

## 长三角城商行大 PK

——银行行业研究周报

申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

每周一谈: 长三角城商行大 PK

**哪家银行行盈利能力最强?** 根据 2020 年年报, 从 ROE 角度来看, 宁波银行和南京银行由于高杠杆和高 ROA, ROE 远超其他四家城商行。21Q1, 除苏州银行外, 其余 5 家城商行核心一级资本均较为紧张, 其中杭州银行和江苏银行核心一级资本充足率已低于 9%。

**从净息差角度看:** 苏州银行和宁波银行利息净收入水平领先于其他 4 家城商行。

◆ 生息资产方面, 苏州银行和宁波银行生息资产收益率为 4.68%, 在 6 家城商行中最高, 江苏银行和南京银行生息资产收益率分别为 4.61% 和 4.6%, 仅次于苏州银行和宁波银行, 杭州银行和上海银行生息资产收益率最低。

◆ 计息负债方面, 江苏银行和南京银行计息负债付息率分别为 2.63% 和 2.61%, 为 6 家上市城商行中最高, 高出杭州银行和苏州银行约 20bps。宁波银行和上海银行计息负债付息率最低, 分别为 2.14% 和 2.26%。

**从资产质量角度看:** 宁波银行和杭州银行资产质量突出。

◆ 从不良贷款率来看, 宁波银行一直维持在低位, 而南京银行和上海银行近几年出现上升趋势, 江苏银行、苏州银行和杭州银行不良贷款率呈现出下降趋势。从拨备覆盖率角度看, 杭州银行、苏州银行和江苏银行拨备覆盖率显著提升。

◆ 从不良贷款先行指标来看, 宁波银行和杭州银行关注贷款率和逾期贷款率位于 6 家上市城商行中最低水平。从 21Q1 关注贷款率环比变化来看, 仅南京银行和上海银行关注贷款率环比上升, 分别较 20 年末环比上升 8bps 和 1bps。

◆ 从不良认定标准来看, 以“逾期贷款总额/不良贷款总额”来衡量不良认定标准, 杭州银行、江苏银行和苏州银行低于 1, 不良认定标准十分严格。

**从财富管理角度看:** 宁波银行和南京银行较为突出。

◆ 从基金业协会公布的 21Q2 基金保有规模前 100 名来看, 宁波银行保有规模为 6 家城商行中最大, 且保有规模与其他城商行差距较大, 从增速角度看, 上海银行增速较快, 股票+混合公募基金保有规模 21Q2 较 21Q1 环比增长 31.6%。

◆ 从银行理财角度来看, 杭州银行、宁波银行、江苏银行和南京银行理财子公司已开始运营, 上海银行于 8 月 3 日获准筹建上银理财有限责任公司。从理财产品发行数量来看, 年初至今, 杭州银行和杭银理财年初至今共发行 422 只理财产品, 为 6 家城商行中最多。

**市场回顾:**

◆ **板块&个股表现:** 本周银行板块上涨 0.37%, 跑输沪深 300 指数 1.92 个百分点。其中国有银行下跌-0.23%, 股份制银行上涨 0.99%, 城商行下跌-0.89%, 农商行上涨 0.55%。具体个股方面, 张家港行 (7.28%)、邮储银行 (4.48%)、苏农银行 (3.50%) 涨幅最大, 杭州银行 (-2.64%)、南京银行 (-2.63%)、常熟银行 (-2.38%) 跌幅最大。

◆ **北向资金流向:** 北向资金本周累计净买入 100.89 亿元。其中银行板块本周累计净买入 0.81 亿元, 排名 17/30。具体个股方面, 农业银行、邮储银行、成都银行获最多净买入。陆股通持股比例方面, 平安银行 (11.43%)、常熟银行 (6.68%)、招商银行 (6.67%) 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 08 月 08 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

汪冰洁

研究助理

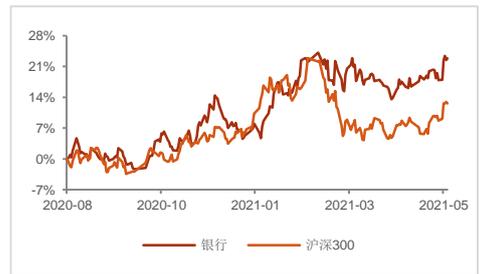
SAC 执业证书编号: S1660121060014

wangbingjie@shgsec.com

## 行业基本资料

股票家数	38
行业平均市盈率	5.6
市场平均市盈率	20.1
行业平均市净率	0.65
市场平均市净率	2.05

## 行业表现走势图



资料来源: wind 申港证券研究所

- 1、《银行行业研究周报: 持续关注财富管理方向占优势的股份行》2021-08-02
- 2、《银行行业研究周报: 区域位置突出的城商行获基金逆势增持》2021-07-26
- 3、《银行行业研究周报: 积极关注银行中报行情》2021-07-18

## 内容目录

1. 每周一谈：长三角城商行大 PK .....	4
1.1 哪家银行行盈利能力最强? .....	4
1.2 从净息差角度看长三角上市城商行 .....	5
1.3 从资产质量角度看长三角上市城商行 .....	6
1.4 从财富管理角度看长三角上市城商行 .....	7
1.5 投资建议 .....	8
2. 行业及公司动态 .....	8
3. 本周行情回顾 .....	8
4. 交易数据 .....	10
5. 数据追踪 .....	12
5.1 宏观数据 .....	12
5.2 资金价格 .....	13

## 图表目录

图 1: 长三角上市城商行不良贷款率 (%) .....	6
图 2: 长三角上市城商行拨备覆盖率 (%) .....	6
图 3: 长三角上市城商行关注贷款率 (%) .....	7
图 4: 长三角上市城商行逾期贷款率 (%) .....	7
图 5: 中信一级行业涨跌幅 (%) .....	9
图 6: 本周涨幅前五 (%) .....	9
图 7: 本周跌幅前五 (%) .....	9
图 8: 银行 PB 估值 .....	10
图 9: 银行板块成交额 .....	10
图 10: GDP 同比 (%) .....	12
图 11: GDP 分产业数据 .....	12
图 12: GDP 分行业 .....	12
图 13: M2&M1&M0 同比 (%) .....	12
图 14: 社融规模同比增速下降 (亿元, %) .....	12
图 15: 社融构成项累计增长规模 (亿元) .....	12
图 16: 人民币贷款余额同比 (亿元, %) .....	13
图 17: 人民币贷款余额同比分期限 (%) .....	13
图 18: 新增人民币贷款分期限 (亿元) .....	13
图 19: 新增人民币贷款分部门 (亿元) .....	13
图 20: 新增人民币存款分部门 (亿元) .....	13
图 21: 新增人民币存款 (亿元, %) .....	13
图 22: 银行间同业拆借利率 (%) .....	14
图 23: 银行间质押式回购利率 (%) .....	14
表 1: 2020 年长三角上市城商行盈利能力 (%) .....	4
表 2: 21Q1 长三角上市城商行资本充足率 (%) .....	4
表 3: 长三角上市城商行杜邦分析 (%) .....	4
表 4: 长三角上市城商行净息差水平 .....	5
表 5: 长三角上市城商行生息资产和付息负债构成情况 (%) .....	6

表 6: 长三角上市城商行不良认定标准.....	7
表 7: 商业银行基金保有规模及增速 (亿元) .....	7
表 8: 年初至今发行理财产品数量 .....	8
表 9: 公司动态.....	8
表 10: 陆股通流向.....	11
表 11: 央行公开市场操作 (亿元) .....	13

## 1. 每周一谈：长三角城商行大 PK

目前长三角一共存在 6 家上市城商行，分别为上海银行、宁波银行、杭州银行、江苏银行、南京银行和苏州银行。考虑到银行经营业务及发展方向具有相似之处，我们通过使用杜邦分析对 6 家上市城商行从存贷款业务、资产质量和财富管理方向的发展情况和经营阶段性成果进行对比，找出各家银行的优势所在。

### 1.1 哪家银行行盈利能力最强？

根据 2020 年年报，从 ROE 角度来看，宁波银行和南京银行由于高杠杆和高 ROA，ROE 远超其他四家城商行，具体来看：

- ◆ 从 ROA 角度看，宁波银行、南京银行和上海银行盈利能力最强，其中宁波银行 ROA 为 1.02%，在 6 家上市城商行中排名第一。
- ◆ 从杠杆率角度来看，杭州银行、南京银行和江苏银行杠杆倍数最高，21Q1，除苏州银行外，其余 5 家城商行核心一级资本均较为紧张，其中杭州银行和江苏银行核心一级资本充足率已低于 9%。

表1：2020 年长三角上市城商行盈利能力（%）

	ROE	杠杆	ROA
宁波银行	13.76	13.46	1.02
南京银行	13.52	14.76	0.92
上海银行	11.38	12.80	0.89
杭州银行	9.95	15.29	0.65
江苏银行	9.69	14.17	0.68
苏州银行	8.94	12.72	0.70

资料来源：wind 申港证券研究所

表2：21Q1 长三角上市城商行资本充足率（%）

	核心一级资本充足率	一级资本充足率	资本充足率
杭州银行	8.35	10.52	13.97
南京银行	9.67	10.62	13.20
江苏银行	8.77	11.21	13.66
宁波银行	9.39	10.68	14.45
上海银行	9.14	10.20	12.47
苏州银行	10.62	10.66	13.42

资料来源：wind 申港证券研究所

表3：长三角上市城商行杜邦分析（%）

	ROA	营业收入	利息净收入	手续费及佣金净收入	其他非息收入	营业支出	管理费用	减值损失
苏州银行	0.70	2.83	2.06	0.26	0.52	-1.92	-0.83	-1.06
宁波银行	1.02	2.79	1.89	0.43	0.47	-1.67	-1.06	-0.59
南京银行	0.92	2.41	1.66	0.35	0.41	-1.32	-0.69	-0.60
江苏银行	0.68	2.36	1.68	0.24	0.44	-1.60	-0.55	-1.02
杭州银行	0.65	2.26	1.76	0.27	0.23	-1.53	-0.60	-0.91
上海银行	0.89	2.16	1.55	0.24	0.37	-1.21	-0.41	-0.78

资料来源: wind 申港证券研究所

## 1.2 从净息差角度看长三角上市城商行

从“营业收入/平均总资产”角度来看，苏州银行和宁波银行营收端表现优异，主要是其利息净收入水平领先于其他 4 家城商行。考虑到银行披露的净息差口径有所差异，我们通过“利息净收入/生息资产平均余额”计算得出银行净息差，宁波银行和苏州银行净息差最高。

表4: 长三角上市城商行净息差水平

	生息资产平均余额 (亿元)	利息净收入 (亿元)	净息差
宁波银行	12,123.14	278.59	2.30%
苏州银行	3,392.96	75.25	2.22%
杭州银行	9,726.10	192.72	1.98%
南京银行	12,720.93	236.94	1.86%
江苏银行	20,061.17	369.87	1.84%
上海银行	20,033.50	363.94	1.82%

资料来源: wind 申港证券研究所

**生息资产方面**，苏州银行和宁波银行生息资产收益率为 4.68%，在 6 家城商行中最高，江苏银行和南京银行生息资产收益率分别为 4.61%和 4.6%，仅次于苏州银行和宁波银行，杭州银行和上海银行生息资产收益率最低。

- ◆ 发放贷款及垫款方面，宁波银行贷款利率为 6%，为 6 家城商行中最高，主要与其贷款结构有关，2020 年末宁波银行个人贷款占贷款总额的 38.05%，其中个人消费贷和个人经营贷余额占个人贷款总余额的 91.11%。南京银行贷款利率 5.6%，仅次于宁波银行，主要因为南京银行对公贷款占比 64.95%，其中 45.88%集中在租赁和商务服务业。江苏银行贷款利率 5.43%，主要因为江苏银行个人贷款占贷款总额的 39.11%，个人贷款中个人消费贷和个人经营贷占比 57.61%，且江苏银行对公贷款中主要集中在小微贷款，小微贷款占比贷款总额为 36.3%，为上市城商行中最高。
- ◆ 金融投资方面，南京银行和杭州银行金融投资占比最高，约占总生息资产的 40%，金融投资收益率也为 6 家城商行中最高，分别为 4.35%和 4.24%。主要因为南京银行和杭州银行金融投资资产主要集中在债权投资和其他债权投资，合计分别占投资资产的 74.57%和 79.96%，主要投资方向为政府债券和信托及资产管理计划受益权。

**计息负债方面**，江苏银行和南京银行计息负债付息率分别为 2.63%和 2.61%，为 6 家上市城商行中最高，高出杭州银行和苏州银行约 20bps。宁波银行和上海银行计息负债付息率最低，分别为 2.14%和 2.26%。

江苏银行和上海银行吸收存款能力较弱，吸收存款占计息负债比例分别为 62.29%和 58.44%，其中江苏银行应付债券占比为 6 家城商行中最高而上海银行同业业务占比为 6 家城商行最高。存款利率方面，宁波银行存款利率为 6 家城商行中最低，低于第二位上海银行 29bps。南京银行和苏州银行存款利率最高，高于苏州银行和杭州银行 14-18bps。

表5：长三角上市城商行生息资产和付息负债构成情况（%）

	苏州银行		江苏银行		南京银行		宁波银行		杭州银行		上海银行	
	占比	利率										
<b>总生息资产</b>	<b>100</b>	<b>4.68</b>	<b>100</b>	<b>4.61</b>	<b>100</b>	<b>4.6</b>	<b>100</b>	<b>4.68</b>	<b>100</b>	<b>4.39</b>	<b>100</b>	<b>4.20</b>
存放中央银行	6.38	1.40	6.95	1.51	6.90	1.51	7.72	1.42	7.21	1.38	9.81	1.43
存放同业	7.03	2.91	5.04	1.81	5.39	1.48	6.22	1.56	7.08	1.97	11.17	3.07
发放贷款	52.39	5.38	59.31	5.43	47.63	5.6	51.16	6	45.86	5.37	50.80	5.06
金融投资	28.95	4.19	28.69	4.15	40.07	4.35	34.90	4.03	39.86	4.24	31.28	3.80
<b>付息负债</b>	<b>100</b>	<b>2.40</b>	<b>100</b>	<b>2.63</b>	<b>100</b>	<b>2.61</b>	<b>100</b>	<b>2.14</b>	<b>100</b>	<b>2.43</b>	<b>100</b>	<b>2.26</b>
向央行借款	2.92	2.64	7.03	3.15	7.67	3.18	2.88	2.85	7.05	2.97	4.70	3.16
同业业务	14.71	2.37	12.57	2.41	7.41	1.62	13.03	2.13	11.75	1.82	27.86	2.15
吸收存款	68.75	2.34	62.29	2.47	68.84	2.51	70.40	1.86	68.02	2.33	58.44	2.15
应付债券	13.54	2.71	18.12	3.12	16.07	3.19	13.69	3.4	13.18	3.19	9.01	2.83

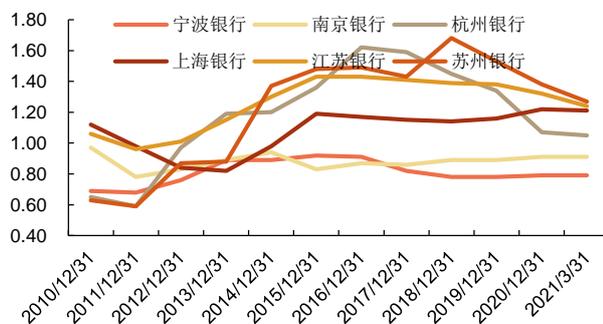
资料来源：公司年报 申港证券研究所

### 1.3 从资产质量角度看长三角上市城商行

从“减值损失/平均总资产”角度来看，苏州银行、江苏银行和杭州银行计提减值损失力度较大，具体看：

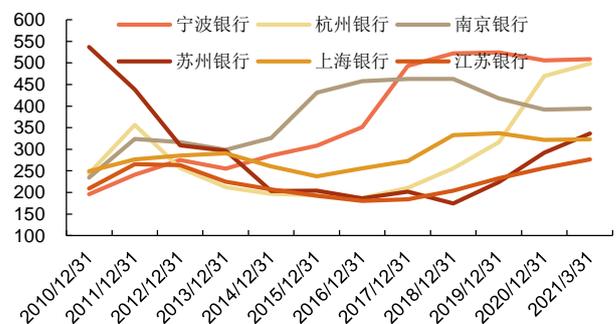
- ◆ 从不良贷款率来看，宁波银行一直维持在低位，而南京银行和上海银行近几年出现上升趋势，江苏银行、苏州银行和杭州银行不良贷款率呈现出下降趋势。从拨备覆盖率角度看，杭州银行、苏州银行和江苏银行拨备覆盖率显著提升。

图1：长三角上市城商行不良贷款率（%）



资料来源：wind 申港证券研究所

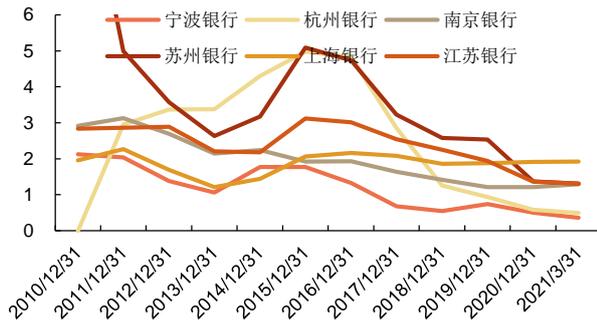
图2：长三角上市城商行拨备覆盖率（%）



资料来源：wind 申港证券研究所

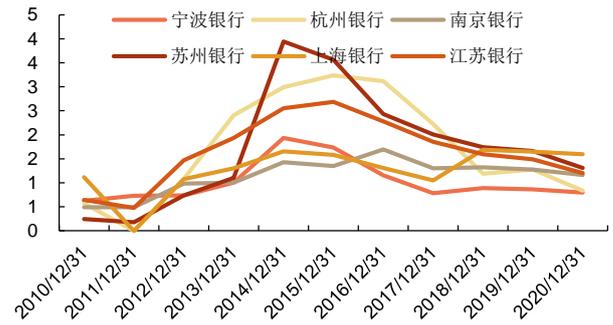
- ◆ 从不良贷款先行指标来看，长三角上市城商行总体关注贷款率和逾期贷款率处于下降趋势，资产质量逐步好转。其中宁波银行和杭州银行关注贷款率和逾期贷款率位于6家上市城商行中最低水平。从21Q1关注贷款率环比变化来看，仅南京银行和上海银行关注贷款率环比上升，分别较20年末环比上升8bps和1bps。

图3: 长三角上市城商行关注贷款率 (%)



资料来源: wind 申港证券研究所

图4: 长三角上市城商行逾期贷款率 (%)



资料来源: wind 申港证券研究所

- ◆ 从不良认定标准来看, 以“逾期贷款总额/不良贷款总额”来衡量不良认定标准, 杭州银行、江苏银行和苏州银行低于 1, 不良认定标准十分严格。

表6: 长三角上市城商行不良认定标准

	逾期贷款 (亿元)	不良贷款 (亿元)	逾期贷款/不良贷款 (%)
上海银行	175.37	134.01	1.31
南京银行	78.47	61.74	1.27
宁波银行	54.84	54.56	1.01
苏州银行	24.56	25.92	0.95
江苏银行	144.55	158.29	0.91
杭州银行	40.45	51.75	0.78

资料来源: wind 申港证券研究所

### 1.4 从财富管理角度看长三角上市城商行

从“手续费及佣金收入/平均总资产”角度来看, 城商行中收对营收贡献总体偏小, 其中宁波银行和南京银行较为突出。

从基金业协会公布的 21Q2 基金保有规模前 100 名来看, 宁波银行保有规模为 6 家城商行中最大, 且保有规模与其他城商行差距较大, 从增速角度看, 上海银行增速较快, 股票+混合公募基金保有规模 21Q2 较 21Q1 环比增长 31.6%。

表7: 商业银行基金保有规模及增速 (亿元)

机构	21Q2 股票+混合公募基金保有规模	21Q2 非货币市场公募基金保有规模	21Q1 股票+混合公募基金保有规模	21Q1 非货币市场公募基金保有规模	股票+混合公募基金保有规模环比增速	非货币市场公募基金保有规模环比增速
宁波银行	602	688	562	592	7.12%	16.22%
上海银行	279	288	212	222	31.60%	29.73%
江苏银行	181	186	153	160	18.30%	16.25%
南京银行	59	126	48	112	22.92%	12.50%
杭州银行	39	307	40	306	-2.50%	0.33%

资料来源: wind 申港证券研究所

从银行理财角度来看, 杭州银行、宁波银行、江苏银行和南京银行理财子公司已开

始运营，上海银行于8月3日获准筹建上银理财有限责任公司。从理财产品发行数量来看，年初至今，杭州银行和杭银理财年初至今共发行422只理财产品，为6家城商行中最多。

**表8：年初至今发行理财产品数量**

发行银行	产品数量(只)	市场占比(%)
杭州银行+杭银理财	422	1.29
苏州银行	420	1.29
宁波银行+宁银理财	359	1.10
江苏银行+苏银理财	344	1.05
南京银行+南银理财	263	0.81
上海银行	194	0.59

资料来源：wind 申港证券研究所

## 1.5 投资建议

综合上述角度，从盈利能力角度看，宁波银行和南京银行 ROA 和 ROE 最高，且净息差为长三角上市城商行中最高，从资产质量角度看，宁波银行资产质量较好，南京银行主要受到雨润、三胞和丰盛的影响，目前几家不良计提和核销已比较充分，未来资产质量持续向好。从中间业务收入角度来看，宁波银行财富管理方向发展较快，南京银行国债及各政策性金融债承销排名位列市场前列。因此我们建议关注宁波银行和南京银行。

## 2. 行业及公司动态

**表9：公司动态**

日期	上市公司	公告动态
8月2日	杭州银行	太平洋人寿拟减持不超过1%公司股份。
8月3日	贵阳银行	公司决定任命盛军担任公司董事及行长职务。
8月3日	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。
8月3日	上海农商行	8月4日，正式启动申购，发行价格为8.90元/股。根据发行价和发行数量计算，预计募集资金总额约为85.84亿元，扣除发行费用后，预计募集资金净额为85.29亿元，用于补充核心一级资本。
8月4日	邮储银行	中国银行保险监督管理委员会已核准刘建军先生担任本行行长及执行董事的任职资格。根据相关规定，刘建军先生自2021年8月1日起正式就任本行行长及执行董事。
8月5日	渝农商行	隆鑫控股有限公司持有的本行4.7亿股限售流通股被轮候冻结，占本行总股本比例为4.14%。
8月5日	重庆银行	公司披露稳定股价措施，包括董事长林军、行长冉海陵在内的12名董事、高级管理人员拟增持股份金额合计不低于73.86万元。第一大股东重庆渝富拟以不超过上一年度在公司获得现金分红15%的自有资金增持股份，增持金额2585.90万元。本次增持金额合计不低于2659.76万元。

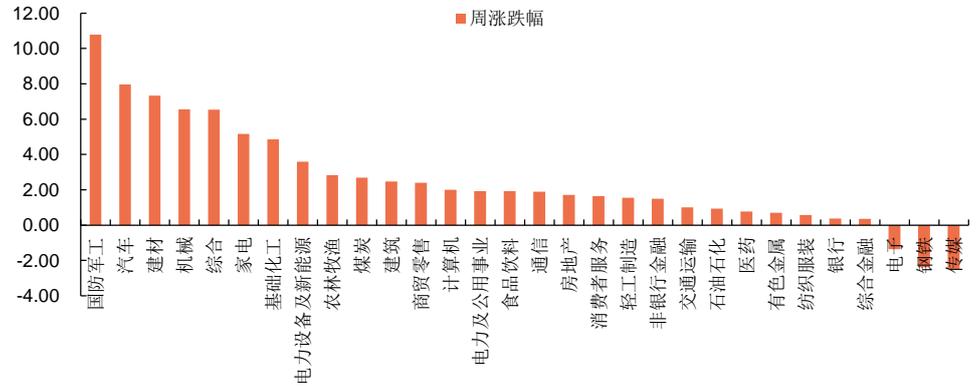
资料来源：wind 申港证券研究所

## 3. 本周行情回顾

本周银行板块上涨0.37%，跑输沪深300指数1.92个百分点。中信一级行业中，国防军工(+10.79%)、汽车(+7.96%)、建材(+7.33%)等板块领涨，传媒(-2.48%)、

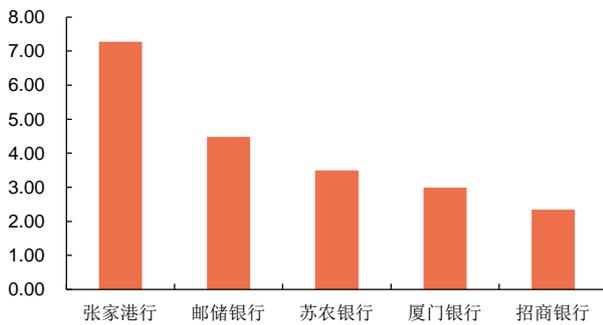
钢铁(-2.38%)、电子(-1.36%)等板块跌幅最大。银行涨跌幅排名 26/30。其中中国有银行下跌-0.23%，股份制银行上涨 0.99%，城商行下跌-0.89%，农商行上涨 0.55%。具体个股方面，张家港行(7.28%)、邮储银行(4.48%)、苏农银行(3.50%)涨幅最大，杭州银行(-2.64%)、南京银行(-2.63%)、常熟银行(-2.38%)跌幅最大。

图5：中信一级行业涨跌幅 (%)



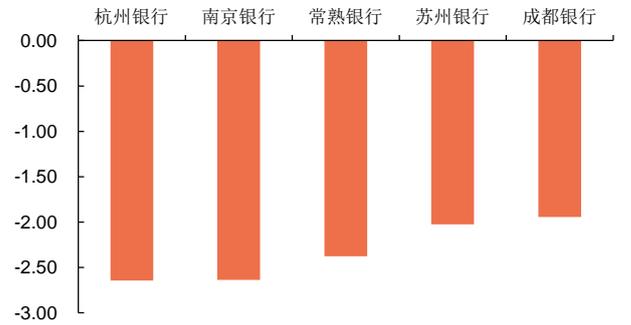
资料来源: wind 申港证券研究所

图6：本周涨幅前五 (%)



资料来源: wind 申港证券研究所

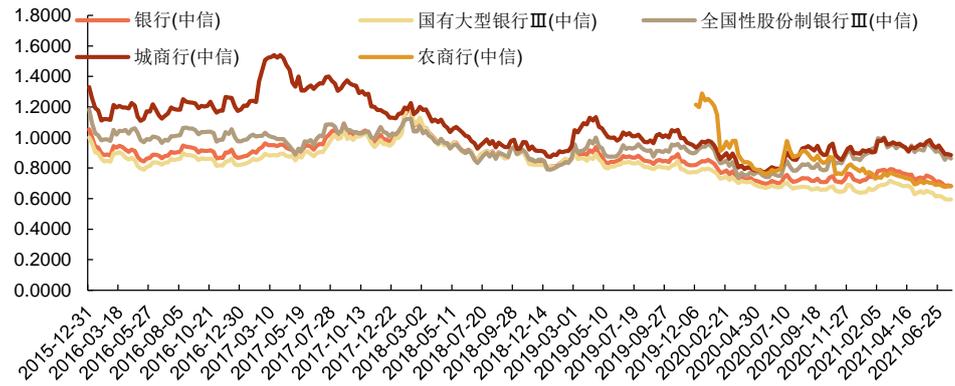
图7：本周跌幅前五 (%)



资料来源: wind 申港证券研究所

截至 2021 年 8 月 8 日，A 股银行板块整体 PB 为 0.65，位于自 16 年以来的低位，其中中国有银行 PB 为 0.58，股份制银行 PB 为 0.80，城商行 PB 为 0.81，农商行 PB 为 0.66。具体个股方面，宁波银行(PB 1.81)、招商银行(PB1.88)、厦门银行(PB1.24)估值最高。

图8：银行 PB 估值

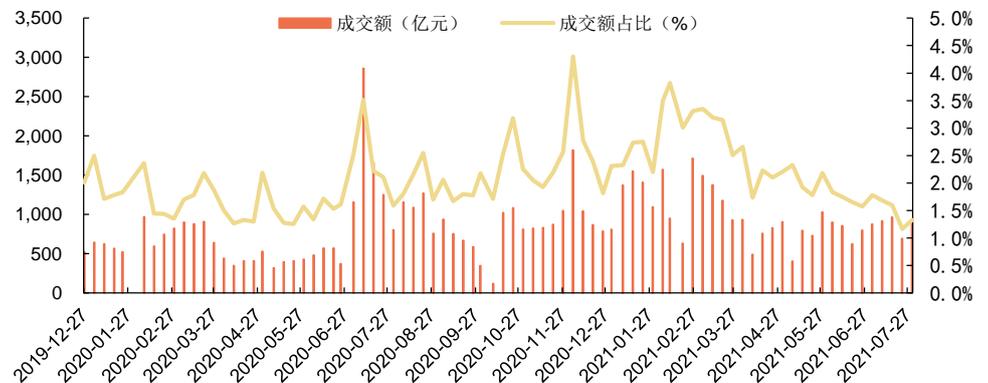


资料来源：wind 申港证券研究所

#### 4. 交易数据

本周 A 股成交量 4,225.90 亿股，成交额 66,729.12 亿元，上周 A 股成交量 4,452.07 亿股，成交额 67,560.30 亿元，与上周相比成交缩量。本周银行板块成交量 80.34 亿股，成交额 675.03 亿元，上周银行板块成交量 105.79 亿股，成交额 897.69 亿元，与上周相比成交缩量。

图9：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 100.89 亿元，本月累计净买入 100.89 亿元，年初至今累计净买入 2,445.12 亿元。本周累计净买入排名前三的为电子（38.71 亿元）、机械（30.68 亿元）和电力设备及新能源（30.40 亿元）。其中银行板块本周累计净买入 0.81 亿元，排名 17/30。具体个股方面，农业银行、邮储银行、成都银行获最多净买入。陆股通持股比例方面，平安银行（11.43%）、常熟银行（6.68%）、招商银行（6.67%）陆股通持股占流通 A 股比例最高。成都银行和杭州银行连续 9 天获北上资金净买入。

**表10: 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				
农业银行	30,180.90	30,180.90	74,074.84	0.50
邮储银行	17,405.43	17,405.43	155,519.79	2.80
工商银行	-11,001.16	-11,001.16	-94,777.19	0.40
交通银行	-17,976.24	-17,976.24	87,920.83	1.88
建设银行	-26,437.01	-26,437.01	76,142.46	5.95
中国银行	-28,986.92	-28,986.92	84,976.66	0.42
股份制银行				
兴业银行	8,304.47	8,304.47	138,863.23	3.60
中信银行	-287.71	-287.71	-1,232.13	0.23
招商银行	-1,003.36	-1,003.36	302,416.96	6.67
浙商银行	-1,835.70	-1,835.70	85,836.35	2.20
平安银行	-3,569.84	-3,569.84	313,091.42	11.43
浦发银行	-4,482.63	-4,482.63	3,160.36	1.68
华夏银行	-5,669.28	-5,669.28	52,867.79	2.28
光大银行	-8,343.05	-8,343.05	-228,111.51	1.19
民生银行	-14,689.96	-14,689.96	-216,203.96	1.38
城市商行				
成都银行	13,965.90	13,965.90	114,332.51	5.52
杭州银行	10,839.78	10,839.78	31,556.20	2.56
江苏银行	8,418.82	8,418.82	135,926.88	2.71
南京银行	7,699.63	7,699.63	45,430.74	2.36
宁波银行	6,784.35	6,784.35	88,465.61	5.00
厦门银行	356.00	356.00	1,045.60	0.39
重庆银行	239.88	239.88	3,286.98	0.94
西安银行	0.00	0.00	-1,993.49	0.07
青岛银行	-710.39	-710.39	2,561.83	1.13
长沙银行	-1,265.24	-1,265.24	18,747.15	3.71
郑州银行	-1,971.30	-1,971.30	10,768.85	1.19
上海银行	-2,787.07	-2,787.07	32,723.07	2.40
贵阳银行	-3,303.63	-3,303.63	16,398.91	0.80
苏州银行	-8,818.73	-8,818.73	9,381.06	1.52
北京银行	-14,756.92	-14,756.92	86,515.53	2.80
农商行				
江阴银行	290.32	290.32	-4,661.44	1.07
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	-0.70	-0.70	-770.69	0.54
常熟银行	-671.67	-671.67	68,906.79	6.68
青农商行	-951.50	-951.50	620.65	1.36
渝农商行	-1,440.10	-1,440.10	114,192.27	2.85
张家港行	-3,367.00	-3,367.00	4,613.96	1.75

资料来源: wind 申港证券研究所

## 5. 数据追踪

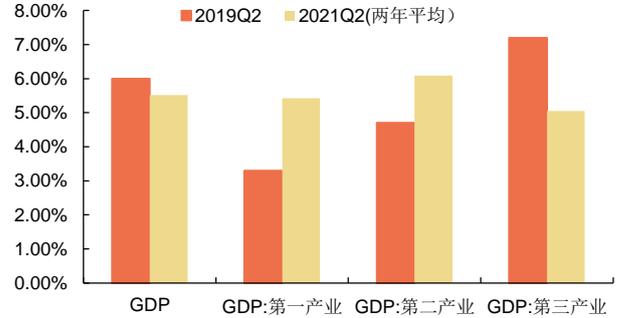
### 5.1 宏观数据

图10: GDP 同比 (%)



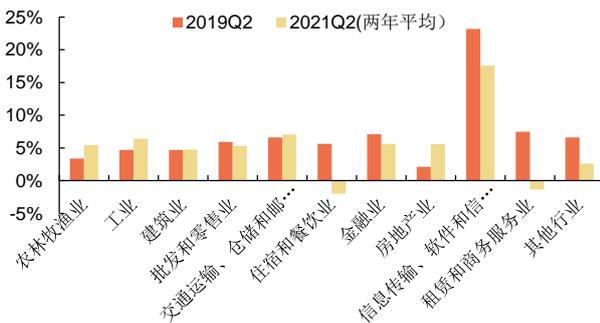
资料来源: wind 申港证券研究所

图11: GDP 分产业数据



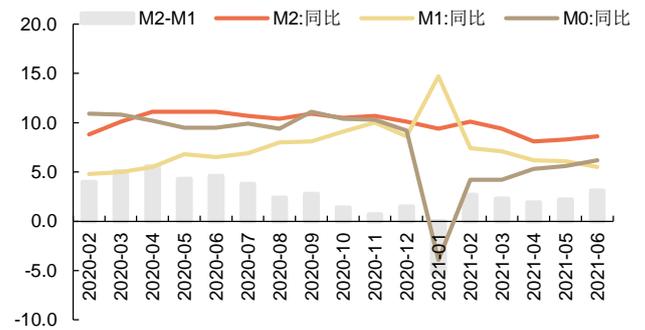
资料来源: wind 申港证券研究所

图12: GDP 分行业



资料来源: wind 申港证券研究所

图13: M2&M1&M0 同比 (%)



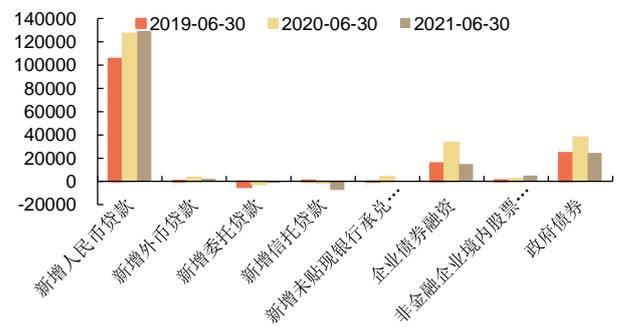
资料来源: wind 申港证券研究所

图14: 社融规模同比增速下降 (亿元, %)



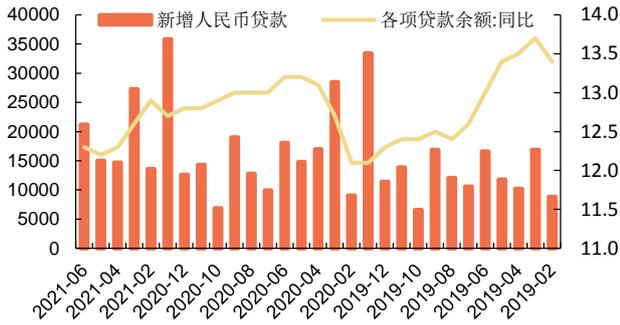
资料来源: wind 申港证券研究所

图15: 社融构成项累计增长规模 (亿元)



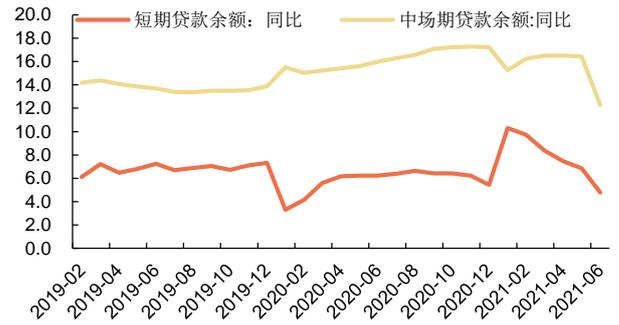
资料来源: wind 申港证券研究所

图16: 人民币贷款余额同比 (亿元, %)



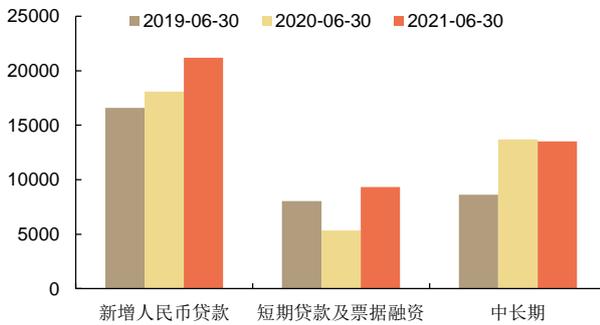
资料来源: wind 申港证券研究所

图17: 人民币贷款余额同比分期限 (%)



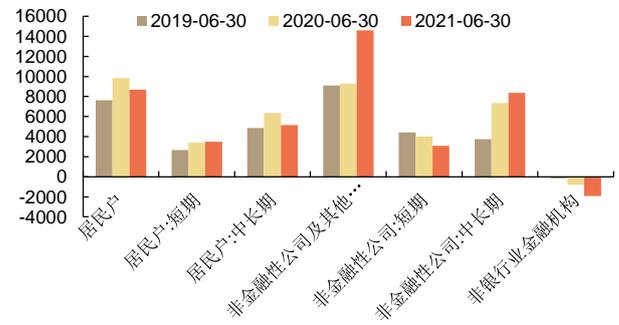
资料来源: wind 申港证券研究所

图18: 新增人民币贷款分期限 (亿元)



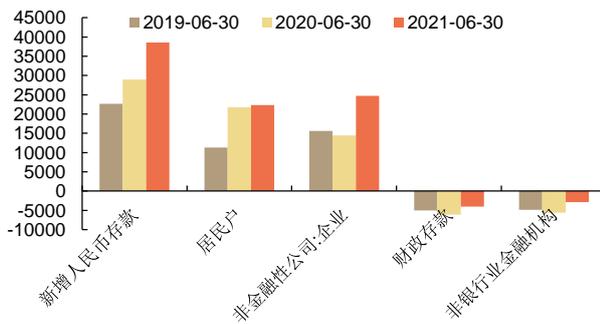
资料来源: wind 申港证券研究所

图19: 新增人民币贷款分部门 (亿元)



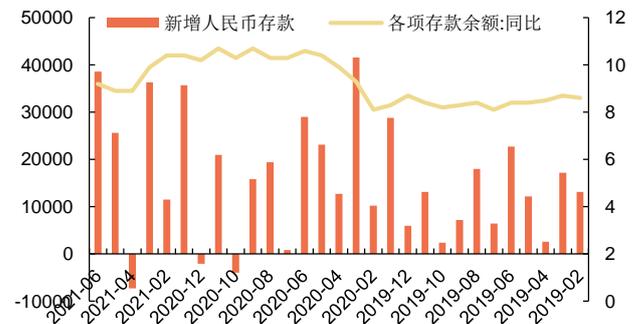
资料来源: wind 申港证券研究所

图20: 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21: 新增人民币存款 (亿元, %)



资料来源: wind 申港证券研究所

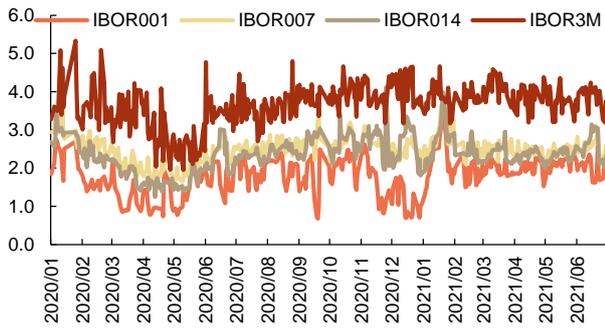
## 5.2 资金价格

表11: 央行公开市场操作 (亿元)

	2021-07-30	2021-07-30	2021-07-23	2021-07-16
货币净投放	-400	400	0	0
货币投放	500	950	500	500
货币回笼	900	550	500	500

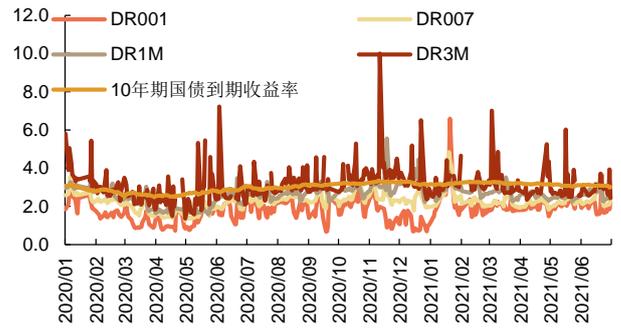
资料来源: wind 申港证券研究所

图22: 银行间同业拆借利率 (%)



资料来源: wind 申港证券研究所

图23: 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法律责任。

## 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