积极关注银行中报行情

——银行行业周报

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：积极关注银行中报行情

6 月 30 日，常熟银行发布 2021 上半年首份业绩快报。21H1 营收同比增长 7.73%，归母净利润同比增长 15.24%。7 月 1 日常熟银行上涨 5.65%，带动整个银行板块情绪回暖，银行板块上涨 1.8%。

7 月 14 日，张家港行发布 2021 上半年业绩快报。21H1 营收同比增长 5.05%，归母净利润同比增长 19.68%，良贷款率 0.98%，较年初下降 0.19 pct，拨备覆盖率 416.99%，比年初提高 109.16 pct。7 月 15 日张家港行上涨 5.34%，，带动整个银行板块情绪回暖，银行板块上涨 2.63%。

根据这两份业绩快报，我们对上半年银行业经营情况作出以下判断：

- **净息差企稳回暖。**常熟银行 21H1 总资产同比提升 10.73%，较 21Q1 增速环比下降 3.6pct，而 21H1 营收同比增长 7.73%，较 21Q1 增速 5.03%环比上升 5.39pct。预计营收提速主要是因为净息差的回暖。整体看今年政策环境对银行更为友好，多措施出台减轻银行负债端的压力，包括存款利率上限调整、全面降准等政策。预计今年下半年在贷款结构优化环境下，净息差将维持回升的趋势。
- **经营稳健性显著增强。**常熟银行 21H1 营收同比增长 7.73%，而 21H1 归母净利润同比增长 15.24%，快于营收增长。张家港行 21H1 营收同比增长 5.05%，而 21H1 归母净利润同比增长 19.68%，快于营收增长。我们预计主要是因为资产质量改善下，不良生成率和信用成本率下降导致拨备计提放缓。银保监会公布的数据也印证了我们的观点，6 月末银行业不良贷款余额 3.5 万亿元，较年初增加 1083 亿元，不良贷款率 1.86%，较年初下降 0.08 个百分点。6 月末，银行业金融机构拨备余额达到 6.7 万亿元，拨备覆盖率 190.3%，较年初上升 7.5 个百分点，贷款拨备率 3.54%，与年初基本持平。

目前已公布的两份业绩快报都显示银行经营状况显著改善，且都带动了次日的板块行情，随着后续银行中报陆续公布，市场对于银行经营状况改善的预期将不断加强，建议积极关注银行中报行情。

市场回顾：

- **板块&个股表现：**本周银行板块上涨 0.91%，跑输沪深 300 指数 0.41 个百分点。其中国有银行下跌-1.02%，股份制银行上涨 1.95%，城商行上涨 0.22%，农商行上涨 0.25%。具体个股方面，张家港银行（+5.70%）、邮储银行（+5.67%）、宁波银行（+5.56%）涨幅居前，成都银行（-7.93%）、杭州银行（-5.09%）、重庆银行（-2.56%）跌幅最大。
- **北向资金流向：**北向资金本周累计净买入 16.69 亿元，本月累计净买入 13.85 亿元，年初至今累计净买入 2250.46 亿元。其中银行板块本周累计净流出-8.18 亿元，排名 26/30。具体个股方面，招商银行、江苏银行、杭州银行获最多净买入。陆股通持股比例方面，平安银行（11.32%）、常熟银行（7.09%）、招商银行（6.70%）陆股通持股占流通 A 股比例最高。

风险提示：政策风险；宏观经济复苏不及预期风险；全球新冠疫情持续恶化风险。

评级 增持

2021 年 07 月 18 日

曹旭特 分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

汪冰洁 研究助理

SAC 执业证书编号：S1660121060014

wangbingjie@shgsec.com

行业基本资料

股票家数	38
行业平均市盈率	6.0
市场平均市盈率	20.5
行业平均市净率	0.68
市场平均市净率	2.04

行业表现走势图

资料来源：wind 申港证券研究所

相关报告

1、《银行行业周报：银行股修复空间显现》2021-07-11

内容目录

1. 每周一谈：积极关注银行中报行情 3
2. 行业及公司动态 4
2.1 行业动态 4
2.2 公司动态 4
3. 本周行情回顾 4
4. 交易数据 6
5. 数据追踪 7
5.1 宏观数据 7
5.2 资金价格 9

图表目录

图 1： 中信一级行业涨跌幅（%） 5
图 2： 本周涨幅前五（%） 5
图 3： 本周跌幅前五（%） 5
图 4： 银行 PB 估值 5
图 5： 银行板块成交额 6
图 6： GDP 同比（%） 7
图 7： GDP 分产业数据 7
图 8： GDP 分行业 8
图 9： M2&M1&M0 同比（%） 8
图 10： 社融规模同比增速下降（亿元，%） 8
图 11： 社融构成项累计增长规模（亿元） 8
图 12： 人民币贷款余额同比（亿元，%） 8
图 13： 人民币贷款余额同比分期限（%） 8
图 14： 新增人民币贷款分期限（亿元） 9
图 15： 新增人民币贷款分部门（亿元） 9
图 16： 新增人民币存款分部门（亿元） 9
图 17： 新增人民币存款（亿元，%） 9
图 18： 银行间同业拆借利率（%） 9
图 19： 银行间质押式回购利率（%） 9

表 1： 公司动态 4
表 2： 陆股通流向 6
表 3： 央行公开市场操作（亿元） 9

1. 每周一谈：积极关注银行中报行情

6 月 30 日，常熟银行发布 2021 上半年首份业绩快报。7 月 1 日常熟银行上涨 5.65%，带动整个银行板块情绪回暖，银行板块上涨 1.8%：

- 21H1 营收同比增长 7.73%，经测算，21Q2 单季营业收入为 18.98 亿元，同比增长 10.42%，增速较 21Q1 的 5.03%扩大 5.39pct。
- 21H1 归母净利润同比增长 15.24%。经测算，21Q2 单季归母净利润为 4.64 亿元，同比增长 30%，增速较 21Q1 的 15.24%扩大 14.76pct。
- 21H1 总资产同比增长 10.73%。较 1Q21 增速环比下降 3.6pct。

7 月 14 日，张家港行发布 2021 上半年业绩快报，7 月 15 日张家港行上涨 5.34%，带动整个银行板块情绪回暖，银行板块上涨 2.63%：

- 21H1 营收同比增长 5.05%，经测算，21Q2 单季营业收入为 11.54 亿元，同比增长 3.50%，增速较 21Q1 的 6.73%下降 3.23pct。
- 21H1 归母净利润同比增长 19.68%。经测算，21Q2 单季归母净利润为 2.56 亿元，同比增长 21.48%，增速较 21Q1 的 14.2%扩大 7.28pct。
- 21H1 总资产同比增长 8.41%。较 1Q21 增速环比下降 8.1pct。
- 21H1 不良贷款率 0.98%，较年初下降 0.19 pct；拨备覆盖率 416.99%，比年初提高 109.16 pct。

根据这两份业绩快报，我们对上半年银行业经营情况作出以下判断：

净息差企稳回暖。常熟银行 21H1 总资产同比提升 10.73%，较 21Q1 增速环比下降 3.6pct，而 21H1 营收同比增长 7.73%，较 21Q1 增速 5.03%环比上升 5.39pct。预计营收提速主要是因为净息差的回暖。整体看今年政策环境对银行更为友好，多措施出台减轻银行负债端的压力，包括存款利率上限调整、全面降准等政策。预计今年下半年在贷款结构优化环境下，净息差将维持回升的趋势。

经营稳健性显著增强。常熟银行 21H1 营收同比增长 7.73%，而 21H1 归母净利润同比增长 15.24%，快于营收增长。张家港行 21H1 营收同比增长 5.05%，而 21H1 归母净利润同比增长 19.68%，快于营收增长。我们预计主要是因为资产质量改善下，不良生成率和信用成本率下降导致拨备计提放缓。银保监会公布的数据也印证了我们的观点，6 月末银行业不良贷款余额 3.5 万亿元，较年初增加 1083 亿元，不良贷款率 1.86%，较年初下降 0.08 个百分点。6 月末，银行业金融机构拨备余额达到 6.7 万亿元，拨备覆盖率 190.3%，较年初上升 7.5 个百分点，贷款拨备率 3.54%，与年初基本持平。

目前已公布的两份业绩快报都显示银行经营状况显著改善，且都带动了次日的板块行情，随着后续银行中报陆续公布，市场对于银行经营状况改善的预期将不断加强，建议积极关注银行中报行情。

2. 行业及公司动态

2.1 行业动态

2021 年 7 月 15 日，中国人民银行下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5%存款准备金率的金融机构）。

2.2 公司动态

表1：公司动态

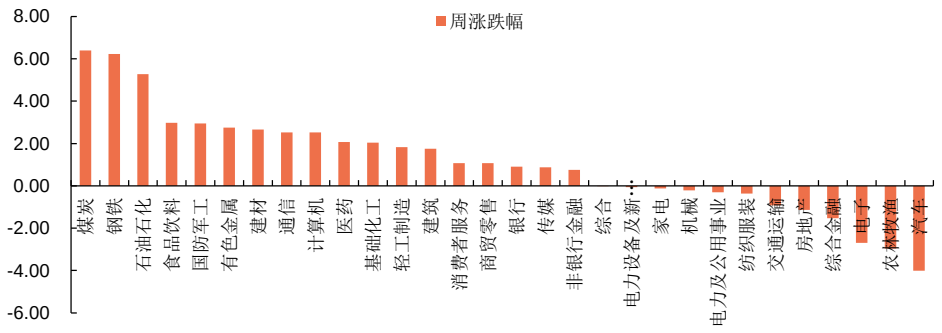
日期	上市公司	公告动态
7 月 12 日	宁波银行	4 月 12 日，宁波银行获准在全国银行间债券市场公开发行不超过 95 亿元的二级资本债券，并于 6 月 8 日发行完成第一期，规模 60 亿元。第二期债券于 2021 年 7 月 8 日完成簿记建档，发行规模为 35 亿元。
7 月 13 日	张家港行	江苏张家港农村商业银行股份有限公司近日收到《省国资委关于同意江苏国泰国际贸易有限公司无偿划转所持张家港农商行股权的批复》（苏国资复[2021]36 号），原则同意江苏国泰国际贸易有限公司（国有独资公司）将持有的公司 136,962,673 股无偿划转给江苏国泰南园宾馆有限公司（国有全资公司）持有。本次无偿划转完成后，江苏国泰国际贸易有限公司将持有公司 1,136,002 股股份，占公司总股本的 0.06%；江苏国泰南园宾馆有限公司将持有公司 136,962,673 股股份，占公司总股本的 7.58%。
7 月 14 日	青岛银行	由董事会转授权董事长、行长或董事会秘书在获得相关监管机构批准后，具体办理在全国银行间债券市场发行无固定期限资本债券的事宜，发行总额不超过人民币 100 亿元。
7 月 15 日	招商银行	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	平安银行	平安银行将在线上主推 C 类基金份额，近 1600 只基金实现 0 申购费，并有超过 3000 只 A 类份额基金申购费率打 1 折。
7 月 16 日	郑州银行	2021 年 3 月 31 日，本行披露了 2020 年度报告，本行最近一期经审计的每股净资产为 4.88 元。自 2021 年 6 月 18 日起至 2021 年 7 月 15 日，本行 A 股股票收盘价格已连续 20 个交易日低于 4.88 元，达到触发稳定股价措施启动条件。根据《稳定 A 股股价预案》，本行董事会将在触发前述义务之日起 10 个交易日内，即 2021 年 7 月 30 日前召开董事会，制定并公告稳定 A 股股价的具体方案。

资料来源：wind 申港证券研究所

3. 本周行情回顾

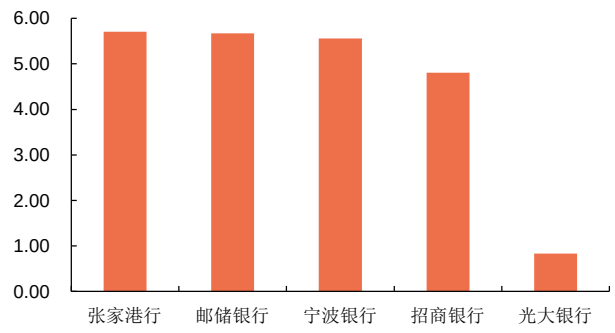
本周银行板块上涨 0.91%，跑输沪深 300 指数 0.41 个百分点。中信一级行业中，煤炭（+6.39%）、钢铁（+6.23%）、石油石化（+5.27%）等板块领涨，汽车（-4.01%）、农林牧渔（-2.97%）、电子（-2.70%）等板块跌幅最大。银行涨跌幅排名 16/30。其中国有银行下跌-1.02%，股份制银行上涨 1.95%，城商行上涨 0.22%，农商行上涨 0.25%。具体个股方面，张家港银行（+5.70%）、邮储银行（+5.67%）、宁波银行（+5.56%）涨幅居前，成都银行（-7.93%）、杭州银行（-5.09%）、重庆银行（-2.56%）跌幅最大。

图1：中信一级行业涨跌幅（%）



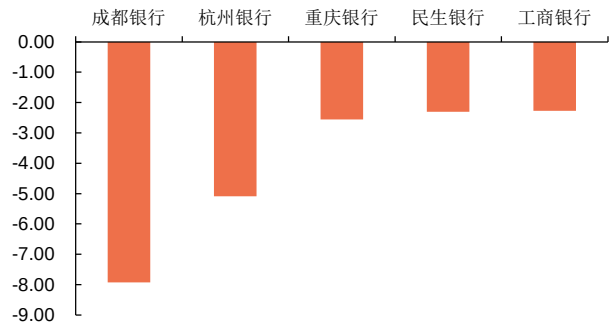
资料来源：wind 申港证券研究所

图2：本周涨幅前五（%）



资料来源：wind 申港证券研究所

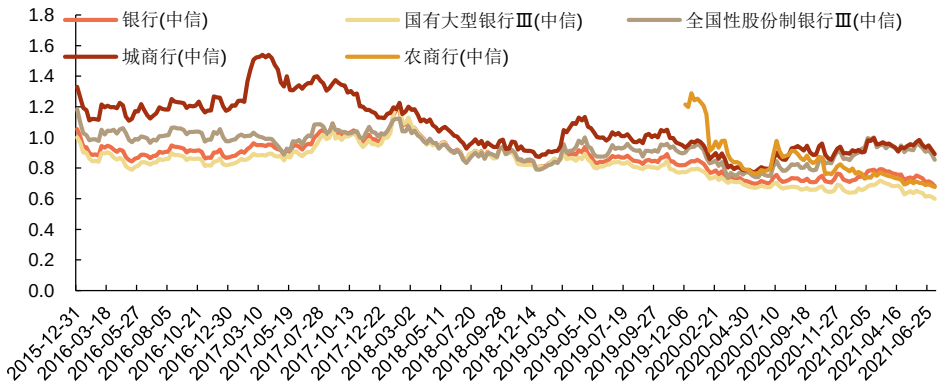
图3：本周跌幅前五（%）



资料来源：wind 申港证券研究所

截至 2021 年 7 月 16 日，A 股银行板块整体 PB 为 0.69，位于自 16 年以来的低位，其中国有银行 PB 为 0.60，股份制银行 PB 为 0.88，城商行 PB 为 0.89，农商行 PB 为 0.68。具体个股方面，宁波银行（PB 2.11）、招商银行（PB2.01）、平安银行（PB1.37）估值最高。

图4：银行 PB 估值

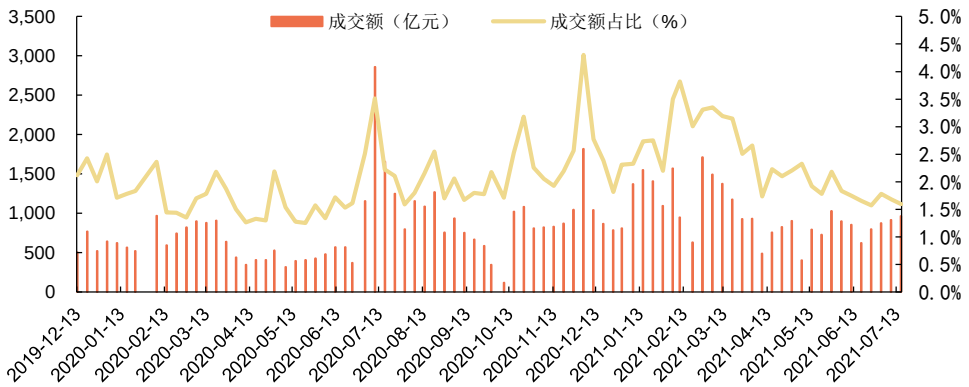


资料来源：wind 申港证券研究所

4. 交易数据

本周 A 股成交量 4,205.63 亿股，成交额 60,644.58 亿元，上周 A 股成交量 3,623.51 亿股，成交额 54,479.59 亿元，与上周相比成交放量。本周银行板块成交量 113.69 亿股，成交额 966.54 亿元，上周银行板块成交量 98.68 亿股，成交额 916.90 亿元，与上周相比成交放量。

图5：银行板块成交额



资料来源：wind 申港证券研究所

北向资金本周累计净买入 16.69 亿元，本月累计净买入 13.85 亿元，年初至今累计净买入 2250.46 亿元。本周累计净买入排名前三的为计算机（22.09 亿元）、通信（15.86 亿元）和电子（15.57 亿元）。其中银行板块本周累计净流出-8.18 亿元，排名 26/30。具体个股方面，招商银行、江苏银行、杭州银行获最多净买入。陆股通持股比例方面，平安银行（11.32%）、常熟银行（7.09%）、招商银行（6.70%）陆股通持股占流通 A 股比例最高。

表2：陆股通流向

	名称	本周陆股通净流入（千股）	本月陆股通净流入（千股）	年初至今陆股通净买入（千股）	持股/流通 A 股（%）
国有银行	建设银行	3,023.59	-18,757.26	134,704.98	6.56
	邮储银行	-9,168.01	21,000.67	196,346.82	3.17
	交通银行	-86,720.79	-165,833.98	167,847.44	2.08
	农业银行	-71,935.00	-124,448.11	112,480.44	0.51
	中国银行	-48,707.46	-88,286.69	197,043.04	0.47
	工商银行	-39,065.46	-133,909.45	-43,576.69	0.42
股份制银行	平安银行	-14,235.97	-12,997.84	292,716.87	11.39
	招商银行	18,706.51	19,180.21	309,361.11	11.32
	兴业银行	-6,579.33	-52,453.51	161,318.72	6.70
	浙商银行	-329.76	-4,731.86	102,530.49	3.72
	华夏银行	-2,240.95	-6,588.95	65,184.44	2.44
	浦发银行	-11,591.28	-31,598.16	29,304.38	2.38
	民生银行	-6,267.03	-21,571.54	-195,705.28	1.77
	光大银行	-33,604.63	-75,747.99	-183,510.38	1.43

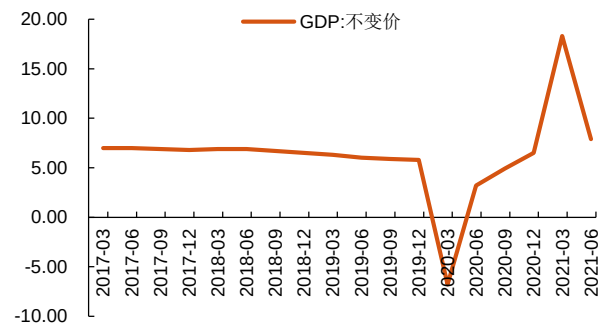
	中信银行	-2,253.48	-17,601.91	13,204.41	1.30
城商行	成都银行	-43.72	19,570.43	90,016.19	4.84
	宁波银行	1,532.00	-3,227.39	59,970.56	4.39
	长沙银行	-750.09	-5,263.09	19,296.65	3.77
	江苏银行	12,278.23	6,255.85	214,070.69	3.25
	北京银行	-51,928.06	-59,060.44	135,869.45	3.03
	上海银行	-4,043.43	-15,973.96	44,833.61	2.49
	杭州银行	6,138.99	4,820.72	26,765.46	2.46
	南京银行	3,776.69	-4,713.94	19,428.73	2.06
	贵阳银行	-2,957.43	-131.59	18,924.99	0.88
	重庆银行	475.13	886.59	3,037.81	0.87
	苏州银行	-3,216.56	173.81	19,748.89	0.51
	厦门银行	-63.52	99.38	479.23	0.18
	郑州银行	180.69	202.73	12,010.47	0.17
	西安银行	-2.50	-10.60	-1,993.49	0.07
	青岛银行	-408.41	-648.00	2,276.03	0.05
农商行	常熟银行	5,608.94	17,524.56	79,584.85	7.09
	张家港行	2,546.61	-1,340.59	-3,529.01	0.75
	青农商行	14.10	1,925.79	15.31	0.32
	无锡银行	0.00	0.00	0.00	0.00
	苏农银行	0.00	0.00	0.00	0.00
	紫金银行	-1.20	-67.90	-769.99	0.54
	江阴银行	-3,895.72	-7,093.32	-3,548.83	1.12
	渝农商行	-6,775.45	-8,981.56	135,233.85	3.20

资料来源：wind 申港证券研究所

5. 数据追踪

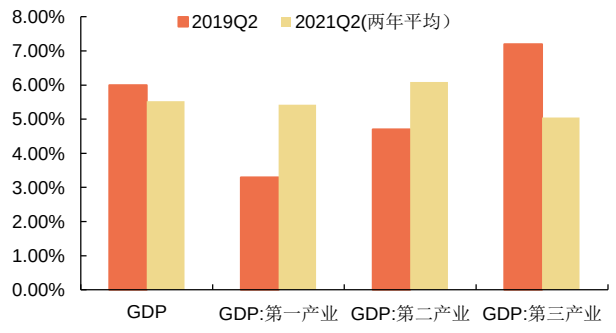
5.1 宏观数据

图6：GDP 同比（%）



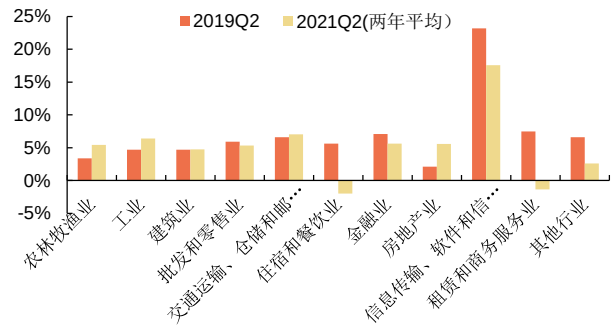
资料来源：wind 申港证券研究所

图7：GDP 分产业数据



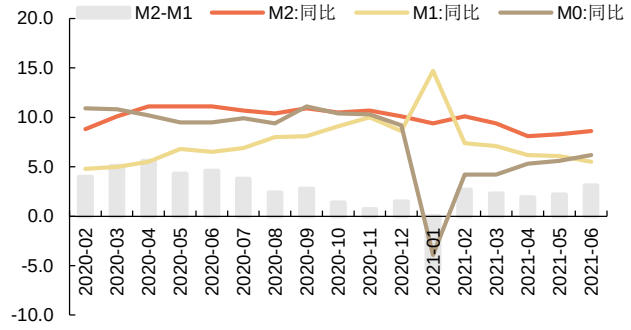
资料来源：wind 申港证券研究所

图8：GDP 分行业



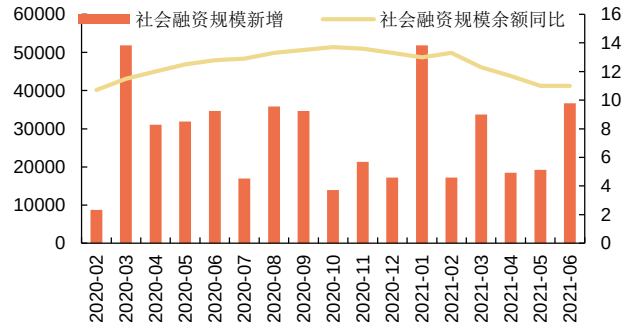
资料来源：wind 申港证券研究所

图9：M2&M1&M0 同比（%）



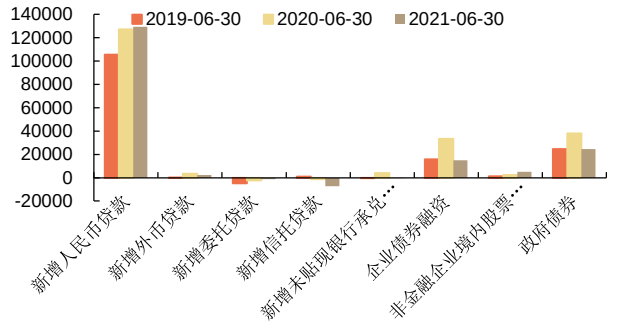
资料来源：wind 申港证券研究所

图10：社融规模同比增速下降（亿元，%）



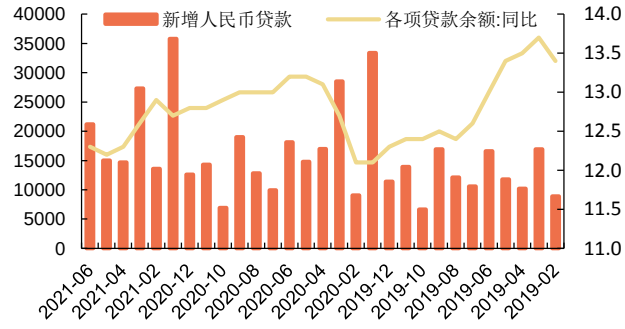
资料来源：wind 申港证券研究所

图11：社融构成项累计增长规模（亿元）



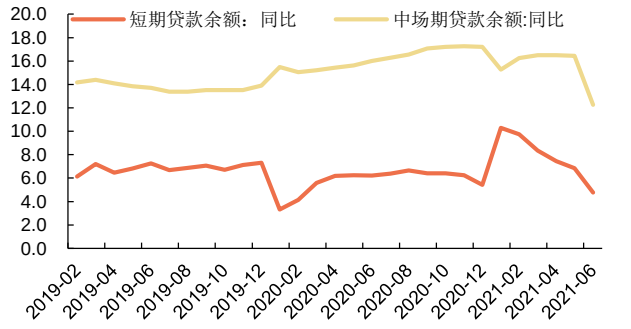
资料来源：wind 申港证券研究所

图12：人民币贷款余额同比（亿元，%）



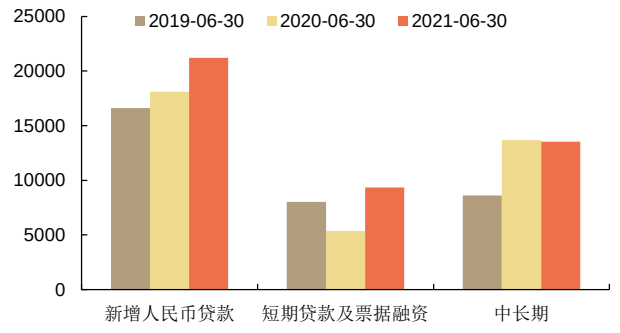
资料来源：wind 申港证券研究所

图13：人民币贷款余额同比分期限（%）



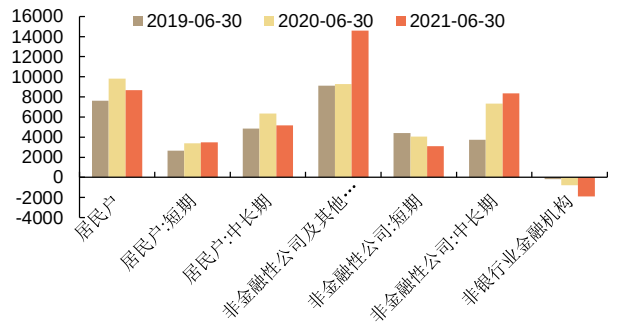
资料来源：wind 申港证券研究所

图14：新增人民币贷款分期限（亿元）



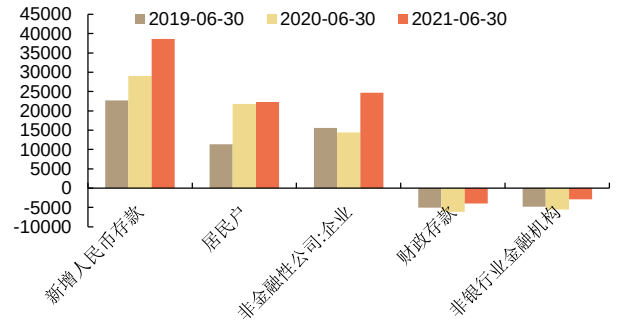
资料来源：wind 申港证券研究所

图15：新增人民币贷款分部门（亿元）



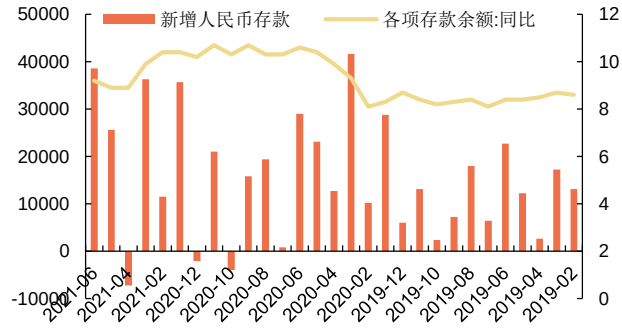
资料来源：wind 申港证券研究所

图16：新增人民币存款分部门（亿元）



资料来源：wind 申港证券研究所

图17：新增人民币存款（亿元，%）



资料来源：wind 申港证券研究所

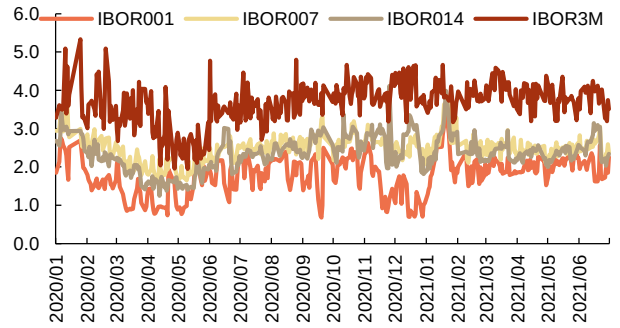
5.2 资金价格

表3：央行公开市场操作（亿元）

	2021-07-16	2021-07-09	2021-07-02	2021-06-25
货币净投放	0	-600	250	450
货币投放	500	500	1150	900
货币回笼	500	1100	900	450

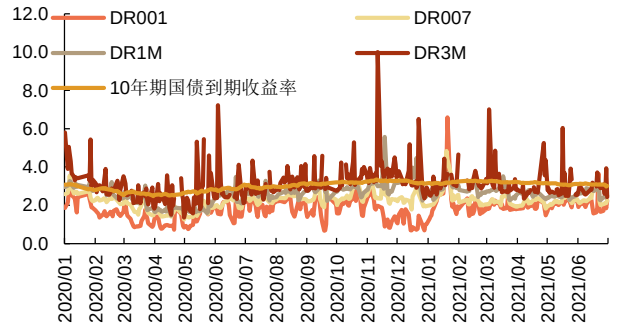
资料来源：wind 申港证券研究所

图18：银行间同业拆借利率（%）



资料来源：wind 申港证券研究所

图19：银行间质押式回购利率（%）



资料来源：wind 申港证券研究所

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上