

行业研究

银保监会数据印证上半年基本面向好，MLF 利率不变减弱市场悲观预期

——银行业周报（2021.7.12-7.18）

要点

银行板块表现及资金动向。A 股方面，本周银行指数上涨 0.91%，跑赢沪深 300 指数 0.41pct，全周大致呈现 V 型走势。个股表现上，张家港（+5.7%）、邮储（+5.7%）、宁波（+5.6%）、招行（+4.8%）等涨幅居前。北向资金本周累计净流入 16.69 亿元，持有银行股市值增加 2.12 亿元。

三大因素提振银行板块低位反弹。7 月 15 日（周四）银行指数单日涨幅达 2.7%，其中，张家港银行受业绩超预期提振涨幅超 5%，招行、宁波、兴业、南京、平安等前期回调较大的优质银行涨幅超 4%，**主要受三大因素提振：**

1) **银保监会数据显示上半年银行业景气向好**，7 月 14 日下午 3 时，国新办召开上半年银行保险业运行情况发布会，会上提到“预计今年上半年银行业利润增速会有明显的回升”；同时，上半年资产质量进一步改善，不良贷款实现“双降”。2Q 末不良余额季环比下降 0.1 万亿至 3.5 万亿，不良率季环比下降 0.03pct 至 1.86%；2Q 末拨备覆盖率季环比提升 6.5pct 至 190.3%；

2) **张家港行 1H21 业绩快报超市场预期**，7 月 14 日盘后，张家港行发布业绩快报显示，1H21 净利润增速 19.7%，增速较 1Q21 提升 5.5pct，**盈利增速提升**；不良率 2Q 末季环比下降 0.14pct 至 0.98%，拨备覆盖率 2Q 末季环比提升 76.04pct 至 416.99%，**资产质量显著改善**；

3) **降准更宜从改善银行负债成本角度进行理解**，7 月 LPR 调整概率有限。7 月 15 日上午降准落地，人民银行 1000 亿 MLF 操作维持 2.95% 利率不变，**呈现缩量不降息特征**。历史上 LPR 报价与 MLF 深度“锚定”，MLF 利率不变降低了市场对于银行贷款端定价下行的担忧，降准更有利于负债端成本控制。

招行发布“财富开放平台”并宣布 AUM 破 10 万亿，大财富新生态值得期待。

招行“财富生态合作伙伴大会暨财富开放平台发布会”，两大看点值得关注：

1) **“财富开放平台”是重要的大财富业务生态，未来发展空间广阔。**招行为入驻平台的合作机构开设“招财号”，用于合作机构打造涵盖多元模块的个性化经营属地，**我们认为该业态近似蚂蚁于 2017 年推出的“财富号”**。从“财富号”运行情况看，成立三年多来，82 家基金公司“吸粉”超过 1.2 亿，用户复购基金产品的次数显著提升，**拓客及产品销售拉动能力非常可观**。招行打造的“财富开放平台”将用于为 1.6 亿零售客户提供更专业的资产配置服务和全旅程财富陪伴，是“大财富管理价值循环链”中的重要一环；

2) **招行零售 AUM 在规模和结构上均处于领先地位。**AUM 是招行大财富管理的核心指标，**a.规模上**，零售 AUM 时点规模已前突破 10 万亿，居股份行首位，零售 AUM 2017-2020 年复合增速 13.2%；**b.结构上**，2020 年零售 AUM 中存款占比仅 21.2%，显示招行已为客户近八成的资产进行了配置，**投教工作渗透早、客群基础优，凸显“轻型银行”特质**。在我国居民财富持续增长、投资经验渐丰的背景下，**招行大财富新生态空间广阔，不排除未来大财富管理板块估值对标先进管理机构，而不局限于商业银行同业的可能。**

银行板块投资策略。银保监会数据与张家港行业绩快报均指向银行 2Q 盈利向好且资产质量改善；MLF 利率不变使得市场对银行加大让利实体的悲观预期有所削弱。**我们继续看好上市银行中报行情，并认为银行股业绩与估值将继续延续“强者恒强”**。配置策略为“**优质股份行打底+重点城商行博收益增强**”。

风险提示：宏观经济可能影响银行顺周期表现；流动性或扰动资金配置行为。

银行业

买入（维持）

作者

分析师：王一峰

执业证书编号：S0930519050002

010-57378038

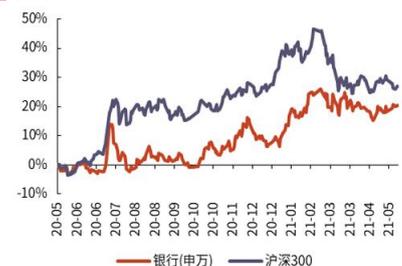
wangyf@ebscn.com

联系人：董文欣

010-57378035

dongwx@ebscn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

上调全年贷款增速目标，回调恰是捕捉中报行情好时机——银行业周报（2021.7.5-7.11）

上市银行中报前瞻：营收分化+盈利提速，优质银行值得期待——银行业周报（2021.6.28-7.4）

商业银行存款利率报价有何新变化？——银行业周报（2021.6.21-6.27）

存款利率改革再下一城，控制负债成本稳定息差——银行业周报（2021.6.14-6.20）

5 月信贷延续较好势头，现金管理类理财迈向规范化——银行业周报（2021.6.7-6.13）

央行上调外汇存款准备金率，金控公司迈向持牌经营时代——银行业周报（2021.5.31-6.4）

理财子公司渠道端将如何变化？——银行业周报（2021.5.24-5.30）

透过 4 月金融数据看银行业二季度经营形势——银行业周报（2021.5.10-5.16）

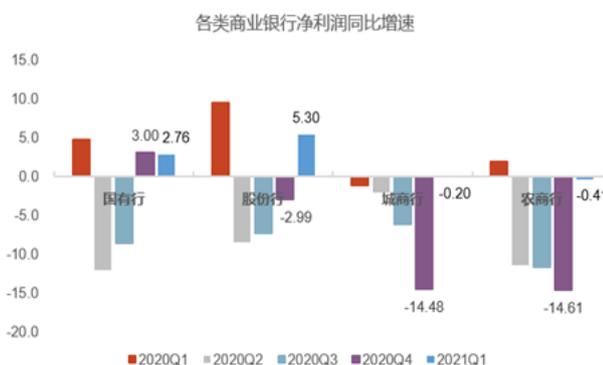
上市银行一季报：营收分化，盈利提速——银行业周报（2021.4.26-5.2）

1、本期聚焦：国新办发布会披露上半年银行业运行情况

7月14日，国新办召开新闻发布会，银保监会领导介绍了2021年上半年银行业保险业运行发展情况并答记者问。我们将与银行经营相关的要点梳理如下：

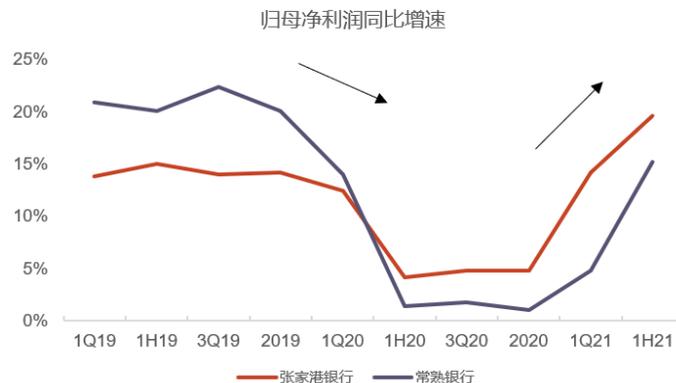
- 1) 上半年银行业盈利增速显著回升。发布会提到，1H20 商业银行累计实现净利润约 1 万亿元 (YoY -9.4%)，基数较低。“预计今年上半年银行业利润增速会有明显的回升，这一特点和实体经济各行各业的特点是相类似的”。结合张家港行、常熟银行两家发布的业绩快报情况来看，1H21 均呈现盈利提速特征。

图 1：1H21 商业银行净利润增速同比低基数



资料来源：Wind，光大证券研究所；商业银行口径不等于银行业口径

图 2：张家港行、常熟银行 1H21 净利润同比增速回升



资料来源：Wind，光大证券研究所；1H21 为业绩快报数据

- 2) 2Q 银行业各项贷款同比增长 11.9%，制造业贷款同比增速连续 14 个月保持在 10% 以上。二季度末，银行业境内总资产同比增长 9.2%；其中，各项贷款同比增长 11.9%。上半年制造业贷款较年初增加 1.7 万亿元，同比增速连续 14 个月保持在 10% 以上，占上半年人民币贷款增额的 13.3%。

表 1：银行业资产负债规模及增速数据

	2020	1Q21	2Q21
银行业总资产 (万亿元)	319.7	329.6	328.8
总资产同比增速	10.1%	9.2%	9.2%
银行业总负债 (万亿元)	293	302	301
总负债同比增速	10.2%	9.2%	9.1%

资料来源：国新办及银保监会季度发布会，会议公布值通常为初步核定数据，可能与实际披露数值有一定差异。

表 2：银行业各项贷款增长数据

	2020	1Q21	2Q21
人民币贷款余额同比增速	12.8%	12.6%	11.9%
人民币贷款新增（万亿元）	19.6	7.7	12.76
人民币贷款同比多增（亿元）	28000	5741	6677
制造业新增（万亿元）	2.2	1.2	1.7
制造业新增/人民币贷款新增	11.2%	15.6%	13.3%
科学研究服务业贷款同比增速	20.1%	22.0%	23.7%
信息技术服务业贷款同比增速	14.9%	18.7%	19.3%
房地产贷款同比增速		12.0%	10.3%

资料来源：国新办及银保监会季度发布会，会议公布值通常为初步核定数据，可能与实际披露数值有一定差异；2020 年人民币贷款同比多增数值公布值为 2.8 万亿元。

- 3) **资产质量显著改善，不良“双降”、拨备增厚。**资产质量改善主要体现在以下三方面：**a.不良处置力度大，不良率与不良余额“双降”。**1Q21 处置不良资产 4827 亿元，超过 1Q20 同期；监管认为整个上半年处置也会高于去年同期水平。二季度末，银行业不良余额环比上季末下降 0.1 万亿至 3.5 万亿，不良率环比上季末下降 0.03pct 至 1.86%，不良率与不良余额实现“双降”；**b.不良确认审慎严格**，6 月末，逾期 90 天以上的贷款与不良贷款比为 79.6%，一些较为审慎的银行将逾期 60 天以上的贷款全部纳入不良；**c.拨备进一步增厚**，二季度末，银行业金融机构拨备余额季环比提升 0.1 万亿元至 6.7 万亿元，拨备覆盖率环比上季末提升 6.5pct 至 190.3%，拨贷比 3.54%，风险抵补能力增强。

表 3：银行业资产质量相关数据

	2020	1Q21	2Q21
银行业不良贷款余额（万亿元）	3.5	3.6	3.5
银行业不良率	1.92%	1.89%	1.86%
逾期 90 天以上/不良	76%	81.5%	79.6%
银行业新提取拨备（亿元）	19000	4399	
拨备余额（万亿元）		6.6	6.7
银行业拨备覆盖率	182.3%	183.8%	190.3%
银行业拨贷比	3.50%	3.50%	3.54%

资料来源：国新办及银保监会季度发布会，会议公布值通常为初步核定数据，可能与实际披露数值有一定差异；2020 年银行业新提取拨备公布值为 1.9 万亿元。

银行板块投资策略分析。本周银保监会发布的上半年银行业数据与张家港银行业绩快报均指向 2Q 银行业基本面持续向好，我们坚持对上市银行中报“营收分化、拨备反哺、盈利提速”的基本判断。当前已发布业绩快报的常熟银行、张家港银行均为深耕江浙沪地区的农商行，且 1H21 盈利增速超市场预期。在区域经济与信用分化加剧背景下，深耕优质地区及客群经营能力强的银行，2Q 经营业绩将更明显受益于“信贷增速高+息差韧性强”双重因素提振，银行股业绩与估值将继续延续“强者恒强”特征，配置策略为“优质股份行打底+重点城商行博收益增强”，即：

- 1) 招行、平安等银行有着可持续的稳定业绩输出能力，拨备相对厚实，二季度业绩自我调节能力强，适合作为底仓品种；

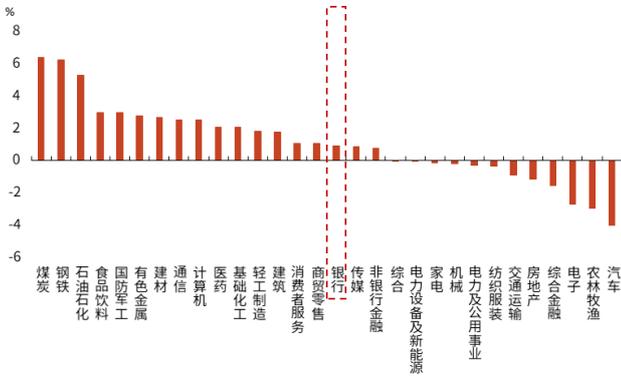
2) 江浙等优质区域的城商行明显受益于区域经济环境的改善，通过信贷高增速实现“以量补价”，同时维持了较优质的资产质量。因此，配置上建议以地区经济恢复力度大、区域资本开支提速、信贷需求更为强劲的优质区域的中小银行博高收益。尤其是对于已经发行可转债的银行来说，推动转股的动力更强，其经营表现与业绩释放内在一致性更强。建议关注江苏银行、宁波银行、南京银行及杭州银行。

2、行业走势与板块估值

2.1、一周市场回顾

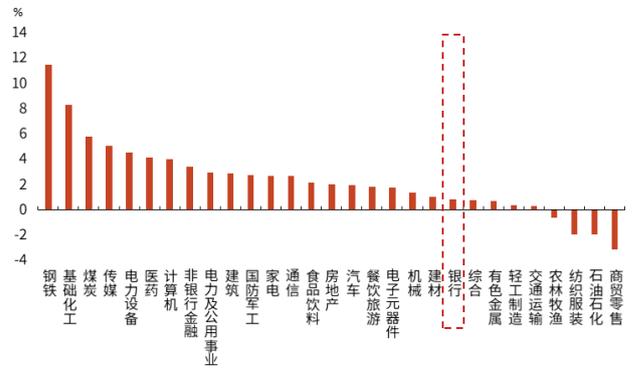
A 股：银行板块本周上涨 0.91%，沪深 300 指数上涨 0.50%，银行指数跑赢沪深 300 指数 0.41 pct。**分行业来看**，煤炭(+6.39%)、钢铁(+6.23%)、石油石化(+5.27%)等板块领涨，银行板块排名第 16/30。**个股表现上**，张家港行(+5.7%)、邮储银行(+5.7%)、宁波银行(+5.6%)、招商银行(+4.8%)、无锡银行(+0.9%)等涨幅居前；**H 股：**银行板块本周上涨 0.84%，恒生中国企业指数上涨 2.71%，银行指数跑输恒生中国企业指数 1.87pct。**分行业来看**，钢铁(+11.49%)、基础化工(+8.30%)、煤炭(+5.79%)等板块领涨，银行板块排名第 21/29。**个股表现上**，涨幅居前的有招商银行(+5.3%)、邮储银行(+4.1%)、渤海银行(+2.5%)、重庆银行(+1.8%)、中信银行(+1.4%)等。

图 3：A 股银行板块与各主要行业本周涨跌幅对比



资料来源：Wind，光大证券研究所

图 4：H 股银行板块与各主要行业本周涨跌幅对比



资料来源：Wind，光大证券研究所

表 4：A、H 股银行本周涨幅前十个股

排序	A 股上市银行	本周涨幅	H 股上市银行	本周涨幅
1	张家港行	5.7%	招商银行	5.3%
2	邮储银行	5.7%	邮储银行	4.1%
3	宁波银行	5.6%	渤海银行	2.5%
4	招商银行	4.8%	重庆银行	1.8%
5	无锡银行	0.9%	中信银行	1.4%
6	光大银行	0.8%	重庆农村商业银行	1.3%
7	浙商银行	0.8%	民生银行	1.1%
8	浦发银行	0.7%	中国光大银行	1.1%
9	兴业银行	0.7%	交通银行	0.9%
10	苏农银行	0.6%	农业银行	0.8%

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

2.2、 板块估值

截至 2021 年 7 月 16 日，A 股银行板块整体 PB 为 0.69 倍（较上周+0.56%）、H 股银行板块整体 PB 为 0.50 倍（较上周+1.16%）。结合 PB 估值的历史情况来看，当前 A 股银行板块和 H 股银行板块整体 PB 均低于各自的五年均值。

分银行类型来看，A 股银行 PB 估值由高到低依次为：城商行 0.89 倍（较上周-0.06%）、股份行 0.88 倍（较上周+2.92%）、农商行 0.68 倍（较上周+0.65%）、国有行 0.59 倍（较上周-0.65%）。

图 5：A 股银行板块 PB 走势



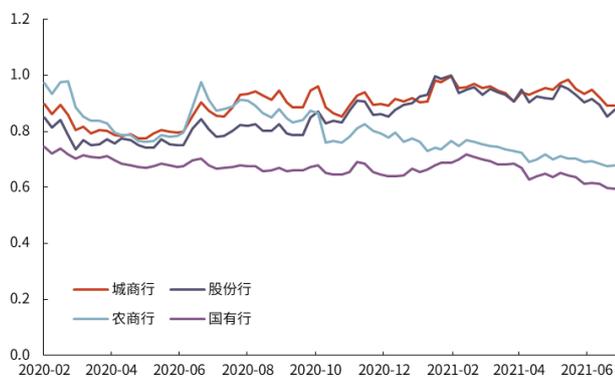
资料来源：Wind，光大证券研究所；数据截至 2021 年 7 月 16 日

图 6：H 股银行板块 PB 走势



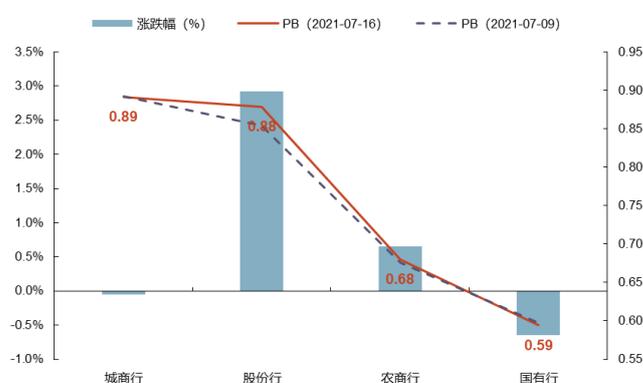
资料来源：Wind，光大证券研究所；数据截至 2021 年 7 月 16 日

图 7：A 股各类银行 PB 走势



资料来源：Wind，光大证券研究所；数据截至 2021 年 7 月 16 日

图 8：A 股各类银行 PB 周度变化



资料来源：Wind，光大证券研究所；左轴为涨跌幅，右轴为 PB 值

表 5: 上市银行个股行情表现 (A 股及 H 股)

银行名称	最新收盘价	价格表现				估值水平				
	2021/7/16	过去1周变动 (%)	过去1个月变动 (%)	过去3个月变动 (%)	年初以来变动 (%)	市净率 (P/B)		市盈率 (P/E)		
						2020	2021E	2020	2021E	
A股银行										
中国银行	3.05	-0.7%	-0.7%	-2.3%	2.0%	0.51	0.47	4.62	4.44	
农业银行	2.99	-1.3%	-3.2%	-5.2%	1.1%	0.56	0.51	4.81	4.63	
工商银行	4.74	-2.3%	-3.1%	-7.9%	0.2%	0.64	0.58	5.33	5.05	
建设银行	6.06	-1.3%	-4.6%	-11.9%	1.8%	0.66	0.61	5.54	5.25	
交通银行	4.45	-1.7%	-1.3%	-2.5%	6.4%	0.40	0.40	4.20	3.92	
邮储银行	5.03	5.7%	-4.0%	-8.4%	5.2%	0.79	0.74	7.12	6.59	
光大银行	3.65	0.8%	-3.7%	-6.6%	-8.5%	0.56	0.52	5.12	4.74	
平安银行	21.34	0.3%	-8.1%	6.2%	11.2%	1.37	1.24	13.57	12.37	
浦发银行	9.98	0.7%	-0.5%	-5.3%	3.1%	0.54	0.51	4.91	4.74	
兴业银行	20.45	0.7%	1.8%	1.9%	2.0%	0.79	0.72	6.11	5.68	
招商银行	51.00	4.8%	-4.6%	5.1%	19.0%	2.01	1.78	12.66	11.66	
中信银行	5.03	-0.4%	-3.1%	-6.9%	-1.6%	0.51	0.48	4.91	4.74	
浙商银行	3.98	0.8%	-0.7%	0.0%	-2.5%	0.71	0.65	6.85	5.53	
华夏银行	5.78	-0.7%	-2.3%	-3.2%	-2.8%	0.40	0.37	4.08	4.20	
民生银行	4.24	-2.3%	-3.7%	-10.1%	-14.6%	0.40	0.00	5.73	0.00	
宁波银行	37.05	5.6%	-6.6%	-0.5%	6.3%	2.11	1.86	14.10	12.63	
郑州银行	3.61	0.0%	-1.9%	-4.2%	-19.1%	0.72	-	8.48	-	
青岛银行	4.88	-1.4%	-1.2%	0.1%	-14.8%	0.98	0.92	8.86	8.87	
苏州银行	7.56	-1.2%	-4.2%	7.7%	1.5%	0.84	0.79	9.38	8.38	
杭州银行	13.25	-5.1%	-9.4%	-9.9%	-9.1%	1.19	1.12	10.49	9.70	
南京银行	10.22	-0.4%	2.0%	14.8%	31.4%	1.05	0.98	7.60	6.99	
江苏银行	6.83	-0.1%	-4.5%	15.2%	30.6%	0.75	0.67	6.29	5.73	
西安银行	4.62	0.0%	-3.0%	-3.7%	-13.6%	0.81	0.73	7.62	6.52	
厦门银行	8.92	0.0%	-2.5%	-2.1%	-32.4%	1.25	0.00	12.66	0.00	
长沙银行	8.51	-0.9%	-4.1%	-8.6%	-7.3%	0.77	0.77	6.32	5.83	
上海银行	7.49	-0.9%	-4.9%	-5.1%	0.5%	0.63	0.57	5.02	4.65	
北京银行	4.55	0.0%	-0.8%	2.3%	0.2%	0.48	0.43	4.43	4.23	
成都银行	11.85	-7.9%	-7.3%	16.5%	15.0%	1.07	0.92	6.82	6.09	
贵阳银行	7.10	-0.7%	-1.8%	-7.2%	-7.0%	0.61	0.60	4.33	4.07	
重庆银行	9.90	-2.6%	-	-	-	0.79	0.79	7.68	7.10	
无锡银行	5.49	0.9%	-2.6%	-6.0%	-6.8%	0.85	0.78	7.67	7.15	
苏农银行	4.66	0.6%	7.9%	3.2%	-2.8%	0.70	0.65	8.72	7.81	
青农商行	4.08	-0.2%	-1.7%	-2.6%	-16.9%	0.92	0.79	7.51	6.89	
张家港行	5.56	5.7%	4.5%	3.2%	-6.1%	0.89	0.86	9.16	8.69	
江阴银行	3.89	-1.0%	-1.5%	-3.5%	-5.1%	0.73	0.00	7.86	0.00	
渝农商行	3.93	0.0%	-3.2%	0.1%	-7.9%	0.47	0.44	5.21	4.77	
紫金银行	3.53	-0.3%	-4.6%	-6.8%	-13.9%	0.90	0.83	8.92	8.53	
常熟银行	6.40	-0.8%	-4.5%	-9.7%	-10.8%	0.95	0.90	9.07	8.61	
H股银行										
中国银行	2.76	0.7%	-0.7%	-3.1%	12.6%	0.33	0.35	3.77	3.36	
农业银行	2.67	0.8%	-3.3%	-7.5%	1.3%	0.34	0.38	3.80	3.45	
工商银行	4.48	-0.4%	-3.9%	-12.0%	-4.9%	0.45	0.46	4.38	4.00	
建设银行	5.58	0.5%	-3.6%	-8.9%	1.2%	0.48	0.47	4.40	4.05	
交通银行	4.66	0.9%	-2.0%	0.3%	22.6%	0.32	0.36	3.93	3.62	
邮储银行	5.03	4.1%	-0.2%	-3.8%	20.8%	0.52	0.62	6.26	5.50	
中国光大银行	2.86	1.1%	-1.4%	-9.4%	5.3%	0.28	0.34	3.60	3.19	
招商银行	64.80	5.3%	-1.3%	11.7%	35.4%	1.80	1.84	13.82	12.31	
中信银行	3.68	1.4%	-2.4%	-5.2%	21.1%	0.27	0.29	3.23	2.88	
民生银行	3.75	1.1%	0.8%	-7.6%	-9.3%	0.25	-	4.77	0.00	
浙商银行	4.01	0.5%	0.8%	14.9%	5.8%	0.53	0.55	6.31	5.24	
渤海银行	2.89	2.5%	-10.2%	-12.2%	-41.3%	0.41	-	5.76	-	
重庆银行	5.07	1.8%	0.2%	1.7%	13.8%	0.33	-	3.57	-	
青岛银行	4.46	-2.0%	-6.1%	-5.8%	4.8%	0.54	-	8.55	-	
郑州银行	1.92	-1.0%	-3.5%	-4.5%	-4.0%	0.26	-	4.51	-	
江西银行	3.30	0.0%	2.2%	2.5%	-0.8%	0.47	-	9.00	-	
徽商银行	2.57	0.4%	0.0%	0.4%	1.2%	0.29	0.31	3.44	2.46	
广州农商银行	3.10	0.0%	-1.0%	-5.1%	-4.5%	0.36	-	5.79	-	
重庆农村商业银行	3.05	1.3%	-4.7%	-1.7%	4.5%	0.30	0.29	3.42	3.06	
大新金融	25.15	0.2%	4.1%	0.8%	18.0%	0.28	-	6.94	5.43	
大新银行集团	8.13	0.0%	-0.6%	-5.0%	4.7%	0.40	-	7.65	6.11	
中银香港	25.55	0.6%	-6.1%	-3.8%	11.8%	0.93	-	10.20	-	
恒生银行	152.80	0.2%	-3.7%	1.3%	17.2%	1.60	-	18.27	17.25	
东亚银行	13.54	-1.3%	-11.7%	-18.6%	-17.2%	0.40	0.39	14.01	10.62	
渣打集团	47.35	-0.8%	-11.7%	-9.9%	-2.2%	0.41	-	57.90	-	
汇丰控股	43.75	0.5%	-7.6%	-3.2%	10.1%	0.59	0.64	19.48	13.33	

资料来源: Wind, 光大证券研究所; 2021 年 PE/PB 估值来自 Wind 一致性预期; 注: A 股收盘价单位是人民币元, H 股收盘价是港元, 当日汇价 1HKD=0.8335CNY。

表 6: A/H 上市银行折溢价情况

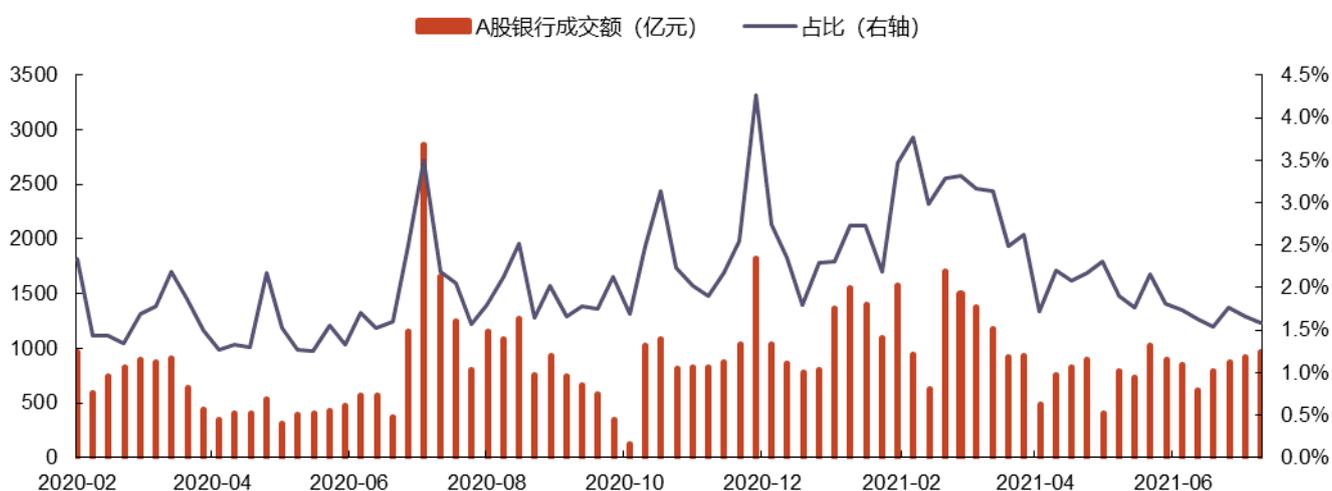
上市银行	价格表现				AH折溢价	
	A股收盘价 (元)	A股本周涨跌	H股收盘价 (港元)	H股本周涨跌	A/H溢价 (当前)	A/H溢价 (2021年初)
工商银行	4.74	-2.3%	4.48	-0.4%	27.0%	17.9%
建设银行	6.06	-1.3%	5.58	0.5%	30.4%	26.7%
农业银行	2.99	-1.3%	2.67	0.8%	34.4%	31.4%
中国银行	3.05	-0.7%	2.76	0.7%	32.7%	42.6%
邮储银行	5.03	5.7%	5.03	4.1%	20.1%	29.7%
交通银行	4.45	-1.7%	4.66	0.9%	14.6%	29.8%
招商银行	51.00	4.8%	64.80	5.3%	-5.5%	6.6%
光大银行	3.65	0.8%	2.86	1.1%	53.2%	60.7%
中信银行	5.03	-0.4%	3.68	1.4%	64.1%	84.5%
民生银行	4.24	-2.3%	3.75	1.1%	35.7%	39.8%
浙商银行	3.98	0.8%	4.01	0.5%	19.2%	27.9%
郑州银行	3.61	0.0%	1.92	-1.0%	125.7%	165.0%
青岛银行	4.88	-1.4%	4.46	-2.0%	31.4%	58.3%
重庆银行	9.90	-2.6%	5.07	1.8%	134.4%	-

资料来源: Wind, 光大证券研究所; 收盘价为 2021 年 7 月 16 日, 当日汇价 1HKD=0.8335CNY

3、资金动向

成交量与成交金额: 银行板块本周成交量 113.69 亿股, 成交量占全部 A 股的 2.70%, 各行业板块中排名 13/30, 处于中等水平; 成交金额 966.54 亿元, 成交金额占全部 A 股的 1.58%, 各行业板块中排名 17/30, 处于板块中等水平。

图 9: A 股银行板块成交金额与占比

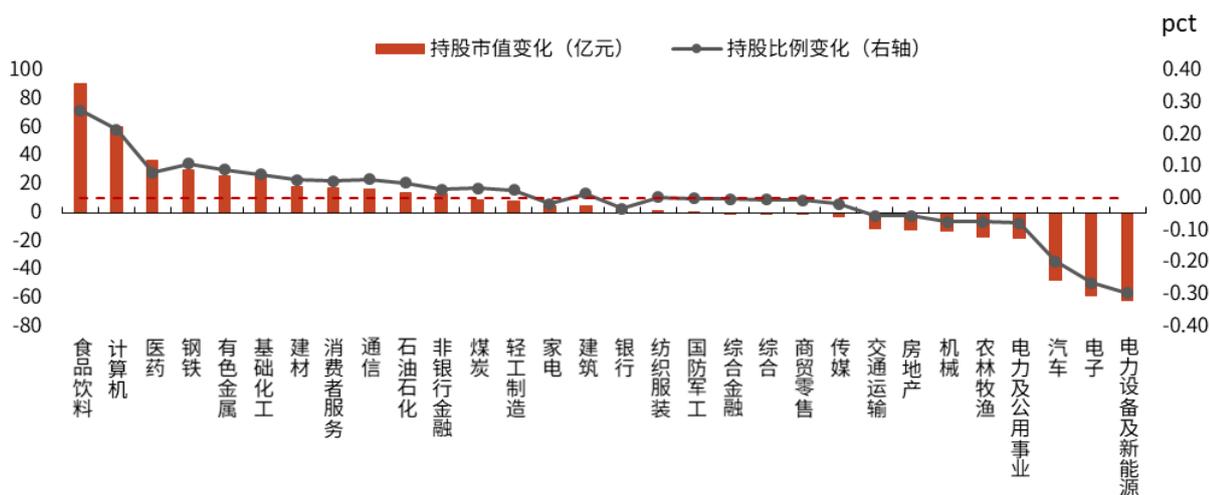


资料来源: Wind, 光大证券研究所

北向资金: 北向资金本周累计净流入 16.69 亿元 (合计买入 3,312.28 亿元, 合计卖出 3,295.59 亿元), 年初至今累计流入 2,250.46 亿元。从持仓总市值变化看, 增加额居前的行业为食品饮料、计算机、医药, 北向资金持有银行股市值增加 2.12 亿元, 各行业板块中排名第 16/30; 持仓比例变化上, 当前对 A 股银行板块持仓比例为 7.53%, 较上周减少 0.03pct。个股方面, 增持较多的是招商银行、江苏银行等。

南向资金：南向资金本周累计净流入 86.53 亿港元（合计买入 989.46 亿港元，合计卖出 902.93 亿港元），年初至今累计流入 4,530.33 亿港元。从持仓总市值变化看，增加额居前的行业为医药、汽车、电子元器件，南向资金持有银行股市值减少 167.60 亿港元，各行业板块中排名第 29/29；持仓比例变化上，当前对 H 股银行板块持仓比例为 16.49%，较上周减少 0.60pct。个股方面，增持较多的主要是浙商银行、民生银行等。

图 10：本周北向资金对 A 股各一级行业加仓金额及持仓比例变化



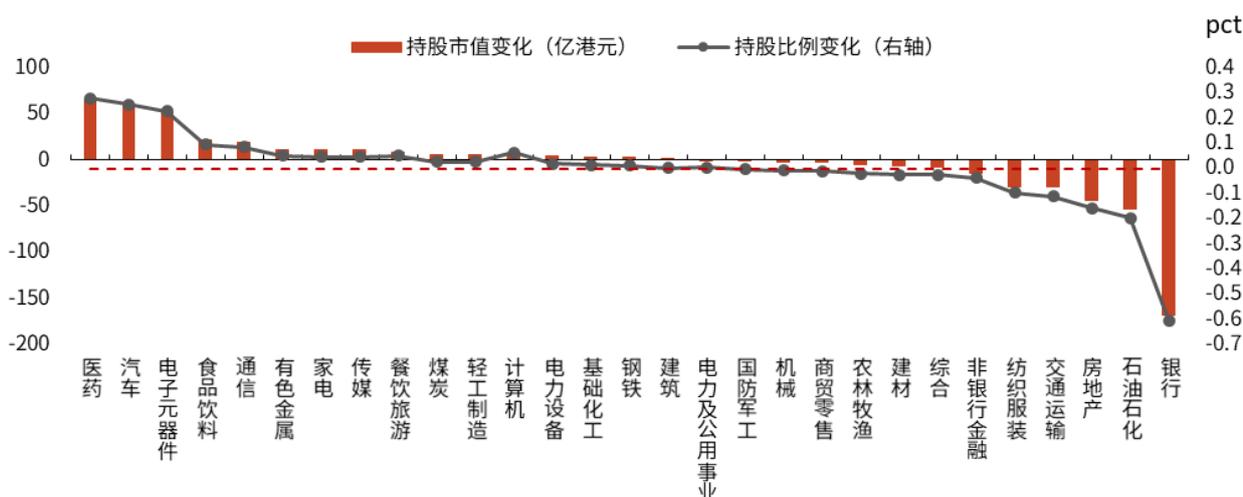
资料来源：Wind，光大证券研究所

表 7：沪深港通资金 A 股银行持股本周变化

序号	沪港深通资金每周买入/卖出额前十大银行股				沪港深通资金持仓比例前十大银行股	
	股票简称	净买入额 (亿元)	股票简称	净卖出额 (亿元)	股票简称	持全部 A 股比例
1	招商银行	9.35	交通银行	-4.00	平安银行	11.3%
2	江苏银行	0.84	平安银行	-3.01	常熟银行	6.7%
3	杭州银行	0.82	北京银行	-2.48	招商银行	5.5%
4	宁波银行	0.54	农业银行	-2.17	成都银行	4.8%
5	南京银行	0.38	工商银行	-1.86	宁波银行	4.5%
6	常熟银行	0.36	中国银行	-1.49	兴业银行	3.5%
7	建设银行	0.19	兴业银行	-1.34	江苏银行	3.2%
8	张家港行	0.14	光大银行	-1.22	北京银行	3.0%
9	重庆银行	0.05	浦发银行	-1.15	上海银行	2.4%
10	郑州银行	0.01	邮储银行	-0.45	杭州银行	2.1%

资料来源：Wind，光大证券研究所

图 11: 本周南向资金对 H 股各一级行业加仓金额及持仓比例变化



资料来源: Wind, 光大证券研究所

表 8: 港股通资金 H 股银行持股本周变化

序号	沪港深通资金每周买入/卖出额前十大银行股				沪港深通资金持仓比例前十大银行股	
	股票简称	净买入额 (亿港元)	股票简称	净卖出额 (亿港元)	股票简称	占全部 H 股比例
1	浙商银行	1.19	工商银行	-10.37	建设银行	10.7%
2	民生银行	0.86	建设银行	-10.20	汇丰控股	9.3%
3	中信银行	0.66	招商银行	-4.13	工商银行	7.0%
4	中国光大银行	0.45	邮储银行	-2.85	中信银行	5.9%
5	重庆农村商业银行	0.17	农业银行	-2.78	重庆农村商业银行	5.9%
6	东亚银行	0.00	中国银行	-2.52	郑州银行	4.3%
7	郑州银行	0.00	汇丰控股	-1.84	民生银行	3.6%
8	大新银行集团	0.00	恒生银行	-0.34	重庆银行	3.0%
9	江西银行	0.00	中银香港	-0.18	浙商银行	2.3%
10	广州农商银行	0.00	交通银行	-0.14	中国光大银行	2.2%

资料来源: Wind, 光大证券研究所, 7月16日汇价 1HKD=0.8335CNY

4、行业动态及上市银行要闻

■ 中国人民银行发布《中国数字人民币的研发进展》白皮书

7月16日, 中国人民银行发布《中国数字人民币的研发进展》白皮书, 首次对外系统披露数字人民币研发情况。白皮书显示, 数字人民币是央行发行的法定货币, 主要定位于现金类支付凭证 (M0), 将与实物人民币长期并存, 主要用于满足公众对数字形态现金的需求, 助力普惠金融。

■ 中国银保监会发布《银行保险机构消费者权益保护监管评价办法》

中国银保监会近日发布《银行保险机构消费者权益保护监管评价办法》, 适用于境内依法设立的向消费者提供金融产品或服务的银行保险机构, 主要包括商业银行、理财公司、信托公司、汽车金融公司、消费金融公司、保险公司等。

■ 中国银保监会依法延长天安财产保险股份有限公司等六家机构接管期限

2020年7月17日, 中国银保监会决定对天安财产保险股份有限公司等六家机构实施接管, 接管期限自2020年7月17日起至2021年7月16日止, 可依

法适当延长。实施接管以来，基本摸清了风险底数，维持了公司正常运转，避免了金融风险扩大和经营状况恶化。为进一步推进风险处置工作，尽早化解金融风险，切实维护金融稳定，中国银保监会决定依法延长接管期限一年。

■ 招商银行举办首届“财富生态合作伙伴大会暨财富开放平台发布会”

7月15日，招行举办首届“财富生态合作伙伴大会暨财富开放平台发布会”。招行宣布将链接全市场优秀资管机构，以招行财富开放平台为依托，构建大财富管理新生态，以数字化、平台化、生态化力量，为亿级客户提供更专业的资产配置服务与更贴心的全旅程财富陪伴。招行副行长汪建中在大会致辞中宣布招行零售 AUM（管理客户总资产）时点规模已在日前突破 10 万亿大关。

■ 华夏银行落地全国碳市场首笔远期交易履约保函业务

7月16日，全国碳市场正式启动交易，华夏银行与国家能源集团龙源（北京）碳资产管理技术有限公司合作落地的碳远期交易保函业务于当日通过全国碳排放权交易系统完成实物交割，是全国碳市场首笔实现交割的远期交易。该模式是绿色金融在价格发现、风险管理、信用中介等方面发挥作用的集中体现。

5、风险提示

- 1.宏观经济方面：通胀超预期回升；海外市场波动加大。
- 2.银行经营方面：经济复苏进程对信贷需求及资产质量的影响，区域金融生态分化可能增大落后地区金融风险。
- 3.银行股投资方面：如果流动性环境超预期宽松，资金从银行板块流向其他主题板块的可能性或增大。

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师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、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

光大新鸿基有限公司

c

英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited

64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE