

银行行业周报（09.20-09.24）

支小再贷款服务实体，监管评级办法护航银行业

投资要点：

➤ **银行板块本周（9.20-9.24）受信用风险情绪影响有较大幅度回落**，截至本周最后交易日市净率LF0.64PB，较上周估值有所下降，市场热度维持高水平，日均交易额12521.32亿元（周环比-12.45%），本周央行宽口径（包含7天逆回购）净投放3700亿元，逆回购利率维持2.20%；周五（9月24日）公布DR007加权值为2.00%，处于较低水平。

➤ **新增3000亿支小再贷款常备借贷额度，呵护小微实体经济**。常备借贷便利利率是货币市场利率走廊上限，推动常备借贷便利操作方式改革，有序实现全流程电子化，有利于提高操作效率，稳定市场预期，增强银行体系流动性的稳定性，维护货币市场利率平稳运行。人民银行安排3000亿元支小再贷款额度是落实国务院常务会议部署、进一步加大对小微企业支持力度的重要举措，有利于保障小微企业正常生产经营，增强信贷总量增长的稳定性。要发挥好新增3000亿元支小再贷款额度的积极作用，尽快部署、从严审核、精准投放，引导地方法人金融机构积极主动对接小微企业融资需求，加快贷款投放进度，更好服务实体经济。

➤ **商业银行监管评级办法施行，集量化监管指标、防范风险于一体**。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，近日，中国银保监会发布《商业银行监管评级办法》。从总体上看，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。一是建立统一协调的监管评级工作机制，增强规范性和客观性。完善银行监管评级程序，进行统一管理，明确操作要求，增强监管评级工作的严肃性、规范性。二是完善评级内容和方法，提高灵活度和适应性。坚持“风险为本”原则，优化监管评级要素体系，在传统“CAMELS+”评级体系基础上，突出公司治理、数据治理等的重要性，并专设机构差异化要素，充分反映监管重点和不同类型银行机构风险特征。三是加强评级结果运用，切实提升监管效能。强调监管评级结果是综合衡量银行经营状况、风险程度和管理能力的主要依据，监管机构应当根据银行评级情况，科学制定监管规划，合理配置监管资源。监管评级指标制定科学，并制定相应“底线性”监管要求以及动态调整机制，能够增强监管部门对于银行业事前风险感知、事中关注和及时处理的应对能力，维护银行业稳定。

➤ **信用风险可控背景下，银行业未来盈利预期良好，估值水平目前整体处于低估。**

市场表现

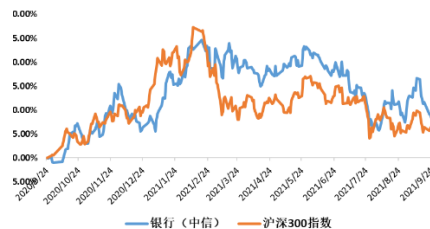
本周银行行业指数下跌3.01%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌0.02%，深圳成指下跌0.01%，创业板指上涨0.46%，沪深300指数下跌0.13%。

风险提示

疫情反复风险、货币政策收紧、不良率提升风险，爆发重大风险及违约事件等。

中性(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



涨幅前五个股

华夏银行	0.36%
厦门银行	0.00%
郑州银行	0.00%
长沙银行	-0.12%
青农商行	-0.25%

跌幅前五个股

平安银行	-6.37%
江苏银行	-6.18%
招商银行	-4.84%
成都银行	-4.56%
兴业银行	-4.07%

团队成员

分析师 魏征宇
执业证书编号：S0210520050001
电话：021-20655288
邮箱：wzy2529@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《银行定期周报：债券“南向通”推进国内机构债券投资国际化》— 2021.09.21
- 2、《银行行业深度研究：信用风险可控，银行估值稳步抬升可期》— 2021.09.16
- 3、《银行定期周报：支付重器，连接跨行、跨区域重要工具》— 2021.09.12

正文目录

一、	市场表现.....	3
1.1	行业板块本周市场表现.....	3
1.2	行业个股本周市场表现.....	3
1.1	行业估值分析.....	4
二、	行业数据跟踪及市场回顾.....	5
2.1	货币供应与主要利率价格.....	5
2.2	理财收益率数据.....	9
2.3	信托市场回顾.....	9
2.4	同业存单市场回顾.....	10
三、	行业动态.....	10
3.1	中国人民银行推动常备借贷便利操作方式改革和落实支小再贷款政策.....	10
3.2	中国银保监会发布《商业银行监管评级办法》.....	11
3.3	中国银保监会有关部门负责人就《商业银行监管评级办法》答记者问.....	11
3.4	央行 外汇局发布《关于银行业金融机构境外贷款业务有关事宜的规定（征求意见稿）》.....	12
四、	公司动态.....	13
五、	风险提示.....	14

图表目录

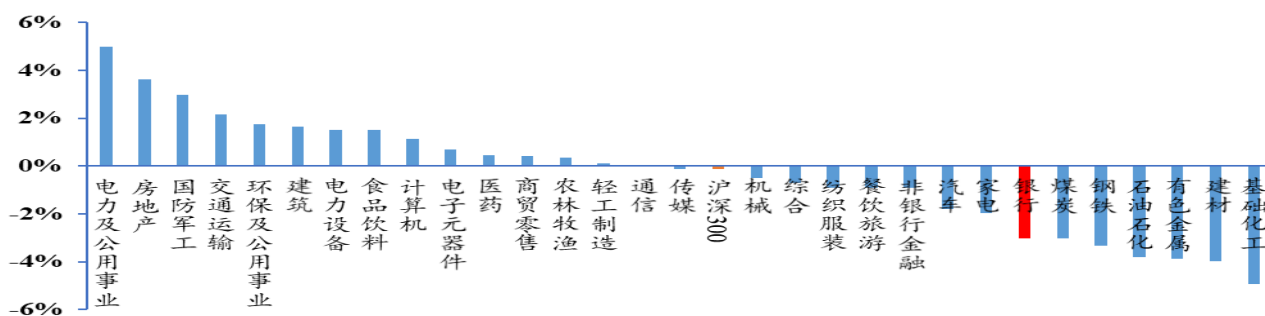
图表 1:	市场各行业板块本周市场表现.....	3
图表 2:	本周涨幅排名前十个股.....	3
图表 3:	本周跌幅排名前十个股.....	3
图表 4:	银行行业 PB 动态分析.....	4
图表 5:	银行行业 PB 历史百分位情绪分析.....	4
图表 6:	货币供应及净现金投放.....	5
图表 7:	Shibor（隔夜、1 周、2 周、1 月）利率变化.....	5
图表 8:	银行同业拆借（1、7、14、30 天）利率变化.....	6
图表 9:	1/10 年期国债到期收益率及利差变化.....	6
图表 10:	地方政府债到期收益率变化.....	7
图表 11:	1/5/10 年期企业债到期收益率及利差变化.....	7
图表 12:	本周央行公开市场操作.....	8
图表 13:	理财产品预期年收益率变化.....	9
图表 14:	截至本周末市场信托存量规模.....	9
图表 15:	同业存单发行利率及存量余额变化.....	10

一、 市场表现

1.1 行业板块本周市场表现

本周银行行业指数下跌 3.01%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 0.02%，深圳成指下跌 0.01%，创业板指上涨 0.46%，沪深 300 指数下跌 0.13%，中信银行指数下跌 3.01%。电力及公用事业、房地产、国防军工板块本周领跑；有色金属、建材、基础化工板块本周表现不佳。

图表 1：市场各行业板块本周市场表现



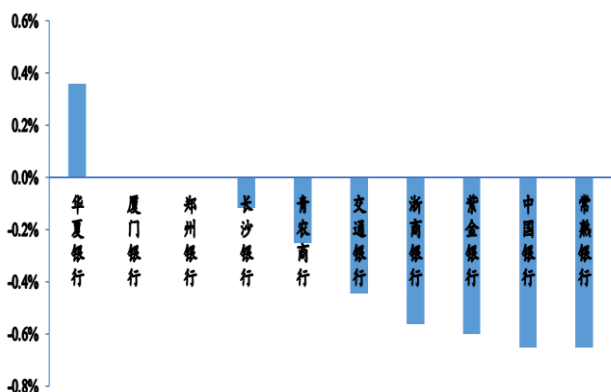
数据来源：WIND, 华福证券研究所

1.2 行业个股本周市场表现

本周涨幅前十标的为：华夏银行 0.36%，厦门银行 0%，郑州银行 0%，长沙银行 -0.12%，青农商行 -0.25%，交通银行 -0.44%，浙商银行 -0.56%，紫金银行 -0.6%，中国银行 -0.65%，常熟银行 -0.65%。

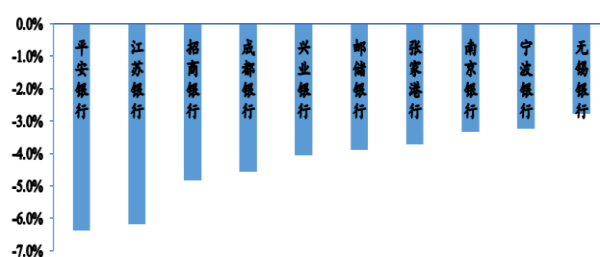
本周跌幅前十标的为：平安银行 -6.37%，江苏银行 -6.18%，招商银行 -4.84%，成都银行 -4.56%，兴业银行 -4.07%，邮储银行 -3.88%，张家港行 -3.72%，南京银行 -3.34%，宁波银行 -3.25%，无锡银行 -2.79%。

图表 2：本周涨幅排名前十个股



数据来源：WIND, 华福证券研究所

图表 3：本周跌幅排名前十个股

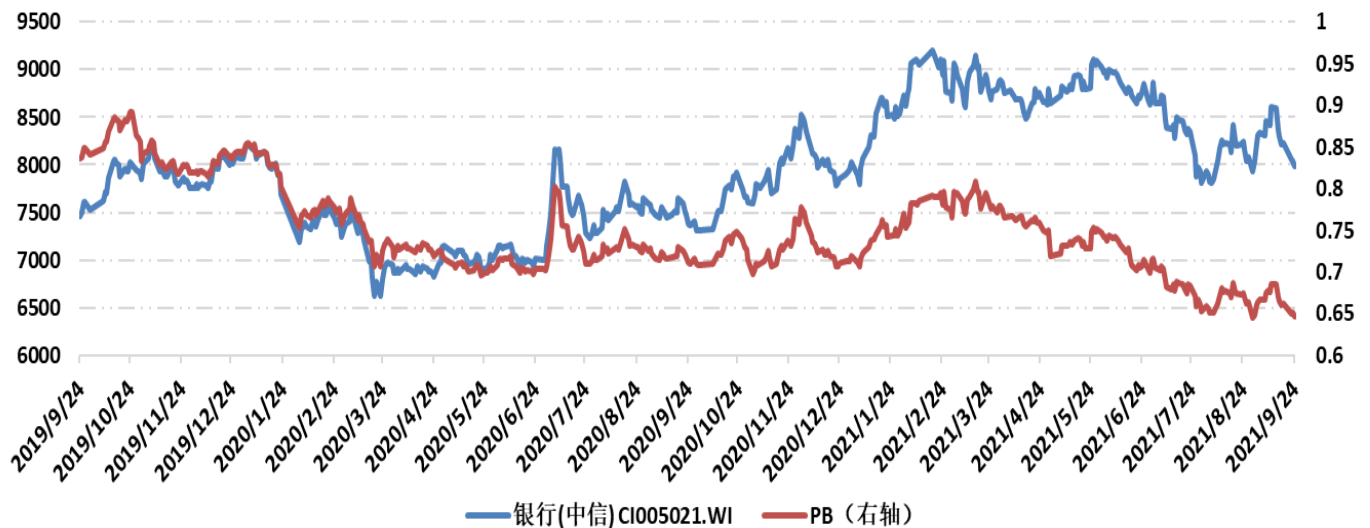


数据来源：WIND, 华福证券研究所

1.1 行业估值分析

本周银行动态 PB 小幅回落, PB 数值略超 0.64 倍估值, 估值水平本周有所下滑, 本周全市场交易氛围仍处于高位, 但估值水平整体有所下滑。

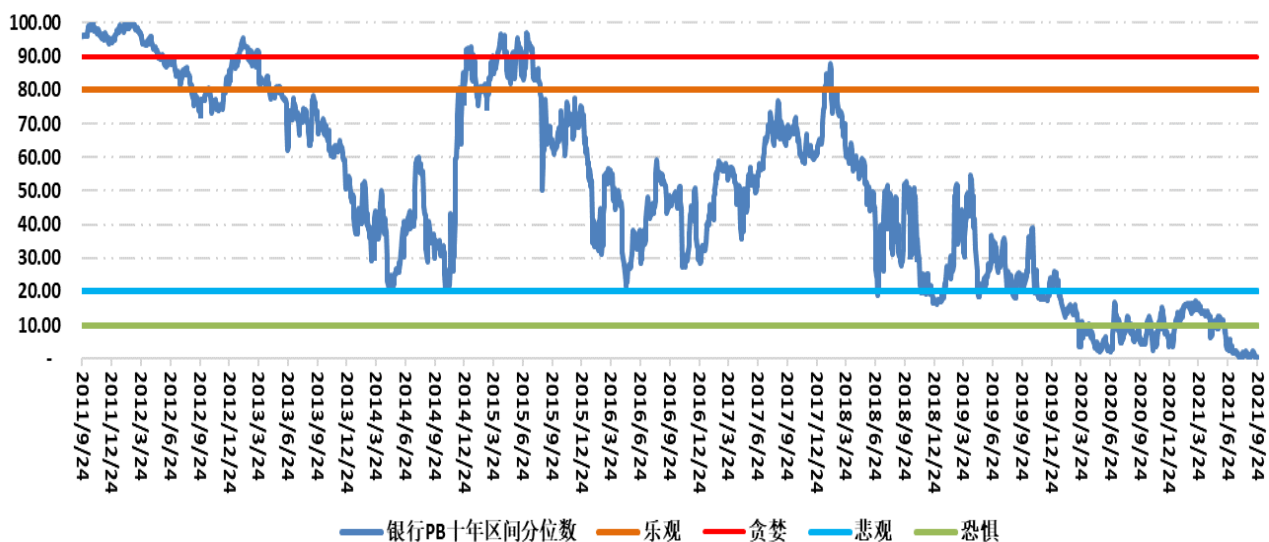
图表 4: 银行行业 PB 动态分析



数据来源: WIND, 华福证券研究所

通过将银行过去 10 年的 pb 数据进行百分位分析, 2020 年开始, 银行的整体估值水平偏低, 处于过去 10 年历史低位, 中长期视角来看, 未来的估值修复空间较好。

图表 5: 银行行业 PB 历史百分位情绪分析



数据来源: WIND, 华福证券研究所

二、 行业数据跟踪及市场回顾

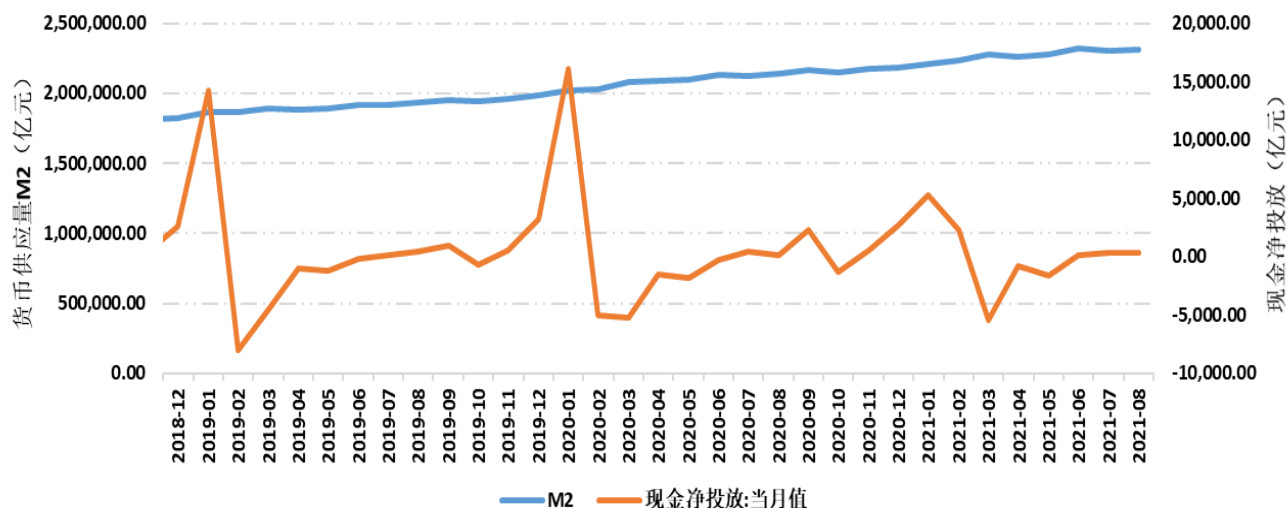
2.1 货币供应与主要利率价格

本周(9月20日至9月24日),央行公开市场累计进行了4600亿逆回购操作,本周共有900亿元逆回购到期,逆回购利率水平维持不变,宽口径净投放3700亿元。

9月24日上海银行间市场利率一天、一周、二周、一个月拆借利率受资金面供需及市场情绪影响,短期利率水平整体有所下降,分别较上周末-52bps、-18bps、+33bps、+3bps至1.695%/2.219%/2.709%/2.408%,10年期国债收益较上周下降1bp为2.87%,10年期企业债(AAA)到期收益率较上周上升1bp至3.77%。

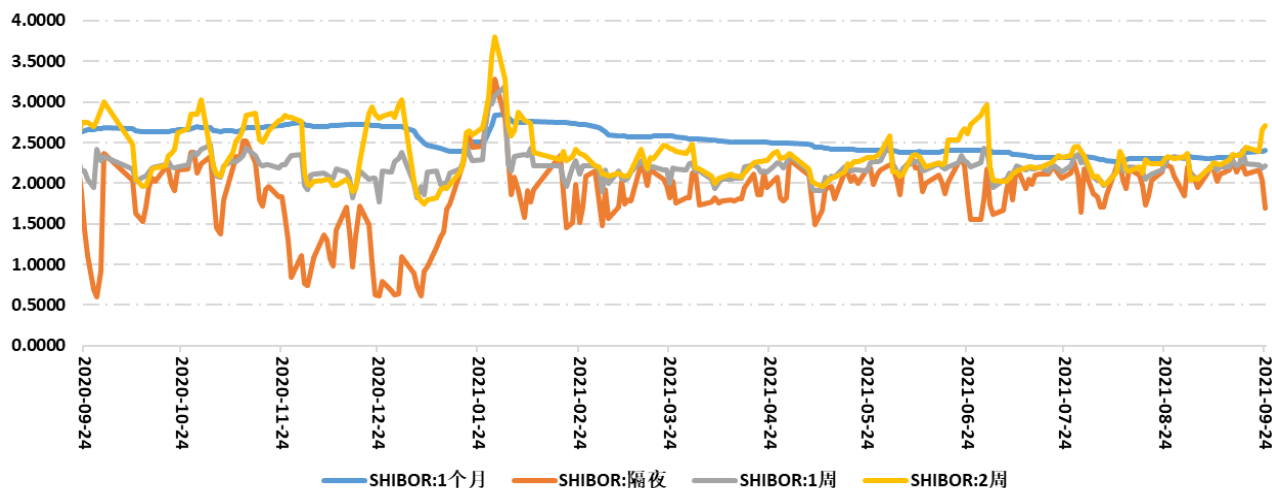
受国庆节假日来临及公开市场净投放影响,短端利率水平本周有所下降,中期利率有所上行,长端利率较为稳定,9月1年期LPR维持在3.85%,连续18个月维持不变,5年期LPR利率维持4.65%,信贷环境以及同业流动性状况较佳,目前整理流动性良好,利率水平维持稳定。

图表6: 货币供应及净现金投放



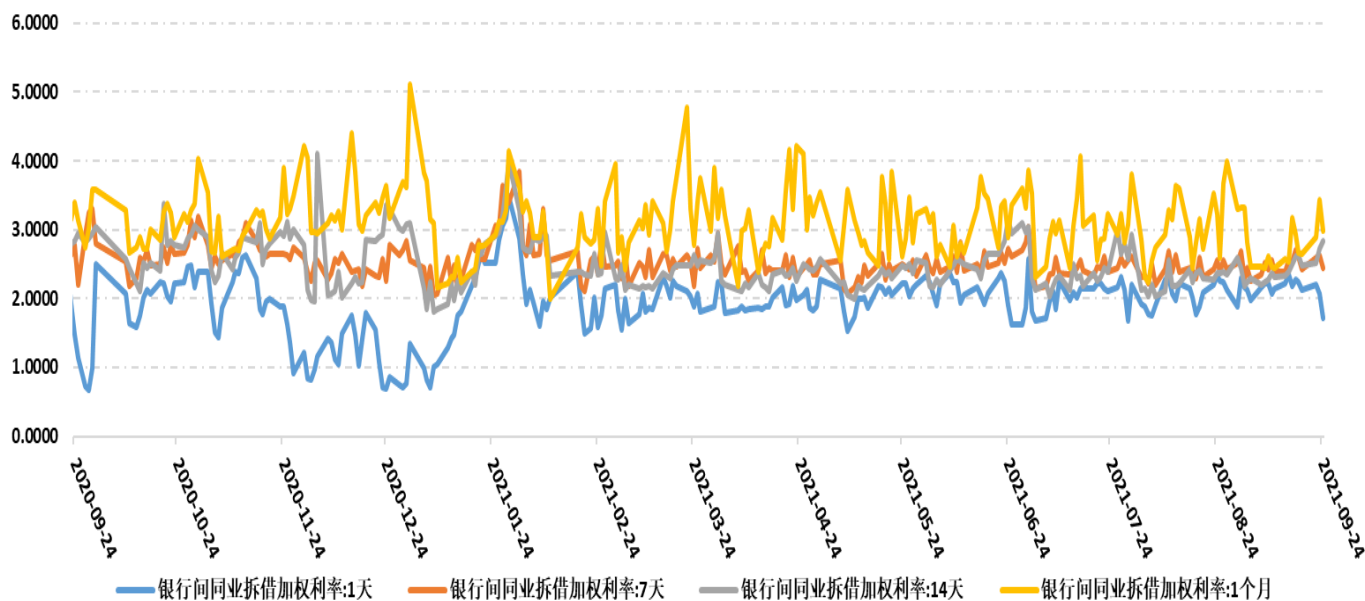
数据来源: WIND, 华福证券研究所

图表7: Shibor(隔夜、1周、2周、1月)利率变化



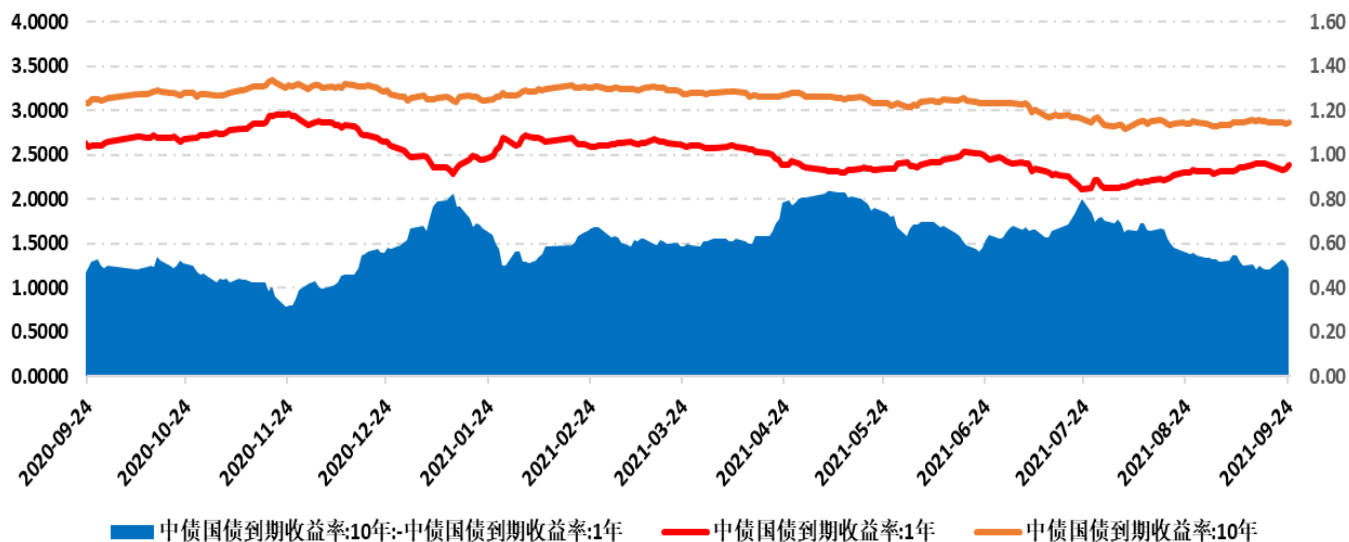
数据来源: WIND, 华福证券研究所

图表 8：银行同业拆借（1、7、14、30 天）利率变化



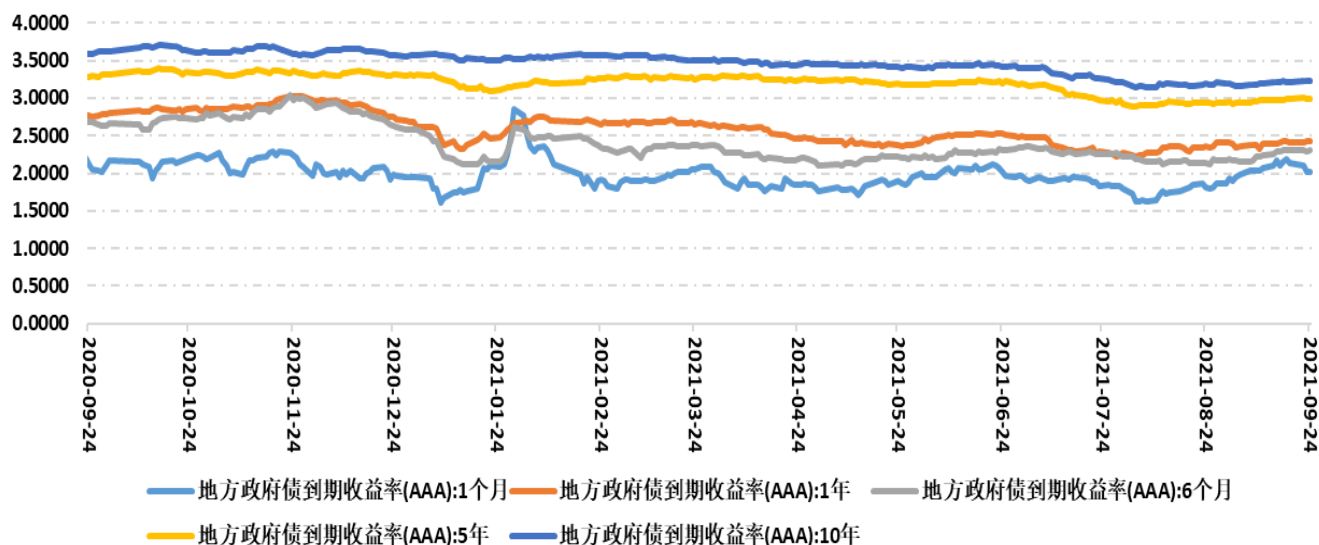
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 9：1/10 年期国债到期收益率及利差变化



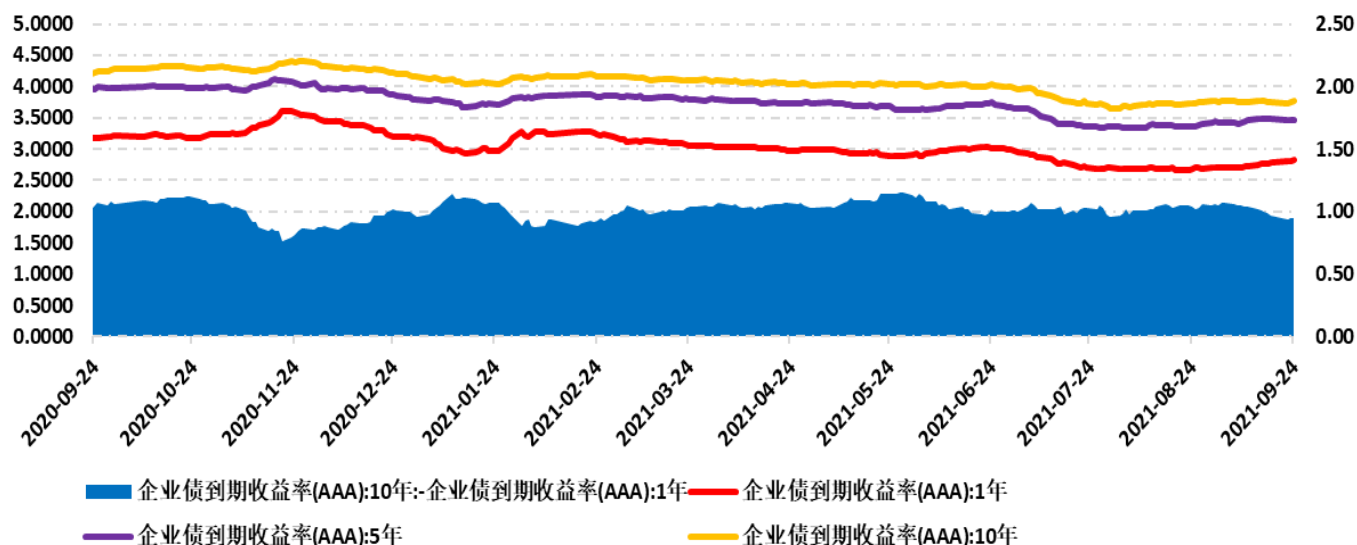
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 10：地方政府债到期收益率变化



数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 11：1/5/10 年期企业债到期收益率及利差变化



数据来源：WIND，华福证券研究所

本周央行公开市场操作着力呵护国庆节前市场流动性，本周逆回购操作 4600 亿元（包含 7D、14D 逆回购），到期 900 亿元，利率水平维持在 7 天逆回购 2.20%，14 天逆回购维持在 2.35%，实现净投放 3700 亿元，利率价格传导畅通，较 DR007 利率加权平均（2.14%）水平接近，此外，国库定存 700 亿元到期，目前市场短期资金偏宽松。本周整体而言，宽口径净投放 3700 亿元，风格稳健。

图表 12：本周央行公开市场操作

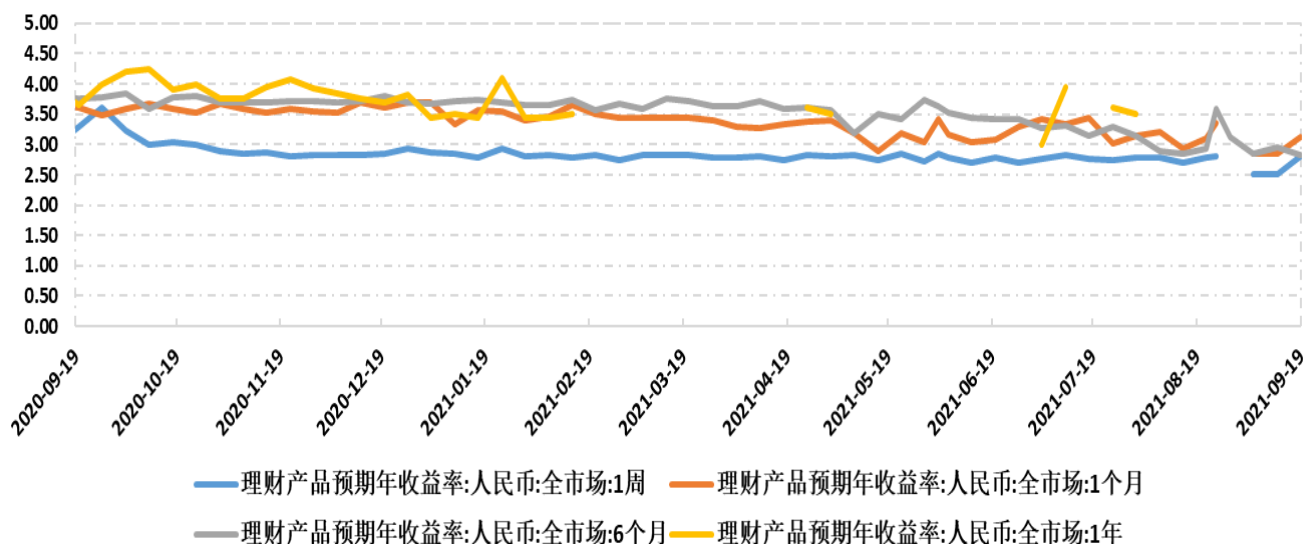
名称	发行/到期	发生日期	发行量(亿元)	利率(%)	利率变动(bp)	期限(月)	期限(天)	起息日期	到期日期	招标方式
逆回购 7D	逆回购到期	2021-09-24	500.00	2.2000	0.00		7	2021-09-17	2021-09-24	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-09-23	100.00	2.2000	0.00		7	2021-09-16	2021-09-23	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-09-22	100.00	2.2000	0.00		7	2021-09-15	2021-09-22	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-09-22	100.00	2.2000	0.00		7	2021-09-13	2021-09-20	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-09-22	100.00	2.2000	0.00		7	2021-09-14	2021-09-21	利率招标
逆回购 14D	逆回购	2021-09-24	1,200.00	2.3500	0.00		14	2021-09-24	2021-10-08	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-09-23	600.00	2.2000	0.00		7	2021-09-23	2021-09-30	利率招标
逆回购 14D	逆回购	2021-09-23	600.00	2.3500	0.00		14	2021-09-23	2021-10-07	利率招标
逆回购 14D	逆回购	2021-09-22	600.00	2.3500	0.00		14	2021-09-22	2021-10-06	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-09-22	600.00	2.2000	0.00		7	2021-09-22	2021-09-29	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-09-18	500.00	2.2000	0.00		7	2021-09-18	2021-09-25	利率招标
逆回购 14D	逆回购	2021-09-18	500.00	2.3500	0.00		14	2021-09-18	2021-10-02	利率招标
国库定存 1 个月	国库现金定存到期	2021-09-24	700.00	3.0000	-35.00	1	28	2021-08-27	2021-09-24	利率招标
净投放			3,700.00							

数据来源：WIND，华福证券研究所

2.2 理财收益率数据

截至9月19日，理财产品收益率1周、1个月、6个月年化预期收益率分别为2.82%、3.12%、2.82%。1周、1个月、6个月理财分别较上周+32bps、+27bps、-13bps，短期理财预期收益率有所上升，收益预期小幅上升，对收益率要求有所提升。

图表 13：理财产品预期年收益率变化



数据来源：WIND，华福证券研究所

2.3 信托市场回顾

截至9月24日，整体市场信托存量规模31,543.43亿，较上周末环比下降0.22%，信托数量较上周末环比上升0.09%至49230个；其中，其他投资、权益投资、证券投资类信托规模占比比重位于前列，绝对数量上来看，证券投资类信托占比最大；上周信托数量降幅比例较大的有贷款、组合类信托。证券市场相对热度不减，证券投资信托数量有所上升，幅度为0.24%；贷款、其他类投资信托规模下降比例幅度最大，周度环比分别为-0.85%、-0.41%，信托市场规模整体稳定，转型持续，流动性较佳。

图表 14：截至本周末市场信托存量规模

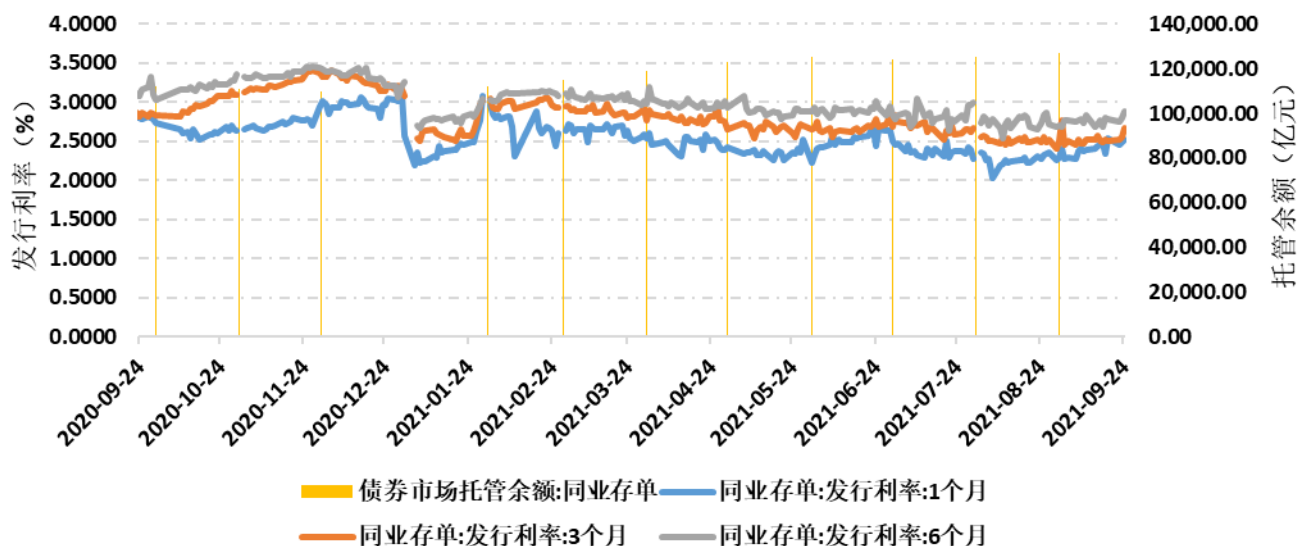
信托类别	数量合计(只)	占比(%)	规模(亿元)	占比(%)	上周数量	环比	上周规模(亿元)	环比
融资租赁信托	19	0.04	5.67	0.02	19	0.00%	5.67	0.00%
买入返售信托	20	0.04	34.71	0.11	20	0.00%	34.71	0.00%
组合投资信托	800	1.63	1,079.93	3.42	801	-0.12%	1,080.09	-0.02%
债权投资信托	1,212	2.46	1,159.68	3.68	1213	-0.08%	1,161.42	-0.15%
贷款类信托	3,469	7.05	3,757.24	11.91	3475	-0.17%	3,789.54	-0.85%
权益投资信托	3,842	7.80	6,479.86	20.54	3842	0.00%	6,470.23	0.15%
股权投资信托	5,922	12.03	1,383.80	4.39	5922	0.00%	1,383.80	0.00%
其他投资信托	10,985	22.31	12,836.26	40.69	10990	-0.05%	12,889.21	-0.41%
证券投资信托	22,961	46.64	4,806.29	15.24	22906	0.24%	4,797.86	0.18%
合计	49,230	100.00	31,543.43	100.00	49188	0.09%	31,612.53	-0.22%

数据来源：WIND，华福证券研究所

2.4 同业存单市场回顾

截至 9 月 24 日，同业存单 1 个月、3 个月、6 个月发行利率分别为 2.5217%、2.6643%、2.8820%，中短期同业拆借利率有所上升，本周宽口径流动性净投放 3700 亿元，整体资金面处于动态趋紧，面临国庆节节假日来临，流动性压力稍显。

图表 15：同业存单发行利率及存量余额变化



数据来源：WIND，华福证券研究所

三、行业动态

3.1 中国人民银行推动常备借贷便利操作方式改革和落实支小再贷款政策

近日，人民银行推动常备借贷便利操作方式改革，落实 3000 亿元支小再贷款政策。

会议指出，常备借贷便利利率是货币市场利率走廊上限，推动常备借贷便利操作方式改革，有序实现全流程电子化，有利于提高操作效率，稳定市场预期，增强银行体系流动性的稳定性，维护货币市场利率平稳运行。人民银行安排 3000 亿元支小再贷款额度是落实国务院常务会议部署、进一步加大对小微企业支持力度的重要举措，有利于保障小微企业正常生产经营，增强信贷总量增长的稳定性。

会议要求人民银行各分支机构，把推动常备借贷便利操作方式改革，管好用好新增 3000 亿元支小再贷款额度作为当前的重要工作来做，精心组织、狠抓落实。要积极稳妥推动常备借贷便利操作方式改革，优化操作流程，提高操作效率，按规定及时满足地方法人金融机构合理流动性需求，有效防范流动性风险。要发挥好新增 3000 亿元支小再贷款额度的积极作用，尽快部署、从严审核、精准投放，引导地方法人金融机构积极主动对接小微企业融资需求，加快贷款投放进度，更好服务实体经济。

全文链接：

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4347948/index.html>

（来源：中国人民银行官网）

3.2 中国银保监会发布《商业银行监管评级办法》

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，近日，中国银保监会发布《商业银行监管评级办法》。

《办法》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。**一是建立统一协调的监管评级工作机制，增强规范性和客观性。**完善银行监管评级程序，进行统一管理，明确操作要求，增强监管评级工作的严肃性、规范性。**二是完善评级内容和方法，提高灵活度和适应性。**坚持“风险为本”原则，优化监管评级要素体系，在传统“CAMELS+”评级体系基础上，突出公司治理、数据治理等的重要性，并专设机构差异化要素，充分反映监管重点和不同类型银行机构风险特征。**三是加强评级结果运用，切实提升监管效能。**强调监管评级结果是综合衡量银行经营状况、风险程度和管理能力的主要依据，监管机构应当根据银行评级情况，科学制定监管规划，合理配置监管资源。

《办法》的发布和实施，进一步完善了商业银行监管规则，为加强商业银行非现场监管、发挥监管评级的重要作用提供了制度保障，维护金融稳定和国家金融安全。

全文链接：

<http://www.cbirc.gov.cn/cn/view/pages/ItemDetail.html?docId=1008577&itemId=915>

（来源：银保监官网）

3.3 中国银保监会有关部门负责人就《商业银行监管评级办法》答记者问

（1）制定《办法》的背景是什么？

监管评级是银行业非现场监管的重要内容，在整个监管流程中处于核心环节和基础性地位。近年来，商业银行业务模式、风险特征、外部环境及监管重点发生显著变化，现行监管评级规则已不能完全适应监管工作需要，在评级流程、管理机制、内容方法和结果运用方面存在一定不足，亟待进行更新和完善。

（2）相较于现行商业银行监管评级规则，《办法》在哪些方面进行了完善？

一是建立统一协调的监管评级工作机制，增强规范性和客观性；二是完善评级内容和方法，提高灵活度和适应性；三是加强结果运用，切实提升监管效能。

（3）《办法》设置了九项评级要素，是如何考虑的？

《办法》规定的商业银行监管评级要素包括资本充足（15%）、资产质量（15%）、公司治理与管理质量（20%）、盈利状况（5%）、流动性风险（15%）、市场风险（10%）、数据治理（5%）、信息科技风险（10%）、机构差异化要素（5%）共九项要素。

传统的“CAMELS+”银行评级体系一般包括7项要素，分别为资本充足（C）、资产质量（A）、管理质量（M）、盈利状况（E）、流动性风险（L）、市场风险（S）和信息技术风险（I）。《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，对评级要素作了以下优化：一是突出公司治理的作用，将“管理质量”要素修改为“公司治理与管理质量”，加大对银行机构公司治理状况的监管关注，引导银行将改进公司治理作为防范化解风险的治本之策。二是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。三是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。

全文链接：

<http://www.cbirc.gov.cn/cn/view/pages/ItemDetail.html?docId=1008579&itemId=915&generaltype=0>

（来源：银保监官网）

3.4 央行 外汇局发布《关于银行业金融机构境外贷款业务有关事宜的规定（征求意见稿）》

为推动形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，加强本外币政策协同，进一步支持和规范境内银行业金融机构开展境外贷款业务，人民银行、外汇局共同起草了《关于银行业金融机构境外贷款业务有关事宜的规定（征求意见稿）》。

《规定》主要内容如下：**1）建立本外币一体化的境内银行境外贷款政策框架。**针对目前本外币境外贷款政策差异较大、跨境人民币贷款政策分散且限制较多的格局，《规定》将境外人民币和外汇贷款业务纳入统一政策框架，同时鼓励境内银行以本币开展境外贷款业务。**2）进一步拓展境内银行境外人民币贷款业务范围。**目前，相较境外外汇贷款，境内银行境外项目人民币贷款业务范围较窄，贷款对象仅限于境外直接投资、对外承包工程和出口买方信贷相关企业。**3）对境内银行境外贷款相关的跨境资金流动实施宏观审慎管理。**在跨境资金流动管理上，《规定》结合各行一级资本净额及境外贷款业务开展情况，设置了境外贷款余额上限，通过调整境外贷款杠杆率和宏观审慎调节参数实现跨境资金流动逆周期管理。**4）明确境内银行展业要求，做好风险防范。**《规定》要求境内银行在开展境外贷款业务时，应充分了解国际化经营规则和风险管理，建立完善的业务操作规程和内控制度，报中国人民银行总行、国家外汇管理局或其分支机构备案后实施。**5）对27家银行设置境外贷款余额上限。**

全文链接：

<http://www.pbc.gov.cn/tiaofasi/144941/144979/3941920/4345213/index.html>

（来源：中国人民银行官网）

四、公司动态

- **常熟银行 (601128)** 9月22日发布9月13日-9月16日投资者关系活动记录表。**1) 业务开展方面新的举措。**一是向下,立足县域,抓住镇村市场,重点开发100万元以下、30万元以下、10万元以下客户群体。二是向偏,减少与同业正面竞争,重点挖掘金融供给不充分地区、他行不关注客群。三是向信用,提高信用贷款占比,有实体、有场景、有合理用途的刚性需求,是信用贷款的主要方向。四是向线上,通过数字化转型、大数据运用,实现授信调查线上化、服务敏捷化,提升全流程线上化办理业务占比。五是向综合,在每一个机构,实现柜员、家金、小微、小企业、对公业务“五位一体”,人人争当面向客户的综合服务经理。**2) 可转债项目具体的计划。**一是加强资本管理,积极发展轻资本业务,持续提升非息收入占比,节约资本消耗;二是持续强化内生资本积累,进一步优化业务结构,注重负债成本管控,强化利差管理,持续提高盈利能力;三是灵活运用永续债、二级债等资本补充工具,形成多元、动态的资本补充机制,优化资本结构。**3) 入股镇江农商银行的进展及后续规划。**目前已向镇江农商银行派驻了3名董事、2名高管、1名中层管理者,董事和高管的加入将有利于向镇江农商银行传导战略方向及经营理念。双方已在公司、零售、金融市场、财务管理、风险管理、金融科技、内控合规、人力资源、公司治理等领域开展全面合作。9月23日发布首次公开发行限售股(自律锁定)上市流通公告。上市流通2925.28万股,上市流通日期为2021年9月30日,持有自律锁定股份占总股本比例为4.98%,剩余自律锁定股份数量为1.07亿股。
- **沪农商行 (601825)** 9月23日发布关于触发稳定股价措施的提示性公告。自2021年8月24日起至2021年9月22日,公司A股股票已连续20个交易日的收盘价低于公司最近一期经审计的每股净资产8.90元/股,触发公司稳定股价措施,9月22日为触发日。公司将在10月13日前制定稳定股价方案并由公司董事会公告。
- **张家港行 (002839)** 9月22日发布关于公司部分董监高增持公司股份计划实施完毕的公告。截至2021年9月22日,增持主体以集中竞价的方式累计增持99.1万股,累计增持551.17万元,占本次增持股份计划金额下限的110.23%,本次增持计划实施完毕。增持计划实施完成后,增持主体合计持有公司股份194.89万股,持股比例0.11%。9月24日发布关于部分国有股份无偿划转完成股份过户登记的公告,本次股份划转完成后,江苏国泰国际贸易有限公司持有公司113.60万股股份,占公司总股本的0.06%;江苏国泰南园宾馆有限公司持有公司1.37亿股股份,占公司总股本的7.58%,为公司第三大股东。
- **厦门银行 (601187)** 9月23日发布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。本次二级资本债券将在全国银行间债券市场交

易流通。

- **长沙银行 (601577)** 9月18日发布简式权益变动报告书。本次拍卖股份过户完成前,新华联建设持有 2.89 亿股股份,占总股本比例为 7.2%,其一致行动人湖南新华联国际石油贸易有限公司持有 5253.10 万股,占总股本比例为 1.31%。新华联建设因未偿还到期债务,被司法拍卖 1.26 亿股,该等股份被湖南华菱钢铁集团有限责任公司拍得,并已于 2021 年 9 月 16 日办理完成股份过户登记手续。本次拍卖过户完成后,新华联建设所持股份将降至 1.63 亿股,持股比例降至 4.06%。9月25日发布非公开发行限售股上市流通公告,限售股上市流通数量为 6 亿股,上市流通日期为 10 月 8 日。
- **民生银行 (600016)** 9月22日发布独立董事关于调整民生电商控股(深圳)有限公司 2021 年度非授信类关联交易预算的意见。民生电商 2021 年度非授信类关联交易预算金额由原审批的 21.87 亿元调整为 32.18 亿元,共调增人民币 10.31 亿元,占公司 2021 年第二季度末未经审计资本净额比例为 0.45%,占公司最近经审计净资产比例为 0.70%。
- **浙商银行 (002839)** 9月23日发布关于行长增持公司股份的公告。增持 A 股股份 30 万股,价格 3.55 元/股,增持金额 106.5 万元,增持后持有 73.8 万股,占总股本的 0.0035%。
- **江苏银行 (600919)** 9月25日发布关于股东权益变动的提示性公告,本次权益变动后,宁沪高速持有公司 4.55 亿股股份,占总股本的 3.08%。宁沪高速及其一致行动人持有公司 7.38 亿股股份,占总股本的 5.00%。
- **工商银行 (601398)** 9月24日发布关于境外无固定期限资本债券发行完成的公告,完成发行 61.6 亿美元无固定期限资本债券,前 5 年每年派息率为 3.20%,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。本次债券的募集资金将用于补充本行其他一级资本。

五、 风险提示

疫情反复对经济的不确定性影响,经济增速放缓导致银行资产质量降低、不良率提升风险,国际金融环境恶化风险,爆发重大风险及违约事件等。

分析师声明

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，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了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

类别	说明	评级	体系
股票 投资评级	以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	强烈推荐	公司股价涨幅超基准指数 15%以上
		审慎推荐	公司股价涨幅超基准指数 5-15%之间
		中性	公司股价变动幅度相对于基准指数介于±5%之间
		回避	公司股价表现弱于基准指数 5%以上
行业 投资评级	以报告日起 6 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
		中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
		回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn