

坚持稳中求进总基调，注重跨周期政策设计

— 银行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2021年8月4日

证券分析师

刘瑀
022-23861670
liuyu@bhqz.com

研究助理

吴晓楠
SAC No: S1150120070045
wuxn@bhqz.com

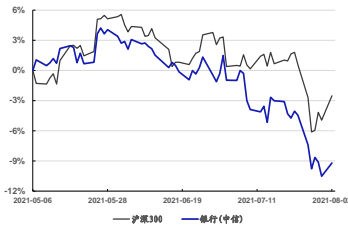
子行业评级

银行 看好

重点品种推荐

招商银行	增持
平安银行	增持
宁波银行	增持
南京银行	增持
江苏银行	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 近期数据回顾

市场表现 近五个交易日，沪深300上涨4.59%，银行业（中信）下跌1.93%，跑输沪深300指数6.51个百分点，在30个中信一级行业中位居末位。其中，国有大行整体下跌1.89%，股份制银行整体下跌1.83%，城商行整体下跌2.40%，农商行整体下跌1.31%。近五个交易日银行业个股大部分呈下跌趋势，其中张家港行（2.55%）、厦门银行（0.94%）、平安银行（0.34%）表现居前，中信银行（-4.03%）、兴业银行（-5.07%）、南京银行（-6.20%）表现居后。

利率与流动性 上周（截至7月30日，下同），央行公开市场操作全口径净投放资金1100亿元：其中，逆回购投放900亿元，到期500亿元；3个月期国库定存700亿元；发行3个月期央行票据互换50亿元，到期50亿元。Shibor整体上行，隔夜、一周、两周、一个月SHIBOR分别较前周波动12.1bp、14.1bp、2.8bp和1.3bp至2.18%、2.28%、2.34%和2.33%。长期国债到期收益率下行，1年期、5年期和10年期国债收益率分别较前周波动2.27bp、-5.54bp和-7.71bp至2.13%、2.69%和2.84%。

理财市场 据Wind不完全统计，7月26日至8月1日共计发行理财产品716款，到期1062款，净发行-346款。新发行的理财产品中保本固定型、保本浮动型、非保本型产品占比分别为1.68%、0.42%、97.91%；开放式净值型、封闭式非净值型和封闭式净值型占比分别为10.75%、29.61%和59.64%。

从不同期限产品来看，上周短期理财产品预期年收益率普遍较前周有所上升，1周、2周、1个月、2个月、3个月和4个月期理财产品预期年收益率分别较前周提高3.29bp、6.01bp、12.50bp、2.86bp、0.66bp和3.68bp至2.79%、2.91%、3.15%、3.38%、3.34%和3.49%；6个月、9个月和一年期理财产品预期年收益率则分别较前周下降14.53bp、5.00bp和10.00bp至3.14%、3.20%和3.50%。

同业存单市场 上周，同业存单净融资规模为-1,161.60亿元。其中，发行总额达4,486.10亿元，平均发行利率为2.6216%，到期量为5,647.70亿元。

● 行业要闻

央行：金融机构人民币各项贷款余额185.5万亿元 同比增长12.3%；人民银行明确下半年货币政策操作思路：不搞“大水漫灌” 聚焦实体经济。

● 公司公告

上海银行：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；中国银行保险监督管理委员会同意公司筹建上银理财有限责任公司。

建设银行：本行获准在全国银行间债券市场公开发行不超过 1,450 亿元人民币二级资本债券。郑州银行：本行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。民生银行：中国银保监会同意本公司发行不超过 800 亿元人民币的金融债券。

● 投资建议

7月30日，中共中央政治局召开会议，同日，中国人民银行召开2021年下半年工作会议，整体来看，我国经济运行稳中加固、稳中向好、符合预期，经济发展动力进一步增强，主要宏观指标处于合理区间，但仍然存在国内经济恢复不稳固、不均衡的问题，并且对经济形势描述方面较430政治局会议新增“外部环境更趋复杂严峻”的表述。下半年来看，仍然要坚持稳中求进的工作基调，保持宏观政策稳定性，稳健的货币政策继续聚焦支持实体经济，积极的财政政策要提升政策效能，同时会议新增指出要注重宏观政策跨周期调节，统筹做好今明两年宏观政策衔接。

截至8月4日，银行板块（中信）估值约为0.65xPB，仍然处于近十年来历史低位。银行业作为顺周期行业，随着经济运行逐步恢复常态，经营压力将得到一定的缓解，从而推动银行股估值修复。展望来看，下半年净息差收窄压力有望得到缓解、资产质量向好等因素均有利于推动银行业基本面持续修复，业绩改善确定性相对较高，并且就目前披露业绩快报的三家银行来看，业绩表现均超预期。结合宏观经济企稳向好和行业基本面持续改善考虑，我们继续看好银行板块的投资机会。从个股方面看，我们预计未来银行个股间分化将愈发明显，建议关注基本面稳健、负债端存在优势、零售化转型深入的行业龙头以及具备区位优势、资产质量优异且估值弹性较大的中小行，推荐招商银行（600036.SH）、平安银行（000001.SZ）、宁波银行（002142.SZ）、南京银行（601009.SH）、江苏银行（600919.SH）。

风险提示：疫情不确定性影响，经济下行压力，银行资产质量恶化风险，政策推进不及预期。

目 录

1.近期数据回顾	5
1.1 近五个交易日市场表现（7.29-8.4）	5
1.2 利率与流动性	7
1.3 理财市场	8
1.4 同业存单市场	9
2.行业要闻	9
2.1 央行：金融机构人民币各项贷款余额 185.5 万亿元 同比增长 12.3%.....	9
2.2 人民银行明确下半年货币政策操作思路：不搞“大水漫灌” 聚焦实体经济.....	11
3. 公司公告	13
4. 投资建议	14
5. 风险提示	14

图 目 录

图 1: 近五个交易日 A 股银行指数 (中信) 跑输沪深 300 指数	5
图 2: 近五个交易日各板块 (中信) 涨跌幅情况	5
图 3: SHIBOR 利率	7
图 4: 公开市场操作 (亿元)	7
图 5: 中债国债到期收益率	8
图 6: 银行间同业拆借利率	8
图 7: 同业存单发行利率	9
图 8: AAA+级同业存单到期收益率	9

表 目 录

表 1: 近五个交易日银行股市场表现	6
表 2: 不同期限人民币理财产品预期年收益率	8
表 3: 重点公司公告概览	13

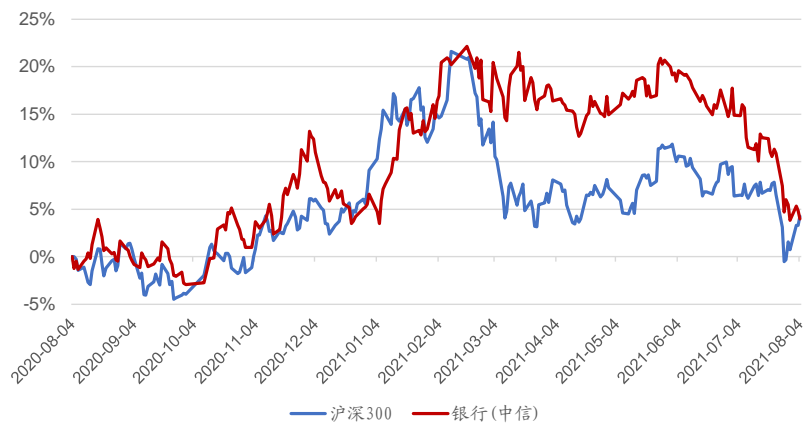
1. 近期数据回顾

1.1 近五个交易日市场表现 (7.29-8.4)

近五个交易日，沪深 300 上涨 4.59%，银行业（中信）下跌 1.93%，跑输沪深 300 指数 6.51 个百分点，在 30 个中信一级行业中位居末位。其中，国有大行整体下跌 1.89%，股份制银行整体下跌 1.83%，城商行整体下跌 2.40%，农商行整体下跌 1.31%，除城商行跑输银行业平均指数外，国有大行、股份行和农商行均跑赢银行业平均指数。

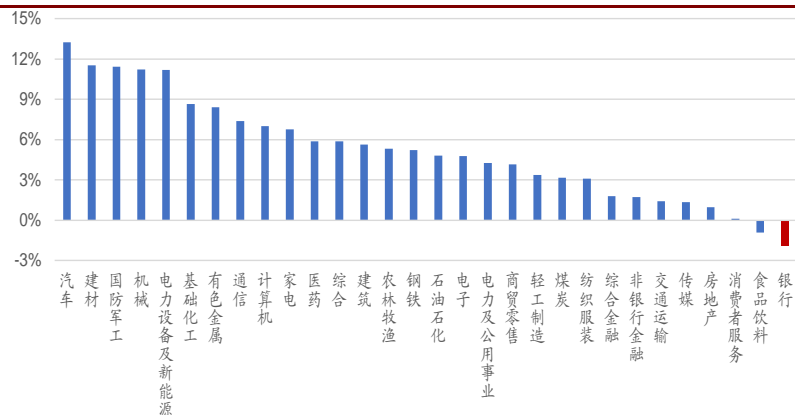
个股方面，近五个交易日银行业个股大部分呈下跌趋势，其中张家港行 (2.55%)、厦门银行 (0.94%)、平安银行 (0.34%) 表现居前，中信银行 (-4.03%)、兴业银行 (-5.07%)、南京银行 (-6.20%) 表现居后。

图 1: 近五个交易日 A 股银行指数 (中信) 跑输沪深 300 指数



资料来源: Wind、渤海证券

图 2: 近五个交易日各板块 (中信) 涨跌幅情况



资料来源: Wind、渤海证券

表 1: 近五个交易日银行股市场表现

证券代码	证券简称	A 股市值含限售股 (亿元)	本周三收盘价 (元)	近五个交易日 涨跌幅%	PE (TTM)	PB (LF)
CI005163.WI	国有大型银行 II (中信)		1894.45	-1.89%		
601398.SH	工商银行	12267.36	4.55	-2.57%	5.11	0.61
601939.SH	建设银行	547.80	5.71	-2.89%	5.22	0.63
601288.SH	农业银行	9321.93	2.92	-1.68%	4.70	0.54
601988.SH	中国银行	6280.81	2.98	-1.97%	4.52	0.50
601328.SH	交通银行	1687.79	4.30	-0.69%	4.05	0.44
601658.SH	邮储银行	3532.10	4.87	-1.22%	6.89	0.79
CI005343.WI	全国性股份制银行 III (中信)		11212.04	-1.83%		
600036.SH	招商银行	9695.60	47.00	-0.99%	11.67	1.85
601998.SH	中信银行	1539.18	4.52	-4.03%	4.41	0.47
600000.SH	浦发银行	2662.24	9.07	-1.52%	4.46	0.50
600016.SH	民生银行	1411.39	3.98	-1.97%	5.38	0.37
601166.SH	兴业银行	3614.71	17.40	-5.07%	5.20	0.67
601818.SH	光大银行	1360.52	3.29	-1.50%	4.62	0.52
000001.SZ	平安银行	3456.19	17.81	0.34%	11.33	1.16
600015.SH	华夏银行	844.76	5.49	-0.72%	3.88	0.38
601916.SH	浙商银行	601.73	3.60	-2.18%	6.20	0.66
CI005344.WI	城商行 (中信)		1144.25	-2.40%		
600919.SH	江苏银行	936.39	6.34	-1.40%	5.84	0.69
601169.SH	北京银行	904.92	4.28	-0.47%	4.17	0.45
601229.SH	上海银行	1018.61	7.17	-0.14%	4.80	0.60
601009.SH	南京银行	862.60	8.62	-6.20%	6.41	0.89
601187.SH	厦门银行	227.49	8.62	0.94%	12.23	1.24
002142.SZ	宁波银行	1953.81	32.52	-3.93%	12.38	1.85
600926.SH	杭州银行	706.29	11.91	-2.22%	9.43	1.10
601577.SH	长沙银行	312.07	7.76	-1.90%	5.76	0.70
601838.SH	成都银行	382.18	10.58	-3.20%	6.09	0.95
601997.SH	贵阳银行	242.77	6.64	-1.63%	4.05	0.57
002936.SZ	郑州银行	201.04	3.44	-1.71%	8.08	0.68
002948.SZ	青岛银行	126.90	4.62	-2.33%	8.39	0.93
002966.SZ	苏州银行	226.00	6.78	-3.97%	8.41	0.76
600928.SH	西安银行	191.11	4.30	-2.71%	7.09	0.75
601963.SH	重庆银行	173.82	9.17	-1.19%	7.11	0.82
601665.SH	齐鲁银行	301.88	6.59	-2.08%	11.72	0.98
CI005524.WI	农商行 (中信)		815.62	-1.31%		
601128.SH	常熟银行	159.79	5.83	-1.85%	8.26	0.87
600908.SH	无锡银行	107.05	5.75	-3.04%	7.56	0.89
002839.SZ	张家港行	101.61	5.62	2.55%	9.26	0.94
002807.SZ	江阴银行	81.88	3.77	-1.05%	7.62	0.71
603323.SH	苏农银行	82.94	4.60	-1.29%	8.61	0.69
002958.SZ	青农商行	216.11	3.89	-1.77%	7.16	0.87

请务必阅读正文之后的免责声明

601860.SH	紫金银行	118.98	3.25	-3.27%	8.21	0.83
601077.SH	渝农商行	336.06	3.80	-0.78%	5.04	0.46
601528.SH	瑞丰银行	167.24	11.08	-2.03%	14.91	1.34
CI005021.WI	银行(中信)		7825.09	-1.93%		
000300.SH	沪深 300		4978.85	4.59%		

资料来源: Wind, 渤海证券研究所

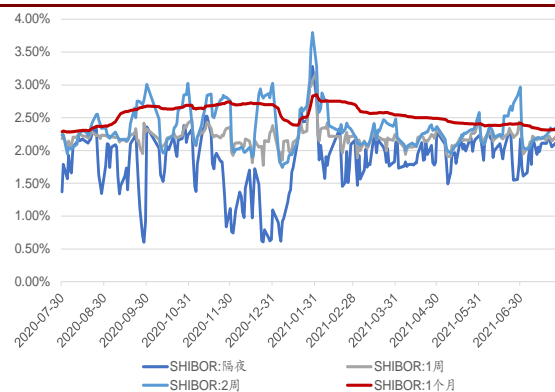
1.2 利率与流动性

公开市场操作 上周央行公开市场操作全口径净投放资金 1100 亿元: 其中, 逆回购投放 900 亿元, 到期 500 亿元; 3 个月期国库定存 700 亿元; 发行 3 个月期央行票据互换 50 亿元, 到期 50 亿元。

SHIBOR 上周, Shibor 整体上行, 隔夜、一周、两周、一个月 SHIBOR 分别较前周波动 12.1bp、14.1bp、2.8bp 和 1.3bp 至 2.18%、2.28%、2.34% 和 2.33%。

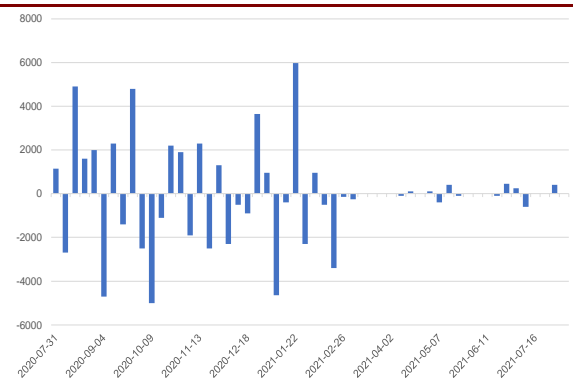
国债到期收益率 上周长期国债到期收益率下行, 1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较前周波动 2.27bp、-5.54bp 和 -7.71bp 至 2.13%、2.69% 和 2.84%。

图 3: SHIBOR 利率



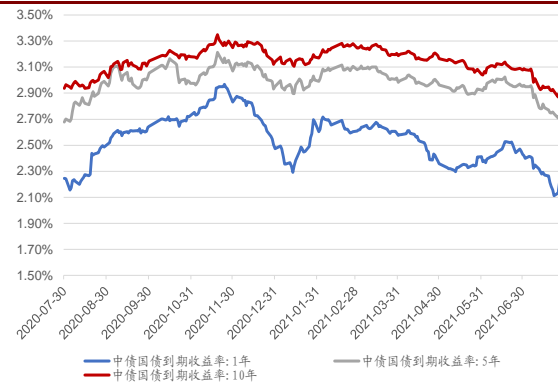
资料来源: Wind, 渤海证券

图 4: 公开市场操作 (亿元)



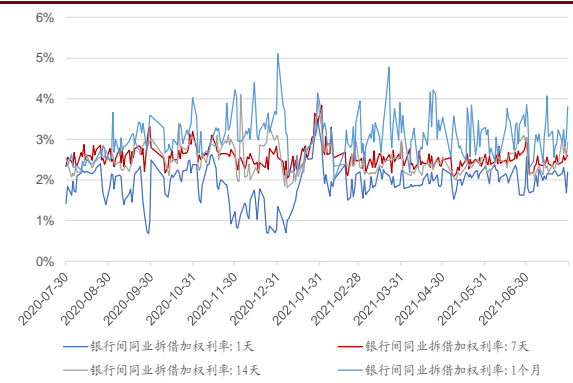
资料来源: Wind, 渤海证券

图 5: 中债国债到期收益率



资料来源: Wind、渤海证券

图 6: 银行间同业拆借利率



资料来源: Wind、渤海证券

1.3 理财市场

据 Wind 不完全统计,7月26日至8月1日共计发行理财产品 716 款,到期 1062 款,净发行-346 款。新发行的理财产品中保本固定型、保本浮动型、非保本型产品占比分别为 1.68%、0.42%、97.91%;开放式净值型、封闭式非净值型和封闭式净值型占比分别为 10.75%、29.61%和 59.64%。

从不同期限产品来看,上周短期理财产品预期年收益率普遍较前周有所上升,1周、2周、1个月、2个月、3个月和4个月期理财产品预期年收益率分别较前周提高 3.29bp、6.01bp、12.50bp、2.86bp、0.66bp 和 3.68bp 至 2.79%、2.91%、3.15%、3.38%、3.34%和 3.49%;6个月、9个月和一年期理财产品预期年收益率则分别较前周下降 14.53bp、5.00bp 和 10.00bp 至 3.14%、3.20%和 3.50%。

表 2: 不同期限人民币理财产品预期年收益率

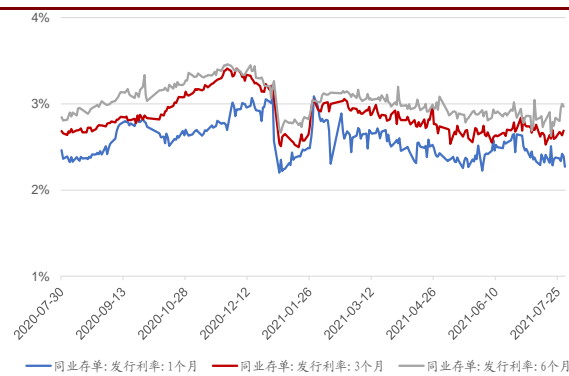
	2021-08-01	2021-07-25	周涨跌幅 (bp)
1 周	2.79%	2.75%	3.29
2 周	2.91%	2.85%	6.01
1 个月	3.15%	3.03%	12.50
2 个月	3.38%	3.35%	2.86
3 个月	3.34%	3.33%	0.66
4 个月	3.49%	3.45%	3.68
6 个月	3.14%	3.28%	-14.53
9 个月	3.20%	3.25%	-5.00
1 年	3.50%	3.60%	-10.00

资料来源: Wind、渤海证券

1.4 同业存单市场

上周，同业存单净融资规模为-1,161.60亿元。其中，发行总额达4,486.10亿元，平均发行利率为2.6216%，到期量为5,647.70亿元。1个月、3个月和6个月同业存单发行利率分别较前周波动-10.77bp、9.32bp和22.21bp至2.27%、2.69%和2.97%；1个月、3个月和6个月AAA+级同业存单到期收益率分别较前周波动-2.85bp、3.52bp和-0.23bp至2.19%、2.33%和2.51%。

图 7：同业存单发行利率



资料来源：Wind、渤海证券

图 8：AAA+级同业存单到期收益率



资料来源：Wind、渤海证券

2.行业要闻

2.1 央行：金融机构人民币各项贷款余额 185.5 万亿元 同比增长 12.3%

人民银行统计，2021年二季度末，金融机构人民币各项贷款余额185.5万亿元，同比增长12.3%；上半年增加12.76万亿元，同比多增6677亿元。贷款投向呈现以下特点。

一、企事业单位中长期贷款增长加快

2021年二季度末，本外币企事业单位贷款余额119.11万亿元，同比增长10.8%，增速比上年末低1.6个百分点；上半年增加8.58万亿元，同比少增5809亿元。

分期限看，短期贷款及票据融资余额 43.21 万亿元，同比增长 1.7%，增速比上年末低 6.5 个百分点；上半年增加 1.65 万亿元，同比少增 2.43 万亿元。中长期贷款余额 72.69 万亿元，同比增长 16.8%，增速比上年末高 1.5 个百分点；上半年增加 6.62 万亿元，同比多增 1.68 万亿元。分用途看，固定资产贷款余额 51.08 万亿元，同比增长 11.4%，增速比上年末低 0.2 个百分点；经营性贷款余额 49.22 万亿元，同比增长 11.4%，增速比上年末低 1.5 个百分点。

二、工业中长期贷款增速继续提升

2021 年二季度末，本外币工业中长期贷款余额 12.59 万亿元，同比增长 25.8%，增速比上年末高 5.8 个百分点；上半年增加 1.59 万亿元，同比多增 7507 亿元。其中，重工业中长期贷款余额 10.85 万亿元，同比增长 24.4%，增速比上年末高 5.9 个百分点；轻工业中长期贷款余额 1.74 万亿元，同比增长 35.2%，增速比上年末高 4.5 个百分点。

2021 年二季度末，本外币服务业中长期贷款余额 48.91 万亿元，同比增长 14.5%，增速比上年末高 0.2 个百分点；上半年增加 3.85 万亿元，同比多增 5680 亿元。房地产业中长期贷款同比增长 3.2%，增速比上年末低 4.6 个百分点。

三、普惠金融领域贷款保持较快增长

2021 年二季度末，人民币普惠金融领域贷款余额 24.76 万亿元，同比增长 25.5%，比上年末高 1.3 个百分点；上半年增加 3.26 万亿元，同比多增 8324 亿元。2021 年二季度末，普惠小微贷款余额 17.74 万亿元，同比增长 31%，增速比上年末高 0.7 个百分点；上半年增加 2.65 万亿元，同比多增 6734 亿元。农户生产经营贷款余额 6.59 万亿元，同比增长 13.6%；创业担保贷款余额 2293 亿元，同比增长 32.9%；助学贷款余额 1238 亿元，同比增长 11.2%。

四、绿色贷款增长速度加快

2021 年二季度末，本外币绿色贷款余额 13.92 万亿元，同比增长 26.5%，比一季度末高 1.9 个百分点，高于各项贷款增速 14.6 个百分点，上半年增加 1.87 万亿元。其中，投向具有直接和间接碳减排效益项目的贷款分别为 6.79 和 2.58 万亿元，合计占绿色贷款的 67.3%。

五、涉农贷款增速小幅回落

2021年二季度末，本外币涉农贷款余额 41.66 万亿元，同比增长 10.1%，增速比上年末低 0.6 个百分点；上半年增加 3.03 万亿元，同比多增 2072 亿元。

2021年二季度末，农村(县及县以下)贷款余额 34.74 万亿元，同比增长 11.5%，增速比上年末低 0.4 个百分点；上半年增加 2.74 万亿元，同比多增 2823 亿元。农户贷款余额 12.86 万亿元，同比增长 15.1%，增速比上年末高 0.9 个百分点；上半年增加 1.07 万亿元，同比多增 1980 亿元。农业贷款余额 4.53 万亿元，同比增长 5.9%，增速比一季度末和上年末分别低 2.1 和 1.6 个百分点；上半年增加 2676 亿元，同比少增 727 亿元。

六、房地产贷款增速持续下降

2021年二季度末，人民币房地产贷款余额 50.78 万亿元，同比增长 9.5%，低于各项贷款增速 2.8 个百分点，比上年末增速低 2.2 个百分点；上半年增加 2.42 万亿元，占同期各项贷款增量的 18.9%，比上年全年水平低 6.5 个百分点。

2021年二季度末，房地产开发贷款余额 12.3 万亿元，同比增长 2.8%，增速比上年末低 3.3 个百分点。其中，保障性住房开发贷款余额 4.65 万亿元，同比减少 1.5%，增速比上年末低 2.5 个百分点。个人住房贷款余额 36.58 万亿元，同比增长 13%，增速比上年末低 1.6 个百分点。

七、住户经营性贷款加速增长

2021年二季度末，本外币住户贷款余额 67.77 万亿元，同比增长 15.1%，增速比上年末高 0.9 个百分点；上半年增加 4.58 万亿元，同比多增 1.03 万亿元。

2021年二季度末，本外币住户经营性贷款余额 15.42 万亿元，同比增长 22.8%，增速比上年末高 2.8 个百分点；上半年增加 1.8 万亿元，同比多增 5924 亿元。住户消费性贷款余额 52.35 万亿元，同比增加 13%，增速比上年末高 0.3 个百分点；二季度增加 2.78 万亿元，同比多增 4331 亿元。

资料来源：

https://finance.sina.com.cn/money/bank/bank_hydt/2021-07-30/doc-ikqciyzk8538557.shtml

2.2 人民银行明确下半年货币政策操作思路：不搞“大水漫灌” 聚焦实体经济

人民银行7月30日召开2021年下半年工作会议，明确了下半年重点任务，对货币政策操作思路进行了最新定调。会议要求，要坚持稳中求进工作总基调，保持宏观政策稳定性，坚持不搞“大水漫灌”，增强前瞻性有效性，稳健的货币政策继续聚焦支持实体经济。与此同时，要大力推进改革开放，加强公正监管，反对垄断和不正当竞争，促进外贸外资稳定增长，巩固经济稳中向好态势，确保完成全年发展主要目标任务，为加快构建新发展格局提供有力有效的金融支持。

坚持稳字当头基调不变，会议明确下半年工作重点包括：稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，整体协同、加快完善绿色金融体系，切实防范化解重大金融风险，持续加强宏观审慎管理，对虚拟货币交易炒作保持高压态势等。

聚焦支持实体经济 货币政策稳字当头

在货币政策总基调方面，会议明确，坚持稳字当头，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。搞好跨周期政策设计，把握好政策实施的节奏和力度。

会议要求，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，引导贷款合理增长，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。持续深化利率市场化改革，促进实际贷款利率稳中有降。深化人民币汇率形成机制改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。会议还要求，引导金融机构加大对小微企业、“三农”、制造业等重点领域和薄弱环节支持力度。统筹推进普惠金融与绿色金融、科创金融、供应链金融等融合发展，完善金融支持科技创新政策体系。持续做好金融服务乡村振兴和金融帮扶工作。

在持续加强宏观审慎管理方面，会议要求，健全宏观审慎政策框架。适时发布宏观审慎政策指引。分步开展宏观审慎压力测试，建立逆周期资本缓冲评估机制并开展年度评估。实施好房地产金融审慎管理制度。推进金融控股公司监管。加强系统重要性金融机构监管。会议还提出，进一步有序推进金融开放，深化重点领域金融改革，持续稳慎推进人民币国际化，深化对外货币合作，发展离岸人民币市场，稳妥推进数字人民币研发试点。

完善绿色金融体系 推动碳减排支持工具落地生效

今年以来，绿色金融体系加快发展。人民银行研究设立碳减排支持工具，发布了新版绿色债券支持项目目录，银行间市场推出碳中和债券，建立与碳达峰碳中和目标激励相容的评价机制，完善银行业金融机构绿色金融评价。

展望下半年的绿色金融支持政策，会议明确，要整体协同、加快完善绿色金融体系。推动碳减排支持工具落地生效，向符合条件的金融机构提供低成本资金，引导金融机构为具有显著减排效应重点领域提供优惠利率融资。

同时，扎实推进碳排放信息披露和绿色金融评价。加强气候风险管理，有序开展气候风险压力测试。加强对绿色金融重点问题调查研究。

指导平台企业全面整改 对虚拟货币交易炒作保持高压态势

今年以来，人民银行推动平台企业金融业务规范发展，严厉打击虚拟货币非法活动。约谈从事金融业务的头部平台企业，督促其全面落实金融监管、公平竞争和保护消费者合法权益有关要求，深入开展自查和整改。

会议要求，督促指导平台企业对照监管要求全面整改，对虚拟货币交易炒作保持高压态势。坚持同类业务同类机构一视同仁，确保按时保质落实整改，保持业务连续性和企业正常经营，保持对广大人民群众金融服务质量不下降。

根据会议内容，目前 9 家“明天系”金融机构清产核资全部完成。后续，为切实防范化解重大金融风险，会议要求，密切监测、排查重点领域风险点。落实重大金融风险问责、金融风险通报等制度。强化地方党政风险处置属地责任。推动做好重点省份高风险机构数量压降工作。

会议还明确，将推动出台《征信业务管理办法》，加强个人数据和信息主体权益保护。完善反洗钱工作协调机制。严厉打击侵害金融消费者合法权益的行为。

资料来源：

<https://finance.sina.com.cn/china/2021-08-02/doc-ikqcfnc0361389.shtml>

3. 公司公告

表 3: 重点公司公告概览

	公告日期	主要内容
上海银行	7 月 29 日	关于获准发行金融债券的公告：近日公司收到批复，同意公司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。行政许可有效期至 2023 年 7 月 22 日，在有效期内可自主选择分期发行时间。
	8 月 3 日	关于上银理财有限责任公司获准筹建的公告：近日，公司收到批复，中国银行保险监督管理委员会同意公司筹建上银理财有限责任公司。
建设银行	7 月 30 日	关于获准发行境内二级资本债券的公告：近日，本行已收到批复，获准在全国银行

请务必阅读正文之后的免责声明

郑州银行	7月31日	间债券市场公开发行不超过1,450亿元人民币二级资本债券。 关于获准发行创新创业金融债券的公告：本行已收到批复，同意本行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。
民生银行	8月4日	关于发行金融债券获中国银保监会批准的公告：本公司于近日收到批复，中国银保监会同意本公司发行不超过800亿元人民币的金融债券。

资料来源：Wind、渤海证券

4. 投资建议

7月30日，中共中央政治局召开会议，同日，中国人民银行召开2021年下半年工作会议，整体来看，我国经济运行稳中加固、稳中向好、符合预期，经济发展动力进一步增强，主要宏观指标处于合理区间，但仍然存在国内经济恢复不稳固、不均衡的问题，并且对经济形势描述方面较430政治局会议新增“外部环境更趋复杂严峻”的表述。下半年来看，仍然要坚持稳中求进的工作基调，保持宏观政策稳定性，稳健的货币政策继续聚焦支持实体经济，积极的财政政策要提升政策效能，同时会议新增指出要注重宏观政策跨周期调节，统筹做好今明两年宏观政策衔接。

截至8月4日，银行板块（中信）估值约为0.65xPB，仍然处于近十年来历史低位。银行业作为顺周期行业，随着经济运行逐步恢复常态，经营压力将得到一定的缓解，从而推动银行股估值修复。展望来看，下半年净息差收窄压力有望得到缓解、资产质量向好等因素均有利于推动银行业基本面持续修复，业绩改善确定性相对较高，并且就目前披露业绩快报的三家银行来看，业绩表现均超预期。结合宏观经济企稳向好和行业基本面持续改善考虑，我们继续看好银行板块的投资机会。从个股方面看，我们预计未来银行个股间分化将愈发明显，建议关注基本面稳健、负债端存在优势、零售化转型深入的行业龙头以及具备区位优势、资产质量优异且估值弹性较大的中小行，推荐招商银行（600036.SH）、平安银行（000001.SZ）、宁波银行（002142.SZ）、南京银行（601009.SH）、江苏银行（600919.SH）。

5. 风险提示

疫情不确定性影响，经济下行压力，银行资产质量恶化风险，政策推进不及预期

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

汽车行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904

机械行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
宁前羽
+86 22 2383 9174

银行行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
吴晓楠
+86 22 2383 9071

医药行业研究

陈晨
+86 22 2383 9062

家电行业研究

尤越
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130
李济安
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
杨毅飞
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9073
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9072

博士后工作站

苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场
+86 22 2386 1439

综合管理

李思琦
+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
王文君
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn