

银行行业周报 (08.09-08.13)

招商银行、宁波银行半年报亮眼，引领细分赛道

推荐(维持评级)

投资要点:

- 银行板块本周(8.09-8.13)大幅提升,截至本周最后交易日市净率LF0.67PB,较上周估值明显抬升,市场热度维持高水平,日均交易额12953.12亿元(周环比-3.80%),本周央行宽口径(包含7天逆回购及到期)净投放0亿元,逆回购利率维持2.20%;周五(8月13日)公布DR007加权值为2.18%,处于正常水平,资金摆布空间好。
- 招商银行半年报亮眼,国内优秀股份制银行典范,谦虚谨慎引领零售3.0改革。**8月13日发布2021年半年报,营收1687.49亿元, yoy+13.75%, 归母净利润611.50亿元, yoy+22.82%, roae18.06%, 同比增加1.08个百分点, 规模指标稳步提升, 总资产8.88万亿, 较上年末+6.27%, 贷款及垫款总额5.38万亿, 较上年末+7.04%, 活期存款增速维持高于定期趋势; 利差较去年同期下滑1bp, 非息收入占比提升2.38个百分点至41.13%, 轻资产能力持续提升, 成本收入比27.95%, 同比下降0.27个百分点, 成本管控能力提升。资产质量角度来看: 不良贷款率1.01%, 较上年末下降0.06个百分点, 拨备持续提升1.78个百分点至439.46%, 维持高拨备水平, 信用成本0.56%, 较上年末大幅下降0.99个百分点, 主要来自减少了贷款和垫款的拨备计提, 资本充足率仍较高, 满足招商银行资产信贷规模扩张趋势需求。积极探索零售3.0转型, 融合财富管理、平台、数字化运营。
- 城商行区域特色明显, 宁波银行半年报给出城商行优异答卷。**宁波银行8月13日发布2021年半年报, 营业收入250.19亿元, yoy+25.21%, 归母净利润95.19亿元, yoy+21.37%, 扣非eps1.58, yoy+16.18%, roae17.49%, 提高0.02个百分点, 整体表现优异; 从规模指标来看, 总资产为1.83万亿, yoy+12.72%, 贷款及垫款本金7958亿, yoy+15.72%, 整体资产、负债维持较高速增长, 符合宁波银行作为城商行杰出代表所展现出的成长属性。截至6月底, 资本充足率为14.74%, 较2020年底有所下滑, 在资产负债高速扩张的过程中, 资本补充的需求较为旺盛, 后续仍需加强资本补充; 从资产质量角度来看: 不良贷款率0.79%, 与2020年底维持一致, 整体资产质量优异, 拨备覆盖率达510.13%, 维持高水平, 净利率有所提升3-5bps, 资产负债结构管控良好。
- 2021年上半年银行业绩陆续呈现良好表现, 经济复苏趋势下, 下半年业绩有保障, 当前银行估值水平处于历史低位, 建议市场持续给予更多关注。**

市场表现

本周银行行业指数上涨4.9%, 表现好于大盘。本周上证综指上涨1.68%, 深圳成指下跌0.19%, 创业板指下跌4.18%, 沪深300指数上涨0.5%。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

杭州银行	15.03%
宁波银行	13.02%
平安银行	11.37%
江苏银行	10.06%
邮储银行	8.78%

跌幅前五个股

浙商银行	-2.17%
无锡银行	-1.89%
张家港行	-0.35%
厦门银行	0.00%
北京银行	0.23%

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:信用评级护航经济健康透明, 财富管理升级持续》— 2021.08.09
- 《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

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7月社会融资规模增量统计数据报告.....	10
2.6	2021年7月社会融资规模存量统计数据报告.....	11
2.7	2021年7月金融统计数据报告.....	11
2.8	银保监会发布2021年二季度银行业主要监管指标数据.....	12
三、	行业动态.....	13
3.1	2021年第二季度中国货币政策大事记.....	13
3.2	2021年第二季度中国货币政策执行报告.....	14
四、	公司动态.....	14
五、	风险提示.....	18

图表目录

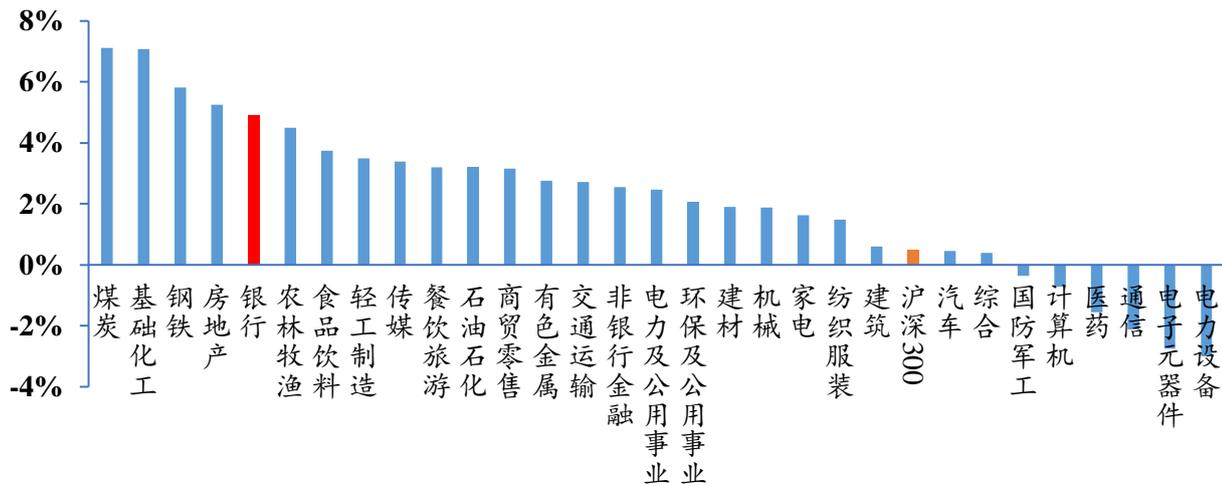
图表 1:	市场各行业板块本周市场表现.....	3
图表 2:	本周涨幅排名前十个股.....	3
图表 3:	本周跌幅排名前十个股.....	3
图表 4:	银行行业 PB 动态分析.....	4
图表 5:	银行行业 PB 历史百分位情绪分析.....	4
图表 6:	货币供应及净现金投放.....	5
图表 7:	Shibor (隔夜、1周、2周、1月) 利率变化.....	5
图表 8:	银行同业拆借 (1、7、14、30 天) 利率变化.....	6
图表 9:	1/10 年期国债到期收益率及利差变化.....	6
图表 10:	地方政府债到期收益率变化.....	7
图表 11:	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 4.9%，表现好于大盘。本周上证综指上涨 1.68%，深圳成指下跌 0.19%，创业板指下跌 4.18%，沪深 300 指数上涨 0.5%，中信银行指数上涨 4.9%。煤炭、基础化工、钢铁板块本周领跑；通信、电子元器件、电力设备板块本周表现不佳。

图表 1：市场各行业板块本周市场表现



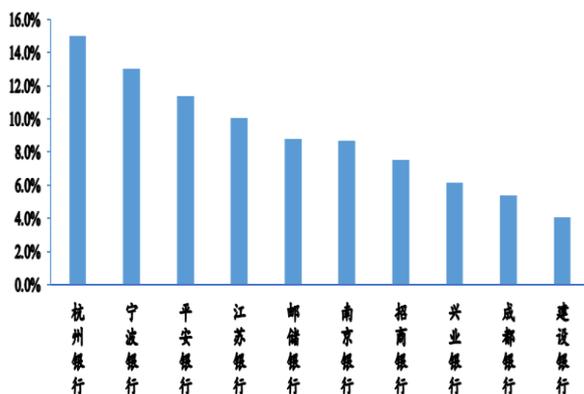
数据来源：WIND, 华福证券研究所

1.2 行业个股本周市场表现

本周涨幅前十标的为：杭州银行 15.03%，宁波银行 13.02%，平安银行 11.37%，江苏银行 10.06%，邮储银行 8.78%，南京银行 8.71%，招商银行 7.54%，兴业银行 6.15%，成都银行 5.38%，建设银行 4.05%。

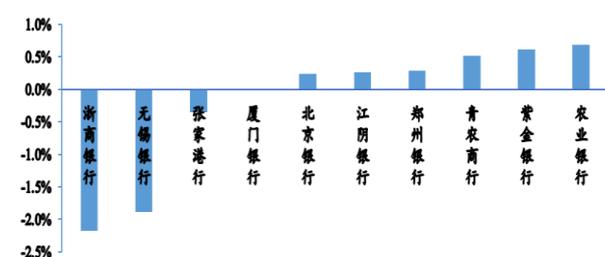
本周跌幅前十标的为：浙商银行-2.17%，无锡银行-1.89%，张家港行-0.35%，厦门银行 0%，北京银行 0.23%，江阴银行 0.27%，郑州银行 0.29%，青农商行 0.52%，紫金银行 0.62%，农业银行 0.69%。

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

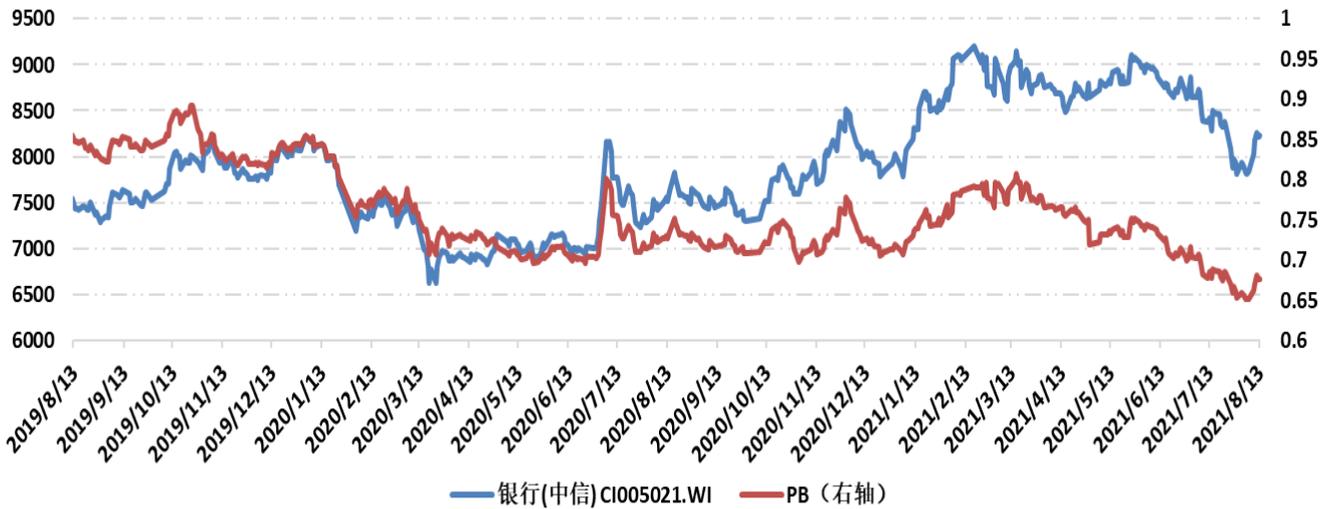


数据来源：WIND, 华福证券研究所

1.1 行业估值分析

本周银行动态 PB 大幅上行，PB 数值高于 0.67 倍估值，估值水平本周迅速取得恢复，本周全市场交易氛围相较上周小幅下降，但估值水平整体有所上升。

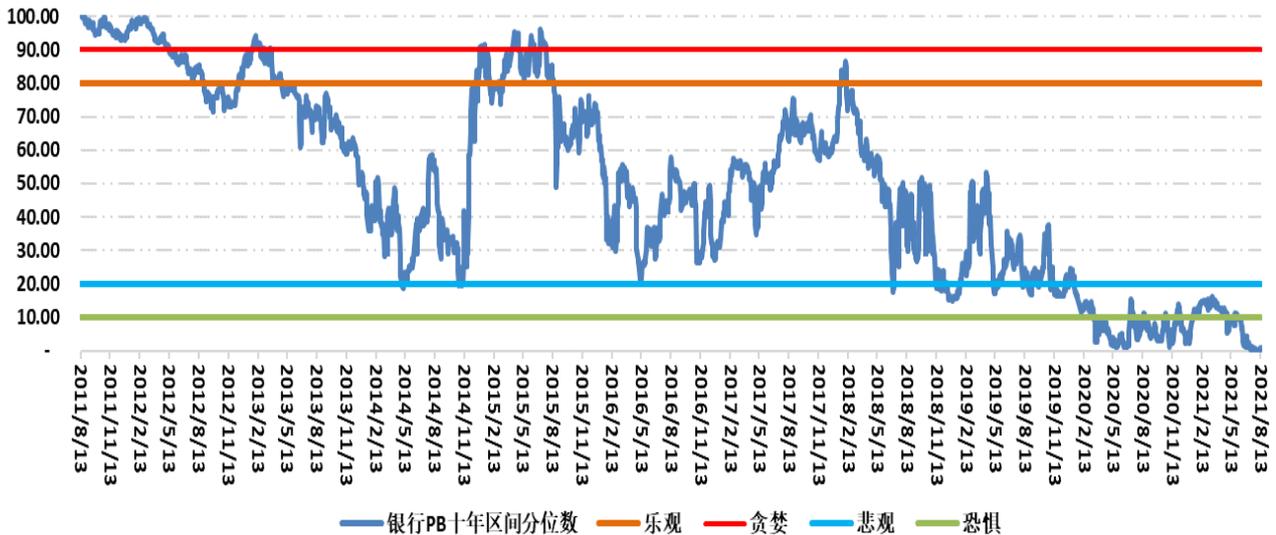
图表 4：银行行业 PB 动态分析



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

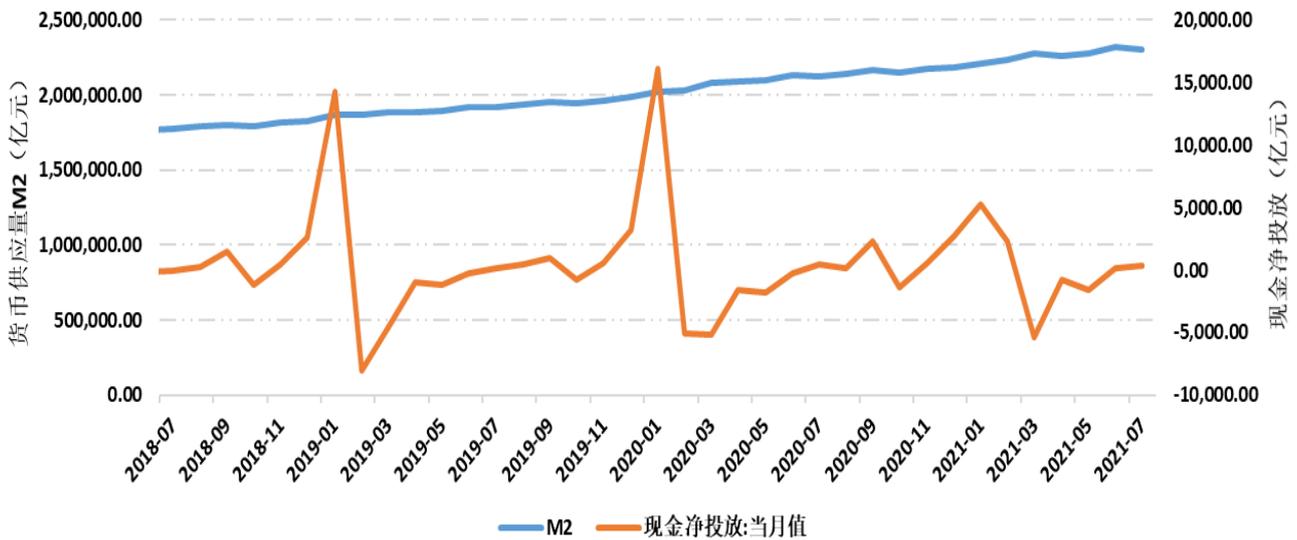
二、 行业数据跟踪及市场回顾
2.1 货币供应与主要利率价格

本周（8月9日至8月13日），央行公开市场累计进行了500亿逆回购操作，本周共有500亿元逆回购到期，逆回购利率水平维持不变，宽口径净投放0亿元。

8月13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上升，分别较上周末+31bps、+20bps、+15bps、+2bps至2.176%/2.197%/2.155%/2.300%，10年期国债收益较上周上升6bps为2.87%，10年期企业债（AAA）到期收益率较上周上升4bps至3.72%。

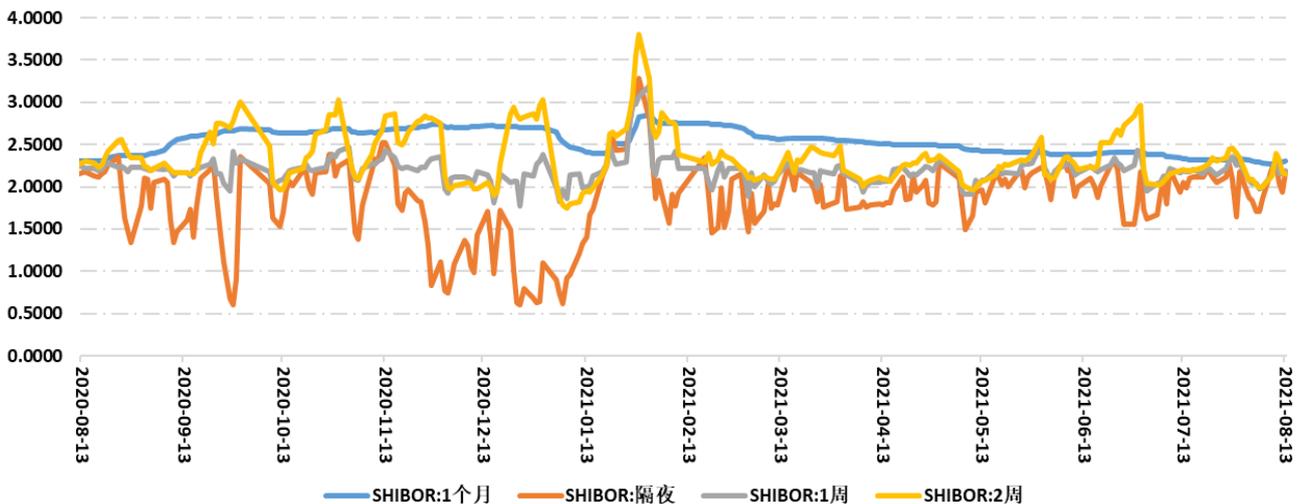
短端及中长期利率水平本周均略有上行，长端利率较为稳定，7月1年期LPR维持在3.85%，连续16个月维持不变，5年期LPR利率维持4.65%，信贷环境以及同业流动性状况较佳，长端利率水平稳步下滑，有利于实体经济。

图表 6：货币供应及净现金投放



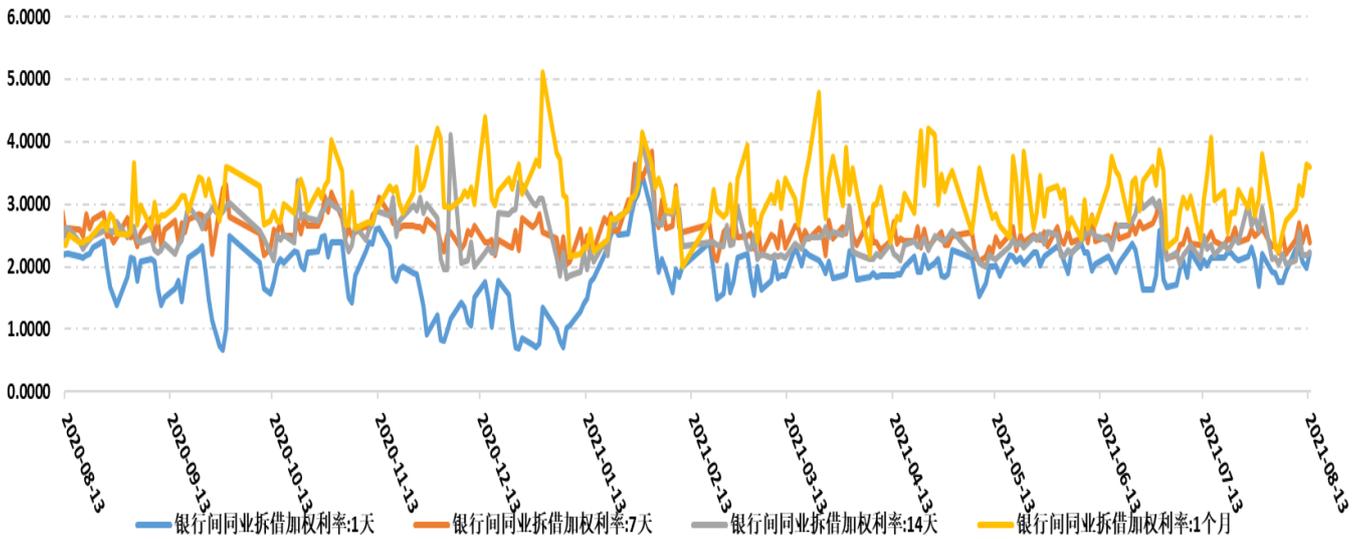
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 7：Shibor（隔夜、1周、2周、1月）利率变化



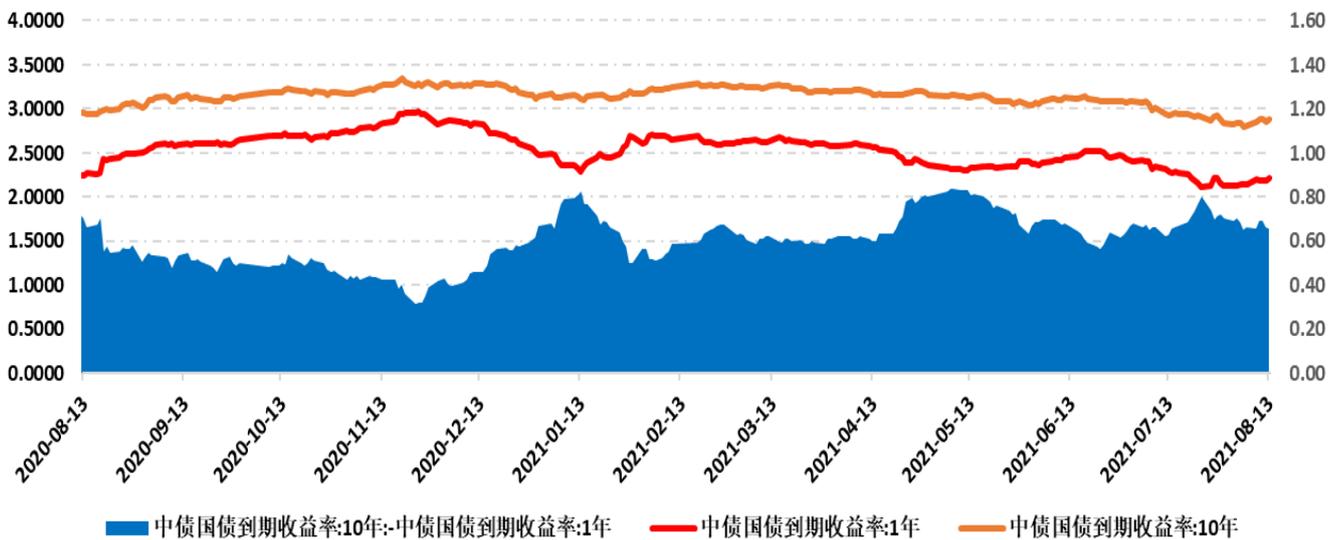
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 8：银行同业拆借（1、7、14、30 天）利率变化



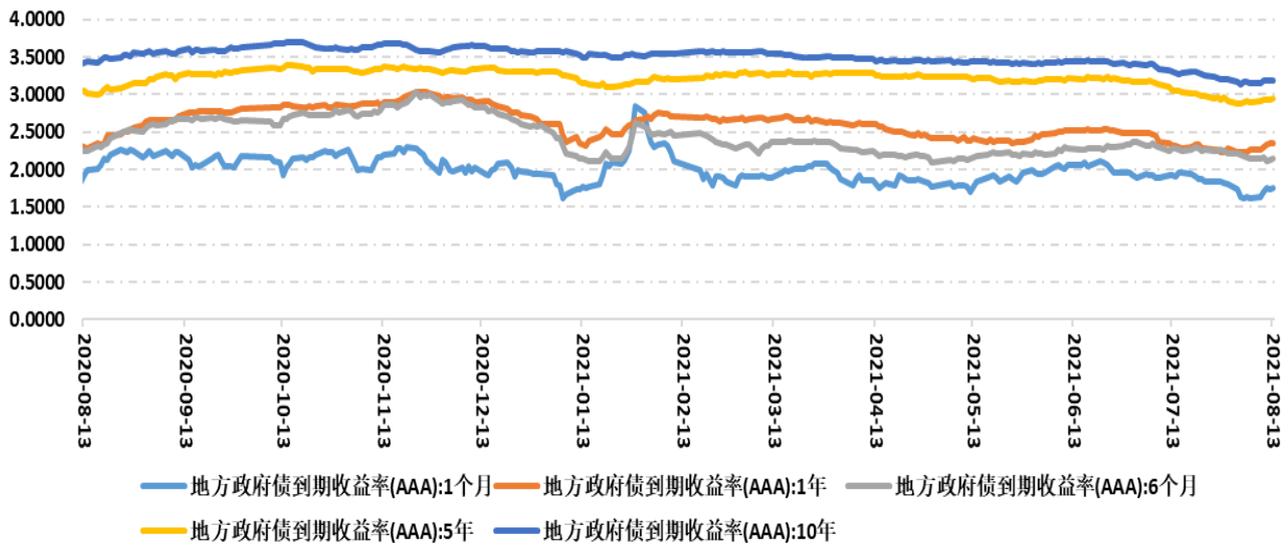
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 9：1/10 年期国债到期收益率及利差变化



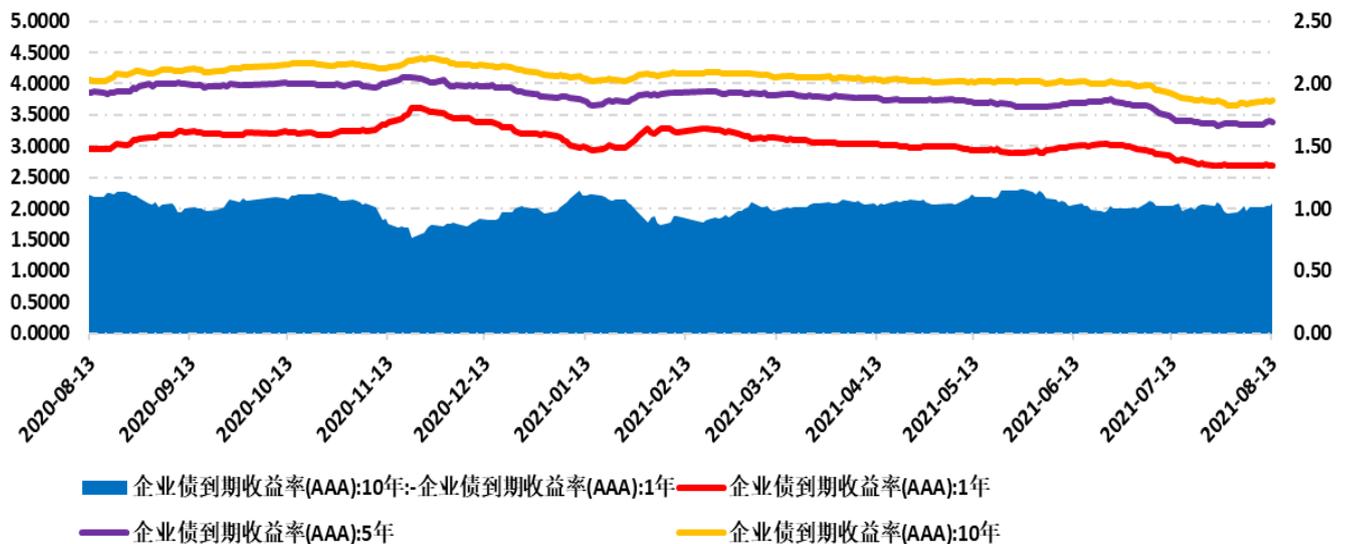
数据来源：WIND，华福证券研究所

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，本周逆回购操作 500 亿元，到期 500 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（2.18%）水平接近，目前市场短期资金较为平衡。本周整体而言，宽口径净投放 0 亿元，风格稳健。

图表 12：本周央行公开市场操作

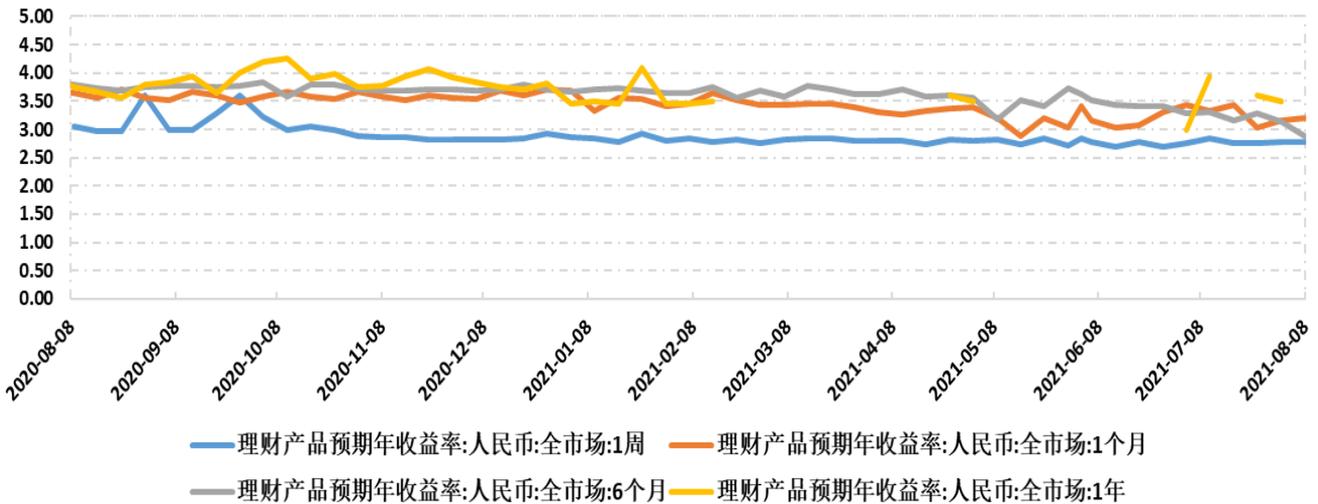
名称	发行/到期	发生日期	发行量(亿元)	利率(%)	利率变动(bp)	期限(月)	期限(天)	起息日期	到期日期	招标方式
逆回购 7D	逆回购到期	2021-08-11	100.00	2.2000	0.00		7	2021-08-04	2021-08-11	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-08-13	100.00	2.2000	0.00		7	2021-08-06	2021-08-13	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-08-10	100.00	2.2000	0.00		7	2021-08-03	2021-08-10	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-08-12	100.00	2.2000	0.00		7	2021-08-05	2021-08-12	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-08-09	100.00	2.2000	0.00		7	2021-08-02	2021-08-09	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-08-12	100.00	2.2000	0.00		7	2021-08-12	2021-08-19	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-08-10	100.00	2.2000	0.00		7	2021-08-10	2021-08-17	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-08-13	100.00	2.2000	0.00		7	2021-08-13	2021-08-20	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-08-09	100.00	2.2000	0.00		7	2021-08-09	2021-08-16	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-08-11	100.00	2.2000	0.00		7	2021-08-11	2021-08-18	利率招标
净投放			0.00							

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8日，理财产品收益率1周、1个月、6个月年化预期收益率分别为2.78%、3.20%、2.89%。1周、1个月、6个月理财分别较上周-1bp、+5bps、-25bps，短期理财收益率较前周有所上升，中期理财收益率有所回落，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13日，整体市场信托存量规模31,820.98亿，较上周末环比下降0.08%，信托数量较上周末环比上升0.16%至49054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、权益类信托。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0.43%；权益、贷款类投资信托规模下降比例幅度最大，周度环比分别为-0.36%、-0.23%，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

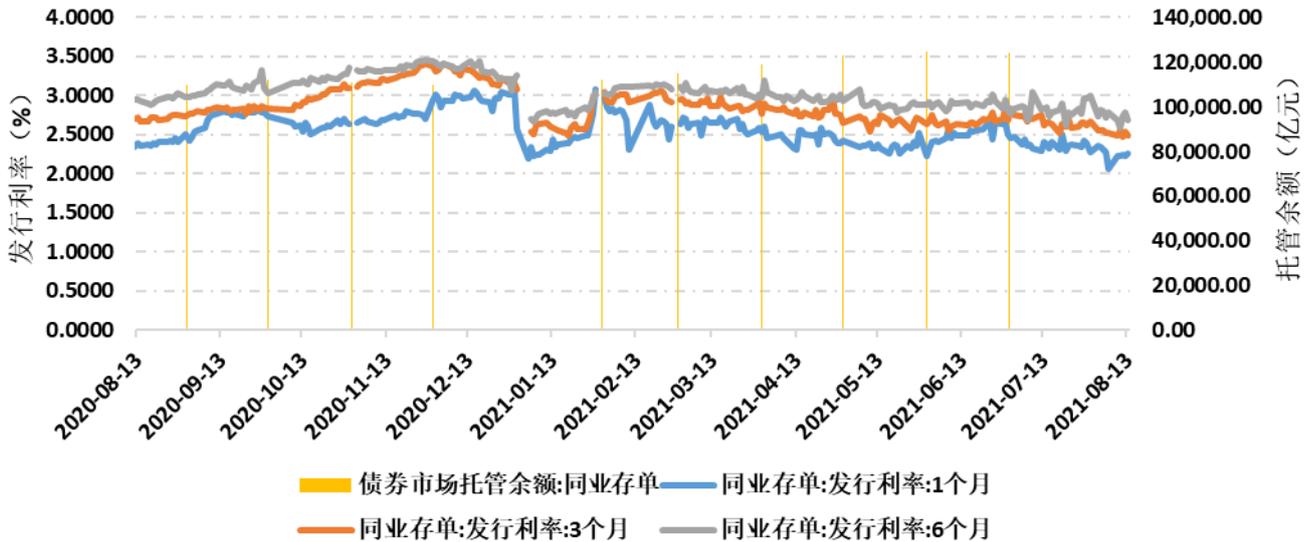
信托类别	数量合计(只)	占比(%)	规模(亿元)	占比(%)	上周数量	环比	上周规模(亿元)	环比
融资租赁信托	19	0.04	5.67	0.02	19	0.00%	5.67	0.00%
买入返售信托	20	0.04	34.71	0.11	20	0.00%	34.71	0.00%
组合投资信托	809	1.65	1,081.51	3.40	810	-0.12%	1,081.94	-0.04%
债权投资信托	1,226	2.50	1,182.08	3.71	1231	-0.41%	1,184.31	-0.19%
贷款类信托	3,499	7.13	3,859.06	12.13	3506	-0.20%	3,868.05	-0.23%
权益投资信托	3,861	7.87	6,514.33	20.47	3869	-0.21%	6,537.85	-0.36%
股权投资信托	5,930	12.09	1,393.84	4.38	5930	0.00%	1,393.84	0.00%
其他投资信托	11,037	22.50	12,956.38	40.72	11038	-0.01%	12,967.01	-0.08%
证券投资信托	22,653	46.18	4,793.40	15.06	22555	0.43%	4,772.01	0.45%
合计	49,054	100.00	31,820.98	100.00	48978	0.16%	31,845.39	-0.08%

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 13 日，同业存单 1 个月、3 个月、6 个月发行利率分别为 2.2524%、2.4952%、2.6817%，中短期拆借利率均有所上升，本周宽口径流动性净投放 0 亿元，整体资金面处于动态平衡。

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 7 月社会融资¹规模增量统计数据报告

初步统计，**2021 年 7 月社会融资规模增量为 1.06 万亿元，比上年同期少 6362 亿元。**其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 8391 亿元，同比少增 1830 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 78 亿元，同比少减 446 亿元；委托贷款减少 151 亿元，同比少减 1 亿元；信托贷款减少 1571 亿元，同比多减 204 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 2316 亿元，同比多减 1186 亿元；企业债券净融资 2959 亿元，同比多 601 亿元；政府债券净融资 1820 亿元，同比少 3639 亿元；非金融企业境内股票融资 938 亿元，同比少 277 亿元。

2019 年 12 月起，人民银行进一步完善社会融资规模统计，将“国债”和“地方政府一般债券”纳入社会融资规模统计，与原有“地方政府专项债券”合并为“政府债券”指标，指标数值为托管机构的托管面值；2019 年 9 月起，人民银行完善“社会融资规模”中的“企业债券”统计，将“交易所企业资产支持证券”纳入“企业债券”指标；2018 年 9 月起，人民银行将“地方政府专项债券”纳入社会融资规模统计；2018 年 7 月起，人民银行完善社会融资规模统计方法，将“存款类金融机构资产支持证券”和“贷款核销”纳入社会融资规模统计，在“其他融资”项下单独列示。文内同比数据为可比口径。（来源：中国人民银行官网）

¹ 社会融资规模增量是指一定时期内实体经济从金融体系获得的资金额。数据来源于中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中央国债登记结算有限责任公司、银行间市场交易商协会等部门。

2.6 2021年7月社会融资规模存量统计数据报告

初步统计,7月末社会融资规模存量为302.49万亿元,同比增长10.7%。其中,对实体经济发放的人民币贷款余额为185.38万亿元,同比增长12.4%;对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为2.31万亿元,同比下降4%;委托贷款余额为10.91万亿元,同比下降2.6%;信托贷款余额为5.48万亿元,同比下降23.6%;未贴现的银行承兑汇票余额为3.27万亿元,同比下降9.3%;企业债券余额为28.83万亿元,同比增长6.8%;政府债券余额为48.68万亿元,同比增长15.7%;非金融企业境内股票余额为8.84万亿元,同比增长14.4%。

从结构看,7月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的61.3%,同比高1个百分点;对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比0.8%,同比低0.1个百分点;委托贷款余额占比3.6%,同比低0.5个百分点;信托贷款余额占比1.8%,同比低0.8个百分点;未贴现的银行承兑汇票余额占比1.1%,同比低0.2个百分点;企业债券余额占比9.5%,同比低0.4个百分点;政府债券余额占比16.1%,同比高0.7个百分点;非金融企业境内股票余额占比2.9%,同比高0.1个百分点。(来源:中国人民银行官网)

2.7 2021年7月金融统计数据报告

1) 广义货币增长8.3%,狭义货币增长4.9%

7月末,广义货币(M2)余额230.22万亿元,同比增长8.3%,增速分别比上月末和上年同期低0.3个和2.4个百分点;狭义货币(M1)余额62.04万亿元,同比增长4.9%,增速分别比上月末和上年同期低0.6个和2个百分点;流通中货币(M0)余额8.47万亿元,同比增长6.1%。当月净投放现金371亿元。

2) 7月份人民币贷款增加1.08万亿元,外币贷款减少29亿美元

7月末,本外币贷款余额192.68万亿元,同比增长11.8%。月末人民币贷款余额186.58万亿元,同比增长12.3%,增速与上月末持平,比上年同期低0.7个百分点。

7月份人民币贷款增加1.08万亿元,比上年同期多增905亿元。分部门看,住户贷款增加4059亿元,其中,短期贷款增加85亿元,中长期贷款增加3974亿元;企(事)业单位贷款增加4334亿元,其中,短期贷款减少2577亿元,中长期贷款增加4937亿元,票据融资增加1771亿元;非银行业金融机构贷款增加1774亿元。

7月末,外币贷款余额9444亿美元,同比增长6.9%。当月外币贷款减少29亿美元,同比多减221亿美元。

3) 7月份人民币存款减少1.13万亿元,外币存款减少230亿美元

7月末,本外币存款余额231.92万亿元,同比增长8.8%。月末人民币存款余额225.49万亿元,同比增长8.6%,增速分别比上月末和上年同期低0.6个和1.7个百

分点。

7 月份人民币存款减少 1.13 万亿元，同比多减 1.21 万亿元。其中，住户存款减少 1.36 万亿元，非金融企业存款减少 1.31 万亿元，财政性存款增加 6008 亿元，非银行业金融机构存款增加 9576 亿元。

7 月末，外币存款余额 9960 亿美元，同比增长 25.5%。当月外币存款减少 230 亿美元，同比多减 383 亿美元。

4) 7 月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率和质押式债券回购月加权平均利率均为 2.08%

7 月份，银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交 126.53 万亿元，日均成交 5.75 万亿元，日均成交同比增长 4.5%。其中，同业拆借日均成交同比下降 15.6%，现券日均成交同比下降 19.8%，质押式回购日均成交同比增长 15.6%。

7 月份同业拆借加权平均利率为 2.08%，比上月低 0.05 个百分点，比上年同期高 0.18 个百分点；质押式回购加权平均利率为 2.08%，比上月低 0.09 个百分点，比上年同期高 0.17 个百分点。

5) 7 月份跨境贸易人民币结算业务发生 6962 亿元，直接投资人民币结算业务发生 4979 亿元

7 月份，以人民币进行结算的跨境货物贸易、服务贸易及其他经常项目、对外直接投资、外商直接投资分别发生 4799 亿元、2163 亿元、1370 亿元、3609 亿元。

(来源：中国人民银行官网)

2.8 银保监会发布 2021 年二季度银行业主要监管指标数据

1) 银行业总资产稳健增长

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%。其中，大型商业银行本外币资产 136.2 万亿元，占比 40.5%，资产总额同比增长 8.1%；股份制商业银行本外币资产 60.3 万亿元，占比 18.0%，资产总额同比增长 8.4%。

2) 银行业持续加强金融服务

2021 年二季度末，银行业金融机构用于小微企业的贷款(包括小微企业贷款、个体工商户贷款和小微企业主贷款)余额 47.6 万亿元，其中单户授信总额 1000 万元及以下的普惠型小微企业贷款余额 17.8 万亿元，同比增速 29.3%。保障性安居工程贷款 6.5 万亿元。

3) 商业银行信贷资产质量基本稳定

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。

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，关注类贷款余额 3.8 万亿元 2。

4) 商业银行利润继续增加，保持较强风险抵补能力

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%。平均资本利润率为10.39%，较上季末下降0.89个百分点。平均资产利润率为0.83%，较上季末下降0.07个百分点。

2021年二季度末，商业银行贷款损失准备余额为5.4万亿元，较上季末增加1746亿元；拨备覆盖率为193.23%，较上季末上升6.09个百分点；贷款拨备率为3.39%，较上季末上升0.02个百分点。

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0.14个百分点；一级资本充足率为11.91%，较上季末下降0.01个百分点；资本充足率为14.48%，较上季末下降0.03个百分点。

5) 商业银行流动性水平保持稳健

2021年二季度末，商业银行流动性覆盖率3为141.21%，较上季末下降0.55个百分点；流动性比例为57.62%，较上季末下降0.85个百分点；人民币超额备付金率1.52%，较上季末下降0.28个百分点；存贷款比例(人民币境内口径)为78.08%，较上季末上升0.92个百分点。(来源：银保监会官网)

三、 行业动态

3.1 2021年第二季度中国货币政策大事记

4月2日，中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会联合就《系统重要性银行附加监管规定(试行)(征求意见稿)》向社会公开征求意见。

4月2日，中国人民银行公告〔2021〕第4号(修订银行间债券市场债券交易流通有关公告)。

4月15日，中国人民银行向全国人大财经委员会汇报2021年一季度货币政策执行情况。

5月11日，发布《2021年第一季度中国货币政策执行报告》。

5月21日，印发《中国人民银行 中央农办 农业农村部 财政部 银保监会 证监会关于金融支持新型农业经营主体发展的意见》(银发〔2021〕133号)。

6月1日，市场利率定价自律机制工作会议召开，审议通过了优化存款利率自律管理方案和《关于加强公开信息发布管理的自律倡议》，讨论了境内美元浮动利率贷款的推荐协议文本。

6月4日，出台《金融机构服务乡村振兴考核评估办法》(中国人民银行 中国银行保险监督管理委员会公告〔2021〕第7号)

6月8日，发布《中国区域金融运行报告(2021)》。

6月15日，中国人民银行上调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，由5%

提高到 7%。

6 月 30 日，印发《中国人民银行 银保监会 证监会 财政部 农业农村部 乡村振兴局关于金融支持巩固拓展脱贫攻坚成果 全面推进乡村振兴的意见》(银发〔2021〕171 号)。

6 月 30 日，发布《中国人民银行关于深入开展中小微企业金融服务能力提升工程的通知》(银发〔2021〕176 号)。

全文链接：

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4312762/index.html>

(来源：中国人民银行官网)

3.2 2021 年第二季度中国货币政策执行报告

货币政策执行原则：一是保持流动性合理充裕。综合运用降准、中期借贷便利、公开市场操作等多种货币政策工具，灵活精准开展流动性调节，维护市场预期稳定，引导货币市场利率平稳运行，优化金融机构资金结构。**二是发挥好结构性货币政策工具牵引带动作用。**实施好两项直达实体经济货币政策工具的延期工作，通过对信贷增长缓慢省份增加再贷款等综合措施支持区域协调发展，对科技创新、小微企业、绿色发展、制造业等需要长期支持的领域加大政策支持力度。**三是持续释放贷款市场报价利率改革促进降低贷款利率的潜力。**进一步推动贷款市场报价利率(LPR)运用，优化存款利率监管，调整存款利率自律上限确定方式，促进社会综合融资成本稳中有降。**四是我为主，把握好内部均衡和外部均衡的平衡。**深化汇率市场化改革，增强人民币汇率弹性，加强预期管理，发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器作用。**五是坚持市场化法治化原则，统筹发展和安全，有效防控金融风险，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。**

全文报告链接：

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4312766/index.html>

(来源：中国人民银行官网)

四、 公司动态

- **紫金银行(601860)** 8 月 9 日发布公告关于向下修正紫银转债转股价格，由 4.65 元/股修正为 4.05 元/股。转股价格调整实施日期：2021 年 8 月 10 日，缘由为在“紫银转债”存续期间，当公司 A 股股票在任意连续三十个交易日中有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 80% 时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。公司最近一期经审计的每股净资产为 4.05 元/股，因此调整转股价格为净资产价格；当日同步公告通过《关于紫金农商银行十四五发展战略规划的议案》，为后续发展提供总体规划纲要。
- **光大银行(601818)** 8 月 10 日发布公告关于调整第二期优先股票面股息率，自 2021 年 8 月 11 日起，光大优 2 的第二个股息率调整期的基

准利率为 2.73%，固定息差为 1.28%，票面股息率为 4.01%，股息每年支付一次。

- **平安银行 (000001)** 8 月 11 日发布公告关于公司关联交易，涉及内容为 1) 同意给予平安商贸有限公司非授信额度 5 亿元、授信额度 3 亿元，额度期限一年。平安银行和平安商贸同为中国平安保险(集团)股份有限公司的控股子公司。直接授信主体为平安商贸的供应商，用于为其供应商提供供应链融资服务，属于非授信类关联交易；授信额度 3 亿元限定用于向上游采购，属于授信类关联交易。2) 同意给予广西唐玺投资有限公司授信额度不超过人民币 15 亿元，期限 36 个月，广西唐玺提供土地抵押担保，适时追加在建工程抵押；广西唐玺 100%股权质押；厦门大唐房地产集团有限公司、四川新希望房地产开发有限公司分别按贷款金额 38.5%、30%提供连带责任保证担保；平安不动产有限公司按贷款金额 31.5%出具流动性支持函，广西唐玺为中国平安合营公司。
- **贵阳银行 (601997)** 8 月 11 日发布关于首次公开发行限售股上市流通公告，本次限售股上市流通数量为 2615 万股，上市流通日期为 2021 年 8 月 16 日，目前贵阳银行总股本为 36.56 亿股。
- **重庆银行 (601963)** 8 月 11 日发布 7 月投资者关系活动记录表，主要内容有 1) 如何降低存款付息成本，一方面做好基础工作，通过优化产品、建好系统、畅通渠道、强化考核等措施，另外一方面注重调整存款结构，2) 零售条线如何而推进财富管理业务：着力从产品体系、增值服务、维护管理等多个维度来推进。开展零售客户分层管理，对贵宾客户提供差异化维护，努力做精高端客户，做细中端客户，做强大众客户。3) 发行 A 股可转债进度：董事会、股东大会（类别股东会议）审议通过，相关方案和进度也已进行了公告。已完成中介团队公开招标选聘，正在有序推动发行 A 股可转换公司债券相关事宜。
- **建设银行 (601939)** 8 月 11 日发布关于境内 2021 年二级资本债券（第一期）发行完毕的公告，本期债券发行总规模为人民币 800 亿元。本期债券包括两个品种，品种一发行规模为人民币 650 亿元，为 10 年期固定利率债券，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权，票面利率为 3.45%；品种二发行规模为人民币 150 亿元，为 15 年期固定利率债券，在第 10 年末附有条件的发行人赎回权，票面利率为 3.80%。本期募资将用于补充建行二级资本。
- **杭州银行 (600926)** 8 月 11 日发布关于董事会关于建议向下修正可转换公司债券转股价格的公告，“杭银转债”初始转股价格为 17.06 元/股。2021 年 6 月 18 日，公司披露《杭州银行股份有限公司关于“杭银转债”转股价格调整的提示性公告》（公告编号：2021-031），因公司于 2021 年 6 月 25 日实施 2020 年度权益分派，转股价格于该日相应调整

为 16.71 元/股。至本公告日，杭州银行 A 股收盘价已出现任意连续三十个交易日中有十五个交易日的收盘价低于“杭银转债”当期转股价格的 80% (16.71 元/股×80%=13.37 元/股) 的情形，已满足“杭银转债”转股价格向下修正的条件。2021 年 8 月 27 日，公司将根据《公司章程》及相关规则召开公司 2021 年第一次临时股东大会，审议《杭州银行股份有限公司关于向下修正 A 股可转换公司债券转股价格的议案》。目前杭州银行最近一期 BPS 为 11.13 元/股，因此目前下修股价有利于转股提振二级市场景气度，具体是否调整以及调整为多少尚待后续股东大会会后公告为准。

- **邮储银行(601658)**8月11日发布关于获准发行二级资本债券的公告，邮储银行于2021年4月29日召开的2021年第一次临时股东大会审议批准，拟在境内外市场发行不超过人民币1,500亿元(含1,500亿元)或等值外币的减记型合格二级资本工具。邮储银行已收到监管决定书同意邮储银行在全国银行间债券市场公开发行不超过1,500亿元人民币的二级资本债券，该债券发行将有效补充邮储银行二级资本。
- **张家港行(002839)**8月12日发布关于部分国有股份无偿划转获得中国银保监会苏州监管分局批复的公告，同意江苏国泰南园宾馆有限公司受让江苏国泰国际贸易有限公司持有的公司136,962,673股股份，占公司全部股权的7.58%。股权变更后，受让方江苏国泰南园宾馆有限公司持有公司7.58%股权。本次无偿划转完成后，江苏国泰国际贸易有限公司将持有公司1,136,002股股份，占公司总股本的0.06%；江苏国泰南园宾馆有限公司将持有公司136,962,673股股份，占公司总股本的7.58%。江苏国泰国际贸易有限公司和江苏国泰南园宾馆有限公司均为张家港市人民政府100%控股的企业。江苏国泰南园宾馆有限公司将继江苏国泰国际贸易有限公司的相关承诺。
- **厦门银行(601187)**8月13日发布关于持股5%以上股东股份质押的公告，福建七匹狼集团有限公司持有厦门银行股份有限公司股份数量为2.11亿股，占公司总股本比例为8.01%；本次质押后，七匹狼集团累计质押本公司股份3,600万股，占其持有股份数量比例为17.02%，占公司总股本比例为1.36%，主要资金用途为七匹狼自身生产经营需求。
- **招商银行(600036)**8月13日发布第十一届董事会第二十八次会议决议公告，审议通过《关于调整董事会相关专门委员会成员组成的议案》，主要涉及三个董事委员会：(一)董事会薪酬与考核委员会；(二)董事会审计委员会；(三)董事会关联交易管理与消费者权益保护委员会；审议通过《关于董事会战略委员会增加绿色金融相关职责的议案》，增加绿色金融相关职责：负责确定绿色金融发展战略和规划，审批高级管理层制定的绿色金融目标和提交的绿色金融报告，监督、评估绿色金融发展战略执行情况，以及审议监管要求的其他绿色金融事项；另外还审议通过《关于提名李德林先生为执行董事的议案》、《招商银行金融资产

减值准备管理办法（第三版）》、《招商银行零售信贷互联网贷款管理办法》。8月13日发布2021年半年报，营收1687.49亿元，yoy+13.75%，归母净利润611.50亿元，yoy+22.82%，roe 18.06%，同比增加1.08个百分点，规模指标稳步提升，总资产8.88万亿，较上年末+6.27%，贷款及垫款总额5.38万亿，较上年末+7.04%，贷款损失准备2396亿，较上年末+2.14%，活期存款增速维持高于定期趋势；利差指标：净利差2.41%较去年同期下降0.01个百分点，净利息收益率同比亦下降0.01个百分点至2.49%，非息收入占比营收提升2.38个百分点至41.13%，轻资产能力持续提升，成本收入比27.95%，同比下降0.27个百分点，成本管控能力提升。资产质量角度来看：不良贷款率1.01%，较上年末下降0.06个百分点，拨备持续提升1.78个百分点至439.46%，维持高拨备水平，信用成本0.56%，较上年末大幅下降0.99个百分点，主要来自减少了贷款和垫款的拨备计提，提升了获利空间。资本充足率角度来看：2021年上半年资本充足率有所下滑，较上年末下滑0.53个百分点至16.01%，核心一级资本充足率较上年末下滑0.40个百分点至11.89%，整体资本充足率仍较高，满足招商银行资产信贷规模扩张趋势需求，对于招行目前的pb水平而言，资本扩张的手段选择空间广，未来具有冲充足的空间来进行提升。从贷款类型迁徙率来看，2021年上半年，正常贷款迁徙率及次级、可疑类贷款迁徙率均有不同程度下降，反映了整体贷款质量的良好，以及贷款恶化的减少，信贷整体往更健康的方向前行。

- **宁波银行 (002142)** 8月13日发布2021年半年报，2021年上半年营业收入250.19亿元，yoy+25.21%，归母净利润95.19亿元，yoy+21.37%，扣非eps 1.58，yoy+16.18%，roe 17.49%，提高0.02个百分点，整体表现优异；从规模指标来看，总资产为1.83万亿，yoy+12.72%，贷款及垫款本金7958亿，yoy+15.72%，其中个人部分增速要超越公司贷款及垫款本金，贷款损失准备319亿，yoy+16.01%，总负债1.70万亿，yoy+13.04%，客户存款1.04万亿，yoy+12.82%，资本净额1786亿，yoy+11.01%；整体资产、负债维持较高速增长，符合宁波银行作为城商行杰出代表所展现出的成长属性。从资本充足率角度来看：截至6月底，资本充足率为14.74%，核心一级资本充足率为9.38%，较2020年底有所下滑，在资产负债高速扩张的过程中，资本补充的需求较为旺盛，后续仍需加强资本补充；从资产质量角度来看：不良贷款率0.79%，与2020年底保持一致，整体资产质量优异，拨备覆盖率达510.13%，维持高水平；从贷款类型迁徙角度而言，正常类贷款迁徙率大幅下滑至0.62%（2020年底为1.50%），关注类贷款及可疑类贷款迁徙率亦有较大幅度降低；从成本收入比来看，相较2020年底，2021年成本收入比下降3.62个百分点至34.34%；从利差角度来看，2021年上半年净利差为2.59%，较去年底提升0.05个百分点，净息差为2.33%，较去年底提升0.03个百分点。

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