

银行业

报告日期: 2021 年 7 月 14 日

点评

行业公司研究——银行业

业绩再印证，两颗定心丸

——行业不良趋势向好，港行业绩大超预期

 分析师: 梁凤洁 S1230520100001
 分析师: 邱冠华 S1230520010003
 TEL: 02180108037 liangfengjie@stocke.com.cn

行业评级

银行 看好

报告导读

银行经营全面向好，行业、个股两颗定心丸坚定市场信心。继续看好银行板块，重点推荐兴业/平安/南京。

投资要点

□ 事件概览

1、国新办发布会: 2021 年 7 月 14 日，银保监会披露银行业上半年运行情况。21Q2 末不良余额 3.5 万亿，较 21Q1 末环比减少 0.1 万亿，不良率环比下降 3bp 至 1.86%，拨备覆盖率环比提升 7pc 至 190%。

2、港行业绩快报: 21H1 归母净利润同比+19.7%，增速环比+5.5pc；ROE 同比+108bp 至 10.26%；不良率环比-14bp 至 0.98%，拨备覆盖率环比+76pc 至 417%。

□ 核心观点

银保监数据显示银行业经营全面向好，上市银行是银行中最优秀的一批。继常熟之后，港行业绩再超预期。行业和个股两颗定心丸，坚定市场对银行基本面向好的信心。当前银行股估值性价比极高，重点推荐兴业/平安/南京。

1、盈利继续回升。根据银保监会预计，2021H1 银行业利润增速将会有明显回升。上市银行业绩开始印证，此前披露的常熟银行快报、今日披露的张家港行快报，都大超市场预期。常熟银行净利润增速环比+10pc 至 15.2%，张家港行净利润增速环比+5.5pc 至 19.7%。预计 2021 年上市银行中报利润增速环比+3.7pc 至 8.3%，其中，优质银行中报利润增速预测为 15%-20%，业绩突出的银行有望达到 20%-25%。

2、不良实现双降。资产质量向好逻辑从行业和个股再次得到印证和强化。21Q2 末行业不良双降，拨备增厚。张家港行同样不良双降，不良率环比下降 14bp，且拨备覆盖率大幅提升 76pc，显示不良生成显著改善。

3、坚定看好银行。银行基本面全面向好，印证我们前期判断，继续看好银行板块。近期受网传城投融资收紧等事件扰动，银行板块调整较多，截至 7 月 14 日末，银行 PB(lf)回落至 0.66x，处于过去十年 1%的百分位水平，下跌造就黄金坑，当前银行板块估值性价比极高。

□ **风险提示:** 宏观经济失速，不良大幅爆发，重大风险案件。

相关报告

- 1《宽货币+宽信用=还是买银行——银行板块 2021 中期策略暨社融、降准点评》2021.07.11
- 2《中报超预期，跌出黄金坑——7 月 8 日银行股大跌点评暨中报业绩展望》2021.07.08
- 3《降准如何看？——逻辑加强：货币更宽+信用偏紧=要买银行》2021.07.07
- 4《存款利率下调，银行实体共赢——简评存款新政落地》2021.06.20

报告撰写人: 梁凤洁/邱冠华

数据支持人: 陈建宇

证券研究报告

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本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、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区深南大道 2008 号凤凰大厦 2 栋 21E02

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：http://research.stocke.com.cn