

Q2 货政例会以稳为主，银行首份中报快报出炉

银行业周报

重点聚焦：

6月25日央行货币政策委员会召开第二季度例会，货币政策基调延续之前导向，同时此次新增“维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性”的表述；利率定价机制方面，继续强调“健全市场化利率形成和传导机制，完善央行政策利率体系”，以及“继续释放贷款市场报价利率改革潜力，推动实际贷款利率进一步降低”，同时新增“优化存款利率监管，调整存款利率自律上限确定方式”等。

行业和公司动态

1) 央行等六部门发布《关于金融支持巩固拓展脱贫攻坚成果全面推进乡村振兴的意见》，对于金融机构要求加大金融资源倾斜和投入。2) 《银行家》发布最新世界银行1000强名单，中国共有144家银行上榜，9家银行跻身排名前20强。3) 常熟银行发布中期业绩快报：2021年中期末总资产2310.77亿元，较年初+10.73%；上半年实现营收36.81亿元，同比+7.73%；归母净利润9.98亿元，同比+15.24%；ROE10.89%，同比提升0.87个百分点。4) 本周浙商银行稳定股价措施实施完成（董事高管等以自有资金增持公司A股股份124.23万股，成交价格区间3.96-3.99元/股，合计增持494.06万元），交通银行增资交银投资50亿元，多家银行高管变动等。

数据跟踪

本周A股银行指数下跌2.3%，跑赢沪深300指数0.7个百分点，板块涨跌幅排名17/30，其中兴业银行(+4.47%)、常熟银行(+4.40%)、苏农银行(+3.92%)涨幅居前。

公开市场操作：本周央行公开市场进行1100亿元逆回购操作，公开市场净投放200亿元。同时本周央行进行50亿元票据互换操作，6月整体对金融机构开展SLF共85.5亿元。

SHIBOR：上海银行间拆借利率走势分化，隔夜SHIBOR利率上行6.4BP至1.61%，7天SHIBOR利率下行25.1BP至1.95%。

投资建议：

本周首份银行中报业绩快报出炉，营收增速回升、基本面向好整体符合预期，且利润释放提速幅度略超市场预期。也印证了我们行业中期策略的判断，银行板块业绩确定性高，中报整体有较强支撑，将催化板块获得相对收益。行业估值中枢仍有回升空间，目前板块指数静态PB仅0.7倍左右，关注中报业绩超预期个股，继续推荐：招商，平安，兴业，成都，青岛，长沙等。

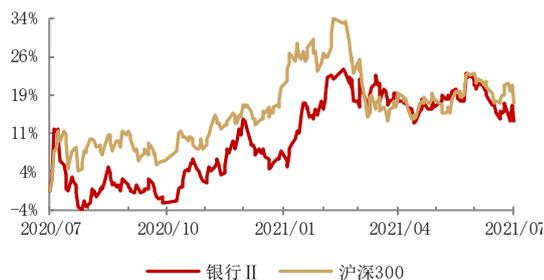
风险提示：

- 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：

【二季度货政例会延续“稳字当头”导向】6月25日，央行货币政策委员会召开第二季度例会。

内容关注：

1) **货币政策方面**，延续之前导向“稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，把握好政策时度效，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配”；同时此次新增“维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性”的表述。

2) **利率定价机制方面**，继续强调“健全市场化利率形成和传导机制，完善央行政策利率体系”，以及“继续释放贷款市场报价利率改革潜力，推动实际贷款利率进一步降低”，同时新增“优化存款利率监管，调整存款利率自律上限确定方式”，结合近期对于存款利率定价方式由“基准利率×倍数”调整为“基准利率+基点”，以及对不同银行差异化设置加点上限，有利于提升存款利率定价的市场化和差异化，同时提升市场利率的传导效率，为综合负债成本下行打开空间。

3) **深化金融供给侧结构性改革**，引导大银行服务重心下沉，推动中小银行聚焦主责主业等。

2. 行业和公司动态

【金融支持巩固拓展脱贫攻坚成果】近日，央行等六部门联合发布《关于金融支持巩固拓展脱贫攻坚成果全面推进乡村振兴的意见》。

重点内容关注：

对于金融机构，要求加大金融资源倾斜和投入，包括：产品端，鼓励丰富乡村振兴的金融产品体系；机构设置上，鼓励设立专门的乡村振兴金融部或金融服务条线，打造乡村振兴金融服务特色支行或网点；定价方面，对于重点帮扶县，全国性银行要制定明确的内部资金转移定价优惠方案等。

监管层面：一方面强化激励约束，包括实施最优惠的存款准备金率，运用支农支小再贷款、再贴现等政策工具引导扩大信贷投放，以及鼓励多渠道补充资本。另一方面加强考核评价，继续开展金融帮扶政策效果评估，并适度提高涉农贷款风险容忍度（涉农贷款不良率高出自身各项贷款不良率年度目标3个百分点（含）以内的，可不作为监管评价和内部考核评价扣分因素）。

今年4月《关于2021年银行业保险业高质量服务乡村振兴的通知》就提出银行要支农支小、深耕当地，提高信贷可得性，鼓励给予普惠涉农贷款优惠，引导银行相关方面的考核权重。6月发布的《金融机构服务乡村振兴考核评估办法》，明确通过定量（权重75%）+定性（权重25%）共十项指标，每年考核一次金融机构服务乡村振兴情况。本次《意见》进一步对银行业金融机构提升服务能力提出明确要求。

【2021 年世界银行 1000 强名单】6 月 28 日,《银行家》发布最新世界银行排名情况。数据关注:

1) 中国共 144 家银行上榜,共 9 家跻身前 20 名;工行、建行、农行和中行连续第四年于排行榜中名列前茅,工行自 2013 年《银行家》发布世界银行排名以来始终位列第一。2) 中国银行业一级资本规模(2.96 万亿美元),接近美国的两倍(1.58 万亿美元)。3) 中国中小、地方银行排名持续上升,五家冲入前 20。

表 1 《银行家》2021 年排名情况(前 20 名)

TOP 20 WORLD BANKS, 2021				
Rank	Previous rank	Bank	Country	Tier 1 capital (\$m)
1	1	ICBC	China	440
2	2	China Construction Bank	China	362
3	3	Agricultural Bank of China	China	336
4	4	Bank of China	China	305
5	5	JPMorgan Chase	US	235
6	6	Bank of America	US	200
7	8	Citigroup	US	167
8	9	HSBC Holdings	UK	160
9	7	Wells Fargo	US	158
10	10	Mitsubishi UFJ Financial Group	Japan	144
11	11	Bank of Communications	China	132
12	12	Crédit Agricole	France	127
13	13	BNP Paribas	France	122
14	17	China Merchants Bank	China	106
15	22	Postal Savings Bank of China	China	103
16	14	Sumitomo Mitsui Financial Group	Japan	101
17	15	Banco Santander	Spain	97
18	20	Shanghai Pudong Development Bank	China	96
19	21	Industrial Bank	China	94
20	16	Goldman Sachs	US	93

资料来源:《银行家》、华西证券研究所

【常熟银行上半年业绩整体向好】6 月 30 日常熟银行发布 2021 年中期业绩快报:2021 年中期末总资产 2310.77 亿元,较年初增长 10.73%;上半年实现营收 36.81 亿元,同比+7.73%;营业利润 12.83 亿元,同比+16.32%;归母净利润 9.98 亿元,同比+15.24%;ROE10.89%,同比提升 0.87 个百分点。

简评:

常熟银行上半年整体业绩表现稳中向好,上半年实现营收 36.81 亿元,同比增长 7.73%,增速虽然仍低于 2020 年同期 1.73pct,但环比一季度延续提升 2.7pct。考虑到中期末总资产较年初扩增 10.7%,相比 2020 年同期的 9.1%,整体扩表进一步提速,预计息差整体仍收敛,但对业绩的拖累有所缓解。

公司上半年实现归母净利润 9.98 亿元,同比大增 15.24%,单二季度的归母净利润增速高达 30%,幅度超市场预期,预计常熟银行在保持一贯优异资产质量的情况下,信用成本降低叠加低基数加速了利润释放。

我们看好常熟银行聚焦小微、深度下沉的差异化经营优势,以及优秀的风险控制能力,村镇银行为异地业务拓展打开空间,新任管理层年初也已经就位,全年基本面有望持续向好。

同时行业层面,常熟银行业绩表现也印证了我们行业中期策略的判断,在低基数和宏观经济改善背景下,银行中报业绩有较强支撑,有望催化估值回升。

【上市银行一周动态】

本周常熟银行发布 2021 年半年度业绩快报，中期末总资产 2310.77 亿元，同比增长 10.73%；营业收入 36.81 亿元，同比增长 7.73%；浙商银行稳定股价措施实施完成，董事高管等以自有资金增持公司 A 股股份 124.23 万股，成交价格区间 3.96-3.99 元/股，合计增持 494.06 万元；交通银行增资交银投资 50 亿元人民币；高管变动上，交通银行董事会同意聘任钱斌先生为副行长；银保监核准无锡银行王旭、尤贇、史炜、万妮娅董事任职资格，张磊独立董事任职资格；林华先生辞去兴业银行独立董事等相关职务；贵阳银行赵砚飞、唐小松、芦军、武剑、张伟董事任职资格获银保监会核准，股东大会选举盛军为贵阳银行公司董事。

表 2 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
交通银行	1) 增资 2) 高管变动	1) 增资交银投资50亿元人民币。 2) 董事会同意聘任钱斌先生为副行长。
紫金银行	限售股流通	81万股首次公开发行限售股于7月5日上市流通，占公司总股本的0.04%。
工商银行	分红派息	A股每股派发现金股息0.2660元（含税），除权除息日7月6日。
无锡银行	1) 调整价格 2) 分红派息 3) 高管变动	1) 将于7月6日调整A股可转债价格：5.79元/股调整为5.61元/股。 2) A股每股现金红利0.18元（含税），除权日和现金红利发放日为7月6日。 3) 银保监核准王旭、尤贇、史炜、万妮娅董事任职资格，张磊独立董事任职资格。
苏农银行	1) 股权质押 2) 股份增持	1) 6月23日苏州环亚公司解除原质押给交通银行的4270万股股份，再质押给中信银行，占其所持股份的39.88%，占本公司总股本的2.37%。 2) 股份增持计划实施完成：9名董事、高管合计增持公司股份102万股，累计增持金额468.83万元。
招商银行	分红派息	向A股股东支付每股现金分红1.253元人民币，向H股股东支付每股现金分红1.504港元。
苏州银行	1) 筹建分行 2) 解除限售	1) 获批筹建镇江分行。 2) 限售股上市流通，数量11.02万股，占总股本0.0033%，上市流通日7月6日。
南京银行	1) 可转债上市	1) 200亿元A股可转债将于7月1日上市。
张家港行	1) 股份增持 2) 分红派息 3) 调整价格	1) 董事及高管自7月1日起6个月内，拟合计增持公司股份不少于500万元，增持计划不设价格区间。 2) 向全体股东每10股派发现金红利1.6元（含税），除权除息日7月8日。 3) 张行转债转股价格从5.76元/股调整为5.6元/股。
兴业银行	1) 高管变动 2) 债券赎回	1) 林华先生辞去独立董事等相关职务。 2) 全额赎回2011年发行的100亿元次级规模债券。
青农商行	1) 债券发行 2) 分红派息 3) 调整价格	1) 发行2021年第二期无固定期限资本债券，本期债券发行规模为10亿元，前5年票面利率为4.90%。 2) 股东大会通过向普通股股东每10股派发现金股利人民币1.5元（税前），除权除息日为7月7日。 3) 调整A股可转债转股价格，由4.47元/股调整为4.32元/股。
渝农商行	轮候解冻	隆鑫控股有限公司共持有5.7亿股，占总股本的5.02%，全部被冻结，本次轮候解冻4.7亿股，占其所持股份比例为82.46%，占本行总股本比例为4.14%。
上海银行	1) 分红派息 2) 调整价格	1) A股普通股每股现金红利0.40元（含税），除权日和现金红利发放日7月6日，共计派发现金红利56.8亿元。 2) 调整A股可转债转股价格，由11.03元/股调整为10.63元/股，实施日期为7月6日。
齐鲁银行	股价波动	A股股票连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计达20%，经董事会自查和询证，不存在应披露而未披露的重大信息。
宁波银行	分红派息	向普通股股东每10股派发现金红利5元（含税），除权除息日7月9日。
贵阳银行	高管变动	赵砚飞、唐小松、芦军、武剑、张伟董事任职资格获银保监会核准；股东大会选举盛军为公司董事。
浙商银行	1) 高管变动 2) 稳定股价	1) 董事会决议通过聘任骆峰、景峰任副行长，待银保监会核准。 2) 稳定股价措施实施完成，董事高管等人以自有资金增持公司A股股份124.23万股，成交价格区间3.96-3.99元/股，合计增持494.06万元，增持结束后合计持有股票492.5万股，占总股本的0.0232%。
平安银行	高管变动	叶素兰辞去非执行董事等职务。
中国银行	高管变动	董事会聘任王志恒为副行长，提名鄂维南为独立非执行董事候选人。
常熟银行	业绩快报	公布2021年半年度业绩快报：中期末总资产2310.77亿元，同比增长10.73%；营业收入36.81亿元，同比增长7.73%；营业利润12.83亿元，同比增长16.32%；归属于上市公司净利润9.98亿元，同比增长15.24%；ROE10.89%，同比提升0.87个百分点。

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

【上市银行债转股情况汇总】截至 2021 年 6 月 30 日

表 3 截至 2021 年 6 月 30 日上市银行债转股情况汇总

银行	可转债名称	累计转换金额（百万元）	转股数（百万股）	占转股前已发行股份比例	尚未转股可转债金额（亿元）	占可转债发行总额比例
张家港行	张行转债	2.50	0.43	0.0239%	24.98	99.9002%
青农商行	青农转债	0.20	0.04	0.0700%	50.00	99.9960%
苏农银行	苏农转债	1,211.39	191.07	13.1900%	12.886	51.5400%
江阴银行	江银转债	241.86	42.68	2.4152%	17.58	87.9070%
紫金银行	紫银转债	0.24	0.01	0.0014%	45.00	99.9947%
江苏银行	苏银转债	0.66	0.09	0.0008%	19.993	99.9967%
无锡银行	无锡转债	7.86	13.55	0.7300%	29.214	97.3800%
浦发银行	浦发转债	1.12	0.08	0.0003%	499.99	99.9978%
中信银行	中信转债	0.31	0.04	0.0001%	399.997	99.9992%

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

【下周重大事件提醒】

表 4 下周重大事件汇总

银行	时间	事件	
无锡银行	2021/7/5	分红股权登记	
上海银行			
工商银行			
紫金银行			
青农商行	2021/7/6	限售股份上市流通	
苏州银行		分红股权登记	
无锡银行		限售股份上市流通	
上海银行		分红派息	
工商银行		分红除权	
无锡银行			
上海银行			
工商银行			
张家港行		2021/7/7	分红股权登记
青农商行			分红派息
青农商行	分红除权		
齐鲁银行	股东大会现场会议登记		
宁波银行	2021/7/8	分红股权登记	
张家港行		分红派息	
张家港行		分红除权	
宁波银行	2021/7/9	分红除权	
宁波银行		分红派息	
重庆银行		股东大会	
农业银行			
齐鲁银行			
浙商银行			

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 股银行指数下跌 2.3%，跑赢沪深 300 指数 0.7 个百分点，板块涨跌幅排名 17/30，其中兴业银行 (+4.47%)、常熟银行 (+4.40%)、苏农银行 (+3.92%) 涨幅居前，厦门银行 (-13.33%)、重庆银行 (-7.96%)、平安银行 (-6.64%) 跌幅居前。

公开市场操作：本周央行公开市场进行 1100 亿元逆回购操作，本周有 900 亿元逆回购到期，公开市场净投放 200 亿元。同时本周央行进行 50 亿元票据互换操作，6 月整体对金融机构开展 SLF 共 85.5 亿元。

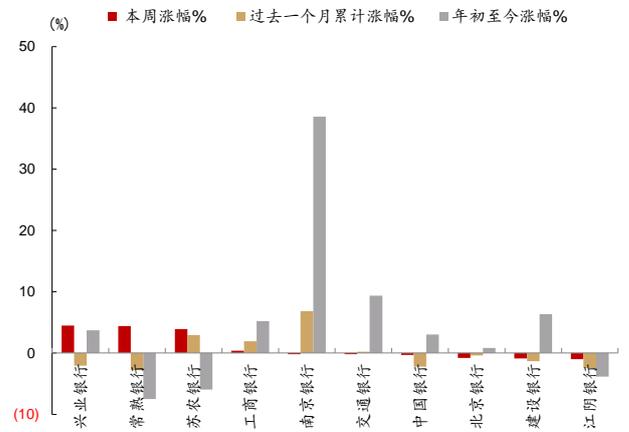
SHIBOR：上海银行间拆借利率走势分化，隔夜 SHIBOR 利率上行 6.4BP 至 1.61%，7 天 SHIBOR 利率下行 25.1BP 至 1.95%。

图 1 A 股银行指数涨幅跑赢沪深 300



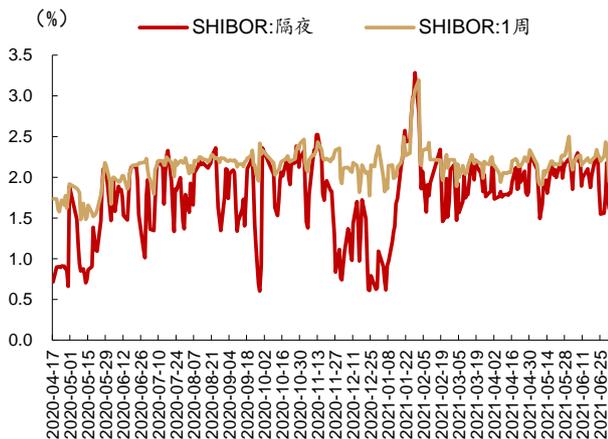
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 2 涨幅排名前十个股



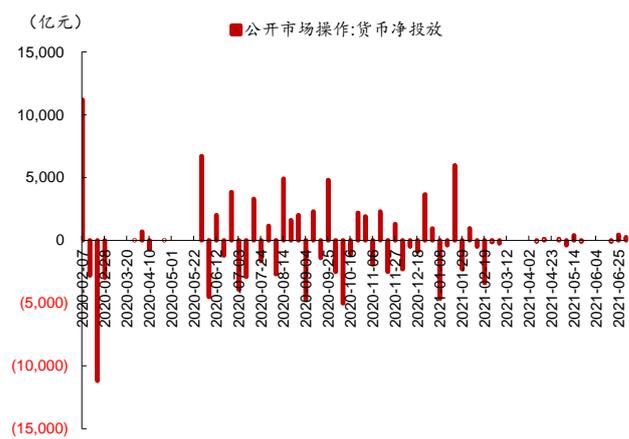
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 3 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 4 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

本周首份银行中报业绩快报出炉，营收增速回升、基本面向好整体符合预期，且利润释放提速幅度略超市场预期。也印证了我们行业中期策略的判断，银行板块业绩确定性高，中报整体有较强支撑，将催化板块获得相对收益。行业估值中枢仍有回升空间，目前板块指数静态 PB 仅 0.7 倍左右，关注中报业绩超预期个股，继续推荐：招商，平安，兴业，成都，青岛，长沙等。

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。