

强于大市

银行业周报

宏观政策重视跨周期调节，货币政策基调不变

此次政治局会议维持对国内经济恢复不稳固、不均衡的判断，且外部不确定性扰动国内经济修复进程，未来宏观政策更加注重跨周期调节，货币政策将保持稳健和流动性的合理充裕。近期受市场对经济悲观预期以及对房地产、地方平台风险担忧的影响，银行板块有所调整，目前板块估值、持仓比例均处于历史低位，充分反映了市场担忧情绪。我们认为板块短期估值弹性仍需关注经济数据走势以及政策落地效果，但板块具备低估值、高股息率特点，具备中长期配置价值。个股方面，我们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。从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、杭州银行。

- **银行：**过去一周 A 股银行板块下跌 6.34%，跑输沪深 300 指数 0.87 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 25/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行跌幅较小的是中国银行 (-1.64%)、农业银行 (-2.01%)。次新股里跌幅较小的是无锡银行 (-0.69%)、浙商银行 (-2.40%)。14 家 H 股上市银行跌幅较小的是徽商银行(0.00%)。
- **行业新闻回顾：**(1) 中央政治局会议指出，国内经济恢复不稳固、不均衡不变，稳健的货币政策要保持流动性合理充裕。(人民网)(2) 央行下半年工作会议指出，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，切实防范化解重大金融风险。(央行)(3) 上半年全国地方债发行 3.34 万亿元，平均发行利率 3.44%，6 月末全国地方债余额 27.58 万亿元。(财政部)(4) 被纳入“三道红线”试点的几十家重点房企已被监管要求购地金额不得超过年度销售额 40%，包括通过收并购方式获地的支出。(财联社)(5) 二季度招行、蚂蚁基金、工行、天天基金、建行、中行、农行、交行、浦发、民生位列股混基金保有规模前十。(证券投资基金业协会)(6) 信托公司不得新增境内一级非金融子公司，已设立的一级非金融子公司不得新增对境内外企业的投资。(银保监会)(7) 建设银行：公司获批公开发行不超过 1450 亿元人民币二级资本债券。(8) 兴业银行：吕家进先生获批就任公司董事、董事长。(9) 交通银行：公司获准公开发行不超过 600 亿元人民币二级资本债券。(10) 上海银行：公司获准发行不超过 300 亿元人民币金融债券。(11) 贵阳银行：盛军先生担任公司董事、行长的任职资格获银保监会批准。(12) 郑州银行：公司获准发行不超过 50 亿元人民币创新创业金融债券；获银保监会局同意发行不超过 100 亿元永续债。
- **资金价格：**过去一周，央行净投放资金 400 亿，其中逆回购投放 900 亿，逆回购到期 500 亿。下周逆回购到期 900 亿。7 天/14 天期银行间同业拆借利率上升 22bp/54bp 至 2.91%/2.93%；3 月期下降 119bp 至 3.09%。1 年期国债收益率上升 2bp 至 2.13%，10 年期国债收益率下降 8bp 至 2.84%。
- **理财价格：**在新发行理财产品中，保本型理财产品占比 2.3%。理财产品平均年收益率(万得)为 3.33%，较上周上升 0.91pct。
- **同业存单：**1 个月 AAA+ 级同业存单利率下降 3bp 至 2.19%；3 个月/6 个月分别上升 4bp/0bp 至 2.33%/2.51%。7 月末同业存单余额为 12.41 万亿元，较 6 月末增长 714 亿元。
- **债券融资市场回顾：**据万得统计，7 月非金融企业债券净发行规模 2498 亿元，其中发行规模 12248 亿元，偿还规模 9750 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

《银行业 2 季度持仓点评：重仓比例环比回落，关注银行中报行情》20210722

《银行业周报：6 月经济数据超预期，关注银行中报行情》20210720

《6 月金融数据&降准点评：社融印证需求，降准利好存款》20210710

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

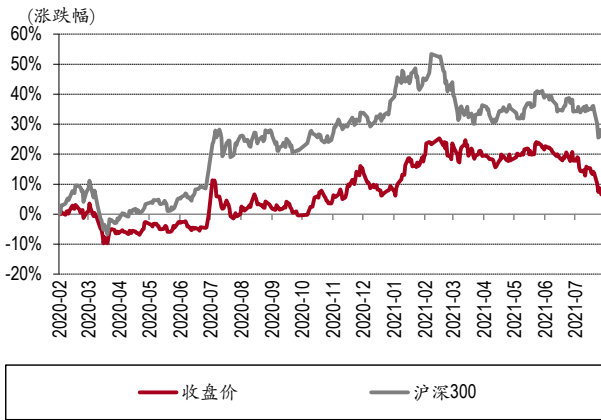
图表目录

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. 银行间国债券收益率	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. 上市银行同业存单余额占比	9
图表 18. 上市银行同业存单余额	9
图表 19. 非金融企业债券融资规模	10
图表 20. 非金融企业债券融资结构	10
附录图表 21. 报告中提及上市公司估值表	14

一周市场表现

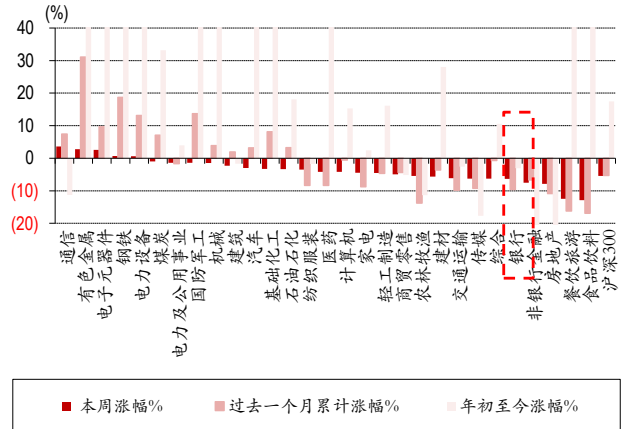
银行：过去一周 A 股银行板块下跌 6.34%，同期沪深 300 指数下跌 5.46%，A 股银行板块跑输沪深 300 指数 0.87 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 25/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行跌幅较小的是中国银行 (-1.64%)、农业银行(-2.01%)；跌幅较大的是平安银行(-11.99%)、南京银行 (-12.08%)。次新股里跌幅较小的是无锡银行 (-0.69%)、浙商银行 (-2.40%)。14 家 H 股上市银行跌幅较小的是徽商银行(0.00%)。

图表 1. A 股银行板块跑输沪深 300



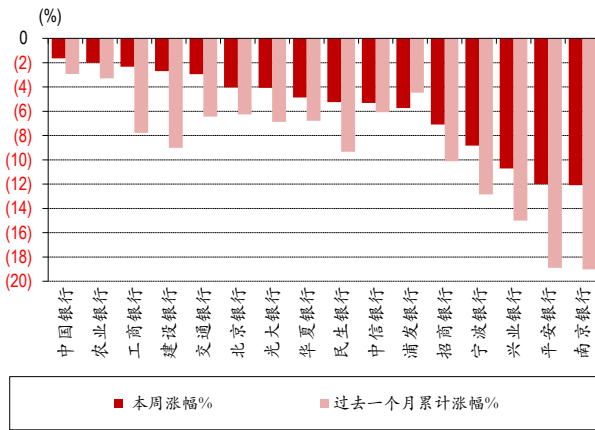
资料来源：万得,中银证券

图表 2. A 股各行业一周涨跌幅



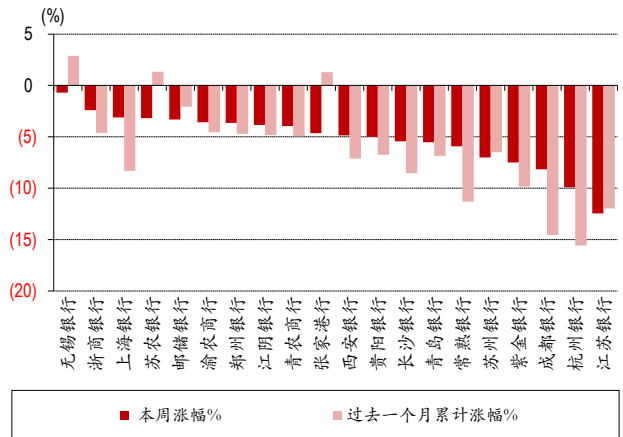
资料来源：万得,中银证券

图表 3. A 股 16 家银行一周涨跌幅



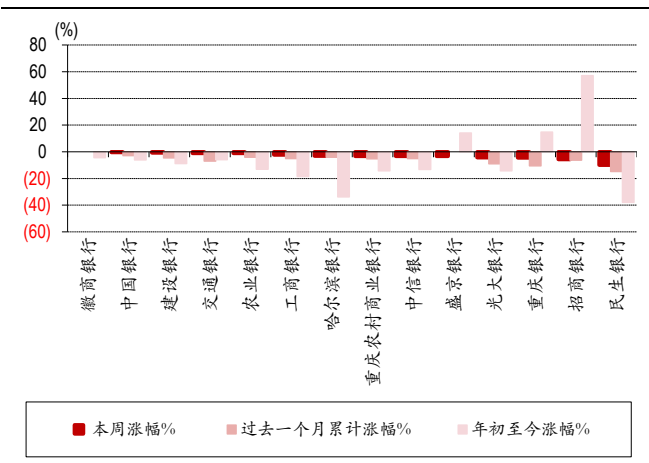
资料来源：万得,中银证券

图表 4. A 股银行次新股一周涨跌幅



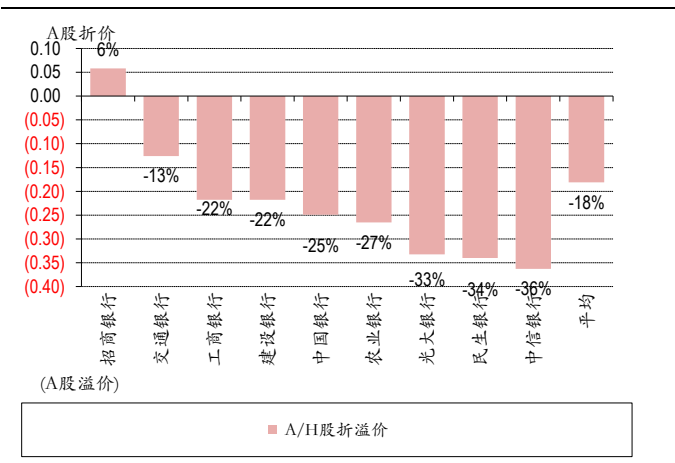
资料来源：万得,中银证券

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

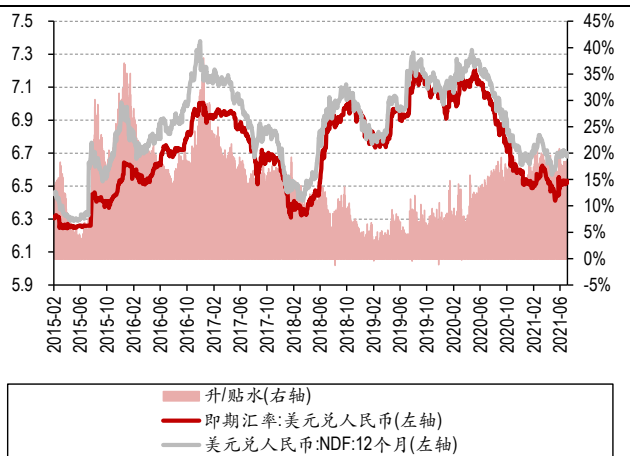


资料来源：万得, 中银证券

一周资金价格回顾

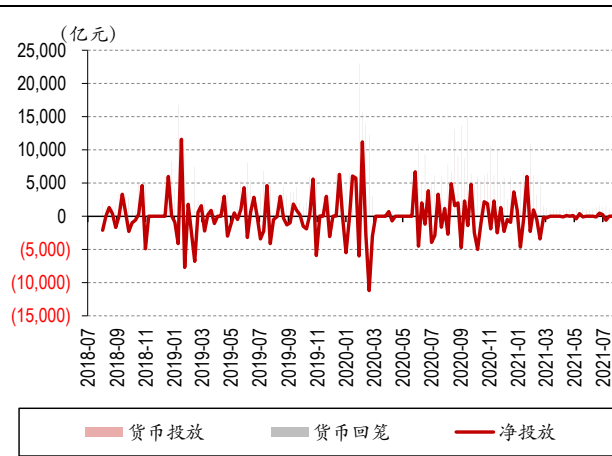
过去一周，央行净投放资金 400 亿，其中逆回购投放 900 亿，逆回购到期 500 亿。下周逆回购到期 900 亿。7 天/14 天期银行间同业拆借利率上升 22bp/54bp 至 2.91%/2.93%；3 月期下降 119bp 至 3.09%。1 年期国债收益率上升 2bp 至 2.13%，10 年期国债收益率下降 8bp 至 2.84%。

图表 7. 美元兑人民币汇率



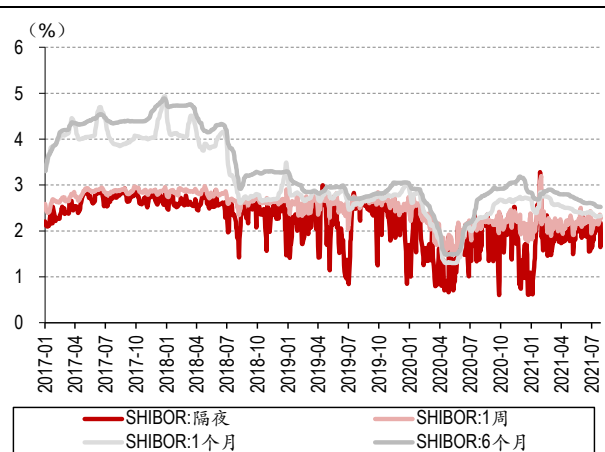
资料来源: 万得, 中银证券

图表 8. 央行公开市场操作



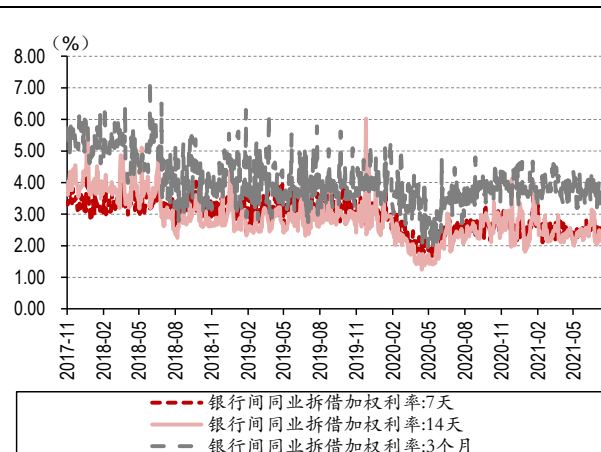
资料来源: 万得, 中银证券

图表 9. 隔夜/7 天/30 天 SHIBOR 利率



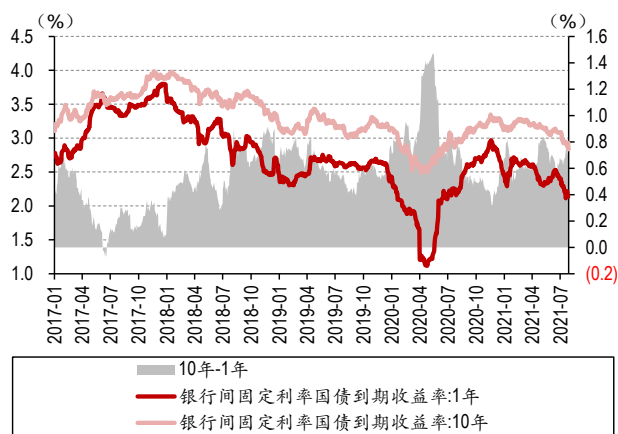
资料来源: 万得, 中银证券

图表 10. 银行同业拆借利率



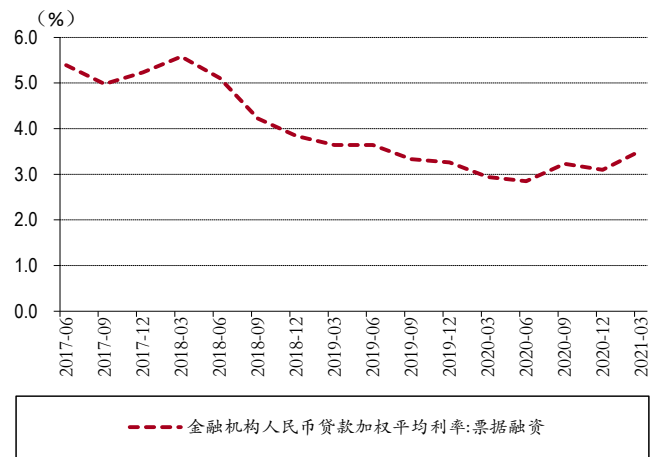
资料来源: 万得, 中银证券

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

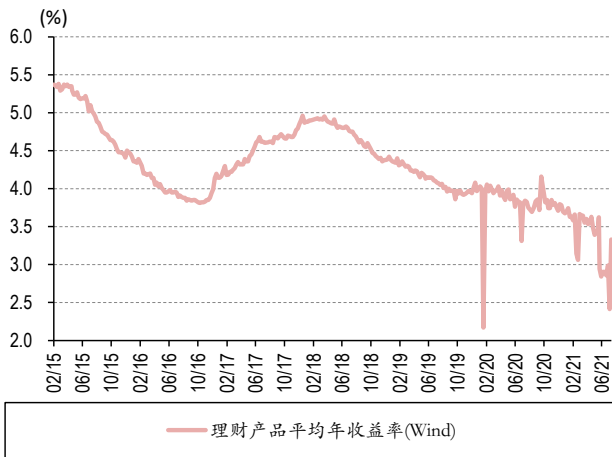


资料来源: 万得, 中银证券

一周理财市场回顾

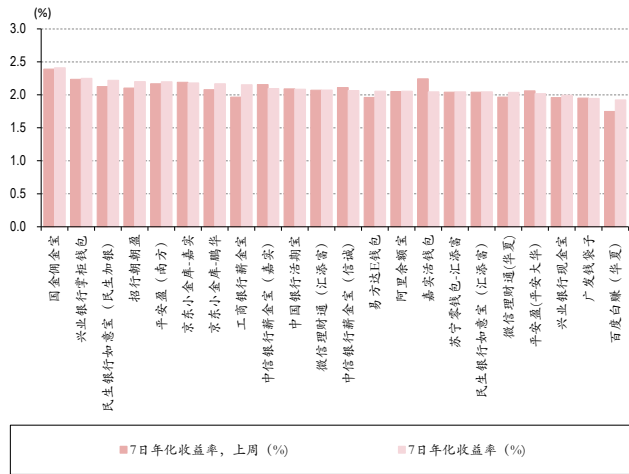
在新发行理财产品中，保本型理财产品占比2.3%。理财产品平均年收益率(万得)为3.33%，较上周上升0.91pct。

图表 13. 银行理财产品收益率



资料来源：万得, 中银证券

图表 14. 互联网理财产品收益率

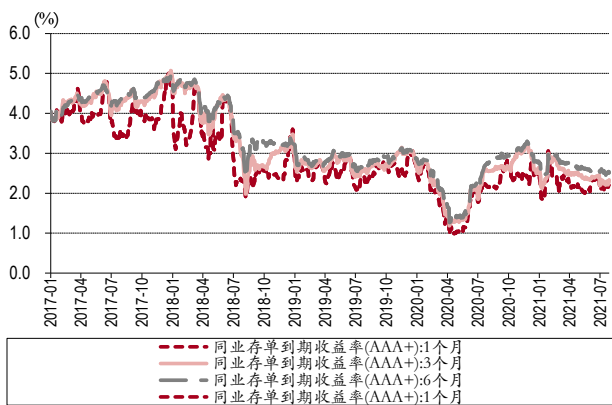


资料来源：万得, 中银证券

同业存单市场回顾

1个月AAA+级同业存单利率下降3bp至2.19%；3个月/6个月分别上升4bp/0bp至2.33%/2.51%。7月末同业存单余额为12.41万亿元，较6月末增长714亿元。

图表 15. 同业存单利率



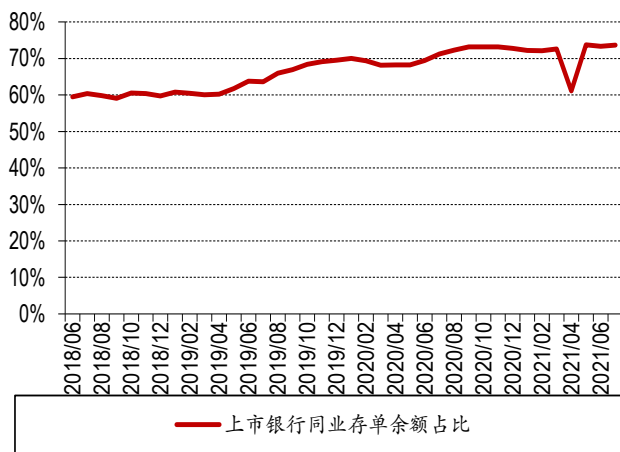
资料来源：万得，中银证券

图表 16. 同业存单余额



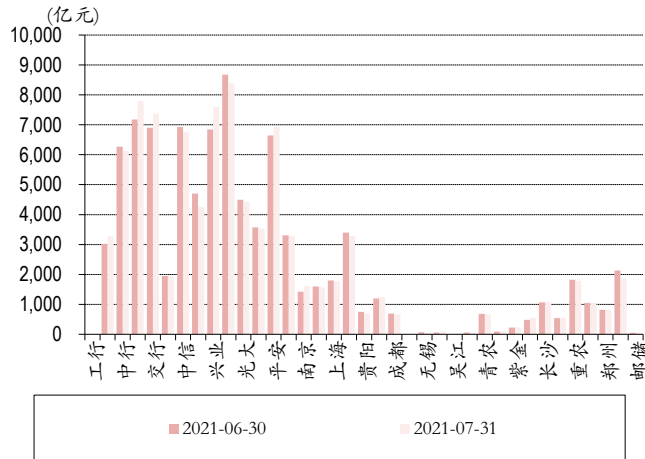
资料来源：万得，中银证券

图表 17. 上市银行同业存单余额占比



资料来源：万得，中银证券

图表 18. 上市银行同业存单余额

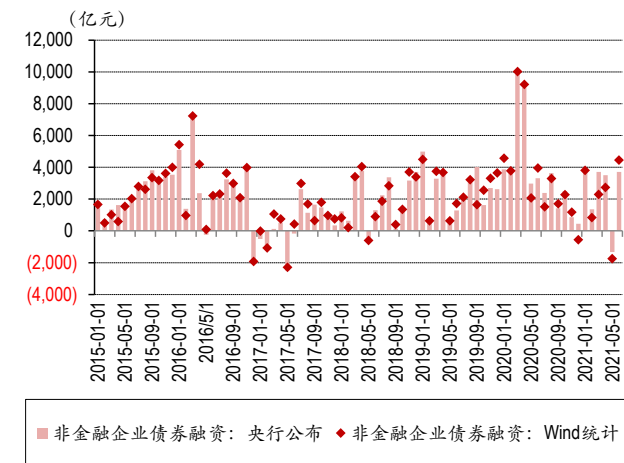


资料来源：万得，中银证券

债券融资市场回顾

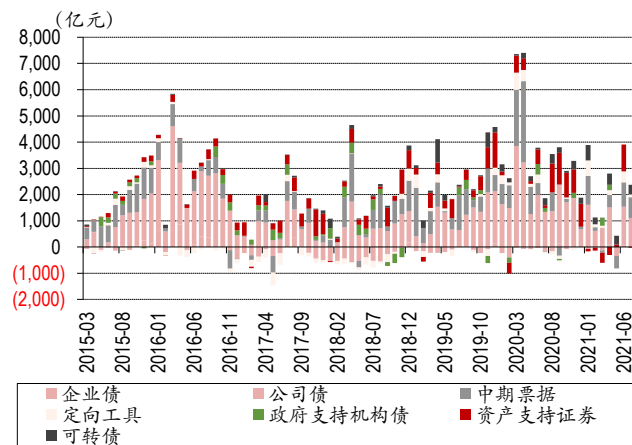
据万得统计，7月非金融企业债券净发行规模 2498 亿元，其中发行规模 12248 亿元，偿还规模 9750 亿元。

图表 19. 非金融企业债券融资规模



资料来源：万得,中银证券

图表 20. 非金融企业债券融资结构



资料来源：万得,中银证券

一周重要新闻

- 中央政治局会议指出，稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，助力中小企业和困难行业持续恢复；要合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量。（人民网）
- 央行下半年工作会议指出，坚持稳字当头，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，切实防范化解重大金融风险。（央行）
- 二季度金融机构人民币贷款余额同比增长 12.3%，其中房地产贷款/普惠贷款/住户经营性贷款/绿色贷款余额分别同比增长 9.5%/25.5%/15.1%/26.5%。（央行）
- 上半年全国地方债发行 3.34 万亿元，其中一般债券 1.61 万亿元，专项债券 1.73 万亿元，平均发行利率 3.44%；6 月末全国地方债余额 27.58 万亿元。（财政部）
- 《中国银保监会办公厅关于清理规范信托公司非金融子公司业务的通知》明确，信托公司不得新增境内一级非金融子公司，已设立的一级非金融子公司不得新增对境内外企业的投资。（银保监会）
- 被纳入“三道红线”试点的几十家重点房企已被监管要求购地金额不得超过年度销售额 40%，包括通过收并购方式获地的支出。（财联社）
- 二季度基金代销机构公募基金保有规模前 100 强名单发布，招行、蚂蚁基金、工行、天天基金、建行、中行、农行、交行、浦发、民生位列股混基金保有规模前十。（证券投资基金业协会）
- 截至 6 月末，全国共有小额贷款公司 6686 家，贷款余额 8865 亿元，上半年增加 0.25 亿元。（央行）
- 中国互联网金融协会发布《供应链金融 监管仓业务规范》，是协会首项有关供应链金融的行业自律规范，未来将继续加强供应链金融标准体系研究和标准研制工作。（财联社）
- 银行业理财登记中心起草了《理财公司理财产品业绩比较基准展示指南》并在业内征求意见，对“业绩比较基准”的展示作出了详细的规定，强调科学合理、清晰易懂。（财联社）
- 国家外汇局将进一步扩大贸易外汇收支便利化、私募股权投资基金跨境投资、跨国公司本外币一体化资金池等便利化试点范围。（财联社）

上市公司重要公告汇总

【建设银行】获准发行境内二级资本债券：公司获准在全国银行间债券市场公开发行不超过 1450 亿元人民币二级资本债券。

【交通银行】获准发行二级资本债券：公司获准在全国银行间债券市场公开发行不超过 600 亿元人民币二级资本债券。

【兴业银行】吕家进先生任职董事、董事长：银保监会已核准任职资格，吕家进先生就任公司董事、董事长。

【民生银行】股东被动减持部分股份：股东中国泛海控制的隆享资本因触发贷款协议约定，导致被动减持 1.42 亿股 H 股，占公司总股本 0.32%。

【中信银行】董事会决议公告：同意给予中信集团关联方企业 68.44 亿元人民币授信额度。

【北京银行】调整优先股票面股息率：北银优 2 票面股息率由 4.00% 上调至 4.20%，起息日为 2021 年 7 月 28 日。

【上海银行】获准发行金融债券：公司获准在全国银行间债券市场发行不超过 300 亿元人民币金融债券。

【江苏银行】首次公开发行部分限售股上市流通：本次限售股上市流通数量为 2448.04 万股，将于 2021 年 8 月 2 日上市流通。

【杭州银行】5% 以下股东集中竞价减持股份结果：太平洋人寿已减持 5930.00 万股，占公司普通股总股本 1.00%，完成减持计划。减持后太平洋人寿持有 1.76 亿股公司股份，占公司普通股总股本 2.97%。

【紫金银行】首次公开发行部分限售股上市流通：本次限售股上市流通数量为 39.22 万股，将于 2021 年 8 月 3 日上市流通。

【重庆银行】主要股东增持：主要股东重庆渝富通过其子公司渝富香港增持公司 2031.6 万 H 股，占总股份 0.58%。

【齐鲁银行】（1）赎回优先股：公司拟于 2021 年 8 月 11 日赎回 2000 万股优先股，赎回价格总额为 21.02 亿元。（2）优先股股息派发：向截至 2021 年 8 月 10 日登记在册的优先股全体股东每股派发人民币 5.1 元（含税）。

【郑州银行】（1）获准发行创新创业金融债券：公司获准在全国银行间债券市场发行不超过 50 亿元人民币创新创业金融债券。（2）发行无固定期限资本债券获银保监会核准：银保监会河南监管局同意公司发行不超过 100 亿元的无固定期限资本债券并用于补充其他一级资本，发行尚需央行批准。

【贵阳银行】董事、行长任职资格获得核准：银保监会贵州监管局已核准盛军先生担任公司董事、行长的任职资格。

【苏农银行】可转债 2021 年付息公告：每张“苏农转债”派发利息 1.00 元（含税），债券登记日为 2021 年 7 月 30 日。

【青农商行】豁免本行部分股东稳定股价自愿性承诺：因公司股东巴龙国际和巴龙国际建设不符合《商业银行股权管理暂行办法》，董事会同意豁免其稳定股价的承诺。

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 21. 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	4.59	1,636	0.89	0.94	0.61	0.56	7.72
601939.SH	建设银行	增持	5.76	1,440	1.08	1.16	0.64	0.58	9.38
601658.SH	邮储银行	增持	4.69	433	0.69	0.77	0.80	0.73	6.41
600036.SH	招商银行	买入	46.50	1,173	3.86	4.42	1.83	1.64	26.61
601998.SH	中信银行	增持	4.54	222	1.00	1.08	0.48	0.44	9.85
600000.SH	浦发银行	增持	9.03	265	1.99	2.13	0.50	0.46	18.50
601818.SH	光大银行	买入	3.30	178	0.70	0.78	0.52	0.48	6.55
000001.SZ	平安银行	买入	17.69	343	1.49	1.77	1.17	1.06	15.60
601169.SH	北京银行	增持	4.29	91	1.02	1.07	0.45	0.42	9.86
601009.SH	南京银行	增持	8.73	87	1.31	1.40	0.90	0.81	10.10
002142.SZ	宁波银行	买入	32.40	195	2.50	2.98	1.88	1.64	18.05
601229.SH	上海银行	增持	7.15	102	1.47	1.62	0.60	0.55	12.29
600919.SH	江苏银行	增持	6.26	92	1.02	1.24	0.68	0.63	9.48
600926.SH	杭州银行	买入	12.10	72	1.20	1.40	1.12	1.04	11.13
601128.SH	常熟银行	增持	5.89	16	0.66	0.76	0.08	0.07	6.78
601077.SH	渝农商行	增持	3.78	43	0.74	0.81	0.46	0.43	8.50
601577.SH	长沙银行	增持	7.84	32	1.33	1.45	0.82	0.71	11.39

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日7月31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