

行业点评

银行

净利润高速增长，资产质量稳健提高

2021年08月12日

评级 同步大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
银行	-2.23	-7.60	8.33
沪深300	-1.90	-0.99	6.23

周策

执业证书编号: S0530519020001
zhouce@cfzq.com

王琰林

wangyl2@cfzq.com

分析师

0731-84779582

研究助理

0731-84403358

相关报告

- 《银行：银行业 2021 年 8 月月报：房贷增速持续下降，板块低估值有望修复》 2021-08-04
- 《银行：银行业 2021 年 7 月月报：央行降准超预期，呵护银行稳健经营》 2021-07-14
- 《银行：银行业点评：存款利率定价机制调整，长期看存款成本下降》 2021-06-23

重点股票	2020A		2021E		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
招商银行	3.86	13.19	4.47	11.39	4.99	10.20	推荐
宁波银行	2.5	14.39	3.11	11.57	3.43	10.49	推荐
平安银行	1.49	13.30	1.74	11.39	1.91	10.37	推荐
兴业银行	3.21	5.84	3.56	5.26	3.95	4.74	推荐
南京银行	1.31	7.15	1.46	6.42	1.65	5.68	谨慎推荐
江苏银行	1.02	9.80	1.22	8.20	1.46	6.85	谨慎推荐

资料来源：Wind，财信证券

投资要点：

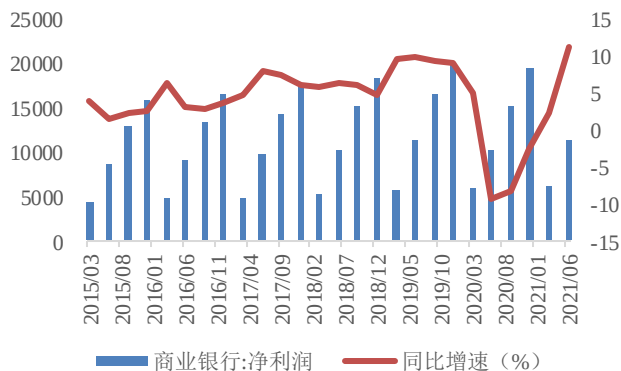
- 银保监会发布 2021 年二季度银行业主要监管指标数据，银行业净利润保持增长态势，息差企稳，资产质量提高，风险抵补能力增强。
- 净利润增速显著提升。上半年，商业银行累计实现净利润 1.14 万亿元，同比增长 11.12%。受低基数和业绩修复的影响，商业银行净利润增速迅速恢复至前期水平，总体呈现常态化经营。大行和股份行上半年净利润增速相对靠前，主因资产质量更优，业绩恢复能力强劲。
- 净息差企稳。二季度商业银行净息差为 2.06%，较一季度下降 1BP，降幅收窄。贷款利率下降，存款利率调整，缓和净息差下降趋势。下半年银行信贷投放结构调整，有望稳定资产收益率，银行净息差可实现企稳回升。
- 资本充足，风险抵补能力强。2021 年二季度末，商业银行资本充足率基本持平。商业银行业绩持续增长，资产规模扩张，同时加大多渠道融资，促进资本充足率保持稳定。不良关注类占比同步降低，贷款质量整体改善。关注类贷款占比 2.36%，环比下降 6BP，为后续贷款下迁至不良腾挪空间，减轻后续不良贷款压力；不良贷款率 1.76%，较上季末下降 5BP，资产质量改善。商业银行拨备覆盖率为 193.23%，较上季末上升 6.09pct。经营恢复常态化，银行拨备计提力度逐渐减弱，不良贷款增长放缓，促使拨备覆盖率继续提升，有效防范风险发生。
- 投资要点：总体看，银行业经营环境改善，基本面向好，业绩释放带来银行板块估值修复，可支撑上市银行持续反弹向上。上半年，商业银行利润增速强势修复，受益于经济恢复，拨备计提力度回归常态，资产质量进一步夯实，同时资产收益率稳定，息差底部企稳回升。进入中报季，上市银行业绩向好进一步得到印证，建议关注盈利能力稳健、业务覆盖面广的大行：招商银行、平安银行、兴业银行，以及受益于区域经济恢复，业务拓展加深，资产质量向好的地方行：宁波银行、南京银行、江苏银行。维持行业“同步大市”评级。
- 风险提示：疫情反复，宏观经济下行；银行资产质量恶化。

1 净利润增速显著提升

银保监会发布 2021 年二季度银行业主要监管指标数据, 银行业净利润保持增长态势, 息差企稳, 资产质量提高, 风险抵补能力增强。总体看, 银行业的业绩改善显著, 基本面向好, 后续中报行情将能迎来反弹修复。

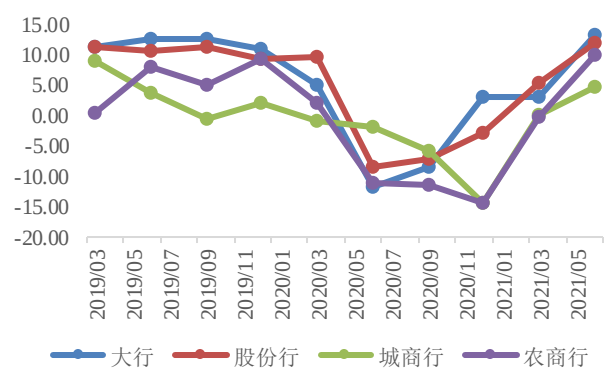
利润增速持续回升, 大行和股份行增速领先。2021 年上半年, 商业银行累计实现净利润 1.14 万亿元, 同比增长 11.12%。其中, 大行、股份行、城商行、农商行的净利润增速分别为 13.07%、11.79%、4.54%、9.82%。受低基数和业绩修复的影响, 商业银行净利润增速迅速恢复至前期水平, 总体呈现常态化经营。大行和股份行上半年净利润增速相对靠前, 主因资产质量更优, 业绩恢复能力强劲。

图 1: 商业银行净利润及增速 (亿元, %)



资料来源: Wind, 财信证券

图 2: 各类型银行净利润增速 (%)



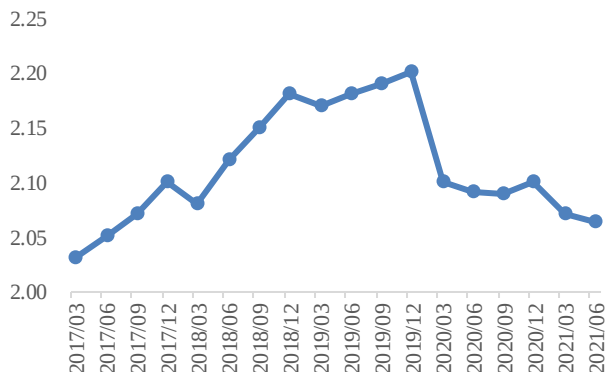
资料来源: Wind, 财信证券

2 净息差企稳

净息差下降趋势收敛, 展望下半年企稳回升。二季度商业银行净息差为 2.06%，较一季度下降 1BP，降幅收窄。政策持续推动实际贷款利率降低, 6 月贷款加权平均利率为 4.93%，较 3 月末下降 44BP，创有统计以来新低。存款利率自律上限确定方式调整, 银行负债端成本降低。贷款利率下降, 存款利率调整, 缓和净息差下降趋势。企业贷款需求减弱, 下半年银行信贷投放结构调整, 普惠贷款和零售贷款均可持续发力, 有望稳定资产收益率, 银行净息差可实现企稳回升。

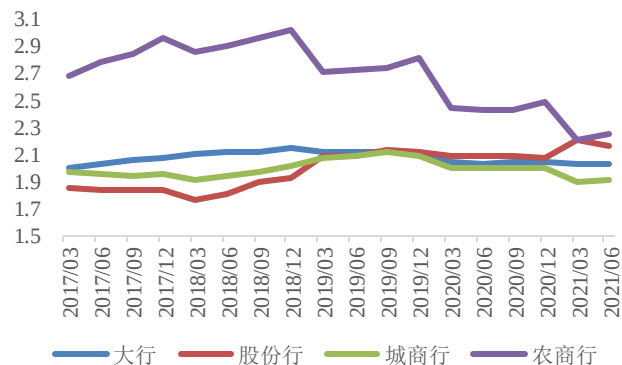
环比来看, 大行和股份行净息差下降, 城商行农商行略有抬升。二季度, 大行净息差为 2.02%, 环比下降 1BP; 股份行净息差 2.16%, 环比下降 4BP; 城商行净息差 1.90%, 环比上升 1BP; 农商行净息差 2.24%, 环比上升 4BP。较去年同期, 大行和城农商行息差下降, 仅股份行净息差维持同比增长, 增幅达 8BP。股份行运营机制灵活, 盈利能力强, 可能存款承压, 拉低净息差。地方行受益于部分地区经济复苏, 经营环境改善, 同时受存款利率调整影响更大, 存贷款结构均实现优化。

图 3：商业银行净息差 (%)



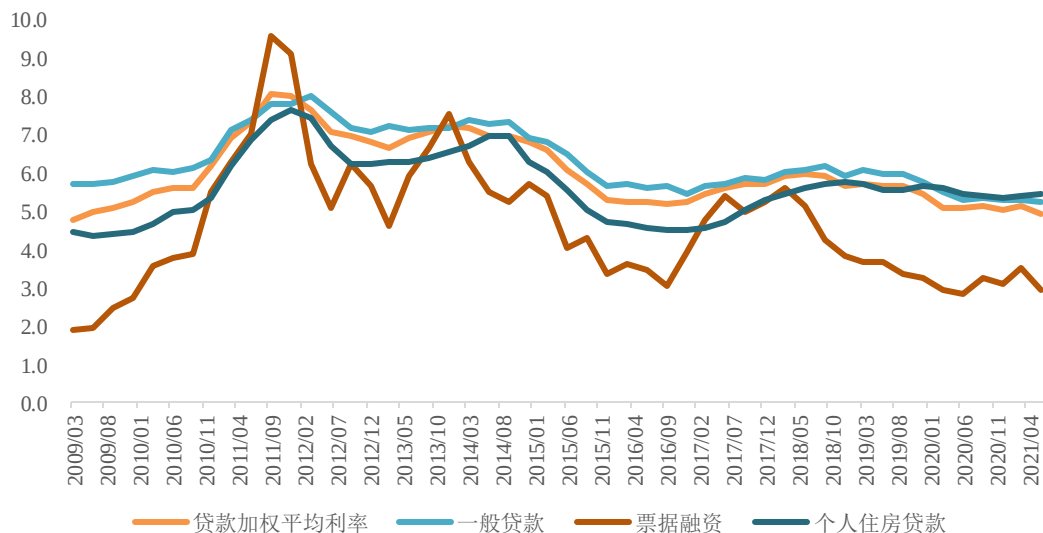
资料来源：Wind，财信证券

图 4：各类型银行净息差 (%)



资料来源：Wind，财信证券

图 5：贷款加权平均利率走势 (%)

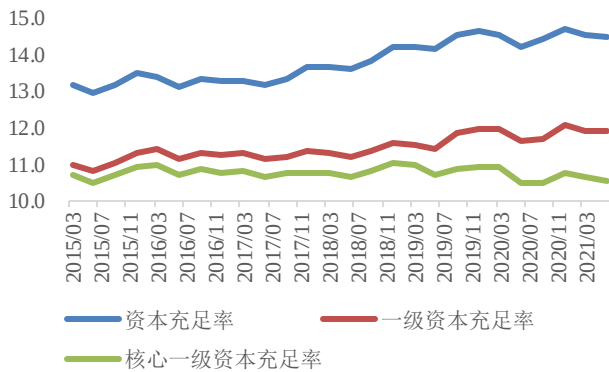


资料来源：Wind，财信证券

3 资本充足，风险抵补能力强

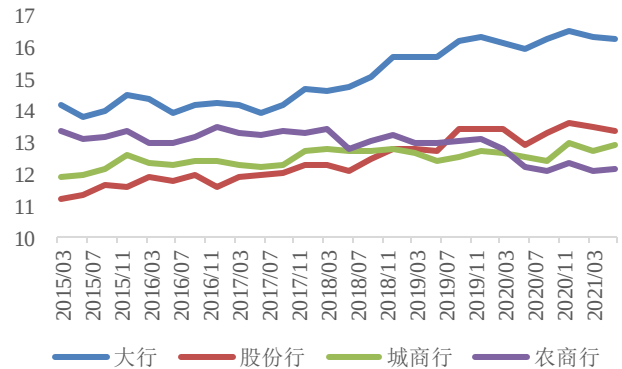
资本充足率基本持平。2021 年二季度末，商业银行（不含外国银行分行）核心一级资本充足率为 10.50%，较上季末下降 14BP；一级资本充足率为 11.91%，较上季末下降 1BP；资本充足率为 14.48%，较上季末下降 3BP。环比一季度，大行股份行稍降，城商行农商行提升。二季度末，大行资本充足率 16.27%，环比下降 8BP；股份行资本充足率 13.35%，环比下降 12BP；城商行资本充足率 12.91%，环比上升 20BP；农商行资本充足率 12.14%，环比上升 2BP。较去年同期，大行、股份行、城商行资本充足率分别提高 35BP/43BP/34BP，仅农商行下降 9BP。总体上，商业银行业绩持续增长，资产规模扩张，同时加大多渠道融资，促进资本充足率保持稳定。

图 6：商业银行资本充足率（%）



资料来源：Wind，财信证券

图 7：各类型银行资本充足率（%）

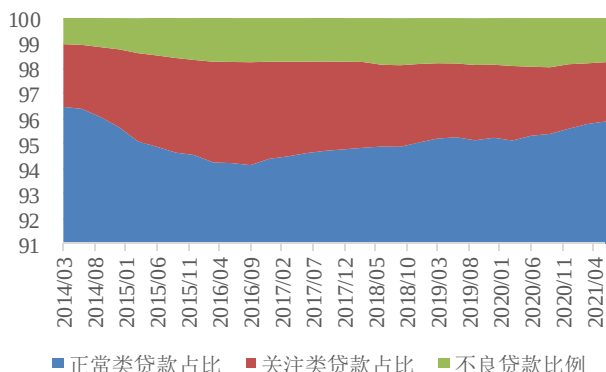


资料来源：Wind，财信证券

不良关注类占比同步降低。2021 年二季度末，商业银行正常贷款余额 156.2 万亿元，其中正常类贷款余额 152.4 万亿元，占比 95.88%，环比提高 10BP；关注类贷款余额 3.8 万亿元，占比 2.36%，环比下降 6BP。商业银行不良贷款余额 2.8 万亿元，较上季末增加 25 亿元；不良贷款率 1.76%，较上季末下降 5BP。不良和关注类贷款继续保持同步下降，正常类贷款占比提高，贷款质量整体改善。关注类贷款占比持续下降，为后续贷款下迁至不良腾挪空间，减轻后续不良贷款压力，保障资产质量持续向好。

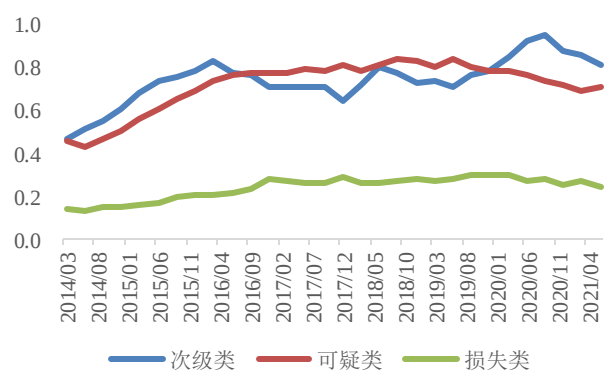
分析不良贷款构成，次级类贷款比例 0.81%，环比下降 4BP，关注类贷款下迁力度减弱，缓释次级类占比抬升压力；可疑类贷款比例 0.71%，环比上升 2BP；损失类贷款比例 0.25%，环比下降 2BP，二季度不良贷款处置力度较强。次级类和可疑类占比下降，可疑类占比略升，近期贷款逾期情况改善，前期发放贷款质量相对承压。

图 8：商业银行贷款分类占比（%）



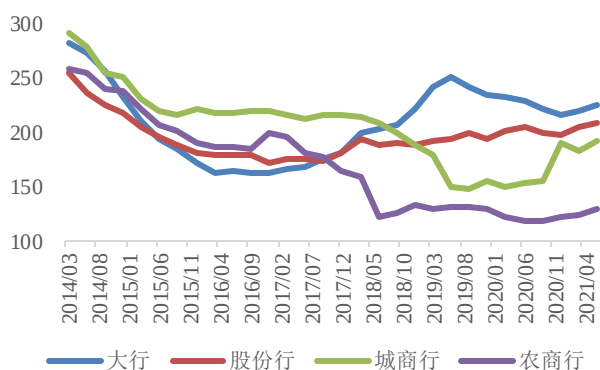
资料来源：Wind，财信证券

图 9：不良贷款构成（%）



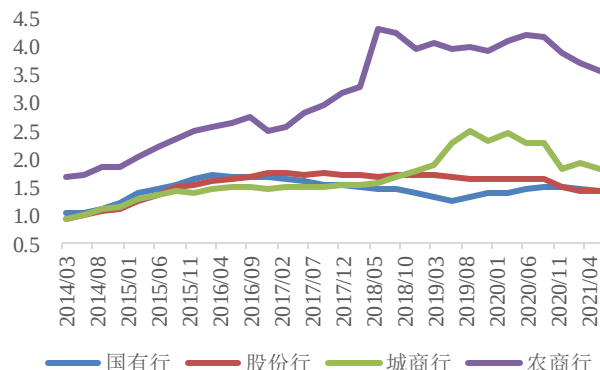
资料来源：Wind，财信证券

图 10：各类型银行拨备覆盖率（%）



资料来源：Wind，财信证券

图 11：各类型银行不良率（%）



资料来源：Wind，财信证券

各类型银行均实现不良率下降，拨备覆盖率上升。不良率方面，国有行、股份行分别下降 2BP 至 1.45%、1.42%，城商行、农商行分别下降 12BP 至 1.82%、3.58%。国有行、股份行经营成熟稳健，不良率较低，压降空间较小。地方银行受益于地区经济发展，贷款规模扩张，资产质量提高，风险抵补能力增强。2021 年二季度末，商业银行拨备覆盖率为 193.23%，较上季末上升 6.09pct.；贷款拨备率为 3.39%，较上季末上升 2BP。经营恢复常态化，银行拨备计提力度逐渐减弱，不良贷款增长放缓，促使拨备覆盖率继续提升，有效防范风险发生。分类型看银行拨备覆盖率，2021 年二季度末，大行 225.33%（+5.76pct.），股份行 208.41%（+4.24pct.），城商行 191.47%（+9.33pct.），农商行 129.56%（+5.53pct.）。城商行拨备覆盖率增幅较大，在不良率下降的同时仍保持拨备计提力度，资产安全边际增强。

4 投资建议

总体看，银行业经营环境改善，基本面向好，业绩释放带来银行板块估值修复，可支撑上市银行持续反弹向上。上半年，商业银行利润增速强势修复，受益于经济恢复，拨备计提力度回归常态，资产质量进一步夯实，同时资产收益率稳定，息差底部企稳回升。进入中报季，上市银行业绩向好进一步得到印证，建议关注盈利能力稳健、业务覆盖面广的大行：招商银行、平安银行、兴业银行，以及受益于区域经济恢复，业务拓展加深，资产质量向好的地方行：宁波银行、南京银行、江苏银行。维持行业“同步大市”评级。

5 风险提示

疫情反复，宏观经济下行；银行资产质量恶化。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438