

# 银行

## 本周聚焦—8家银行中报业绩如何？承销规则修订有何影响？

本周聚焦：

**1、银行：**目前已有**8家银行**披露了**2021年中报**，整体业绩高增长，不良生成率大幅下降，资产质量稳步改善。

**1) 业绩：**上半年整体营收、PPOP、利润增速分别为12.6%、12.7%、21.5%，相比一季度分别提升2.8pc、4.0pc、7.3pc；其中4家城商行营收增速提升明显，宁波银行营收增长25.2%，在所有已披露银行中最高。长沙银行（17.3%）和南京银行（14.09%）分别位列2、3位，且较Q1增速分别提高16.1pc和12.5pc。利润增速方面，平安银行（28.6%）、招商银行（22.8%）和宁波银行（21.4%）目前位列前三。

**2) 息差：**8家上市银行整体平均息差相比2020A下降8bps，其中生息资产收益率、付息负债成本率分别下降18bps、11bps。银行之间有所分化，南京银行、宁波银行21H息差分别较20A上升5bps、3bps，招商银行21H与2020年全年基本持平，其他5家银行均有所下降。单季度看Q2常熟银行息差较Q1提升10bps至3.07%。

**3) 资产质量：**不良生成率大幅下降，各项指标稳步改善。已披露年报的8家上市银行不良率平均水平为1.05%，逾期率（1.14%）相比20A分别稳步下降3bps、2bps；动态来看，2021上半年不良生成率（0.72%）相比2020A大幅下降0.56pc，各银行不良生成率均有不同程度下降，表现亮眼。8家银行拨备覆盖率相比2020A稳步提升20.7pc至388.3%，风险抵御能力稳步增强。

下周银行将继续密集披露2021年中报（邮储银行、工商银行、建设银行、交通银行、兴业银行、浦发银行、江苏银行等），我们预计全行业中报业绩确定性高，建议继续积极把握中报催化所带来的修复机会。

### 2、非银金融：科创板发行承销规则修订，优化IPO定价机制

本周上交所就科创板发行承销规则进行修订并向市场公开征求意见。主要包括：**1) 调整最高报价剔除比例，最高报价剔除比例由“不低于10%”调整为“不低于3%”；2) 取消新股定价与申购安排、投资风险特别公告次数挂钩要求；3) 强化报价行为监管，进一步明确询价报价的规范性要求。**

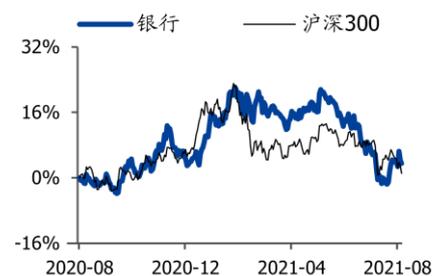
**优化科创板IPO定价机制：**市场化的发行承销机制是注册制改革的重要一环，科创板市场化发行承销机制运行两年来基本平稳有序，但也存在“抱团报价”、干扰发行秩序等情况。此次调整将优化IPO定价机制，促进买卖双方博弈均衡，加强发行承销过程监管，进一步促进新股定价发行的良好生态。

**3、定期数据跟踪：1) 同业存单：A、量：**根据Wind数据，本周同业存单发行规模为5001.3亿元，环比上周下降990.7亿元，余额为12.39万亿元，环比上周净减少473亿元；8月至今同业存单发行规模为1.27万亿，余额环比上月末减少6068.6亿元；**B、价：**本周同业存单发行利率为2.63%，环比上周上升2.9bps；本月至今发行利率为2.61%。**2) 交易量：**本周股票日均成交金额12954.48亿元，环比上周减少512.32亿元。**3) 基金发行：**本月非货币基金发行规模465亿元，环比上周减少120亿。

**风险提示：**疫情逐步蔓延，宏观经济下行；资本市场改革不及预期；保险公司保障型产品销售不及预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 马婷婷

执业证书编号：S0680519040001

邮箱：matingting@gszq.com

分析师 赵耀

执业证书编号：S0680519090002

邮箱：zhaoyao@gszq.com

相关研究

- 《银行：本周聚焦-26万亿理财发展情况如何？怎么看招行宁波中报？》2021-08-15
- 《银行：本周聚焦-外资增持金融龙头 券商板块景气度仍高》2021-08-08
- 《银行：本周聚焦-Q2公募基金代销数据、政治局会议有哪些关注点？》2021-08-01



## 内容目录

一、本周聚焦.....	3
1.1 8家银行中报披露，不良生成率大幅改善，业绩显著增长.....	3
1.2 子行业观点.....	6
1.3 周主要公告.....	7
1.4 附：周度数据跟踪.....	10
风险提示.....	14

## 图表目录

图表 1: 已披露的上市银行 2021 年上半年业绩增长情况.....	3
图表 2: 已披露半年报的上市银行 2021 上半年息差情况.....	4
图表 3: 已披露的上市银行 2021 上半年资产质量情况.....	5
图表 4: 下周主要上市金融企业年报披露时间.....	6
图表 5: 本周金融板块表现 (%).....	10
图表 6: 金融涨跌幅前 10 个股情况 (%).....	10
图表 7: 资金市场利率近期趋势.....	11
图表 8: 3 个月期同业存单发行利率走势 (分评级).....	11
图表 9: 股票日均成交金额和两融余额 (亿元).....	11
图表 10: 股权融资和债券融资规模 (亿元).....	11
图表 11: 银行转债距离强制转股价空间.....	11
图表 12: 年初以来各类银行同业存单发行情况.....	12
图表 13: 非货币基金发行份额 (亿份).....	12
图表 14: 银行板块部分个股估值情况.....	13
图表 15: 券商板块及部分个股估值情况.....	14
图表 16: 保险股 P/EV 估值情况.....	14

## 一、本周聚焦

### 1.1 8家银行中报披露，不良生成率大幅改善，业绩显著增长

**8家银行整体营收、归母净利润分别同比高增12.6%、21.5%。**已披露年报的银行2021上半年整体营收、PPOP、利润增速分别为12.6%、12.7%、21.5%，相比一季度分别提升2.8pc、4.0pc、7.3pc，主要得益于去年同比低基数效应，以及今年上半年资产质量稳步改善的情况下，拨备计提压力减少，释放利润。

个股来看：

- 1) 4家城商行营收增速提升明显：宁波银行营收增长25.2%，在所有已披露银行中最高。第二、三名分别为长沙银行（17.3%）和南京银行（14.09%），且较一季度改善明显，增速分别提高16.1pc和12.5pc。
- 2) 归母净利润方面，8家银行均实现两位数增长。其中平安银行（28.6%）、招商银行（22.8%）和宁波银行（21.4%）位列前三。

图表 1: 已披露的上市银行 2021 年上半年业绩增长情况

上市银行	营收同比增速			PPOP同比增速			归母净利润同比增速		
	21H	21Q1	20A	21H	21Q1	20A	21H	21Q1	20A
招商银行	13.7%	10.6%	7.7%	14.4%	9.7%	5.1%	22.8%	15.2%	4.8%
平安银行	8.1%	10.2%	11.3%	8.1%	10.0%	11.9%	28.5%	18.5%	2.6%
南京银行	14.1%	1.6%	6.2%	13.5%	-2.4%	4.3%	17.1%	9.3%	5.2%
宁波银行	25.2%	21.8%	17.2%	24.7%	21.3%	10.8%	21.4%	18.3%	9.7%
上海银行	9.0%	5.6%	1.9%	6.9%	3.7%	2.9%	10.3%	6.0%	2.9%
长沙银行	17.3%	1.2%	5.9%	19.8%	-2.0%	7.4%	21.2%	5.1%	5.1%
常熟银行	7.7%	5.0%	2.1%	7.8%	5.4%	-5.4%	15.5%	4.8%	1.0%
苏农银行	1.8%	-0.8%	6.6%	2.1%	-3.9%	10.1%	17.2%	4.8%	4.2%
股份行	11.8%	10.5%	8.9%	12.2%	9.8%	7.5%	24.1%	16.0%	4.3%
城商行	15.8%	8.6%	7.4%	14.4%	5.7%	5.6%	16.0%	10.2%	5.5%
农商行	5.6%	3.0%	3.7%	5.6%	1.8%	0.3%	16.2%	4.8%	2.1%
上市银行整体	12.6%	9.9%	8.5%	12.7%	8.6%	6.9%	21.5%	14.2%	4.6%

资料来源：Wind，公司公告，国盛证券研究所

息差整体略有下滑，银行间有所分化。已披露半年报的8家上市银行整体平均息差相比2020A下降0.08pc至2.37%。

1) 资产端来看，8家上市银行平均生息资产收益率较2020A下降了18bps，所有银行贷款收益率均有所下滑，平均水平较20A下降11bps。（平安银行因报表重述，21H与20A贷款收益率、生息资产收益率不可比）但宁波银行一方面贷款收益率下滑对比同业较小，且同业资产收益率上升10bps，总体生息资产收益率上升1bps，显著优于同业。

2) 负债端来看，8家上市银行的计息负债成本率平均下降了7bp，招商、平安、南京银行存款成本率下降明显（分别下降16bps、18bps、19bps），而宁波、长沙、常熟银行仅下降个位数，苏农不降反升5bps。

3) 息差方面，银行间分化明显：南京银行凭借较好的计息负债成本管控，21H息差较20A上升5bps，宁波银行凭借较优的生息资产收益率，实现息差提高3bps。其余银行除招商银行维持不变外，息差均有不同程度下滑。此外，单季度来看，Q2常熟银行息差较Q1提升10bps至3.07%。

图表 2: 已披露半年报的上市银行 2021 上半年息差情况

上市银行	生息资产					计息负债					净息差	
	贷款	投资	同业资产	存放央行	生息资产收益率	存款	同业负债	发行债券	向央行借款	付息负债成本率	2021H	2020A
招商银行	4.71%	3.37%	1.83%	1.47%	3.99%	1.39%	1.68%	3.13%	2.78%	1.58%	2.49%	2.49%
平安银行	6.34%	3.03%	2.89%	1.50%	5.00%	2.05%	2.19%	2.97%	-	2.22%	2.83%	2.88%
南京银行	5.43%	4.04%	1.85%	1.49%	4.43%	2.32%	1.70%	3.15%	2.82%	2.42%	1.91%	1.86%
宁波银行	5.86%	3.94%	1.66%	1.30%	4.69%	1.82%	2.05%	3.31%	2.74%	2.10%	2.33%	2.30%
上海银行	4.75%	3.69%	3.34%	1.42%	4.04%	2.02%	2.31%	2.93%	2.90%	2.23%	1.73%	1.82%
长沙银行	6.03%	3.80%	4.45%	1.52%	4.86%	2.09%	2.48%	3.10%	-	2.36%	2.41%	2.58%
常熟银行	6.22%	3.71%	1.18%	1.52%	5.17%	2.24%	2.05%	3.26%	2.08%	2.27%	3.02%	3.18%
苏农银行	5.15%	3.31%	1.39%	1.50%	4.21%	1.92%	2.00%	3.13%	2.03%	2.00%	2.20%	2.50%
平均水平	5.56%	3.61%	2.32%	1.47%	4.55%	1.98%	2.06%	3.12%	2.56%	2.15%	2.37%	2.45%
相比20A变动 (bps)												
上市银行	生息资产					计息负债					净息差	
	贷款	投资	同业资产	存放央行	生息资产收益率	存款	同业负债	发行债券	向央行借款	付息负债成本率	相较20A (bps)	相较20H (bps)
招商银行	-18	-5	-12	-6	-14	-16	4	-10	-19	-15	0	-1
平安银行	-	-1	2	0	-	-18	4	3	-	-10	-5	-4
南京银行	-17	-31	37	-2	-17	-19	9	-4	-36	-19	5	6
宁波银行	-14	-9	10	-12	1	-4	-8	-9	-11	-4	3	8
上海银行	-31	-11	27	-1	-16	-13	16	10	-26	-3	-9	-4
长沙银行	-25	-15	-12	-1	-18	-6	25	8	-	1	-17	-13
常熟银行	-24	-21	-40	1	-20	-9	20	9	-37	-9	-16	-28
苏农银行	-27	-19	-81	-1	-90	5	1	16	-52	5	-30	-21
平均水平	-11	-14	-9	-3	-18	-10	9	3	-30	-7	-9	1

资料来源: Wind, 公司公告, 国盛证券研究所

**资产质量: 不良生成率大幅下降, 各项指标稳步改善。**

- 1) 已披露年报的 8 家上市银行不良率平均水平为 1.05%, 相比 20A 稳步下降 3bps;
- 2) 逾期贷款占比 (1.14%) 相比 2020A 稳步下降 2bps;
- 3) 不良/逾期、不良/逾期 90 天以上贷款比例与 2020A 基本持平, 分别下降 0.83pc、0.56pc 至 103.0%、151.9%, 不良认定保持较为严格的水平;
- 4) 动态来看, 2021 上半年不良生成率 (0.72%) 相比 2020A 大幅下降 0.56pc, 各银行不良生成率均有不同程度下降, 表现亮眼。
- 5) 拨备覆盖率相比 2020A 稳步提升 20.7pc 至 388.3%, 风险抵御能力稳步增强。

图表 3: 已披露的上市银行 2021 上半年资产质量情况

上市银行	不良率	关注类 贷款占比	逾期贷款 占比	不良 生成率	不良/ 逾期	不良/逾期 90+	拨备 覆盖率
招商银行	1.01%	0.70%	1.02%	0.62%	99.5%	131.2%	439.5%
平安银行	1.08%	0.96%	1.25%	1.30%	86.6%	137.0%	259.5%
南京银行	0.91%	1.11%	1.27%	0.84%	71.5%	106.8%	394.8%
宁波银行	0.79%	0.39%	0.84%	0.50%	93.9%	114.1%	510.1%
上海银行	1.19%	1.86%	1.56%	0.61%	76.4%	94.5%	324.0%
长沙银行	1.20%	2.56%	1.72%	1.20%	69.7%	129.0%	296.8%
常熟银行	0.90%	0.96%	0.97%	0.32%	93.1%	140.6%	521.7%
苏农银行	1.28%	2.87%	0.49%	0.38%	233.4%	362.1%	360.0%
平均水平	1.05%	1.43%	1.14%	0.72%	103.0%	151.9%	388.3%

相比2020A							
上市银行	不良率	关注类 贷款占比	逾期贷款 占比	不良 生成率	不良/ 逾期	不良/逾期 90+	拨备 覆盖率
招商银行	-0.06pc	-0.11pc	-0.10pc	-0.38pc	+4.67pc	+0.35pc	+1.78pc
平安银行	-0.10pc	-0.15pc	-0.17pc	-1.10pc	+3.65pc	+3.70pc	+58.13pc
南京银行	+0.00pc	-0.10pc	+0.11pc	-0.33pc	-7.16pc	-24.44pc	+3.08pc
宁波银行	+0.00pc	-0.11pc	+0.04pc	-0.29pc	-5.60pc	-6.75pc	+4.54pc
上海银行	-0.03pc	-0.05pc	-0.04pc	-0.90pc	+0.00pc	+0.00pc	+2.66pc
长沙银行	-0.01pc	-0.15pc	+0.07pc	-0.08pc	-3.58pc	-12.43pc	+4.08pc
常熟银行	-0.06pc	-0.21pc	+0.00pc	-0.53pc	-6.30pc	-7.73pc	+36.34pc
苏农银行	+0.00pc	-0.39pc	-0.08pc	-0.85pc	+7.66pc	+42.78pc	+54.70pc
平均水平	-0.03pc	-0.16pc	-0.02pc	-0.56pc	-0.83pc	-0.56pc	+20.66pc

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 4: 下周主要上市金融企业年报披露时间

周一	周二	周三	周四	周五	周六	周日
08-23	08-24	08-25	08-26	08-27	08-28	08-29
张家港行	江苏银行	中信银行	兴业银行	浦发银行		郑州银行
国元证券	瑞丰银行	渝农商行	中国平安	北京银行		苏州银行
国信证券	国联证券	成都银行	新华保险	厦门银行		中国太保
中金公司	国泰君安	中国人寿	南京证券	邮储银行		
	哈投股份	西部证券	财通证券	光大银行		
			光大证券	紫金银行		
			华安证券	齐鲁银行		
			财达证券	贵阳银行		
			东兴证券	民生银行		
			海通证券	工商银行		
			山西证券	交通银行		
			红塔证券	建设银行		
			中信建投	无锡银行		
			国投资本	西安银行		
			国盛金控	江阴银行		
				青农商行		
				众安保险		
				中原证券		
				兴业证券		
				华泰证券		
				中银证券		
				长江证券		
				广发证券		
				招商证券		
				东方证券		
				中泰证券		
				华创阳安		
				申万宏源		
				湘财股份		
				华鑫股份		
				太平洋		

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

## 1.2 子行业观点

### 1、银行: 积极把握中报业绩的确定性, 关注强势个股“错杀”带来的机会

近期, 降准、城投风险暴露等一定程度上引起了市场对经济、银行基本面的担忧, 造成银行股价有所下挫 (当前板块 PB 仅 0.65x)。结合近期经济数据以及我们密集调研的情况:

1) 短期看, 至少 Q2 业绩的确定性较高。不论是经济还是银行自身基本面当前仍较为扎实。考虑 2020 年的业绩低基数 (2020H 利润增速为 -9.4%), 在 2021H 资产质量较为扎实、风险管控到位 (带来拨备释放利润空间) 和自身经营情况向好 (息差下行压力边际缓解+规模稳定增长) 的支撑下, 2021H 银行的业绩改善的确定性高, 建议积极把握

中报催化所带来的修复机会。

2) 长期看,下半年经济或有一定不确定性。但我们密切跟踪的优质上市银行(如招商银行、宁波银行等)市场化程度较高,风控能力较好,抗风险能力也较强,中长期的发展前景仍较好。

个股方面:1)短期可积极关注中报业绩行情中,有业绩释放意愿和能力的银行:如平安银行、江苏银行、南京银行、苏州银行、常熟银行等。

2)中期密切关注优质银行--招商银行、宁波银行,预计中长期优势将不断扩大。

## 2、券商:中报催化财富管理持续推进,公募业务有望重构估值

1) 交易持续活跃,板块景气度仍高:8月以来日均股基交易额达到1.3万亿元,为18年以来月均最高值,流动性仍维持相对宽松,板块景气度仍高。

2) 上市券商中报业绩具备确定性,整体利润高增长:本周起券商进入中报密集披露期,预计整体利润的高增长将持续催化个股及板块股价表现。

3) 财富管理逻辑持续验证,重构券商估值催化股价表现:财富管理大发展的时代背景下,基金规模持续增长,代销收入及保有量持续提升。此外绝大部分上市券商均有控股或参股的公募子公司,头部公募近年管理规模的复合增速达到50%以上,ROE稳定在20%以上,部分甚至可以到30%以上,如给予头部公募市场化定价,当前券商仍有非常明显的估值向上空间,公募业务有望重构券商整体估值,我们继续积极看好券商板块投资机会。

**建议关注:1)参控股头部公募基金的优质券商个股:包括东方证券、兴业证券、广发证券等;2)业绩有支撑的头部优质个股。主要包括中信证券、国泰君安、中金公司等。**

## 3、券商:中报催化财富管理持续推进,公募业务有望重构估值

1) 总保费及新单持续承压,对估值压制明显:短期新旧重疾切换造成的需求透支、普惠型保险挤出同质化产品、代理人队伍脱落等多方面原因使得新单保费持续负增长,各家代理人队伍质态压实仍需一段时间,市场对负债端后期表现有所担忧,使得对估值有所压制。

2) 预计各公司中报均有所压力,关注超跌以及下半年负增长收窄的投资机会:二季度整体行业改善乏力,预计中报各家公司在新单、NBV及代理人数量方面均有所压力。7月以来预计各家在低基数下单月负增长有所收窄,但产品销售仍有明显压力。短期而言个股明显超跌,中期关注下半年各家负增长收窄及代理人压实的情况。

**个股建议关注:代理人持续压实、管理层及寿险改革有望持续催化的中国太保以及健康管理生态圈不断完善的中国平安。**

### 1.3 周主要公告

**银行:**

**【银行中期业绩】2021年1-6月:**1)平安银行:公司实现营业总收入846.80亿元,同比增长8.1%;归母净利润175.83亿元,同比增长28.5%;不良率为1.08%,较2020年末下降0.01pc;2)苏农银行:公司实现营业总收入1.96亿元,同比增长1.84%;归母净利润0.69亿元,同比增长171.9%;不良率为1.14%,较2020年末下降0.14pc;3)上海银行:公司实现营业总收入27.70亿元,同比增长9.02%;归母净利润12.28亿元,同比增长10.30%;不良率为1.19%,较2020年末下降0.03pc;4)南京银行:

公司实现营业总收入 202.37 亿元，同比增长 14.09%；归母净利润 84.54 亿元，同比增长 17.07%；不良率为 0.91%，与 2020 年末持平；5) 长沙银行：公司实现营业总收入 103.58 亿元，同比增长 17.33%；归母净利润 34.81 亿元，同比增长 21.18%；不良率为 1.20%，比 2020 年末下降 0.01pc。

【杭州银行】中国人寿保险股份有限公司已通过集中竞价方式减持 0.28 亿股，减持后持股比例为 4.80%。

【常熟银行】2021 年 8 月 20 日在全国银行间债券市场发行“三农”专项金融债券。总额 10 亿元，期限 3 年，票面利率为 3.15%。

【兴业银行】公司收到《中国银保监会关于兴业银行公开发行 A 股可转换公司债券的批复》，同意公司公开发行不超过 500 亿元的 A 股可转换公司债券。

【中国银行】优先股股息派发：每股派发现金红利 4.35 元，共计派发现金红利 11.75 亿元，股权登记日为 2021 年 8 月 27 日。

【上海银行】关联交易：董事会同意给予华虹集团不超过 20 亿元授信额度，授信期限不超过 2 年，不构成重大影响。

【成都银行】董事会同意杨钺先生辞去公司第七届董事会董事职务。

【招商银行】董事会聘任王良先生为本公司董事会秘书。

### 非银：

【券商中期业绩】2021 年 1-6 月：1) 中信证券：公司实现营业总收入 377.20 亿元，同比增长 41.05%；归母净利润 121.98 亿元，同比增长 36.66%；2) 东北证券：公司实现营业总收入 29.26 亿元，同比下降 20.71%；归母净利润 7.03 亿元，同比增长 5.44%；3) 华林证券：公司实现营业收入 3.80 亿元，同比增长 31.84%；归母净利润 0.41 亿元，同比增长 44.92%；4) 长城证券：公司实现营业总收入 2,324.14 亿元，同比增长 8.91%；归母净利润 8.33 亿元，同比增长 24.93%。

【长城证券】股票交易异常：于 2021 年 8 月 17 日、8 月 18 日、8 月 19 日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，经自查公司不存在违反公平信息披露规定的情形。

【东吴证券】2021 年度第八期短期融资券发行完毕，总额 20 亿元，期限 91 天，利率 2.36%。

【方正证券】利润分配：每股派发现金红利 0.01 元，共计派发现金红利不超过 0.82 亿元，股权登记日为 2021 年 8 月 26 日。

【浙商证券】1) 2021 年 1-6 月，公司实现营业总收入 7.13 亿元，同比增长 58.84%；归母净利润 0.88 亿元，同比增长 34.16%；2) 利润分配：每股派发现金红利 0.13 元（含税），共计派发现金红利 0.50 亿元。

【红塔证券】配股股份变动：本次配股价格为 7.33 元/股，配售数量 1.08 亿股，募集资金总额 7.94 亿元，上市流通日为 2021 年 8 月 25 日，配售上市后公司股本总数变更为 4.72 亿股。

【华西证券】1) 2021 年度五期短期融资券发行完毕，总额 7.0 亿元，期限 83 天，利率 1.95%；2) 利润分配：每 10 股派 1.11 元人民币现金（含税），股权登记日为 8 月 23 日。

【东吴证券】2021 年 8 月 16 日、8 月 17 日、8 月 18 日连续 3 个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动情况。经公司自查，公司日常经营情况正常，不存在重大变化。

【山西证券】董事会同意聘任李江雷先生任公司执行委员会委员、聘任闫晓华女士担任公司首席风险官。

【中银证券】向专业投资者公开发行公司债券：本次公开发行一年期以上公司债券面值总额不超过 60 亿元，公开发行短期公司债券面值余额不超过 10 亿元。

【中金公司】中金公司助力医疗健康服务领域领军企业镁信健康完成超 20 亿元 C 轮融资。

【东兴证券】东兴证券股份有限公司收到中国证券监督管理委员会北京监管局《关于核准东兴证券股份有限公司作为合格境内机构投资者从事境外证券投资管理业务的批复》，核准其作为合格境内机构投资者，从事境外证券投资管理业务。

【中信建投】2021年度第十一期短期融资券发行完毕，总额34亿元，期限90天，利率2.18%。

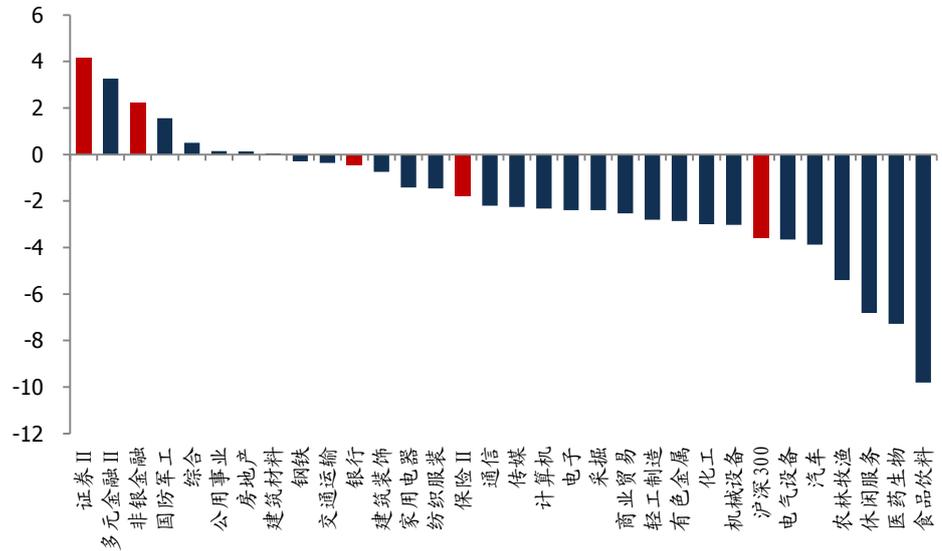
【兴业证券】利润分配：每股派发现金红利0.18元（含税），共计派发1.21亿元，股权登记日为8月24日。

【中国人保】1) 2021年1-6月，公司实现营业总收入3137.25亿元，同比增长1.1%；归母净利润168.84亿元，同比增长34.00%。2) 利润分配：每股派发现金红利0.017元（含税），共计派发现金红利7.52亿元。

【新华保险】董事会同意郭瑞祥先生因工作原因辞去本公司非执行董事等职务。

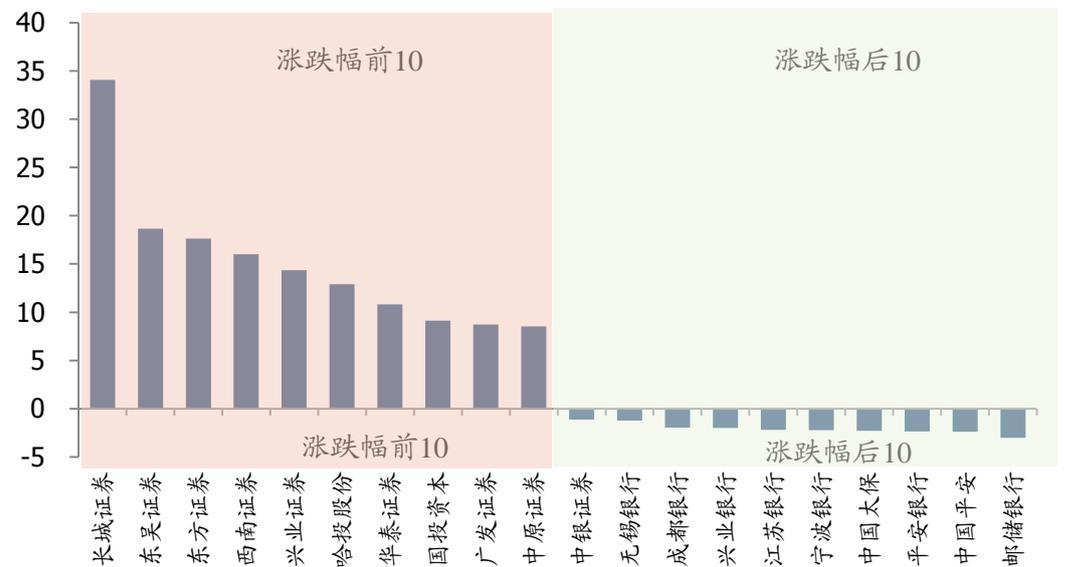
### 1.4 附：周度数据跟踪

图表 5: 本周金融板块表现 (%)



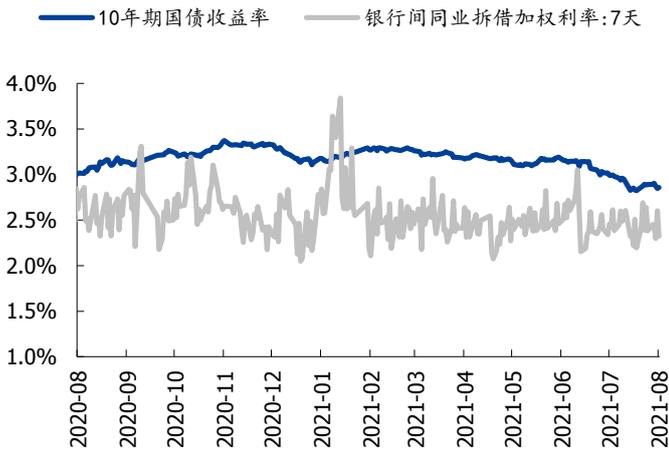
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 6: 金融涨跌幅前 10 个股情况 (%)



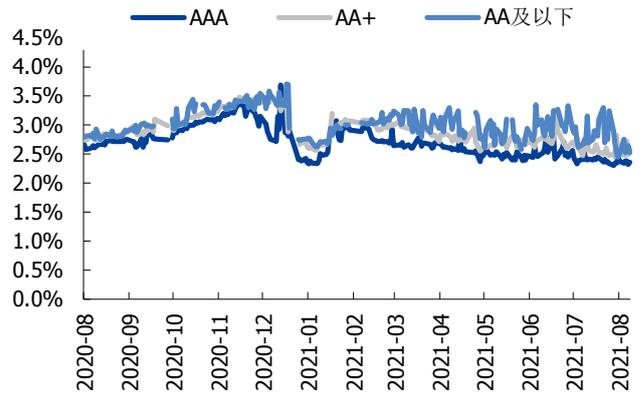
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 7: 资金市场利率近期趋势



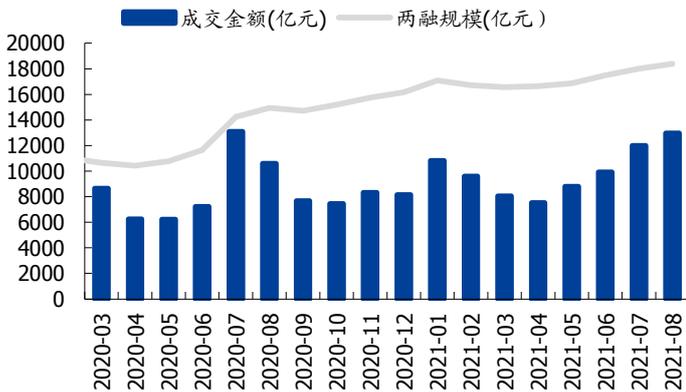
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 8: 3 个月期同业存单发行利率走势 (分评级)



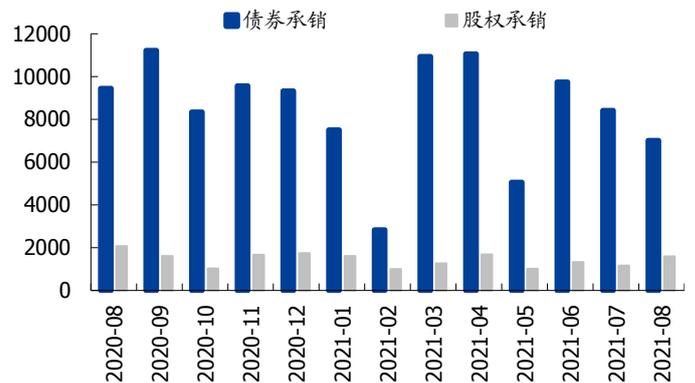
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 9: 股票日均成交额和两融余额 (亿元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 10: 股权融资和债券融资规模 (亿元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 11: 银行转债距离强制转股价空间

转债名称	当前价格	转股价	赎回触发比例	强制转股价	距离强制转股价空间
浦发转债	9.27	13.97	130%	18.16	95.91%
无锡转债	5.65	5.61	130%	7.29	29.08%
中信转债	4.61	6.73	130%	8.75	89.78%
苏银转债	6.74	6.37	130%	8.28	22.86%
吴银转债	4.93	5.37	130%	6.98	41.60%
江银转债	3.78	4.32	130%	5.62	48.57%
张行转债	5.77	5.60	130%	7.28	26.17%
光大转债	3.37	3.55	130%	4.62	36.94%
青农转债	3.92	4.32	130%	5.62	43.27%
紫银转债	3.26	4.05	130%	5.27	61.50%
杭银转债	13.41	16.71	130%	21.72	61.99%
上银转债	7.29	10.63	130%	13.82	89.56%
苏银转债	6.74	6.37	130%	8.28	22.86%

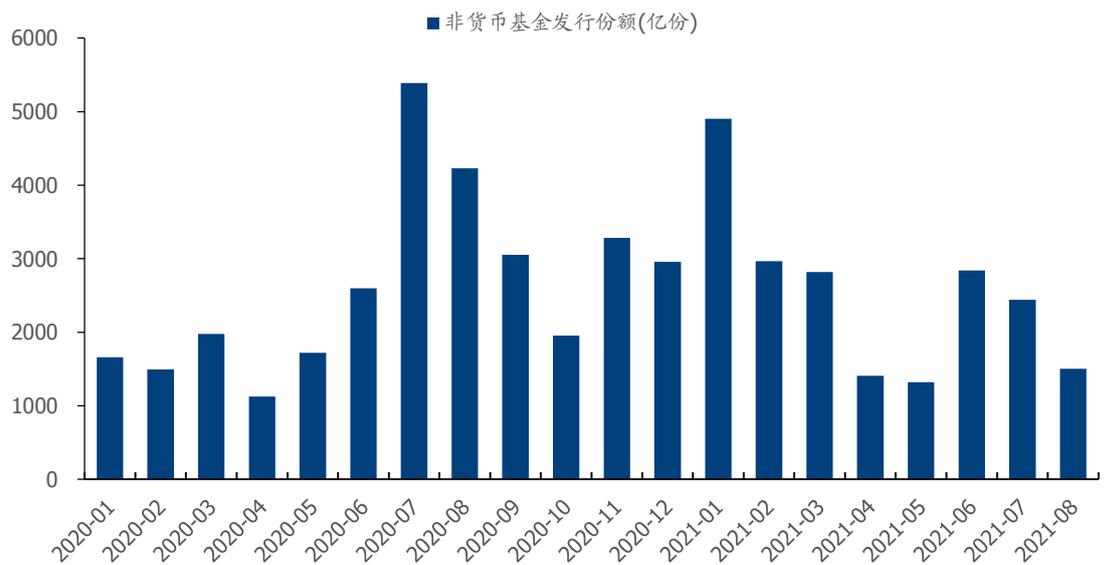
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 12: 年初以来各类银行同业存单发行情况

发行量 (亿元)	2021-01	2021-02	2021-03	2021-04	2021-05	2021-06	2021-07	2021-08
国有大行	1,616.5	3,732.6	5,207.7	3,468.5	4,095.1	1,540.7	4,058.0	2,352.3
股份行	5,801.5	8,438.4	9,742.1	8,183.6	5,037.0	3,979.0	6,791.1	4,055.9
城商行	2,766.7	5,650.3	7,430.0	6,817.7	6,640.2	6,832.3	6,227.4	4,949.4
农商行	1,260.7	1,480.4	2,244.0	1,889.5	2,220.8	1,976.2	1,536.1	1,254.7
<b>银行整体</b>	<b>11,552.9</b>	<b>19,562.2</b>	<b>24,866.5</b>	<b>20,536.2</b>	<b>18,140.2</b>	<b>14,460.0</b>	<b>18,817.7</b>	<b>12,748.6</b>
发行利率 (%)	2021-01	2021-02	2021-03	2021-04	2021-05	2021-06	2021-07	2021-08
国有大行	2.89	3.06	3.02	2.93	2.84	2.59	2.70	2.65
股份行	2.84	3.02	2.97	2.87	2.79	2.68	2.63	2.57
城商行	2.77	3.04	2.96	2.86	2.76	2.77	2.66	2.64
农商行	2.74	2.96	2.89	2.79	2.73	2.74	2.70	2.59
<b>银行整体</b>	<b>2.82</b>	<b>3.03</b>	<b>2.97</b>	<b>2.87</b>	<b>2.78</b>	<b>2.73</b>	<b>2.67</b>	<b>2.61</b>
余额 (亿元)	2021-01	2021-02	2021-03	2021-04	2021-05	2021-06	2021-07	2021-08
国有大行	19,608.7	18,724.7	21,593.0	22,120.3	24,280.3	23,428.8	24,618.7	25,058.2
股份行	46,141.7	48,436.8	50,080.3	52,000.8	51,776.2	50,739.6	50,259.9	48,980.6
城商行	35,586.1	35,967.7	37,322.9	37,817.5	38,287.4	38,600.2	38,646.1	39,205.1
农商行	9,259.0	9,298.9	9,488.1	9,470.0	9,836.8	9,763.9	9,668.1	9,734.9
<b>银行整体</b>	<b>111,254.7</b>	<b>113,208.8</b>	<b>119,250.5</b>	<b>122,201.6</b>	<b>125,007.1</b>	<b>123,397.4</b>	<b>124,110.0</b>	<b>123,935.9</b>

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 13: 非货币基金发行份额 (亿份)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 14: 银行板块部分个股估值情况

银行板块	PB			股息率	AH溢价率	过去5年历史分位数	
	20A	21E	22E			PB	AH溢价率
工商银行	0.62	0.57	0.53	5.71%	28.41%	0.5%	99.2%
建设银行	0.65	0.59	0.54	5.50%	26.25%	0.8%	69.0%
农业银行	0.55	0.51	0.47	6.25%	36.99%	0.7%	95.2%
中国银行	0.51	0.47	0.43	6.52%	34.07%	1.2%	80.6%
交通银行	0.44	0.39	0.38	7.24%	15.64%	3.1%	33.1%
邮储银行	0.83	0.76	0.70	4.03%	10.86%	64.1%	2.4%
招商银行	2.01	1.76	1.55	2.46%	-5.53%	94.6%	0.8%
中信银行	0.48	0.43	0.40	5.51%	56.54%	0.4%	74.6%
浦发银行	0.52	0.47	0.43	5.18%		0.9%	
民生银行	0.38	0.36	0.35	5.31%	47.44%	0.3%	91.4%
兴业银行	0.72	0.65	0.58	4.39%		19.5%	
光大银行	0.53	0.48	0.44	6.23%	49.61%	0.9%	90.4%
华夏银行	0.39	0.36	0.35	5.42%		0.4%	
平安银行	1.28	1.13	1.02	0.93%		90.2%	
浙商银行	0.66	0.59	0.53	4.48%	31.20%	#N/A	77.0%
北京银行	0.46	0.41	0.38	6.90%		0.5%	
南京银行	0.94	0.86	0.76	4.30%		39.5%	
宁波银行	2.04	1.83	1.48	1.42%		89.1%	
上海银行	0.61	0.55	0.50	5.49%		0.7%	
贵阳银行	0.57	0.54	0.50	4.43%		0.6%	
江苏银行	0.72	0.64	0.59	4.69%		41.5%	
杭州银行	1.24	1.14	1.03	2.61%		66.7%	
成都银行	0.99	0.85	0.74	4.20%		68.3%	
郑州银行	0.70	0.63	0.56	2.91%	125.32%	6.4%	76.4%
长沙银行	0.78	0.68	0.59	3.65%		23.4%	
青岛银行	0.95	0.89	0.82	3.82%	31.91%	1.3%	78.4%
西安银行	0.76	0.69	0.63	4.37%		0.8%	
苏州银行	0.79	0.72	0.66	3.43%		2.6%	
厦门银行	1.20	1.09	0.98	-		6.9%	
常熟银行	0.96	0.87	0.80	3.18%		4.0%	
无锡银行	0.88	0.74	0.69	3.19%		15.2%	
苏农银行	0.74	0.69	0.64	3.04%		30.5%	
江阴银行	0.68	0.58	0.50	4.76%		0.2%	
张家港行	0.93	0.89	0.82	2.77%		21.7%	
紫金银行	0.80	0.77	0.71	3.07%		0.6%	
青农商行	0.81	0.76	0.68	3.83%		0.8%	
渝农商行	0.47	0.43	0.39	5.81%	56.28%	1.1%	24.8%
银行(申万)		0.65		4.36%		10.2%	

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

注: 历史分位根据历史每日股价, 按频率计算结果, 如宁波银行 PB 历史分位数为 90.7%, 意味着当前估值高于 90.7% 的历史水平。

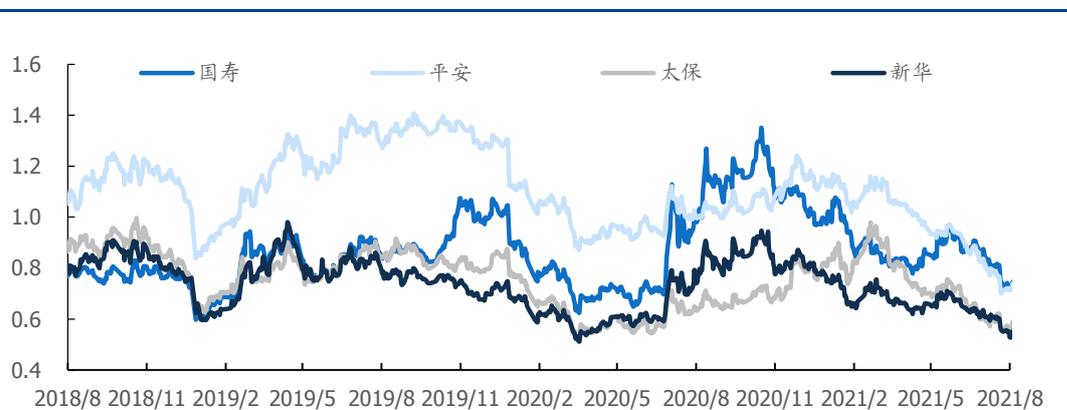
图表 15: 券商板块及部分个股估值情况

代码	名称	PB (lf)	所属分位数 (12 年以来)
600030.SH	中信证券	1.67	65.00%
601688.SH	华泰证券	1.15	4.10%
600837.SH	海通证券	1.04	12.80%
601211.SH	国泰君安	1.21	24.80%
000776.SZ	广发证券	1.56	42.20%
600999.SH	招商证券	1.77	39.40%
601881.SH	中国银河	1.38	26.50%
601066.SH	中信建投	3.96	45.10%
600958.SH	东方证券	2.05	56.90%
000166.SZ	申万宏源	1.32	8.90%
801193.SI	券商 II (申万)	1.76	43.90%

资料来源: 资料来源: Wind, 国盛证券研究所

备注: 券商板块 PB 历史分位数为 34.8%, 意味着当前估值高于 34.8% 的历史水平。

图表 16: 保险股 P/EV 估值情况



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

## 风险提示

- 1、疫情逐步蔓延，带动宏观经济下行；
- 2、资本市场改革推进不及预期；
- 3、保险公司保障型产品销售不及预期。

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（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，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可能会随时调整。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层  
 邮编：100032  
 传真：010-57671718  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦  
 邮编：330038  
 传真：0791-86281485  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层  
 邮编：200120  
 电话：021-38124100  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼  
 邮编：518033  
 邮箱：gsresearch@gszq.com