

银行业

报告原因：数据点评

2021年08月12日

银行业二季度主要监管指标点评

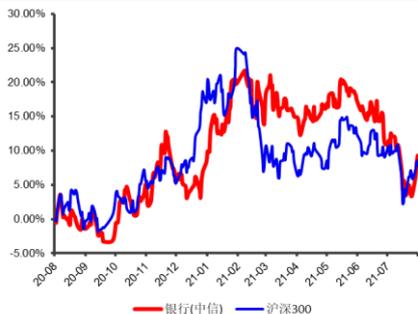
息差企稳利润改善，资产质量持续向好

维持

看好

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



分析师：刘丽

执业登记编码：S0760511050001

邮箱：liuli2@sxzq.com

电话：0351-8686794

分析师：孙田田

执业登记编码：S0760518030001

邮箱：suntiantian@sxzq.com

电话：0351-8686900

太原市府西街69号国贸中心A座28层
北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

投资建议：

- **1) 净息差企稳：**二季度净息差 2.06%，较一季度下降 0.01pct，但下降幅度收窄，除大行和股份行净息差继续下降外，城商行和农商行净息差开始回升。随着贷款重定价接近尾声，资产端压力减少，同时存款定价机制改革推动负债端成本下降，净息差有企稳趋势。**2) 资产质量全面改善：**二季度末不良贷款率 1.76%，较一季末下降 0.05 个百分点，已经从 2020 年四季度起连续三个季度下降。同时关注类贷款占比也连续下降，潜在不良减少。**3) 净利润大幅回升：**上半年净利润同比增长 11.1%，相较一季度净利润增速均大幅回升，大行、股份行、城商行、农商行分别增长 13.07%/11.79%/4.54%/9.82%，提升 10.30pct/6.49pct/4.74pct/10.23pct。
- 二季度业绩全面改善，资产质量持续向好，随着去年大幅计提减值后，存量减值压力减小，贷款保持良好趋势，推动银行信贷规模提升，银行营业收入和净利润将迎来双拐点，基本面稳定向好。7 月银行板块表现不尽如意，估值继续下降，同时二季度基金持股银行板块仓位较低，主要是由于对经济持续修复的不确定性和地方政府债务等的担忧，但从监管数据及已披露业绩的上市银行来看，上半年业绩改善的确定性较高，叠加市场结构调整，预计将催化银行板块的估值修复。
- 随着 8 月银行板块上行，目前 PB 在 0.68 倍，仍处于历史底部，未来随着银行业经营的分化，估值分化也将持续。上半年业绩陆续披露，建议关注板块业绩催化行情。建议关注基本面较好，业务模式、客户结构护城河较高，具备长期增长动力的优质银行，同时关注区域经济实力较强，成长性较好的部分区域性银行。

风险提示：宏观经济不及预期；疫情超出预期；资产质量恶化；监管政策波动。



一、事件回顾

银保监会发布 2021 年二季度银行业主要监管指标数据：截止 2021 年二季度末，我国银行业金融机构本外币资产 336 万亿元，同比增长 8.6%。2021 年上半年商业银行累计实现净利润 1.1 万亿元，同比增长 11.1%。

二、事件点评

资产规模稳步增长，城农商行增长较快

银行业金融机构资产总额 336 万亿元，同比增长 8.6%。其中，商业银行总资产 281.29 万亿元，增长 9.2%，大行资产总额增长 8.1%，股份行增长 8.4%，城商行增长 10.3%，农商行增长 11.2%。

从上半年贷款情况来看，上半年金融机构新增人民币贷款累计新增 12.76 万亿元，较去年同期增长 5.58%，二季度累计新增 5.09 万亿元，较去年二季度小幅增长。在 2020 年高基数的基础上保持稳健增长。央行二季度货币政策执行报告指出，货币政策将保持稳定性，稳字当头，坚持正常的货币政策，以适度的货币增长支持经济高质量发展，随着货币政策增加跨周期性，资产扩张更加稳健，预计全年资产增速将保持稳定。

息差下降幅度收窄，资产端压力减小

商业银行二季度净息差为 2.06%，虽然较一季度下降 0.01 个百分点，但下降幅度较一季度收窄，净息差有企稳趋势。除大行和股份行净息差继续下降外，城商行和农商行净息差开始回升，股份行净息差下降幅度较大，较一季度下降 0.04 个百分点，而农商行较一季度提升 0.04 个百分点。

从资产端看，随着 LPR 利率趋于稳定，商业银行贷款重定价接近尾声，实体经济信贷需求旺盛，资产端压力较去年减小，但同时房地产调控政策对地产类贷款形成压制，表外融资连续收缩，委托贷款、信托贷款减少或影响实体经济融资需求波动，票据、债券、同业等市场利率波动也将影响投资类资产收益。从负债端看，上半年新增人民币存款累计值为 14.04 万亿元，同比减少 3.41%，仍面临一定揽储压力，随着结构性存款规模的压降，负债端面临规模收缩和结构调整，同业存单等同业负债的利率下降有助于降低存款成本。同时存款定价机制改革，存款利率上浮方式由“基准利率×倍数”改为“基准利率+基点”，并根据存款类型设置不同

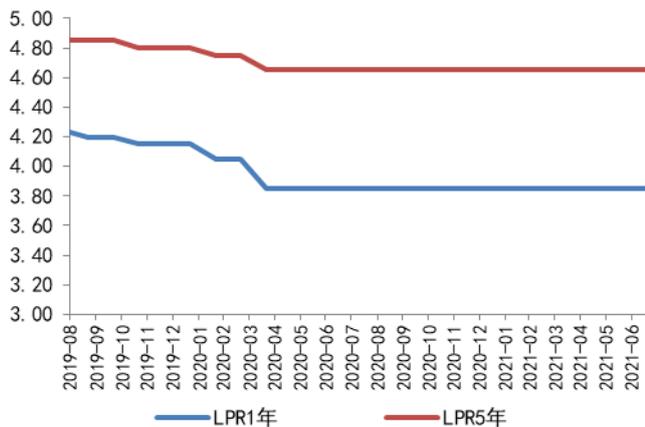
的最高加点上限，推动存款利率下降，一定程度上减轻负债成本，缓解净息差压力。

图表 1：商业银行净息差（%）

时间	净息差					净息差环比变动				
	商业银行	大行	股份行	城商行	农商行	商业银行	大行	股份行	城商行	农商行
2017-06	2.05	2.02	1.83	1.95	2.77	0.02	0.03	-0.02	-0.02	-0.02
2017-09	2.07	2.05	1.84	1.94	2.83	0.02	0.03	0.01	(0.01)	0.06
2017-12	2.10	2.07	1.83	1.95	2.95	0.03	0.02	(0.01)	0.01	0.12
2018-03	2.08	2.10	1.76	1.90	2.85	(0.02)	0.03	(0.07)	(0.05)	(0.10)
2018-06	2.12	2.11	1.81	1.94	2.90	0.04	0.01	0.05	0.04	0.05
2018-09	2.15	2.12	1.89	1.97	2.95	0.03	0.01	0.08	0.03	0.05
2018-12	2.18	2.14	1.92	2.01	3.02	0.03	0.02	0.03	0.04	0.07
2019-03	2.17	2.12	2.08	2.07	2.70	(0.01)	(0.02)	0.16	0.06	(0.32)
2019-06	2.18	2.11	2.09	2.09	2.72	0.01	(0.01)	0.01	0.02	0.02
2019-09	2.19	2.11	2.13	2.11	2.74	0.01	0.00	0.04	0.02	0.02
2019-12	2.20	2.12	2.12	2.09	2.81	0.01	0.01	(0.01)	(0.02)	0.07
2020-03	2.10	2.04	2.09	2.00	2.44	(0.10)	(0.08)	(0.03)	(0.09)	(0.37)
2020-06	2.09	2.03	2.08	2.00	2.42	(0.01)	(0.01)	(0.01)	0.00	(0.02)
2020-09	2.09	2.03	2.09	1.99	2.43	(0.00)	0.00	0.01	(0.01)	0.01
2020-12	2.10	2.05	2.07	2.00	2.49	0.01	0.01	(0.02)	0.01	0.06
2021-03	2.07	2.03	2.20	1.89	2.20	(0.03)	(0.01)	0.13	(0.10)	(0.29)
2021-06	2.06	2.02	2.16	1.90	2.24	(0.01)	(0.01)	(0.04)	0.01	0.04

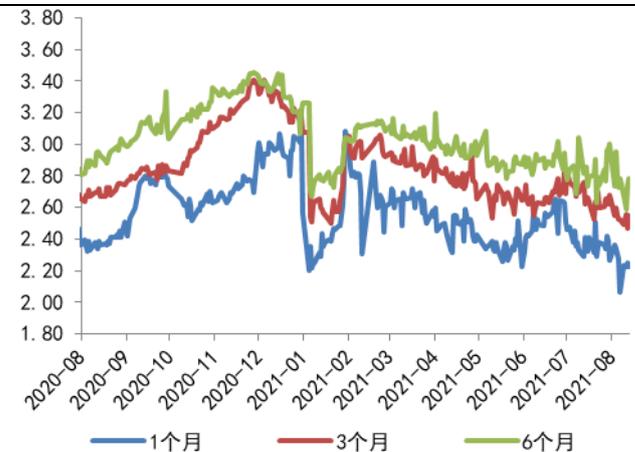
数据来源：Wind，山西证券研究所

图表 2：LPR 利率（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

图表 3：同业存单发行利率（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

资产质量持续改善，助推盈利回升

2021年二季度末，商业银行不良贷款余额 2.79 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，从 2020 年四季度起连续三个季度下降。其中，大行不良率与去年同期持平，二季度末为 1.45%，其他类型银行的不良率均有不同程度下降，股份行不良率为 1.42%，环比下降 0.02 个百分点，同比下降 0.21 个百分点；城商行不良率为 1.82%，环比下降 0.12 个百分点，同比下降 0.48 个百分点；农商行不良率为 3.58%，环比下降 0.12 个百分点，同比下降 0.64 个百分点。

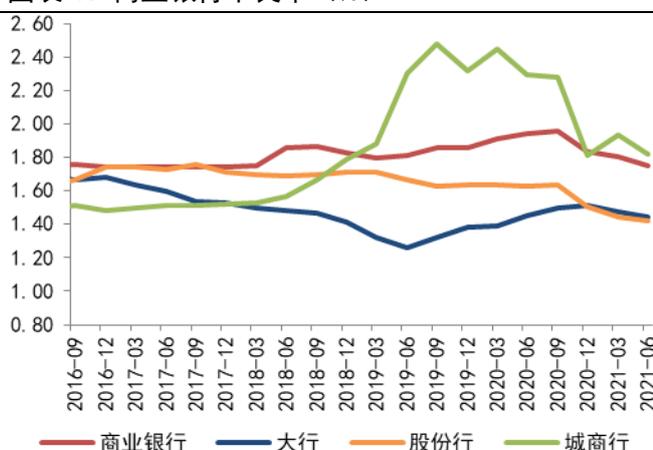
同时关注类贷款占比也连续下降，2021 年二季度末，商业银行关注类贷款占比 2.36%，环比下降 0.06 个百分点，同比下降 0.39 个百分点。

拨备覆盖率继续回升。二季度拨备覆盖率较一季度和 2020 年底均有不同程度回升。大行、股份行、城商行、农商行分别较一季度提升 5.76、4.24、9.33、5.53 百分点，较去年同期分别提升 10.30、11.51、1.70、7.37 百分点。

一方面上半年国内经济稳步修复，实体经济利润回升推动银行资产质量改善，另一方面银行在 2020 年及一季度保持较大核销力度，对资产质量形成保障。

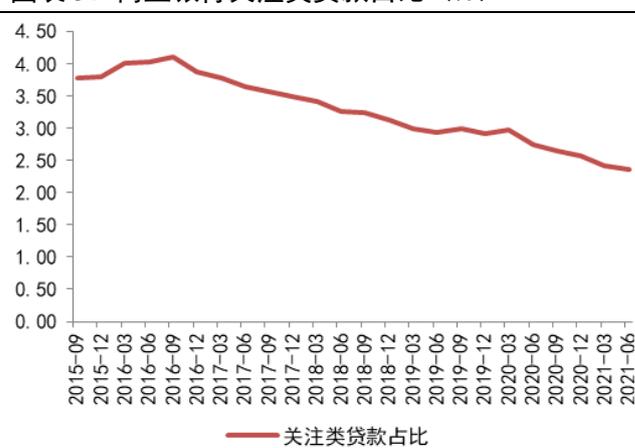
一级资本充足率 11.91%，较一季度持平，核心一级资本充足率 10.50%，较一季度下降 0.14 个百分点，较上年同期提升 0.03 个百分点。上半年上市银行运用增发、配股、可转债等合计融资 951.83 亿元，募资金额较 2020 年上半年增长近 2 倍，发行次级债券 2710 亿元，同比增长 3.44%，通过资本市场补充资本金，也有利于推动银行稳健发展。

图表 4：商业银行不良率（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

图表 5：商业银行关注类贷款占比（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

2021年上半年商业银行累计实现净利润1.14万亿元，同比增长11.12%。其中大行实现净利润6024亿元，同比增长13.07%，相较一季度改善幅度最大，增速提高10.30个百分点；股份行实现净利润2446亿元，同比增长11.79%，净利润增速较一季度提高6.49个百分点；城商行上半年实现净利润1489亿元，同比增长4.54%，增速提高4.74个百分点；农商行净利润为1270亿元，同比增长9.86%，增速提高10.23个百分点。业绩增速改善主要由于去年低基数效应，在疫情冲击下，银行去年二季度多数加大了拨备计提力度，对净利润形成一定压制。随着国内经济的修复，资产质量改善，商业银行拨备压力减小。

图表6：商业银行净利润

时间	净利润（单位：亿元）					净利润同比增速（单位：%）				
	全部	大行	股份行	城商行	农商行	全部	大行	股份行	城商行	股份行
2019-03	5,715	2,945	1,202	775	723	9.44%	10.92%	11.19%	8.85%	0.28%
2019-06	11,334	6,057	2,391	1,454	1,305	9.80%	12.25%	10.49%	3.64%	7.67%
2019-09	16,507	8,824	3,536	2,035	1,887	9.19%	12.28%	11.23%	-0.63%	4.89%
2019-12	19,932	10,606	4,233	2,509	2,287	8.91%	10.79%	9.07%	1.95%	9.22%
2020-03	6,001	3,083	1,315	766	737	5.00%	4.69%	9.40%	-1.16%	1.94%
2020-06	10,268	5,328	2,188	1,424	1,156	-9.41%	-12.04%	-8.49%	-2.06%	-11.42%
2020-09	15,142	8,070	3,276	1,911	1,668	-8.27%	-8.54%	-7.34%	-6.09%	-11.60%
2020-12	19,392	10,925	4,107	2,146	1,953	-2.71%	3.00%	-2.99%	-14.48%	-14.61%
2021-03	6,143	3,168	1,385	764	734	2.36%	2.76%	5.30%	-0.20%	-0.41%
2021-06	11,409	6,024	2,446	1,489	1,270	11.12%	13.07%	11.79%	4.54%	9.82%

数据来源：Wind，山西证券研究所

三、投资策略

二季度业绩全面改善，净息差企稳，资产质量持续向好，随着去年大幅计提减值后，存量减值压力减小，贷款保持良好趋势，推动银行信贷规模提升，银行营业收入和净利润将迎来双拐点，基本面稳定向好。7月银行板块表现不尽如意，估值继续下降，同时二季度基金持股银行板块仓位较低，主要是由于对经济持续修复的不确定性和地方政府债务等担忧，但从监管数据及已披露业绩的上市银行来看，上半年业绩修复确定性较高，催化估值修复。随着8月银行板块上行，目前PB在0.68倍，仍处于历史底部，预计未来随着银行业经营的分化，估值分化也将持续。随着上半年业绩的陆续披露，建议关注板块业绩催化行情，关注基本面较好，业务模式、客户结构护城河较高，具备长期增长动力的优质银行，及区域经济实力强，成长性较好的部分区域性城商行。



四、风险提示

宏观经济不及预期；疫情超出预期；资产质量恶化；监管政策波动。

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，本人承诺，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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准。

——股票投资评级标准：

- 买入： 相对强于市场表现 20% 以上
- 增持： 相对强于市场表现 5~20%
- 中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
- 减持： 相对弱于市场表现 5% 以下

——行业投资评级标准：

- 看好： 行业超越市场整体表现
- 中性： 行业与整体市场表现基本持平
- 看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336

