

银行

银行理财规模增速回升，中小银行或受管控

货币净投放继续为正。本周（11.1-11.5）央行货币净投放 12933 亿元，较上周（10.25-10.29）增加 6133 亿元，连续三周货币净投放为正。其中货币投放 14067 亿元，回笼 1133 亿元。

本期房地产信用债净融资额为负。本期（10.31-11.5）房地产信用债发行量 96.58 亿元，较上期（10.23-10.29）增加 0.87 亿元；净融资额-0.59 亿元，较上期减少 29.07 亿元

本期地方政府债净融资额负、城投债净融资额为正。本期（10.31-11.5）地方政府债发行量达 239.72 亿元，较上期（10.23-10.29）减少 4157.59 亿元；净融资额-338.74 亿元，较上期减少 4433.50 亿元。本期城投债发行量达 523.84 亿元，较上期减少 257.53 亿元，净融资额 470.51 亿元，较上期减少 231.21 亿元。

银行理财规模增速回升，净值化转型效果显著

近日，银行理财登记中心披露了《2021 年三季度理财市场数据分析》：截至 2021Q3 末，银行理财市场存续规模达 27.95 万亿元，同比增长 9.27%，增速较上半年的 5.37% 明显提升 3.90pct。净值型产品占比已达到 86.56%。增速和净值化水平进一步上扬，说明新产品的增长速度远超老产品的压降速度，银行理财转型最困难的时间点已经过去。我们预计绝大部分银行机构有望在今年年底前完成整改，而对于个别银行剩余的少量难处置资产，将按照相关规定纳入个案专项处置。

中小银行理财规模或受管控，代销和抱团成为可选出路

通过理财子公司开展资管业务是大势所趋，但获批设立理财子公司的银行仍为少数。11 月 4 日，据财新网报道，多个省份地方监管部门明确要求辖内城商行将理财规模保持现状，不得提高。考虑到中小银行在投研能力、人员配备、系统建设方面的实际困难，未来或有两条出路，一是作为渠道代销其他机构的理财产品从而获取手续费收入；二是在省联社等更高层面联合多家机构共同出资组建一家理财子公司，为银行提供投研和产品等方面的支持。

投资建议：把握大财富管理主线

资管新规转型过渡期收官在即，Q3 银行理财规模增速和净值化占比均表明市场运行平稳，释放出积极信号。监管管控中小银行理财规模或导致银行理财集中度提升，利好具备理财等大财富管理优势的银行。我们认为当前信用风险具有政策底，未来宽信用形成的流动性环境，将促成银行财富管理业务新一轮的扩张。建议把握两条线：一是大财富管理，推荐招商银行、邮储银行、平安银行、宁波银行。二是资本补充诉求，推荐江苏银行、杭州银行。

风险提示：疫情反复，经济下行超预期，政策出台超预期；资产质量波动

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
600036.SH	招商银行	51.56	买入	3.86	4.64	5.44	6.27	13.36	11.11	9.48	8.22
601658.SH	邮储银行	5.39	买入	0.74	0.82	0.91	1.02	7.28	6.57	5.92	5.28
000001.SZ	平安银行	17.64	买入	1.49	1.92	2.41	3.00	11.84	9.19	7.32	5.88
002142.SZ	宁波银行	37.30	买入	2.50	3.10	3.73	4.42	14.92	12.03	10.00	8.44
600919.SH	江苏银行	6.32	买入	1.02	1.27	1.56	1.88	6.20	4.98	4.05	3.36
600926.SH	杭州银行	14.30	买入	1.20	1.52	1.86	2.20	11.92	9.41	7.69	6.50

资料来源：WIND，天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

证券研究报告

2021 年 11 月 08 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

郭其伟

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521030001

廖紫苑

联系人

liaoziyuan@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《银行-行业研究周报:银行三季报大幕开启，板块表现值得期待》
2021-10-24
- 《银行-行业研究周报:系统重要性银行名单出炉，看好银行三季报表现》
2021-10-17
- 《银行-行业点评:系统重要性银行名单出炉，资本监管靴子落地》
2021-10-16

内容目录

1. 周观点：银行理财规模增速回升，中小银行或受管控	4
2. 投资建议：把握大财富管理主线	6
3. 行情回顾	7
3.1. A 股本周行情回顾	7
3.2. 港股本周行情回顾	8
4. 高频数据跟踪	10
4.1. 规模指标	10
4.2. 资金价格	11
4.3. 资金动向	13
4.4. 银行理财	14
4.5. 同业存单	15
5. 上周热点	15
5.1. 行业要闻	15
5.2. 公司公告	17
5.3. 上市银行融资进展（截止 20211107）	17
6. 风险提示	18

图表目录

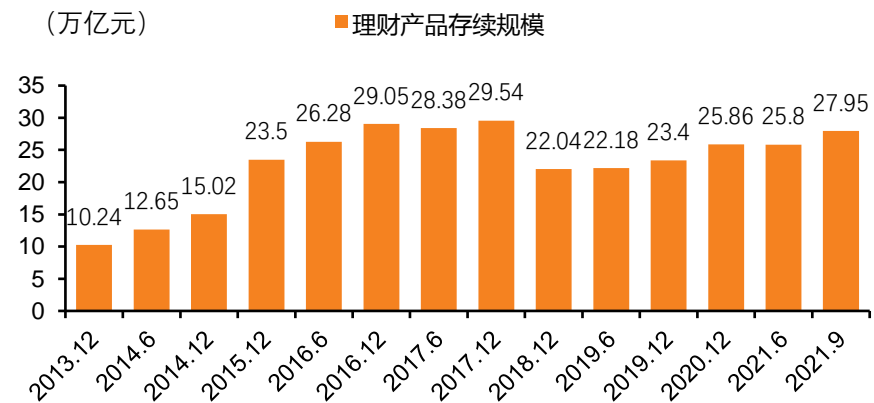
图 1：理财产品存续规模	4
图 2：理财产品净值化规模和占比	4
图 3：沪深 300、银行指数、招商银行走势对比	7
图 4：重点指数涨跌幅	7
图 5：行业板块周涨跌幅	7
图 6：沪深 300、银行指数、招商银行近 5 年的 PB 走势	7
图 7：A 股银行涨跌幅、估值及资金流向	8
图 8：港股指数涨跌幅对比	9
图 9：H 股银行股涨跌幅对比	9
图 10：央行公开市场操作	10
图 11：房地产信用债融资情况	10
图 12：地方政府债发行情况	11
图 13：城投债发行情况	11
图 14：超额准备金利率、DR007、DR001、R007、SLF	11
图 15：隔夜\一周\两周\一个月 SHIBOR	11
图 16：1 年期和 10 年期国债到期收益率	11
图 17：企业债到期收益率	11
图 18：企业债信用利差	12

图 19: 产业债、城投债信用利差	12
图 20: 中美利差 (10 年期国债)	12
图 21: 汇率与中美利差	12
图 22: 陆股通中银行板块持仓市值占比	13
图 23: 港股通中银行板块持仓市值占比	13
图 24: 银行板块个股陆股通资金净流入情况 (亿元)	13
图 25: 银行板块个股陆股通持股比例 (占自由流通股比例)	14
图 26: 两融余额中银行板块占比	14
图 27: 银行理财产品发行期限情况 (款)	15
图 28: 银行理财产品发行收益率情况	15
图 29: 同业存单的发行利率	15
图 30: AAA+级同业存单到期收益率	15
表 1: 理财公司获批筹建和获批开业情况一览表	5
表 2: 重点公司公告	17
表 3: 上市银行融资进展	17

1. 周观点：银行理财规模增速回升，中小银行或受管控

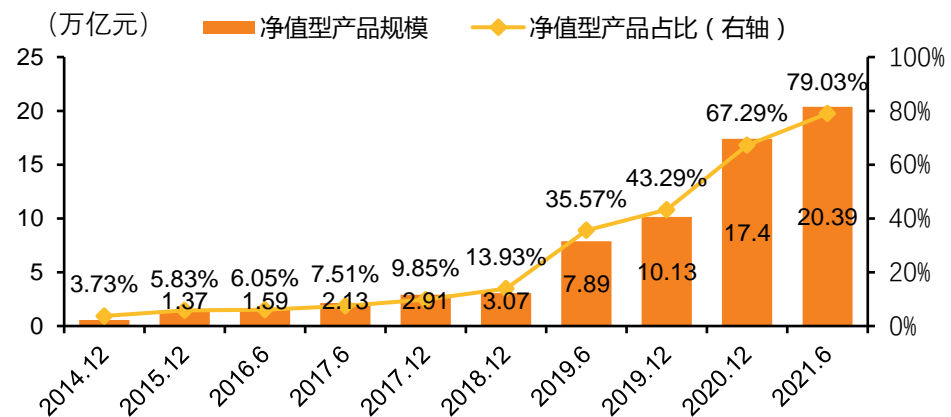
银行理财规模增速明显回升，净值化转型效果显著。近日，银行理财登记中心披露了《2021年三季度理财市场数据分析》。截至2021Q3末，银行理财市场存续规模达27.95万亿元，同比增长9.27%，增速较上半年的5.37%明显提升3.90pct。与此同时，净值化转型加快推进。Q3末净值型产品占比已达到86.56%，占比较Q2末提升7.53pct，较去年同期大幅提升26.08pct。当前资管新规过渡期已进入最后两个月倒计时，各家银行正在紧锣密鼓地清退不符合资管新规的老产品，而银行理财规模在经过2021Q1短暂压缩后重回上升通道，增速和净值化水平进一步上扬，说明新产品的增长速度远超老产品的压降速度，银行理财转型最困难的时间点已经过去。我们预计绝大部分银行机构有望在今年年底前完成整改，而对于个别银行剩余的少量难处置资产，将按照相关规定纳入个案专项处置。

图1：理财产品存续规模



资料来源：WIND，天风证券研究所

图2：理财产品净值化规模和占比



资料来源：WIND，天风证券研究所

投资者人数持续增长，理财意识普遍提升。截至9月底，持有理财产品投资者数量达7125.71万个，较年中增长16.10%。其中，个人投资者达到7096.84万人，较年中增加982.75万人，占比高达99.59%；机构投资者28.87万个，较年中增加5.23万个，占比0.41%。投资者人数持续增长体现出居民的理财意识不断提升。未来居民资金将持续地从房地产、表内存款、刚兑资管产品流向包括理财业务在内的“大财富管理”，为银行拓展中收、进行轻资本化转型打下坚实的基础。

理财产品结构优化，投资收益稳定。9月份，新发封闭式产品加权平均期限为357天，较6月提升27.05%，同比增长44.98%。Q3长期产品显著提升可能与现金管理类理财产品新规发布后，银行需要发行长久期的产品承接有关。从资产投向来看，债券仍是最主要的配置方向，而非标和权益类双降。Q3末，投向债券类资产20.45万亿元、非标准化债权类

资产 3.16 万亿元、未上市企业股权等权益类资产 1.10 万亿元，分别较 Q2 末提升 6.01%、下降 15.73%和下降 5.98%。从投资收益来看，Q3 理财产品兑付投资者收益 2263 亿元，环比提升 10.82%。

理财公司引领行业发展，市占率 48.97%。截至 2021Q3 末，共 29 家理财公司获批筹建，其中 21 家已经正式开业，产品存续规模达 13.69 万亿元，较年中增长 36.75%，同比增长 2.75 倍，市场份额已达 48.97%，环比提升 10.17pct。对银行而言，由于理财子公司可以采取更加市场化的薪酬体系和激励制度，在产品和服务创新等方面也更具有活力，因此，有望在借助母行客群等优势的同时，反向服务于母行，促进母行市场化发展和产品服务创新。

中小银行理财规模或受管控，代销和抱团成为可选出路。通过理财子公司开展资管业务是大势所趋，但获批设立理财子公司的银行仍为少数。11 月 4 日，据财新网报道，多个省份地方监管部门明确要求辖内城商行将理财规模保持现状，不得提高。考虑到中小银行在投研能力、人员配备、系统建设方面的实际困难，未来或有两条出路，一是作为渠道代销其他机构的理财产品从而获取手续费收入，银行理财业务集中度有望提升；二是在省联社等更高层面联合多家机构共同出资组建一家理财子公司，为银行提供投研和产品等方面的支持。

表 1：理财公司获批筹建和获批开业情况一览表

序号	理财公司	批准筹建	批准开业	注册资本（亿）
1	建信理财	2018/12/26	2019/05/20	150
2	中银理财	2018/12/26	2019/06/24	100
3	农银理财	2019/01/04	2019/07/22	120
4	交银理财	2019/01/04	2019/05/28	80
5	工银理财	2019/02/15	2019/05/20	160
6	光大理财	2019/04/16	2019/09/24	50
7	招银理财	2019/04/16	2019/10/31	50
8	中邮理财	2019/05/28	2019/12/03	80
9	兴银理财	2019/06/06	2019/12/13	50
10	杭银理财	2019/06/24	2019/12/20	10
11	宁银理财	2019/06/26	2019/12/19	15
12	徽银理财	2019/08/21	2020/04/23	20
13	南银理财	2019/12/09	2020/08/17	20
14	苏银理财	2019/12/19	2020/08/17	20
15	汇华理财	2019/12/20	2020/09/24	10
16	平安理财	2020/01/02	2020/08/17	50
17	青银理财	2020/02/06	2020/09/11	10
18	渝农商理财	2020/02/13	2020/06/28	20
19	华夏理财	2020/04/26	2020/09/11	30
20	信银理财	2020/06/12	2020/06/12	50
21	广银理财	2020/07/13		
22	浦银理财	2020/08/04		50
23	贝莱德建信理财	2020/08/11	2021/05/10	10
24	民生理财	2020/12/07		
25	施罗德交银理财	2021/02/22		
26	渤海理财	2021/04/25		
27	高盛工银理财	2021/05/20		
28	恒丰理财	2021/06/16		
29	上银理财	2021/07/22		

资料来源：WIND，天风证券研究所

2. 投资建议：把握大财富管理主线

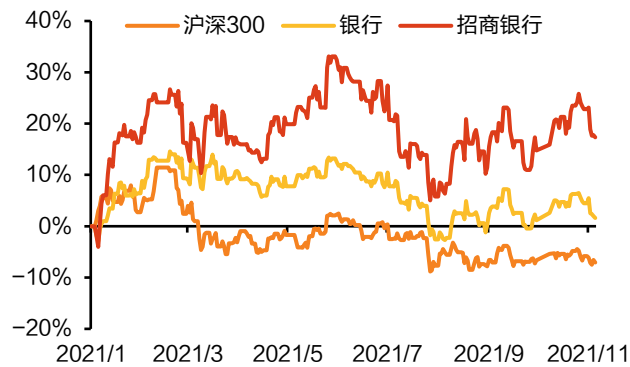
资管新规转型过渡期收官在即，Q3 银行理财规模增速和净值化占比均表明市场运行平稳，释放出积极信号。监管管控中小银行理财规模或导致银行理财集中度提升，利好具备理财等大财富管理优势的银行。我们认为当前信用风险具有政策底，未来宽信用形成的流动性环境，将促成银行财富管理业务新一轮的扩张。建议把握两条线：一是大财富管理，推荐招商银行、邮储银行、平安银行、宁波银行。二是资本补充诉求，推荐江苏银行、杭州银行。

3. 行情回顾

3.1. A 股本周行情回顾

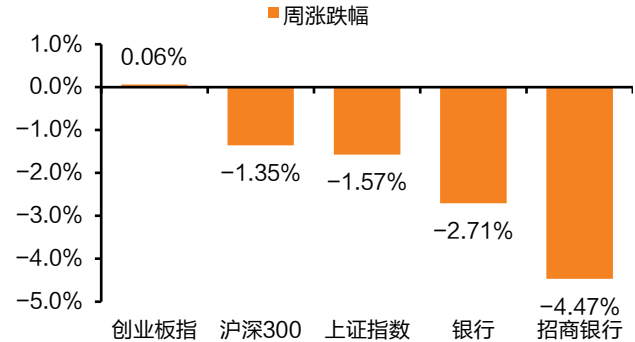
本周（11.1-11.5）沪深300指数下跌1.35%，上证指数下跌1.57%，创业板指上涨0.06%，行业板块12涨18跌。其中，银行指数下跌2.71%，在30个中信一级行业指数中排名第19。银行个股中，涨幅前三的分别是交通银行（+2.21%），江苏银行（+0.48%），沪农商行（+0.43%）。跌幅前三分别是苏农银行（-11.88%），平安银行（-9.54%），张家港行（-7.75%）。

图3：沪深300、银行指数、招商银行走势对比



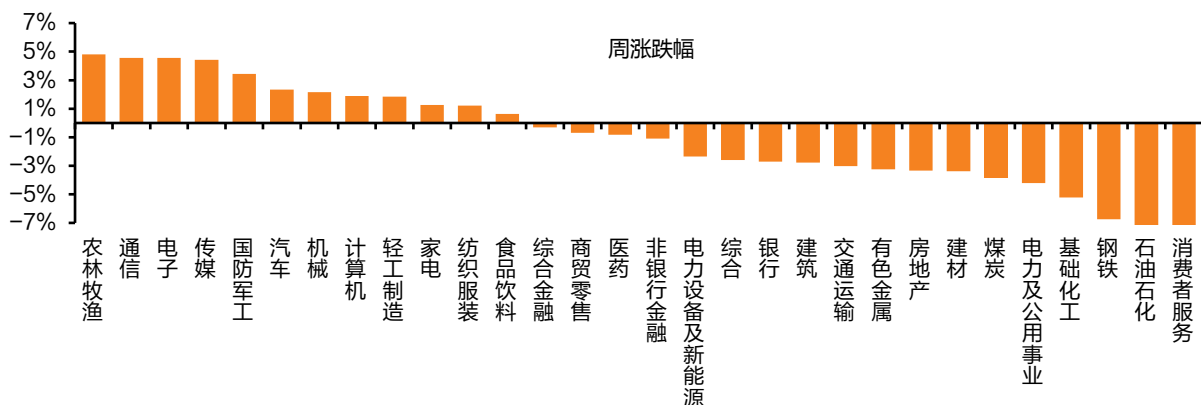
资料来源：WIND，天风证券研究所

图4：重点指数涨跌幅



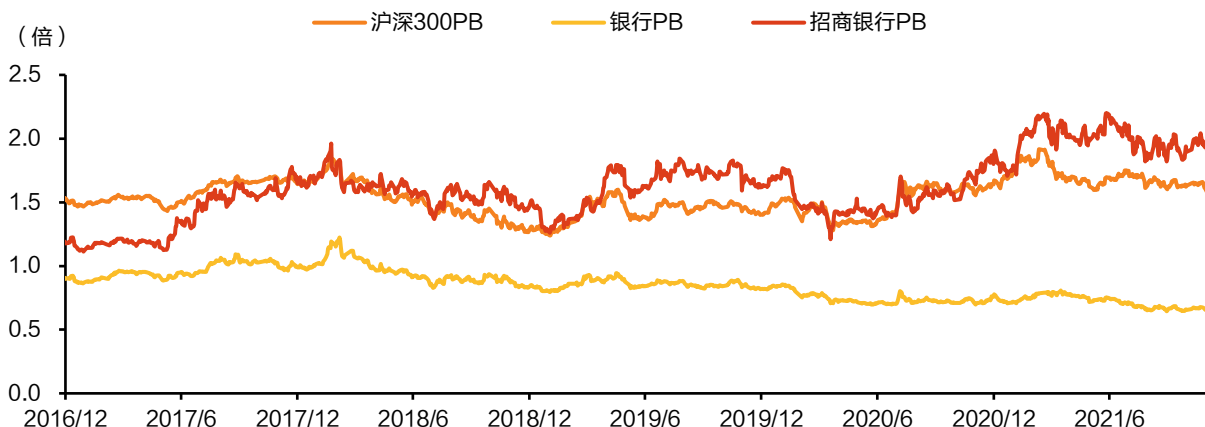
资料来源：WIND，天风证券研究所

图5：行业板块周涨跌幅



资料来源：WIND，天风证券研究所

图6：沪深300、银行指数、招商银行近5年的PB走势



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 7：A 股银行涨跌幅、估值及资金流向

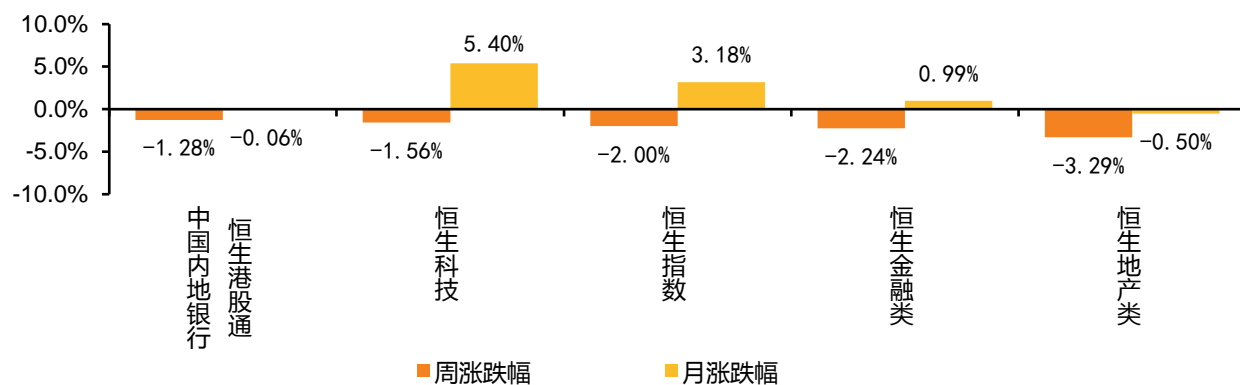
代码	简称	本周涨幅	本月涨幅	PB	PB近5年分位数	本周净主动买入额 (亿元)	本月净主动买入额 (亿元)	陆港通持股比例	陆港通持股比例本周变化pct
601328.SH	交通银行	2.21%	2.21%	0.45	3.90%	3.85	3.85	3.22%	-0.05
600919.SH	江苏银行	0.48%	0.48%	0.64	11.90%	0.05	0.05	4.36%	0.03
601825.SH	沪农商行	0.43%	0.43%	0.71	7.80%	-0.62	-0.62	0.00%	
600926.SH	杭州银行	0.14%	0.14%	1.22	62.30%	0.36	0.36	3.80%	-0.16
601398.SH	工商银行	-0.21%	-0.21%	0.59	0.30%	-3.67	-3.67	3.43%	-0.09
002958.SZ	青农商行	-0.26%	-0.26%	0.74	0.10%	0.00	0.00	1.57%	-0.02
601988.SH	中国银行	-0.33%	-0.33%	0.48	0.00%	-2.72	-2.72	4.64%	-0.09
601658.SH	邮储银行	-0.37%	-0.37%	0.80	33.00%	-1.00	-1.00	4.49%	0.21
600016.SH	民生银行	-0.51%	-0.51%	0.35	0.00%	-1.12	-1.12	1.85%	-0.00
601229.SH	上海银行	-0.55%	-0.55%	0.57	0.00%	-0.61	-0.61	4.27%	-0.00
601963.SH	重庆银行	-0.58%	-0.58%	0.71	0.50%	-0.38	-0.38	2.28%	-0.20
601916.SH	浙商银行	-0.58%	-0.58%	0.60	0.20%	-0.34	-0.34	7.15%	-0.02
601169.SH	北京银行	-0.68%	-0.68%	0.44	0.00%	-1.42	-1.42	4.72%	-0.07
601288.SH	农业银行	-0.68%	-0.68%	0.51	0.00%	-3.76	-3.76	2.73%	-0.11
601077.SH	渝农商行	-0.70%	-0.70%	0.43	0.20%	-0.95	-0.95	2.81%	-0.14
601998.SH	中信银行	-0.88%	-0.88%	0.44	0.00%	-0.62	-0.62	3.93%	-0.18
002936.SZ	郑州银行	-0.89%	-0.89%	0.52	0.10%	-0.21	-0.21	0.59%	-0.06
601187.SH	厦门银行	-1.14%	-1.14%	0.94	0.30%	-0.64	-0.64	0.27%	0.09
601860.SH	紫金银行	-1.25%	-1.25%	0.76	0.10%	-0.32	-0.32	0.53%	-0.00
601528.SH	瑞丰银行	-1.33%	-1.33%	1.19	2.20%	-0.52	-0.52	0.00%	
002966.SZ	苏州银行	-1.60%	-1.60%	0.72	0.10%	-0.50	-0.50	1.45%	0.00
600015.SH	华夏银行	-1.78%	-1.78%	0.37	0.00%	-0.74	-0.74	6.55%	-0.09
601665.SH	齐鲁银行	-1.83%	-1.83%	0.95	0.042	-0.56	-0.56	0.00%	
600928.SH	西安银行	-1.84%	-1.84%	0.71	0.10%	-0.33	-0.33	0.06%	
002948.SZ	青岛银行	-1.91%	-1.91%	0.86	0.20%	-0.59	-0.59	1.70%	0.05
601939.SH	建设银行	-2.19%	-2.19%	0.60	0.00%	-4.13	-4.13	5.40%	-0.61
002807.SZ	江阴银行	-2.36%	-2.36%	0.67	0.00%	-0.60	-0.60	1.81%	-0.21
002142.SZ	宁波银行	-2.36%	-2.36%	1.91	67.40%	1.24	1.24	11.21%	0.01
601166.SH	兴业银行	-2.63%	-2.63%	0.65	1.40%	-11.23	-11.23	3.77%	-0.28
601009.SH	南京银行	-2.68%	-2.68%	0.89	17.10%	0.17	0.17	4.79%	-0.03
601818.SH	光大银行	-3.20%	-3.20%	0.49	0.00%	-3.02	-3.02	4.19%	-0.24
601997.SH	贵阳银行	-3.70%	-3.70%	0.52	0.00%	-1.19	-1.19	1.07%	-0.02
601577.SH	长沙银行	-3.98%	-3.98%	0.65	0.10%	-1.93	-1.93	2.45%	-0.22
600036.SH	招商银行	-4.47%	-4.47%	1.84	83.30%	-9.20	-9.20	12.47%	-0.05
600000.SH	浦发银行	-4.59%	-4.59%	0.46	0.10%	-0.93	-0.93	3.15%	-0.16
601128.SH	常熟银行	-4.68%	-4.68%	0.99	6.20%	-1.35	-1.35	7.56%	-0.09
601838.SH	成都银行	-5.17%	-5.17%	1.00	51.00%	-1.05	-1.05	9.51%	0.11
600908.SH	无锡银行	-5.38%	-5.38%	0.81	1.60%	-1.30	-1.30	0.00%	
002839.SZ	张家港行	-7.75%	-7.75%	0.89	1.70%	-0.73	-0.73	4.19%	-0.08
000001.SZ	平安银行	-9.54%	-9.54%	1.07	61.70%	-19.17	-19.17	23.56%	-0.09
603323.SH	苏农银行	-11.88%	-11.88%	0.67	4.90%	-1.24	-1.24	0.00%	

资料来源：WIND，天风证券研究所

3.2. 港股本周行情回顾

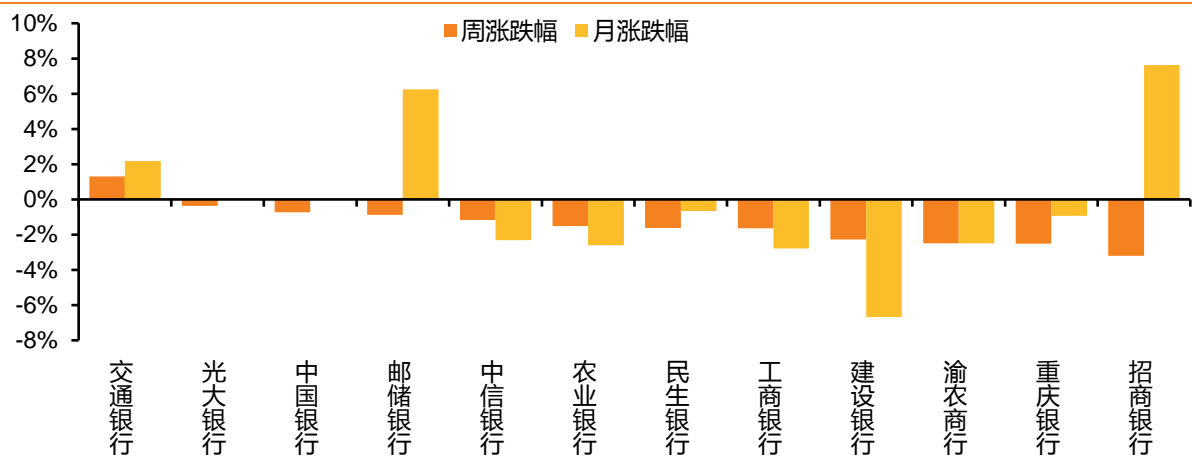
本周（11.1-11.5）恒生指数下跌 2%。恒生科技指数下跌 1.56%；恒生地产指数下跌 3.29%；恒生港股通中国内地银行指数下跌 1.28%，跑赢大盘。中国内地银行个股仅交通银行上涨（1.30%），跌幅前三为招商银行（-3.20%）、重庆银行（-2.51%）、渝农商行（-2.50%）。

图 8：港股指数涨跌幅对比



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 9：H 股银行股涨跌幅对比



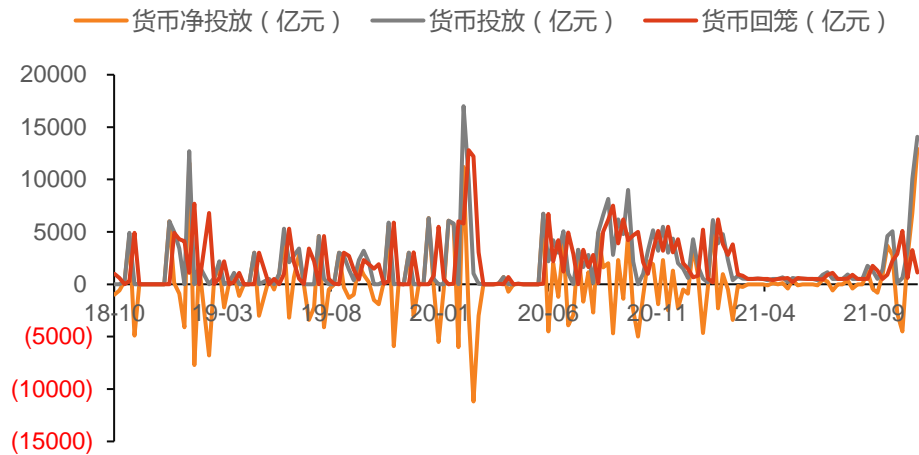
资料来源：WIND，天风证券研究所

4. 高频数据跟踪

4.1. 规模指标

货币净投放继续为正。公开市场操作方面,本周(11.1-11.5)央行货币净投放 12933 亿元,较上周(10.25-10.29)增加 6133 亿元,连续三周货币净投放为正。其中货币投放 14067 亿元,回笼 1133 亿元。

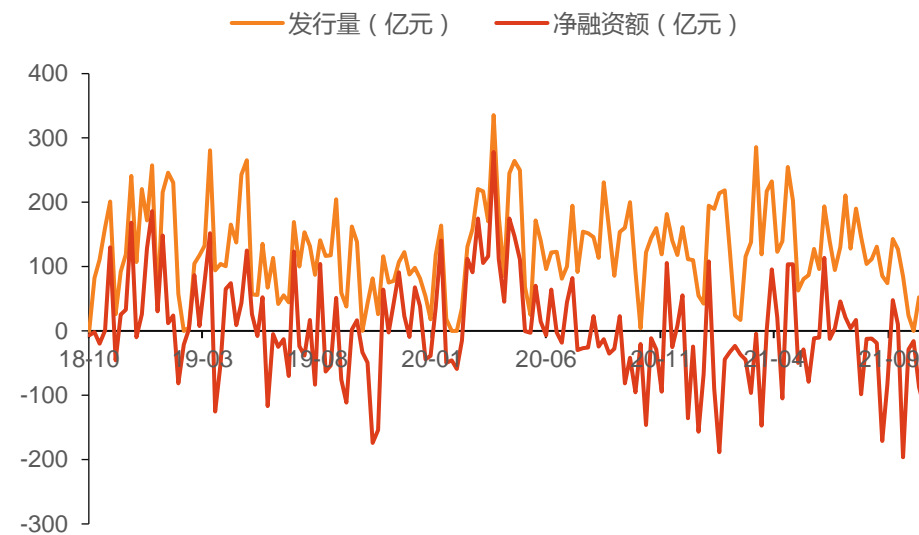
图 10: 央行公开市场操作



资料来源: WIND, 天风证券研究所

本期房地产信用债净融资额为负。本期(10.31-11.5)房地产信用债发行量 96.58 亿元,较上期(10.23-10.29)增加 0.87 亿元;净融资额-0.59 亿元,较上期减少 29.07 亿元。

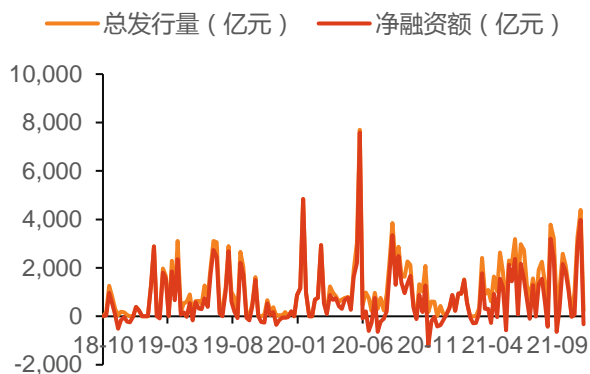
图 11: 房地产信用债融资情况



资料来源: WIND, 天风证券研究所

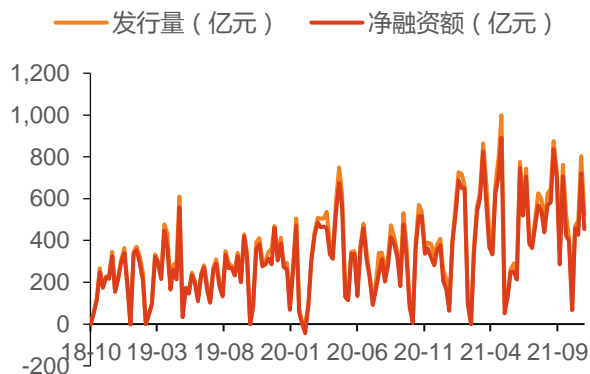
本期地方政府债净融资额负、城投债净融资额为正。本期(10.31-11.5)地方政府债发行量达 239.72 亿元,较上期(10.23-10.29)减少 4157.59 亿元;净融资额-338.74 亿元,较上期减少 4433.50 亿元。本期城投债发行量达 523.84 亿元,较上期减少 257.53 亿元,净融资额 470.51 亿元,较上期减少 231.21 亿元。

图 12：地方政府债发行情况



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 13：城投债发行情况

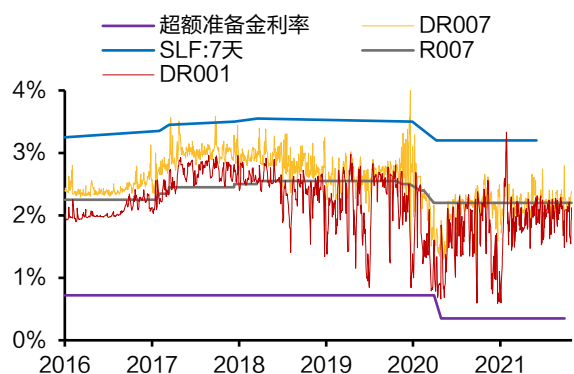


资料来源：WIND，天风证券研究所

4.2. 资金价格

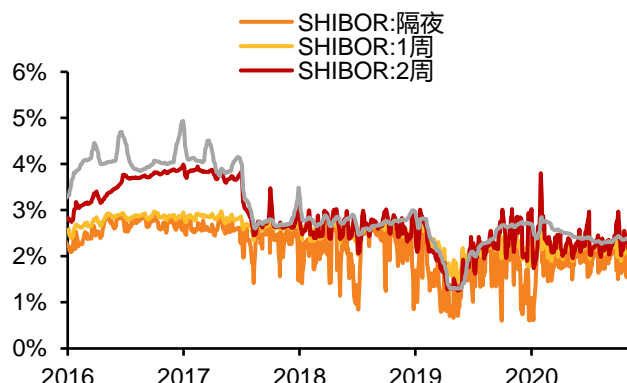
市场短期、长期资金价格均下行。11月5日，DR001\DR007为1.89%\2.15%，分别较上周五-23bp\ -23bp；隔夜\一周\两周\一个月SHIBOR为1.89%\2.13%\2.21%\2.40%，分别较上周五-26bp\ -17bp\ -20bp\持平；1年期\10年期中债国债到期收益率2.29%\2.89%，分别较上周五-2bp\ -8bp，二者之间的期限利差有所扩大；5年期AAA\AA级中债企业债到期收益率3.38%\4.33%，分别较上周五-11bp\ -8bp；5年期中债国开债到期收益率2.99%，较上周五-13bp。

图 14：超额准备金利率、DR007、DR001、R007、SLF



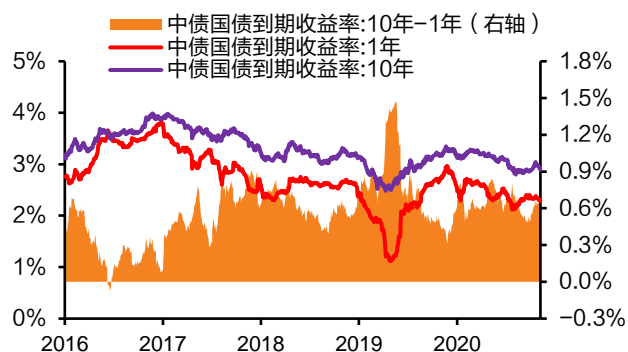
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 15：隔夜\一周\两周\一个月SHIBOR



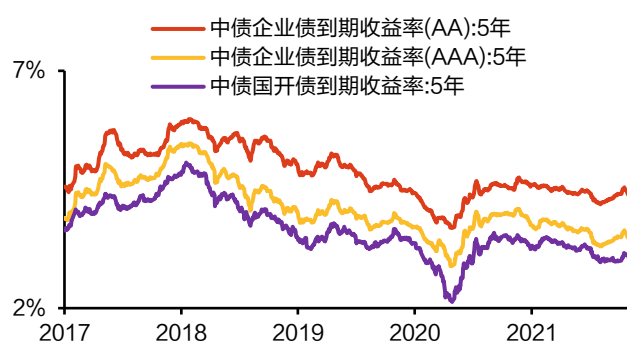
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 16：1年期和10年期国债到期收益率



资料来源：WIND，天风证券研究所

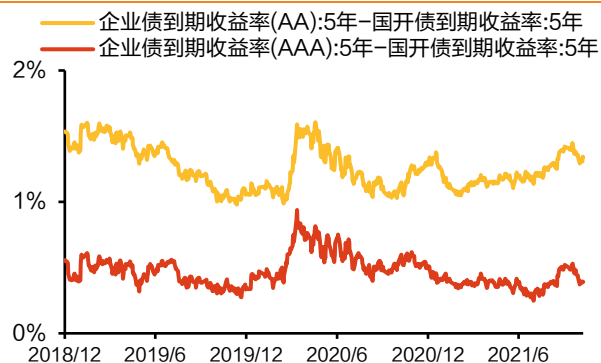
图 17：企业债到期收益率



资料来源：WIND，天风证券研究所

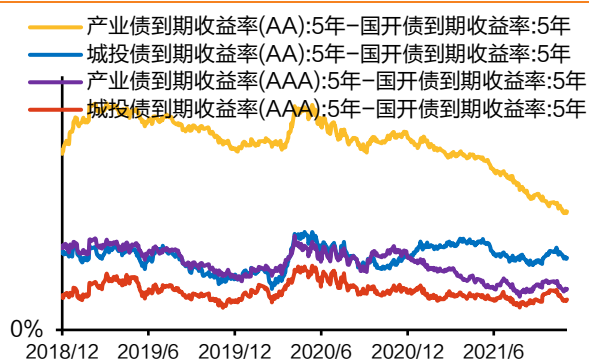
信用利差走阔。11月5日，5年期AAA\AA级企业债到期收益率分别高出国开债到期收益率39bp\1.34pct，信用利差分别较上周五+2bp\+5bp。5年期AAA\AA产业债到期收益率分别高出国开债到期收益率57bp\1.64pct，信用利差分别较上周五+3bp\+2bp；AAA\AA城投债到期收益率分别高出国开债到期收益率42bp\1.00pct，信用利差分别较上周五+2bp\+1bp。

图 18：企业债信用利差



资料来源：WIND，天风证券研究所

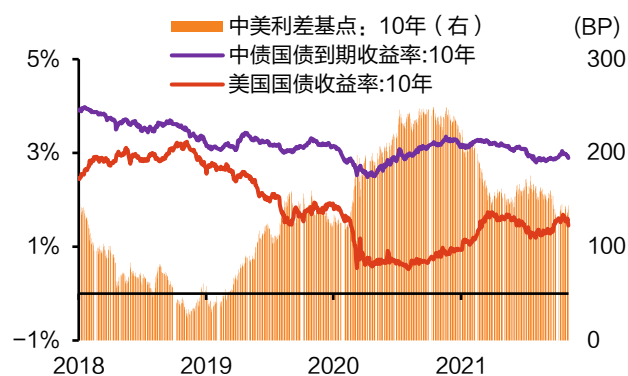
图 19：产业债、城投债信用利差



资料来源：WIND，天风证券研究所

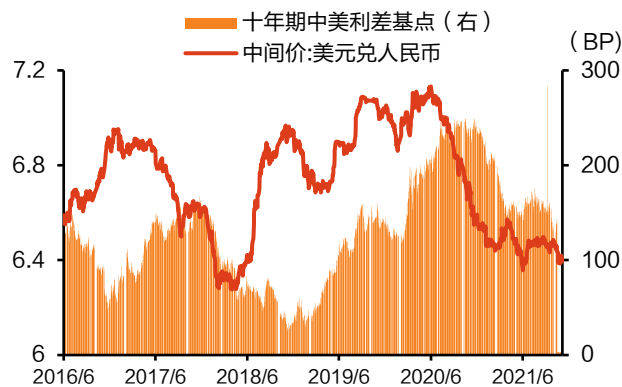
中美利差、美元兑人民币汇率均上升。11月5日，10年期中债国债到期收益率\美国国债收益率分别为2.89%\1.45%，分别较上周五-8bp\ -10bp，利差1.44pct，较上周五+2bp；美元兑人民币中间价6.40，较上周五+0.01。

图 20：中美利差（10年期国债）



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 21：汇率与中美利差



资料来源：WIND，天风证券研究所

4.3. 资金动向

陆股通银行板块持仓市值占比下滑，港股通持平。11月5日陆股通银行板块持仓市值达1834.87亿元，占比7.06%，较上周五下滑30bp。港股通银行板块持仓市值达3922.58亿元，占比17.51%，与上周五持平。

图 22：陆股通中银行板块持仓市值占比



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 23：港股通中银行板块持仓市值占比



资料来源：WIND，天风证券研究所

本周北向资金净买入邮储银行最多。本周（11.1-11.5）北向资金通过陆股通对银行板块净买入额合计-11.82亿元，其中邮储银行净流入3亿元，排名第一。10月和本年以来陆股通净流入最多的银行均是招商银行，分别流入16.07亿元、199.62亿元。

图 24：银行板块个股陆股通资金净流入情况（亿元）

证券简称	本周资金净流入	10月资金净流入	本年度资金净流入	证券简称	本周资金净流入	10月资金净流入	本年度资金净流入
邮储银行	3.13	4.72	16.54	重庆银行	-0.03	0.25	0.00
江苏银行	1.79	3.72	12.48	中信银行	-0.03	-0.08	0.24
交通银行	1.73	1.63	8.88	郑州银行	-0.06	0.05	0.50
宁波银行	0.80	5.44	52.09	贵阳银行	-0.10	0.33	1.62
南京银行	0.69	4.40	7.52	渝农商行	-0.12	-0.48	4.90
民生银行	0.26	1.10	-9.10	江阴银行	-0.16	0.01	0.45
北京银行	0.13	3.66	9.43	华夏银行	-0.20	1.11	5.93
上海银行	0.13	1.87	5.81	长沙银行	-0.26	0.06	2.75
青农商行	0.09	0.09	0.31	常熟银行	-0.28	-1.31	5.95
厦门银行	0.06	0.15	0.00	工商银行	-0.50	-0.45	-1.59
青岛银行	0.06	0.17	0.39	杭州银行	-0.53	1.33	1.38
苏州银行	0.02	0.65	0.98	中国银行	-0.54	-1.76	4.91
浙商银行	0.00	0.16	4.18	成都银行	-0.59	0.21	10.53
紫金银行	0.00	0.00	-0.03	光大银行	-0.85	1.51	-4.26
西安银行	0.00	0.00	-0.12	招商银行	-0.97	16.63	200.18
无锡银行	0.00	0.00	0.00	农业银行	-1.67	-1.56	3.42
瑞丰银行	0.00	0.00	0.00	浦发银行	-2.15	-1.31	-0.40
齐鲁银行	0.00	0.00	0.00	平安银行	-2.73	-6.40	12.55
苏农银行	0.00	0.00	0.00	建设银行	-3.00	-3.30	1.80
沪农商行	0.00	0.00	0.00	兴业银行	-3.95	2.43	6.57
张家港行	-0.01	1.68	2.17	合计	-9.82	36.72	368.97

资料来源：WIND，天风证券研究所

本期邮储银行陆股通持仓占比正向变化最大。本期银行个股中，陆股通占自由流通股比例正向变化最大的为邮储银行，11月5日较上周五提升0.52pct；负向变化最大的为建设银行，下滑0.61pct。

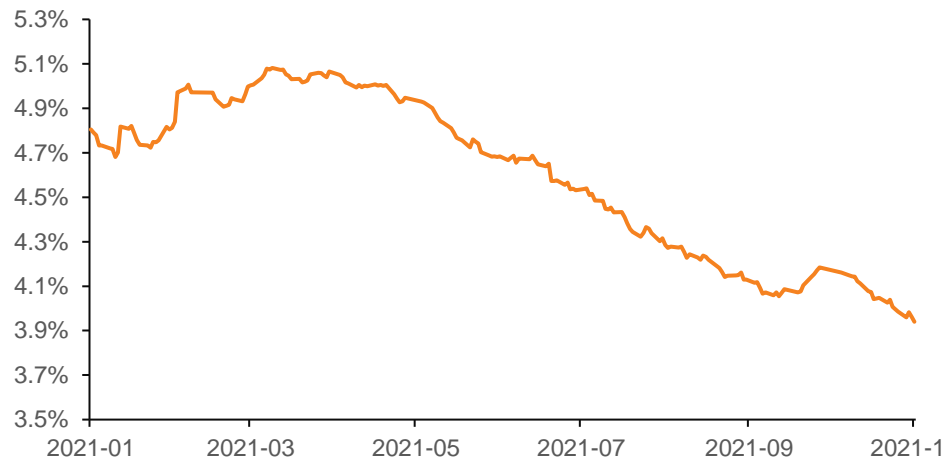
图 25: 银行板块个股陆股通持股比例 (占自由流通股比例)

	11月5日	10月29日	变化 (pct)		11月5日	10月29日	变化 (pct)
邮储银行	4.49	3.97	0.52	工商银行	3.43	3.48	-0.04
江苏银行	4.36	4.06	0.31	郑州银行	0.59	0.63	-0.05
交通银行	3.22	3.08	0.14	贵阳银行	1.07	1.14	-0.07
南京银行	4.79	4.66	0.12	中信银行	3.93	4.01	-0.08
青岛银行	1.70	1.59	0.11	中国银行	4.64	4.72	-0.09
厦门银行	0.27	0.17	0.10	渝农商行	2.81	2.90	-0.09
宁波银行	11.21	11.12	0.09	华夏银行	6.55	6.64	-0.09
青农商行	1.57	1.51	0.06	重庆银行	2.28	2.39	-0.11
上海银行	4.27	4.25	0.02	农业银行	2.73	2.85	-0.12
民生银行	1.85	1.84	0.02	成都银行	9.51	9.64	-0.13
浙商银行	7.15	7.15	0.00	平安银行	23.56	23.71	-0.15
西安银行	0.06	0.06	0.00	杭州银行	3.80	3.96	-0.16
沪农商行	0.00	0.00	0.00	浦发银行	3.15	3.31	-0.17
苏农银行	0.00	0.00	0.00	光大银行	4.19	4.36	-0.17
齐鲁银行	0.00	0.00	0.00	兴业银行	3.77	3.95	-0.18
瑞丰银行	0.00	0.00	0.00	常熟银行	7.56	7.75	-0.19
无锡银行	0.00	0.00	0.00	张家港行	4.19	4.39	-0.20
紫金银行	0.53	0.53	0.00	江阴银行	1.81	2.02	-0.21
苏州银行	1.45	1.46	-0.01	长沙银行	2.45	2.73	-0.28
招商银行	12.47	12.50	-0.03	建设银行	5.40	6.01	-0.61
北京银行	4.72	4.75	-0.03				

资料来源: WIND, 天风证券研究所

两融余额中银行板块占比有所下滑。截至 11 月 4 日, 银行板块两融余额 726.11 亿元, 占全部两融余额比例为 3.94%, 较上周五下降 4bp。

图 26: 两融余额中银行板块占比



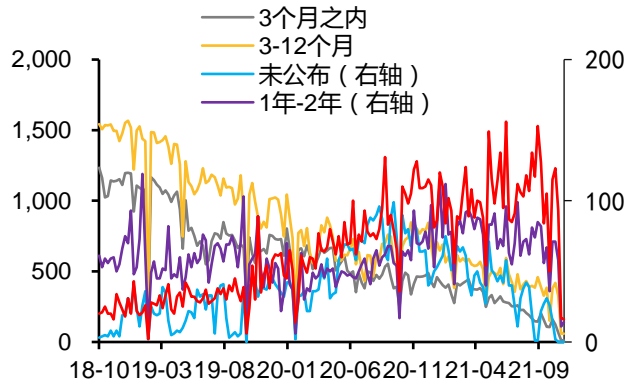
资料来源: WIND, 天风证券研究所

4.4. 银行理财

本期 3-12 个月期限银行理财产品发行量占比提升明显。本期 (10.25-10.31) 银行理财产品发行 99 款, 较上期 (10.18-10.24) 减少 448 款。其中期限 3 个月之内\3-12 个月\1 年\2 年\2 年以上产品分别占比 12.12%\59.60%\11.11%\17.17%, 分别较上期 -31bp\ -37bp\ +51bp\ +17bp。

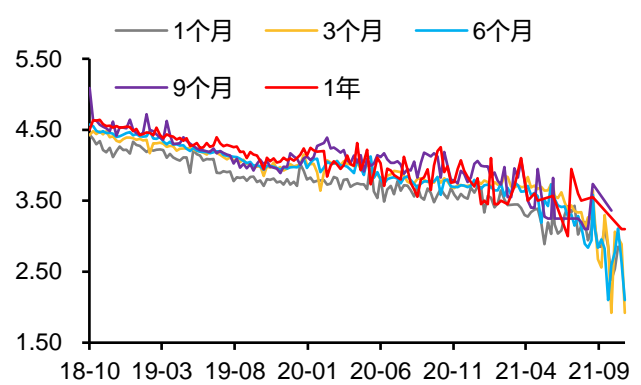
本期银行理财产品收益率有所下滑。10 月 31 日银行理财产品中期限为 1 个月\6 个月产品预期年化收益率达 2.53%\2.10%, 分别较前周末 -30bp\ -97bp。

图 27: 银行理财产品发行期限情况 (款)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 28: 银行理财产品发行收益率情况



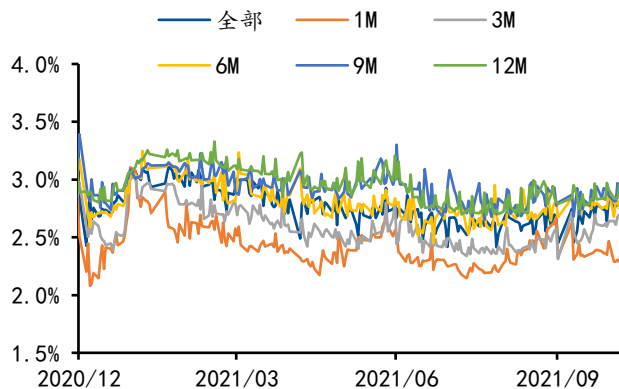
资料来源: WIND, 天风证券研究所

4.5. 同业存单

本期同业存单实际发行利率较上期下滑。本期(11.1-11.5)同业存单实际发行总额 6457.10 亿元, 发行数量 651 只。本期同业存单实际发行平均利率为 2.76%, 较上期+1bp。其中, 1 个月\3 个月\6 个月\9 个月\12 个月同业存单实际发行平均利率 2.31%\2.65%\2.78%\2.88%\2.87%, 分别较上期-7bp\+4bp\ -1bp\ -1bp\ -1bp。

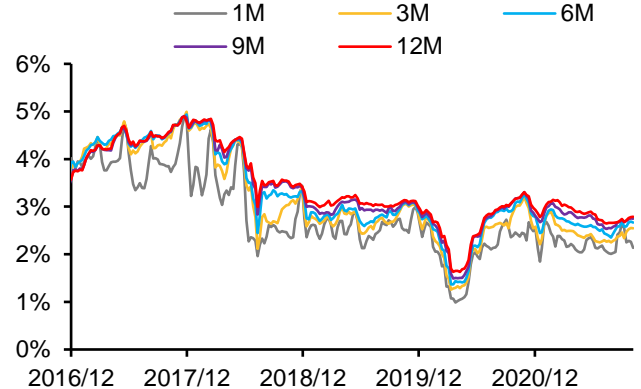
本期 AAA+级同业存单到期收益率较上期下滑。本期 AAA+级 1 个月\3 个月\6 个月\9 个月\12 个月同业存单到期收益率分别为 2.13%\2.55%\2.67%\2.75%\2.79%, 分别较上期-13bp \ 持平 \ -2bp \ -1bp\+1bp。

图 29: 同业存单的发行利率



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 30: AAA+级同业存单到期收益率



资料来源: WIND, 天风证券研究所

5. 上周热点

5.1. 行业要闻

中国理财网: 2021 年三季度理财市场数据分析

2021 年三季度, 银行理财市场新发产品 1.17 万只, 募集规模 31.87 万亿元, 新增投资者数量 987.98 万个, 累计为投资者创造收益 2263 亿元。截至 9 月底, 银行理财市场存续规模达 27.95 万亿元, 同比增长 9.27%, 净值化比例超 86%, 市场运行平稳。

财政部: 前三季度全国国有及国有控股企业效益数据

11 月 2 日, 财政部近日发布数据显示, 今年前三季度, 全国国有及国有控股企业主要效益

指标保持增长，国有企业利润总额 35000 亿元，同比增长 55.4%，两年平均增长 13.5%。国有企业营业总收入 539981.9 亿元，同比增长 23%；国有企业应交税费 39516.7 亿元，同比增长 19.4%。截至 9 月末，国有企业资产负债率为 64.2%，同比下降 0.1 个百分点。其中，中央企业资产负债率为 66.8%，地方国有企业资产负债率为 62.6%。

银保监会：公布 2021 年 9 月地方政府债券发行和债务余额情况

11 月 2 日，银保监会公布 2021 年 9 月地方政府债券发行和债务余额情况。经第十三届全国人民代表大会第四次会议审议批准，2021 年全国地方政府债务限额为 332774.3 亿元，其中一般债务限额 151089.22 亿元，专项债务限额 181685.08 亿元。截至 2021 年 9 月末，全国地方政府债务余额 289584 亿元，控制在全国人大批准的限额之内。其中，一般债务 136181 亿元，专项债务 153403 亿元；政府债券 287837 亿元，非政府债券形式存量政府债务 1747 亿元。地方政府债券剩余平均年限 7.5 年，其中一般债券 6.4 年，专项债券 8.5 年；平均利率 3.51%，其中一般债券 3.51%，专项债券 3.51%。

商务部：RCEP 将于 2022 年 1 月 1 日对十国生效

11 月 2 日，《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）保管机构东盟秘书处发布通知，宣布文莱、柬埔寨、老挝、新加坡、泰国、越南等 6 个东盟成员国和中国、日本、新西兰、澳大利亚等 4 个非东盟成员国已向东盟秘书长正式提交核准书，达到协定生效门槛。根据协定规定，RCEP 将于 2022 年 1 月 1 日对上述十国开始生效。

央行：多部门联合发布《关于加强产融合作推动工业绿色发展的指导意见》

11 月 5 日，工业和信息化部、人民银行、银保监会、证监会联合发布《关于加强产融合作推动工业绿色发展的指导意见》，建立商业可持续的产融合作推动工业绿色发展路径，推动建设工业绿色低碳转型与工业赋能绿色发展相互促进、深度融合的产业体系，以工业绿色化引领高端化、智能化发展，促进工业稳增长和有效投资，助力制造强国和网络强国建设，推动经济社会绿色发展，为应对全球气候变化贡献力量。

国家发改委：15 部门近日联合印发《深化促进家政服务提质扩容“领跑者”行动三年实施方案（2021-2023 年）》

11 月 5 日，国家发改委等 15 部门近日联合印发《深化促进家政服务提质扩容“领跑者”行动三年实施方案（2021-2023 年）》提出，深入开展家政服务“信易贷”工作，引导和鼓励商业银行加大对符合条件的家政企业融资支持力度。支持银行保险机构结合家政企业需求提供各类优质高效金融服务。支持符合条件的家政企业发行社会领域产业专项债券。

外汇局：公布三季度国际收支数据

11 月 6 日，国家外汇局公布数据显示，2021 年三季度，我国经常账户顺差 5183 亿元，其中，货物贸易顺差 9152 亿元，服务贸易逆差 2041 亿元，初次收入逆差 2161 亿元，二次收入顺差 234 亿元。资本和金融账户中，直接投资顺差 2739 亿元，储备资产增加 3973 亿元，其中由国际货币基金组织分配特别提款权形成的储备资产增加 2716 亿元。2021 年前三季度，我国经常账户顺差 13133 亿元，其中，货物贸易顺差 24560 亿元，服务贸易逆差 5308 亿元，初次收入逆差 6786 亿元，二次收入顺差 667 亿元。资本和金融账户中，直接投资顺差 10593 亿元，储备资产增加 9467 亿元。

5.2. 公司公告

表 2: 重点公司公告

银行	类型	公告内容
平安银行	资本债发行	11月2日公告公开发行不超过300亿元二级资本债券获批。
宁波银行	股息派发	11月2日公告将于11月8日派发优先股股息共5.30亿元,每股现金红利5.3元(含税)。
沪农商行	稳定股价	11月4日公告股东国盛资产累计增持96.99万股,占公司总股本的0.01%,累计增持金额约为675.55万元。
长沙银行	股份拍卖	11月4日公告股东新华联石油持有的公司1.18%股份将被公开变卖。
张家港行	可转债付息	11月5日公告“张行转债”将于2021年11月12日按面值支付第三年利息,每10张“张行转债”(面值1,000元)利息为人民币10元(含税)。
杭州银行	股东减持	11月6日公告股东太平洋人寿以集中竞价累计减持1206.5446万股。
苏农银行	股东增持	11月6日公告董事长徐晓军完成增持20.32万股,耗资101.65万元

资料来源: WIND, 天风证券研究所

5.3. 上市银行融资进展 (截止 20211107)

表 3: 上市银行融资进展

简称	再融资类型	最新公告日期	拟发行最大规模(亿元)	实施进展	下一个环节
无锡银行	定增	2021/10/29	20	发行预案	获股东大会通过
华夏银行	定增	2021/5/29	200	股东大会通过	获银保监会批准
浙商银行	配股	2021/10/29	180	发布预案	获股东大会通过
青岛银行	配股	2021/8/31	50	已回复证监会二次反馈意见	获证监会发审委通过
宁波银行	配股	2021/8/27	120	获中国证监会核准	发行
重庆银行	可转债	2021/10/14	130	获中国证监会行政许可申请受理	证监会出具反馈意见
成都银行	可转债	2021/10/1	80	回复证监会反馈意见	获证监会发审委通过
兴业银行	可转债	2021/8/21	500	获银保监会批准	获证监会发审委通过
常熟银行	可转债	2021/8/16	60	发布预案	获股东大会通过
民生银行	可转债	2021/6/15	500	已回复证监会二次反馈意见	获中国证监会核准
兴业银行	二级资本债	2021/10/25	1000	已发行300亿元	发行
厦门银行	二级资本债	2021/10/15	45	已发行20亿元	发行
交通银行	二级资本债	2021/9/28	600	已发行300亿元	发行
邮储银行	二级资本债	2021/8/24	1500	已发行600亿元,还有900亿元待发	发行
平安银行	二级资本债	2021/11/2	300	获银保监会和人民银行批准发行	发行
郑州银行	永续债	2021/10/14	100	获中国人民银行核准	发行
农业银行	永续债	2021/9/1	1200	获银保监会和人民银行批准发行	发行
渝农商行	永续债	2021/8/27	80	已发行40亿元	发行
工商银行	永续债	2021/6/9	1000	已发行700亿元	发行
苏州银行	永续债	2021/5/29	60	已获中国银保监会江苏监管局批准	获中国人民银行批准
邮储银行	永续债	2021/3/24	600	已发行300亿元,还有300亿元待发	发行
宁波银行	优先股	2021/11/2	5.3	获中国证监会核准	发行

资料来源: WIND, 天风证券研究所

6. 风险提示

- 1) 疫情反复
- 2) 经济下行超预期
- 3) 政策出台超预期
- 4) 资产质量波动

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或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市虹口区北外滩国际	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	客运中心 6 号楼 4 层	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：200086	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com