

银保监会发布《商业银行监管评级办法》

— 银行业周报

分析师：刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2021年9月22日

证券分析师

刘瑀
022-23861670
liuyu@bhqz.com

研究助理

吴晓楠
SAC No: S1150120070045
wuxn@bhqz.com

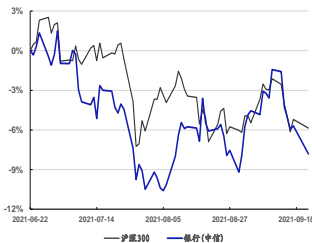
子行业评级

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 9月16日至22日，沪深300下跌0.94%，银行业（中信）下跌2.91%，行业跑输沪深300指数1.97个百分点，在30个中信一级行业中排名第26位。其中，国有大行整体下跌1.53%，股份制银行整体下跌3.90%，城商行整体下跌1.67%，农商行整体下跌3.18%。近期银行业个股普遍下跌，其中杭州银行（2.80%）、宁波银行（1.65%）、中国银行（-0.33%）表现居前，长沙银行（-7.04%）、平安银行（-7.89%）、江苏银行（-7.99%）表现居后。

利率与流动性 上周（截至9月17日），央行公开市场操作净投放资金1900亿元：逆回购投放2400亿元，到期500亿元；MLF投放6000亿元，到期6000亿元。Shibor走势向上，隔夜、一周、两周、一个月Shibor分别较前周波动10.4bp、19.9bp、15.5bp和6.1bp至2.21%、2.40%、2.38%和2.37%。国债到期收益率上行，1年期、5年期和10年期国债收益率分别较前周波动3.12bp、2.69bp和1.29bp至2.40%、2.73%和2.88%。

理财市场 据Wind不完全统计，9月13日至9月19日共计发行理财产品723款，到期1054款，净发行-331款。新发行的理财产品保本固定型、保本浮动型和非保本型占比分别为0.14%、0.55%和99.31%；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12.73%、16.32%和70.95%。

从不同期限产品来看，上周理财产品预期年收益率普遍较前周有所上涨，1周、2周、1个月、2个月和3个月期理财产品预期年收益率分别较前周上涨31.58bp、26.82bp、27.45bp、40.50bp和73.69bp至2.82%、2.92%、3.12%、3.41%和3.30%；而4个月和6个月期理财产品预期年内收益率则较前周下降3.50bp和13.00bp至3.24%和2.82%。

同业存单市场 上周，同业存单净融资规模为742.50亿元。其中，发行总额达3,279.20亿元，平均发行利率为2.6024%，到期量为2,536.70亿元。

● 行业要闻

中国银行业协会发布《中国银行卡产业发展蓝皮书（2021）》；
商业银行监管评级全面升级！新增S级 评级要素“两增两降”。

● 公司公告

工商银行：按照“工行优2”票面股息率4.2%计算，每股发放现金股息人民币4.2元（含税），合计派发人民币2,940,000,000元（含税）；民生银行：本公司收到中国银保监会的复函，对本公司赎回14.39亿美元（约合92.57亿元人民币）境外优先股无异议；厦门银行：公司获准在全国银行间债券市

场发行不超过 45 亿元人民币二级资本债券，用于补充二级资本。

● 投资建议

9 月 22 日，银保监会发布《商业银行监管评级办法》（以下简称《办法》）。相比实施于 14 年的现行商业银行监管评级规则，《办法》建立统一协调的监管评级工作机制，有助于增强监管评级工作的规范性和客观性。并且《办法》坚持以“风险为本”的原则，在“CAMELS+”的评级体系基础上，结合目前我国银行业风险特征和监管重点，新增对数据治理和机构差异化两项要素的考察，强调公司治理对防范化解风险的根本作用，同时将盈利状况和流动性风险两个要素的权重均下调 5%。评级结果方面，除原有 1-6 级外，《办法》新增将正在处于重组、被接管、实施市场退出等情况的商业银行经监管机构认定后直接列为 S 级；结果运用方面，《办法》要求针对不同的评级级别采取相应强度的监管措施和行动，对评级较差的银行应尽早采取有针对性措施进行处置干预，避免风险恶化、蔓延。综合来看，《办法》的发布和实施，进一步完善了商业银行的监管规则，更能反映出当前银行风险特征和监管重点，有助于引导商业银行建立更为完善的风险管理体系，从而保证银行业能更加合规可持续的发展。

截至 9 月 22 日，银行板块（中信）估值约为 0.65xPB，处于近十年来历史底部。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。展望来看，下半年净息差收窄压力有望得到缓解、资产质量向好等因素均有利于推动银行业基本面持续修复。结合宏观经济企稳向好和行业基本面持续改善考虑，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位优势、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 近期市场表现（9.16-9.22） | 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 中国银行业协会发布《中国银行卡产业发展蓝皮书（2021）》 | 9 |
| 2.2 商业银行监管评级全面升级！新增 S 级 评级要素“两增两降” | 11 |
| 3. 公司公告 | 13 |
| 4. 投资建议 | 13 |
| 5. 风险提示 | 14 |

图 目 录

| | |
|---|---|
| 图 1: 9 月 16 日-22 日 A 股银行指数 (中信) 跑输沪深 300 指数 | 5 |
| 图 2: 9 月 16 日-22 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: 近期银行股市场表现 | 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 |

表 1: 近期银行股市场表现

| 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) | 近一周 涨跌幅% | PE (TTM) | PB (LF) |
|-------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------|----------|---------|
| CI005163.WI | 国有大型银行 II (中信) | | 1937.78 | -1.53% | | |
| 601398.SH | 工商银行 | 12483.05 | 4.63 | -1.07% | 4.99 | 0.60 |
| 601939.SH | 建设银行 | 570.82 | 5.95 | -2.78% | 5.19 | 0.64 |
| 601288.SH | 农业银行 | 9417.70 | 2.95 | -1.01% | 4.50 | 0.53 |
| 601988.SH | 中国银行 | 6428.35 | 3.05 | -0.33% | 4.38 | 0.50 |
| 601328.SH | 交通银行 | 1746.66 | 4.45 | -1.98% | 3.94 | 0.44 |
| 601658.SH | 邮储银行 | 3669.91 | 5.06 | -3.62% | 6.53 | 0.79 |
| CI005343.WI | 全国性股份制银行 III (中信) | | 11534.08 | -3.90% | | |
| 600036.SH | 招商银行 | 10192.76 | 49.41 | -3.87% | 11.46 | 1.86 |
| 601998.SH | 中信银行 | 1552.80 | 4.56 | -2.56% | 4.25 | 0.46 |
| 600000.SH | 浦发银行 | 2650.50 | 9.03 | -1.74% | 4.48 | 0.49 |
| 600016.SH | 民生银行 | 1383.02 | 3.90 | -2.99% | 5.27 | 0.36 |
| 601166.SH | 兴业银行 | 3764.28 | 18.12 | -3.87% | 5.08 | 0.68 |
| 601818.SH | 光大银行 | 1385.33 | 3.35 | -2.90% | 4.32 | 0.51 |
| 000001.SZ | 平安银行 | 3489.18 | 17.98 | -7.89% | 10.63 | 1.14 |
| 600015.SH | 华夏银行 | 858.61 | 5.58 | -1.76% | 3.75 | 0.38 |
| 601916.SH | 浙商银行 | 590.03 | 3.53 | -0.84% | 6.06 | 0.64 |
| CI005344.WI | 城商行 (中信) | | 1186.33 | -1.67% | | |
| 600919.SH | 江苏银行 | 850.73 | 5.76 | -7.99% | 4.97 | 0.61 |
| 601169.SH | 北京银行 | 926.06 | 4.38 | -1.13% | 4.11 | 0.45 |
| 601229.SH | 上海银行 | 1025.71 | 7.22 | -2.17% | 4.66 | 0.58 |
| 601009.SH | 南京银行 | 906.64 | 9.06 | -2.69% | 6.33 | 0.89 |
| 601187.SH | 厦门银行 | 211.92 | 8.03 | -4.06% | 10.91 | 1.12 |
| 002142.SZ | 宁波银行 | 2075.77 | 34.55 | 1.65% | 12.41 | 1.87 |
| 600926.SH | 杭州银行 | 892.50 | 15.05 | 2.80% | 11.05 | 1.34 |
| 601577.SH | 长沙银行 | 323.74 | 8.05 | -7.04% | 5.44 | 0.70 |
| 601838.SH | 成都银行 | 435.64 | 12.06 | -2.74% | 6.54 | 1.04 |
| 601997.SH | 贵阳银行 | 242.77 | 6.64 | -2.50% | 4.04 | 0.55 |
| 002936.SZ | 郑州银行 | 202.80 | 3.47 | -0.86% | 8.14 | 0.66 |
| 002948.SZ | 青岛银行 | 131.29 | 4.78 | -1.85% | 8.10 | 0.91 |
| 002966.SZ | 苏州银行 | 226.67 | 6.80 | -2.16% | 8.06 | 0.74 |
| 600928.SH | 西安银行 | 196.44 | 4.42 | -2.21% | 6.95 | 0.75 |
| 601963.SH | 重庆银行 | 165.85 | 8.75 | -2.45% | 6.70 | 0.76 |
| 601665.SH | 齐鲁银行 | 263.40 | 5.75 | -3.69% | 9.84 | 1.04 |
| CI005524.WI | 农商行 (中信) | | 840.47 | -3.18% | | |
| 601128.SH | 常熟银行 | 163.90 | 5.98 | -6.12% | 8.46 | 0.89 |
| 600908.SH | 无锡银行 | 109.47 | 5.88 | -5.16% | 7.72 | 0.88 |
| 002839.SZ | 张家港行 | 104.32 | 5.77 | -2.86% | 9.45 | 0.94 |
| 002807.SZ | 江阴银行 | 84.71 | 3.90 | -2.01% | 7.57 | 0.71 |
| 603323.SH | 苏农银行 | 94.48 | 5.24 | -2.42% | 8.97 | 0.77 |
| 002958.SZ | 青农商行 | 217.22 | 3.91 | -1.76% | 6.92 | 0.82 |

请务必阅读正文之后的声明

| | | | | | | |
|-------------|--------|--------|---------|--------|-------|------|
| 601860.SH | 紫金银行 | 121.54 | 3.32 | -2.06% | 8.32 | 0.82 |
| 601077.SH | 渝农商行 | 344.02 | 3.89 | -2.02% | 4.94 | 0.46 |
| 601528.SH | 瑞丰银行 | 153.80 | 10.19 | -5.21% | 13.22 | 1.20 |
| CI005021.WI | 银行(中信) | | 8049.95 | -2.91% | | |
| 000300.SH | 沪深300 | | 4821.77 | -0.94% | | |

资料来源: Wind, 渤海证券研究所

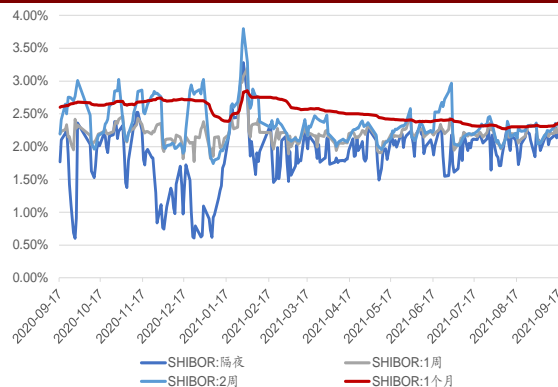
1.2 利率与流动性

公开市场操作 上周央行公开市场操作净投放资金 1900 亿元: 逆回购投放 2400 亿元, 到期 500 亿元; MLF 投放 6000 亿元, 到期 6000 亿元。

SHIBOR 上周 Shibor 走势向上, 隔夜、一周、两周、一个月 Shibor 分别较前周波动 10.4bp、19.9bp、15.5bp 和 6.1bp 至 2.21%、2.40%、2.38%和 2.37%。

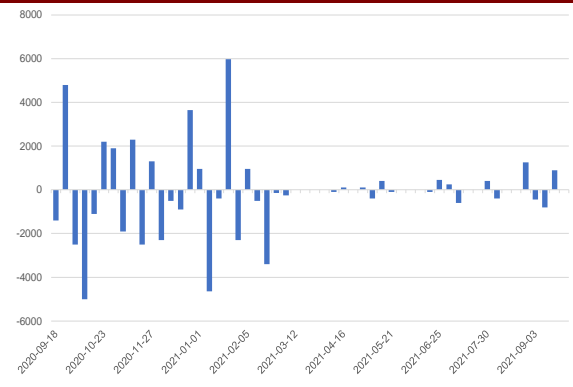
国债到期收益率 上周国债到期收益率上行, 1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较前周波动 3.12bp、2.69bp 和 1.29bp 至 2.40%、2.73%和 2.88%。

图 3: SHIBOR 利率



资料来源: Wind, 渤海证券

图 4: 公开市场操作 (亿元)



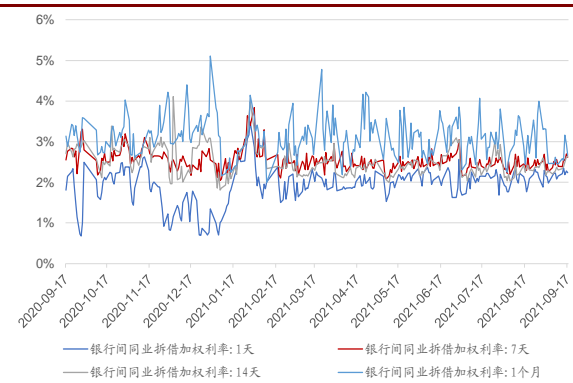
资料来源: Wind, 渤海证券

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,9月13日至9月19日共计发行理财产品 723 款,到期 1054 款,净发行-331 款。新发行的理财产品保本固定型、保本浮动型和非保本型占比分别为 0.14%、0.55%和 99.31%; 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 12.73%、16.32%和 70.95%。

从不同期限产品来看,上周理财产品预期年收益率普遍较前周有所上涨,1周、2周、1个月、2个月和3个月期理财产品预期年收益率分表较前周上涨 31.58bp、26.82bp、27.45bp、40.50bp 和 73.69bp 至 2.82%、2.92%、3.12%、3.41%和 3.30%; 而 4 个月和 6 个月期理财产品预期年内收益率则较前周下降 3.50bp 和 13.00bp 至 3.24%和 2.82%。

表 2: 不同期限人民币理财产品预期年收益率

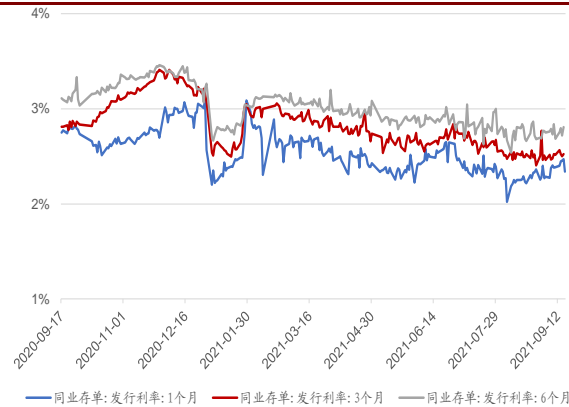
| | 2021-09-19 | 2021-09-12 | 周涨跌幅 (bp) |
|------|------------|------------|-----------|
| 1 周 | 2.82% | 2.50% | 31.58 |
| 2 周 | 2.92% | 2.65% | 26.82 |
| 1 个月 | 3.12% | 2.85% | 27.45 |
| 2 个月 | 3.41% | 3.00% | 40.50 |
| 3 个月 | 3.30% | 2.56% | 73.69 |
| 4 个月 | 3.24% | 3.28% | -3.50 |
| 6 个月 | 2.82% | 2.95% | -13.00 |
| 9 个月 | - | - | - |
| 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 742.50 亿元。其中,发行总额达 3,279.20 亿元,平均发行利率为 2.6024%,到期量为 2,536.70 亿元。1 个月、3 个月和 6 个月同业存单发行利率分别较前周波动-4.75bp、0.06bp 和 -3.1bp 至 2.34%、2.52%和 2.81%; 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 27.73bp、5.26bp 和 3.99bp 至 2.50%、2.38%和 2.58%。

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 中国银行业协会发布《中国银行卡产业发展蓝皮书(2021)》

9月16日,中国银行业协会发布《中国银行卡产业发展蓝皮书(2021)》(以下简称《蓝皮书》),《蓝皮书》共分七章,以展现银行卡产业疫情下的责任与贡献为主线,从银行卡产业发展、规范运营、产品与服务、数字化转型、风险管控、责任与贡献等多个方面介绍了2020年我国银行卡产业各项工作举措和工作成果。《蓝皮书》的主要内容如下:

一、中国银行卡产业保持稳健发展,银行卡欺诈率连续四年下降,风险水平总体可控

2020年,受疫情影响,全国银行卡发卡增速放缓,交易规模小幅收窄,产业各方统筹推进防范化解重大风险,总体欺诈率进一步下降,风险水平总体可控。发卡方面,截至2020年末,全国银行卡发卡量累计89.8亿张,当年新增发卡量4.5亿张,同比增长5.3%。交易方面,2020年,全国银行卡交易金额合计792.8万亿元,同比下降3.6%。受理方面,截至2020年末,全国受理商户累计2894.8万户,同比增长22.5%;受理机具累计3833.0万台,同比增长24.1%。风险方面,截至2020年末,全国银行卡未偿信贷余额合计7.91万亿元,比上年增长4.2%;银行卡欺诈率为0.75BP,较上年下降0.12BP,连续四年下降。

二、中国银行卡产业严格落实监管要求，坚持规范运营，创造公平有序的市场环境

2020年，《民法典》及多项监管政策的出台，对银行卡产业合法合规运营、保障客户权利提出了更高要求。产业各方在监管部门和行业自律组织的指导下，始终坚持“合规为先、风险为本、稳健发展”的经营理念，不断改进优化经营方式，推动产业高质量发展。一是政策法规方面，完善业务制度，规范金融创新，落实消保责任，加强信息保护，打击电信诈骗，落实授信额度管理要求，严查资金流向。二是自律规范方面，加强支付业务管理，规范收单市场秩序，制定接口安全标准，完善违规举报机制。

三、中国银行卡产业紧跟国家政策，在产品的设计、市场营销、客户服务等方面支持居民消费和实体经济复苏

2020年，中国银行卡产业紧跟国家方针政策，围绕服务经济民生，在疫情防控、养老支持、普惠金融、脱贫攻坚、基础设施建设等方面多点发力。一是产品设计方面，产业各方弘扬时代精神，关注老年人需求，助力乡村振兴和普惠金融；支持交通强国和智慧出行，服务公务支出；丰富品牌布局；坚持文化自信。二是市场营销方面，以需求为导向创新营销方式，金融搭台文化唱戏，跨界“出圈”，把握实时热点，直击客户关切。三是客户服务方面，产业各方同心抗疫，强化金融服务保障，客服中心以“智”提“质”，聚焦客户差异化经营。

四、中国银行卡产业推进数字化转型，加深金融科技与银行卡业务融合，提升线上金融服务能力

2020年，随着人工智能、生物识别、大数据以及云计算等金融科技的探索应用，数字化思维理念与经营方法正全方位向银行卡产业融合。一是支付结算方面，产业各方坚持“引进来”和“走出去”并重的全方位对外开放，继续探索金融科技应用，产品数字化创新，提升移动支付便捷性。二是APP渠道方面，拥抱客户“非接触”服务需求，积极构建线上综合金融服务平台，提升运营效率，提供“时刻在线”的金融服务。三是持续优化线上获客流程，提升无感支付体验，提供数字协同服务，丰富智能风控手段。

五、中国银行卡产业加强风险防控，配合有关部门整治电信网络诈骗风险、共债风险、欺诈风险等，推动全产业链健康发展

2020年，面对复杂严峻的内外部形势，中国银行卡产业加强风控合作，多措并举

举提升风控效果，坚决防范化解重大风险。一是风控挑战方面，产业各方围绕借记卡电信网络诈骗风险、违法使用账户风险、信用卡共债风险、欺诈风险等积累经验。二是风控创新方面，聚焦反洗钱管理、授信管理、欺诈风险防控、资金流向管理，持续扎牢风控“篱笆”。

六、中国银行卡产业为全国抗疫贡献智慧与力量，落实服务为民，充分践行产业责任、展现产业担当

2020年，中国银行卡产业全力支持疫情防控，切实践行社会责任。一是社会责任方面，产业各方为重点客户、商户提供优惠政策倾斜，疫情期间共渡难关，疫后助力复商复市；积极投身慈善公益，关注弱势群体。二是拉动内需方面，积极配合各地政府对商圈场景进行重点扶持，丰富促销活动，拉动居民消费，扩大金融服务覆盖面。三是消费者权益保护方面，持续优化消费者权益保护机制，提高工作水平和客户满意度。

值得注意的是，今年《蓝皮书》开创性总结了银行卡产业风险防控的举措，展示了银行卡产业数字化转型的成果，回顾了疫情下银行卡产业的社会贡献。展望未来，在国家双循环新发展格局下，中国银行卡产业需把握时代的机遇，实现运营转型发展。一是继续全面提升风险防控能力，加强金融科技与银行风控的结合，优化行业自律机制，有效防范和打击银行卡欺诈、反催收联盟等，完善风险管理体系。二是深入服务实体经济和普惠民生领域，持续开拓新市场新业务，拉动内需扩大消费，加快产业数字化转型。三是始终以客户为中心，坚持金融为民，以生态圈整合更多服务资源，为消费者提供便捷高效、智能贴心的精细化服务。

资料来源：

<https://finance.sina.com.cn/roll/2021-09-16/doc-iktzqyty6328265.shtml>

2.2 商业银行监管评级全面升级！新增 S 级 评级要素“两增两降”

9月22日，银保监会发布《商业银行监管评级办法》（以下简称《办法》），对银行监管评级体系进行了全面升级。银保监会表示，此举为加强商业银行风险监管，完善商业银行同质同类比较和差异化监管，合理分配监管资源，促进商业银行可持续健康发展。

S 级银行不参加当年监管评级

《办法》共五章二十七条，包括总则、评级要素与评级方法、评级程序、评级结果运用、附则，从总体上对银行机构监管评级工作进行规范，完善银行监管评级制度，充分发挥监管评级在非现场监管中的核心作用和对银行风险管理的导向作用。

对比此前的版本，《办法》在原有的 1-6 级监管评级结果的基础上，新增了 S 级评级，其中，1 级进一步细分为 A、B 两个档次，2-4 级进一步细分为 A、B、C 三个档次。评级结果为 1-6 级的，数值越大反映机构风险越大，需要越高程度的监管关注。正处于重组、被接管、实施市场退出等情况的商业银行经监管机构认定后直接列为 S 级，不参加当年监管评级。

《办法》显示，商业银行的监管评级周期为一年，评价期间为上一年 1 月 1 日至 12 月 31 日。商业银行监管评级程序包括年度评级方案制定、信息收集、初评、复评、审核、结果反馈与分析、动态调整、后评价等环节。银保监会每年根据宏观经济金融形势、商业银行经营与风险、监管规则和关注重点等因素的变化情况，制定年度监管评级方案，明确当年评级要点、评分标准和具体时间安排。

评级要素权重“两增两降”

《办法》在增加 S 评级的同时，还调整了商业银行监管评级要素，由原来的 7 项增加至 9 项，新增了“数据治理”及“机构差异化”要素，这两项要素的标准权重均为 5%。

上述银保监会相关负责人表示，《办法》在借鉴“CAMELS+”体系的基础上，结合当前银行风险特征和监管重点，对评级要素作了优化。此外，强调数据治理的重要性，增加“数据治理”要素，把数据真实性、准确性、完整性作为评判银行风险管理状况的基础性因素，加大数据治理监管力度；合理体现机构差异化状况，增加“机构差异化要素”，充分反映不同类型银行机构的风险特征，据此实施差异化监管。在增加评级要素的同时，《办法》对部分要素权重也进行了调整。其中，“盈利状况”的权重由 10% 下调至 5%；“流动性风险”的权重由 15% 下调至 10%。

据了解，《办法》已于 9 月 10 号印发之日起正式施行。银保监会表示，《办法》的发布和实施，有利于合理分配监管资源、增强监管能力，有利于引导银行完善风险防控、筑牢全面风险管理体系，有利于完善金融风险预警和处置机制，守住

不发生系统性金融风险底线，维护金融稳定和国家金融安全。

资料来源：

https://finance.sina.com.cn/money/bank/bank_hydt/2021-09-22/doc-iktzqyt7492200.shtml

3. 公司公告

表 3: 重点公司公告概览

| | 主要内容 |
|------|--|
| 工商银行 | 关于境内优先股“工行优 2”股息派发实施的公告：按照“工行优 2”票面股息率 4.2% 计算，每股发放现金股息人民币 4.2 元（含税），合计派发人民币 2,940,000,000 元（含税）。 |
| 民生银行 | 关于拟赎回境外优先股的公告：近日，本公司收到中国银保监会的复函，对本公司赎回 14.39 亿美元（约合 92.57 亿元人民币）境外优先股无异议。本公司拟于 2021 年 12 月 14 日赎回全部境外优先股。 |
| 长沙银行 | 首次公开发行部分限售股上市流通公告：本次上市流通的限售股为本行首次公开发行限售股，所涉及股东 167 名，共计 472,012,735 股，锁定期为自公司股票上市之日起 36 个月，该部分限售股将于 2021 年 9 月 27 日锁定期届满并上市流通。 |
| 无锡银行 | 首次公开发行部分限售股上市流通公告：本次限售股上市流通数量为 26720388 股；本次限售股上市流通日期为 2021 年 9 月 23 日。 |
| 厦门银行 | 关于获准发行二级资本债券的公告：公司获准在全国银行间债券市场发行不超过 45 亿元人民币二级资本债券，用于补充二级资本。 |

资料来源：Wind、渤海证券

4. 投资建议

9 月 22 日，银保监会发布《商业银行监管评级办法》（以下简称《办法》）。相比实施于 14 年的现行商业银行监管评级规则，《办法》建立统一协调的监管评级工作机制，有助于增强监管评级工作的规范性和客观性。并且《办法》坚持以“风险为本”的原则，在“CAMELS+”的评级体系基础上，结合目前我国银行业风险特征和监管重点，新增对数据治理和机构差异化两项要素的考察，强调公司治理对防范化解风险的根本作用，同时将盈利状况和流动性风险两个要素的权重均下调 5%。评级结果方面，除原有 1-6 级外，《办法》新增将正在处于重组、被接管、实施市场退出等情况的商业银行经监管机构认定后直接列为 S 级；结果运用方面，《办法》要求针对不同的评级级别采取相应强度的监管措施和行动，对评级较差的银行应尽早采取有针对性措施进行处置干预，避免风险恶化、蔓延。综合

来看,《办法》的发布和实施,进一步完善了商业银行的监管规则,更能反映出当前银行风险特征和监管重点,有助于引导商业银行建立更为完善的风险管理体系,从而保证银行业能更加合规可持续的发展。

截至9月22日,银行板块(中信)估值约为0.65xPB,处于近十年来历史底部。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。展望来看,下半年净息差收窄压力有望得到缓解、资产质量向好等因素均有利于推动银行业基本面持续修复。结合宏观经济企稳向好和行业基本面持续改善考虑,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位优势、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% |

分析师声明:

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的数据和信息，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接的联系。

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。

渤海证券研究所机构销售团队:
高级销售经理: 朱艳君

座机: +86 22 2845 1995

手机: 135 0204 0941

邮箱: zhuyanjun@bhqz.com

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: +86 22 2845 1888

传真: +86 22 2845 1615

高级销售经理: 王文君

座机: +86 10 6810 4637

手机: 186 1170 5783

邮箱: wangwj@bhqz.com

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: +86 10 6810 4192

传真: +86 10 6810 4192

 渤海证券股份有限公司网址: www.ewww.com.cn