

银行业周报 (11.15-11.19)

普惠金融支撑力度不断提升，信贷结构持续优化

推荐(维持评级)

投资要点:

➤ **银行板块本周(11.15-11.19)震荡下滑后大幅拉升**，截至本周最后交易日市净率LF0.63PB，较上周估值小幅下降，市场热度持续提升，日均交易额11132.72亿元(周环比+3.88%)，本周央行宽口径(包含7天逆回购及1年期MLF)净回笼900亿元，逆回购利率维持2.20%；周五(11月19日)公布DR007加权值为2.14%，处于正常水平。

➤ **三季度货币政策稳定有力，普惠金融支撑力度不断提升**。一是保持流动性合理充裕。7月15日降准0.5个百分点，释放长期资金约1万亿元。综合运用降准、再贷款、再贴现、中期借贷便利、公开市场操作等多种货币政策工具，满足金融机构合理的流动性需求，引导货币市场利率围绕公开市场操作利率平稳运行。二是发挥好结构性货币政策工具牵引带动作用。新增3000亿元支小再贷款额度，加大对中小微企业纾困帮扶力度。三是持续释放贷款市场报价利率(LPR)改革红利。进一步发挥贷款市场报价利率的导向作用，推动实际贷款利率稳中有降，优化存款利率监管，降低银行负债成本。四是以我为主，把握好内部均衡和外部均衡的平衡。深化汇率市场化改革，保持人民币汇率弹性，加强预期管理，发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器功能。五是坚持市场化法治化原则，统筹发展和安全，有效防控金融风险，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。信贷结构持续优化，9月末普惠小微贷款和制造业中长期贷款余额同比增速分别达到27.4%和37.8%。

➤ **银保监会发布三季度银行业监管指标，规模稳步提升，资产质量趋势优化**。11月16日，银保监会发布2021年三季度银行业保险业主要监管指标数据显示，2021年三季度末，我国银行业金融机构本外币资产339.4万亿元，同比增长7.7%。其中，大型商业银行本外币资产137.2万亿元，占比40.4%，资产总额同比增长6.9%；股份制商业银行本外币资产60.8万亿元，占比17.9%，资产总额同比增长7.8%；资产质量方面：三季度末商业银行整体不良贷款率为1.75%，环比下降1bp；盈利能力：前三季度累计实现净利润1.7万亿元，yoy+11.5%，roae10.10%，环比下降29bps，拨备覆盖整体为196.99%，环比上升3.76个百分点。商业银行(包含上市与诸多非上市银行)整体三季度盈利能力较2020年有较大幅度提升，资产质量优化，流动性佳，银行业景气维持良好趋势。

➤ **银行业未来盈利预期稳中向好，经济稳定增长背景下，估值水平提升可期。**

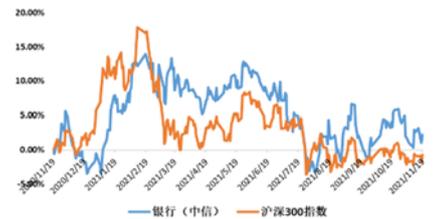
市场表现

本周银行业指数下跌0.34%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨0.6%，深圳成指上涨0.32%，创业板指下跌0.33%，沪深300指数上涨0.03%。

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。

一年内行业相对大盘走势



涨幅前五个股

常熟银行	3.53%
青岛银行	2.79%
华夏银行	1.62%
苏州银行	0.89%
青农商行	0.79%

跌幅前五个股

江苏银行	-3.13%
成都银行	-2.59%
苏农银行	-2.41%
邮储银行	-2.25%
兴业银行	-1.80%

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

- 《银行定期周报:银行业助力碳中和发展，绿色金融迎发展》— 2021.11.15
- 《银行定期周报:财富管理深化，理财净值化转型逐步完成》— 2021.11.07
- 《银行定期周报:招商银行、平安银行、江苏银行闪耀三季度》— 2021.11.01

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	存单市场回顾	10
三、	行业动态	10
3.1	中国人民银行在香港成功发行 250 亿元人民币央行票据	10
3.2	2021 年第三季度中国货币政策大事记	11
3.3	2021 年第三季度中国货币政策执行报告	13
四、	公司动态	13
五、	风险提示	15

图表目录

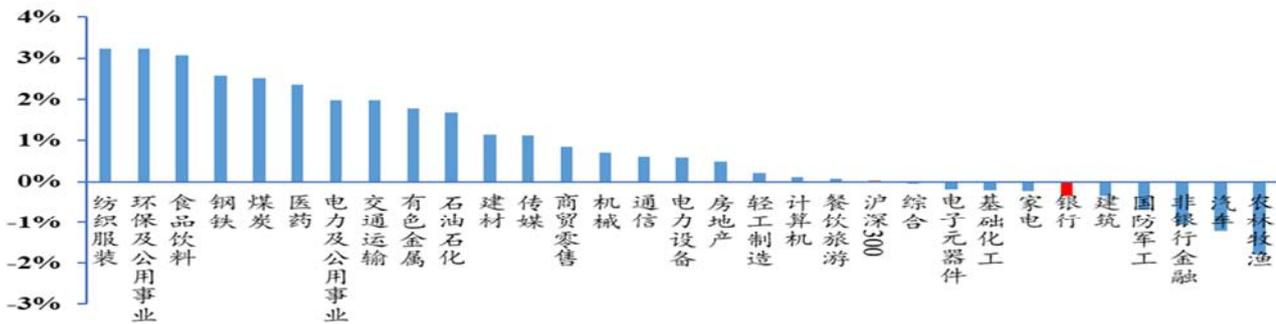
图表 1:	市场各行业板块本周市场表现	3
图表 2:	本周涨幅排名前十个股	3
图表 3:	本周跌幅排名前十个股	3
图表 4:	银行行业 PB 动态分析	4
图表 5:	银行行业 PB 历史百分位情绪分析	4
图表 6:	货币供应及净现金投放	5
图表 7:	Shibor (隔夜、1 周、2 周、1 月) 利率变化	5
图表 8:	银行同业拆借 (1、7、14、30 天) 利率变化	6
图表 9:	1/10 年期国债到期收益率及利差变化	6
图表 10:	地方政府债到期收益率变化	7
图表 11:	1/5/10 年期企业债到期收益率及利差变化	7
图表 12:	本周央行公开市场操作 (单位: 亿元)	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 0.34%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 0.6%，深圳成指上涨 0.32%，创业板指下跌 0.33%，沪深 300 指数上涨 0.03%，中信银行指数下跌 0.34%。纺织服装、环保及公用事业、食品饮料板块本周领跑；非银行金融、汽车、农林牧渔板块本周表现不佳。

图表 1：市场各行业板块本周市场表现



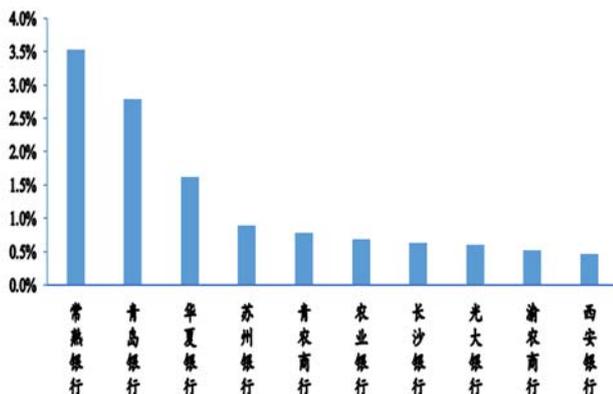
数据来源：WIND, 华福证券研究所

1.2 行业个股本周市场表现

本周涨幅前十标的为：常熟银行 3.53%，青岛银行 2.79%，华夏银行 1.62%，苏州银行 0.89%，青农商行 0.79%，农业银行 0.68%，长沙银行 0.64%，光大银行 0.6%，渝农商行 0.52%，西安银行 0.47%。

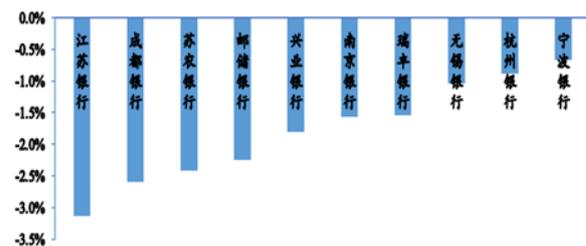
本周跌幅前十标的为：江苏银行-3.13%，成都银行-2.59%，苏农银行-2.41%，邮储银行-2.25%，兴业银行-1.8%，南京银行-1.57%，瑞丰银行-1.55%，无锡银行-1.04%，杭州银行-0.89%，宁波银行-0.67%。

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

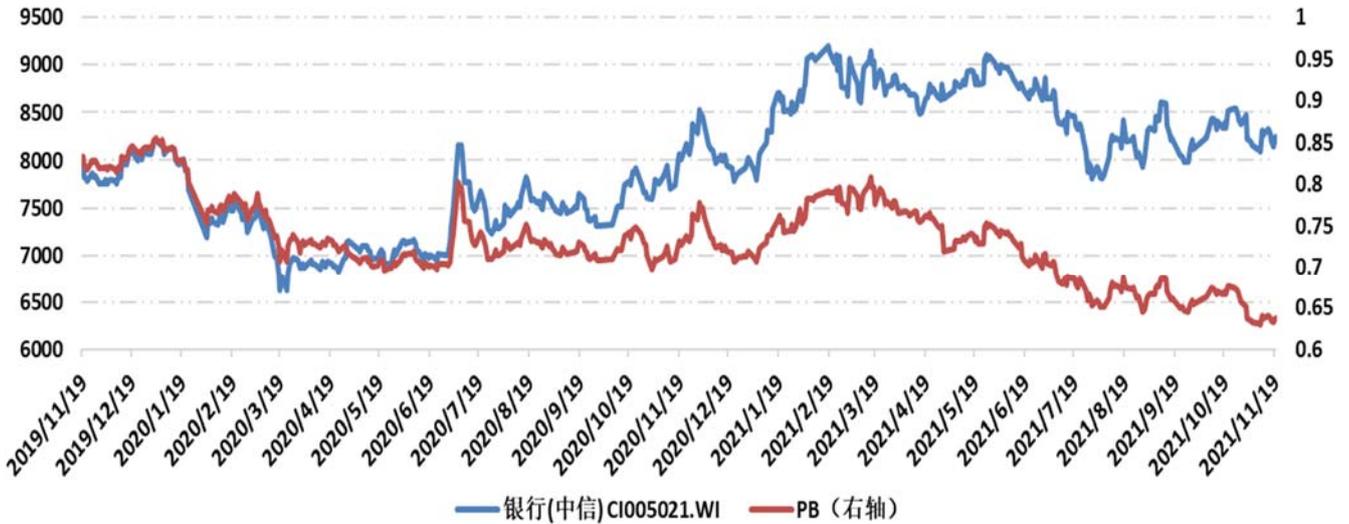


数据来源：WIND, 华福证券研究所

1.1 行业估值分析

本周银行动态 PB 温和上行, PB 数值接近 0.64 倍估值, 估值水平本周略有下降, 信用风险逐步缓释, 前期三季报数据优异, 银行板块估值性价比凸显。本周全市场交易氛围相较上周有所上升, 估值水平整体有所提升。

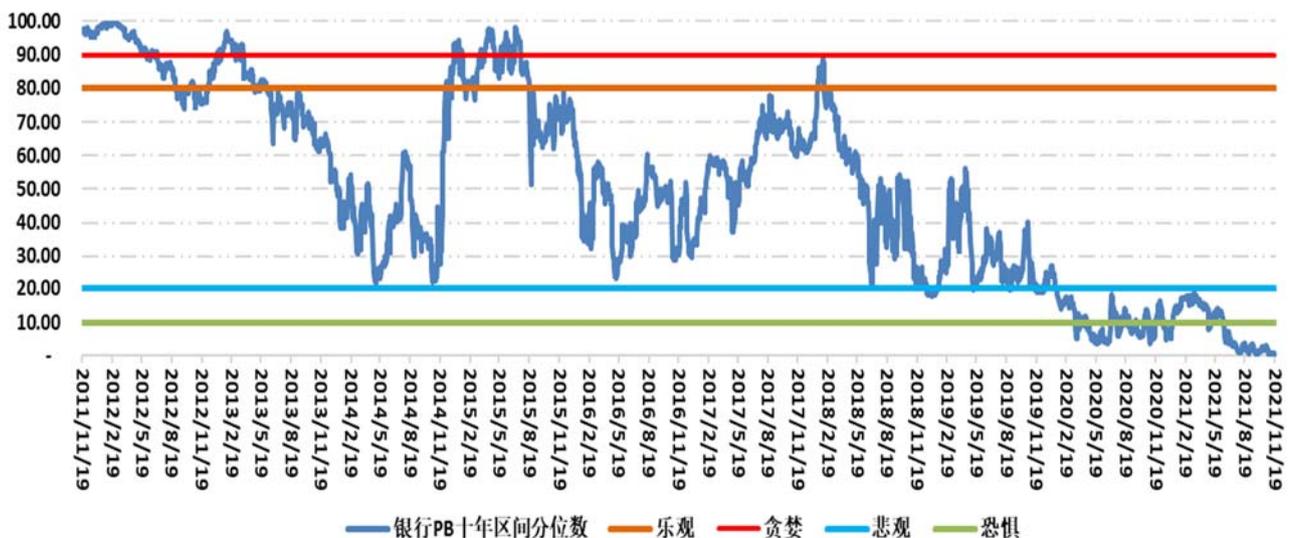
图表 4: 银行行业 PB 动态分析



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（11月15日至11月19日），央行公开市场累计进行2100亿元逆回购操作，本周共有5000亿元逆回购到期，逆回购利率水平维持不变，同期进行1万亿元MLF投放，8000亿元MLF，宽口径净回笼900亿元。

11月19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上升，分别较上周末+14bps、+5bps、+23bps、-3bps至1.998%/2.171%/2.323%/2.348%，10年期国债收益较上周下降1bp至2.93%，10年期企业债（AAA）到期收益率较上周上升2bps至3.78%。

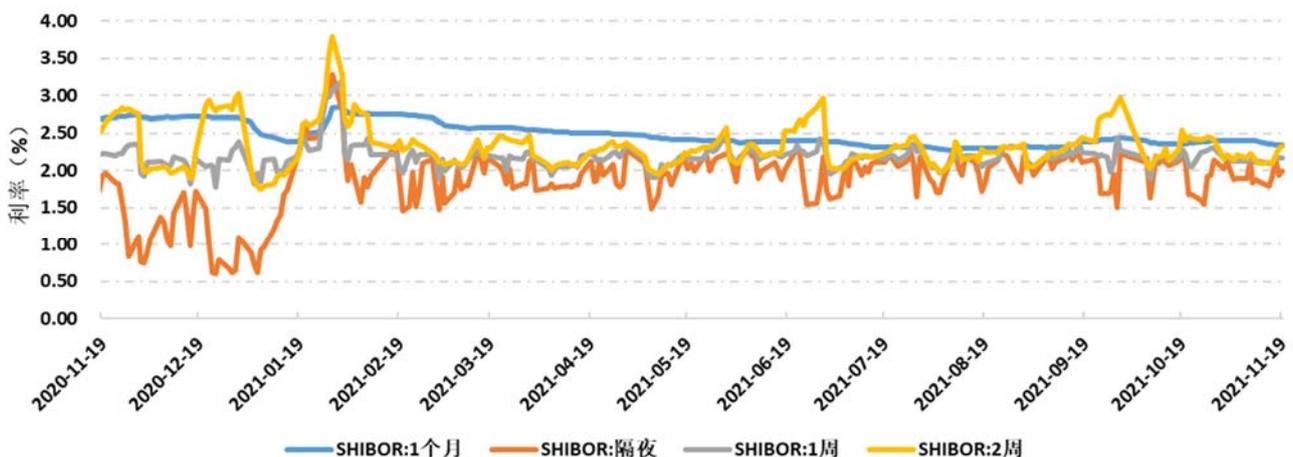
短端及中长期利率水平本周均略有上行，长端利率较为稳定，10月1年期LPR维持在3.85%，连续18个月维持不变，5年期LPR利率维持4.65%，信贷环境以及同业流动性状况较佳，长端利率水平稳定。

图表 6：货币供应及净现金投放



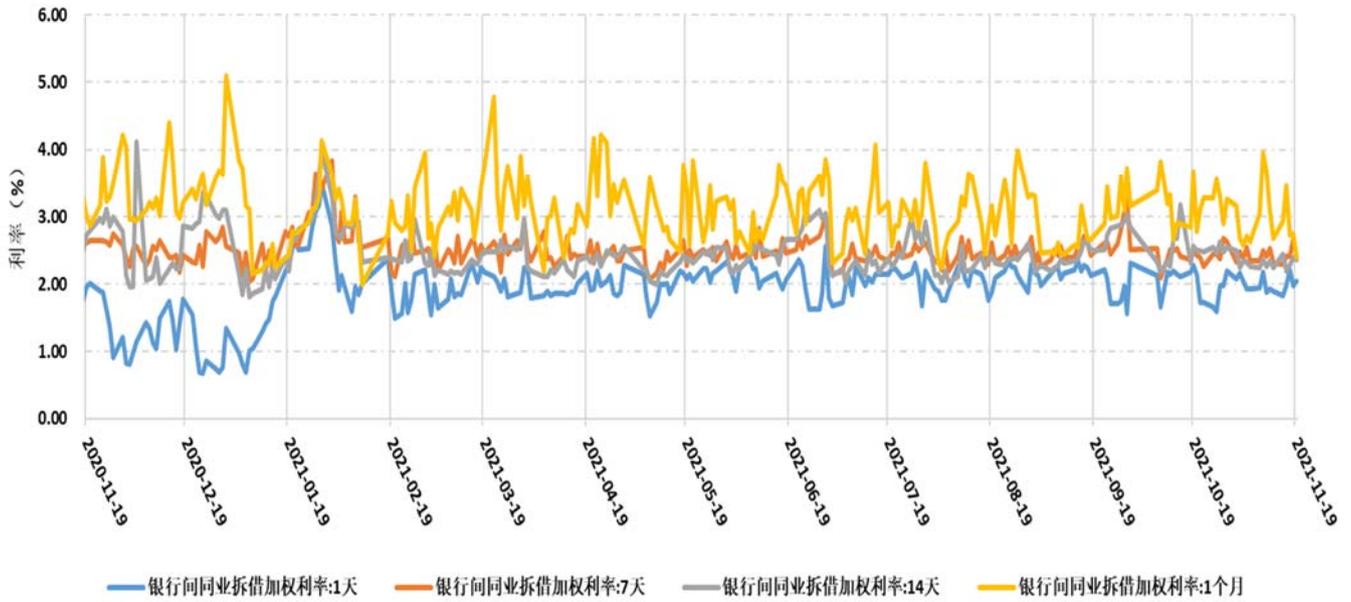
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 7：Shibor（隔夜、1周、2周、1月）利率变化



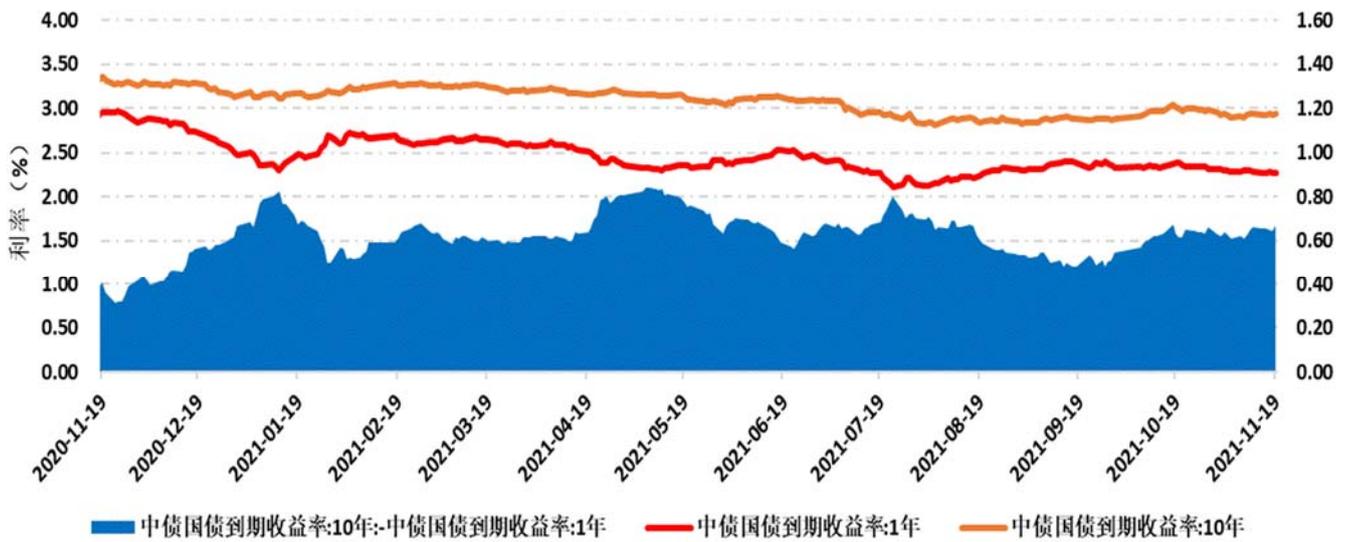
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 8：银行同业拆借（1、7、14、30 天）利率变化



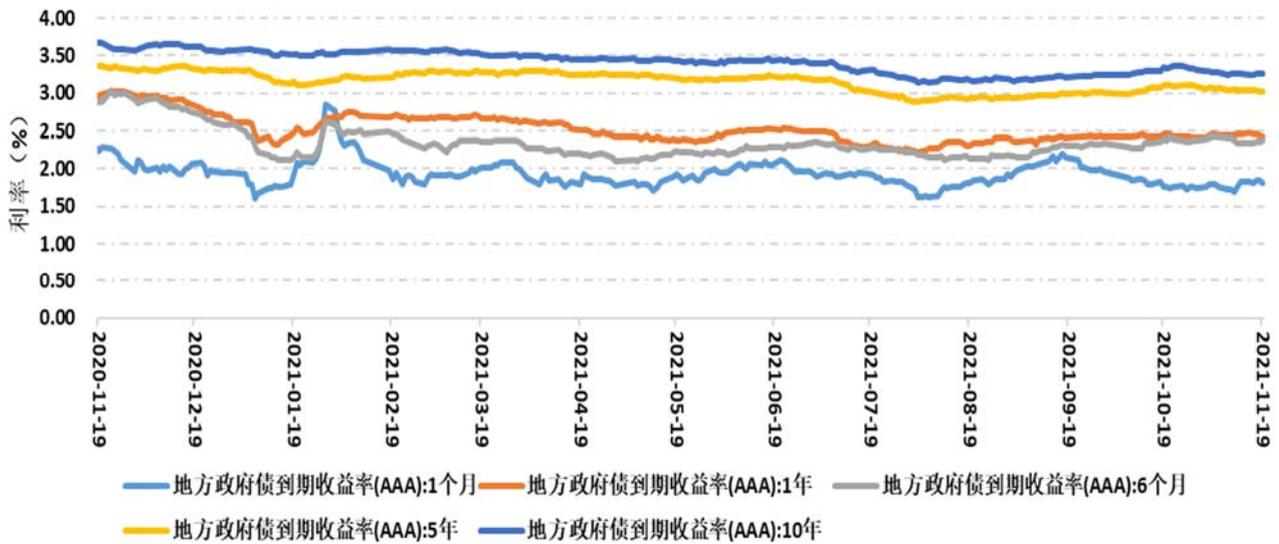
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 9：1/10 年期国债到期收益率及利差变化



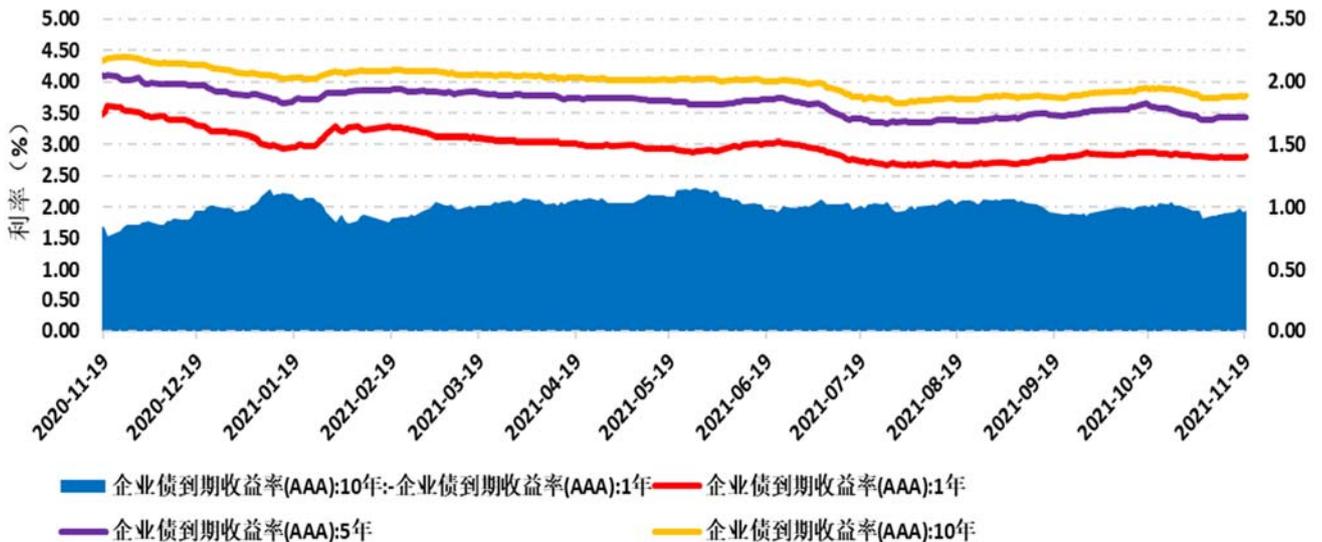
数据来源：WIND，华福证券研究所

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风格稳健,本周逆回购操作 2100 亿元,到期 5000 亿元,利率水平维持在 2.20%,当期完成 1 万亿 1 年期 MLF 投放,利率维持回笼 8000 亿不变为 2.95%,实现净回笼 900 亿元,利率价格传导畅通,较 DR007 当周利率加权平均 (2.14%) 水平接近,目前市场短期资金流动性佳。本周整体而言,宽口径净回笼 900 亿元,风格稳健。

图表 12: 本周央行公开市场操作 (单位: 亿元)

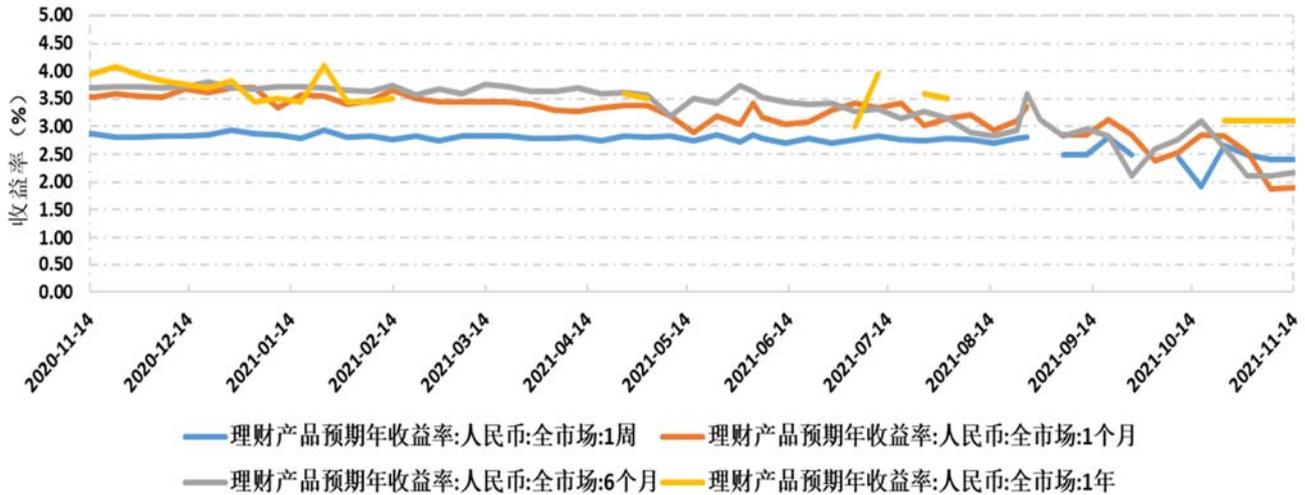
名称	发行/到期	发生日期	发行量(亿元)	利率(%)	利率变动(bp)	期限(月)	期限(天)	起息日期	到期日期	招标方式
逆回购 7D	逆回购到期	2021-1-19	1,000.00	2.2000	0.00		7	2021-1-12	2021-1-19	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-1-18	1,000.00	2.2000	0.00		7	2021-1-11	2021-1-18	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-1-17	1,000.00	2.2000	0.00		7	2021-1-10	2021-1-17	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-1-16	1,000.00	2.2000	0.00		7	2021-1-09	2021-1-16	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-1-15	1,000.00	2.2000	0.00		7	2021-1-08	2021-1-15	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-1-19	500.00	2.2000	0.00		7	2021-1-19	2021-1-26	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-1-18	500.00	2.2000	0.00		7	2021-1-18	2021-1-25	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-1-17	500.00	2.2000	0.00		7	2021-1-17	2021-1-24	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-1-16	500.00	2.2000	0.00		7	2021-1-16	2021-1-23	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-1-15	100.00	2.2000	0.00		7	2021-1-15	2021-1-22	利率招标
MLF(投放) 365D	MLF(投放)	2021-1-15	10,000.00	2.9500	0.00	12	365	2021-1-15	2022-1-15	利率招标
MLF(回笼) 365D	MLF(回笼)	2021-1-16	8,000.00	2.9500	0.00	12	365	2020-1-16	2021-1-16	利率招标
净投放			-900.00							

数据来源: WIND, 华福证券研究所

2.2 理财收益率数据

截至11月14日，理财产品收益率1周、1个月、6个月、1年年化预期收益率分别为2.40%、1.90%、2.17%、3.10%。1周、1个月、6个月、1年理财分别较上周-0bp、+2bps、+7bps、-0bp，短期理财收益率有所上升，流动性好，收益预期整体稳定，对长期收益率要求整体趋势稳定。

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11月19日，整体市场信托存量规模31,232.06亿，较上周末环比下降0.15%，信托数量较上周末环比下降0.04%至49317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、权益类信托。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0.03%；权益、贷款类投资信托规模下降比例幅度最大，周度环比分别为-0.35%、-0.22%，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

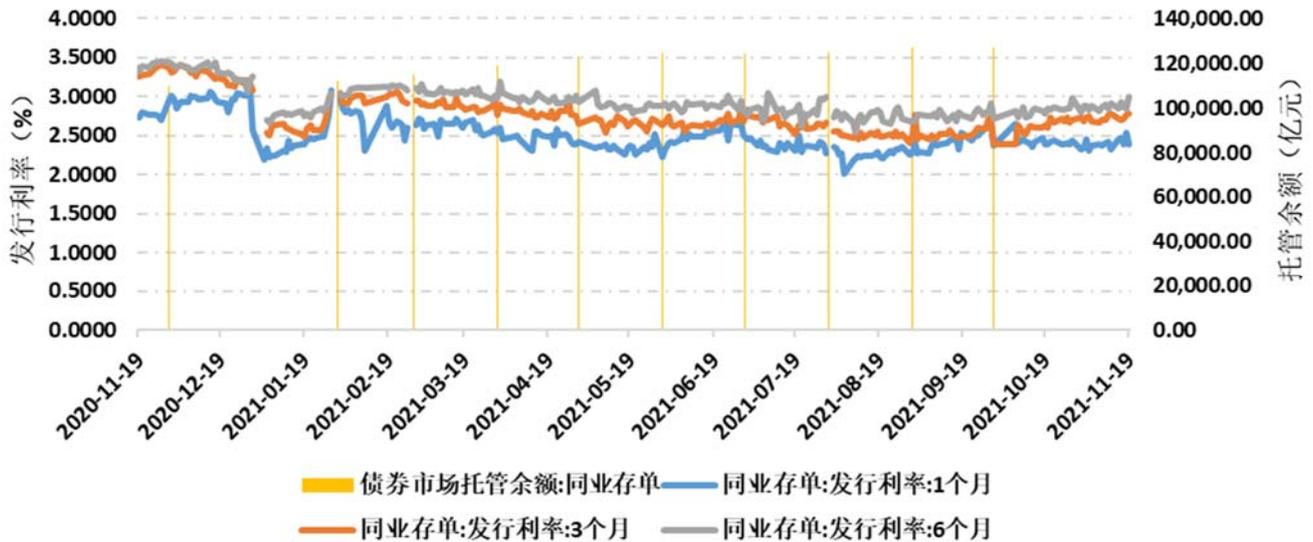
信托类别	数量合计(只)	占比(%)	规模(亿元)	占比(%)	上周数量	环比	上周规模(亿元)	环比
融资租赁信托	19	0.04	5.67	0.02	19	0.00%	5.67	0.00%
买入返售信托	19	0.04	34.71	0.11	19	0.00%	34.71	0.00%
组合投资信托	795	1.61	1,073.96	3.44	795	0.00%	1,073.96	0.00%
债权投资信托	1,205	2.44	1,142.30	3.66	1206	-0.08%	1,143.34	-0.09%
贷款类信托	3,433	6.96	3,700.82	11.85	3442	-0.26%	3,709.11	-0.22%
权益投资信托	3,808	7.72	6,464.27	20.70	3815	-0.18%	6,486.97	-0.35%
股权投资信托	5,916	12.00	1,363.64	4.37	5917	-0.02%	1,365.16	-0.11%
其他投资信托	10,893	22.09	12,657.12	40.53	10904	-0.10%	12,667.40	-0.08%
证券投资信托	23,229	47.10	4,789.57	15.34	23221	0.03%	4,792.53	-0.06%
合计	49,317	100.00	31,232.06	100.00	49338	-0.04%	31,278.84	-0.15%

数据来源：WIND，华福证券研究所

2.4 存单市场回顾

截至 11 月 19 日，同业存单 1 个月、3 个月、6 个月发行利率分别为 2.3835%、2.7811%、2.9981%，1 月期拆借利率有所下降，3、6 月中期同业拆借利率有所上升，本周宽口径流动性净回笼 900 亿元，整体资金面处于动态平衡。

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 中国人民银行在香港成功发行 250 亿元人民币央行票据

2021 年 11 月 19 日，中国人民银行在香港成功发行了两期人民币央行票据，其中 3 个月期央行票据 100 亿元，1 年期央行票据 150 亿元，中标利率分别为 2.59% 和 2.75%。此次发行受到境外投资者广泛欢迎，包括美、欧、亚洲等多个国家和地区的银行、央行、基金、保险公司等机构投资者以及国际金融组织踊跃参与认购，投标总量超过 730 亿元，为发行量的 2.9 倍，表明人民币资产对境外投资者有较强吸引力，也反映了全球投资者对中国经济的信心。

目前，中国人民银行常态化在香港发行人民币央行票据，不仅丰富了香港市场人民币投资产品系列和流动性管理工具，而且带动了境内金融机构、企业等其他主体在离岸市场发行人民币债券。近年来，在离岸市场发行的人民币国债、金融债券和企业债券不断增加，发行方式和发行地点日益多样化，表明香港人民币央行票据对于促进离岸人民币市场发展发挥了积极作用。

全文链接：

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4392587/index.html>

(来源：中国人民银行官网)

3.2 2021年第三季度中国货币政策大事记

7月6日,中国人民银行与澳大利亚储备银行续签规模为2000亿元人民币/410亿澳大利亚元的双边本币互换协议。

7月12日,中国人民银行与马来西亚国家银行续签规模为1800亿元人民币/1100亿马来西亚林吉特的双边本币互换协议。

7月13日,中国人民银行与巴基斯坦国家银行续签规模为300亿元人民币/7300亿巴基斯坦卢比的双边本币互换协议。

7月14日,中国人民银行向全国人大财经委员会汇报2021年上半年货币政策执行情况。

7月15日,中国人民银行开展了中期借贷便利(MLF)操作,操作金额为1000亿元,利率为2.95%。

7月15日,中国人民银行下调金融机构存款准备金率0.5个百分点(不含已执行5%存款准备金率的机构)。

7月20日,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布贷款市场报价利率(LPR),1年期LPR为3.85%,5年期以上LPR为4.65%。

7月29日,中国人民银行面向公开市场业务一级交易商开展了2021年第七期央行票据互换(CBS)操作,费率为0.10%,中标量为50亿元,期限3个月。

7月30日,人民银行指导中国银行间市场交易商协会(NAFMII)联合国际掉期与衍生工具协会(ISDA),发布了NAFMII主协议IBOR后备机制标准文本。

8月6日,印发《人民银行 发展改革委 财政部 银保监会 证监会关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通知》(银发〔2021〕206号)。

8月9日,发布《2021年第二季度中国货币政策执行报告》。

8月11日,中国人民银行印发《中国人民银行公告〔2021〕第11号》,试点取消非金融企业债务融资工具发行环节信用评级的要求。

8月16日,中国人民银行开展了中期借贷便利(MLF)操作,操作金额为6000亿元,利率为2.95%。

8月18日,印发《人民银行 发展改革委 财政部 银保监会 证监会 外汇局关于推动公司信用类债券市场改革开放高质量发展的指导意见》(银发〔2021〕217号)。

8月20日,中国人民银行在香港成功发行250亿元人民币央行票据,其中3个月期央行票据100亿元,1年期央行票据150亿元,中标利率分别为2.60%和2.75%。

8月20日,中国人民银行与智利中央银行续签规模为500亿元人民币/60000亿智利比索的双边本币互换协议。

8月20日,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布贷款市场报价利率

(LPR)，1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%。

8 月 23 日，人民银行、农业农村部、财政部、银保监会、证监会、乡村振兴局联合召开“金融支持巩固拓展脱贫攻坚成果 全面推进乡村振兴电视电话会议”。

8 月 31 日，中国人民银行面向公开市场业务一级交易商开展了 2021 年第八期央行票据互换 (CBS) 操作，费率为 0.10%，中标量为 50 亿元，期限 3 个月。

9 月 3 日，中国人民银行印发《关于新增 3000 亿元支小再贷款额度 支持地方法人金融机构向小微企业和个体工商户发放贷款有关事宜的通知》(银发〔2021〕224 号)，向全国新增支小再贷款额度 3000 亿元，引导地方法人金融机构加大对小微企业和个体工商户的贷款投放，降低融资成本。

9 月 6 日，中国人民银行与印度尼西亚银行正式启动中印尼本币结算合作框架，推动使用本币进行双边贸易和直接投资结算。

9 月 7 日，国务院新闻办公室举行支持中小微企业发展国务院政策例行吹风会，人民银行副行长潘功胜介绍金融支持中小微企业发展工作情况并答记者问。

9 月 10 日，人民银行、银保监会、证监会、外汇局、广东省人民政府、香港特别行政区政府与澳门特别行政区政府共同举办了“跨境理财通”业务试点启动仪式，粤港澳三地同时发布《粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点实施细则》。

9 月 13 日，中国人民银行与南非储备银行续签规模为 300 亿元人民币/680 亿南非兰特的双边本币互换协议。

9 月 15 日，中国人民银行开展了中期借贷便利 (MLF) 操作，操作金额为 6000 亿元，利率为 2.95%。

9 月 15 日，中国人民银行、香港金融管理局发布联合公告，开展内地与香港债券市场互联互通南向合作，中国人民银行发布《关于开展内地与香港债券市场互联互通南向合作的通知》。

9 月 22 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布贷款市场报价利率 (LPR)，1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%。

9 月 24 日，中国人民银行在香港成功发行 50 亿元人民币央行票据，期限为 6 个月，中标利率为 2.50%。

9 月 24 日，中国人民银行货币政策委员会召开 2021 年第三季度例会。

9 月 24 日，内地与香港债券市场互联互通南向合作正式上线运行。

9 月 29 日，中国人民银行面向公开市场业务一级交易商开展了 2021 年第九期央行票据互换 (CBS) 操作，费率为 0.10%，中标量为 50 亿元，期限 3 个月。

全文链接：

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4393897/index.html>

(来源：中国人民银行官网)

3.3 2021 年第三季度中国货币政策执行报告

今年以来,在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下,我国经济持续恢复发展,主要宏观指标处于合理区间,经济保持较好发展态势,韧性持续显现。2021 年第三季度国内生产总值(GDP)同比增长 4.9%,两年平均增长 4.9%;前三季度居民消费价格指数(CPI)同比上涨 0.6%,就业形势总体稳定,进出口贸易保持较快增长。

一是保持流动性合理充裕。7月15日降准0.5个百分点,释放长期资金约1万亿元。综合运用降准、再贷款、再贴现、中期借贷便利、公开市场操作等多种货币政策工具,满足金融机构合理的流动性需求,引导货币市场利率围绕公开市场操作利率平稳运行。**二是发挥好结构性货币政策工具牵引带动作用。**新增3000亿元支小再贷款额度,加大对中小微企业纾困帮扶力度。**三是持续释放贷款市场报价利率(LPR)改革红利。**进一步发挥贷款市场报价利率的指导性作用,推动实际贷款利率稳中有降,优化存款利率监管,降低银行负债成本。**四是以我为主,把握好内部均衡和外部均衡的平衡。**深化汇率市场化改革,保持人民币汇率弹性,加强预期管理,发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器功能。**五是坚持市场化法治化原则,统筹发展和安全,有效防控金融风险,牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。**

总体来看,我国坚持实施正常的货币政策,金融市场平稳运行。9月末广义货币(M2)同比增长8.3%,社会融资规模存量同比增长10%。信贷结构持续优化,9月末普惠小微贷款和制造业中长期贷款余额同比增速分别达到27.4%和37.8%。9月,企业贷款加权平均利率为4.59%,普惠小微企业贷款利率为4.89%,分别较上年12月下降0.02个和0.19个百分点。货币市场利率平稳,1-9月银行间市场存款类机构7天期回购加权平均利率(DR007)均值为2.18%,与央行7天期公开市场操作利率仅相差2个基点。人民币汇率有升有贬,双向浮动,在合理均衡水平上保持基本稳定。9月末,人民币对美元汇率中间价为6.49元,较上年末升值0.6%。前三季度,人民币对美元汇率年化波动率为3.2%。

全文链接:

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4393892/2021111919371343936.pdf>

(来源:中国人民银行官网)

四、公司动态

- **紫金银行(601860)** 11月16日发布关于监事长变更的公告。公司于2021年11月15日召开第四届监事会第一次会议,选举陈亚先生为监事长。同日发布关于董事长变更的公告,于第四届董事会第一次会议,选举赵远宽先生为公司第四届董事会董事长,
- **苏农商行(603323)** 11月16日发布股东减持股份计划公告。苏州环亚实业有限公司持有苏州农商银行股份101,716,990股,占公司总股本比例5.64%。苏州环亚实业本次拟减持的股份不超过46,700,000股,占公司总股本比例约为2.59%,不涉及公司控制权变更事项。

- **民生银行（600016）** 11月16日发布关于成功发行300亿元金融债券的公告。债券于2021年11月12日完成发行，发行规模为人民币300亿元，3年期固定利率，票面利率为3.02%。债券用于满足本公司资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，促进业务的稳健发展。
- **中国银行（601988）** 11月16日发布关于二级资本债券发行完毕的公告。债券于2021年11月16日发行完毕，包括两个品种，品种一为10年期固定利率债券，发行规模为400亿元人民币，票面利率为3.60%，在第5年末附发行人赎回权；品种二为15年期固定利率债券，发行规模为100亿元人民币，票面利率为3.80%，在第10年末附发行人赎回权。债券募集的资金将依据适用法律和监管部门的批准，补充本行的二级资本。
- **农业银行（601288）** 11月16日发布关于2021年无固定期限资本债券（第一期）发行完毕的公告。债券于2021年11月16日发行完毕，发行规模为人民币400亿元，前5年票面利率为3.76%，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。债券募集资金将用于补充本行其他一级资本。
- **郑州银行（002936）** 11月17日发布关于2021年无固定期限资本债券发行完毕的公告。债券于2021年11月16日发行完毕，发行规模为人民币100亿元，前5年票面利率为4.80%，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。债券募集的资金用于补充本行其他一级资本。
- **张家港行（002839）** 11月17日发布2021年11月15日投资者关系活动记录表。1) **“7+2+16+1”模式是如何实施的，同时推进异地机构转型，将16家异地支行打造成为普惠型小微企业贷款专营机构，做亮异地机构经营特色，这一块是如何进行的？** 公司近年实施了零售转型机构改革，在本地形成了“7+2+16+1”模式，同时明确异地分支机构（除三大分行外）以经营1000万以下的普惠型贷款进行展业，16家异地机构转为普惠小微专营机构，业务转型取得了较好的成果。未来，异地机构转型发展依然会紧紧围绕“更好的服务实体经济、服务三农、服务县域、小微和民营经济”，通过加大数字化转型，持续加大对部分重点区域的资源倾斜，推动异地机构转型升级和业务的可持续发展。
- **宁波银行（002142）** 11月17日发布2021年11月16日投资者关系活动记录表。1) **贵行财富管理业务情况？** 目前，财富管理业务发展态势良好，初步搭建起了财富管理业务的经营体系，AUM和基金保有量稳健增长。下阶段，财富管理业务将围绕强化专业经营、推进公私联动、提高员工产能等方向发力，持续提升财富管理业务的盈利贡献度。2) **贵行如何保持息差水平平稳？** 将从两个方面发力：一是资产端方面，进一

步加强宏观研判，灵活调整资产投放策略，优化资产配置；二是负债端方面，继续加快核心客户引入，促进优质存款的归集和活期存款占比的稳步提升，强化负债端成本管控。11月19日发布配股发行公告。按照每10股配售1股的比例向全体A股股东配售，可配售股份总数为600,801,628股，配股价格为19.97元/股，配股代码“082142”，配股简称“宁行A1配”。

- **江阴银行（600919）** 11月19日发布优先股股息派发实施公告。苏银优1计息起始日为2020年11月28日，按照票面股息率5.20%计算，每股优先股派发现金股息人民币5.20元（含税），以发行量2亿股为基数，合计派发现金股息人民币10.40亿元（含税），除息日为11月26日，股息发放日为11月29日。同日发布2021年11月18日投资者关系活动记录表。1) 贵行的信贷类资产结构摆布及未来优化方向？至2021年9月末，江阴地区贷款市场份额15.90%，持续保持领先地位。全行各项贷款余额914.17亿元，各项贷款占总资产的比重达到62.88%，较年初提升6.68个百分点。其中，个人贷款余额达197.09亿元，较年初增长52.22亿元，增幅为36.05%，个人贷款占总贷款的比重达21.56%。未来将加大对中小微企业的支持力度，持续降低大额贷款占比，提升普惠类贷款占比，持续优化信贷资产结构，打造普惠特色农商行。
- **浦发银行（600000）** 11月19日发布优先股一期股息发放实施公告。浦发优1计息起始日为2020年12月3日，按照第二个股息率调整期的票面股息率5.58%计算，每股发放现金股息人民币5.58元（含税），合计人民币8.37亿元（含税），除息日为12月2日，股息发放日为12月3日。

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。

投资评级声明

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