

银行业上半年利润高增，看好中报业绩催化

核心观点：

- **事件** 银保监会公布商业银行 2021 年二季度主要监管指标数据。
- **银行业绩高增，国有行和股份行利润增速领跑** 2021H1，商业银行合计实现净利润 1.14 万亿元，同比增长 11.12%，较 2021Q1 的 2.36% 实现大幅提升，表现超预期，预计受到去年同期低基数、营收改善以及拨备计提压力缓解等因素的影响。分银行类型来看，国有行和股份行的净利增速领先，同比分别增长 13.07% 和 11.79%；城商行和农商行净利润同比增速分别为 4.54% 和 9.82%，较 2021Q1 业绩表现亦实现不同程度改善。
- **净息差企稳，非息收入占比仍有待提升** 尽管金融机构贷款利率出现下滑，净息差表现趋于平稳。2021Q2，商业银行净息差为 2.06%，环比微幅下降 1BP，降幅较 2021Q1 有所收窄；央行二季度货币政策执行报告显示，6 月末金融机构人民币贷款加权利率 4.93%，环比降幅达 17BP。综合考虑 LPR 利率保持平稳、重定价效应减弱，我们预计金融机构贷款利率下滑主要受益于银行负债端结构优化和成本压降，对银行息差影响减弱，NIM 表现企稳，后续下行空间有限。非息收入占比处于较低水平。有待进一步提升。2021Q2，商业银行的非息收入占比为 20.80%，同比和环比分别下滑 2.93 和 0.79 个百分点。
- **不良率持续下行，拨备计提充足进一步夯实资产质量** 截至 2021 年 6 月末，商业银行不良率达 1.76%，较 3 月末进一步下降 0.04 个百分点。其中，国有行、股份行、城商行和农商行不良率分别为 1.45%、1.42%、1.82% 和 3.58%，较 3 月末分别变化 0.02、0.02、0.12 和 0.12 个百分点。拨备覆盖率环比回升进一步夯实资产质量，风险抵补能力增强。截至 2021 年 6 月末，商业银行的拨备覆盖率 193.23%，较 3 月末上升 6.09 个百分点。其中，国有行、股份行、城商行和农商行的拨备覆盖率分别为 225.33%、208.41%、191.47% 和 129.56%，较 3 月末分别增加 5.76、4.24、9.33 和 5.53 个百分点。
- **资本充足率相关指标有所回落，资本补充压力仍存** 截至 2021 年 6 月，商业银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 14.48%、11.91% 和 10.50%，较 3 月末分别下降 0.03、0.01 和 0.14 个百分点，核心一级资本充足率降幅较大，预计与上半年累计新增信贷投放量较大有关。分银行类型来看，大型商业银行、股份行、城商行和农商行的资本充足率分别为 16.27%、13.35%、12.91% 和 12.14%，较 3 月末分别变化 -0.08、-0.12、0.20 和 0.02 个百分点。随着资本监管的强化，银行业资本补充压力仍存，亟需多渠道补充资本以助力业务平稳扩张，同时通过优化资产结构、发展中间业务等形式降低资本消耗，优化资金使用效率。
- **投资建议** 银行业上半年利润两位数高增印证基本面改善预期，有利于支撑板块估值低位修复。考虑到拨备计提相对充分以及负债端结构持续优化、成本压降等因素，宏观经济环境和让利实体经济对银行业绩的影响基本可控，基本面向好趋势不变。当前板块 PB 0.68X，估值处于历史偏低水平，性价比高，配置价值凸显。我们看好中报业绩催化下的银行板块投资机会，给予“推荐”评级。个股方面，推荐招商银行（600036）、宁波银行（002142）、兴业银行（601166）和南京银行（601009）和杭州银行（600926）。
- **风险提示** 宏观经济增长低于预期导致资产质量恶化的风险。

银行业

推荐 维持评级

分析师

张一纬

☎：010-66568668

✉：zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519010001

分析师简介及承诺

张一纬：银行业分析师，瑞士圣加仑大学银行与金融硕士，2016年加入中国银河证券研究院，从事行业研究工作，证券从业5年。

本人承诺，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的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn