

2021年07月25日

# Q2 银行股基金仓位小幅回落，地产领域监管强化

## 银行业周报

### 重点聚焦：

截至本周，基金 2021 年二季度持仓数据披露完毕，基金银行股仓位比例 3.53%，环比小幅回落，但整体仍高于上年末；二季度各类别银行仓位环比均有所回调，股份行仓位高位回落幅度较大，农商行持仓回落至 0.005% 的低位；板块个股来看，银行股仓位仍较为集中，招商、宁波、平安、兴业等银行基金持仓比例远高于其他银行，但也是二季度主动基金集中减持的标的；二季度部分优质城商行获得市场青睐，2021Q2 成都、南京、江苏银行基金持仓比例提升较多。

### 行业和公司动态

1) 住建部等八部委发布《关于持续整治规范房地产市场秩序的通知》，上海市出台加强住房赠与管理新规，并上调房贷利率。2) 上海、广东、重庆发布 6 月和二季度银行业运行情况，整体信贷多增、资产扩表平稳，质量稳定。3) 本周，证监会通过宁波银行配股申请，重庆银行收盘价触发稳定股价措施，平安银行提名张小璐为非执行董事候选人等。

### 数据跟踪

本周 A 股银行指数下降 1.5%，跑输沪深 300 指数 1.4 个百分点，板块涨跌幅排名 20/30，其中无锡银行 (+5.46%)、江苏银行 (+4.69%)、厦门银行 (+1.69%) 涨幅居前。

**公开市场操作：**本周央行公开市场有 500 亿元逆回购到期，本周共进行 500 亿元逆回购操作，完全对冲到期规模。

**SHIBOR：**上海银行间拆借利率走势下行，隔夜 SHIBOR 利率下行 5.8BP 至 2.06%，7 天 SHIBOR 利率下行 5.8BP 至 2.14%。

### 投资建议：

本周主要关注二季度基金持仓数据，银行股仓位环比略有回落，但部分优质城商行获得增配；周末地产领域监管进一步趋严，有助于引导银行信贷投放未来进一步向实体经济倾斜。我们维持之前的判断，银行中报业绩有较强支撑，基本面改善趋势明确，长期看降准实施维稳宏观经济和流动性，利好银行外部经营环境。目前板块指数静态 PB 降至 0.68 倍低位，行业估值中枢仍有回升空间，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：

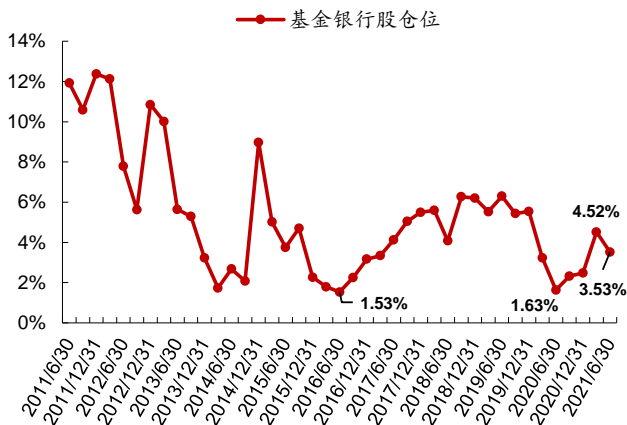
**【基金银行股仓位环比小幅回落】**截至本周，基金 2021 年二季度持仓数据披露完毕，从两类主动基金持仓银行股来看：

1) 2021Q2 基金银行股仓位比例为 3.53%，环比 2021Q1 的 4.52% 小幅回落，但整体仍高于上年末，行业基本面景气度向上的背景下，或存在中期获利了结的因素。我们认为在降准维稳流动性，以及上市银行中报业绩快报增速超预期下，基金仓位还有提升空间。

2) 各类别银行看，二季度各类别银行仓位环比均有所回调，大行、股份行、城商行基金持仓分别环比降低 0.23pct、0.59pct、0.13pct 至 0.28%、2.36%、0.88%，股份行仓位高位回落幅度较大，农商行持仓回落至 0.005% 的低位。

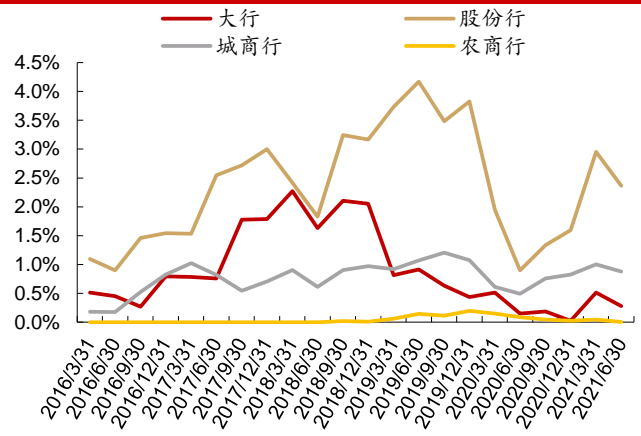
3) 板块个股来看，银行股仓位仍较为集中，招商、宁波、平安、兴业等银行基金持仓比例远高于其他银行，但也是二季度主动基金集中减持的标的。值得注意的是，二季度部分优质城商行获得市场青睐，2021Q2 成都、南京、江苏银行基金持仓比例提升较多。

图 1 基金银行股仓位环比回落，仍高于上年末



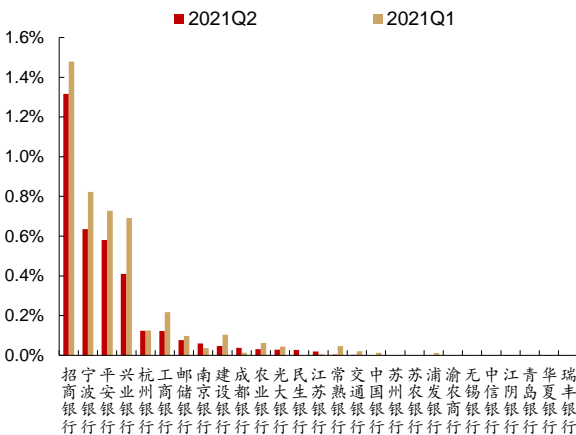
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 2 各类别银行持仓环比回调，股份行回调幅度较大



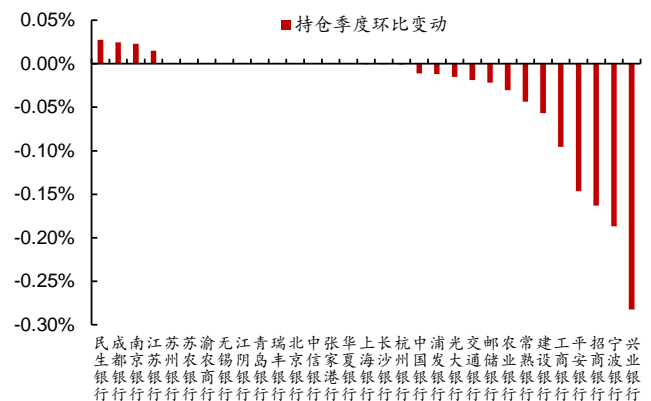
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 3 招行、宁波、平安持股比例仍居前列



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 4 2021Q2 兴业、宁波、招行受减持幅度居前，部分城商行获增配



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

## 2. 行业和公司动态

**【上海上调房贷利率】**7月23日，上海市出台加强住房赠与管理的新规，同时上调房贷利率，首套房贷利率将从4.65%调整至5%，二套房贷利率从5.25%上调至5.7%，7月24日起开始实行。

### 简评：

自今年初房地产贷款集中度受到严监管以来，房地产市场监管持续趋严，此次住建部等八部门发布《持续整治规范房地产市场秩序通知》，以及上海上调房贷利率并加强房屋赠与管理是对前序政策的强化，反映了“房住不炒”的基本政策要求，同时明确提出严控经营贷、消费贷流向房地产领域，也将影响金融机构信贷投放继续向实体倾斜。

利率方面，受货币政策企稳以及房地产市场严监管的影响，今年以来全国多地房贷利率有所上调，上海市首套和二套房贷利率由上调35BP和45BP来看，短期利率的提升利好银行按揭贷款的收益，长期看，在经济结构转型背景下，在地产业务以外具备挖掘优质客群和资产能力的银行有相对优势。

### 【上海、广东、重庆发布银行业运行情况】

#### 1) 上海银保监会发布6月银行业运行情况：

**资产：**6月末银行业金融机构总资产余额20.24万亿元，同比增长14.19%；其中商业银行本外币总资产余额17.8万亿元，同比增长14.6%，较5月的11.96%有进一步提升。

**质量：**6月，上海辖内银行业金融机构本外币不良贷款余额825.23亿元，不良贷款率0.91%；其中，商业银行本外币不良贷款余额635.15亿元，不良贷款率0.85%，环比5月微增1BP，整体较为稳定。大型银行、股份行和城商行不良率分别为0.62%、0.75%和2.06%，大行不良率稳中有降3BP，股份行和城商行则分别上升了6BP和13BP。

#### 2) 广东银保监会发布上半年银行业监管及改革情况：

6月末，银行业金融机构总资产31.3万亿元，同比增长10.8%；其中，各项贷款余额21万亿元，较年初增加1.7万亿元，同比增长14.6%。

#### 3) 央行发布重庆二季度金融运行情况：

6月末，重庆市各项贷款余额达4.53万亿元，同比增长13.5%；累计新增3422.8亿元，同比多增496.6亿元；投向上，批发零售业、交通运输业、文化娱乐业贷款分别增长6.5%、23.2%、19.6%。6月末各项存款余额4.58万亿元，同比增长8.1%，增速较上年同期上升1.7pct；较年初新增2967.5亿元，同比多增43.7亿元。

### 【上市银行一周动态】

本周，证监会通过宁波银行配股申请；重庆银行收盘价达到触发稳定股价措施启动条件；平安银行董事会提名张小璐女士为非执行董事候选人；邮储银行董事会聘任陈东浩为执行董事的资格获银保监会核准；上海银行发布数字人民币申请攻略，助推数字人民币试点进程

表 1 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
宁波银行	配股申请	证监会通过配股申请。
平安银行	高管变动	董事会提名张小璐女士为第十一届董事会非执行董事候选人。
北京银行	1) 分红派息 2) 股东大会	1) 每股优先股派发现金股息人民币4元(含税), 合计派发人民币5.2亿元(含税), 除息日7月27日, 股息派发日7月28日; 2) 股东大会审议通过: 选举通过瞿强先生为独立董事; 发行400亿元金融债券。
紫金银行	1) 调整价格 2) 担保额度 3) 股东大会	1) 《向下修正A股可转换公司债券转股价格》的议案经董事会审议通过。公司最近一期经审计的每股净资产为 4.05 元/股; 2) 同意给予江苏省国信信用融资担保有限公司担保额度5亿元, 期限为1年, 准入担保额度占公司上一年度经审计净资产的3.38%; 3) 临时股东大会文件: 公司A股收盘价已经出现任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日低于期转股价格的80%, 满足紫银转债转股价格向下修正的条件, 待股东大会审议通过。
邮储银行	高管变动	陈东浩任职执行董事资格获银保监会核准。
中信银行	1) 调整价格 2) 分红派息	1) 将中信转债转股价格由6.73元/股调整为6.98元/股, 实施日期7月29日; 2) A股每股现金红利0.254元(税前), 除权除息日和现金红利发放日为7月29日。
长沙银行	股票拍卖	长沙市中级人民法院公示将拍卖股东所持股票: 新华联石油持有0.525亿股限售流通股, 占总股本的1.31%, 将于8月23日拍卖; 其一致行动人新华联建设持有2.89亿股份, 占总股本的7.2%, 其中1.26亿股(占总股本的3.14%)将于7月23日和25日拍卖。上述拍卖事项尚处于公示阶段, 拍卖结果尚存在不确定性。
上海银行	1) 数字货币 2) 可转债	1) 上海银行发布数字人民币申请攻略, 助推数字人民币试点进程; 2) 上银转债开始转股, 转股价格: 10.63元/股, 转股期起止日期: 2021年7月29日至2027年1月24日。
重庆银行	稳定股价	股价稳定措施条件已出发, 将在7月23日起的10个交易日内制订稳定股价的具体方案, 最近一期经审计的每股净资产为10.91元。
浙商银行	分红派息	A股每股现金红利0.161元(含税), 除权除息日和现金红利发放日为7月30日; 共计派发现金红利34.24亿元(含税), 其中A股股本为167.15亿股, 派发A股现金红利26.91亿元。

资料来源: 万得资讯、公司公告、华西证券研究所

【下周重大事项提醒】

表 2 上市银行下周重要事件

银行	时间	事件
中信银行	20210728	分红
工商银行	20210729	股东大会
浙商银行		分红
中信银行		
青岛银行	20210730	股东大会
浙商银行		分红

资料来源: 万得资讯、公司公告、华西证券研究所

【上市银行中报业绩快报】

表 3 上市银行中报业绩快报汇总

	营收 (YoY)			归母净利润 (YoY)			不良率			拨备覆盖率			资产增速 (较上年末)		
	2020A	2021Q1	2021H	2020A	2021Q1	2021H	2020A	2021Q1	2021H	2020A	2021Q1	2021H	2020A	2021Q1	2021H
常熟银行	2.13%	5.03%	7.73%	1.01%	4.84%	15.24%	0.96%	0.95%	-	485.33%	487.67%	-	12.90%	9.95%	10.73%
无锡银行	10.07%	3.62%	11.46%	4.96%	5.96%	15.38%	1.10%	0.98%	0.93%	355.88%	404.30%	437.87%	11.18%	6.16%	9.70%
张家港行	8.87%	6.73%	5.05%	4.87%	14.20%	19.68%	1.17%	1.12%	0.98%	307.83%	340.95%	416.99%	16.88%	3.20%	8.41%

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

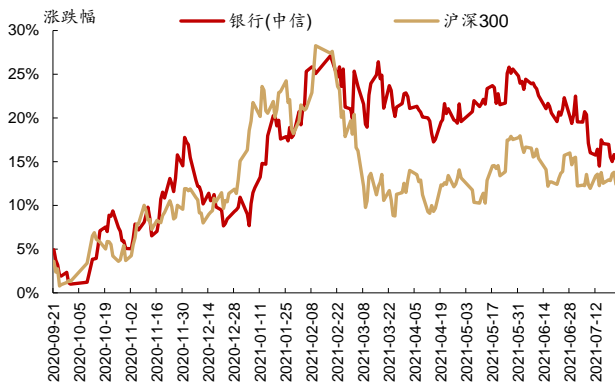
### 3. 数据跟踪

本周 A 股银行指数下降 1.5%，跑输沪深 300 指数 1.4 个百分点，板块涨跌幅排名 20/30，其中无锡银行 (+5.46%)、江苏银行 (+4.69%)、厦门银行 (+1.69%) 涨幅居前；瑞丰银行 (-10.27%)、齐鲁银行 (-8.28%)、平安银行 (-5.81%) 跌幅居前。

**公开市场操作：**本周央行公开市场有 500 亿元逆回购到期，本周共进行 500 亿元逆回购操作，完全对冲到期规模。

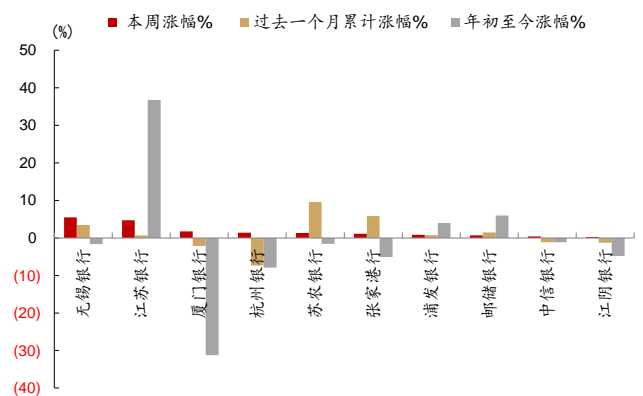
**SHIBOR：**上海银行间拆借利率走势下行，隔夜 SHIBOR 利率下行 5.8BP 至 2.06%，7 天 SHIBOR 利率下行 5.8BP 至 2.14%。

图 5 A 股银行指数涨幅跑输沪深 300



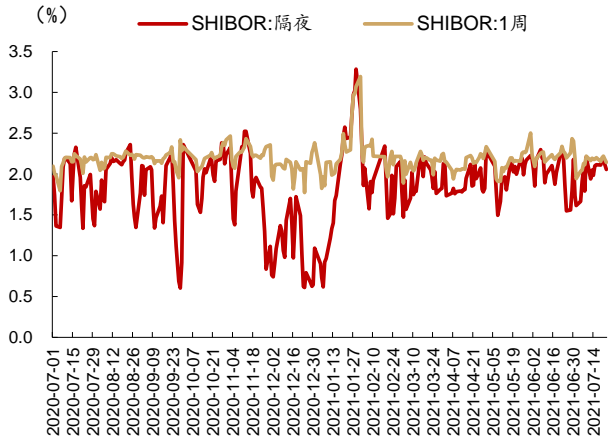
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 6 涨幅排名前十个股



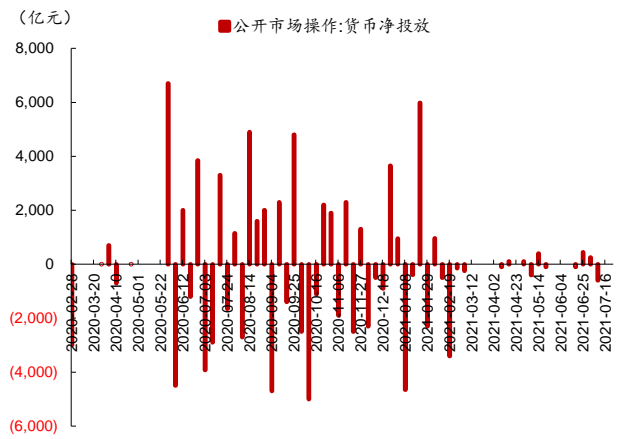
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图7 隔夜/7天 SHIBOR 利率走势下行



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图8 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

本周主要关注二季度基金持仓数据，银行股仓位环比略有回落，但部分优质城商行获得增配；周末地产领域监管进一步趋严，有助于引导银行信贷投放未来进一步向实体经济倾斜。我们维持之前的判断，银行中报业绩有较强支撑，基本面改善趋势明确，长期看降准实施维稳宏观经济和流动性，利好银行外部经营环境。目前板块指数静态 PB 降至 0.68 倍低位，行业估值中枢仍有回升空间，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在最新状态。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。