

## 银行业周报 (08.02-08.06)

### 信用评级护航经济健康透明, 财富管理升级持续

推荐(维持评级)

#### 投资要点:

➤ 银行板块本周(8.2-8.6)小幅提升,截至本周最后交易日市净率LF0.65PB,较上周估值有所上升,市场热度维持高水平,日均交易额13465.24亿元(周环比-1.14%),本周央行宽口径(包含7天逆回购及到期)净回笼400亿元,逆回购利率维持2.20%;周五(8月6日)公布DR007加权值为1.97%,处于正常偏低水平,短期资金宽松,资金摆布空间好。

➤ **8月6日,央行、发改委、财政部、银保监会、证监会联合发布关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通知**,旨在1)加强评级方法体系建设,提升评级质量和区分度;2)完善信用评级机构公司治理和内部控制机制,坚守评级独立性;3)加强信息披露,强化市场约束机制;4)优化评级生态,营造公平、公正的市场环境;5)严格对信用评级机构监督管理,加大处罚力度;债券信评健康发展对于提升我国信用评级质量和竞争力,推动信用评级行业更好服务于债券市场健康发展的大局具有重要意义,整体信用环境、机制的发展,为未来经济健康发展保驾护航,降低系统性风险发生概率,提升早预警、早预知,对企业信用级别情况做到客观、公正、有效评价。

➤ 7月30日,中国证券投资基金业协会发布二季度基金代销机构公募基金保有规模名单。其中,**银行渠道保有规模合计为3.66万亿元,占比59.4%,仍占有基金代销近六成**,独立基金销售机构和券商分列二三位。今年二季度,公募基金管理规模突破23万亿元(2013年,4.2万亿),飞速发展,渠道呈现银行、三方、券商等多渠道综合发展。虽然规模迅速扩容,但市场总规模空间巨大,2020年20万亿规模仅为美国市场规模的1/9,如果按照央行2019年报告,**房产高居我国城镇家庭总资产的八成,金融资产仅20.4%,而基金又只占到金融资产的3.5%,按照居民财富的发展趋势,权益资产占居民财富比例随着年轻一代投资财富观念的转变,未来增长空间巨大,未来银行业一方面持续提升财富管理**水平,另外一方面理财子公司陆续成立对于未来“大财富管理”提供充足的想象力土壤,为后续的轻资产转型以及业绩增长提供有力支撑。

➤ **2021年上半年业绩整体预期良好,业绩陆续呈现后伴随估值抬升,对于2021年下半年银行业盈利预期有保障,且估值水平处于历史低位,建议市场予以更多关注。**

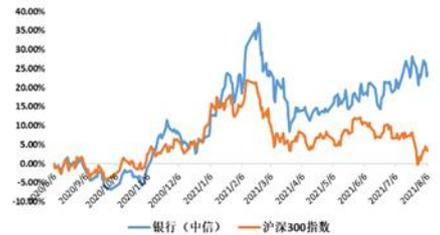
#### 市场表现

本周银行行业指数上涨0.37%,表现弱于大盘。本周上证综指上涨1.79%,深圳成指上涨2.45%,创业板指上涨1.47%,沪深300指数上涨2.29%。银行同业分层来看,建议关注优质股份制银行(招商、兴业、平安、华夏、中信银行)、低估值国有大行邮储、中国、工商银行及优质城、农商行(宁波、江苏、成都、杭州、上海银行及张家港银行)。

#### 风险提示

疫情反复风险、货币政策收紧、不良率提升风险,爆发重大风险及违约事件等。

#### 一年内行业相对大盘走势



#### 涨幅前五个股

张家港行	7.28%
邮储银行	4.48%
苏农银行	3.50%
招商银行	2.34%
浙商银行	1.66%

#### 跌幅前五个股

杭州银行	-2.64%
南京银行	-2.63%
常熟银行	-2.38%
苏州银行	-2.03%
成都银行	-1.94%

#### 团队成员

分析师 魏征宇  
 执业证书编号: S0210520050001  
 电话: 021-20655288  
 邮箱: wzy2529@hfzq.com.cn

#### 相关报告

- 《银行定期周报:业绩预期良好,贷款余额稳步提升下半年预期》— 2021.08.02
- 《银行定期周报:信贷支持服务抗汛,降费提升金融服务获得感》— 2021.07.26
- 《银行定期周报:上半年金融数据稳中向好,下半年投资展望》— 2021.07.19

## 正文目录

一、	市场表现.....	3
1.1	行业板块本周市场表现.....	3
1.2	行业个股本周市场表现.....	3
1.1	行业估值分析.....	4
二、	行业数据跟踪及市场回顾.....	5
2.1	货币供应与主要利率价格.....	5
2.2	理财收益率数据.....	9
2.3	信托市场回顾.....	9
2.4	同业存单市场回顾.....	10
2.5	2021年二季度金融机构贷款投向统计报告.....	10
三、	行业动态.....	12
3.1	切实提升信用评级质量 支持债券市场平稳健康发展.....	12
3.2	基金代销多元格局显现：银行独占“半壁江山”.....	13
3.3	政策红利释放 部分银行提前完成普惠金融发展目标.....	13
3.4	银行贵金属业务再收紧，杠杆属性产品或将逐步清退.....	14
四、	公司动态.....	15
五、	风险提示.....	16

## 图表目录

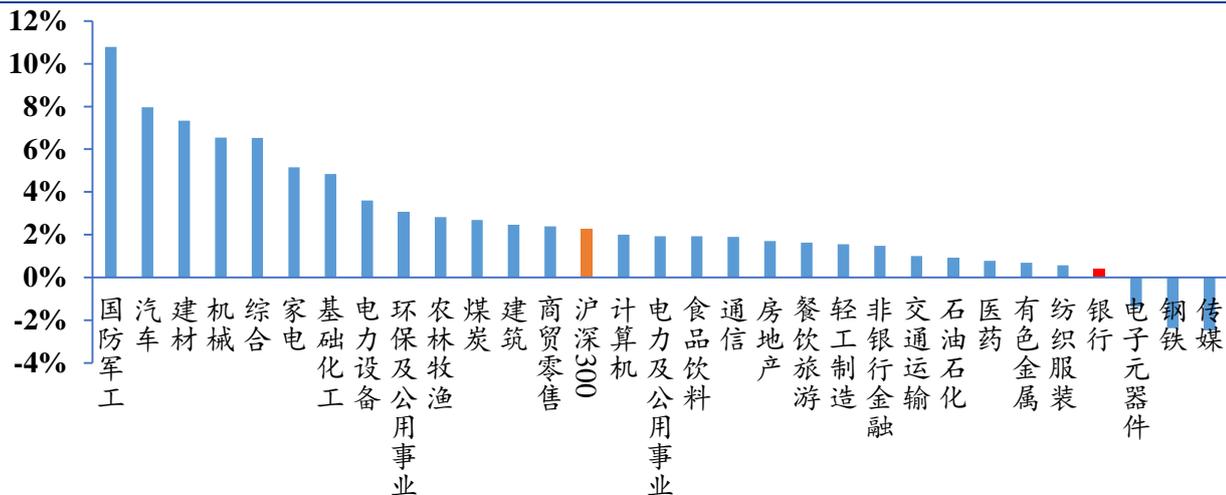
图表 1：	市场各行业板块本周市场表现.....	3
图表 2：	本周涨幅排名前十个股.....	3
图表 3：	本周跌幅排名前十个股.....	3
图表 4：	银行行业 PB 动态分析.....	4
图表 5：	银行行业 PB 历史百分位情绪分析.....	4
图表 6：	货币供应及净现金投放.....	5
图表 7：	Shibor（隔夜、1周、2周、1月）利率变化.....	5
图表 8：	银行同业拆借（1、7、14、30天）利率变化.....	6
图表 9：	1/10年期国债到期收益率及利差变化.....	6
图表 10：	地方政府债到期收益率变化.....	7
图表 11：	1/5/10年期企业债到期收益率及利差变化.....	7
图表 12：	本周央行公开市场操作.....	8
图表 13：	理财产品预期年收益率变化.....	9
图表 14：	截至本周末市场信托存量规模.....	9
图表 15：	同业存单发行利率及存量余额变化.....	10

## 一、 市场表现

### 1.1 行业板块本周市场表现

本周银行行业指数上涨 0.37%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 1.79%，深圳成指上涨 2.45%，创业板指上涨 1.47%，沪深 300 指数上涨 2.29%，中信银行指数上涨 0.37%。国防军工、汽车、建材板块本周领跑；电子元器件、钢铁、传媒板块本周表现不佳。

图表 1：市场各行业板块本周市场表现



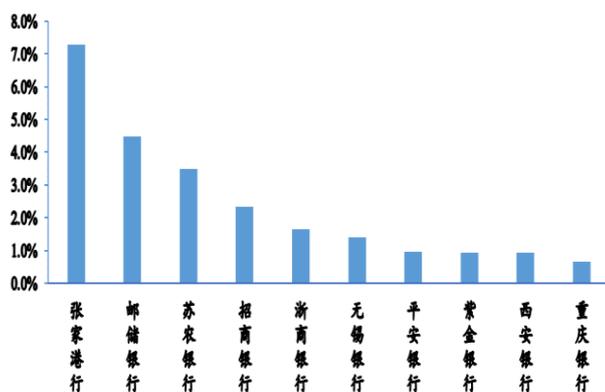
数据来源：WIND, 华福证券研究所

### 1.2 行业个股本周市场表现

本周涨幅前十标的为：张家港行 7.28%，邮储银行 4.48%，苏农银行 3.5%，招商银行 2.34%，浙商银行 1.66%，无锡银行 1.39%，平安银行 0.96%，紫金银行 0.93%，西安银行 0.93%，重庆银行 0.67%。

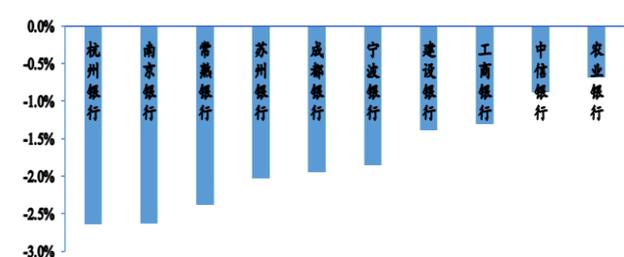
本周跌幅前十标的为：杭州银行-2.64%，南京银行-2.63%，常熟银行-2.38%，苏州银行-2.03%，成都银行-1.94%，宁波银行-1.85%，建设银行-1.39%，工商银行-1.31%，中信银行-0.88%，农业银行-0.68%。

图表 2：本周涨幅排名前十个股



数据来源：WIND, 华福证券研究所

图表 3：本周跌幅排名前十个股

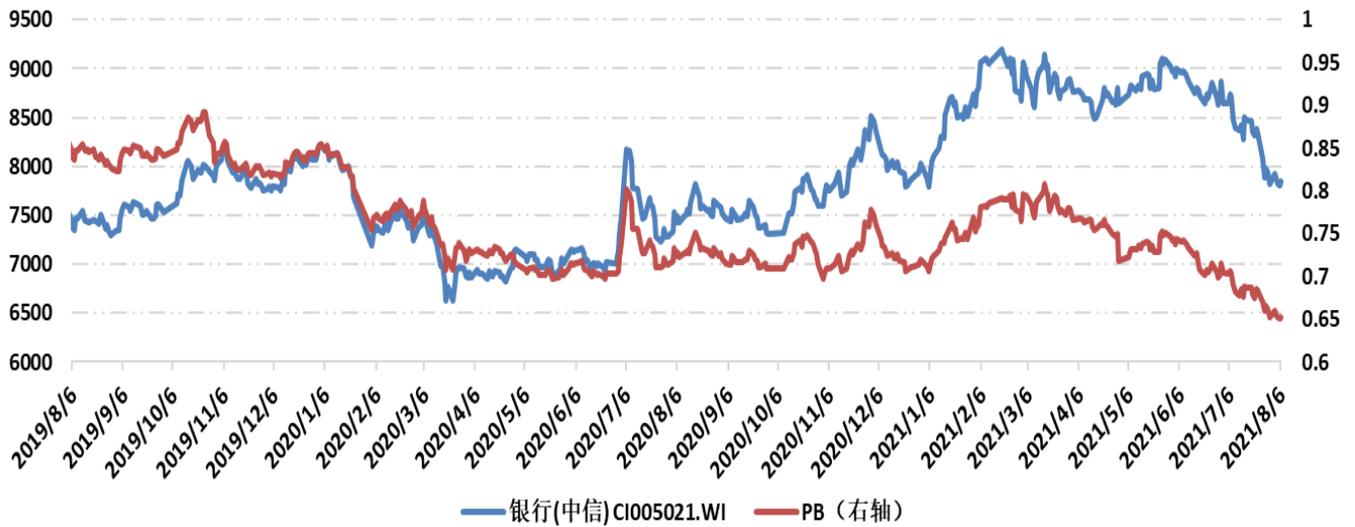


数据来源：WIND, 华福证券研究所

### 1.1 行业估值分析

本周银行动态 PB 震荡上行，PB 数值高于 0.65 倍估值，估值水平本周有一定恢复，本周全市场交易氛围相较上周小幅下降，估值水平整体有所上升。

图表 4：银行行业 PB 动态分析



数据来源：WIND，华福证券研究所

通过将银行过去 10 年的 pb 数据进行百分位分析，2020 年开始，银行的整体估值水平偏低，处于过去 10 年历史低位，中长期视角来看，未来的估值修复空间较好。

图表 5：银行行业 PB 历史百分位情绪分析



数据来源：WIND，华福证券研究所

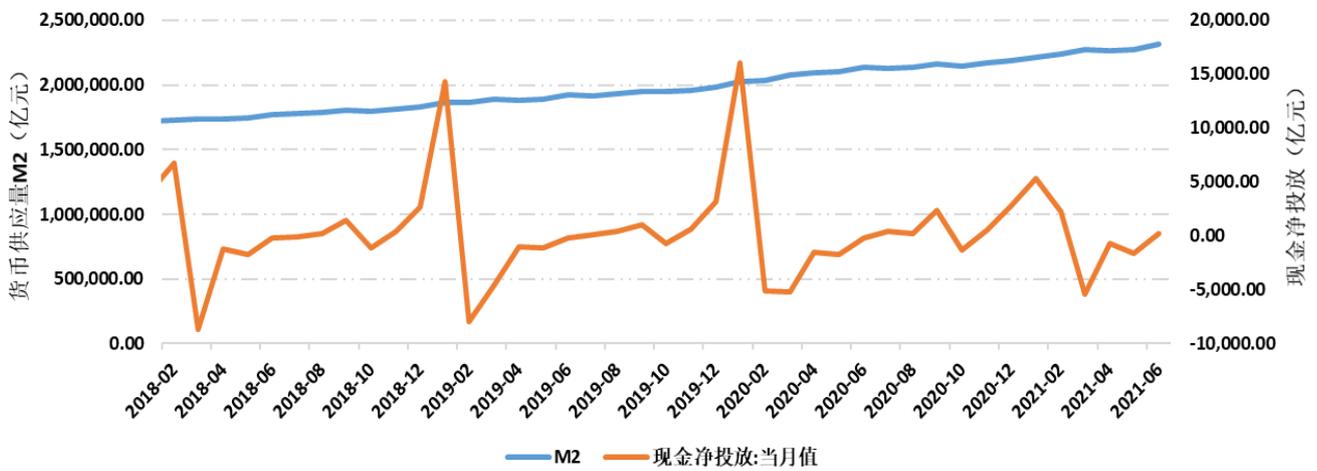
**二、 行业数据跟踪及市场回顾**  
**2.1 货币供应与主要利率价格**

本周（8月2日至8月6日），央行公开市场累计进行了500亿逆回购操作，本周共有900亿元逆回购到期，逆回购利率水平维持不变，宽口径净回笼400亿元。

8月6日上海银行间市场利率一天、一周、二周、一个月拆借利率受资金面供需及市场情绪影响，短期利率水平整体有所下降，分别较上周末-32bps、-29bps、-34bps、-5bps至1.859%/1.994%/2.001%/2.278%，10年期国债收益较上周下降2bps为2.81%，10年期企业债（AAA）到期收益率较上周上升3bps至3.68%。

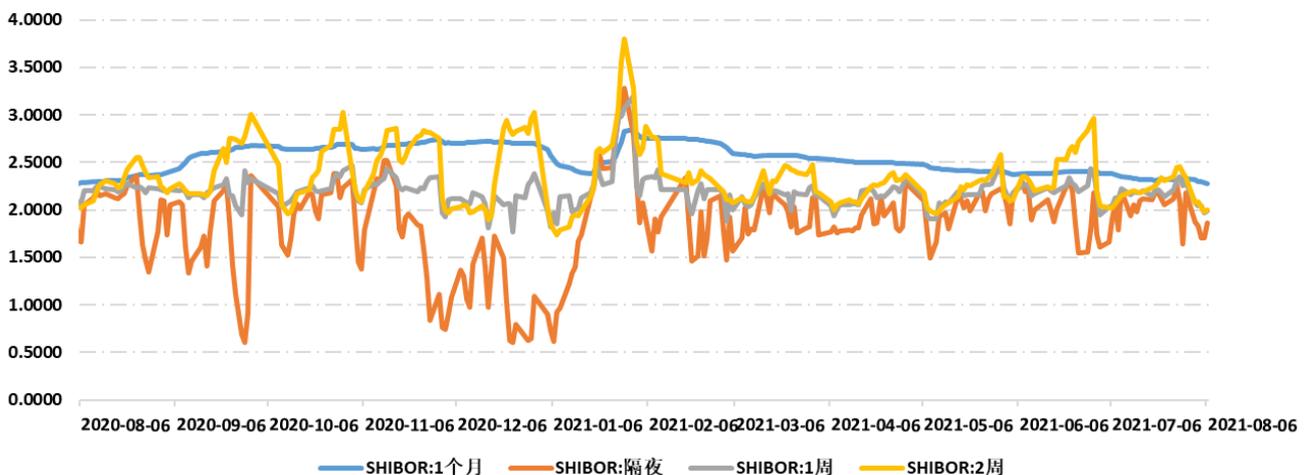
短端及中长期利率水平本周均处于下行趋势，长端利率稳步小幅下滑，7月1年期LPR维持在3.85%，连续16个月维持不变，5年期LPR利率维持4.65%，信贷环境以及同业流动性状况较佳，长端利率水平稳步下滑，有利于实体经济。

**图表 6：货币供应及净现金投放**



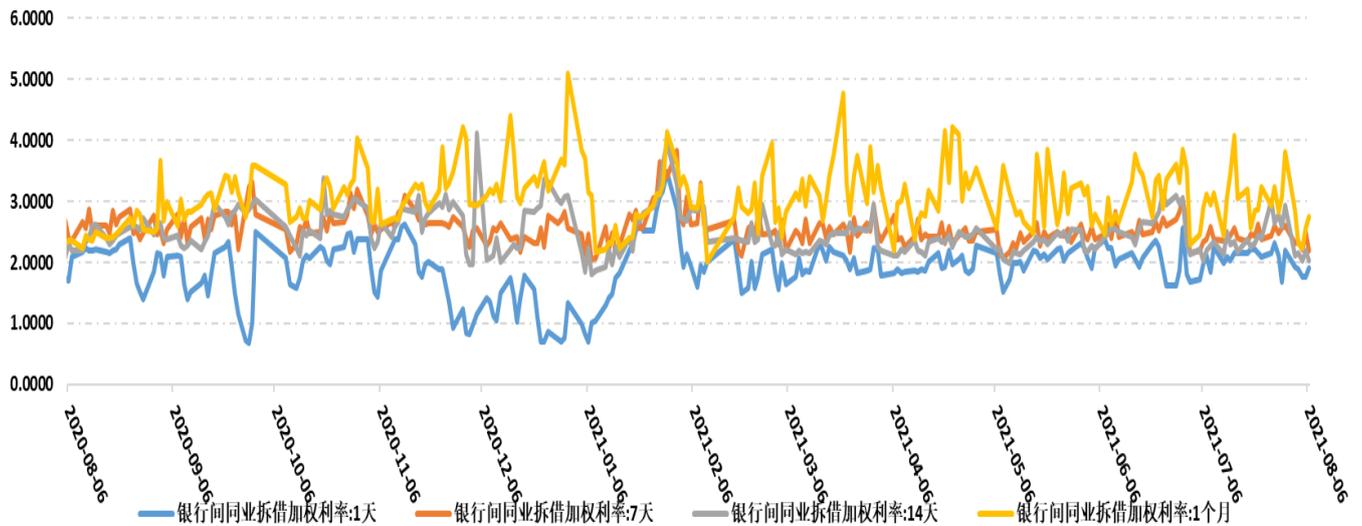
数据来源：WIND，华福证券研究所

**图表 7：Shibor（隔夜、1周、2周、1月）利率变化**



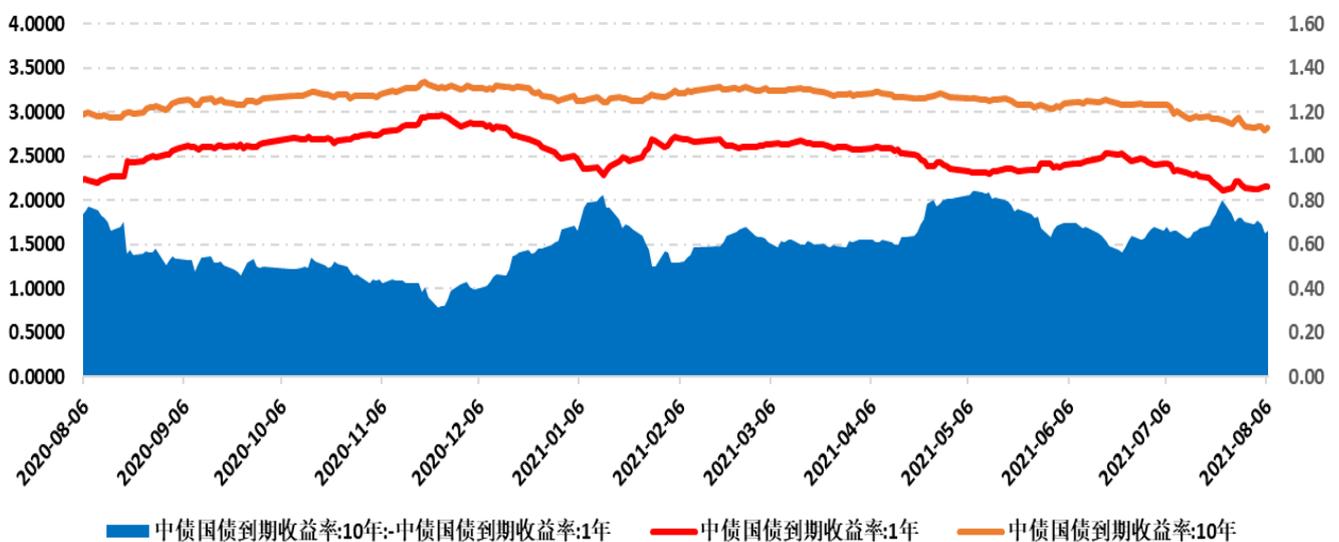
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 8：银行同业拆借（1、7、14、30 天）利率变化



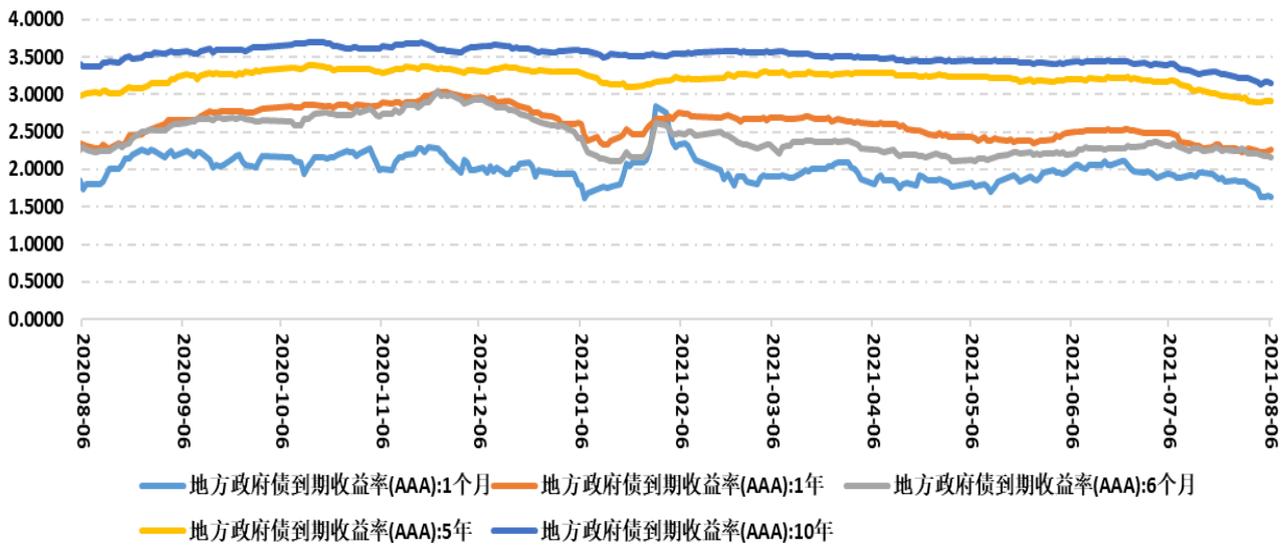
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 9：1/10 年期国债到期收益率及利差变化



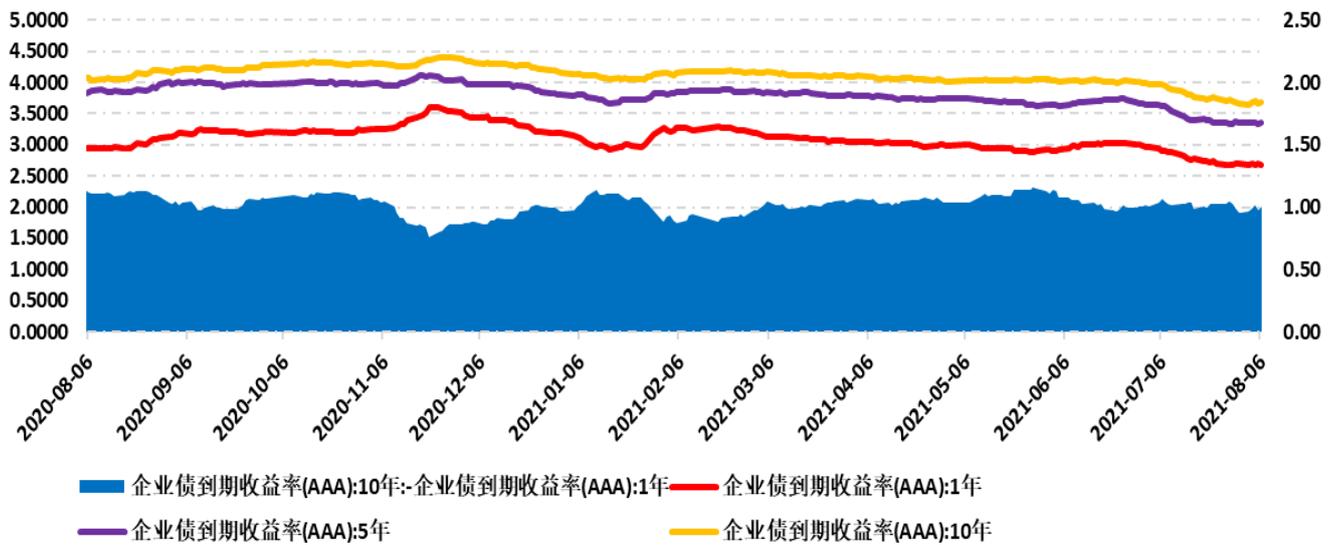
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 10: 地方政府债到期收益率变化



数据来源: WIND, 华福证券研究所

图表 11: 1/5/10 年期企业债到期收益率及利差变化



数据来源: WIND, 华福证券研究所

本周央行公开市场操作风格稳健偏松，本周逆回购操作 500 亿元，到期 900 亿元，利率水平维持在 2.20%，利率价格传导畅通，较 DR007 利率加权平均（1.97%）水平接近偏高，目前市场短期资金较宽松。本周整体而言，宽口径净回笼 400 亿元，风格稳健。

**图表 12：本周央行公开市场操作**

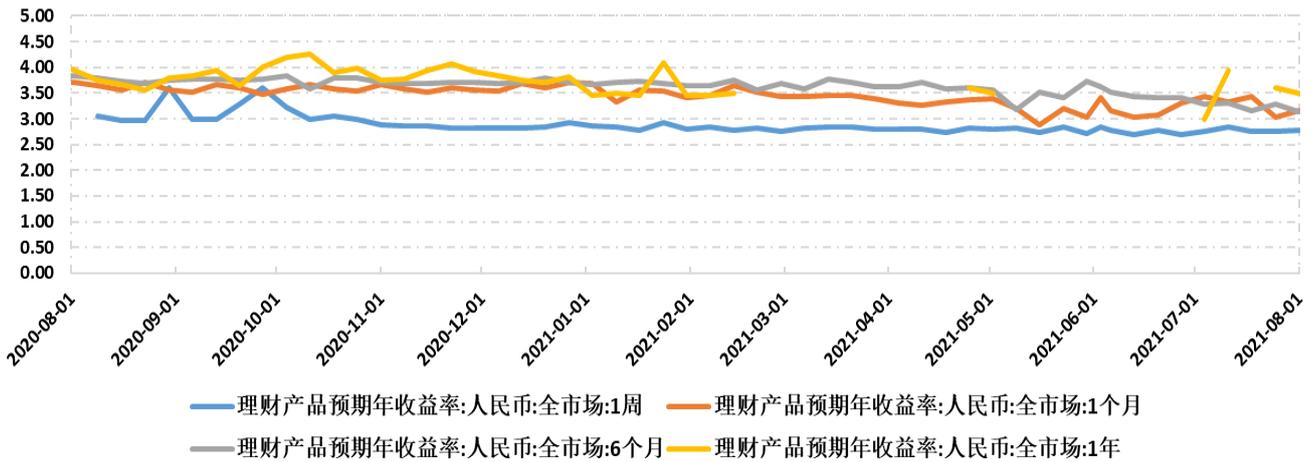
名称	发行/到期	发生日期	发行量(亿元)	利率(%)	利率变动(bp)	期限(月)	期限(天)	起息日期	到期日期	招标方式
逆回购 7D	逆回购到期	2021-08-06	300.00	2.2000	0.00		7	2021-07-30	2021-08-06	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-08-05	300.00	2.2000	0.00		7	2021-07-29	2021-08-05	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-08-04	100.00	2.2000	0.00		7	2021-07-28	2021-08-04	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-08-03	100.00	2.2000	0.00		7	2021-07-27	2021-08-03	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-08-02	100.00	2.2000	0.00		7	2021-07-26	2021-08-02	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-08-06	100.00	2.2000	0.00		7	2021-08-06	2021-08-13	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-08-05	100.00	2.2000	0.00		7	2021-08-05	2021-08-12	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-08-04	100.00	2.2000	0.00		7	2021-08-04	2021-08-11	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-08-03	100.00	2.2000	0.00		7	2021-08-03	2021-08-10	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-08-02	100.00	2.2000	0.00		7	2021-08-02	2021-08-09	利率招标
<b>净投放</b>			<b>-400.00</b>							

数据来源：WIND，华福证券研究所

## 2.2 理财收益率数据

截至8月1日，理财产品收益率1周、1个月、6个月、1年年化预期收益率分别为2.79%、3.15%、3.14%/3.50%。1周、1个月、6个月、1年期理财分别较上周+4bps、+12bps、-14bps、-10bps，短期理财收益率较前周有所上升，负债端要求更高回报报酬，中期收益率整体降低，流动性较好，收益预期稳定下浮，对长期收益率要求降低。

图表 13：理财产品预期年收益率变化



数据来源：WIND，华福证券研究所

## 2.3 信托市场回顾

截至8月6日，整体市场信托存量规模31,845.39亿，较上周末环比下降0.10%，信托数量较上周末环比上升0.07%至48978个；其中，其他投资、权益投资、证券投资类信托规模占比比重位于前列，绝对数量上来看，证券投资类信托占比最大；上周信托数量降幅比例较大的有债权、贷款类信托。证券市场相对热度不减，证券投资信托数量略有上升，幅度为0.22%；债权、其他类投资信托规模下降比例幅度最大，周度环比分别为-1.04%、-0.20%，信托市场规模整体稳定，转型持续，流动性较佳。

图表 14：截至本周末市场信托存量规模

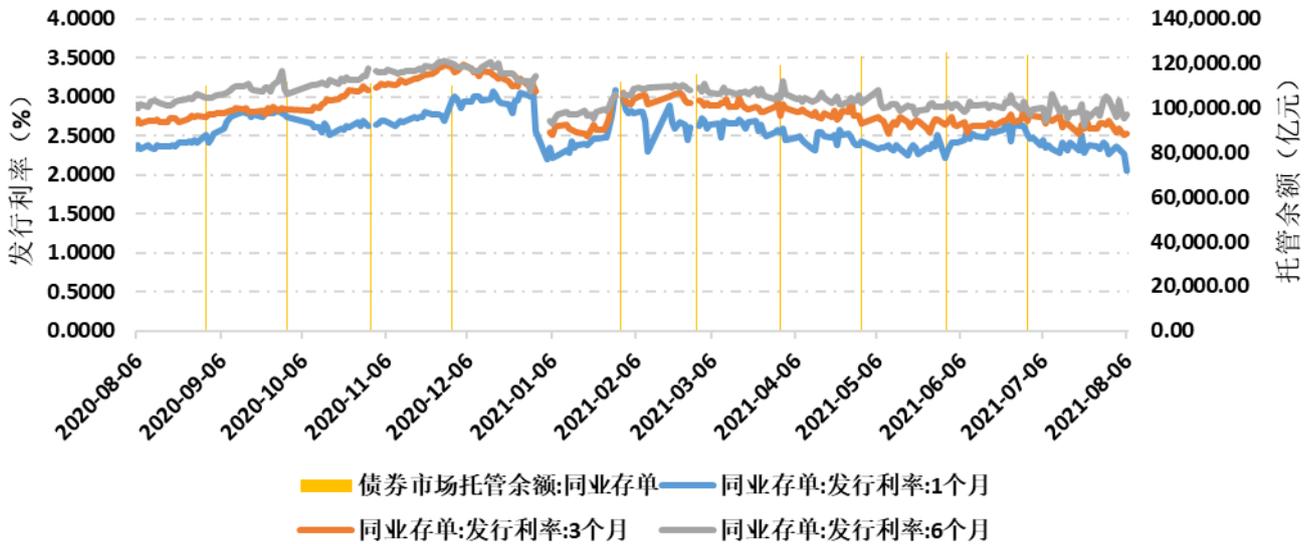
信托类别	数量合计(只)	占比(%)	规模(亿元)	占比(%)	上周数量	环比	上周规模(亿元)	环比
融资租赁信托	19	0.04	5.67	0.02	19	0.00%	5.67	0.00%
买入返售信托	20	0.04	34.71	0.11	20	0.00%	34.71	0.00%
组合投资信托	810	1.65	1,081.94	3.40	812	-0.25%	1,082.56	-0.06%
债权投资信托	1,231	2.51	1,184.31	3.72	1233	-0.16%	1,196.80	-1.04%
贷款类信托	3,506	7.16	3,868.05	12.15	3507	-0.03%	3,872.02	-0.10%
权益投资信托	3,869	7.90	6,537.85	20.53	3871	-0.05%	6,538.40	-0.01%
股权投资信托	5,930	12.11	1,393.84	4.38	5931	-0.02%	1,394.83	-0.07%
其他投资信托	11,038	22.54	12,967.01	40.72	11047	-0.08%	12,993.43	-0.20%
证券投资信托	22,555	46.05	4,772.01	14.98	22506	0.22%	4,759.50	0.26%
合计	48,978	100.00	31,845.39	100.00	48946	0.07%	31,877.91	-0.10%

数据来源：WIND，华福证券研究所

## 2.4 同业存单市场回顾

截至 8 月 6 日，同业存单 1 个月、3 个月、6 个月发行利率分别为 2.2356%、2.4900%、2.6817%，中短期拆借利率均有所下降，本周宽口径流动性净回笼 400 亿元，整体资金面处于动态偏松。

图表 15：同业存单发行利率及存量余额变化



数据来源：WIND，华福证券研究所

## 2.5 2021 年二季度金融机构贷款投向统计报告

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。

**1) 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。

**2) 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。

**3) 普惠金融领域贷款<sup>1</sup>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%。

2021 年二季度末，原建档立卡人口存量贷款余额 1221 亿元；全国脱贫人口<sup>2</sup>贷款余额 8556 亿元。

**4) 绿色贷款增长速度加快：**2021 年二季度末，本外币绿色贷款<sup>3</sup>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%。

分用途看，基础设施绿色升级产业和清洁能源产业贷款余额分别为 6.68 和 3.58 万亿元，同比分别增长 26.5%和 19.9%。分行业看，交通运输、仓储和邮政业绿色贷款余额 3.98 万亿元，同比增长 16.4%，上半年增加 3295 亿元；电力、热力、燃气及水生产和供应业绿色贷款余额 3.88 万亿元，同比增长 20.2%，上半年增加 3554 亿元。

**5) 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。

**6) 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

<sup>1</sup> 普惠金融领域贷款包括单户授信小于 1000 万元的小微型企业贷款、个体工商户经营性贷款、小微企业主经营性贷款、农户生产经营贷款、建档立卡贫困人口消费贷款、创业担保贷款和助学贷款。

<sup>2</sup> 脱贫人口包括原建档立卡贫困人口和已脱贫人口。

<sup>3</sup> 绿色贷款是指金融机构为支持环境改善、应对气候变化和资源节约高效利用等经济活动，发放给企（事）业法人、国家规定可以作为借款人的其他组织或个人，用于投向节能环保、清洁生产、清洁能源、生态环境、基础设施绿色升级和绿色服务等领域的贷款。

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。

**7) 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。（来源：中国人民银行官网）

### 三、 行业动态

#### 3.1 切实提升信用评级质量 支持债券市场平稳健康发展

为促进我国债券市场信用评级行业规范发展，近日，人民银行会同国家发展改革委、财政部、银保监会、证监会联合发布《关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通知》。

《通知》遵循市场化、法治化、国际化改革方向，从加强评级方法体系建设、完善公司治理和内部控制机制、强化信息披露等方面对信用评级机构提出了明确要求，同时强调优化评级生态，严格对信用评级机构监督管理。《通知》有利于提升信用评级质量和区分度，进一步发挥信用评级在风险揭示和风险定价等方面的作用，营造公平、公正的市场环境，推动信用评级行业更好服务于债券市场健康发展大局。

下一步，人民银行将继续会同有关部门加强对信用评级行业的监督管理，推动信用评级机构切实发挥债券市场“看门人”作用，助力债券市场持续健康发展。

促进债券市场信用评级行业健康发展的通知主要内容有：1) 加强评级方法体系建设，提升评级质量和区分度；2) 完善信用评级机构公司治理和内部控制机制，坚守评级独立性；3) 加强信息披露，强化市场约束机制；4) 优化评级生态，营造公平、公正的市场环境；5) 严格对信用评级机构监督管理，加大处罚力度；通知自 2021 年 8 月 6 日实施。

链接：<http://www.pbc.gov.cn/tiaofasi/144941/3581332/4311528/index.html>

（来源：中国人民银行官网）

### 3.2 基金代销多元格局显现：银行独占“半壁江山”

今年二季度，公募基金管理规模突破 23 万亿元，在公募基金行业快速发展的大背景下，基金销售渠道呈现多元化的良性发展格局。近日，中国证券投资基金业协会发布了二季度基金代销机构公募基金保有规模名单。**其中，银行渠道保有规模合计为 3.6583 万亿元，占比 59.4%，仍占有基金代销的“半壁江山”，**独立基金销售机构和券商分列二三位。

在国家政策和监管的支持、引导下，基金市场规模增长仍潜力巨大，越来越多机构正发力互联网、智能投顾等，提高投资者的盈利体验和投资意识。

时间回溯至 2013 年，第一批四家独立基金销售机构获批开业刚刚 1 年，彼时公募基金规模仅仅 4.2 万亿元，而到了 2021 年第二季度，公募基金规模已经高达 23.03 万亿元。这与国家监管政策的支持、引导密不可分。2013 年，《证券投资基金销售管理办法》诞生，独立基金销售机构和银行、证券公司一道，成为拓展证券投资基金这一广阔市场的“开路先锋”。此后，公募基金市场开始由小到大，并在资管新规落地、居民存款搬家等大背景下，于近两年引来快速增长期，这块蛋糕还在加速放大。

一方面银行、券商等传统渠道加速“跑马圈地”，另一方面，蚂蚁财富、天天基金等基于互联网的第三方代销机构的崛起，公募基金购买的门槛逐渐降低，大量长尾客户群体入场，公募基金的普惠特质得以充分发挥。

在整个公募基金销售渠道中，银行仍然是绝对的销售主力，但银行、券商和第三方代销机构等形成的“多元化格局”效果显现。从权益类基金（股票+混合公募基金）的保有量规模看，招商银行以 7535 亿元规模依旧居首，蚂蚁基金以 6584 亿元次之，工商银行以 5471 亿元排名第三。天天基金、建设银行保有规模超过 4000 亿元，分别位列第四和第五位。

值得一提的是，银行仍旧稳居基金代销的主力，不仅前 10 强中，银行占据 8 席；从规模来看，银行保有规模合计达到 3.6583 万亿元，占比 59.4%；独立基金销售机构保有规模合计为 1.4286 万亿元，占比仅 23.2%；券商保有规模合计为 1.0548 万亿元，占比 17.13%；而保险机构规模仅为 167 亿元。

值得注意的是，虽然近些年我国公募基金市场迅速扩容，但市场总规模增长远未露出“天花板”。数据显示，和国外成熟基金市场相比，2020 年中国公募基金市场 20 万亿美元的规模，仅为美国市场规模的 1/9。而按照央行 2019 年披露的《2019 年中国城镇居民家庭资产负债情况调查》报告，房产高居我国城镇家庭总资产的八成，金融资产仅 20.4%，**而基金又只占到金融资产的 3.5%。**（来源：凤凰网）

### 3.3 政策红利释放 部分银行提前完成普惠金融发展目标

今年下半年，面对国内外依然错综复杂的环境，在大宗商品价格大幅上涨抬升企业成本的背景下，作为稳企业、保就业重要途径的中小微企业将如何发展？这一问题已引起党中央、国务院的高度重视。

近日，一系列金融支持中小微企业政策陆续出台，让下半年企业的稳健经营服下

了“定心丸”。经济日报记者获悉，已有商业银行提前超额完成了今年《政府工作报告》中提出的“大型商业银行普惠小微企业贷款增长30%以上”要求，并将在今年下半年持续推进普惠业务高质量发展，致力于把服务小企业做成大事业。

2021年以来，中国人民银行降低存款准备金率，优化金融机构资金结构，充分发挥再贷款再贴现和直达工具等结构性货币政策的精准导向作用，持续释放贷款市场报价利率（LPR）改革红利，推动小微企业融资量增、面扩、价降。从量的角度看，截至2021年6月末，普惠小微贷款余额达17.7万亿元，同比增长31%，比同期各项贷款增速高18.7个百分点；普惠小微贷款共计支持了3830万户小微经营主体，同比增长29.2%。从价的角度看，2021年上半年，小微企业新发贷款合同利率为5.18%，分别比上年同期和2019年同期低0.3个和1.06个百分点。其中，5月新发放的单人授信1000万元以下的小微企业贷款利率为4.93%，与上年同期相比下降了0.3个百分点。

针对企业信用信息获取难、共享难问题，北京银保监局已在北京市贷款服务中心成立了金融公共数据专区，汇聚了27个政府部门、232类2952项高价值数据，涵盖200余万市场主体的登记、纳税、社保、不动产、专利、政府采购等信息，显著提高了融资对接效率。（来源：新华网）

### 3.4 银行贵金属业务再收紧，杠杆属性产品或将逐步清退

近期，多家银行再次发布调整贵金属业务的通知。从调整业务种类来看，包括账户贵金属、双向账户贵金属、代理个人上海黄金交易所竞价交易服务。

业内人士告诉第一财经记者，此次银行账户贵金属业务调整是监管措施执行的延续，预计接下来银行可能会逐步关闭交易类型的贵金属投资产品，最终清退客户，只保留实物投资产品。

除贵金属外，此次部分银行对外汇期权业务也做出相应调整。而就在两个多月前，监管部门还要求银行停止向个人投资者出售与商品期货相关的投资产品，旨在控制因大宗商品价格波动造成的风险。

国内大部分银行调整贵金属业务已不是新鲜事。早在去年年底，贵金属价格波动剧烈，十余家银行相继发布公告，暂停账户贵金属相关业务的新开户申请。其中包括工商银行、建设银行、农业银行、中国银行、交通银行、邮储银行、招商银行、平安银行、兴业银行等，多家银行曾表示，暂停账户贵金属相关业务的原因是，受全球政治经济形势变化影响，国际贵金属市场价格波动增大，个人客户交易类贵金属业务风险上升，为保护投资者利益做出这样的决定。

当前银行除了在逐步清退挂钩大宗商品期货的投资产品，在非期货的账户金银产品上，也提高了风控措施和投资者准入门槛，例如限制新开户，仅允许存量客户交易；提高账户金银的产品风险级别，设立更高的起投金额，部分银行还要求投资者补充现场风险测评。对于银行渠道的商品及贵金属的交易类投资产品，监管仍在趋严。（来源：第一财经）

#### 四、公司动态

- **上海银行 (601229)** 8月3日发布公告关于上银理财有限责任公司获准筹建,上海银行于公告日近日收到中国银保监会批复,中国银保监会同意上海银行筹建上银理财,筹建工作完成后,公司将按照有关规定向银保监会上海监管局提出开业申请,目前银行理财子公司逐步展开,业务发展迅速,可以有效提升净值类产品应用及银行财富管理水平。
- **杭州银行 (600926)** 8月3日发布关于5%以下股东集中竞价或大宗交易方式减持股份计划公告:截至披露日,太平洋人寿持股比例2.97%,持股1.759亿股,本次计划自2021年8月6日-2022年2月5日之间再减持不超过5930万股,与前期减持数量相同,减持价格将根据市场价格,根据公告,本次减让人非实控人,不会导致公司控制权发生变更,但是大量减持对于杭州银行流通股价格来看,具有一定冲击效应。
- **青农商行 (002958)** 8月2日发布公告关于稳定股价措施实施完成,本次计划实施期间,青农商行持股5%以上股东及董事、高级管理人员通过集中竞价增持股份1367.49万股,占总股本比例为0.25%,合计5703.03万元。
- **民生银行 (600016)** 8月2日发布关于股东被动减持部分股份公告,泛海集团子公司质押部分民生银行H股股份触发贷款协议约定被动减持,被动减持股数为1.19亿股,占民生银行总股本0.27%,本次减持主要为泛海系财务问题,不涉及民生银行股权变更或正常经营,但是后续财务问题导致其质押被动减持可能会持续对二级市场价格产生压力;8月3日发布关于发行金融债券获中国银保监会批准公告,中国银保监会同意民生银行发行不超过800亿人民币金融债券,本事项尚需得到中国人民银行批准,发行债券将有效补充银行资金实力。
- **成都银行 (601838)** 8月4日发布关于第七届董事会第十一次(临时)会议决议补充公告,主要涉及高管人员聘任,涉及职位为行长助理,两位人选尚需监管核准,两人均有银行较长从业经历,且目前在成都银行董事会办公室任职主任及副主任。
- **邮储银行 (601658)** 8月4日发布关于收到中国银保监会核准刘建军先生于8月1日正式就任邮储银行行长及执行董事,同时担任战略规划委员会委员、董事会提名和薪酬委员会委员及董事会社会责任与消费者权益保护委员会主席及委员。刘建军先生担任执行董事的任期为三年。刘行长有长期招商银行共工作经验,会把招商银行零售先进发展理念带入到邮储银行,契合并助力邮储银行零售转型之路。
- **渝农商行 (601077)** 8月6日发布公告关于持股5.7亿股,占比5.02%的股东隆鑫控股持有渝农商行4.7亿股被轮候冻结,占其所持比例82.46%,占总股本1.14%,冻结于8月4日开始,冻结申请人为重庆国际信托,冻结期限为3年;本次冻结属于该股东与重庆国际信托法律

纠纷，不会对银行正常经营及公司治理产生重大影响。

- **江阴银行（002807）** 8月6日发布关于2021年第一期小型微型企业贷款专项金融债券发行完毕公告，本次债券于8月5日发行完毕，规模为10亿元，3年期固定利率，利率为3.18%，债券的发行将有效支持银行服务小微，创造更多服务小微业务机会。
- **重庆银行（601963）** 8月6日发布关于稳定股价措施公告，涉及银行董监高12人及银行第一大股东（重庆渝富）合计增持不低于2659.76万元，增持价格区间不高于最近一期审计每股净资产，增持资金来源于增持主体自有，增持有助于稳定二级市场股价。

## 五、 风险提示

疫情反复对经济的不确定性影响，经济增速放缓导致银行资产质量降低、不良率提升风险，国际金融环境恶化风险，爆发重大风险及违约事件等。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票 投资评级	以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	强烈推荐	公司股价涨幅超基准指数 15%以上
		审慎推荐	公司股价涨幅超基准指数 5-15%之间
		中性	公司股价变动幅度相对于基准指数介于±5%之间
		回避	公司股价表现弱于基准指数 5%以上
行业 投资评级	以报告日起 6 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
		中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
		回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

## 联系方式

### 华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn