

11月LPR持续走平；银行服务收费迎规范

银行业周报

重点聚焦：

- 1) 银行业10月末总资产同比增长8.4%，总负债增8.3%，环比9月均小幅回升0.4pct。
- 2) 11月LPR报价：1年期LPR为3.85%，5年期以上LPR为4.65%，已连续第19个月维持不变。货币政策以稳为主的基调下，更多通过再贷款、碳减排支持工具等结构性政策工具进行调控，MLF续作利率未变，LPR锚定MLF同步变动，维持不变符合市场预期。

行业和公司动态

- 1) 银保监会就《关于规范银行服务市场调节价管理的指导意见》公开征求意见。
- 2) 银保监会发布关于持续深入做好银行机构“内控合规管理建设年”有关工作的通知。
- 3) 央行发布《2021年10月份金融市场运行情况》，10月银行间市场成交量环比下降。
- 4) 银保监会发布《关于衍生工具交易对手违约风险资产计量规则有关问题的通知》。
- 5) 本周，紫金银行董事长、行长等高管以自有资金累计增持公司股份60.62万股（占总股本0.02%），合计金额221.34万元，成交价格区间3.17-3.84元/股，稳定股价方案实施完毕；邮储银行股东邮政集团增持972万股（占总股本0.01%），增持金额5004.3万元，增持实施后合计持股67.29%等。

数据跟踪

本周A股银行指数下降2.00%，跑输沪深300指数1.39个百分点，板块涨跌幅排名26/30，其中瑞丰银行(+2.68%)、华夏银行(+1.24%)、齐鲁银行(+0.92%)涨幅居前。

公开市场操作：本周公开市场共2100亿元逆回购到期，央行累计进行4000亿元逆回购操作，净投放1900亿元；下周将有4000亿元逆回购到期。此外下周一周二分别有700亿元国库现金定存和2000亿元MLF到期，此前11月15日央行已经等量续做11月到期的全部MLF。

SHIBOR：上海银行间拆借利率走势上行，隔夜SHIBOR利率下行28.6BP至1.71%，7天SHIBOR利率上行7.6BP至2.25%。

投资建议：

近期疫情反复引发市场悲观情绪，拖累板块估值表现，我们维持此前判断，行业基本面景气度受整体宏观经济影响有一定压力，但政策边际松动和托底形成支撑，目前板块估值对应PB仅0.63倍处于历史底部区间，业绩具备较强确定性的情况下，年底资金面预计会有一定支撑，需要关注后续经济稳增长政策的落地和托底。建议重视个股的投资机会，关注三季报业绩超预期个股，继续推荐：招商，平安，兴业，成都，杭州，长沙，常熟银行等。

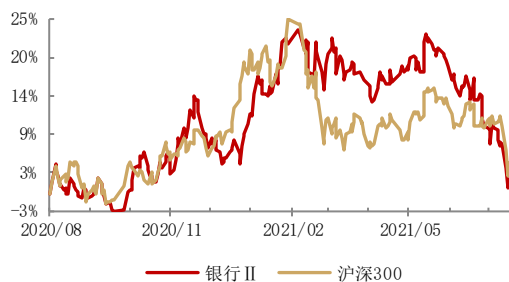
风险提示：

- 1) 经济下行压力持续加大，信用成本显著提升；
- 2) 中小银行经营分化，个别银行的重大经营风险等。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：刘志平

邮箱：liuzp1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020001

分析师：李晴阳

邮箱：liqy2@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520070001

1. 本周重点聚焦：

1) 银行业 10 月末总资产同比增长 8.4%，总负债增 8.3%，环比 9 月均小幅回升 0.4pct，中期以来扩表增速基本平稳。

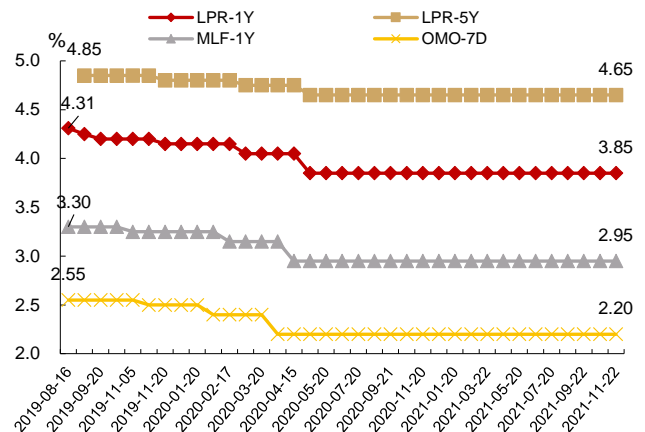
2) 11 月 LPR 报价：1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%，已连续第 19 个月维持不变。货币政策以稳为主的基调下，更多通过再贷款、碳减排支持工具等结构性政策工具进行调控，MLF 续作利率未变，LPR 锚定 MLF 同步变动，维持不变符合市场预期。

图 1 10 月银行业资产负债规模增速环比小幅回升



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 2 11 月 LPR 报价持续持平



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

2. 行业和公司动态

【规范银行服务市场调节价管理】11 月 25 日，银保监会就《关于规范银行服务市场调节价管理的指导意见》公开征求意见。

内容关注：

1) 《意见》从服务项目定价、定价校准机制、服务外包与服务合作价格管理、市场调节价定价管理等方面，强化对银行机构收费约束，涵盖服务项目包括支付结算、代理业务、风险承担、金融交易、管理咨询类业务等，预计 2022 年后且正式发布三个月后生效。

2) 定价方面，要求固定价格的服务以公示标准上限；比例定价项目，除风险承担类外，需要设定执行价格上限值；协议定价项目，要明确内部执行参照标准，建立内部超限审核机制，防止滥用协议方式获取不当利益。

3) 《意见》还对外包服务定价、三方机构管理等提出要求，对老年人、残疾人等特定人群，以及小微企业、民生工程等专项领域给予优惠减免。

总体看政策从保护消费者权益出发，规范收费，有助于行业长期良性发展。

【加强银行内控合规管理】11月24日，银保监会发布关于持续深入做好银行机构“内控合规管理建设年”有关工作的通知。

内容关注：通知指出银行内控合规问题包括“落实重大决策部署不力，虚报普惠金融指标数据，资金违规流入房地产领域，违规新增地方政府隐性债务，减费让利措施执行不到位”等，对银行提出要求包括“强化常态化异常行为监测排查、严肃内部问责，突出绩效考核中内控合规因素的比重和正向激励”。

【10月银行间市场成交量环比下降】11月22日，央行发布《2021年10月份金融市场运行情况》。**数据关注：**

1) 10月，银行间货币市场成交共计79.6万亿元，同比+21.4%，环比-20.1%，其中质押式回购成交71.8万亿元，同比+24.4%，环比-20.5%；买断式回购成交3307.6亿元，同比-11.3%，环比-13.1%；同业拆借成交7.5万亿元，同比-0.5%，环比-16.4%。10月，同业拆借月加权平均利率2.04%，环比减12BP；银行间质押式回购月加权平均利率2.04%，环比减15BP。

2) 10月，债券市场共发行各类债券47626.8亿元。其中，国债发行6267亿元，地方政府债券发行8688.6亿元，金融债券发行6023.9亿元，公司信用类债券发行9842.7亿元，信贷资产支持证券发行437亿元，同业存单发行16032.6亿元。

【商业银行合格交易可净额管理风险敞口】11月26日，银保监会发布《关于衍生工具交易对手违约风险资产计量规则有关问题的通知》。

内容关注：《通知》对《衍生工具交易对手违约风险资产计量规则》的部分内容作出补充解释，明确符合条件的商业银行可以净额计算衍生工具交易对手金融机构的风险敞口和计提资本。

据银保监会，净额计算的影响：1) 商业银行以净额管理风险敞口，可以减少日常交易的担保品和结算资金规模，进而减少违约风险暴露和资本占用；2) 终止净额结算能够有效降低单个市场主体违约带来的风险传染，降低系统性风险；3) 资本监管规则明确对净额结算的支持，能够为立法层面进一步完善衍生品市场制度打下基础。

【上市银行一周动态】

本周债券发行方面，浦发银行获银保监会核准发行不超过1000亿元人民币金融债券；兴业银行完成发行450亿元二级资本债；招商银行获准发行不超过430亿元的无固定期限资本债；浙商完成250亿元无固定期限资本债发行；厦门银行成功发行25亿元二级资本债，票面利率为3.94%；工商银行完成300亿元无固定期限资本债发行；长沙银行完成50亿元绿色金融债发行，票面利率3.03%。

股东增持方面，紫金银行董事长、行长等高管以自有资金以集中竞价方式累计增持公司股份60.62万股（占总股本0.02%），合计金额221.34万元，成交价格区间3.17-3.84元/股，本次稳定股价方案已实施完毕；邮储银行股东邮政集团增持公司A股972万股，增持金额5004.3万元，占已发行普通股总股份的0.01%，本次增持实施后，合计持股67.29%。

另有南京银行完成45亿元的次级债券赎回；苏农银行涉及657名股东的首发限售股合计7780万股将于2021年11月29日起上市流通；浙商银行第一大股东浙江金控承诺将认购配股方案确定的可获得的配售股份；成都银行股东渤海基金于9月3日-11月24日减持1807.32万股股份（占比0.5%），减持总金额达2.26

亿元，减持价格区间 11.56 -13.09 元/股，减持后持股比例 0.5%；沪农商行将于 12 月 3 日按 0.26 元/股分派前三季度权益，共计派发现金红利 25.08 亿元。

表 1 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
浦发银行	债券发行	获银保监会核准发行不超过1000亿元人民币金融债券。
南京银行	债券赎回	完成45亿元的次级债券赎回。
中信银行	1) 高管变动 2) 董事会决议	1) 刘成先生辞去监事长职务，并被聘任常务副行长；聘任王康先生为副行长兼任财务总监。 2) 《关于总行零售金融板块组织架构调整的议案》、以及《中信银行负债质量管理办法（1.0版，2021年）》等。
紫金银行	1) 股东增持 2) 限售股流通	1) 公司董事长、行长等高管以自有资金以集中竞价方式累计增持公司股份60.62万股（占总股本0.02%），合计金额221.34万元，成交价格区间3.17-3.84元/股，本次稳定股价方案已实施完毕。 2) 31.7万股限售股（占比0.01%）将于12月3日起上市流通。
苏农银行	限售股流通	涉及657名股东的首发限售股合计7780万股将于2021年11月29日起上市流通。
浙商银行	1) 配股 2) 债券发行	1) 第一大股东浙江金控承诺将认购配股方案确定的可获得的配售股份。 2) 完成250亿元无固定期限资本债券发行，募资将用于补充公司其他一级资本。
宁波银行	配股	今日起至11月30日为配股缴款日，配股价格19.97元/股。
成都银行	股东减持	股东渤海基金于9月3日-11月24日减持1807.32万股股份（占比0.5%），减持总金额达2.26亿元，减持价格区间11.56 -13.09元/股，减持后持股比例0.5%。
邮储银行	股东增持	邮政集团增持公司A股972万股，增持金额5004.3万元，占已发行普通股总股份的0.01%，本次增持实施后，合计持股67.29%，本次稳定股价方案已实施完成。
兴业银行	1) 股份划转 2) 债券发行	1) 福建省财政厅等18家股东所持4.03亿股（占比10%）将无偿划转至福建省财政厅名下专项用于充实社保基金的划转专户。 2) 完成发行450亿元二级资本债券，本次募集资金将用于补充公司二级资本。
招商银行	债券发行	获准发行不超过430亿元的无固定期限资本债券。
青农银行	高管变动	袁文波女士因工作岗位调整原因，辞去财务总监职务。
沪农商行	股利派发	将于12月3日按每股现金红利人民币0.26元分派前三季度权益，共计派发现金红利人民币25.08亿元。
厦门银行	债券发行	成功发行25亿元二级资本债券，票面利率为3.94%，募资将用于补充公司二级资本。
工商银行	债券发行	完成300亿元无固定期限资本债券发行。
长沙银行	债券发行	完成50亿元绿色金融债券发行，票面利率3.03%。

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

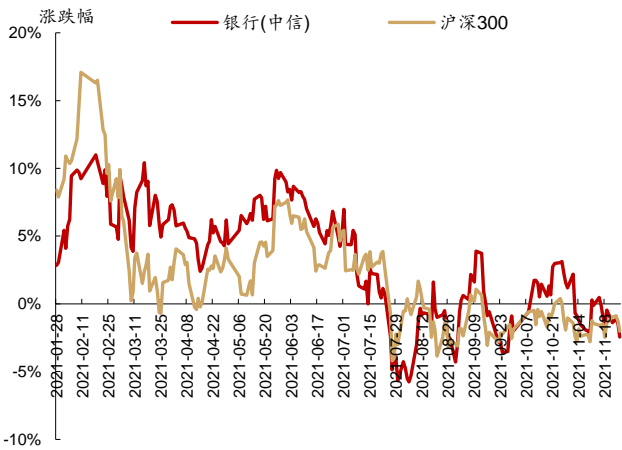
3. 数据跟踪

本周 A 股银行指数下降 2.00%，跑输沪深 300 指数 1.39 个百分点，板块涨跌幅排名 26/30，其中瑞丰银行（+2.68%）、华夏银行（+1.24%）、齐鲁银行（+0.92%）涨幅居前，招商银行（-4.26%）、江苏银行（-3.88%）、杭州银行（-3.85%）跌幅居前。

公开市场操作：本周公开市场共 2100 亿元逆回购到期，央行累计进行 4000 亿元逆回购操作，净投放 1900 亿元；下周将有 4000 亿元逆回购到期。此外下周周一周二分别有 700 亿元国库现金定存和 2000 亿元 MLF 到期，此前 11 月 15 日央行已经等量续做 11 月到期的全部 MLF。

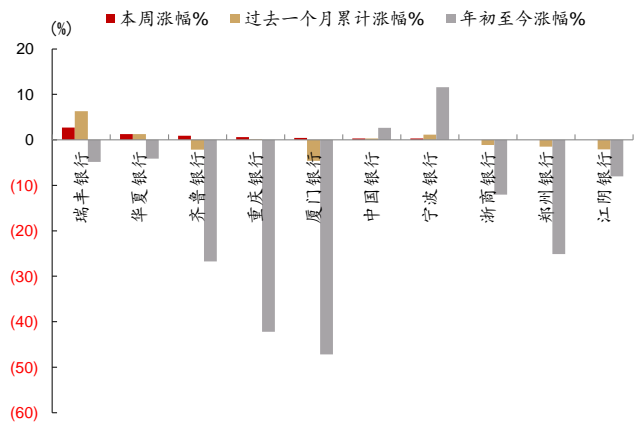
SHIBOR：上海银行间拆借利率走势分化，隔夜 SHIBOR 利率下行 28.6BP 至 1.71%，7 天 SHIBOR 利率上行 7.6BP 至 2.25%。

图3 A股银行指数涨幅跑输深300



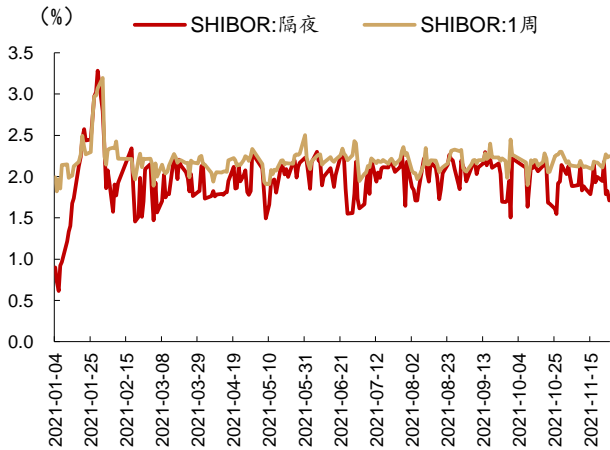
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图4 涨幅排名前十个股



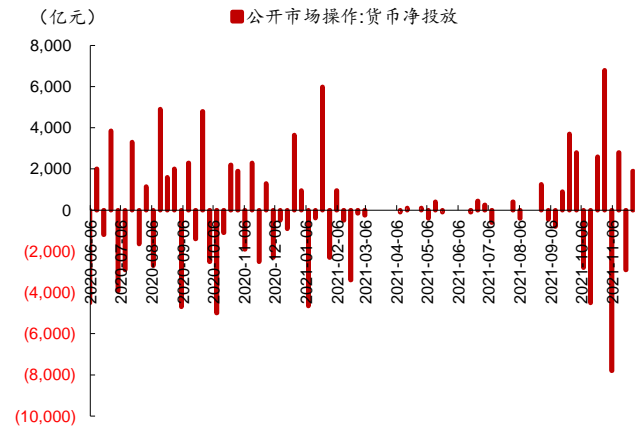
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图5 隔夜/7天 SHIBOR 利率走势分化



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图6 央行公开市场操作（不含国库定存和MLF）



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

4. 投资建议

近期疫情反复引发市场悲观情绪，拖累板块估值表现，我们维持此前判断，行业基本面景气度受整体宏观经济影响有一定压力，但政策边际松动和托底形成支撑，目前板块估值对应 PB 仅 0.63 倍处于历史底部区间，业绩具备较强确定性的情况下，年底资金面预计会有一些支撑，需要关注后续经济保增长政策的落地和托底。建议重视个股的投资机会，关注三季报业绩超预期个股，继续推荐：招商，平安，兴业，成都，杭州，长沙，常熟银行等。

5. 风险提示

- 1) 经济下行压力持续加大，信用成本显著提升；
- 2) 中小银行经营分化，个别银行的经营重大经营风险等。

分析师与研究助理简介

刘志平：华西证券银行首席分析师，上海财经大学管理学硕士学位，研究领域主要覆盖银行、金融行业。从业经验十多年，行业研究深入，曾任职于平安证券研究所、国金证券研究所、浙商证券研究所。

李晴阳：华西证券银行分析师，华东师范大学金融硕士，两年银行行业研究经验，对监管政策和行业基本面有深入研究，曾任职于平安证券研究所。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。