

银行业

行业月报（2021802-0831）

维持

报告原因：定期报告

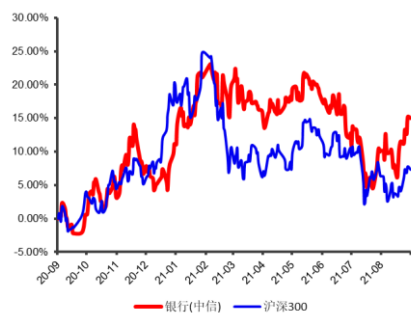
信贷平稳，流动性管理办法推动净值化转型

看好

2021年09月14日

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



投资建议：

- **资产端人民币贷款增速平稳，负债端存款增速回落，揽储仍存压力。**8月社融规模环比7月大幅多增1.90万亿元，存量规模同比增长10.30%，增速继续回落，回归常态化。新增人民币贷款1.22万亿元，环比多增1400亿元，新增贷款企稳回升，贷款总体增速保持平稳。非金融企业贷款新增占比大幅提升，占比提升至57.07%，短期贷款及中长期贷款较上月均有所改善。今年以来非金融企业贷款累计新增9.50万亿元，基本与去年持平，居民贷款累计新增同比增长7.79%，中长期和居民贷款推动人民币贷款累计同比增长。存款端环比多增，但主要是由于7月非金融企业和居民存款为净减少，新增存款累计同比减少13.74%，居民和非金融机构存款累计新增均同比下降。新增存款规模的减少和存款增速的回落预计将带来银行负债端揽储压力的加大。
- **政策推动理财业务稳健发展。**银保监会就《理财公司理财产品流动性风险管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，推动理财产品净值化转型，完善理财公司流动性管理规则体系，落实资管新规改革要求，推动银行理财稳健发展。银保监会开展养老理财产品试点丰富第三支柱养老金融产品供给，工银理财、建信理财、招银理财、光大理财四大行获得首批养老理财试点资格，单家规模100亿元，后续将根据试点情况，推动养老理财常态化运营，养老理财市场空间有望进一步打开。
- **银行业营收、利润、资产指标全面改善。**在净利润增速拐点之后，二季度上市银行迎来营业收入拐点，上半年营业收入同比增长5.91%，二季度单季度增长8.27%，较一季度明显提升。归母净利润增长12.94%，一季度增长4.63%，增速继续扩大。贷款重定价趋于尾声，但受让利要求，资产收益率仍然承压，负债端随着存款定价机制改革有望推动成本下降，净息差有企稳回升趋势推动利息净收入稳定增长。资产质量达到历史最佳状态，不良贷款余额、不良贷款率、关注类贷

分析师：刘丽

执业登记编码：S0760511050001

邮箱：liuli2@sxzq.com

电话：0351-8686794

分析师：孙田田

执业登记编码：S0760518030001

邮箱：suntiantian@sxzq.com

电话：0351-8686900

分析师：徐风

执业登记编码：S0760519110003

邮箱：xufeng@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层
北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn



款余额、关注类贷款占比均下降，潜在不良消化，不良确认较为严格，资产质量相关指标不断优化。同时财富管理及投行相关业务收入贡献加大，与基金、理财、信托相关的代理业务手续费及承销业务手续费增速明显提升，流动性管理办法及养老理财试点推动银行理财业务发展，预计全年业绩继续向上。

- **8月银行板块估值有所修复。**银行指数8月上涨2.85%，相较沪深300和深证成指实现超额收益2.97%和3.85%，弱于上证指数1.46%，目前PB在0.69倍，处于近5年的1.56%分位，估值保护较高。但分化明显，部分优质银行今年以来表现优异，年初至今（9月13日），招商银行、江苏银行、南京银行、成都银行、邮储银行表现突出，分别上涨25.81%、25.63%、25.46%、25.37%和20.14%。建议关注估值低、网点布局完善、负债端优势明显的大行，业务模式、客户结构护城河较高，具备长期增长动力的优质银行及区域经济实力强、战略清晰、发展速度较快的区域性城农商行。

风险提示：宏观经济不及预期；疫情超出预期；资产质量恶化；监管政策波动。

目录

一、数据跟踪回顾	1
二、投资策略	7
三、行业要闻	8
四、上市公司公告	10
五、风险提示	10
图表 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）	1
图表 2：个股涨跌幅对比（%）	1
图表 3：上市银行月度日均成交额（亿元）	2
图表 4：社融存量及同比增速（万亿元/%）	3
图表 5：社融当月新增结构（亿元）	3
图表 6：新增人民币贷款期限结构（亿元）	4
图表 7：新增人民币贷款机构结构（亿元）	4
图表 8：人民币存款结构（亿元）	5
图表 9：M1 及 M2 同比增速（%）	5
图表 10：上海银行间同业拆放利率（%）	6
图表 11：同业存单发行利率（%）	6
图表 12：银行间质押式回购加权利率（%）	6
图表 13：贷款市场报价利率(LPR)（%）	6
图表 14：PMI（%）	7
图表 15：PPI（%）	7

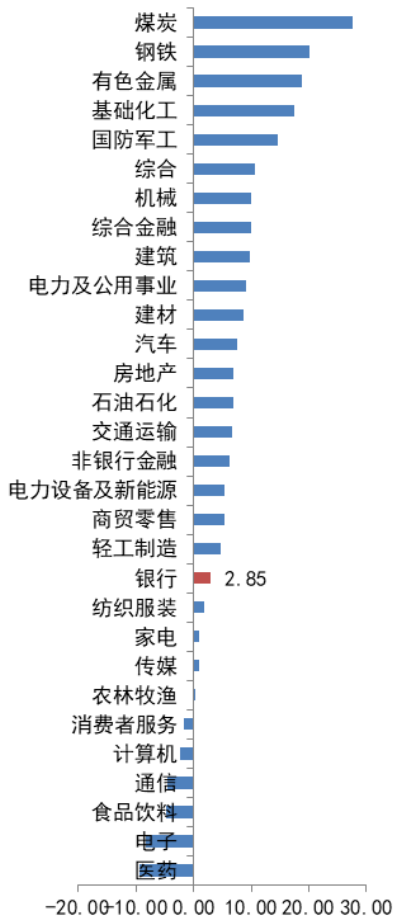
一、数据跟踪回顾

1/1 市场数据

8月（20210802-0831）沪深300指数、上证指数、深证成指涨跌幅分别为-0.12%、4.31%、-1.00%。银行指数（中信一级）涨幅为2.85%，相较沪深300和深证成指实现超额收益2.97%和3.85%，弱于上证指数1.46%，在30个一级行业中排名第20。

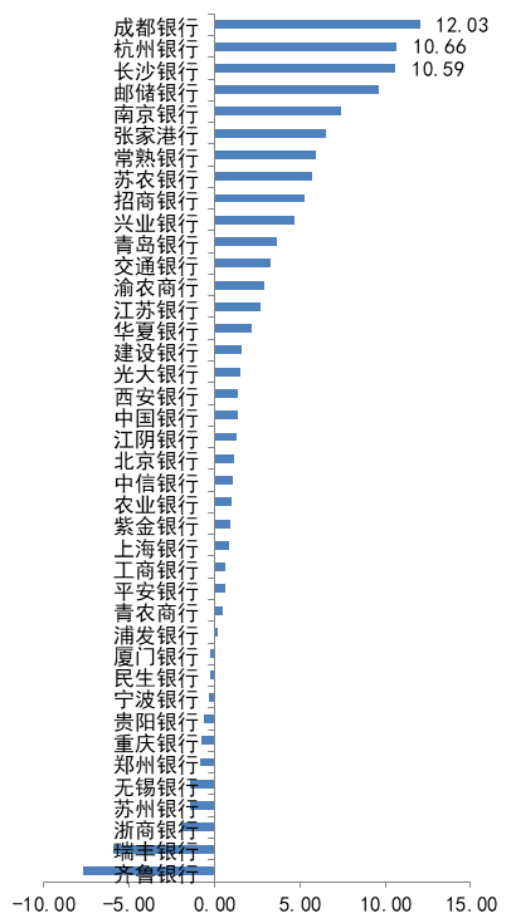
个股表现中，成都银行（12.03%）、杭州银行（10.66%）、长沙银行（10.59%）、邮储银行（9.59%）、南京银行（7.45%）涨幅居前，跌幅居前的为齐鲁银行（-7.66%）、瑞丰银行（-5.90%）、浙商银行（-1.93%）、苏州银行（-1.45%）、无锡银行（-1.39%）。年初至今（9月13日），招商银行、江苏银行、南京银行、成都银行、邮储银行表现突出，分别上涨25.81%、25.63%、25.46%、25.37%和20.14%。

图表 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

图表 2：个股涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所



月日均成交额来看，招商银行（31.75 亿元）、兴业银行（19.05 亿元）、平安银行（18.01 亿元）、宁波银行（12.55 亿元）、工商银行（7.39 亿元）成交额居前。

图表 3：上市银行月度日均成交额（亿元）

代码	简称	月度日均成交额			
		8月	7月	6月	5月
600036.SH	招商银行	31.75	27.40	24.54	27.89
601166.SH	兴业银行	19.05	22.34	24.22	24.97
000001.SZ	平安银行	18.01	13.70	12.24	17.37
002142.SZ	宁波银行	12.55	9.53	6.62	9.72
601398.SH	工商银行	7.39	10.73	8.56	10.82
600919.SH	江苏银行	6.68	5.42	7.29	7.33
601658.SH	邮储银行	6.41	7.73	7.25	6.89
601939.SH	建设银行	4.76	5.57	4.98	7.02
601288.SH	农业银行	4.75	7.28	5.08	6.50
601009.SH	南京银行	4.50	5.45	3.69	4.77
601838.SH	成都银行	3.27	2.80	3.37	3.14
600926.SH	杭州银行	3.27	3.32	3.27	3.70
600000.SH	浦发银行	3.22	4.26	4.17	6.03
601665.SH	齐鲁银行	3.19	6.65	0.00	0.00
601528.SH	郑州银行	3.00	0.95	0.00	0.00
601328.SH	交通银行	2.95	3.54	4.39	5.69
601988.SH	中国银行	2.89	5.38	4.69	5.05
601818.SH	光大银行	2.61	3.67	4.09	5.32
600016.SH	民生银行	2.39	2.61	3.22	4.44
601169.SH	北京银行	2.36	2.93	3.89	2.84
601128.SH	常熟银行	2.19	1.93	1.87	1.86
002839.SZ	青农商行	1.95	0.72	0.84	0.66
601077.SH	渝农商行	1.32	1.72	1.66	1.37
002966.SZ	苏州银行	1.24	1.92	1.26	1.33
601229.SH	上海银行	1.21	2.42	1.84	3.06
601577.SH	长沙银行	1.17	1.16	1.27	1.76
601997.SH	贵阳银行	1.05	1.10	1.33	1.83
600908.SH	张家港行	1.02	0.66	1.08	1.25
600015.SH	华夏银行	0.99	1.16	1.78	1.61
601916.SH	浙商银行	0.97	1.07	0.94	0.81
601963.SH	重庆银行	0.89	2.33	2.75	3.69
603323.SH	青岛银行	0.82	0.54	0.47	0.55
601998.SH	中信银行	0.80	1.07	1.10	1.59
601187.SH	厦门银行	0.79	2.25	2.49	0.96
002958.SZ	瑞丰银行	0.65	0.90	6.70	0.00
601860.SH	苏农银行	0.42	0.51	0.53	0.67
002936.SZ	西安银行	0.36	0.38	0.50	0.55
002948.SZ	无锡银行	0.36	0.65	0.84	0.57
002807.SZ	紫金银行	0.35	0.45	0.58	0.57
600928.SH	江阴银行	0.32	0.40	0.47	0.53

数据来源：Wind，山西证券研究所

1/2 行业数据

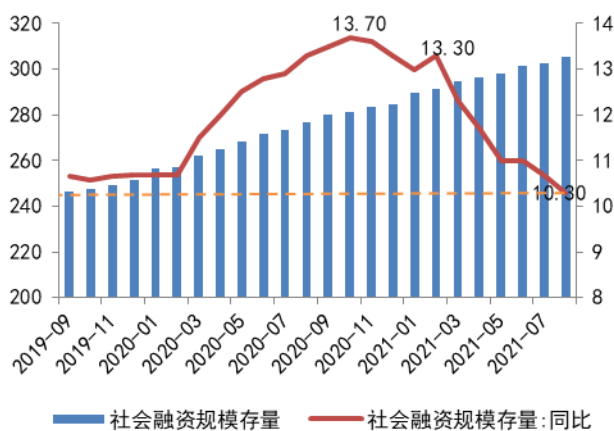
社融规模环比回升，增速回归常态化

8月社会融资规模当月新增2.96万亿元，环比7月大幅多增1.90万亿元，同比去年8月减少6253亿元，比2019年同期多增7644亿元。其中，人民币贷款新增1.27万亿元，政府债新增9738亿元，环比分别多增4309亿元和7918亿元，是社会融资规模环比多增的主要拉动。社会融资规模存量305.28万亿元，同比增长10.30%，增速继续回落，同比增速回到2019年水平。

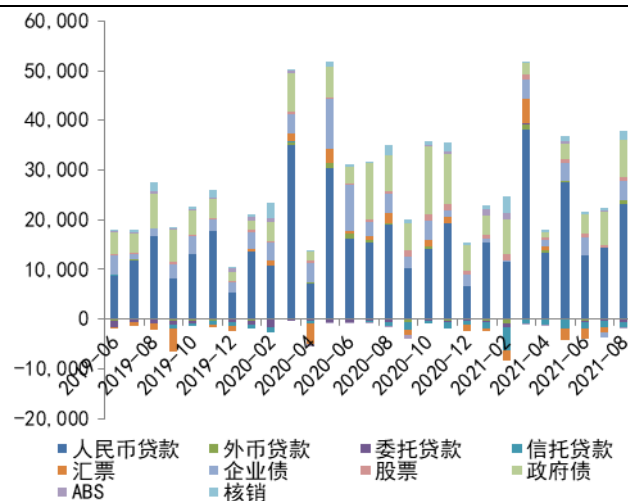
表内融资回升。企业债8月新增4341亿元，同比多增682亿元，环比多增1382亿元；股票融资8月新增1478亿元，同比多增196亿元，环比多增540亿元。

表外融资规模继续收缩。信托贷款当月减少1362亿元，规模连续16个月收缩，前8个月累计萎缩1.02万亿元；委托贷款结束收缩，当月小幅新增177亿元，前8个月累计萎缩1120亿元。

图表4：社融存量及同比增速（万亿元/%）



图表5：社融当月新增结构（亿元）



数据来源：Wind，山西证券研究所

数据来源：Wind，山西证券研究所

人民币贷款增速平稳，企业贷款占比提升

8月金融机构新增人民币贷款1.22万亿元，同比少增600亿元，环比多增1400亿元，人民币贷款余额187.80万亿元，同比增长12.10%，增速环比下降0.2个百分点，同比下降0.9个百分点。新增贷款企稳回升，贷款总体增速保持平稳。

从结构来看，非金融企业贷款新增占比大幅提升，短贷多增，长贷少增。短期贷款及票

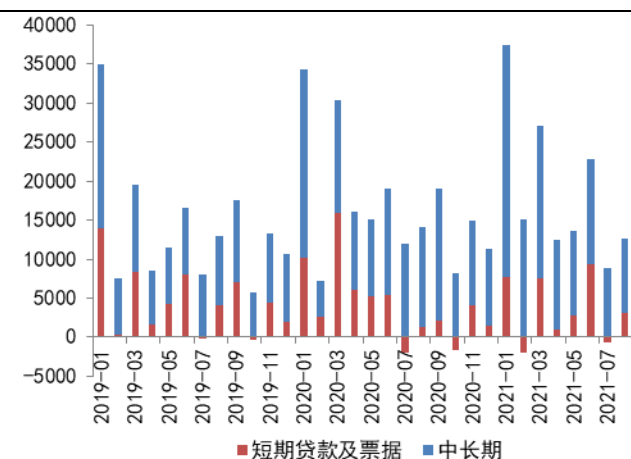
据同比多增 1945 亿元，环比多增 3881 亿元；中长期贷款同比少增 3349 亿元，环比多增 563 亿元，短期贷款及中长期贷款较上月均有所改善。

居民贷款同比少增 2660 亿元，其中居民短期贷款、中长期贷款同比分别少增 1348 亿元和 1312 亿元，环比分别多增 1411 亿元和 285 亿元。金融机构贷款当月减少 681 亿元。

非金融企业贷款同比多增 1166 亿元，占比 57.07%，占比较去年同期提升 11.78 个百分点。其中非金融企业短期贷款同比分别少增 1196 亿元和 2037 亿元。环比分别多增 1428 亿元和 278 亿元。

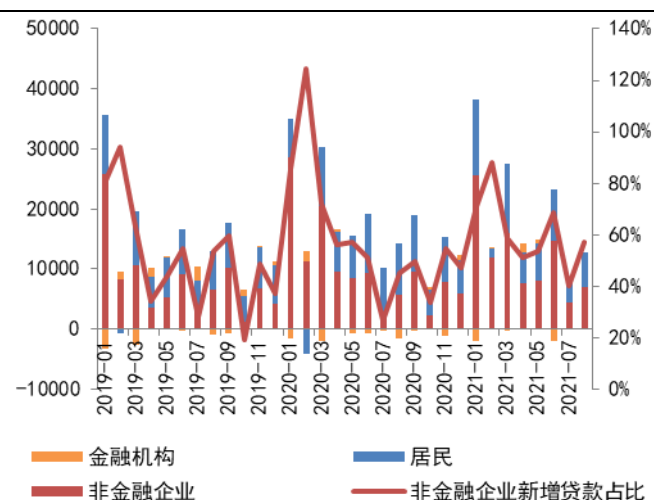
中长期和居民贷款推动人民币贷款累计同比增长。从累计值来看，2021 年 1 月-8 月非金融企业贷款累计新增 9.50 万亿元，基本与去年持平，居民贷款累计新增同比增长 7.79%。短期贷款累计新增同比减少 36.40%，中长期贷款累计新增同比增长 17.18%。人民币贷款整体全年累计新增 1.51 万亿元，较去年同期增长 4.89%。

图表 6：新增人民币贷款期限结构（亿元）



数据来源：Wind，山西证券研究所

图表 7：新增人民币贷款机构结构（亿元）



数据来源：Wind，山西证券研究所

存款环比提升，揽储仍存压力

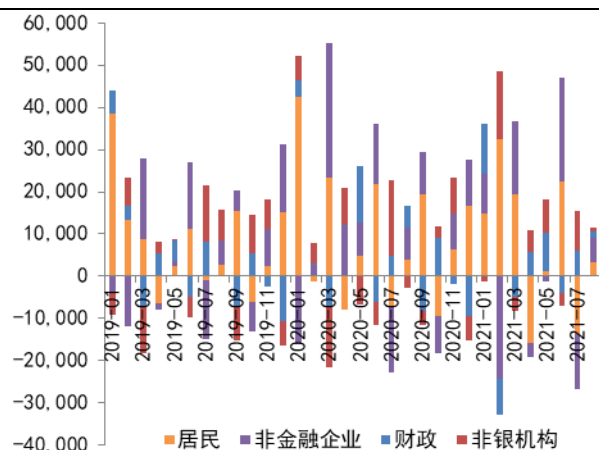
8 月新增人民币存款 1.37 万亿元，同比少增 5700 亿元，环比多增 2.5 万亿元。主要是企业和居民人民币存款大幅增加，非金融企业和居民存款由上月的净减少，环比多增 1.87 万亿元和 1.69 万亿元，当月分别增加 5608 亿元和 3338 亿元。财政存款和非银金融机构存款环比少增。

上半年新增人民币存款累计值为 14.28 万亿元，同比减少 13.74%。居民和非金融机构新增存款前 8 个月累计值分别为 6.42 万亿元和 1.50 万亿元，同比分别下降 19.78% 和 66.49%。金

融机构各项存款余额 226.85 万亿元，同比增长 8.3%，同比增速继续回落，较 7 月同比增速下降 0.3pct，同比回落 2pct。新增存款规模的减少和存款增速的回落预计将带来银行负债端揽储压力的加大。

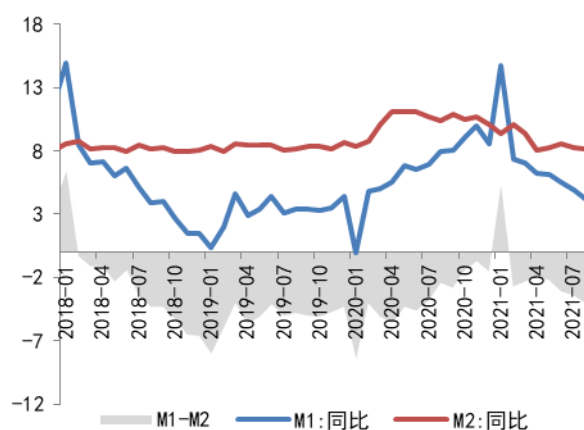
8 月，广义货币（M2）增长 8.20%，增速较上月回落 0.1 个百分点，比去年同期低 2.2 个百分点。M1 增速 4.20%，增速较上月末和去年同期低 0.7 个百分点和 3.8 个百分点，非金融企业和居民存款储备增加，M1-M2 剪刀差继续扩大。

图表 8：人民币存款结构（亿元）



数据来源：Wind，山西证券研究所

图表 9：M1 及 M2 同比增速（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

流动性缓解，负债端利率有所下降

上海银行间同业拆借利率 SHIBOR：8 月 31 日 SHIBOR 隔夜、1 周、2 周、1 个月分别收于 2.195%、2.322%、2.360%、2.329%，较上月末分别上行 1.70BP、3.80BP、2.10BP 和下行 0.20BP。8 月 SHIBOR 平均利率多数下行，1 周、2 周、1 个月下行 1.30BP、1.91BP、4.09BP，隔夜上行 0.47BP。

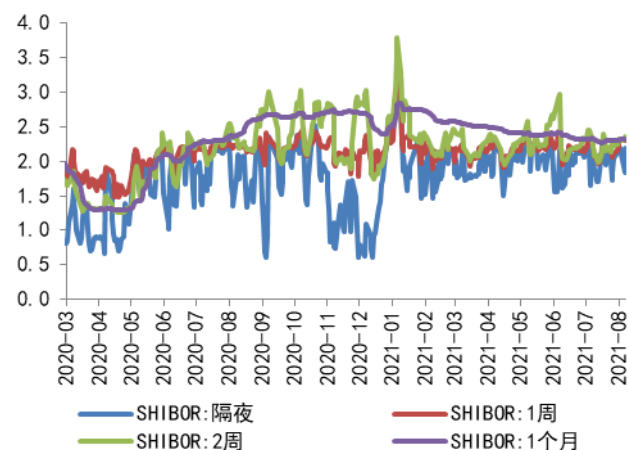
同业存单发行利率：8 月 31 日同业存单发行利率 1 个月、3 个月、6 个月分别收于 2.2833%、2.5041%和 2.6943%，1 个月利率较上月末上行 1.43BP，3 个月和 6 个月发行利率分别下行 17.06BP 和 30.40BP。8 月同业存单平均发行利率较 7 月均有不同程度下行，分别下行 11.92BP、15.89BP 和 7.82BP。相对年初，同业存单发行利率多数下行，3 个月和 6 个月发行利率下行在 50 个 BP 以上，市场流动性有所缓解。

银行间质押式回购：8 月 31 日银行间质押式回购加权利率 1 天、7 天、14 天、1 个月、3 个月分别收于 2.6425%、2.4951%、2.4734%、2.7410%和 5.0000%，月末流动性趋紧，银质押利率大幅上行。8 月平均利率多数下行，7 天、14 天、1M 分别下行 2.65BP、6.01BP、5.61BP，

1天和3个月利率上行1BP和1.99BP。

LPR：截至8月20日，1年期和5年期LPR分别为3.85%和4.65%，与上月持平，连续16个月保持平稳。

图表 10：上海银行间同业拆放利率（%）



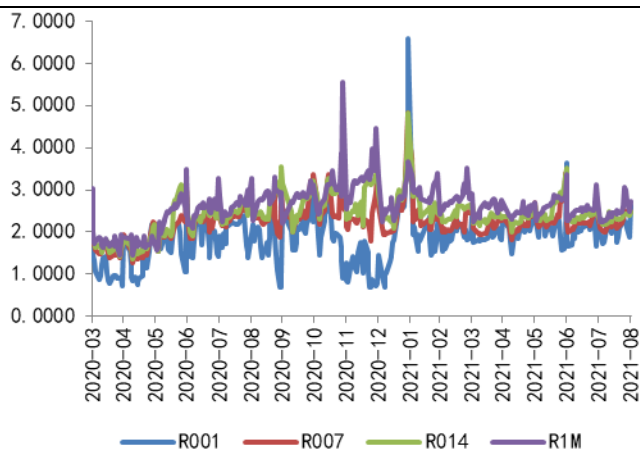
数据来源：Wind，山西证券研究所

图表 11：同业存单发行利率（%）



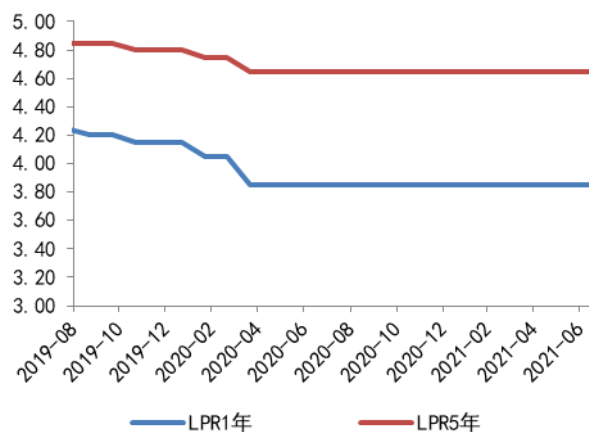
数据来源：Wind，山西证券研究所

图表 12：银行间质押式回购加权利率（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

图表 13：贷款市场报价利率(LPR)（%）



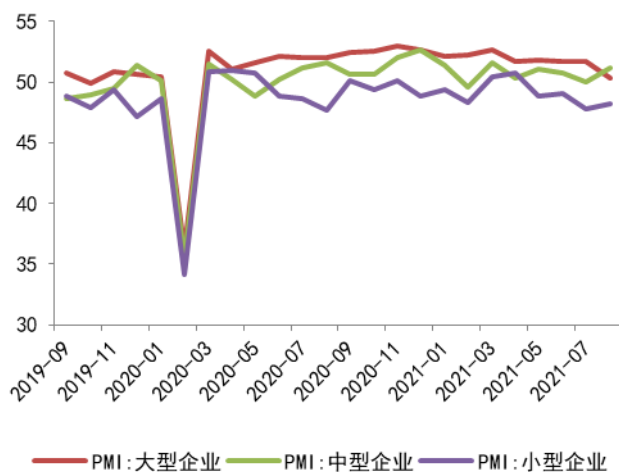
数据来源：Wind，山西证券研究所

1/3 宏观经济

中小型企业景气度良好。8月PMI为50.10%，较7月回落0.3个百分点，连续22个月处于50%以上，大型企业、中型企业、小型企业PMI分别为50.30%、51.20%和48.20%，大型企业景气度回落，中型企业及小型企业景气度有所提升，较7月分别提高1.20和0.40个百分点。

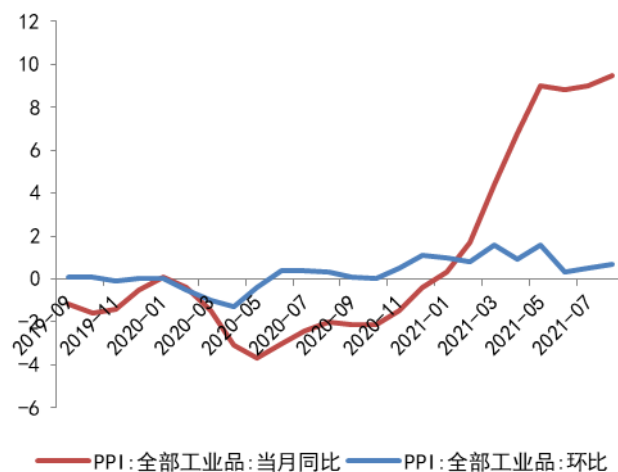
PPI 环比提升。8 月 PPI 同比上涨 9.5%，环比上涨 0.70%，增速较 7 月分别提高 0.50 和 0.2 个百分点。

图表 14：PMI（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

图表 15：PPI（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

二、投资策略

资产端人民币贷款增速平稳，负债端存款增速回落，揽储仍存压力。8 月社融规模环比 7 月大幅多增 1.90 万亿元，存量规模同比增长 10.30%，增速继续回落，回归常态化。新增人民币贷款 1.22 万亿元，环比多增 1400 亿元，新增贷款企稳回升，贷款总体增速保持平稳。非金融企业贷款新增占比大幅提升，占比提升至 57.07%，短期贷款及中长期贷款较上月均有所改善。今年以来非金融企业贷款累计新增 9.50 万亿元，基本与去年持平，居民贷款累计新增同比增长 7.79%，中长期和居民贷款推动人民币贷款累计同比增长。存款端环比多增，但主要是由于 7 月非金融企业和居民存款为净减少，新增存款累计同比减少 13.74%，居民和非金融机构存款累计新增均同比下降。新增存款规模的减少和存款增速的回落预计将带来银行负债端揽储压力的加大。

银行业营收、利润、资产指标全面改善。在净利润增速拐点之后，二季度上市银行迎来营业收入拐点，上半年营业收入同比增长 5.91%，二季度单季度增长 8.27%，较一季度明显提升。归母净利润增长 12.94%，一季度增长 4.63%，增速继续扩大。贷款重定价趋于尾声，但受让利要求，资产收益率仍然承压，负债端随着存款定价机制改革有望推动成本下降，净息差有企稳回升趋势推动利息净收入稳定增长。资产质量达到历史最佳状态，不良贷款余额、不良贷款率、关注类贷款余额、关注类贷款占比均下降，潜在不良消化，不良确认较为严格，资产质量

相关指标不断优化。同时财富管理及投行相关业务收入贡献加大，与基金、理财、信托相关的代理业务手续费及承销业务手续费增速明显提升，在手续费及佣金收入中的占比提升 3.11 个百分点至 46.08%。在宏观经济稳健修复下，企业融资需求不断释放，市场利率下行也推动投资收益及负债成本的改善，预计全年业绩继续保持亮眼。

政策推动理财业务稳健发展。银保监会就《理财公司理财产品流动性风险管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，推动理财产品净值化转型，完善理财公司流动性管理规则体系，落实资管新规改革要求，推动银行理财稳健发展。开展养老理财产品试点丰富第三支柱养老金融产品供给，工银理财、建信理财、招银理财、光大理财四大行获得首批养老理财试点资格，单家规模 100 亿以内，后续将根据试点情况，推动养老理财常态化运营，未来养老理财市场空间有望进一步打开。

8 月银行板块估值有所修复。银行指数 8 月上涨 2.85%，相较沪深 300 和深证成指实现超额收益 2.97% 和 3.85%，弱于上证指数 1.46%，目前 PB 在 0.69 倍，处于近 5 年的 1.56% 分位，估值保护较高。但分化明显，部分优质银行今年以来表现优异，年初至今（9 月 13 日），招商银行、江苏银行、南京银行、成都银行、邮储银行表现突出，分别上涨 25.81%、25.63%、25.46%、25.37% 和 20.14%。建议关注三条主线优质银行：一是估值低、网点布局完善、负债端优势明显的大行；二是业务模式、客户结构护城河较高，具备长期增长动力的优质银行；三是区域经济实力强，战略清晰，发展速度较快的区域性城农商行。

三、行业要闻

- 银保监会就《理财公司理财产品流动性风险管理办法（征求意见稿）》公开征求意见。《办法》是落实资管新规的具体举措，通过建立专门的理财产品流动性管理规定，进一步完善了理财公司规则体系，有助于督促理财公司完善流动性管理机制，提高管理能力，更好推动理财产品净值化转型。银保监会相关负责人表示，此次出台《办法》，一方面有助于督促金融机构加强产品流动性管理，更好地防范风险跨市场、跨产品传染；另一方面有助于提高金融机构的资金兑付能力，更好地保障投资者申购、赎回产品的权利，保障投资者合法权益不受损害。
- 银保监会发布《关于开展养老理财产品试点的通知》。丰富第三支柱养老金融产品供给，选择“四地四家机构”进行试点，工银理财在武汉和成都、建信理财和招银理财在深圳、光大理财在青岛开展养老理财产品试点。试点期限一年。试点阶段，单家试点机构养老理

理财产品募集资金总规模限制在 100 亿元人民币以内。

- **银保监会回应市场关切：房地产贷款增速创 8 年新低，理财存量整改完成近七成。**9 月 7 日，银保监会新闻发言人就房地产金融监管、网络平台企业金融业务整改、理财业务存量整改与转型、车险综合改革进展等市场热点话题回答记者提问。房地产融资呈现“五个持续下降”。一是房地产贷款增速创 8 年新低，银行业房地产贷款同比增长 8.7%，低于各项贷款增速 3 个百分点；二是房地产贷款集中度连续 10 个月下降，房地产贷款占各项贷款的比重同比下降 0.95%；三是房地产信托规模自 2019 年 6 月以来持续下降，房地产信托余额同比下降约 15%；四是理财产品投向房地产非标资产规模近一年来持续下降，相关理财产品余额同比下降 42%；五是银行通过特定目的载体投向房地产领域规模连续 18 个月持续下降，相关业务规模同比下降 27%。截至 7 月末，净值型理财产品占比已超过 80%；同业理财较峰值缩减 96%；保本理财、不合规短期产品规模均较资管新规发布时下降超过 98%。目前，已有 29 家理财公司获批筹建，其中 21 家获批开业。
- **支持粤港澳大湾区建设各项金融创新措施持续落地，“跨境理财通”和债券“南向通”近日将启动运行。**人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜 9 月 9 日在国新办举行的横琴、前海开发建设情况新闻发布会上表示，“跨境理财通”和债券“南向通”项目将于近日正式启动运行。潘功胜表示，在市场互联互通方面，金融管理部门不断扩大港澳投资者投资内地资本和债券市场的渠道，推动实施“跨境理财通”和债券“南向通”项目，这两个项目将于近日正式启动运行。此外，在自由贸易账户、信贷资产跨境转让、外债便利化业务、跨境资金池、私募股权基金跨境投资政策等方面的举措，也都陆续在包括横琴和前海在内的粤港澳大湾区率先试点。
- **人民银行新增 3000 亿元支小再贷款额度。**据人民银行 9 月 9 日公告，人民银行新增 3000 亿元支小再贷款额度，在今年剩余 4 个月之内以优惠利率发放给符合条件的地方法人银行，支持其增加小微企业和个体工商户贷款，要求贷款平均利率在 5.5% 左右，引导降低小微企业融资成本。采取“先贷后借”模式发放，地方法人银行先发放小微企业和个体工商户贷款，之后等额申请支小再贷款，以确保再贷款政策的精准和直达作用。
- **央行发布 2020 年中国普惠金融指标分析报告，普惠小微贷款继续呈现“量增、价降、面扩”态势。**人民银行 9 月 8 日发布《中国普惠金融指标分析报告（2020 年）》显示，2020 年，我国普惠金融服务重心更加下沉，产品创新更加活跃，供需对接更加有效，金融基础设施更加健全。普惠小微贷款快速增长，继续呈现“量增、价降、面扩”的态势。报告显

示，截至 2020 年末，普惠小微贷款余额 15.1 万亿元，同比增长 30.3%，增速比上年末高 7.2 个百分点；支持小微经营主体 3228 万户，同比增长 19.4%，全年增加 530 万户；2020 年新发放贷款额 1000 万元以下小微企业贷款平均利率为 5.15%，同比下降 0.81 个百分点。

- **2021 中国金融稳定报告：深化金融改革开放，维护股市债市汇市平稳运行。** 人民银行发布《中国金融稳定报告（2021）》对 2020 年以来我国金融体系的稳健性状况进行了全面评估。报告指出，要在继续统筹推进常态化疫情防控和经济社会发展的同时，保持宏观金融政策的连续性、稳定性和可持续性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度；维护股市、债市、汇市平稳运行，严密防范外部风险冲击；继续深化改革开放，进一步推动利率汇率市场化改革，稳步推进资本市场改革，推动债券市场高质量发展。

四、上市公司公告

【长沙银行】股东所持股份被司法拍卖。长沙市中级人民法院在淘宝网司法拍卖网络平台上公开拍卖湖南新华联国际石油贸易有限公司持有的本行 525 万股股份和 4727 万股股份，合计 5253 万股股份，占本行总股本的 1.31%。

【农业银行】获准发行无固定期限资本债券。中国银保监会和人民银行同意本行在全国银行间债券市场发行不超过 1200 亿元人民币无固定期限资本债券。

【光大银行】董事任职资格获核准。中国银保监会于 2021 年 8 月 30 日核准李巍先生本行董事的任职资格。

【苏农银行】董事长自愿增持公司股份。公司现任董事长徐晓军先生计划自 2021 年 9 月 7 日起 6 个月内，以集中竞价交易方式增持不少于 100 万元人民币公司 A 股股份，截至公告披露前，徐晓军先生持有公司股份 46 万股，占公司总股本的 0.0257%。

【浙商银行】监事辞职。监事会于 2021 年 9 月 9 日收到王峰先生提交的辞职报告。王峰先生因工作需要辞去本公司职工监事职务。

【建设银行】首席信息官辞任。因工作调动，张毅先生已向公司董事会提出辞呈，辞去本行首席财务官的职务。

五、风险提示

宏观经济不及预期；疫情超出预期；资产质量恶化；监管政策波动。

分析师承诺：

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，本人承诺，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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准。

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336

