

银行行业周报 (11.22-11.26)

变异病毒“Omicron”成为全球经济复苏新变量

推荐(维持评级)

投资要点:

➤ **银行板块本周(11.22-11.26)震荡下滑后大幅拉升**,截至本周最后交易日市净率LF0.63PB,较上周估值有所下降,市场热度持续提升,日均交易额11820.52亿元(周环比+6.18%),本周央行宽口径(包含7天逆回购)净投放1900亿元,逆回购利率维持2.20%;周五(11月26日)公布DR007加权值为2.26%,处于正常水平。

➤ **新病毒变异带来世界经济复苏前景不确定性,外围紧约束下国内防控压力会有所加大**。11月26日,世界卫生组织(WHO)的新冠病毒进化技术咨询小组(TAG-VE)召开紧急会议,评估新冠病毒变体B.1.1.529,会后世卫将其列为“需要关注”的变异株,并命名为Omicron。变体Spike(S蛋白)拥有有30多种变化——许多变化已在Delta和Alpha等变体中发现,并且与传染性增强和逃避感染阻断抗体的能力有关。南非已经报告,在接种强生、辉瑞-BioNTech和牛津-阿斯利康疫苗的人群中,发生了突破性感染。对于疫苗的挑战,一位流行病学专家表示,中国使用范围最广的灭活疫苗,可以通过替换疫苗毒株来应对新冠病毒的变体,一旦Omicron变体流行势头抬起,随时可以替换新冠疫苗毒株。根据中国疾控中心近日发表报告《与COVID-19共存:估计与展望》所述我国现有的‘动态清零’策略(COVID-Zero strategy),这其中包括出入境检疫措施和社区非药物干预(NPIs)遏制措施,对于我国这种人口密度高的人口来说非常有意义,控制病毒传播对于防控的整体压力有极大舒缓作用。目前欧美及南美等主要经济体尚未报告南非新毒株的出现,防控措施也有所加强,对于未来的影响预测建立在之前delta病毒的流行传播路径上,整体情绪先行指标领先于实际影响,未来整体影响尚需观察。

➤ **央行发布10月金融市场数据,债券市场交易热度提升,总体体量维持较高水平**。10月份,银行间债券市场现券成交14.4万亿元,日均成交8021.5亿元,同比增加29.3%,环比减少2.1%;10月末,上证指数收于3547.3点,较上月末下跌20.8点,跌幅为0.6%;深证成指收于14451.4点,较上月末上涨142.4点,涨幅为1%。10月份,沪市日均交易量为4571.7亿元,环比减少29.3%;深市日均交易量为5586.3亿元,环比减少22.9%;10月末,按法人机构(管理人维度)统计,非金融企业债务融资工具持有人共计1878家。从持债规模看,前50名投资者持债占比57%,主要集中在基金公司、股份制商业银行、国有大型商业银行和证券公司。

➤ **银行业未来盈利预期稳中向好,国内疫情控制良好,估值抬升具有一定比较优势。**

市场表现

本周银行行业指数下跌2%,表现弱于大盘。本周上证综指上涨0.1%,深圳成指上涨0.17%,创业板指上涨1.46%,沪深300指数下跌0.61%。

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

瑞丰银行	2.68%
华夏银行	1.24%
齐鲁银行	0.92%
重庆银行	0.58%
中国银行	0.33%

跌幅前五个股

招商银行	-4.26%
江苏银行	-3.88%
杭州银行	-3.85%
南京银行	-3.50%
常熟银行	-3.27%

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、《银行行业深度研究:静水流深——银行业2022年投资展望》—2021.11.25
- 2、《银行定期周报:普惠金融支撑力度不断提升,信贷结构持续优化》—2021.11.21
- 3、《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

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	中国人民银行发布 2021 年 10 月份金融市场运行情况.....	10
3.2	中国银保监会发布《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》 11	11
3.3	中国银行业协会发布《关于规范银行函证业务收费的倡议书》.....	11
四、	公司动态.....	12
五、	风险提示.....	14

图表目录

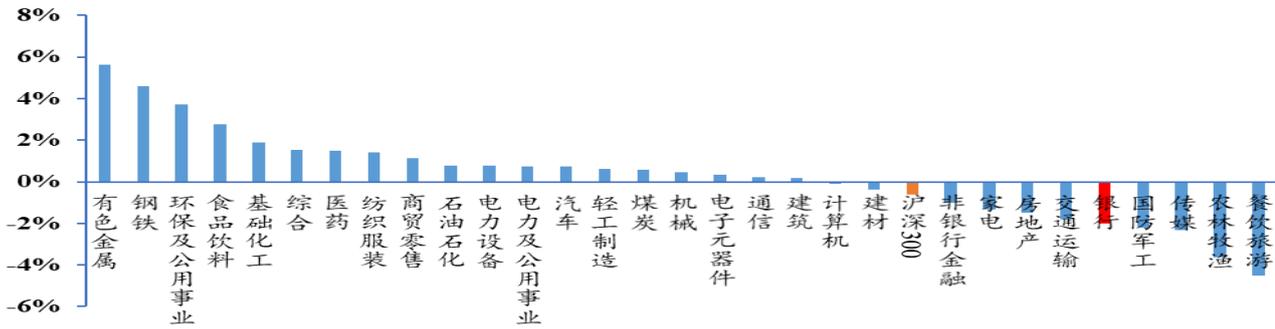
图表 1:	市场各行业板块本周市场表现.....	3
图表 2:	本周涨幅排名前十个股.....	3
图表 3:	本周跌幅排名前十个股.....	3
图表 4:	银行业 PB 动态分析.....	4
图表 5:	银行业 PB 历史百分位情绪分析.....	4
图表 6:	货币供应及净现金投放.....	5
图表 7:	Shibor (隔夜、1 周、2 周、1 月) 利率变化.....	5
图表 8:	银行同业拆借 (1、7、14、30 天) 利率变化.....	6
图表 9:	1/10 年期国债到期收益率及利差变化.....	6
图表 10:	地方政府债到期收益率变化.....	7
图表 11:	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 2%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 0.1%，深圳成指上涨 0.17%，创业板指上涨 1.46%，沪深 300 指数下跌 0.61%，中信银行指数下跌 2%。有色金属、钢铁、环保及公用事业板块本周领跑；传媒、农林牧渔、餐饮旅游板块本周表现不佳。

图表 1：市场各行业板块本周市场表现



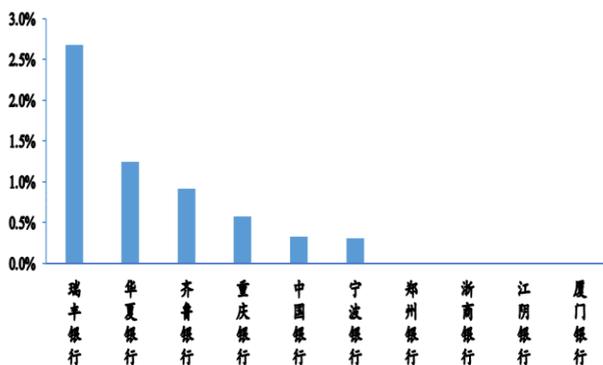
数据来源：WIND, 华福证券研究所

1.2 行业个股本周市场表现

本周涨幅前十标的为：瑞丰银行 2.68%，华夏银行 1.24%，齐鲁银行 0.92%，重庆银行 0.58%，中国银行 0.33%，宁波银行 0.31%，郑州银行 0%，浙商银行 0%，江阴银行 0%，厦门银行 0%。

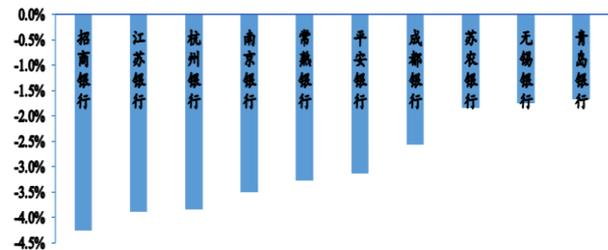
本周跌幅前十标的为：招商银行-4.26%，江苏银行-3.88%，杭州银行-3.85%，南京银行-3.5%，常熟银行-3.27%，平安银行-3.14%，成都银行-2.57%，苏农银行-1.85%，无锡银行-1.75%，青岛银行-1.67%。

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

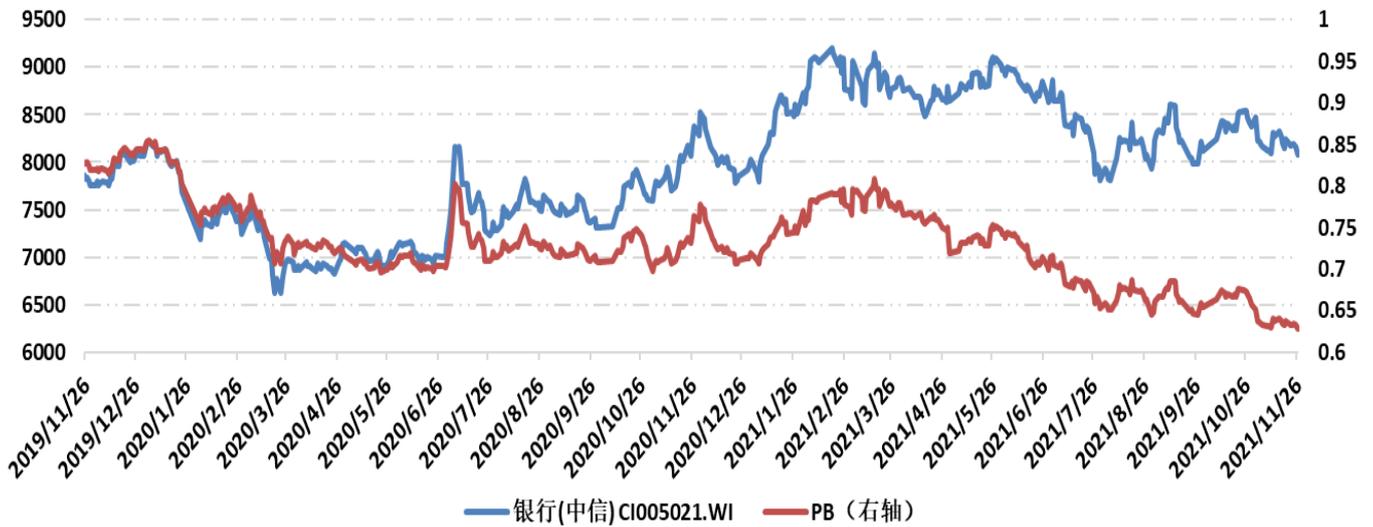


数据来源：WIND, 华福证券研究所

1.1 行业估值分析

本周银行动态 PB 温和上行, PB 数值接近 0.63 倍估值, 估值水平本周有所下降。本周全市场交易氛围相较上周有所上升, 但估值水平整体有所下滑。

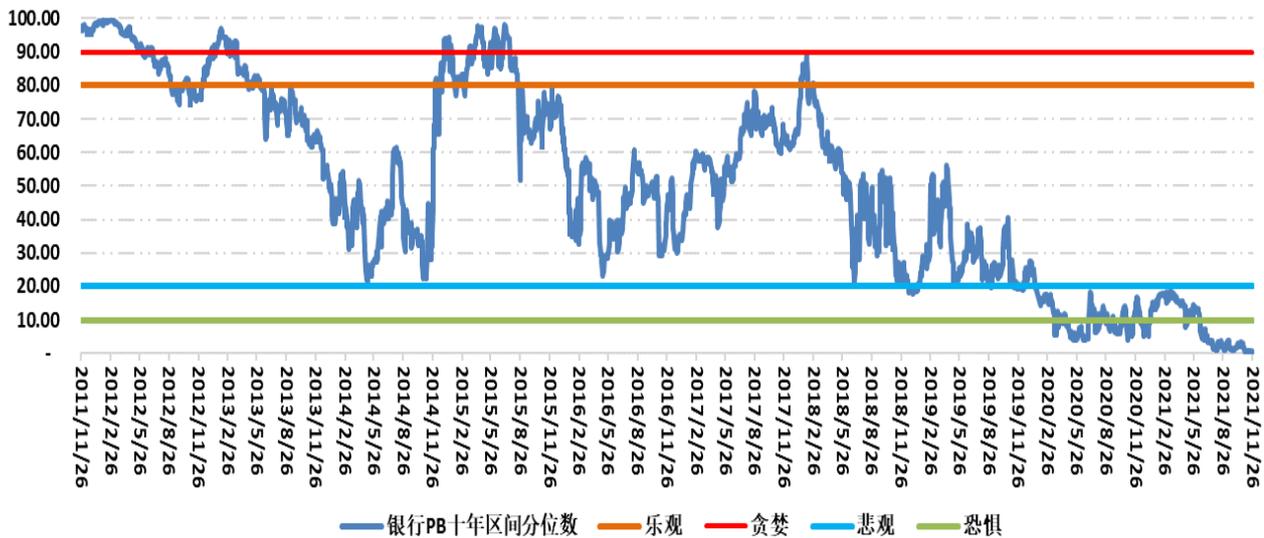
图表 4: 银行行业 PB 动态分析



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

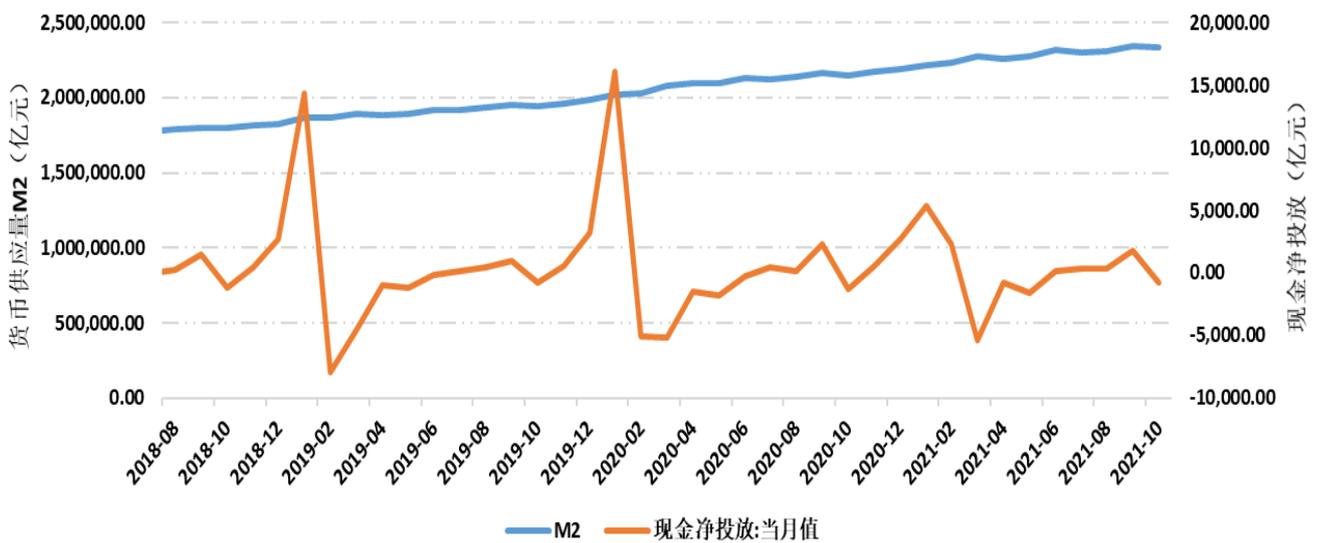
二、 行业数据跟踪及市场回顾
2.1 货币供应与主要利率价格

本周（11月22日至11月26日），央行公开市场累计进行4000亿元逆回购操作，本周共有2100亿元逆回购到期，逆回购利率水平维持不变，宽口径净投放1900亿元。

11月26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滑，分别较上周末-28bps、+7bps、+0bp、+1bp至1.712%/2.247%/2.322%/2.353%，10年期国债收益较上周下降11bps至2.82%，10年期企业债（AAA）到期收益率较上周下降5bps至3.73%。

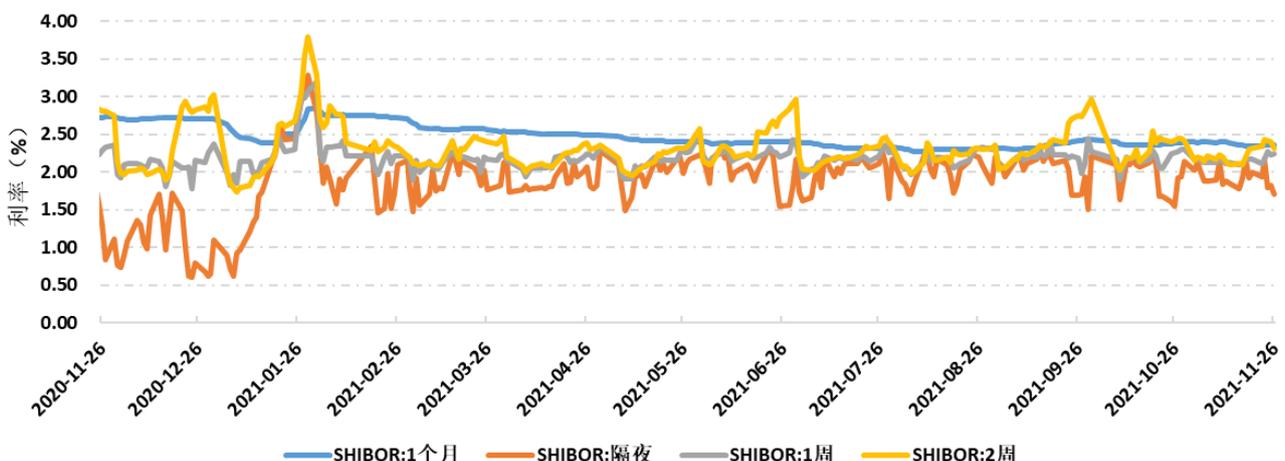
短端及中长期利率水平本周均略有上行，长端利率较为稳定，11月1年期LPR维持在3.85%，连续19个月维持不变，5年期LPR利率维持4.65%，信贷环境以及同业流动性状况较佳，长端利率水平稳定。

图表 6：货币供应及净现金投放



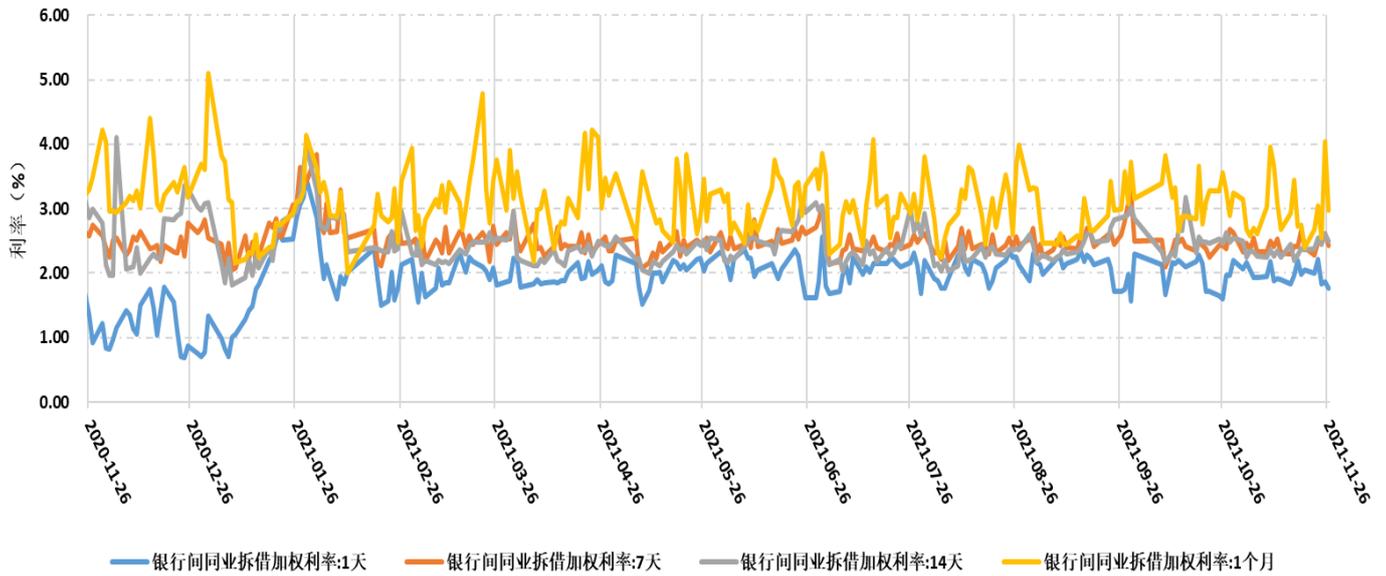
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 7：Shibor（隔夜、1周、2周、1月）利率变化



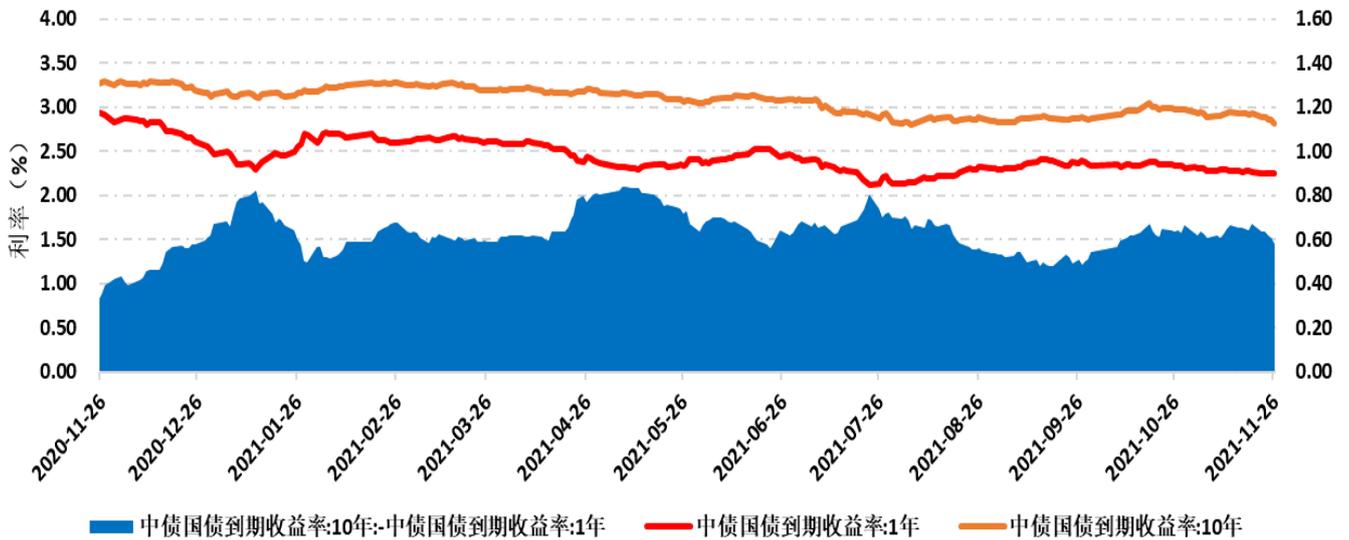
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 8：银行同业拆借（1、7、14、30 天）利率变化



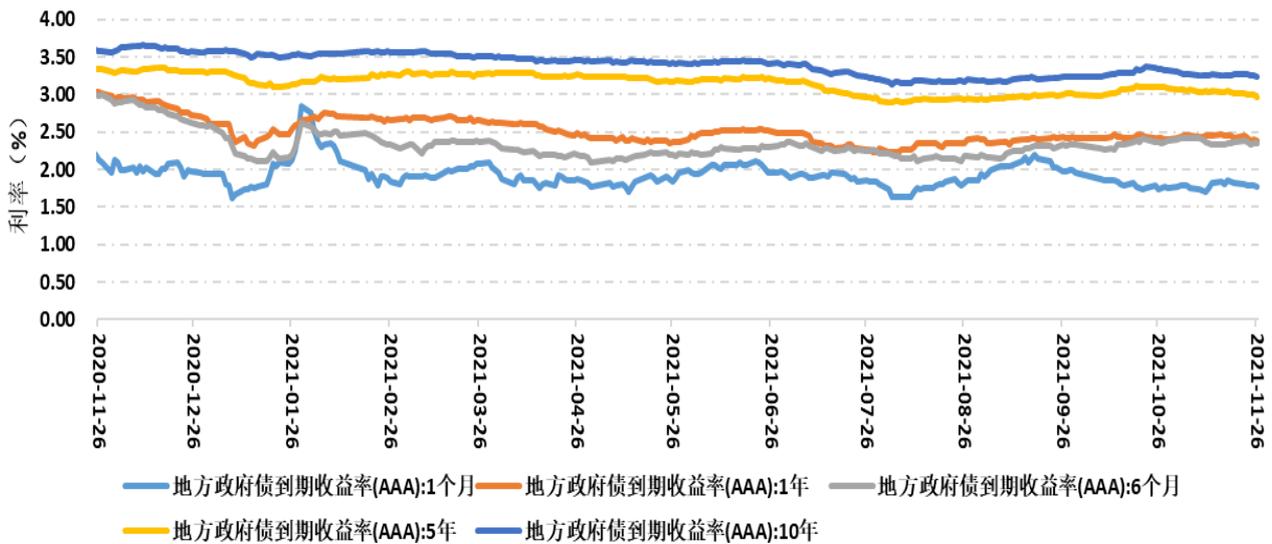
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 9：1/10 年期国债到期收益率及利差变化



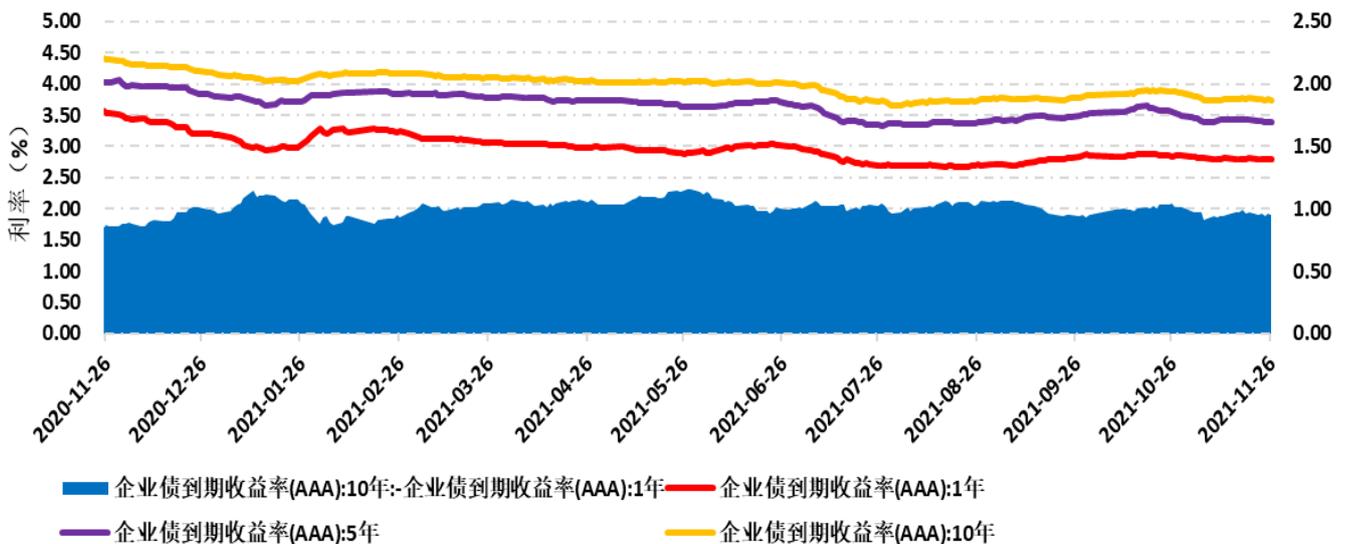
数据来源：WIND，华福证券研究所

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 4000 亿元,到期 2100 亿元,利率水平维持在 2.20%,实现净投放 1900 亿元,利率价格传导畅通,较 DR007 当周利率加权平均(2.26%)水平接近,目前市场短期资金流动性佳。本周整体而言,宽口径净投放 1900 亿元,风格稳健。

图表 12: 本周央行公开市场操作(单位:亿元)

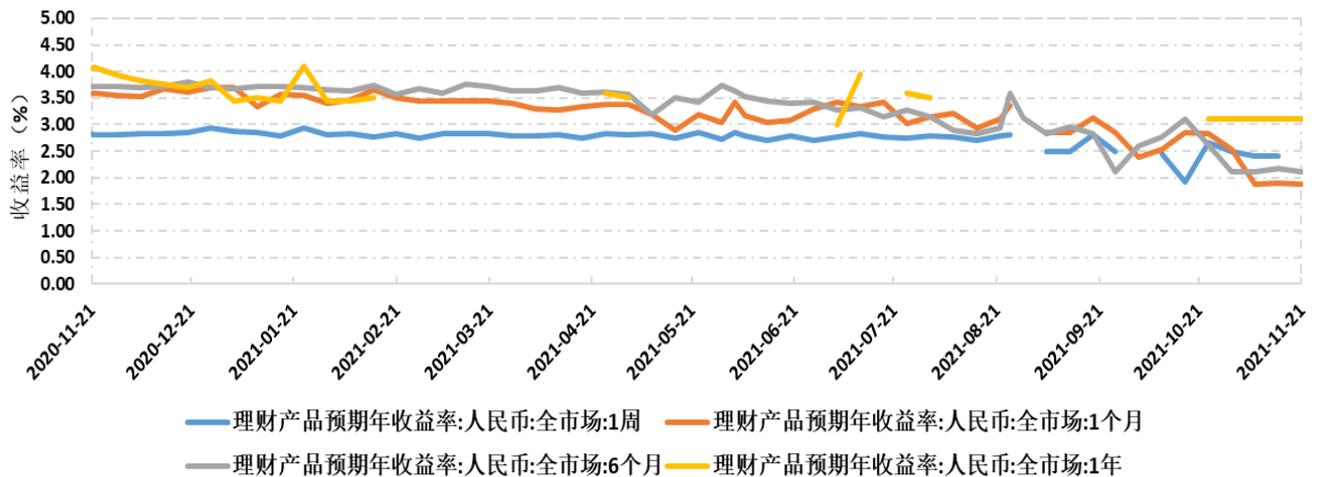
名称	发行/到期	发生日期	发行量(亿元)	利率(%)	利率变动(bp)	期限(月)	期限(天)	起息日期	到期日期	招标方式
逆回购 7D	逆回购到期	2021-11-26	500.00	2.2000	0.00		7	2021-11-19	2021-11-26	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-11-25	500.00	2.2000	0.00		7	2021-11-18	2021-11-25	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-11-24	500.00	2.2000	0.00		7	2021-11-17	2021-11-24	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-11-23	500.00	2.2000	0.00		7	2021-11-16	2021-11-23	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-11-22	100.00	2.2000	0.00		7	2021-11-15	2021-11-22	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-11-26	1,000.00	2.2000	0.00		7	2021-11-26	2021-12-03	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-11-25	1,000.00	2.2000	0.00		7	2021-11-25	2021-12-02	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-11-24	1,000.00	2.2000	0.00		7	2021-11-24	2021-12-01	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-11-23	500.00	2.2000	0.00		7	2021-11-23	2021-11-30	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-11-22	500.00	2.2000	0.00		7	2021-11-22	2021-11-29	利率招标
净投放			1,900.00							

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21日，理财产品收益率1个月、6个月、1年年化预期收益率分别为1.88%、2.10%、3.10%。1个月、6个月、1年理财分别较上周-2bps、-7bps、-0bp，短期理财收益率有所下降，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26日，整体市场信托存量规模31,179.35亿，较上周末环比下降0.17%，信托数量较上周末环比上升0.01%至49321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组合、债权类信托。证券市场相对热度较高，证券投资信托数量有所下降，幅度为0.05%；组合、其他类投资信托规模下降比例幅度最大，周度环比分别为-0.54%、-0.20%，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

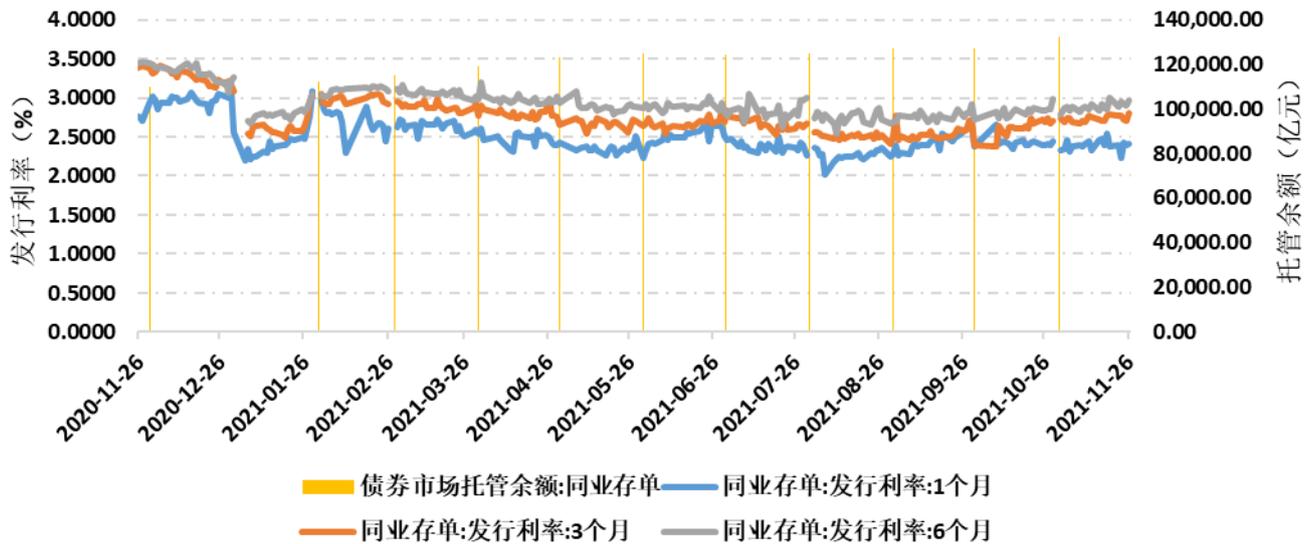
信托类别	数量合计(只)	占比(%)	规模(亿元)	占比(%)	上周数量	环比	上周规模(亿元)	环比
融资租赁信托	19	0.04	5.67	0.02	19	0.00%	5.67	0.00%
买入返售信托	19	0.04	34.71	0.11	19	0.00%	34.71	0.00%
组合投资信托	793	1.61	1,068.19	3.43	795	-0.25%	1,073.96	-0.54%
债权投资信托	1,203	2.44	1,142.30	3.66	1205	-0.17%	1,142.30	0.00%
贷款类信托	3,429	6.95	3,692.00	11.84	3433	-0.12%	3,700.82	-0.24%
权益投资信托	3,850	7.81	6,460.76	20.72	3808	1.10%	6,464.27	-0.05%
股权投资信托	5,916	11.99	1,363.64	4.37	5916	0.00%	1,363.64	0.00%
其他投资信托	10,875	22.05	12,632.17	40.51	10893	-0.17%	12,657.12	-0.20%
证券投资信托	23,217	47.07	4,779.91	15.33	23229	-0.05%	4,789.57	-0.20%
合计	49,321	100.00	31,179.35	100.00	49317	0.01%	31,232.06	-0.17%

数据来源：WIND，华福证券研究所

2.4 存单市场回顾

截至 11 月 26 日，同业存单 1 个月、3 个月、6 个月发行利率分别为 2.4150%、2.8058、2.9610%，1 月、3、6 月同业拆借利率均有所上升，本周宽口径流动性净投放 1900 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 中国人民银行发布 2021 年 10 月份金融市场运行情况

1) 债券市场发行情况。10 月份，债券市场共发行各类债券 47626.8 亿元。其中，国债发行 6267.0 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 437.0 亿元，同业存单发行 16032.6 亿元。

2) 货币市场运行情况。10 月份，银行间货币市场成交共计 79.6 万亿元，同比增加 21.4%，环比减少 20.1%。其中，质押式回购成交 71.8 万亿元，同比增加 24.4%，环比减少 20.5%；买断式回购成交 3307.6 亿元，同比减少 11.3%，环比减少 13.1%；同业拆借成交 7.5 万亿元，同比减少 0.5%，环比减少 16.4%。交易所标准券回购成交 25.2 万亿元，同比增加 16.6%，环比减少 20.7%。

3) 债券市场运行情况。10 月份，银行间债券市场现券成交 14.4 万亿元，日均成交 8021.5 亿元，同比增加 29.3%，环比减少 2.1%；单笔成交量主要分布在 500-5000 万元，单笔平均成交量 4813.0 万元。交易所债券市场现券成交 2.1 万亿元，日均成交 1291.7 亿元，同比减少 3.2%，环比减少 11.4%。10 月末，中债银行间债券总指数为 211.4 点，环比下降 0.1 点。

4) 股票市场运行情况。10 月末，上证指数收于 3547.3 点，较上月末下跌 20.8 点，跌幅为 0.6%；深证成指收于 14451.4 点，较上月末上涨 142.4 点，涨幅为 1%。

10 月份，沪市日均交易量为 4571.7 亿元，环比减少 29.3%；深市日均交易量为 5586.3 亿元，环比减少 22.9%。

5) 银行间债券市场持有人结构情况。10 月末，按法人机构（管理人维度）统计，非金融企业债务融资工具持有人共计 1878 家。从持债规模看，前 50 名投资者持债占比 57%，主要集中在基金公司、股份制商业银行、国有大型商业银行和证券公司；前 200 名投资者持债占比 86%。单只非金融企业债务融资工具持有人数量最大值、最小值、平均值和中位值分别为 75、1、11、10 家，持有人 20 家以内的非金融企业债务融资工具只数占比为 93%。

全文链接：

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4394302/index.html>

（来源：中国人民银行官网）

3.2 中国银保监会发布《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》

为明确《衍生工具交易对手违约风险资产计量规则》中净额结算有关内容在我国法律和监管框架下的可执行性，中国银保监会近日印发了《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》，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风险敞口和计提资本。

《通知》对《衍生工具交易对手违约风险资产计量规则》的适用作出补充解释，规定商业银行和经我国金融监督管理部门批准设立的金融机构之间的合格交易可以净额管理风险敞口和计提资本。《通知》有助于提高衍生品交易效率，减少商业银行风险暴露和资本占用，并通过降低交易对手信用风险提升市场整体稳定性，对于国内衍生品市场基础制度建设和长远发展具有重要意义。下一步，银保监会将在《商业银行资本管理办法（试行）》修订过程中做好与《通知》的统筹衔接，并将继续推动在法律层面进一步明确和完善终止净额结算制度。

全文链接：

<http://www.cbirc.gov.cn/cn/view/pages/ItemDetail.html?docId=1020672&itemId=915&generaltype=0>

（来源：中国银保监会）

3.3 中国银行业协会发布《关于规范银行函证业务收费的倡议书》

为认真贯彻落实国务院常务会议关于进一步推动金融机构减费让利惠企利民的工作部署，以及《国务院办公厅关于进一步规范财务审计秩序 促进注册会计师行业健康发展的意见》中规范银行函证业务及收费行为的工作要求，中国银行业协会在有关部门的指导下，向商业银行发出以下倡议：

一、合理确定收费标准。银行函证是银行为企业提供全面服务的延伸，银行应提高政治站位，积极履行社会责任，有效服务市场主体和实体经济。商业银行在确定市

场调节价项目定价时，要全面落实《商业银行服务价格管理办法》等相关规定，加强与同行业、同质同类项目价格的合理比较。充分考虑内部数据集中和电子函证等技术应用形成的成本节约效果，优化函证业务成本、合理确定服务价格。鼓励各银行采用按照函证份数收费的方式，并合理设定价格。商业银行调整收费方式的，应避免不当增加客户实质负担。

二、提高优惠措施透明度。各银行应严格贯彻执行国家及监管部门对小微企业的优惠支持政策，切实向符合条件的小微企业减免函证收费，并在官方渠道公示函证业务不同地区或档次的收费及优惠标准，提高优惠措施透明度。规范分支机构的收费行为，严格按照要求执行优惠措施。

三、推进函证业务数字化。商业银行应进一步加快函证数字化工作进展，提高银行内部信息化建设和数据治理水平；在做好风险评估前提下加快与第三方电子函证平台的对接，并合理设置过渡期，对在过渡期内通过实施电子函证验证纸质函证的客户不重复收取费用。商业银行应利用技术手段有效降低函证业务成本，为减费让利提供空间。

四、畅通投诉咨询渠道。商业银行应严格按照监管要求，做好银行函证业务收费标准及优惠措施公示工作。严格规范函证收费和服务行为，畅通咨询投诉渠道，及时妥善处理相关投诉，保障金融消费者合法权益。中国银行业协会将在监管部门的指导下，通过银行服务价格收费自律约束机制加强对银行函证收费的自律管理。

全文链接：<https://www.china-cba.net/Index/show/catid/14/id/40194.html>

（来源：中国银行业协会）

四、公司动态

- **张家港行(002839)** 11月22日发布2021年11月19日投资者关系活动记录表。1) 小微业务资产质量如何？以及风控体系大体如何？小微业务在保持稳健较快发展的同时，持续强化风控措施，保持了较好的资产质量，不良率控制一直在1%以内，与同行业持平。在风控举措方面，贷前严格把控业务来源，明确贷款用途，按照授信管理办法，实行交叉复核审批。此外，通过强化智能风控平台建设，围绕小微业务建设数字化决策平台，全面提升风控体系，运用生物识别、OCR识别、设备反欺诈、大数据等技术优化风险监控机制。2) 目前存款竞争形势如何？对全年及明年负债端成本率走势如何与预判？如何看待今年及明年净息差走势？进入四季度，新一轮的存款竞争陆续展开，对于存款的吸储揽存是各家金融机构争夺的重点。随着今年半年度央行存款利率定价机制调整影响的逐渐显现，预计后续负债端付息成本将趋于平稳；而资产端，由于LPR利率连续多次未有调整，近期新发放贷款利率下行的趋势逐渐收窄，从审慎角度，预计未来净息差短时间内仍有窄幅下行的可能，但总体趋于平稳。
- **南京银行(601009)** 11月22日发布关于赎回2011年次级债券的公告。

2011年11月，南京银行发行规模为人民币45亿元的次级债券，目前公司已全额赎回了本期债券。

- **江阴银行（002807）** 11月23日发布2021年11月22日投资者关系活动记录表。1) **公司分布报告测算公司在异地地区的资产回报不断提升，下阶段如何进一步扩展和深挖异地地区的业务布局？**至2020年末，江阴辖外地区贷款占总贷款的比重为31.03%，较2016年提升19.88个百分点，异地地区贷款贡献持续提升。未来，本行将继续扩展和深挖异地地区的业务布局：一是做深3家苏南分行。二是做精7家异地支行。三是做稳5家村镇银行。2) **下阶段零售业务发展有何计划？**一是稳固传统普惠业务。突出“农”字特色，专业聚焦单户授信1000万元小微企业；二是提升小微业务占比。聚焦个人经营性贷款客群，通过加强走访拓展、强化科技赋能、打造线上化产品体系等方式，深入挖掘小微客户需求。三是发展零售业务。以科技为引领，强化场景应用，积极打造“场景化、个性化、智能化”的数字化智慧银行。
- **紫金银行（601860）** 11月23日发布关于稳定股价方案实施完成的公告。累计增持公司股份60.62万股，占公司总股本的0.02%，累计增持金额221.34万元，成交价格区间为每股人民币3.17元至3.84元，本次稳定股价方案已实施完毕。11月27日发布关于首次公开发行部分限售股上市流通的公告。上市流通数量为31.69万股，上市流通为2021年12月3日。
- **苏农银行（603323）** 11月24日发布首次公开发行部分限售股（自律锁定）上市流通公告。上市流通数量为7780.20万股，上市流通日期为2021年11月29日。
- **宁波银行（002142）** 11月17日发布配股提示性公告。11月24日至11月30日，宁波银行A股股票停止交易、宁波银行优先股“宁行优01”、“宁行优02”暂停转让，12月1日（R+6日）进行网上清算，宁波银行A股股票继续停止交易、宁波银行优先股“宁行优01”、“宁行优02”继续暂停转让；12月2日（R+7日）公告配股结果，宁波银行A股股票复牌、宁波银行优先股“宁行优01”、“宁行优02”恢复转让。
- **成都银行（601838）** 11月25日发布股东集中竞价减持股份进展公告。渤海产业投资基金管理有限公司减持数量1807.32万股，减持比例0.50%，当前持股数量1804.92万股，当前持股比例0.50%。
- **邮储银行（601658）** 11月25日发布关于稳定股价方案实施完成的公告。邮政集团累计增持972.5万股，增持金额5004.28万元，占已发行普通股总股份的0.0105%。
- **兴业银行（601166）** 11月25日发布关于2021年第二期二级资本债券发行情况的公告，发行总额为人民币450亿元。其中：品种一金额为人民币

人民币 400 亿元，债券期限 10 年，第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权，票面利率为 3.62%；品种二金额为人民币 50 亿元，债券期限 15 年，第 10 年末附有前提条件的发行人赎回权，票面利率为 3.85%。本次债券募集资金将用于补充公司二级资本，支持业务持续稳定发展。

- **招商银行 (600036)** 11 月 25 日发布关于获准发行无固定期限资本债券的公告。公司获准在全国银行间债券市场发行不超过 430 亿元人民币无固定期限资本债券。
- **沪农商行 (601825)** 11 月 27 日发布 2021 年前三季度权益分派实施公告。每股派发现金红利人民币 0.26 元 (含税)，共计派发现金红利人民币 25.08 亿元 (含税)，除权日 2021/12/3，发放日 2021/12/3。
- **浦发银行 (601916)** 11 月 26 日发布关于 2021 年无固定期限资本债券发行完毕的公告。于 2021 年 11 月 26 日发行完毕，发行规模为人民币 250 亿元，前 5 年票面利率为 3.85%，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。募集资金将用于补充本公司其他一级资本。
- **厦门银行 (601187)** 11 月 27 日发布关于成功发行 2021 年二级资本债券 (第二期) 的公告。本期债券于 2021 年 11 月 26 日完成发行，发行规模为人民币 25 亿元，品种为 10 年期固定利率债券，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权，票面利率为 3.94%。募集资金将用于补充公司二级资本，进一步夯实公司资本实力，促进业务持续稳健发展。
- **工商银行 (601398)** 11 月 26 日发布关于 2021 年无固定期限资本债券 (第二期) 发行完毕的公告。本期债券于 2021 年 11 月 26 日完成发行，发行规模为人民币 300 亿元，前 5 年票面利率为 3.65%，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，募集资金将用于补充本行其他一级资本。
- **长沙银行 (601577)** 11 月 27 日发布关于 2021 年绿色金融债券发行完毕的公告。本期债券于 2021 年 11 月 25 日成功发行，发行规模为 50 亿元，品种为 3 年期固定利率债券，票面利率 3.03%，募集资金将专项用于绿色产业项目贷款。

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