

## 板块整体盈利增速继续回升

### ——银行业快评报告

同步大市 (维持)

2021年08月11日

#### 事件:

2021年8月10日,银保监会发布2021年二季度银行业保险业主要监管指标数据。

#### 投资要点:

##### 不良率稳步下行,拨备覆盖率上行,预判拨备力度仍处于高位:

2021年二季度末,商业银行不良贷款余额2.8万亿元,较上季末增加25亿元;商业银行不良贷款率1.76%,较上季末下降0.05个百分点。拨备覆盖率为193.23%,较上季末上升6.09个百分点。关注类贷款占比2.36%,环比下行0.06个百分点。从拨备覆盖率的角度看,整个二季度的拨备仍处于高位。

##### 二季度净息差2.06%,环比下行1BP,环比降幅收窄:各板块数据看,国有行和股份行净息差环比下行1BP和4BP,城商行和农商行净息差环比上行1BP和4BP。子板块的净息差环比数据出现分化,预计主要来自于资产端的配置差异。维持下半年净息差企稳判断。

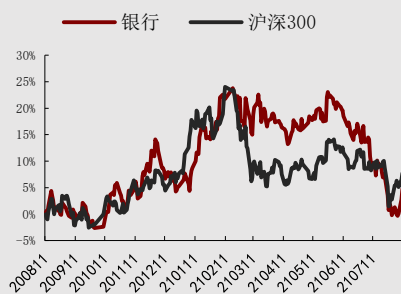
上半年净利润同比增速11.1%,增速明显回升:各板块数据看,国有行和股份行增速继续回升,城商行和农商行增速由负转正。规模增长贡献明显,在净息差企稳预判下,未来两个季度的增速不会出现明显下滑。

资本充足率基本保持稳定:核心一级资本充足率下降13BP,一级资本充足率维持稳定,资本充足率下行3BP。

投资策略:2021年,国内宏观经济增长以及货币政策等出现大幅波动的概率不高,因此,银行业的整体经营环境趋于平稳向好。结合我们报告中对净息差以及资产质量的展望情况,我们认为在2020年底基数的效应下,2021年整个板块的营收增长主要受规模因素的推动,拨备因素的改善,业绩确定性也相对较高。目前时点,基于对下半年宏观经济和货币政策的展望,以及银行基本面因素的分析,我们认为板块内部分化仍将持续。

风险因素:债务风险快速出清,导致信用利差大幅上升。如果疫情反复造成整体经济持续走弱,企业营收明显恶化,银行板块将出现业绩波动。

#### 行业相对沪深300指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

#### 相关研究

关注市场利率走势变动  
短期波动 格局未变  
关注市场利率走势变动

#### 分析师:

郭懿

执业证书编号:

S0270518040001

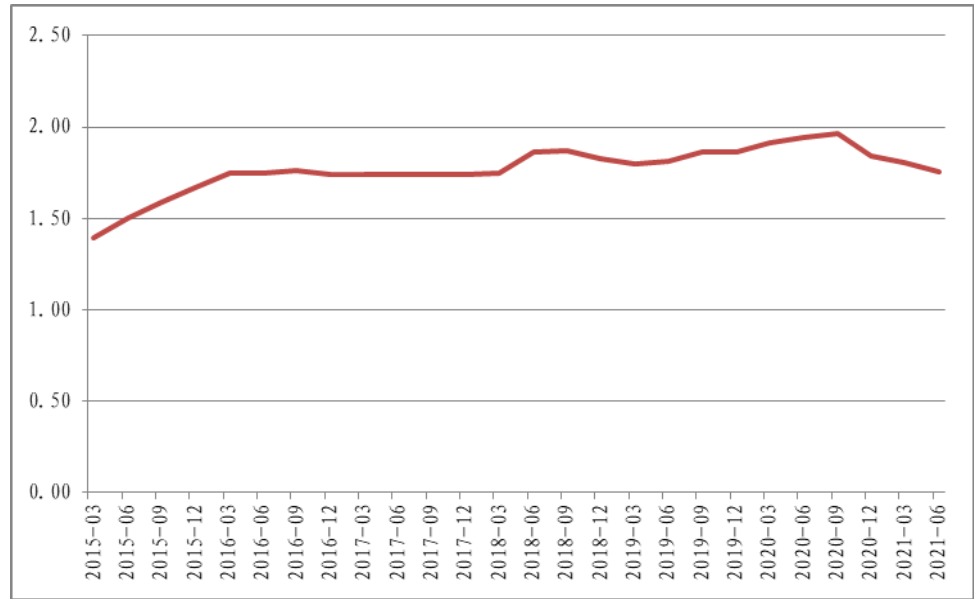
电话:

01056508506

邮箱:

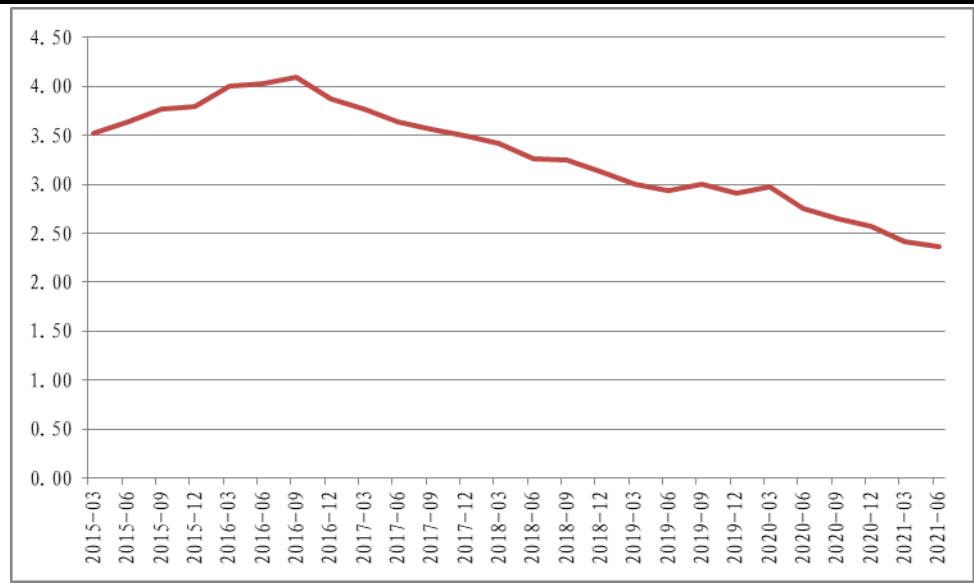
guoyi@wlzq.com.cn

图表1: 不良率 (单位: %)



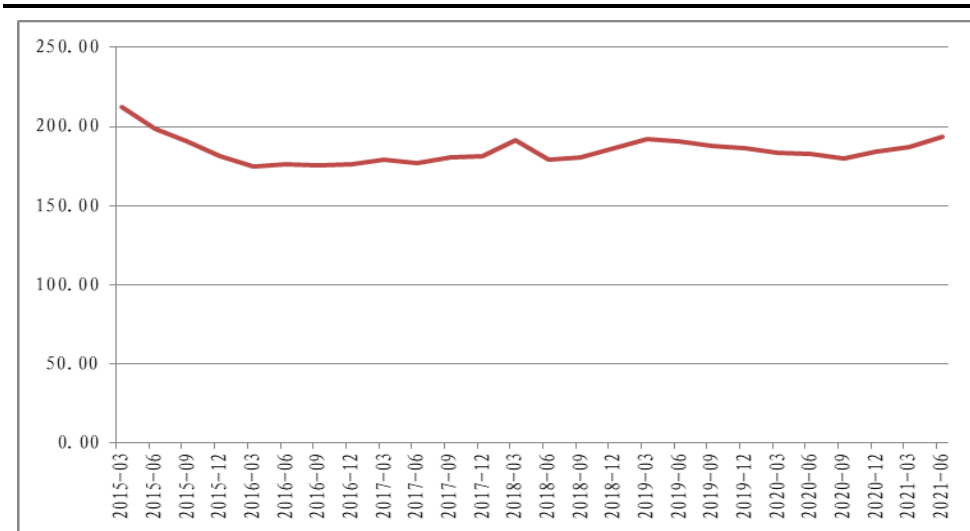
资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

图表2: 关注类贷款占比 (单位: %)



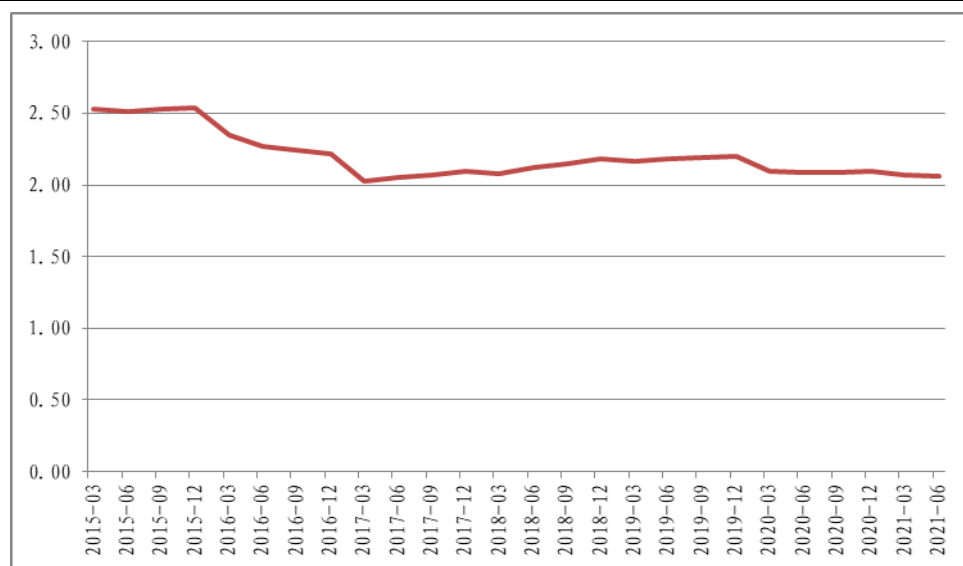
资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

图表3: 拨备覆盖率 (单位: %)



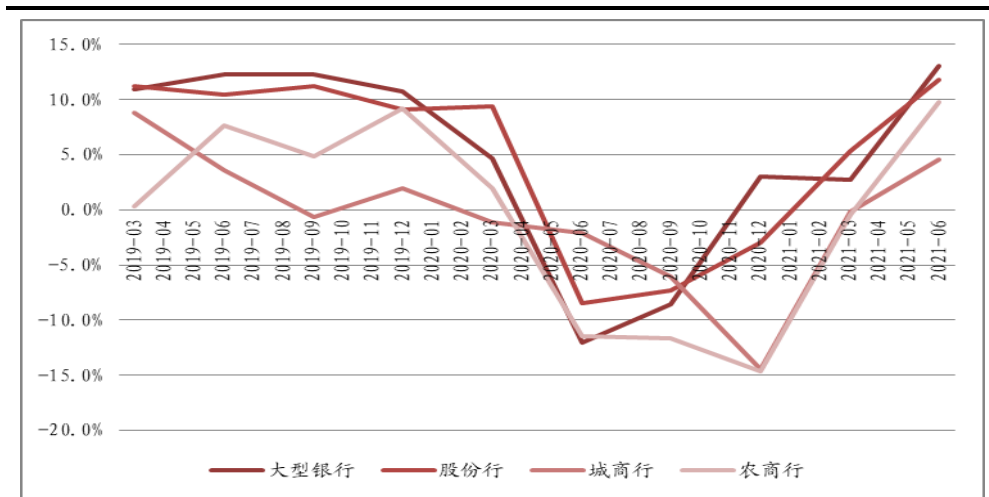
资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表4: 净息差 (单位: %)



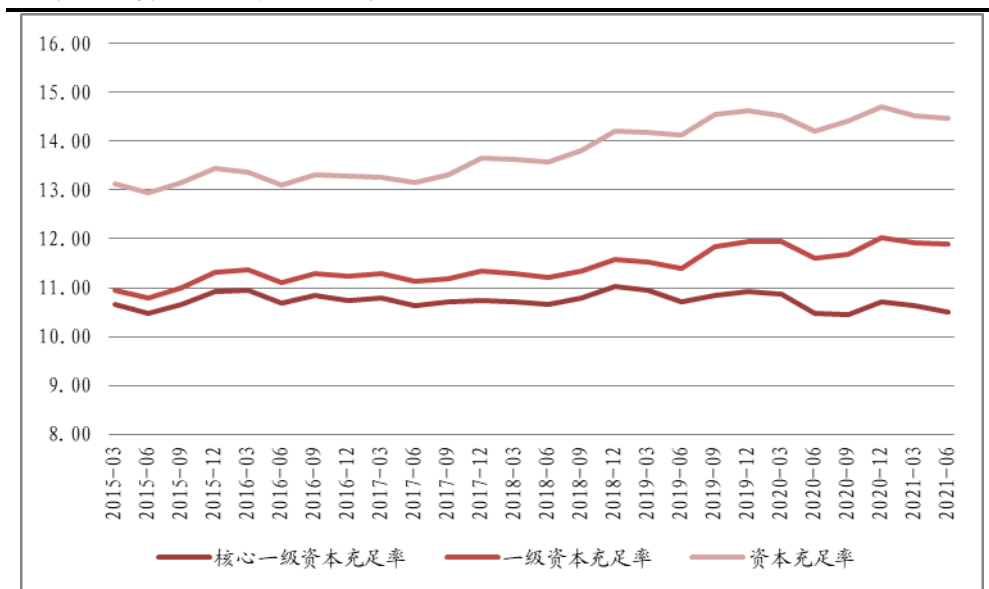
资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表5: 各板块净利润增速 (单位: %)



资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

图表6: 资本充足率数据 (单位: %)



资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，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。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场