bp)
1 周	2.69%	2.79%	-9.28
2 周	2.97%	2.84%	12.78
1 个月	3.30%	3.08%	21.87
2 个月	3.45%	3.39%	6.43
3 个月	3.48%	3.62%	-14.30
4 个月	3.44%	3.58%	-13.61
6 个月	3.42%	3.41%	0.82
9 个月	3.25%	3.25%	0.00
1 年	-	-	-

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 1,736.50 亿元。其中,发行总额达 4,830.10 亿元,平均发行利率为 2.7617%,到期量为 3,093.60 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 10.18bp、8.65bp 和 4.51bp 至 2.65%、2.71%和 2.94%; 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-1.92bp、1.06bp 和-2.47bp 至 2.33%、2.42%和 2.59%。

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 银保监会、央行发布倡议书：降低 ATM 跨行取现手续费 同城每笔不超过 3.5 元

6月25日，据中国银保监会官网消息，为践行以人民为中心的发展思想，落实党中央、国务院关于减费让利的决策部署，适应跨区域工作、旅游、养老等现金需求，便利广大金融消费者生活，中国银保监会会同中国人民银行指导行业协会推出降低ATM跨行取现手续费措施。6月25日，中国银行(3.080, 0.00, 0.00%)业协会、中国支付清算协会联合发布《关于降低自动取款机(ATM)跨行取现手续费的倡议书》(下称《倡议书》)。

我国跨省及省内流动人口达3.76亿，60岁及以上人口2.64亿，这些变化对于跨地域、跨行、适老化银行服务提出了新要求。与此同时，信息技术发展和系统管理集成化进一步缩小了同城、异地业务差异。拉平并进一步降低同城、异地ATM跨行取现手续费，将更好地满足广大人民群众现金使用需求，增强金融消费者获得感。

此次调整，同城ATM跨行取现手续费标准下调至每笔不超过3.5元；取消异地跨行取现手续费按取款金额一定比例收取的变动费用，固定费用与同城业务标准一致。《倡议书》实施后，ATM跨行取现手续费显著降低，同城业务降幅10%以上，大额异地业务降幅达80%以上。据初步测算，预计降费让利规模约为每年40亿元。

《倡议书》鼓励各银行对工薪层、老年人、现役军人等金融消费者的基本现金需求给予进一步优惠。约束对他行卡取款实施额外限制的行为，并要求各银行做好相关价格调整的信息披露，畅通咨询投诉渠道，确保降费措施落地，惠及于民。

《倡议书》建议实施过渡期为一个月。中国银保监会将会同中国人民银行，推动中国银行业协会、中国支付清算协会履行好行业自律职能，督促各银行和清算机构落实好降费措施。

资料来源：

https://finance.sina.com.cn/money/bank/bank_hydt/2021-06-25/doc-ikqciyzk1807482.shtml

2.2 央行：完善央行政策利率体系 调整存款利率自律上限确定方式

中国人民银行货币政策委员会 2021 年第二季度（总第 93 次）例会于 6 月 25 日在北京召开。

会议分析了国内外经济金融形势。会议认为，今年以来我国统筹推进疫情防控和经济社会发展工作，有力实施宏观政策，国民经济总体延续稳定恢复态势。稳健的货币政策保持连续性、稳定性、可持续性，科学管理市场预期，大力服务实体经济，有效防控金融风险。贷款市场报价利率改革红利持续释放，货币政策传导效率增强，贷款利率稳中有降，人民币汇率预期平稳，双向浮动弹性增强，发挥了宏观经济稳定器功能。

会议指出，当前我国经济运行稳中加固、稳中向好，但国内外环境依然复杂严峻。要加强国内外经济形势的研判分析，加强国际宏观经济政策协调，防范外部冲击，集中精力办好自己的事，搞好跨周期政策设计，支持经济高质量发展。稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，把握好政策时度效，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定，维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性。进一步发挥好再贷款、再贴现和直达实体经济货币政策工具等措施的牵引带动作用，落实好普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划延期工作，综合施策支持区域协调发展，加大力度支持普惠金融，引导金融机构加大对科技创新、小微企业和绿色发展等领域的支持。深化金融供给侧结构性改革，引导大银行服务重心下

沉，推动中小银行聚焦主责主业，增强金融市场的活力和韧性，健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系。健全市场化利率形成和传导机制，完善央行政策利率体系，优化存款利率监管，调整存款利率自律上限确定方式，继续释放贷款市场报价利率改革潜力，推动实际贷款利率进一步降低。深化汇率市场化改革，增强人民币汇率弹性，引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念，加强预期管理，促进内外平衡，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。构建金融有效支持实体经济的体制机制，完善金融支持创新体系，引导金融机构增加制造业中长期贷款，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应，研究设立碳减排支持工具，以促进实现碳达峰、碳中和为目标完善绿色金融体系。推进金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。

会议强调，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻落实党的十九届五中全会、中央经济工作会议和《政府工作报告》精神，按照党中央、国务院的决策部署，坚持稳中求进工作总基调，稳字当头，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，构建新发展格局，以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，坚持扩大内需战略，巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，灵活精准实施货币政策，处理好恢复经济与防范风险的关系，保持经济运行在合理区间，推动经济在恢复中达到更高水平均衡，以优异成绩庆祝中国共产党成立 100 周年。

资料来源：

https://finance.sina.com.cn/money/bank/bank_hydt/2021-06-28/doc-ikqciyzk2375796.shtml

2.3 永续债发行主体扩围至政策性银行 中小行发行日益活跃

银保监会日前发布公告称，同意中国进出口银行发行不超过 600 亿元人民币的无固定期限资本债券（永续债），并按照有关规定计入该行其他一级资本。这意味着永续债发行主体已扩围至政策性银行。专家表示，永续债是重要的资本补充工具，对于增厚银行其他一级资本实力具有重要意义。

政策性银行“尝鲜”永续债

银保监会要求，中国进出口银行发行和管理无固定期限资本债券应严格遵守《商业银行资本管理办法（试行）》等有关规定，并在债券存续期间遵循监管部门相关监管政策调整的各项要求。同时，中国进出口银行应制定并不断完善与自身发展战略和经营管理能力相适应的中长期资本补充规划，加强资本管理，强化资本约束，确保资本节约与有效使用。

招联金融首席研究员董希淼认为，随着资本监管约束加强以及业务发展加快，政策性银行同样面临资本补充压力。特别是《系统重要性银行评估办法》出台后，央行、银保监会发布《系统重要性银行附加监管规定（试行）（征求意见稿）》，包括中国进出口银行在内的政策性银行被纳入系统重要性银行，将面临附加资本要求，资本补充压力进一步加大。

“与商业银行相比，政策性银行通过利润留存补充资本的能力较弱，更需要完善资本金补充机制，拓宽资本补充渠道。”董希淼表示，除了支持发行永续债之外，还可以通过加大财政注资、税收返还转增资本等方式加快资本补充。此外，应支持政策性银行通过发行二级资本债等方式进一步补充资本，满足巴塞尔协议资本充足率要求。同时持续强化政策性银行发展的资本约束。

永续债的发行主体已经逐步扩围至民营银行、资产管理公司。网商银行近日完成15亿元永续债发行，加上2020年7月发行的25亿元永续债，总计40亿元永续债已发行完毕，网商银行也成为国内首家成功发行永续债的民营银行。中国东方于2020年12月发行100亿元永续债，为非银金融机构首单。

中小银行发行日益活跃

当前，永续债已成为重要的资本补充工具。华创证券固收分析师周冠南表示，通过发行永续债，国内银行的其他一级资本充足率明显改善。与2018年末相比，2020年末国内银行其他一级资本充足率边际改善0.77个百分点。周冠南介绍，当前永续债存量分布仍以大银行为主，2020年之后城商行、农商行发行永续债节奏明显加快，发行人资质进一步下沉。

Wind数据显示，截至6月28日，2021年年初以来已有25家银行发行了28期永续债，规模合计2985亿元，发行主体以中小银行为主。

资料来源：

<https://finance.sina.com.cn/roll/2021-06-29/doc-ikqciyzk2442793.shtml>

3. 公司公告

表 3: 重点公司公告概览

	公告日期	主要内容
成都银行	6月26日	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: 本公司收到成都市国资委批复, 原则同意本次无偿划转事项。本次划转后, 成都市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 30.027620%, 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、交子金控为成都银行控股股东。
无锡银行	6月29日	2020 年年度权益分派实施公告: 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,861,670,716 股为基数, 每股派发现金红利 0.18 元 (含税), 共计派发现金红利 335,100,728.88 元。
	6月29日	关于根据 2020 年度利润分配方案调整 A 股可转换公司债券转股价格的公告: 无锡转债转股价格自人民币 5.79 元/股调整为人民币 5.61 元/股, 实施日期为 2021 年 7 月 6 日。
南京银行	6月29日	公开发行 A 股可转换公司债券上市公告书: 本次南银转债发行数量为 20000 万张, 面值 100 元/张, 募集资金总金额 2000000 万元。
上海银行	6月30日	2020 年度权益分派实施公告: 本次利润分配以方案实施前的公司普通股总股本 14,206,528,700 股为基数, 向普通股股东每股派发现金红利 0.40 元 (含税), 共计派发现金红利 5,682,611,480 元。
	6月30日	关于根据 2020 年度利润分配方案调整 A 股可转换公司债券转股价格的公告: 上银转债转股价格自人民币 11.03 元/股调整为人民币 10.63 元/股。上银转债尚未进入转股期, 调整后的转股价格自 2021 年 7 月 6 日 (除息日) 起生效。
青农商行	6月30日	2020 年年度权益分派实施公告: 以实施分配方案时股权登记日 (2021 年 7 月 6 日) 收市后的总股本为基数, 向全体股东每 10 股派 1.50 元人民币现金 (税前)。
	6月30日	关于根据 2020 年度利润分配方案调整 A 股可转换公司债券转股价格的公告: 因本行 2020 年度利润分配, 青农转债转股价格自调整前 4.47 元/股调整为 4.32 元/股, 调整后的转股价格自 2021 年 7 月 7 日 (除权除息日) 起生效。

资料来源: Wind 渤海证券研究所

4. 投资建议

6月25日, 人民银行货币政策委员会召开 2021 年第二季度例会。会议指出, 当前我国经济运行稳中加固、稳中向好, 但国内外环境依然复杂严峻, 继续强调保持稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。同时较一季度新增“调整存款利率自律上限确定方式”, 并再次强调要“继续释放贷款市场报价利率改革潜力”。近年来, 我国一直在推进利率市场化改革工作, 2019 年开始推进贷款市场报价利率 (LPR) 改革, 此次利率自律机制将存款利率自律上限改为“基准利率+基点”的定价模式, 进一步完善了我国利率市场化定价机制, 有利于缓解银行揽储压力, 降低长端利率自律上限, 推动银行存款期限结构不断优化, 引导银行业更好地服

务实体经济。我们认为，存款利率定价机制的改革，有利于缓解银行净息差收窄压力，此次改革更为利好具有优质客户基础、财富管理业务具有优势、存款来源稳定且多元化的银行，部分中小行仍然面临揽储压力。

截至6月30日，银行板块(中信)估值约为0.70xPB，近十年以来分位数为0.62%，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。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。从个股方面看，我们预计未来银行个股间分化将愈发明显，建议关注基本面稳健、负债端存在优势、零售化转型深入的行业龙头以及具备区域优势、资产质量优异且估值弹性较大的中小行，推荐招商银行(600036.SH)、平安银行(000001.SZ)、宁波银行(002142.SZ)、南京银行(601009.SH)、江苏银行(600919.SH)。

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