

银行行业周报（12.20-12.24）

1年期LPR降低5基点降低实体经济融资成本

推荐(维持评级)

投资要点:

➤ **银行板块本周（12.20-12.24）趋势稳定**，截至本周最后交易日市净率LF0.63PB，较上周估值几乎相当，市场热度有所下滑，日均交易额10868.95亿元（周环比-6.72%），本周央行宽口径（包含7天、14天逆回购）净投放500亿元，逆回购利率维持2.20%，考虑到降准带来长期资金1.2万亿元，整体流动性较为宽松；周五（12月24日）公布DR007加权值为1.90%，处于正常偏低水平，整体流动性环境佳。

➤ **1年期LPR调降5个基点，呵护引导贷款利率下降支持实体经济**。12月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2021年12月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.8%（时隔20个月首次降低），5年期以上LPR为4.65%（连续20个月维持不变），以上LPR在下次发布LPR之前有效。LPR再次调降，指导银行对公贷款利率下降，呵护实体经济，长效提升银行资产质量预期，以价换量，银行板块资产规模未来增速有望加速。前期两次降准已经有效降低银行资金成本，相应降幅能有效对冲资产端让利带来的息差压力，过去曾发生类似情况，降准后同步降低LPR数据，亦是政策层面精准传导利率指导水平，呵护经济复苏。此次1年期LPR利率的降低有利于降低综合融资成本，对实体经济形成了有力支撑。长远角度而言，亦对银行的资产质量以及规模提升提供有效支撑。

➤ **加强房地产行业风险管控，促进房地产行业趋向健康发展**。人民银行与银保监会近日联合下发通知，鼓励银行业金融机构做好重点房地产企业风险处置项目并购的金融支持和服务，通过兼并收购房地产项目，可以促使一些经营不善，且尚未濒临破产的优质房地产企业“瘦身”，防范化解风险，可以关注房地产行业风险化解进度，关注部分受房地产行业风险压制较大的银行估值反弹机会。

➤ **农村金融小而美，振兴亦需大力支持**。近日，《中国农村金融服务报告（2020）》正式发布，报告突出了农村金融领域重要改革、农村金融创新服务乡村振兴、金融精准扶贫助力打赢脱贫攻坚战等方面内容。未来将持续巩固脱贫攻坚成果、接续乡村振兴和金融供给侧结构性改革的总体部署，聚焦绿色金融与普惠金融融合发展、发展农村数字普惠金融等重点领域，强化农村金融产品和服务方式创新，大力推进乡村振兴和农业农村现代化发展。

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

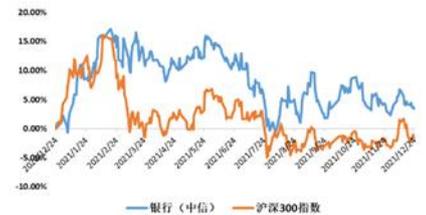
市场表现

本周银行行业指数下跌0.76%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌0.39%，深圳成指下跌1.06%，创业板指下跌4%，沪深300指数下跌0.67%。

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

紫金银行	5.31%
成都银行	3.28%
中信银行	1.77%
郑州银行	1.61%
建设银行	1.37%

跌幅前五个股

瑞丰银行	-4.30%
杭州银行	-2.88%
兴业银行	-2.10%
宁波银行	-1.99%
招商银行	-1.79%

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:财政政策积极,风险降低迎风来》— 2021.12.20
- 《银行定期周报:中央经济工作会议定调政策积极前置促发展》— 2021.12.12
- 《银行定期周报:“适时降准”呵护实体经济发展》— 2021.12.06

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
2.5	2021年11月份金融市场运行情况.....	10
三、	行业动态.....	11
3.1	中国人民银行在香港成功发行50亿元人民币央行票据.....	11
3.2	人民银行发布《中国农村金融服务报告(2020)》.....	11
3.3	人民银行 外汇局发布《关于支持新型离岸国际贸易发展有关问题的通知》.....	12
四、	公司动态.....	12
五、	风险提示.....	14

图表目录

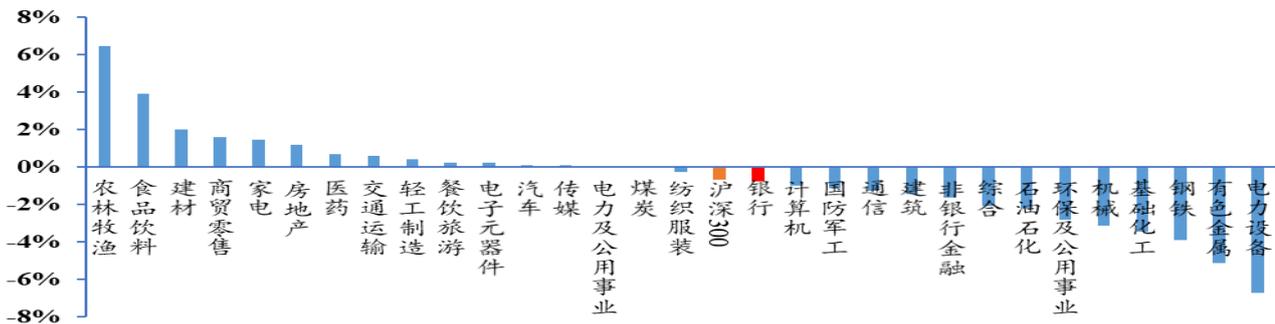
图表 1:	市场各行业板块本周市场表现.....	3
图表 2:	本周涨幅排名前十个股.....	3
图表 3:	本周跌幅排名前十个股.....	3
图表 4:	银行行业 PB 动态分析.....	4
图表 5:	银行行业 PB 历史百分位情绪分析.....	4
图表 6:	货币供应及净现金投放.....	5
图表 7:	2018-2021 年大型存款金融机构及中小型存款类机构存款准备金率变化趋势.....	5
图表 8:	Shibor (隔夜、1 周、2 周、1 月) 利率变化.....	6
图表 9:	银行同业拆借 (1、7、14、30 天) 利率变化.....	6
图表 10:	1/10 年期国债到期收益率及利差变化.....	7
图表 11:	地方政府债到期收益率变化.....	7
图表 12:	1/5/10 年期企业债到期收益率及利差变化.....	8
图表 13:	本周央行公开市场操作.....	8
图表 14:	理财产品预期年收益率变化.....	9
图表 15:	截至本周末市场信托存量规模.....	9
图表 16:	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 0.76%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 0.39%，深圳成指下跌 1.06%，创业板指下跌 4%，沪深 300 指数下跌 0.67%，中信银行指数下跌 0.76%。农林牧渔、食品饮料、建材板块本周领跑；钢铁、有色金属、电力设备板块本周表现不佳。

图表 1：市场各行业板块本周市场表现



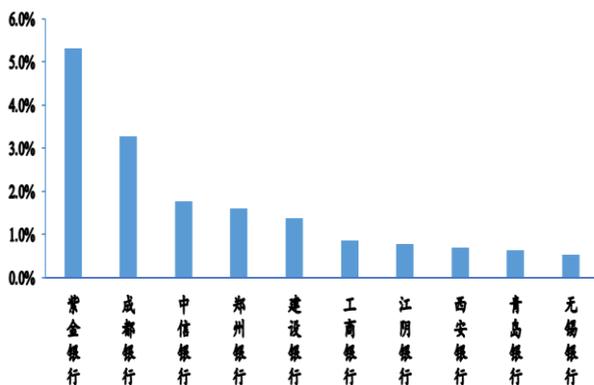
数据来源：WIND, 华福证券研究所

1.2 行业个股本周市场表现

本周涨幅前十标的为：紫金银行 5.31%，成都银行 3.28%，中信银行 1.77%，郑州银行 1.61%，建设银行 1.37%，工商银行 0.87%，江阴银行 0.79%，西安银行 0.7%，青岛银行 0.64%，无锡银行 0.53%。

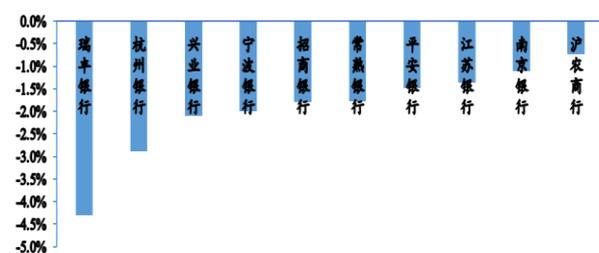
本周跌幅前十标的为：瑞丰银行-4.3%，杭州银行-2.88%，兴业银行-2.1%，宁波银行-1.99%，招商银行-1.79%，常熟银行-1.77%，平安银行-1.48%，江苏银行-1.37%，南京银行-1.11%，沪农商行-0.74%。

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

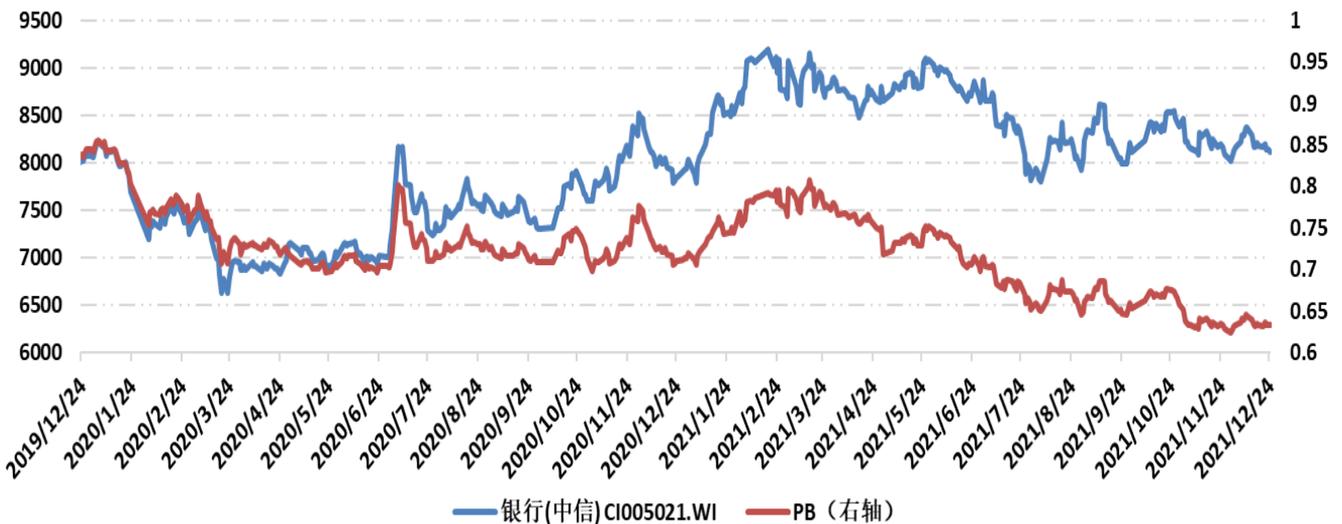


数据来源：WIND, 华福证券研究所

1.1 行业估值分析

本周银行动态 PB 有所下行, PB 数值超越 0.63 倍估值, 估值水平本周有所下滑。本周全市场交易氛围相较上周有所下降, 估值水平整体有所下降。

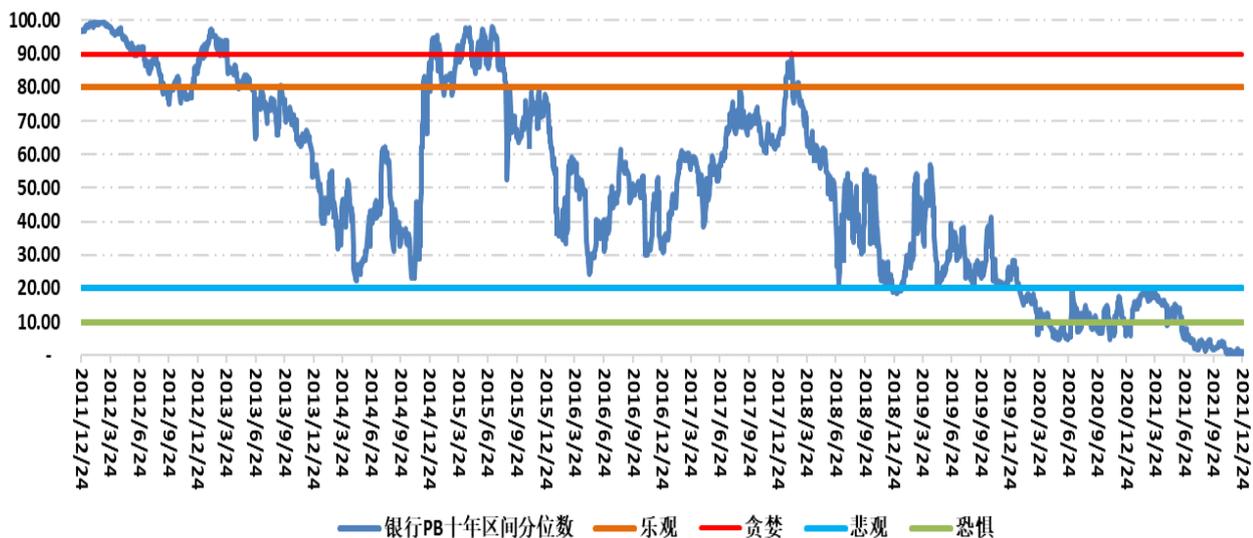
图表 4: 银行行业 PB 动态分析



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（12月20日至12月24日），央行公开市场累计进行1000亿元逆回购操作，本周共有500亿元逆回购到期，逆回购利率水平维持不变，宽口径净投放500亿元。考虑到降准0.5%带来的长期资金约1.2万亿元，整体货币政策风格稳健。

12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滑，分别较上周末-2bps、-21bps、+111bps、+5bps至1.84%/1.943%/3.288%/2.416%，10年期国债收益较上周下降2bps至2.82%，10年期企业债（AAA）到期收益率较上周上升4bps至3.73%。

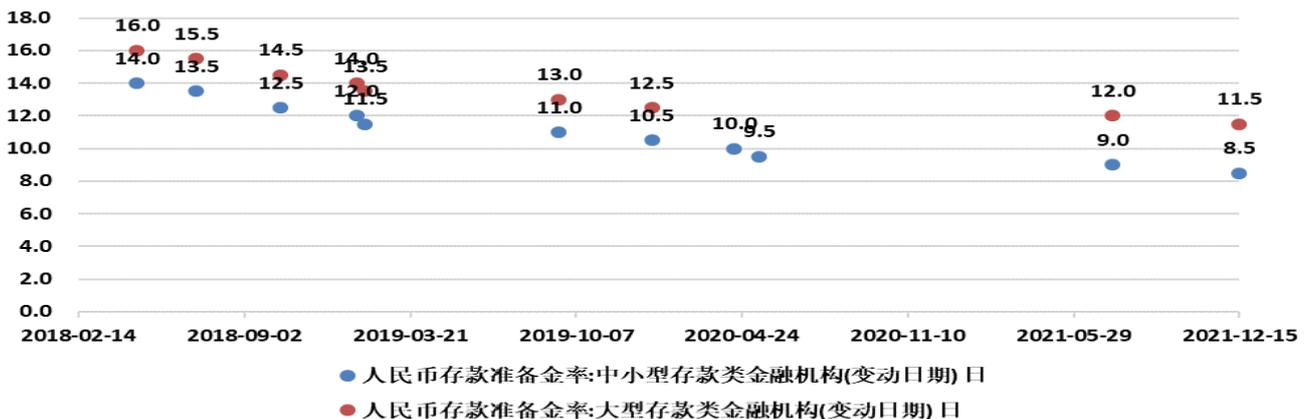
短端利率水平本周略有下行，中期利率有所提升，长端利率较为稳定，12月1年期LPR下调5bps至3.80%，5年期LPR利率维持4.65%（连续20月未变），信贷环境以及同业流动性状况较佳，长端利率水平稳定。

图表6：货币供应及净现金投放



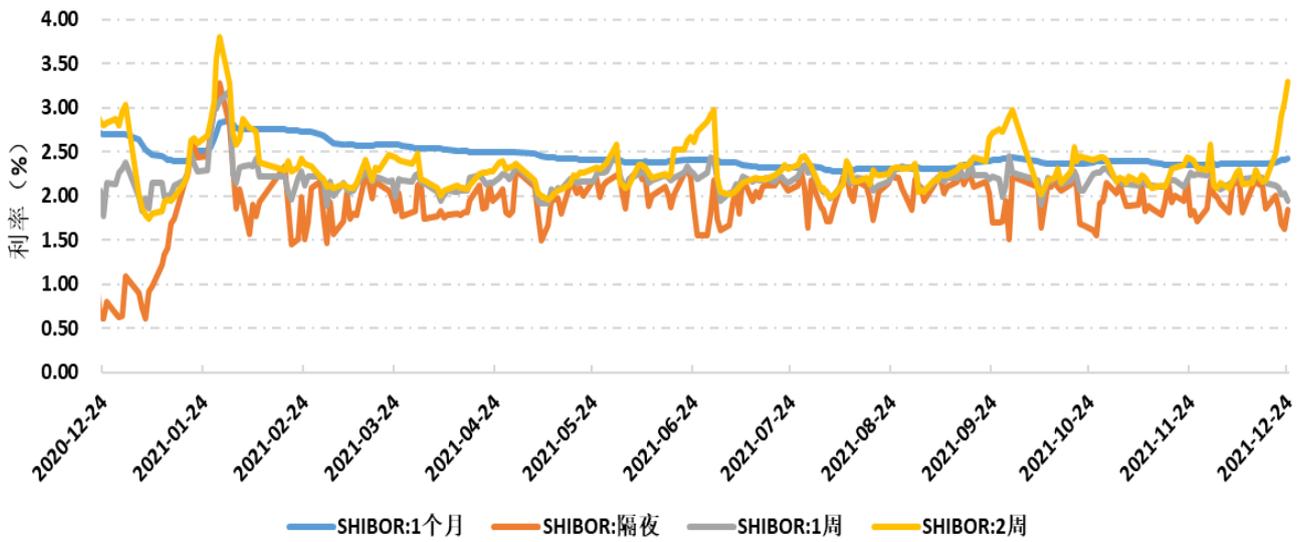
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表7：2018-2021年大型存款金融机构及中小型存款类机构存款准备金率变化趋势



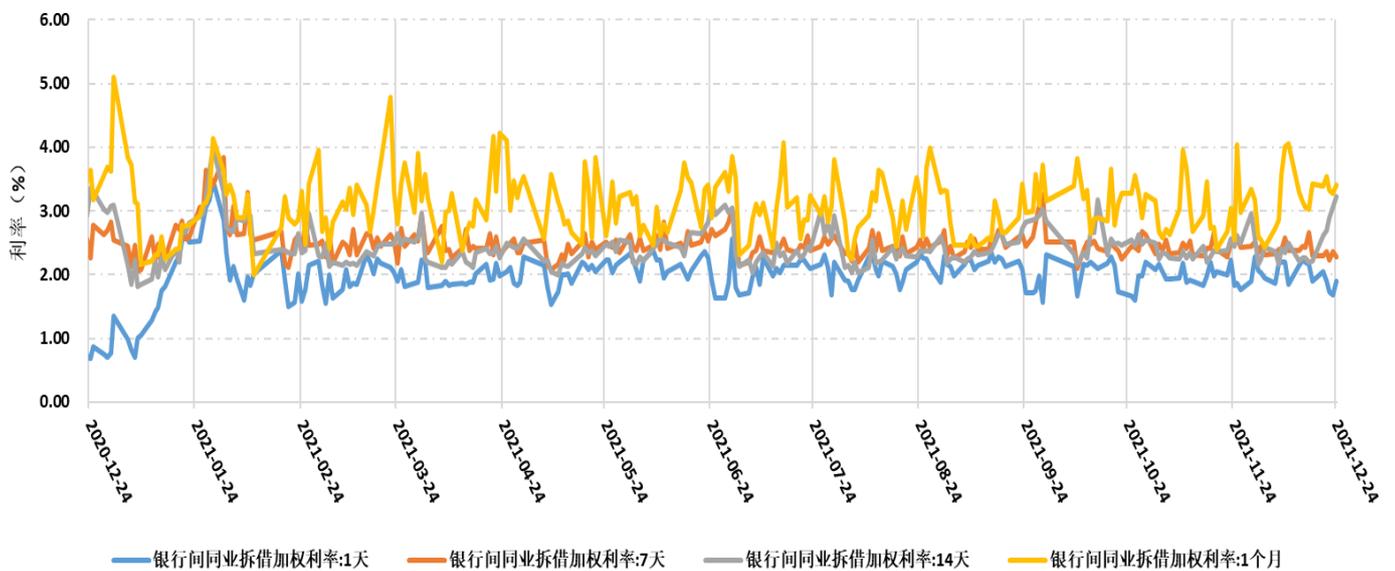
数据来源：wind,华福证券研究所

图表 8: Shibor (隔夜、1 周、2 周、1 月) 利率变化



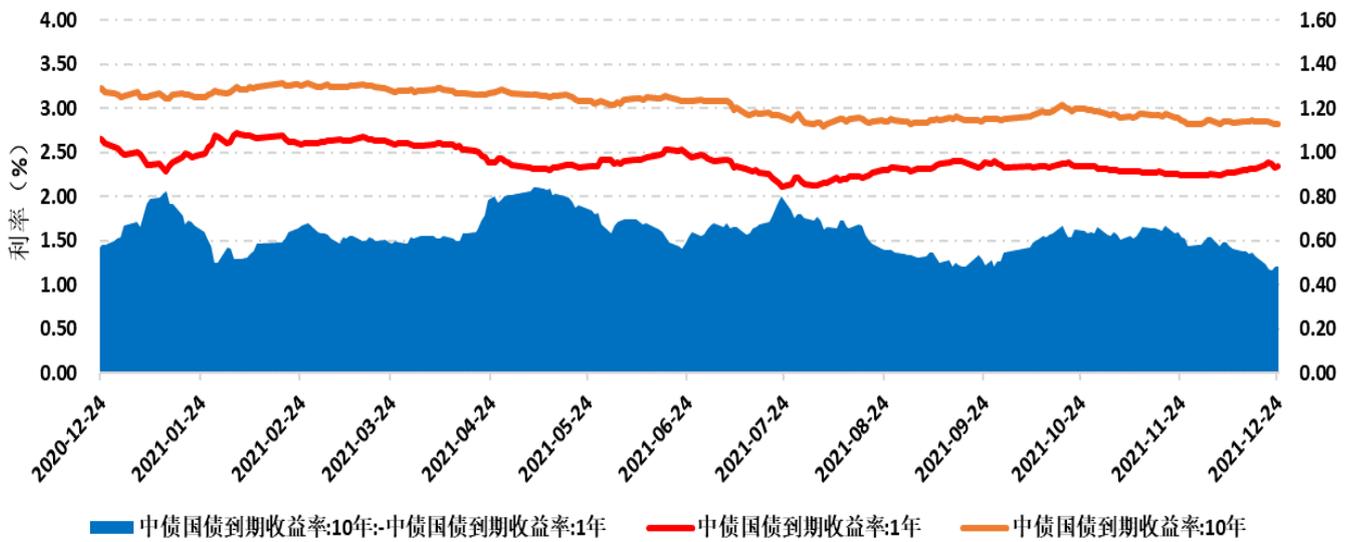
数据来源: WIND, 华福证券研究所

图表 9: 银行同业拆借 (1、7、14、30 天) 利率变化



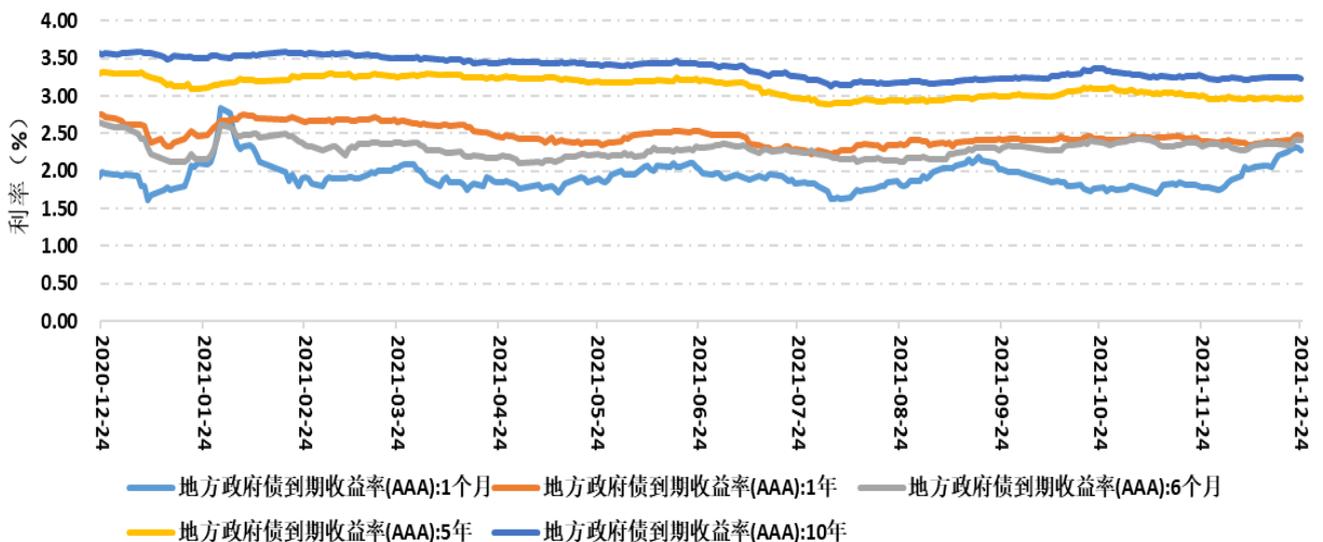
数据来源: WIND, 华福证券研究所

图表 10: 1/10 年期国债到期收益率及利差变化

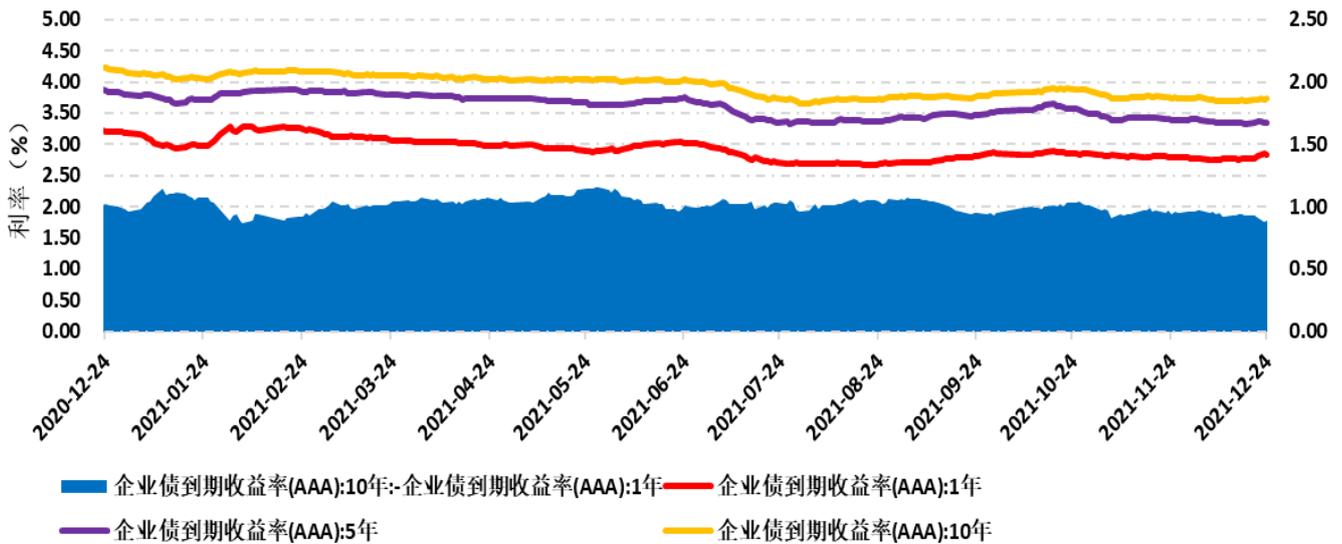


数据来源: WIND, 华福证券研究所

图表 11: 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 12: 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 1000 亿元(包含 7D 及 14D),到期 500 亿元,逆回购利率水平维持在 7D2.20%、14D2.35%,利率价格传导畅通,较 DR007 当周利率加权平均(1.90%)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 500 亿元,考虑到降准 0.5%带来的长期资金约 1.2 万亿元,整体货币政策风格稳健。

图表 13: 本周央行公开市场操作

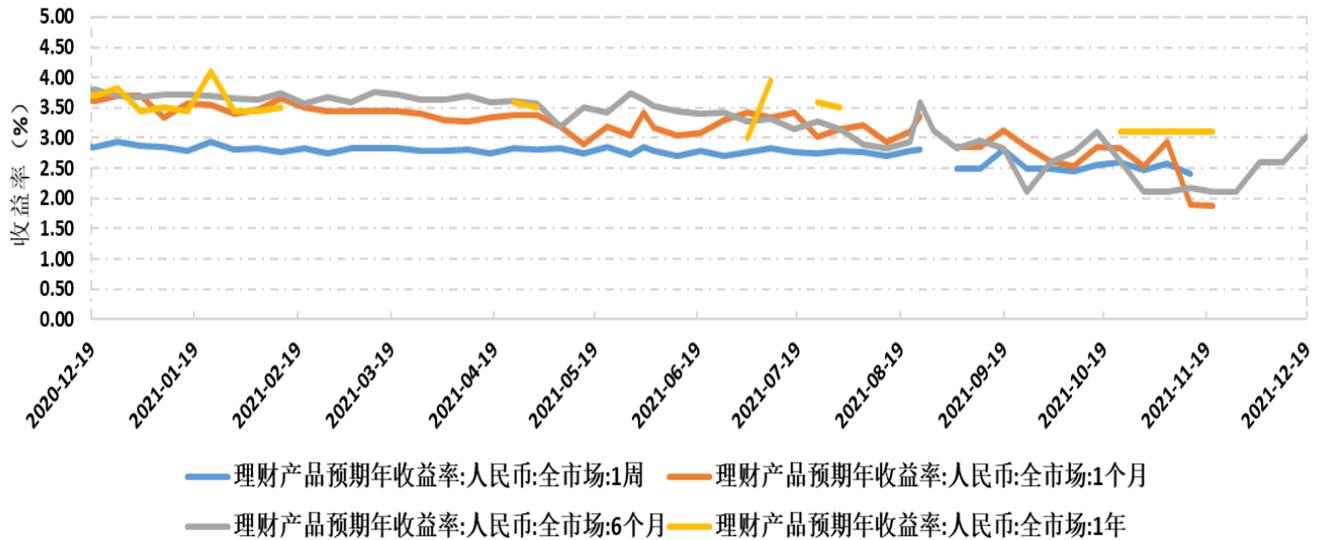
名称	发行/到期	发生日期	发行量(亿元)	利率(%)	利率变动(bp)	期限(月)	期限(天)	起息日期	到期日期	招标方式
逆回购 7D	逆回购到期	2021-12-21	100.00	2.2000	0.00		7	2021-12-14	2021-12-21	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-12-23	100.00	2.2000	0.00		7	2021-12-16	2021-12-23	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-12-22	100.00	2.2000	0.00		7	2021-12-15	2021-12-22	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-12-24	100.00	2.2000	0.00		7	2021-12-17	2021-12-24	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-12-20	100.00	2.2000	0.00		7	2021-12-13	2021-12-20	利率招标
逆回购 14D	逆回购	2021-12-24	100.00	2.3500	0.00		14	2021-12-24	2022-01-07	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-12-21	100.00	2.2000	0.00		7	2021-12-21	2021-12-28	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-12-23	100.00	2.2000	0.00		7	2021-12-23	2021-12-30	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-12-24	100.00	2.2000	0.00		7	2021-12-24	2021-12-31	利率招标
逆回购 14D	逆回购	2021-12-22	100.00	2.3500	0.00		14	2021-12-22	2022-01-05	利率招标
逆回购 14D	逆回购	2021-12-20	100.00	2.3500	0.00		14	2021-12-20	2022-01-03	利率招标
逆回购 14D	逆回购	2021-12-21	100.00	2.3500	0.00		14	2021-12-21	2022-01-04	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-12-20	100.00	2.2000	0.00		7	2021-12-20	2021-12-27	利率招标
逆回购 14D	逆回购	2021-12-23	100.00	2.3500	0.00		14	2021-12-23	2022-01-06	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-12-22	100.00	2.2000	0.00		7	2021-12-22	2021-12-29	利率招标
净投放			500.00							

数据来源: WIND, 华福证券研究所

2.2 理财收益率数据

截至 12 月 19 日，理财产品收益率 6 个月年化预期收益率为 3.02%。6 个月理财较上周+42bps，短期理财收益率有所提升，流动性好，收益预期整体稳定，对长期收益率要求整体稳定。

图表 14：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 12 月 24 日，整体市场信托存量规模 30,879.62 亿，较上周末环比下降 0.24%，信托数量较上周末环比上升 0.01%至 49678 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债权、贷款类信托。证券市场相对热度较高，证券投资信托数量有所上升，幅度为 0.13%；证券、债权类投资信托规模下降比例幅度最大，周度环比分别为-0.75%、-0.64%，信托市场规模整体稳定，转型持续，流动性较佳。

图表 15：截至本周末市场信托存量规模

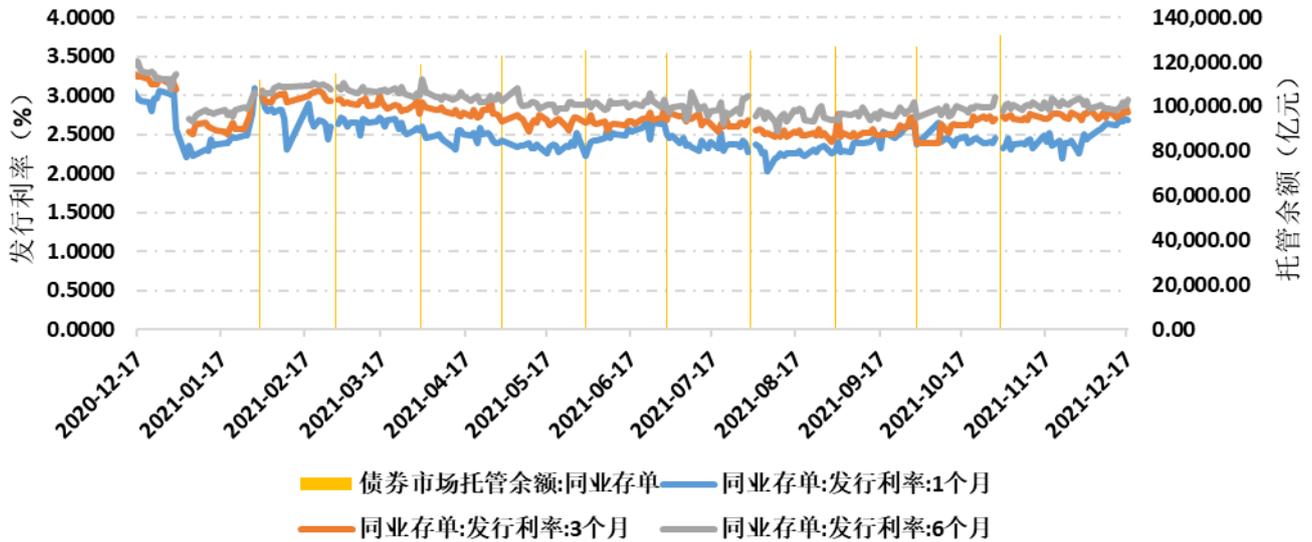
信托类别	数量合计(只)	占比(%)	规模(亿元)	占比(%)	上周数量	环比	上周规模(亿元)	环比
融资租赁信托	19	0.04	5.67	0.02	19	0.00%	5.67	0.00%
买入返售信托	19	0.04	34.71	0.11	19	0.00%	34.71	0.00%
组合投资信托	791	1.59	1,036.20	3.36	790	0.13%	1,034.39	0.18%
债权投资信托	1,177	2.37	1,102.16	3.57	1184	-0.59%	1,109.22	-0.64%
贷款类信托	3,405	6.85	3,668.74	11.88	3413	-0.23%	3,676.75	-0.22%
权益投资信托	3,890	7.83	6,368.13	20.62	3893	-0.08%	6,380.76	-0.20%
股权投资信托	5,914	11.90	1,344.64	4.35	5915	-0.02%	1,349.64	-0.37%
其他投资信托	11,052	22.25	12,595.77	40.79	11058	-0.05%	12,604.56	-0.07%
证券投资信托	23,411	47.13	4,723.60	15.30	23381	0.13%	4,759.09	-0.75%
合计	49,678	100.00	30,879.62	100.00	49672	0.01%	30,954.78	-0.24%

数据来源：WIND，华福证券研究所

2.4 存单市场回顾

截至 12 月 24 日，同业存单 1 个月、3 个月、6 个月发行利率分别为 2.8123%、2.8420%、2.9493%，1、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 500 亿元，考虑到前期降准因素及近期财政政策活跃，整体资金面处于动态平衡。

图表 16：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

2.5 2021 年 11 月份金融市场运行情况

1) 债券市场发行情况。11 月份，债券市场共发行各类债券 63426.1 亿元。其中，国债发行 6697.6 亿元，地方政府债券发行 6803.8 亿元，金融债券发行 10131.1 亿元，公司信用类债券发行 14214.2 亿元，信贷资产支持证券发行 1296.5 亿元，同业存单发行 23936.7 亿元。

2) 货币市场运行情况。11 月份，银行间货币市场成交共计 119.7 万亿元，同比增加 44.1%，环比增加 50.3%。其中，质押式回购成交 108.2 万亿元，同比增加 48.2%，环比增加 50.6%；买断式回购成交 4317.3 亿元，同比增加 29.9%，环比增加 30.5%；同业拆借成交 11.1 万亿元，同比增加 13.6%，环比增加 47.6%。交易所标准券回购成交 35.5 万亿元，同比增加 27.3%，环比增加 40.5%。

11 月份，同业拆借月加权平均利率为 2.03%，环比下降 1 个基点；银行间质押式回购月加权平均利率为 2.06%，环比上升 2 个基点。

3) 债券市场运行情况。11 月份，银行间债券市场现券成交 22.3 万亿元，日均成交 10122.2 亿元，同比增加 49.9%，环比增加 19.2%；单笔成交量主要分布在 500-5000 万元，单笔平均成交量 4904 万元。交易所债券市场现券成交 3.6 万亿元，日均成交 1624.7 亿元，同比增加 61.0%，环比增加 25.8%。11 月末，中债银行间债券总指数为 213 点，环比上升 1.5 点。

4) 股票市场运行情况。11 月末，上证指数收于 3563.89 点，较上月末上涨 16.55

点,涨幅为0.5%;深证成指收于14795.73点,较上月末上涨344.35点,涨幅为2.4%。11月份,沪市日均交易量为4703.4亿元,环比增加2.9%;深市日均交易量为6661.6亿元,环比增加19.3%。

5) 银行间债券市场持有人结构情况。11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3持有人共计1864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%。(来源:中国人民银行官网)

三、 行业动态

3.1 中国人民银行在香港成功发行50亿元人民币央行票据

2021年12月21日,中国人民银行在香港成功发行了50亿元6个月期人民币央行票据,中标利率为2.50%。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、基金等机构投资者以及国际金融组织踊跃参与认购,投标总量为222亿元,超过发行量的4.4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/113456/113469/4424004/index.html>

(来源:中国人民银行官网)

3.2 人民银行发布《中国农村金融服务报告(2020)》

自2008年起,中国人民银行会同有关部门和机构编写《中国农村金融服务报告》(逢双年出版),主要介绍我国农村金融机构改革、农村金融市场发展、农村金融基础设施建设等方面的新进展、新政策和新做法。近日,《中国农村金融服务报告(2020)》正式发布。今年的报告突出了农村金融领域重要改革、农村金融创新服务乡村振兴、金融精准扶贫助力打赢脱贫攻坚战等方面内容。

《报告》指出,在党中央、国务院的正确领导下,人民银行和有关部门全面贯彻落实乡村振兴战略部署,不断深化改革创新。经过各方共同努力,我国农村金融服务体系日益健全,农村金融基础设施建设不断完善,农村金融生态环境持续改善,农村金融服务的可得性、便利性和有效性显著提升。下一步,要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,牢牢把握“三农”工作重心的历史性转移,紧紧围绕巩固脱贫攻坚成果、接续乡村振兴和金融供给侧结构性改革的总体部署,聚焦绿色金融与普惠

金融融合发展、发展农村数字普惠金融等重点领域，强化农村金融产品和服务方式创新，大力推进乡村振兴和农业农村现代化发展。

全文链接：

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4429435/index.html>

（来源：中国人民银行官网）

3.3 人民银行 外汇局发布《关于支持新型离岸国际贸易发展有关问题的通知》

为进一步提升贸易自由化便利化水平，促进外贸新业态新模式健康持续创新发展，近日，人民银行会同外汇局联合发布《关于支持新型离岸国际贸易发展有关问题的通知》。

《通知》主要包括：一是支持基于实体经济创新发展需要的新型离岸国际贸易业务，对相关跨境资金结算实现本外币一体化管理。二是鼓励银行完善内部管理，实施客户分类，优化自主审核，提升服务水平，为真实、合规的新型离岸国际贸易提供跨境资金结算便利。三是强化风险监测管理，防范跨境资金流动风险。

《通知》自 2022 年 1 月 24 日起实施。人民银行、外汇局将继续按照《国务院办公厅关于加快发展外贸新业态新模式的意见》的要求，稳步推进《通知》的落地实施，推动营造适应新型离岸国际贸易发展的营商环境，更好服务贸易高质量发展。

全文链接：

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4429540/index.html>

（来源：中国人民银行官网）

四、 公司动态

- **苏农银行（603323）** 12 月 20 日发布投资者关系活动记录表。1) **零售业务方面发展思路？** 零售业转型是银行业的大趋势，至 9 月末，零售贷款余额达 241 亿元，占比超 26%。后续，公司续加大零售转型力度。一方面是扩面，以深耕本土的理念，依托网点优势，下沉服务重心，构建网格化营销服务体系，在做深做透农村市场的同时，深入社区、街道，扎实做好客户服务营销；另一方面是增量，打造“线上为主、线下为辅”的发展模式，通过金融科技手段提升客户服务体验，同时推动拓宽产品服务覆盖区域，进一步加快零售资产增速，力争将零售业务占比提升至 40%左右。2) **贵行涉房贷款不多，但是对于房地产产业链企业的信用风险是否做过排查，有没有相应的准备？** 公司支持地方实体经济发展的主力行，一直走在支持制造业企业发展的前列，房地产行业及房地产产业链企业历来不是本行业务拓展的主要方向，占贷款的比重也是非常小的。
- **长沙银行（601577）** 12 月 21 日发布优先股股息发放实施公告。本次股息发放的计息起始日为 2020 年 12 月 25 日，按照长银优 1 票面股息率 5.30%计算，每股发放现金股息人民币 5.30 元（含税），合计人民币

31,800 万元 (含税), 除息日 2021 年 12 月 24 日, 股息发放日 12 月 27 日。

- **贵阳银行 (601997)** 12 月 21 日发布关于设立理财子公司的公告。贵阳银行股份有限公司拟出资人民币 10 亿元设立全资子公司贵银理财有限责任公司, 注册地址拟为贵州省贵阳市, 公司持股比例为 100%。
- **紫金银行 (601860)** 12 月 22 日发布关于触发稳定股价措施的提示性公告。公司于 2021 年 4 月 28 日披露 2020 年年度报告, 最近一期经审计的每股净资产为 4.05 元。自 2021 年 11 月 24 日起至 2021 年 12 月 21 日, 公司股票已连续 20 个交易日的收盘价低于公司最近一期经审计并调整后的每股净资产, 达到触发稳定股价措施启动条件, 2021 年 12 月 21 日为触发日。
- **兴业银行 (601166)** 12 月 22 日发布关于赎回二级资本债券的公告。2016 年 12 月 19 日-21 日, 公司发行了规模为人民币 30 亿元的 10 年期二级资本债券。截至本公告日, 公司已全额赎回了本期债券。12 月 23 日发布公开发行 A 股可转换公司债券募集说明书。发行可转债总额为人民币 500 亿元, 每张面值为人民币 100 元, 按面值发行; 期限为发行之日起六年, 即 2021 年 12 月 27 日至 2027 年 12 月 26 日; 票面利率: 第一年为 0.2%、第二年为 0.4%、第三年为 1.0%、第四年为 1.5%、第五年为 2.3%、第六年为 3.0%; 采用每年付息一次的付息方式, 计息起始日为可转债发行首日, 即 2021 年 12 月 27 日; 转股期自可转债发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至可转债到期之日止; 初始转股价格为 25.51 元/股。
- **南京银行 (601009)** 12 月 23 日发布关于 2021 年金融债券 (第一期) 发行完毕的公告。发行总额为人民币 200 亿元, 分为两个品种: 品种一发行金额为人民币 180 亿元, 3 年期固定利率, 票面利率 3.00%; 品种二发行金额为人民币 20 亿元, 5 年期固定利率, 票面利率 3.27%; 募集的资金将用于优化中长期资产负债匹配结构, 增加稳定中长期负债来源并支持中长期资产业务的开展。
- **沪农商行 (601825)** 12 月 24 日发布关于发行二级资本债券获中国人民银行行政许可的公告。公司获准在全国银行间债券市场发行不超过 100 亿元人民币二级资本债券。行政许可有效期自 2021 年 12 月 21 日至 2023 年 12 月 20 日, 在有效期内可自主选择分期发行时间。
- **常熟银行 (601128)** 12 月 24 日发布关于信贷资产 (常鑫 15 号) 流转的公告。公司以信贷资产为基础资产, 委托交银国际信托有限公司设立常鑫 15 号信贷资产财产权信托, 发行优先档、次级档信托产品合计人民币 15.95 亿元。截至 2021 年 12 月 24 日, 本项目完成发行, 公司实际收到款项为人民币 15.95 亿元。

- **中信银行（601998）** 12月24日发布2020年度报告补充公告。将公司领取薪酬的相关董事、监事及高级管理人员已获确认的2020年度最终薪酬其余部分（税前）披露。

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