

强于大市

银行业周报

6月经济数据超预期，关注银行中报行情

6月经济和金融数据好于市场预期，反映出经济需求仍有韧性。目前银行板块估值已较充分地体现出市场对经济的悲观预期，我们认为经济预期差和银行中报业绩的确定性有助于加强板块配置价值，继续看好行业表现。个股优选资产和业务符合调结构方向的标的，推荐具备财富管理和区位优势明显的银行。短期推荐高性价比银行：江苏银行、南京银行；中长期持续从财富管理逻辑线出发，推荐招商银行、平安银行、宁波银行；从区位优势角度推荐：江苏银行、南京银行、杭州银行。

- **银行：**过去一周A股银行板块上涨0.91%，同期沪深300指数上涨0.50%，A股银行板块跑赢沪深300指数0.41个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名16/29。不考虑次新股，16家A股上市银行涨幅靠前的是宁波银行(+5.56%)、招商银行(+2.20%)；涨幅靠后的是建设银行(-6.48%)、交通银行(-8.25%)。次新股里涨幅靠前的是张家港银行(+5.70%)、邮政银行(+5.67%)。14家H股上市银行涨幅靠前的是招商银行(+5.28%)、哈尔滨银行(+4.26%)。
- **行业新闻回顾：**(1) 2季度实际GDP同比增长7.9%，6月工业增加值/社零分别同比增8.3%/12.1%。(统计局)(2) 一季度我国宏观杠杆率为276.8%，比上年末低2.6个百分点，预计二季度宏观杠杆率将继续保持平稳。(政府网)(3) 下半年，稳健的货币政策将灵活精准、合理适度，预计社会融资规模将平稳增长。(国新办)(4) 去年上半年商业银行净利润同比下降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。(国新办)(5) 央行将继续稳妥推进数字人民币研发试点，不预设推出时间表。(央行)(6) 张家港行：上半年公司营业收入同比增长5.05%；归母净利润同比增长19.68%。(7) 无锡银行：上半年公司营业收入同比增长11.46%；归母净利润同比增长15.38%。(8) 江苏银行：江苏银保监局同意宁沪高速自批复之日起六个月内通过二级市场增持本行流通股股份不超过1.60亿股。(9) 宁波银行：本期债券发行规模35亿元，10年期，票面利率为3.68%。(10) 光大银行：光大转债转股价格由3.76元/股调整为3.55元/股。(11) 郑州银行：6月18日至7月15日，本行A股收盘价连续20个交易日低于4.88元，达到触发稳定股价措施启动条件。
- **资金价格：**过去一周，央行净回笼资金3000亿，其中逆回购投放1500亿，逆回购到期4500亿。下周逆回购到期500亿。7天/3个月期银行间同业拆借利率上升3bp/21bp至2.40%/3.72%；14天期银行间拆借利率下降16bp至2.18%。1年期/10年期国债收益率分别下降8bp/7bp至2.27%/2.94%。
- **理财价格：**在新发行理财产品中，保本型理财产品占比5.7%。6月理财产品平均预期年收益率(Choice)为3.94%，较5月提升0.02pct。
- **同业存单：**1个月/3个月/6个月AAA+级同业存单利率分别下降6bp/9bp/6bp至2.12%/2.24%/2.50%。6月末同业存单余额为12.34万亿元，较5月末减少1610亿元。
- **债券融资市场回顾：**据万得统计，6月非金融企业债券净发行规模4254亿元，其中发行规模13459亿元，偿还规模9205亿元。
- **风险提示：**经济下行导致资产质量恶化超预期。

相关研究报告

《6月金融数据&降准点评：社融印证需求，降准利好存款》20210710

《银行业点评：预期差或带来更好的配置机会》20210709

《银行业周报：6月LPR报价持平，关联交易管理文件落地》20210701

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

银行

证券分析师：林媛媛

(0755)82560524

yuanyuan.lin@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521060001

证券分析师：林颖颖

(8621)20328595

yingying.lin@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519080004

目录

一周市场表现	4
一周资金价格回顾	6
一周理财市场回顾	8
同业存单市场回顾	9
债券融资市场回顾	10
一周重要新闻	11
上市公司重要公告汇总	12
风险提示.....	13

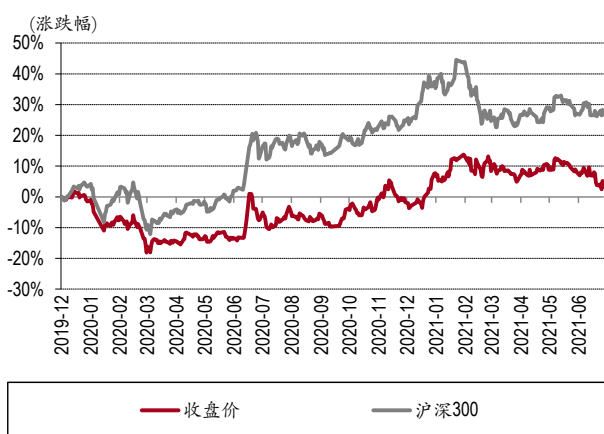
图表目录

图表 1. A 股银行板块跑输沪深 300	4
图表 2. A 股各行业一周涨跌幅	4
图表 3. A 股 16 家银行一周涨跌幅	4
图表 4. A 股银行次新股一周涨跌幅	4
图表 5. H 股银行一周涨跌幅	5
图表 6. A 股银行相对于 H 股折/溢价	5
图表 7. 美元兑人民币汇率	6
图表 8. 央行公开市场操作	6
图表 9. 隔夜/7 天/30 天 SHIBOR 利率	6
图表 10. 银行同业拆借利率	6
图表 11. 银行间国债收益率	7
图表 12. 票据贴现利率	7
图表 13. 银行理财产品收益率	8
图表 14. 互联网理财产品收益率	8
图表 15. 同业存单利率	9
图表 16. 同业存单余额	9
图表 17. 非金融企业债券融资规模	10
图表 18. 非金融企业债券融资结构	10
附录图表 19. 报告中提及上市公司估值表	14

一周市场表现

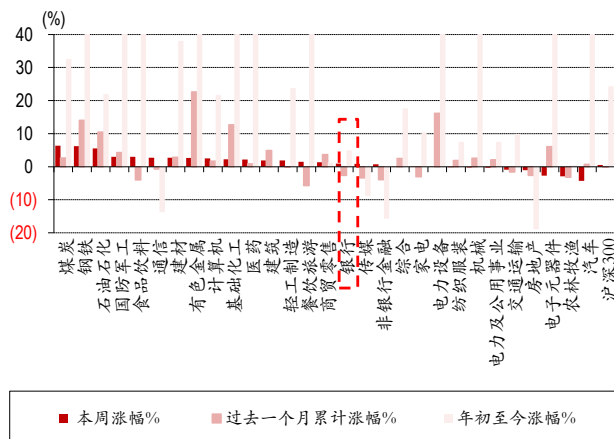
银行：过去一周 A 股银行板块上涨 0.91%，同期沪深 300 指数上涨 0.50%，A 股银行板块跑赢沪深 300 指数 0.41 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 16/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是宁波银行(+5.56%)、招商银行(+2.20%)；涨幅靠后的是建设银行(-6.48%)、交通银行(-8.25%)。次新股里涨幅靠前的是张家港银行(+5.70%)、邮政银行(+5.67%)。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是招商银行(+5.28%)、哈尔滨银行(+4.26%)。

图表 1. A 股银行板块跑输沪深 300



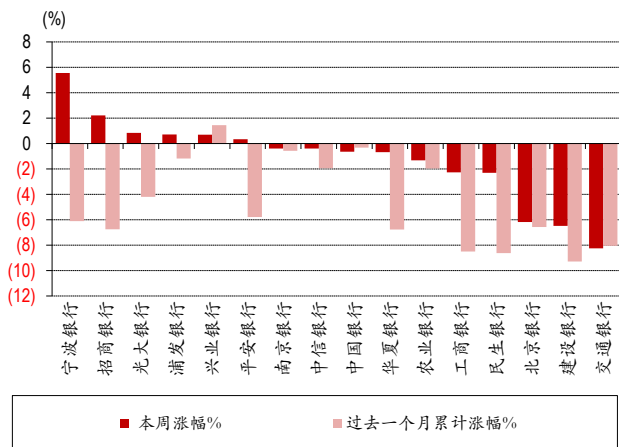
资料来源：万得,中银证券

图表 2. A 股各行业一周涨跌幅



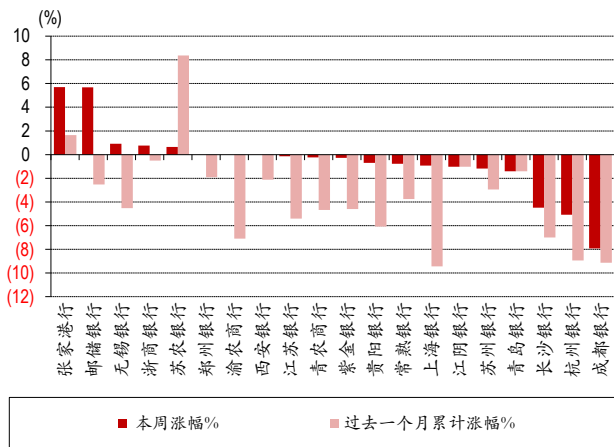
资料来源：万得,中银证券

图表 3. A 股 16 家银行一周涨跌幅



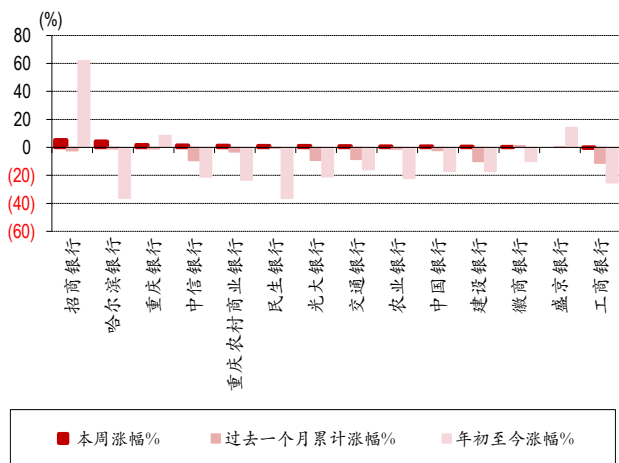
资料来源：万得,中银证券

图表 4. A 股银行次新股一周涨跌幅



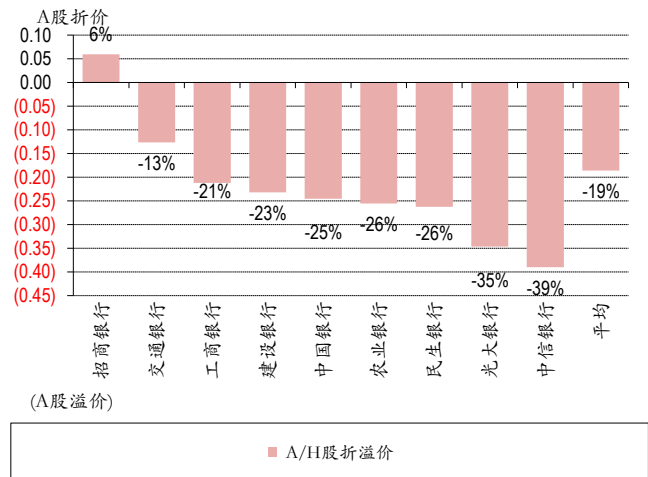
资料来源：万得,中银证券

图表 5. H 股银行一周涨跌幅



资料来源: 万得, 中银证券

图表 6. A 股银行相对于 H 股折/溢价

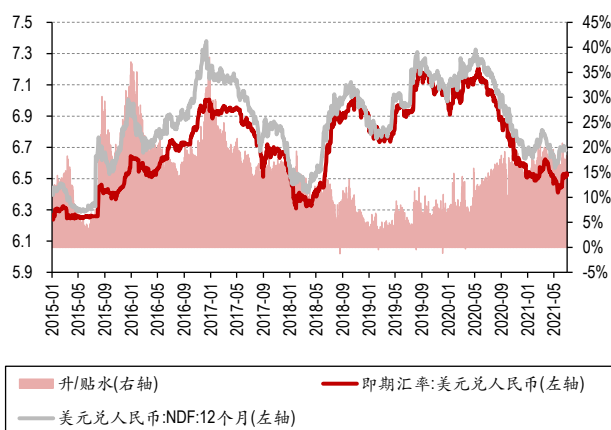


资料来源: 万得, 中银证券

一周资金价格回顾

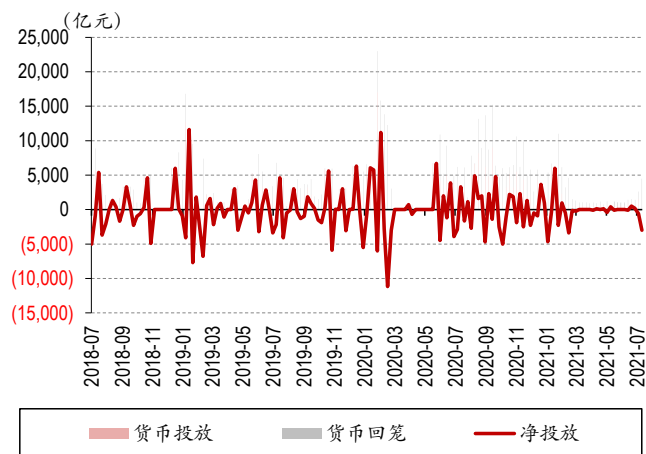
过去一周，央行净回笼资金 3000 亿，其中逆回购投放 1500 亿，逆回购到期 4500 亿。下周逆回购到期 500 亿。7 天/3 个月期银行间同业拆借利率上升 3bp/21bp 至 2.40%/3.72%；14 天期银行间拆借利率下降 16bp 至 2.18%。1 年期/10 年期国债收益率分别下降 8bp/7bp 至 2.27%/2.94%。

图表 7. 美元兑人民币汇率



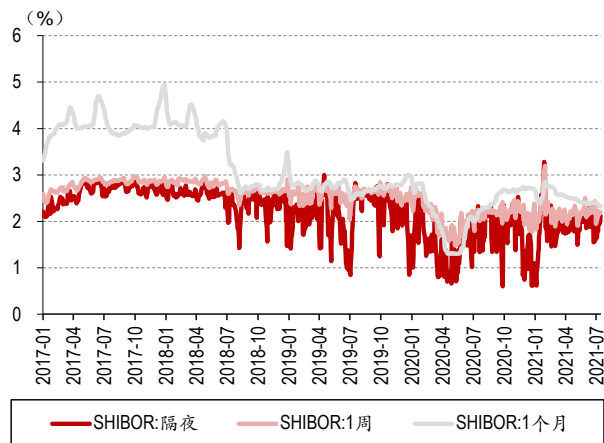
资料来源: 万得, 中银证券

图表 8. 央行公开市场操作



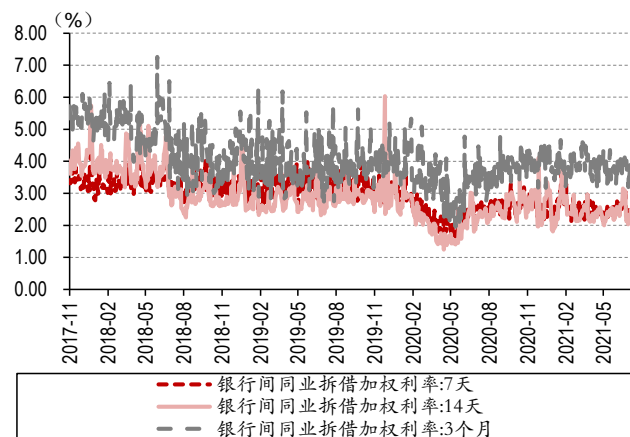
资料来源: 万得, 中银证券

图表 9. 隔夜/7 天/30 天 SHIBOR 利率



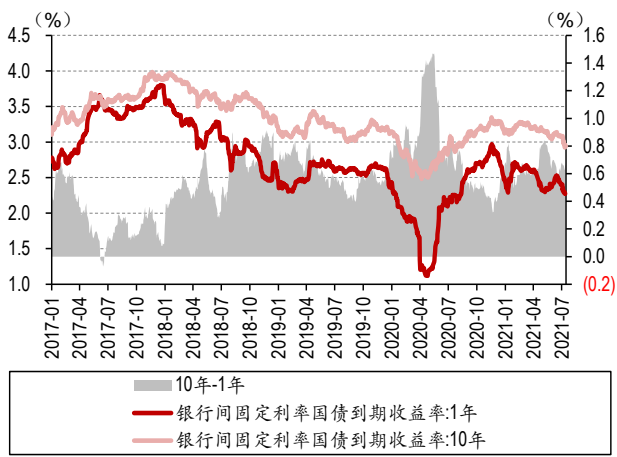
资料来源: 万得, 中银证券

图表 10. 银行同业拆借利率



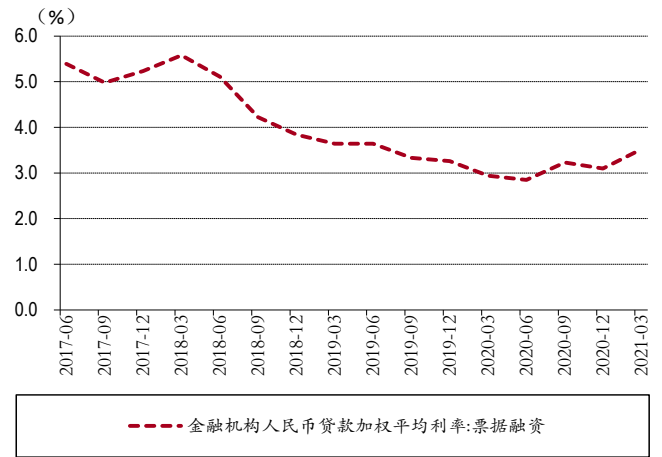
资料来源: 万得, 中银证券

图表 11. 银行间国债收益率



资料来源: 万得, 中银证券

图表 12. 票据贴现利率

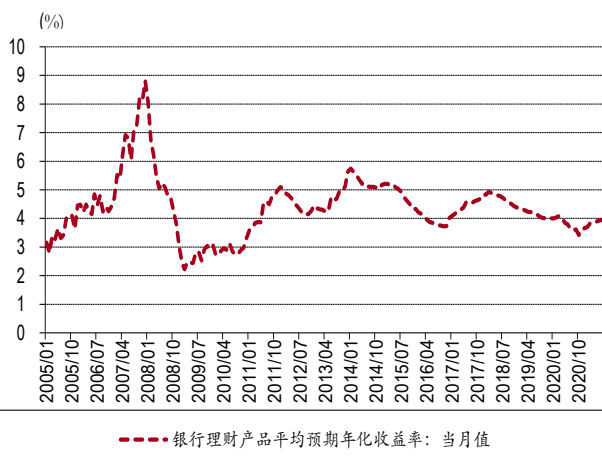


资料来源: 万得, 中银证券

一周理财市场回顾

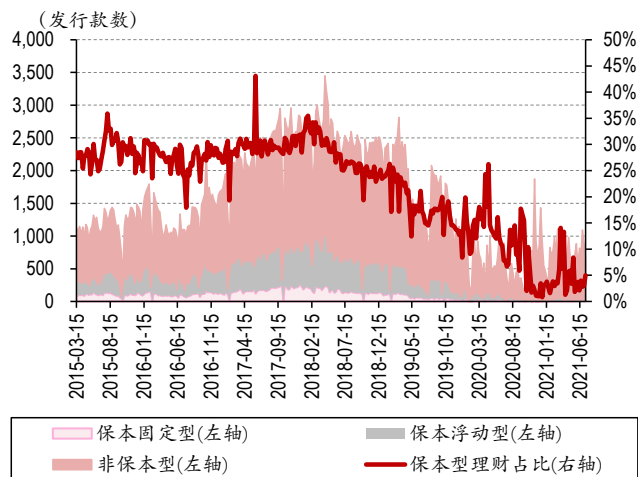
在新发行理财产品中，保本型理财产品占比5.7%。6月理财产品平均预期年收益率(Choice)为3.94%，较5月提升0.02pct。

图表 13. 银行理财产品收益率



资料来源：Choice, 中银证券

图表 14. 互联网理财产品收益率

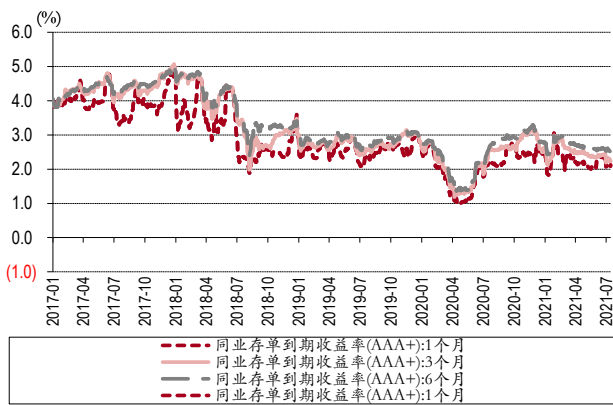


资料来源：万得, 中银证券

同业存单市场回顾

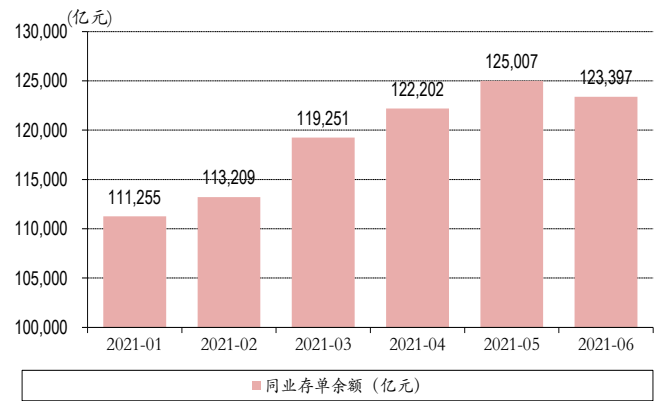
1个月/3个月/6个月 AAA+级同业存单利率分别下降 6bp/9bp/6bp 至 2.12%/2.24%/2.50%。6月末同业存单余额为 12.34 万亿元，较 5月末减少 1610 亿元。

图表 15. 同业存单利率



资料来源：万得, 中银证券

图表 16. 同业存单余额

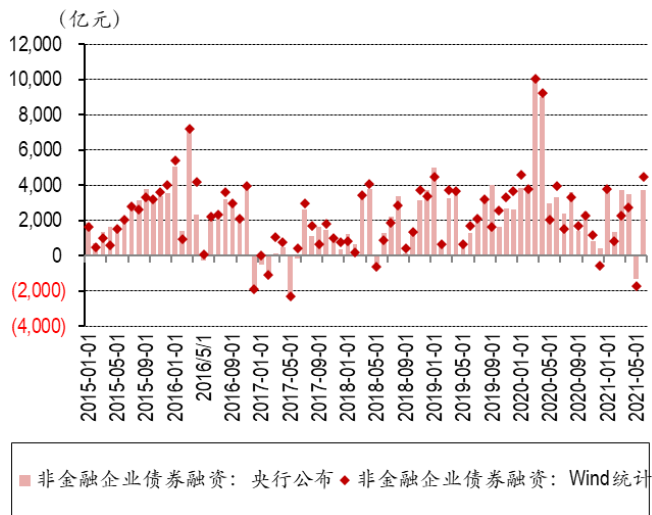


资料来源：万得, 中银证券

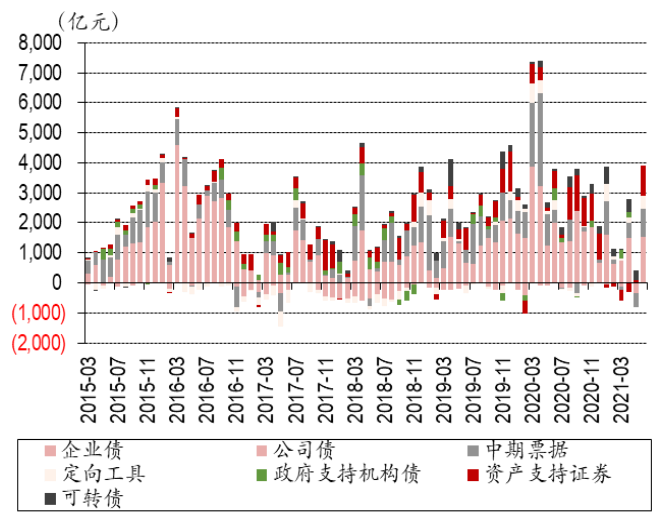
债券融资市场回顾

据万得统计，6月非金融企业债券净发行规模 4254 亿元，其中发行规模 13459 亿元，偿还规模 9205 亿元。

图表 17. 非金融企业债券融资规模



图表 18. 非金融企业债券融资结构



一周重要新闻

- 2 季度实际 GDP 同比增 7.9%，6 月工业增加值/社零分别同比增 8.3%/12.1%。上半年全国居民人均可支配收入 17642 元，同比名义增长 12.6%，扣除价格因素同比实际增长 12%。（统计局）
- 一季度我国宏观杠杆率为 276.8%，比上年末低 2.6 个百分点，非金融企业、政府部门和住户部门的杠杆率分别下降 0.9、1.3 和 0.4 个百分点，均出现不同程度的回落，从二季度的经济恢复和债务增长情况看，预计二季度宏观杠杆率将继续保持平稳。（政府网）
- 下半年，稳健的货币政策将灵活精准、合理适度，服务好实体经济，预计社会融资规模将平稳增长，增速与 GDP 名义增速基本匹配。（国新办）
- 去年上半年商业银行净利润同比下降 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。今年 6 月末，银行业不良贷款率 1.86%，保持在合理水平，商业银行逾期 90 天以上的贷款与不良贷款比例是 79.6%。（国新办）
- 央行发布中国数字人民币的研发进展白皮书，将按照国家“十四五”规划部署，继续稳妥推进数字人民币研发试点，不预设推出时间表。（央行）

上市公司重要公告汇总

【邮储银行】 (1) 2020 年年度权益分派实施公告: 本次以实施分配方案时股权登记日 (2021 年 7 月 21 日) 收市后的总股本为基数, 向全体股东每股派发 0.2085 元 (含税) 现金。(2) 稳定股价方案实施进展: 2021 年 5 月 24 日至 2021 年 7 月 13 日, 根据本次稳定股价方案, 邮政集团通过上交所交易系统买入方式累计增持 490 万股, 增持金额 2531.91 万元。

【民生银行】 股东所持部分股份将被司法拍卖: 本次将被司法拍卖的股份为公司股东中国泛海持有的本公司 3.88 亿股 A 股无限售流通股, 占公司总股本 0.89%。

【光大银行】 (1) 2020 年年度权益分派实施公告: 本次以实施分配方案时股权登记日 (2021 年 7 月 20 日) 收市后的总股本为基数, 向全体股东每股派发 0.210 元 (含税) 现金。(2) 根据 2020 年度利润分配方案调整 A 股可转换公司债券转股价格: 光大转债于本次分红派息股权登记日后的第一个交易日 (2021 年 7 月 21 日) 恢复转股, 转股价格由 3.76 元/股调整为 3.55 元/股。

【宁波银行】 2021 年第二期二级资本债券发行完毕: 本期债券已于 2021 年 7 月 8 日完成簿记建档, 实际发行规模为 35 亿元, 品种为 10 年期固定利率债券, 票面利率为 3.68%, 在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权。

【江苏银行】 关于收到江苏银保监局对有关股东资格批复: 江苏银保监局同意宁沪高速自批复之日起六个月内通过二级市场增持本行流通股股份不超过 1.60 亿股。

【无锡银行】 2021 年半年度业绩快报: 2021 年 1-6 月, 公司营业收入同比增长 11.46%; 归母净利润同比增长 15.38%; 加权平均 ROE5.68%, 同比减少 0.27 个百分点; 截至 6 月底, 不良贷款率 0.93%, 较年初下降 0.17 个百分点; 拨备覆盖率 438%, 较年初增长 82 个百分点。

【郑州银行】 触发稳定股价措施启动条件: 2021 年 6 月 18 日至 2021 年 7 月 15 日, 本行 A 股收盘价连续 20 个交易日低于 4.88 元, 达到触发稳定股价措施启动条件。

【厦门银行】 2020 年年度权益分派实施公告: 本次以实施分配方案时股权登记日 (2021 年 7 月 21 日) 收市后的总股本为基数, 向全体股东每股派发 0.18 元 (含税) 现金。

【紫金银行】 A 股可转换公司债券 2021 年付息公告: 公司向可转债付息债券登记日 (2021 年 7 月 22 日) 收市后登记在册的全体“紫银转债”持有人每张派发 0.20 元 (含税) 利息。

【张家港行】 (1) 2021 年半年度业绩快报: 2021 年 1-6 月, 公司营业收入同比增长 5.05%; 归母净利润同比增长 19.68%; 加权平均 ROE5.13%, 同比增长 0.54 个百分点; 截至 6 月底, 不良贷款率 0.98%, 同比下降 0.19 个百分点。(2) 部分国有股份无偿划转获得江苏省国资委批复: 同意江苏国泰贸易 (国有独资公司) 将持有的公司 1396.27 万股无偿划转给江苏国泰南园 (国有全资子公司) 持有。本次划转完成后, 江苏国泰将持有公司总股本的 0.06%; 江苏国泰南园将持有公司总股本的 7.58%。

风险提示

经济下行导致资产质量恶化超预期。银行作为顺周期行业，行业发展与经济发展相关性强。宏观经济发展影响实体经济的经营以及盈利状况，从而影响银行业的资产质量表现。如果经济超预期下行，银行业的资产质量存在恶化，从而影响银行业的盈利能力。

附录图表 19. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (十亿元)	每股收益(元/股)		市净率(倍)		最新每股净资产 (元/股)
					2020A	2021E	2020A	2021E	
601398.SH	工商银行	增持	4.74	1,689	0.89	0.94	0.63	0.58	7.72
601939.SH	建设银行	增持	6.06	1,515	1.08	1.16	0.67	0.61	9.38
601658.SH	邮储银行	增持	5.03	465	0.69	0.77	0.85	0.78	6.41
600036.SH	招商银行	买入	51.00	1,286	3.86	4.42	2.01	1.80	26.61
601998.SH	中信银行	增持	5.03	246	1.00	1.08	0.53	0.49	9.85
601166.SH	兴业银行	买入	20.45	425	3.21	3.50	0.80	0.73	26.69
600000.SH	浦发银行	增持	9.98	293	1.99	2.13	0.56	0.51	18.50
601818.SH	光大银行	买入	3.65	197	0.70	0.78	0.57	0.53	6.55
000001.SZ	平安银行	买入	21.34	414	1.49	1.77	1.41	1.28	15.60
601169.SH	北京银行	增持	4.55	96	1.02	1.07	0.48	0.44	9.86
601009.SH	南京银行	增持	10.22	102	1.31	1.40	1.05	0.95	10.10
002142.SZ	宁波银行	买入	37.05	223	2.50	2.98	2.15	1.88	18.05
601229.SH	上海银行	增持	7.49	106	1.47	1.62	0.62	0.57	12.29
600919.SH	江苏银行	增持	6.83	101	1.02	1.24	0.75	0.69	9.48
600926.SH	杭州银行	买入	13.25	79	1.20	1.40	1.23	1.13	11.13
601128.SH	常熟银行	买入	6.40	18	0.66	0.76	0.98	0.91	6.78
601077.SH	渝农商行	增持	3.93	45	0.74	0.81	0.48	0.45	8.50
601577.SH	长沙银行	增持	8.51	34	1.33	1.45	0.89	0.77	11.39

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日7月16日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371