

上半年银行业绩稳健增长，资产质量持续改善

—— 银行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2021年8月25日

证券分析师

刘瑀
022-23861670
liuyu@bhqz.com

研究助理

吴晓楠
SAC No: S1150120070045
wuxn@bhqz.com

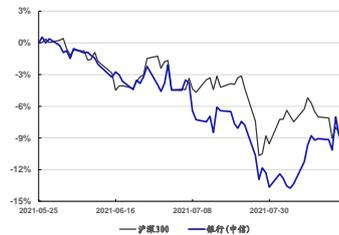
子行业评级

银行 看好

重点品种推荐

招商银行	增持
平安银行	增持
宁波银行	增持
南京银行	增持
江苏银行	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 近期数据回顾

市场表现 近五个交易日，沪深300上涨0.08%，银行业（中信）下跌2.96%，行业跑输沪深300指数3.04个百分点，在30个中信一级行业中位居末位。其中，国有大行整体下跌1.38%，股份制银行整体下跌3.40%，城商行整体下跌4.18%，农商行整体下跌0.38%。个股方面，常熟银行（2.72%）、长沙银行（1.51%）、苏农银行（0.20%）表现居前，江苏银行（-7.76%）、瑞丰银行（-10.54%）、齐鲁银行（-11.50%）表现居后。

利率与流动性 上周（截至8月20日，下同），央行公开市场操作净回笼资金1000亿元：逆回购投放500亿元，到期500亿元；MLF投放6000亿元，到期7000亿元。隔夜、一周、两周、一个月SHIBOR分别较前周波动-13.4bp、-8.2bp、8bp和0bp至2.04%、2.12%、2.24%和2.30%。国债到期收益率走势分化，1年期、5年期和10年期国债收益率分别较前周波动4.73bp、-0.86bp和-2.72bp至2.27%、2.71%和2.85%。

理财市场 据Wind不完全统计，8月16日至8月22日共计发行理财产品689款，到期894款，净发行-205款。新发行的理财产品中保本固定型、保本浮动型、非保本型产品占比分别为0.00%、0.44%、99.56%；开放式净值型、封闭式非净值型和封闭式净值型占比分别为12.19%、28.88%和58.93%。

从不同期限产品来看，上周各期限理财产品预期年收益率大部分较前周有所上升，1周、2周、1个月、2个月、4个月和6个月期理财产品预期年收益率分别较前周上涨9.00bp、9.83bp、16.83bp、15.71bp、25.50bp和10.33bp至2.79%、2.86%、3.11%、3.25%、3.98%和2.94%；仅3个月期理财产品预期年收益率较前周下降2.45bp至3.24%。

同业存单市场 上周，同业存单净融资规模为1,210.80亿元。其中，发行总额达5,205.30亿元，平均发行利率为2.6297%，到期量为3,994.50亿元。

● 行业要闻

8月LPR不变符合预期 但企业贷款利率仍有下行空间；

央行：继续做好跨周期设计 衔接好今年下半年和明年上半年信贷工作。

● 公司公告

兴业银行：公司收到批复，同意公司公开发行不超过人民币500亿元的A股可转换公司债券，在转股后按照相关监管要求计入核心一级资本；南京银行、平安银行等多家银行发布2021年半年度报告。

● 投资建议

截至目前，共有 14 家银行披露 2021 年半年度报告，业绩表现亮眼。根据半年报披露数据来看，上半年，银行业营收能力持续回暖，整体营收增速较一季度有所提高，归母净利润均实现同比双位数增长，盈利能力提升显著。并且，银行业资产质量呈现整体向好趋势，不良贷款率均较一季度继续下降，拨备覆盖率环比继续提升，风险抵补能力进一步增强。根据此前银保监会发布的二季度银行业主要监管指标数据来看，银行业基本面稳步改善，上市银行业绩确定性相对较高，有望迎来估值修复行情，优质银行表现值得期待。

截至 8 月 25 日，银行板块（中信）估值约为 0.67xPB，仍然处于近十年来历史低位。银行业作为顺周期行业，随着经济运行逐步恢复常态，经营压力将得到一定的缓解，从而推动银行股估值修复。展望来看，下半年净息差收窄压力有望得到缓解、资产质量向好等因素均有利于推动银行业基本面持续修复。结合宏观经济企稳向好和行业基本面持续改善考虑，我们继续看好银行板块的投资机会。从个股方面看，我们预计未来银行个股间分化将愈发明显，建议关注基本面稳健、负债端存在优势、零售化转型深入的行业龙头以及具备区位优势、资产质量优异且估值弹性较大的中小行，推荐：招商银行（600036.SH）、平安银行（000001.SZ）、宁波银行（002142.SZ）、南京银行（601009.SH）、江苏银行（600919.SH）。

风险提示：疫情不确定性影响，经济下行压力，银行资产质量恶化风险，政策推进不及预期。

目 录

1.近期数据回顾	5
1.1 近五个交易日市场表现（8.19-8.25）	5
1.2 利率与流动性	7
1.3 理财市场	8
1.4 同业存单市场	8
2.行业要闻	9
2.1 8月 LPR 不变符合预期 但企业贷款利率仍有下行空间.....	9
2.2 央行：继续做好跨周期设计 衔接好今年下半年和明年上半年信贷工作	11
3. 公司公告	12
4. 投资建议	13
5. 风险提示	13

图 目 录

图 1: 近五个交易日 A 股银行指数 (中信) 跑输沪深 300 指数	5
图 2: 近五个交易日各板块 (中信) 涨跌幅情况	5
图 3: SHIBOR 利率	7
图 4: 公开市场操作 (亿元)	7
图 5: 中债国债到期收益率	7
图 6: 银行间同业拆借利率	7
图 7: 同业存单发行利率	9
图 8: AAA+级同业存单到期收益率	9

表 目 录

表 1: 近五个交易日银行股市场表现	6
表 2: 不同期限人民币理财产品预期年收益率	8
表 3: 重点公司公告概览	12

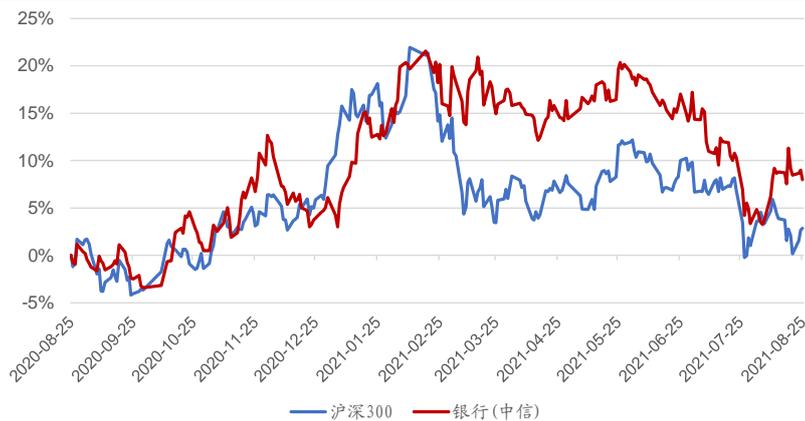
1. 近期数据回顾

1.1 近五个交易日市场表现 (8.19-8.25)

近五个交易日，沪深 300 上涨 0.08%，银行业（中信）下跌 2.96%，行业跑输沪深 300 指数 3.04 个百分点，在 30 个中信一级行业中位居末位。其中，国有大行整体下跌 1.38%，股份制银行整体下跌 3.40%，城商行整体下跌 4.18%，农商行整体下跌 0.38%，国有大行和农商行跑赢银行业平均指数，股份行和城商行跑输银行业平均指数。

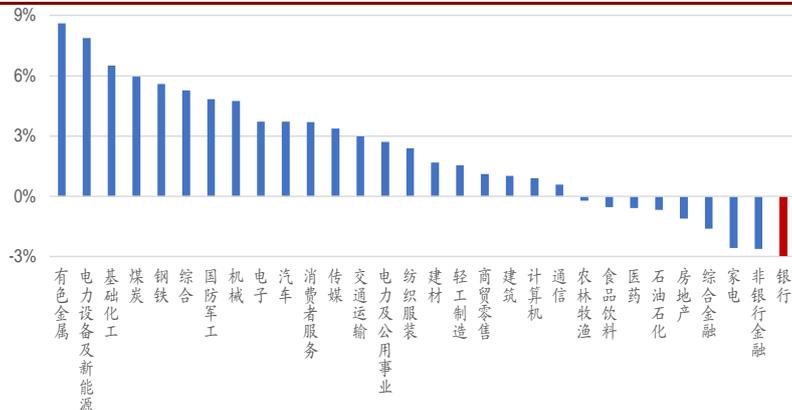
个股方面，近五个交易日银行业个股大部分下跌，其中常熟银行（2.72%）、长沙银行（1.51%）、苏农银行（0.20%）表现居前，江苏银行（-7.76%）、瑞丰银行（-10.54%）、齐鲁银行（-11.50%）表现居后。

图 1: 近五个交易日 A 股银行指数（中信）跑输沪深 300 指数



资料来源: Wind、渤海证券

图 2: 近五个交易日各板块（中信）涨跌幅情况



资料来源: Wind、渤海证券

表 1: 近五个交易日银行股市场表现

证券代码	证券简称	A 股市值含限售股 (亿元)	本周三收盘价 (元)	近五个交易日 涨跌幅%	PE (TTM)	PB (LF)
CI005163.WI	国有大型银行 II (中信)		1925.41	-1.38%		
601398.SH	工商银行	12483.05	4.63	-0.86%	5.20	0.62
601939.SH	建设银行	565.07	5.89	-1.67%	5.39	0.65
601288.SH	农业银行	9353.86	2.93	-1.01%	4.71	0.55
601988.SH	中国银行	6365.12	3.02	-0.66%	4.58	0.51
601328.SH	交通银行	1715.26	4.37	-0.91%	4.12	0.44
601658.SH	邮储银行	3662.65	5.05	-5.08%	7.14	0.81
CI005343.WI	全国性股份制银行 III (中信)		11867.51	-3.40%		
600036.SH	招商银行	10609.47	51.43	-3.22%	11.93	1.93
601998.SH	中信银行	1563.02	4.59	-2.13%	4.48	0.47
600000.SH	浦发银行	2697.46	9.19	-1.50%	4.52	0.51
600016.SH	民生银行	1414.94	3.99	-1.24%	5.39	0.37
601166.SH	兴业银行	3816.22	18.37	-4.27%	5.49	0.71
601818.SH	光大银行	1377.06	3.33	-2.63%	4.67	0.53
000001.SZ	平安银行	3718.17	19.16	-7.08%	11.32	1.21
600015.SH	华夏银行	852.45	5.54	-1.60%	3.91	0.39
601916.SH	浙商银行	595.04	3.56	-1.93%	6.13	0.65
CI005344.WI	城商行 (中信)		1186.36	-4.18%		
600919.SH	江苏银行	948.21	6.42	-7.76%	5.54	0.70
601169.SH	北京银行	913.38	4.32	-2.04%	4.21	0.45
601229.SH	上海银行	1032.81	7.27	-0.82%	4.69	0.59
601009.SH	南京银行	935.66	9.35	-1.16%	6.53	0.92
601187.SH	厦门银行	221.16	8.38	-3.79%	11.89	1.20
002142.SZ	宁波银行	2036.12	33.89	-7.18%	12.17	1.83
600926.SH	杭州银行	782.79	13.20	-4.49%	10.45	1.22
601577.SH	长沙银行	350.68	8.72	1.51%	5.90	0.76
601838.SH	成都银行	398.43	11.03	-4.50%	6.34	1.00
601997.SH	贵阳银行	247.52	6.77	-1.46%	4.13	0.58
002936.SZ	郑州银行	201.63	3.45	-0.86%	8.11	0.69
002948.SZ	青岛银行	129.37	4.71	-1.87%	8.55	0.95
002966.SZ	苏州银行	232.00	6.96	-1.83%	8.64	0.78
600928.SH	西安银行	194.67	4.38	-1.35%	7.22	0.77
601963.SH	重庆银行	171.92	9.07	-3.41%	7.03	0.81
601665.SH	齐鲁银行	283.55	6.19	-11.50%	11.01	0.95
CI005524.WI	农商行 (中信)		840.61	-0.38%		
601128.SH	常熟银行	175.96	6.42	2.72%	9.08	0.95
600908.SH	无锡银行	103.88	5.58	-3.79%	7.34	0.86
002839.SZ	张家港行	105.77	5.85	0.17%	9.58	0.95
002807.SZ	江阴银行	82.10	3.78	-1.31%	7.64	0.71
603323.SH	苏农银行	89.97	4.99	0.20%	8.54	0.73
002958.SZ	青农商行	218.33	3.93	-1.26%	7.23	0.88

请务必阅读正文之后的免责声明

601860.SH	紫金银行	119.71	3.27	-1.21%	8.26	0.83
601077.SH	渝农商行	340.48	3.85	-0.77%	5.10	0.47
601528.SH	瑞丰银行	167.84	11.12	-10.54%	14.43	1.31
CI005021.WI	银行(中信)		8167.14	-2.96%		
000300.SH	沪深300		4898.16	0.08%		

资料来源: Wind, 渤海证券研究所

1.2 利率与流动性

公开市场操作 上周央行公开市场操作净回笼资金 1000 亿元: 逆回购投放 500 亿元, 到期 500 亿元; MLF 投放 6000 亿元, 到期 7000 亿元。

SHIBOR 隔夜、一周、两周、一个月 SHIBOR 分别较前周波动-13.4bp、-8.2bp、8bp 和 0bp 至 2.04%、2.12%、2.24%和 2.30%。

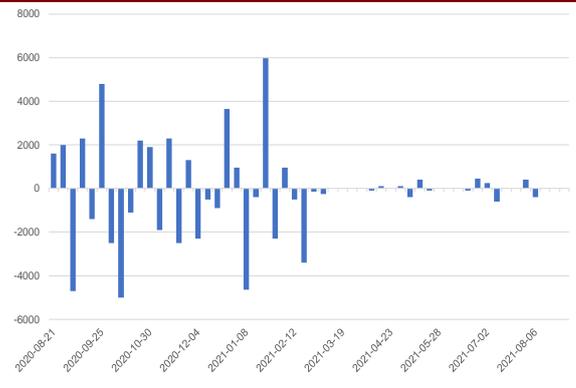
国债到期收益率 上周国债到期收益率走势分化, 1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较前周波动 4.73bp、-0.86bp 和 -2.72bp 至 2.27%、2.71%和 2.85%。

图 3: SHIBOR 利率



资料来源: Wind, 渤海证券

图 4: 公开市场操作 (亿元)



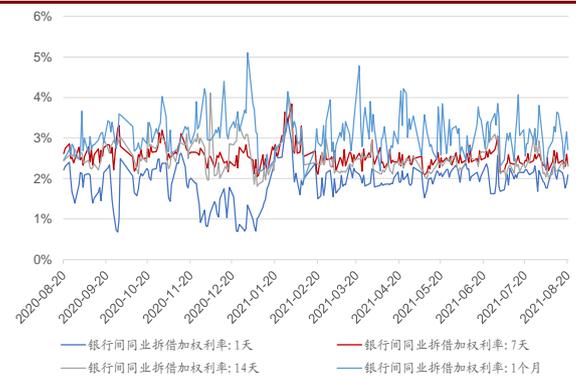
资料来源: Wind, 渤海证券

图 5: 中债国债到期收益率



资料来源: Wind, 渤海证券

图 6: 银行间同业拆借利率



资料来源: Wind, 渤海证券

1.3 理财市场

据 Wind 不完全统计,8 月 16 日至 8 月 22 日共计发行理财产品 689 款,到期 894 款,净发行-205 款。新发行的理财产品中保本固定型、保本浮动型、非保本型产品占比分别为 0.00%、0.44%、99.56%; 开放式净值型、封闭式非净值型和封闭式净值型占比分别为 12.19%、28.88%和 58.93%。

从不同期限产品来看,上周理财产品预期年收益率大部分较前周有所上升,1 周、2 周、1 个月、2 个月、4 个月和 6 个月期理财产品预期年收益率分别较前周上涨 9.00bp、9.83bp、16.83bp、15.71bp、25.50bp 和 10.33bp 至 2.79%、2.86%、3.11%、3.25%、3.98%和 2.94%; 仅 3 个月期理财产品预期年收益率较前周下降 2.45bp 至 3.24%。

表 2: 不同期限人民币理财产品预期年收益率

	2021-08-22	2021-08-15	周涨跌幅 (bp)
1 周	2.79%	2.70%	9.00
2 周	2.86%	2.76%	9.83
1 个月	3.11%	2.94%	16.83
2 个月	3.25%	3.09%	15.71
3 个月	3.24%	3.27%	-2.45
4 个月	3.98%	3.72%	25.50
6 个月	2.94%	2.84%	10.33
9 个月	-	3.10%	-
1 年	-	-	-

资料来源: Wind、渤海证券

1.4 同业存单市场

上周,同业存单净融资规模为 1,210.80 亿元。其中,发行总额达 5,205.30 亿元,平均发行利率为 2.6297%,到期量为 3,994.50 亿元。1 个月、3 个月和 6 个月同业存单发行利率分别较前周波动-2.3bp、1.92bp 和 4.26bp 至 2.23%、2.49%和 2.71%; 1 个月、3 个月和 6 个月 AAA+级同业存单到期收益率分别较前周波动-4.97bp、-0.4bp 和-6.73bp 至 2.01%、2.27%和 2.35%。

图 7: 同业存单发行利率



资料来源: Wind、渤海证券

图 8: AAA+级同业存单到期收益率



资料来源: Wind、渤海证券

2.行业要闻

2.1 8月 LPR 不变符合预期 但企业贷款利率仍有下行空间

8月20日,根据全国银行间同业拆借中心公布的数据:1年期品种报3.85%,5年期以上品种报4.65%,两项贷款市场报价利率均连续16个月保持不变。

尽管LPR报价不变,但在业内人士看来,企业贷款利率仍有下降趋势,这主要是由信贷市场供求平衡和政策引导的结果。东方金诚首席宏观分析师王青表示,在前期监管层着力打破利率双轨制的背景下,预计三季度企业贷款利率会在一定程度上随之下行,未来政策红利会进一步向企业融资成本传导。

LPR 连续 16 个月未变

对于本月LPR的按兵不动,市场已有预期。一方面,此前公布的MLF(中期借贷便利)利率保持不变。8月16日,央行缩量续做到期的MLF,利率维持在2.95%的水平,这就意味着当月LPR报价的参考基础未发生变化。

与此同时,银行压降点差力度整体有限。尽管全面降准对降低银行负债端资金成本有一定作用,但截至目前,其下降幅度尚不足以促使报价行下调LPR报价0.05个百分点(LPR报价最小调整步长)。“这是7月15日全面降准落地后,LPR报价连续两个月维持原有水平的一个直接原因。”王青表示。

整体而言,当前银行体系流动性保持合理充裕。在16日央行续做MLF之后,市

场利率整体稳中回落，国有银行 1 年期同业存单发行利率从 2.68% 回落至 2.65%，低于 2.95% 的 MLF 利率，DR007（7 天质押式回购利率）加权利率由 2.17% 回落至 2.01%，基本回到 2.2% 的 7 天逆回购利率水平之下。

上海银行间同业拆放利率（Shibor）方面，最新数据显示，8 月 20 日 Shibor 短端品种涨跌不一。隔夜品种上行 20.1BP 报 2.042%，7 天期上行 2.4BP 报 2.115%，1 个月期下行 0.1BP 报 2.3%。

在业内人士看来，全面降准落地与 LPR 报价连续保持不变，意味着下半年宏观政策重心在向稳增长方向切换。8 月 16 日的国常会也明确要求，要“加强跨周期调节，保持经济运行在合理区间”。对此，有分析称，这表明下半年宏观政策在推动经济修复的过程中，还会注重稳增长与防风险之间的长期均衡，不会出台强刺激措施，下半年实施“双降（降准+政策性降息）”的可能性不大。

企业贷款利率呈下行趋势

虽然 LPR 保持不变，但业内普遍认为，这与为实体经济降成本的导向并不相悖。这在数据上也有直观显示。

最新公布数据显示，在二季度 LPR 报价未发生调整的背景下，实际贷款利率仍有下行。其中，6 月新发放贷款加权平均利率为 4.93%，比 3 月降低 0.17 个百分点；新发放的一般贷款加权平均利率也比 3 月下降 0.1 个百分点，其中的企业贷款加权平均利率下降 0.05 个百分点，扭转了 3 月出现的环比上行势头。

企业贷款利率缘何下降？王青分析称，这主要是信贷市场供求平衡和政策引导的结果。一方面，二季度银行边际资金成本下行，监管督促银行将成本端的政策红利传导至实体经济；另一方面，在城投平台和房企融资受限后，企业信贷需求总体上有所减弱。二季度央行问卷调查显示，企业贷款需求指数为 70.5%，较一季度下降 7 个百分点。

展望未来，王青判断，企业贷款利率还有进一步下行空间。这是由于，在降准效应下，近期包括 DR007、10 年期国债收益率、1 年期商业银行（AAA 级）同业存单到期收益率等的关键市场利率出现不同幅度下行，在前期监管层着力打破利率双轨制的背景下，三季度企业贷款利率也会在一定程度上随之下行，政策红利将进一步向企业融资成本传导。另外，若四季度 1 年期 LPR 报价下调，根据现有贷款利率定价模式，也将直接带动企业贷款利率随之下调。

资料来源:

https://finance.sina.com.cn/money/bank/bank_hydt/2021-08-20/doc-ikqciyzm2603135.shtml

2.2 央行：继续做好跨周期设计 衔接好今年下半年和明年上半年信贷工作

为深入贯彻落实党中央国务院决策部署，2021年8月23日，人民银行行长、国务院金融稳定发展委员会办公室主任易纲主持召开金融机构货币信贷形势分析座谈会，研究当前货币信贷形势，部署下一步货币信贷工作。人民银行副行长刘国强出席会议。

会议分析认为，今年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，我国持续巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果，有效实施宏观政策，经济持续恢复增长，发展动力进一步增强。金融部门坚决贯彻党中央国务院决策部署，稳字当头，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，搞好跨周期政策设计，保持了政策连续性、稳定性、可持续性，科学管理市场预期，坚持服务实体经济，贷款平稳增长，信贷结构优化，社会综合融资成本稳中有降。但也要看到，全球疫情仍在持续演变，外部环境更趋严峻复杂，国内经济恢复仍然不稳固、不均衡，保持信贷平稳增长仍需努力。

会议指出，金融部门要提高政治站位，统一思想认识，按照党中央国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，深化供给侧结构性改革，加快构建新发展格局，推动高质量发展。统筹做好今明两年宏观政策衔接，保持货币政策稳定性，增强前瞻性、有效性，把服务实体经济放到更加突出的位置，以适度的货币增长支持经济高质量发展，助力中小企业和困难行业持续恢复，保持经济运行在合理区间。

易纲在总结中强调，要继续做好跨周期设计，衔接好今年下半年和明年上半年信贷工作，加大信贷对实体经济特别是中小微企业的支持力度，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。要坚持推进信贷结构调整，加大对重点领域和薄弱环节的支持，使资金更多流向科技创新、绿色发展，更多流向中小微企业、个体工商户、新型农业经营主体。要促进实际贷款利率下行，小微企业综合融资成本稳中有降。要继续推进银行资本补充工作，提高银行信贷投放能力。

资料来源:

https://finance.sina.com.cn/money/bank/bank_hydt/2021-08-23/doc-ikqciyzm3154711.shtml

3. 公司公告

表 3: 重点公司公告概览

	主要内容
南京银行	发布 2021 年半年度报告: 上半年实现营业收入 202.37 亿元, 同比增长 14.09%, 其中, 二季度单季公司实现营业收入 100.40 亿元, 同比增加 23.35 亿元, 增幅 30.30%; 上半年实现归属于上市公司股东净利润 84.54 亿元, 同比增长 17.07%, 其中, 二季度单季实现归属于上市公司股东净利润 43.55 亿元, 同比增加 8.84 亿元, 增幅 25.47%; 上半年实现手续费及佣金净收入 33.85 亿元, 同比增长 32.08%。
平安银行	发布 2021 年半年度报告: 2021 年上半年, 本集团实现营业收入 846.80 亿元, 同比增长 8.1%; 实现净利润 175.83 亿元, 同比增长 28.5%。2021 年 6 月末, 本行不良贷款率为 1.08%, 较上年末下降 0.10 个百分点; 拨备覆盖率为 259.53%, 较上年末上升 58.13 个百分点。
上海银行	发布 2021 年半年度报告: 报告期内, 本集团实现营业收入 277.05 亿元, 同比增长 9.02%。实现归属于母公司股东的净利润 122.78 亿元, 同比增长 10.30%; 报告期末, 本集团不良贷款率为 1.19%, 较上年末、一季度末分别下降 0.03 个百分点、0.02 个百分点; 拨备覆盖率为 324.04%, 较上年末、一季度末分别提高 2.66 个百分点、0.73 个百分点。
苏农银行	发布 2021 年半年度报告: 报告期内, 实现营业收入 19.60 亿元, 同比增长 1.84%; 归属于母公司股东的净利润 6.95 亿元, 同比增加 17.19%; 报告期末, 不良贷款率 1.14%, 较年初下降 0.14 个百分点, 拨备覆盖率 360.01%, 较年初提升 54.70 个百分点, 不良资产持续出清, 抵补能力进一步夯实。
兴业银行	关于公开发行 A 股可转换公司债券获中国银保监会批复的公告: 公司收到批复, 同意公司公开发行不超过人民币 500 亿元的 A 股可转换公司债券, 在转股后按照相关监管要求计入核心一级资本。
张家港行	发布 2021 年半年度报告: 报告期内, 实现营业收入 22.25 亿元, 同比增长 4.93%。实现归属于母公司股东的净利润 5.96 亿元, 同比增长 20.9%。报告期末, 不良贷款率为 0.98%, 较上年末下降 0.19 个百分点; 拨备覆盖率为 417.02%, 较上年末提高 109.19 个百分点。
江苏银行	发布 2021 年半年度报告: 报告期内, 实现营业收入 307.37 亿元, 同比增长 22.67%; 实现归属于母公司股东的净利润 101.99 亿元, 同比增长 25.20%。报告期末, 不良贷款率为 1.16%, 较年初下降 0.16 个百分点; 拨备覆盖率 282.14%, 较年初提升 25.74 个百分点。
瑞丰银行	发布 2021 年半年度报告: 报告期末, 本行实现营业收入 15.42 亿元, 同比增幅 2.53%。实现归属于上市公司股东的净利润 5.19 亿元, 同比增幅 12.75%。报告期末, 不良贷款率 1.29%, 较上年末下降 0.03 个百分点。拨备覆盖率 247.83%, 较上年末上升 13.42 个百分点。
中信银行	发布 2021 年半年度报告: 报告期内, 本集团实现营业收入 1,055.92 亿元, 同比增长 3.51%, 实现归属于本行股东的净利润 290.31 亿元, 同比增长 13.66%。截至报告期末, 本集团不良贷款率 1.50%, 比上年末下降 0.14 个百分点; 拨备覆盖率 189.37%, 比上年末上升 17.69 个百分点。
渝农商行	发布 2021 年半年度报告: 实现营业收入 151.73 亿元、净利润 58.18 亿元, 分别同比增长

8.95%、10.50%。报告期末，本集团不良贷款率 1.28%，较上年末下降 0.03 个百分点，拨备覆盖率 312.50%，具备较强的风险抵御能力。

成都银行 发布 2021 年半年度报告：报告期内，实现营业收入 85.41 亿元，同比增长 25.34%；归属于母公司股东的净利润 33.89 亿元，同比增长 23.11%。报告期末，全行不良贷款率 1.10%，较上年末下降 0.27 个百分点，拨备覆盖率 371.15%，较上年末增长 77.72 个百分点。

资料来源：Wind、渤海证券

4. 投资建议

截至目前，共有 14 家银行披露 2021 年半年度报告，业绩表现亮眼。根据半年报披露数据来看，上半年，银行业营收增速持续回暖，整体营收增速较一季度有所提高，归母净利润均实现同比双位数增长，盈利能力提升显著。并且，银行业资产质量呈现整体向好趋势，不良贷款率均较一季度继续下降，拨备覆盖率较一季度继续提升，风险抵补能力进一步增强。根据此前银保监会发布的二季度银行业主要监管指标数据来看，银行业基本面稳步改善，上市银行业绩确定性相对较高，有望迎来估值修复行情，优质银行表现值得期待。

截至 8 月 25 日，银行板块（中信）估值约为 0.67xPB，仍然处于近十年来历史低位。银行业作为顺周期行业，随着经济运行逐步恢复常态，经营压力将得到一定的缓解，从而推动银行股估值修复。展望来看，下半年净息差收窄压力有望得到缓解、资产质量向好等因素均有利于推动银行业基本面持续修复。结合宏观经济企稳向好和行业基本面持续改善考虑，我们继续看好银行板块的投资机会。从个股方面看，我们预计未来银行个股间分化将愈发明显，建议关注基本面稳健、负债端存在优势、零售化转型深入的行业龙头以及具备区位优势、资产质量优异且估值弹性较大的中小行，推荐招商银行(600036.SH)、平安银行(000001.SZ)、宁波银行(002142.SZ)、南京银行(601009.SH)、江苏银行(600919.SH)。

5. 风险提示

疫情不确定性影响，经济下行压力，银行资产质量恶化风险，政策推进不及预期

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

汽车行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904

机械行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
宁前羽
+86 22 2383 9174

银行行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
吴晓楠
+86 22 2383 9071

医药行业研究

陈晨
+86 22 2383 9062

家电行业研究

尤越
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130
李济安
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
杨毅飞
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9073
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9072

博士后工作站

苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场
+86 22 2386 1439

综合管理

李思琦
+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
王文君
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn