

## 银行业周报 (08.30-09.03)

### 业绩之外，银行业转型加速进行时

推荐(维持评级)

#### 投资要点:

- 银行板块本周(8.30-9.3)震荡宽幅提升**，截至本周最后交易日市净率LF0.67PB，较上周估值有所提升，市场热度维持高水平，日均交易额15553.49亿元(周环比大增15.00%)，本周央行宽口径(包含7天逆回购)净回笼400亿元，逆回购利率维持2.20%；周五(9月3日)公布DR007加权值为2.05%，处于正常偏低水平。
- 半年报数据整体亮眼，分类型、分层差异化显著**。截至8月31日，全体银行公布半年报，整体来看：1) 国有商业银行2021年上半年营收同比增4.31-7.77%，维持稳定增长，同期净利润同比增9.87%-21.84%，净利润受到去年减费让利低基数效应影响及今年轻资产类业务快速提升影响，整体表现强势；2) 股份制银行层面：2021年上半年营收增速差异化较大，增长较高的有招商、兴业、平安银行，均超8%，也有同期为负增长，如民生银行营收上半年同比下降10.53%，净利润方面，平安银行同比增速高达28.55%，兴业银行同比高达23.08%，招商银行同比增达22.83%，光大银行同比增速达22.18%，处于净利润增速第一集团，中信银行同比增速达13.66%，表现较为优异，民生银行表现最差，同比增速为负数(-6.67%)；3) 城农商行方面，营收同比最高增速为：成都、宁波、江苏银行，均超20%，净利润同比增速最高为：江苏、成都、杭州、宁波、长沙及张家港银行，均超20%，整体弹性较强，建议积极关注。
- 金融稳定性持续夯实，丝毫不松懈继续推进制度建设**。央行发布《中国金融稳定报告(2021)》显示阶段性成果：1) 宏观杠杆率持续过快上升势头得到有效遏制；2) 各类高风险机构得到有序处置；3) 影子银行风险持续收敛；4) 重点领域信用风险得到稳妥化解；5) 金融秩序得到全面清理整顿；6) 防范化解金融风险制度建设有力推进。
- 银行业整体规模稳步提升，中收收入大幅提升展现轻资产能力**。2021年8月31日，中国银行业协会正式发布《2021年度中国银行业发展报告》。报告主要包含1) 经济金融运行环境稳步改善，银行业金融机构稳健发展；2) 资产业务进一步回归本源，金融服务实体经济质效持续提升；3) 负债业务发展总体稳健，非存款负债业务有序发展；4) 中间业务收入稳中有升，业务发展差异化趋势明显。5) 信用风险小幅上升，市场与流动性风险总体稳定；6) 持续深化改革转型，推动银行业高质量发展；7) 聚焦“十四五”时期重点领域，提升服务实体经济效能。
- 银行业未来盈利预期好，经济稳定增长背景下，估值水平目前整体低估**。

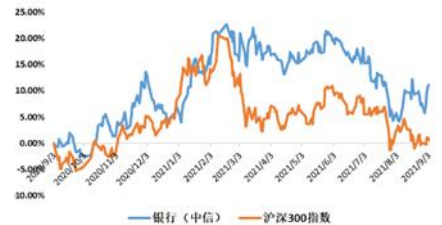
#### 市场表现

本周银行业指数上涨3.24%，表现好于大盘。本周上证综指上涨1.69%，深圳成指下跌1.78%，创业板指下跌4.76%，沪深300指数上涨0.33%。

#### 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	11.43%
兴业银行	7.94%
邮储银行	6.80%
宁波银行	5.73%
光大银行	5.44%

#### 跌幅前五个股

平安银行	-1.90%
苏州银行	-0.58%
江苏银行	-0.46%
厦门银行	0.00%
贵阳银行	0.44%

#### 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:华福证券银行业周报(20210823-0827):半年报数据整体优异,数字
- 《银行定期周报:平安银行大幅计提谋长远,城农商银行业绩喜人》—2021.08.23
- 《银行定期周报:华福证券银行业周报(20210809-0813):招商银行、宁波银行半年报

请务必阅读报告末页的重要声明

## 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年半年报数据更新数据简析.....	10
三、	行业动态.....	12
3.1	中国人民银行开展央行票据互换(CBS)操作.....	12
3.2	中国人民银行发布《中国金融稳定报告(2021)》.....	12
3.3	中国银行业协会发布《2021年度中国银行业发展报告》.....	13
3.4	中国人民银行发布《消费者金融素养调查分析报告(2021)》.....	13
四、	公司动态.....	14
五、	风险提示.....	18

## 图表目录

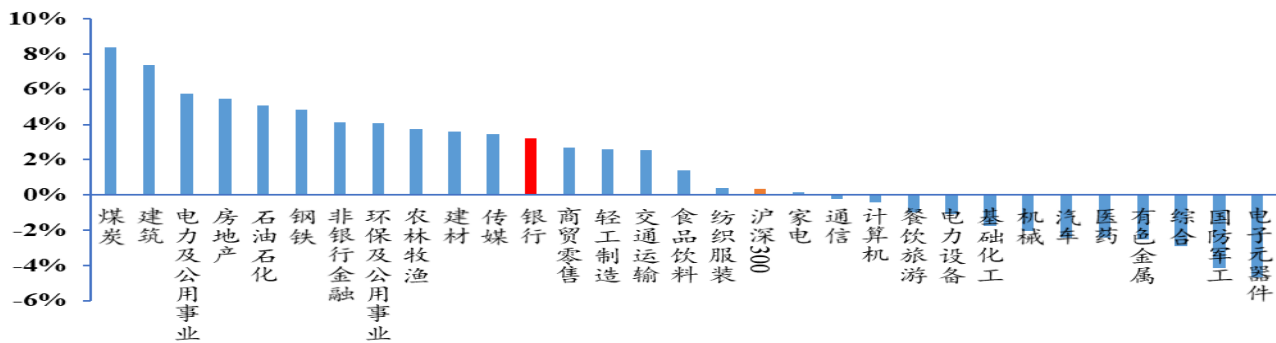
图表 1:	市场各行业板块本周市场表现.....	3
图表 2:	本周涨幅排名前十个股.....	3
图表 3:	本周跌幅排名前十个股.....	3
图表 4:	银行行业 PB 动态分析.....	4
图表 5:	银行行业 PB 历史百分位情绪分析.....	4
图表 6:	货币供应及净现金投放.....	5
图表 7:	Shibor(隔夜、1周、2周、1月)利率变化.....	5
图表 8:	银行同业拆借(1、7、14、30天)利率变化.....	6
图表 9:	1/10年期国债到期收益率及利差变化.....	6
图表 10:	地方政府债到期收益率变化.....	7
图表 11:	1/5/10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
图表 16:	2021年上市银行半年报财报数据.....	11

## 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 3.24%，表现好于大盘。本周上证综指上涨 1.69%，深圳成指下跌 1.78%，创业板指下跌 4.76%，沪深 300 指数上涨 0.33%，中信银行指数上涨 3.24%。煤炭、建筑、电力及公用事业板块本周领跑；综合、国防军工、电子元器件板块本周表现不佳。

图表 1：市场各行业板块本周市场表现



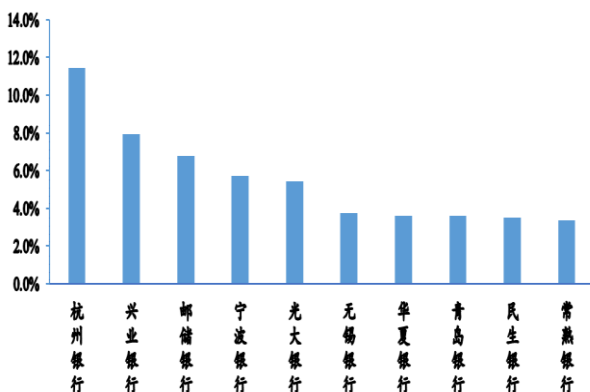
数据来源：WIND, 华福证券研究所

### 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 11.43%，兴业银行 7.94%，邮储银行 6.8%，宁波银行 5.73%，光大银行 5.44%，无锡银行 3.76%，华夏银行 3.62%，青岛银行 3.59%，民生银行 3.51%，常熟银行 3.37%。

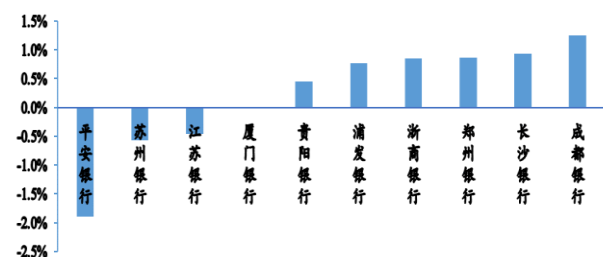
本周跌幅前十标的为：平安银行-1.9%，苏州银行-0.58%，江苏银行-0.46%，厦门银行 0%，贵阳银行 0.44%，浦发银行 0.76%，浙商银行 0.85%，郑州银行 0.87%，长沙银行 0.93%，成都银行 1.25%。

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

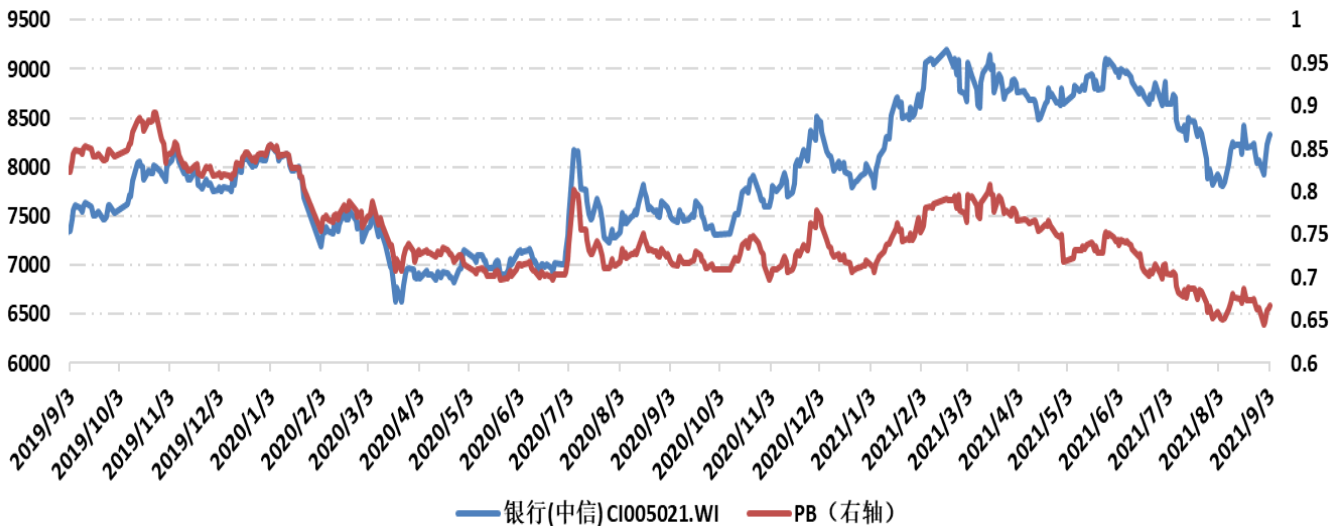


数据来源：WIND, 华福证券研究所

### 1.1 行业估值分析

本周银行动态 PB 稳步提升, PB 数值约为 0.67 倍估值, 估值水平本周稳步回升, 本周全市场交易氛围相较上周大幅提升, 且估值水平整体有所上升。

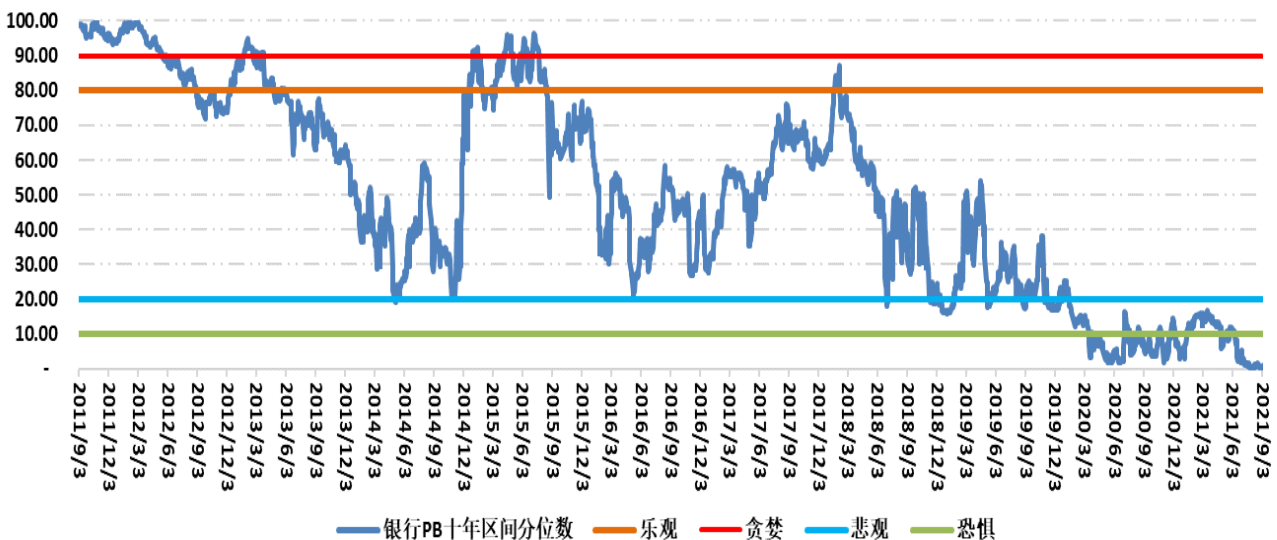
图表 4: 银行行业 PB 动态分析



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

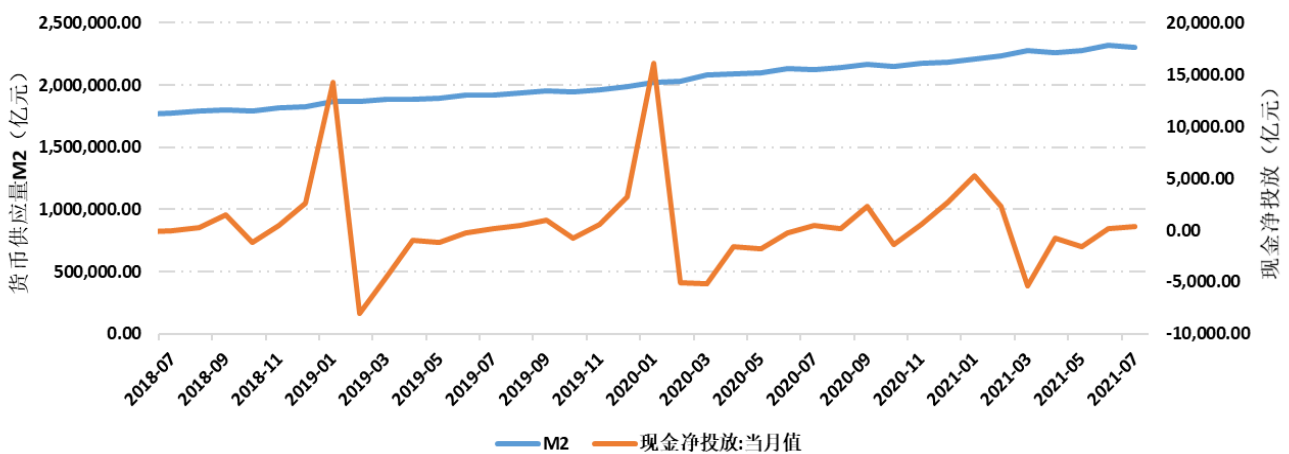
二、 行业数据跟踪及市场回顾  
2.1 货币供应与主要利率价格

本周（8月30日至9月3日），央行公开市场累计进行了1300亿逆回购操作，本周共有1700亿元逆回购到期，逆回购利率水平维持不变，宽口径净回笼400亿元。

9月3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下降，分别较上周末-15bps、-27bps、-25bps、-1bp至1.943%/2.059%/2.051%/2.310%，10年期国债收益较上周下降4bps为2.83%，10年期企业债（AAA）到期收益率较上周上升2bps至3.77%。

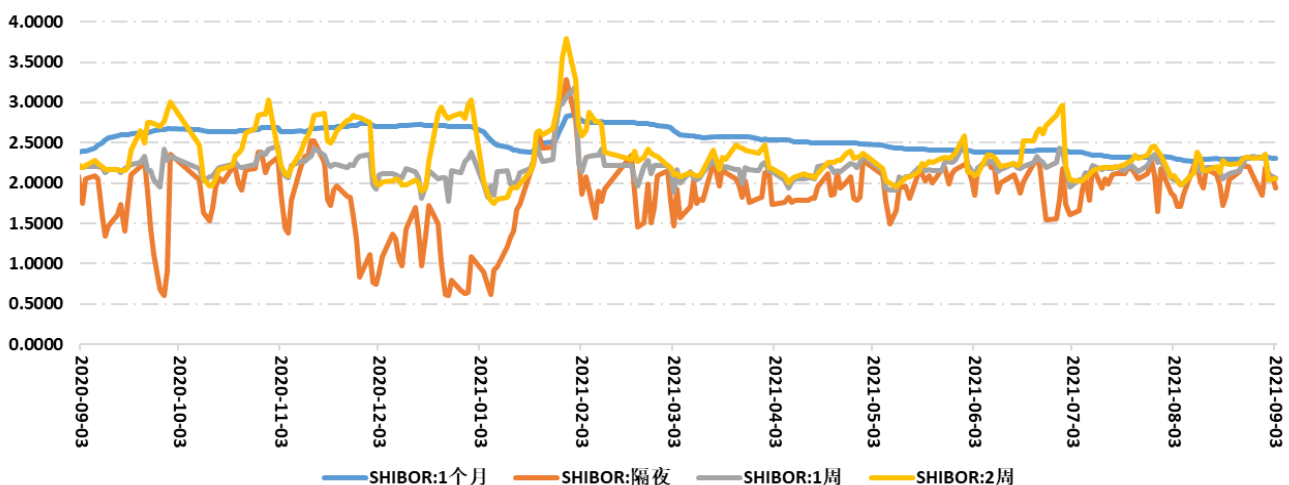
短端及中长期利率水平本周均有所下行，长端利率较为稳定，8月1年期LPR维持在3.85%，连续17个月维持不变，5年期LPR利率维持4.65%，信贷环境以及同业流动性状况较佳，目前整理流动性良好，利率水平维持温和趋降。

图表 6：货币供应及净现金投放



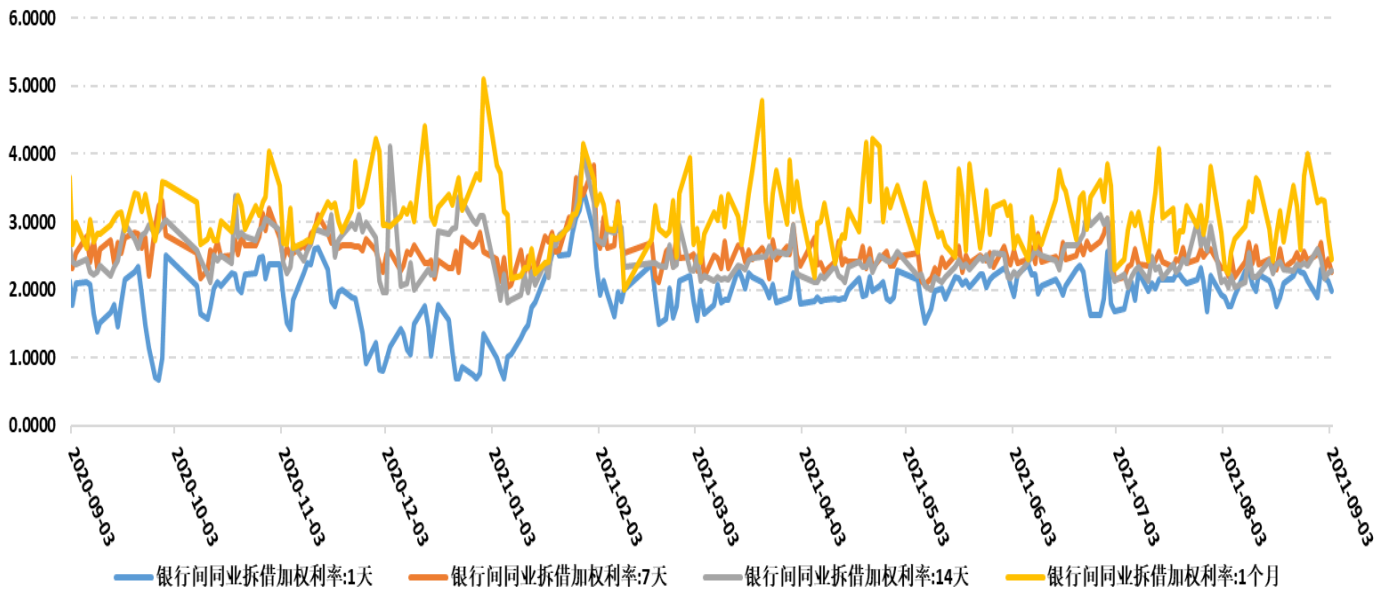
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 7：Shibor（隔夜、1周、2周、1月）利率变化



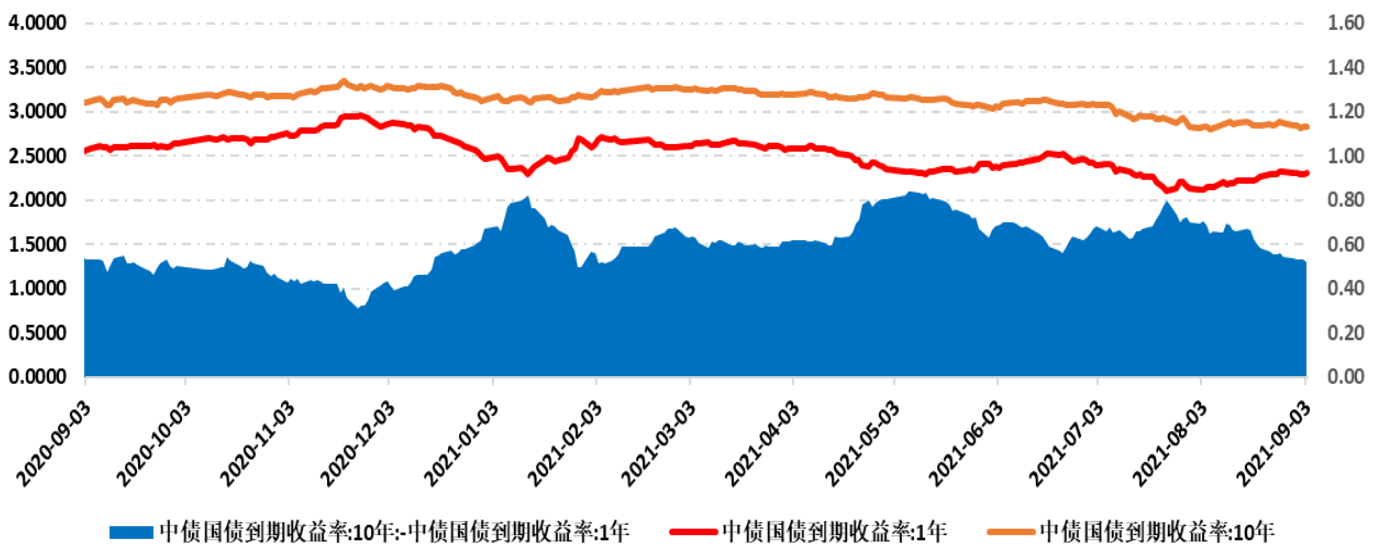
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 8：银行同业拆借（1、7、14、30 天）利率变化



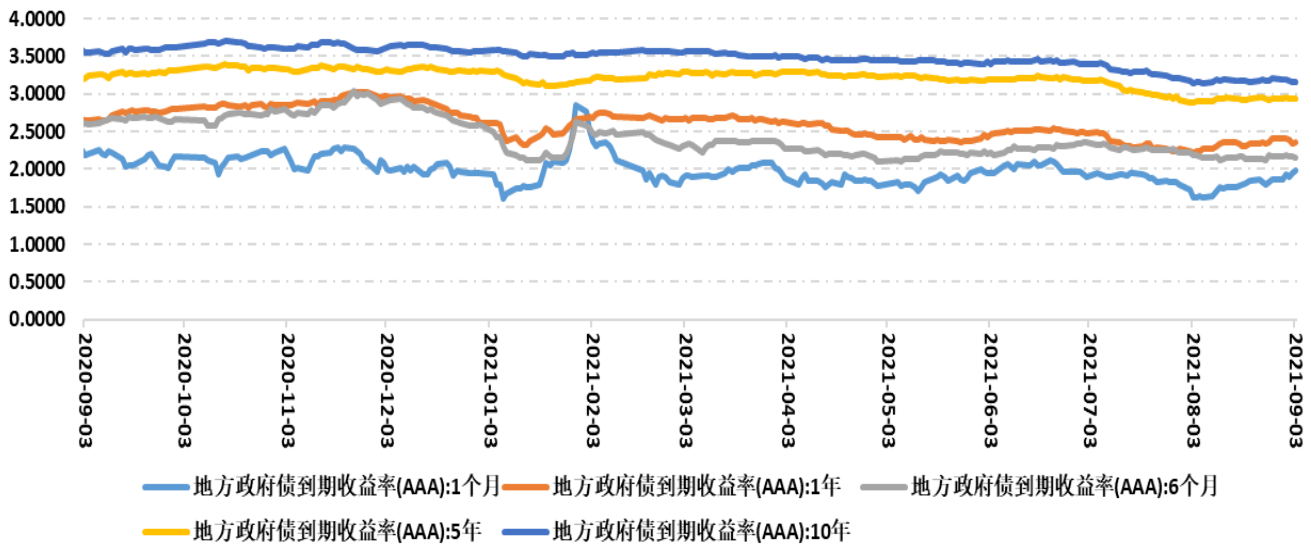
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 9：1/10 年期国债到期收益率及利差变化



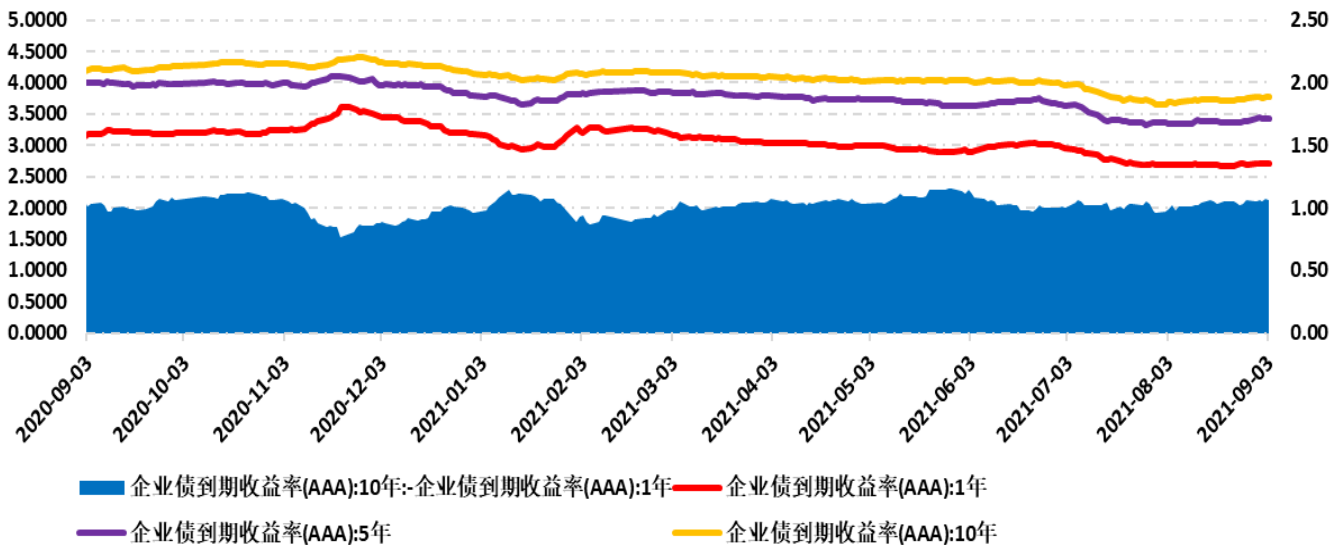
数据来源：WIND，华福证券研究所

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 1300 亿元,到期 1700 亿元,利率水平维持在 2.20%,实现净回笼 400 亿元,利率价格传导畅通,较 DR007 利率加权平均 (2.05%) 水平接近,为提高永续债流动性,央行票据互换 50 亿元,3 月期,目前市场短期资金较为宽松。本周整体而言,宽口径净回笼 400 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	2021-09-03	500.00	2.2000	0.00		7	2021-08-27	2021-09-03	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-09-02	500.00	2.2000	0.00		7	2021-08-26	2021-09-02	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-09-01	500.00	2.2000	0.00		7	2021-08-25	2021-09-01	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-08-31	100.00	2.2000	0.00		7	2021-08-24	2021-08-31	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-08-30	100.00	2.2000	0.00		7	2021-08-23	2021-08-30	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-09-03	100.00	2.2000	0.00		7	2021-09-03	2021-09-10	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-09-02	100.00	2.2000	0.00		7	2021-09-02	2021-09-09	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-09-01	100.00	2.2000	0.00		7	2021-09-01	2021-09-08	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-08-31	500.00	2.2000	0.00		7	2021-08-31	2021-09-07	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-08-30	500.00	2.2000	0.00		7	2021-08-30	2021-09-06	利率招标
央行票据互换 3个月	发行	2021-08-31	50.00	2.3500	0.00	3		2021-08-31	2021-11-30	利率招标
<b>净投放</b>			<b>-400.00</b>							

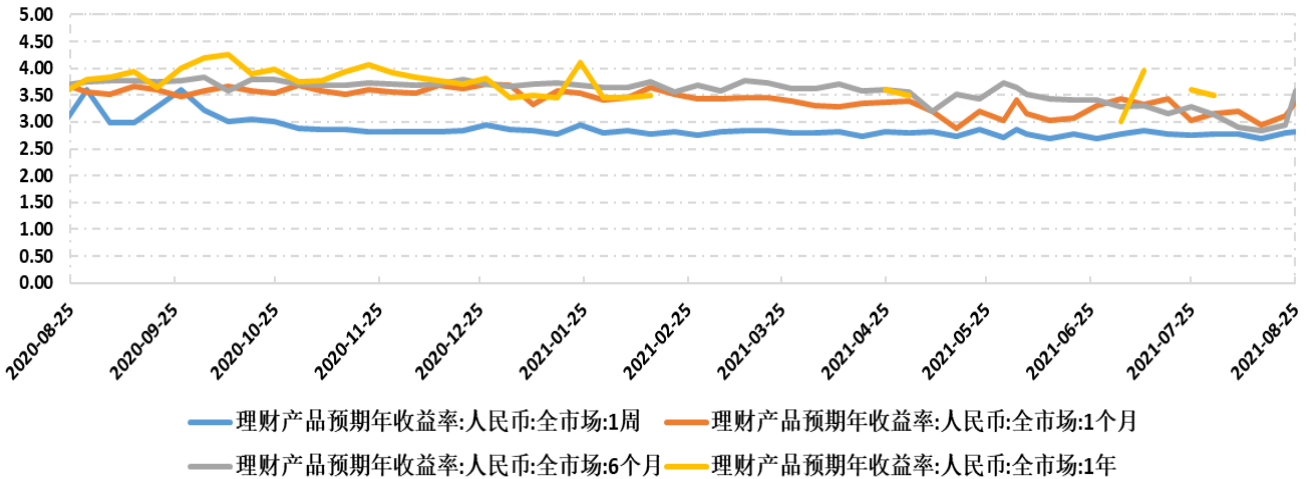
数据来源: WIND, 华福证券研究所



## 2.2 理财收益率数据

截至8月25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2.81%、3.36%、3.58%。1周、1个月、6个月理财分别较上周+2bps、+25bps、+64bps，中短期理财收益率大幅提升，流动性较好，收益预期稳定上升，对长期收益率要求提升。

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9月3日，整体市场信托存量规模31,744.30亿，较上周末环比下降0.06%，信托数量较上周末环比上升0.03%至49146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组合、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0.18%；债权、权益类投资信托规模下降比例幅度最大，周度环比分别为-0.31%、-0.33%，信托市场规模整体稳定，转型持续，流动性较好。

图表 14：截至本周末市场信托存量规模

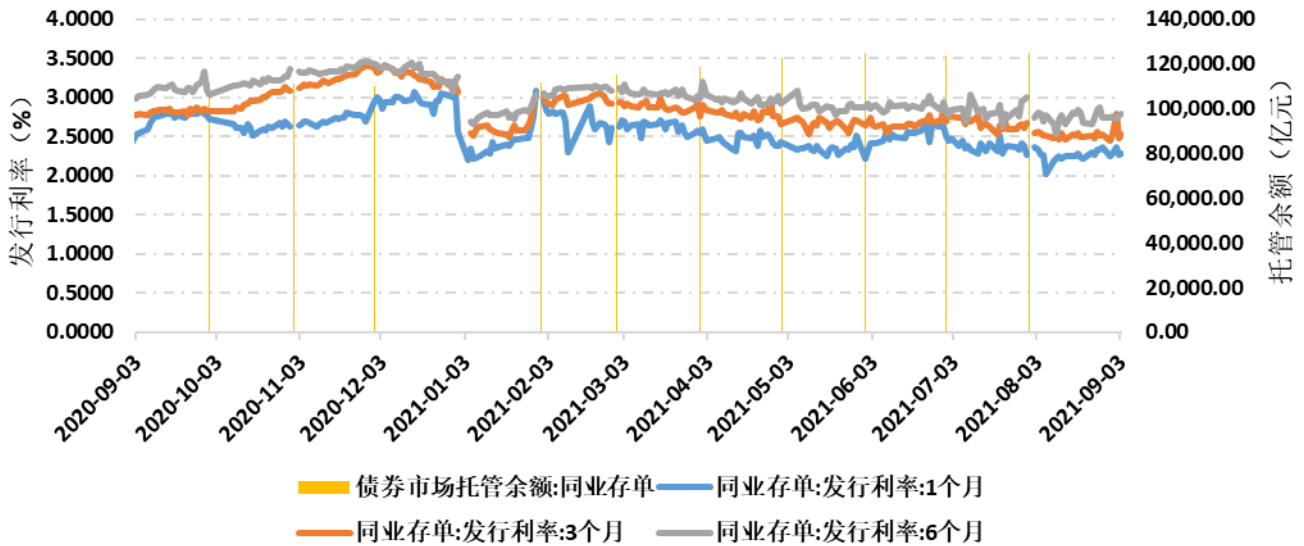
信托类别	数量合计(只)	占比(%)	规模(亿元)	占比(%)	上周数量	环比	上周规模(亿元)	环比
融资租赁信托	19	0.04	5.67	0.02	19	0.00%	5.67	0.00%
买入返售信托	20	0.04	34.71	0.11	20	0.00%	34.71	0.00%
组合投资信托	804	1.64	1,080.39	3.40	807	-0.37%	1,080.70	-0.03%
债权投资信托	1,220	2.48	1,170.32	3.69	1221	-0.08%	1,174.02	-0.31%
贷款类信托	3,481	7.08	3,845.89	12.12	3486	-0.14%	3,854.73	-0.23%
权益投资信托	3,848	7.83	6,475.40	20.40	3855	-0.18%	6,496.53	-0.33%
股权投资信托	5,925	12.06	1,388.19	4.37	5928	-0.05%	1,390.53	-0.17%
其他投资信托	11,023	22.43	12,928.35	40.73	11028	-0.05%	12,947.05	-0.14%
证券投资信托	22,806	46.40	4,815.38	15.17	22766	0.18%	4,779.11	0.76%
合计	49,146	100.00	31,744.30	100.00	49130	0.03%	31,763.04	-0.06%

数据来源：WIND，华福证券研究所

## 2.4 同业存单市场回顾

截至 9 月 3 日，同业存单 1 个月、3 个月、6 个月发行利率分别为 2.2875%、2.5239%、2.8012%，短期利率受资金宽松影响有所下滑，中期拆借利率有所上升，本周宽口径流动性净回笼 400 亿元，整体资金面处于动态趋松。

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 年半年报数据更新数据简析

截至 2021 年 8 月 31 日，全部 38 家银行公布半年报，整体来看：1) 国有商业银行 2021 年上半年营收同比增 4.31-7.77%，维持稳定增长，同期净利润同比增 9.87%-21.84%，净利润受到去年减费让利低基数效应影响及今年轻资产类业务快速提升影响，整体表现强势；2) 股份制银行层面：2021 年上半年营收增速差异化较大，增长较高的有招商、兴业、平安银行，均超 8%，也有同期为负增长，如民生银行营收上半年同比下降 10.53%，净利润方面，平安银行同比增速高达 28.55%，兴业银行同比高达 23.08%，招商银行同比增达 22.83%，光大银行同比增速达 22.18%，处于净利润增速第一集团，中信银行同比增速达 13.66%，表现较为优异，民生银行表现最差，同比增速为负数 (-6.67%)；城农商行方面，营收同比最高增速为：成都、宁波、江苏银行，均超 20%，净利润同比增速最高为：江苏、成都、杭州、宁波、长沙及张家港银行，均超 20%，整体弹性较强，建议积极关注。

**图表 16：2021 年上市银行半年报财报数据**

名称	2020 年 H1 营收	2021 年 H1 营收	营收同比	2020 年 H1 净利润	2021 年 H1 净利润	净利润同比	上市银行类型
工商银行	4484.56	4677.93	4.31%	1487.90	1634.73	9.87%	国有商业银行
建设银行	3891.09	4163.32	7.00%	1376.26	1533.00	11.39%	国有商业银行
农业银行	3391.72	3655.37	7.77%	1088.34	1222.78	12.35%	国有商业银行
中国银行	2857.10	3029.88	6.05%	1009.17	1128.13	11.79%	国有商业银行
招商银行	1483.53	1687.49	13.75%	497.88	611.50	22.82%	股份制商业银行
交通银行	1267.87	1338.95	5.61%	365.05	420.19	15.10%	国有商业银行
邮储银行	1463.46	1576.53	7.73%	336.58	410.10	21.84%	国有商业银行
兴业银行	1000.17	1089.55	8.94%	325.90	401.12	23.08%	股份制商业银行
浦发银行	1014.07	973.65	-3.99%	289.55	298.38	3.05%	股份制商业银行
中信银行	1020.13	1055.92	3.51%	255.41	290.31	13.66%	股份制商业银行
民生银行	981.08	877.75	-10.53%	284.53	265.56	-6.67%	股份制商业银行
光大银行	721.14	770.38	6.83%	183.63	224.36	22.18%	股份制商业银行
平安银行	783.28	846.80	8.11%	136.78	175.83	28.55%	股份制商业银行
北京银行	331.85	333.72	0.56%	115.14	125.83	9.28%	城市商业银行
上海银行	254.12	277.05	9.02%	111.31	122.78	10.30%	城市商业银行
华夏银行	475.81	481.13	1.12%	93.37	109.80	17.60%	股份制商业银行
江苏银行	250.57	307.37	22.67%	81.46	101.99	25.20%	城市商业银行
宁波银行	199.81	250.19	25.21%	78.43	95.19	21.38%	城市商业银行
南京银行	177.38	202.37	14.09%	72.21	84.54	17.07%	城市商业银行
浙商银行	251.44	259.03	3.02%	67.75	68.51	1.12%	股份制商业银行
渝农商行	139.26	151.72	8.95%	51.83	57.33	10.62%	农商行
杭州银行	128.54	148.76	15.73%	40.68	50.07	23.07%	城市商业银行
长沙银行	88.28	103.58	17.33%	28.72	34.81	21.18%	城市商业银行
成都银行	68.14	85.41	25.34%	27.53	33.89	23.11%	城市商业银行
贵阳银行	80.27	72.70	-9.43%	28.30	29.22	3.23%	城市商业银行
重庆银行	65.38	72.74	11.26%	25.46	26.59	4.47%	城市商业银行
郑州银行	77.08	69.48	-9.87%	24.18	24.54	1.49%	城市商业银行
青岛银行	60.85	53.27	-12.45%	15.31	17.98	17.45%	城市商业银行
苏州银行	54.20	55.11	1.69%	14.98	17.40	16.14%	城市商业银行
青农商行	50.44	55.03	9.10%	14.84	16.64	12.14%	农商行
西安银行	33.65	35.55	5.65%	13.48	14.18	5.21%	城市商业银行
厦门银行	27.11	24.16	-10.89%	9.51	10.71	12.61%	城市商业银行
常熟银行	34.17	36.80	7.71%	8.66	10.01	15.52%	农商行
无锡银行	19.64	21.89	11.48%	6.76	7.83	15.81%	农商行
紫金银行	24.66	21.11	-14.40%	7.29	7.49	2.72%	农商行
苏农银行	19.24	19.60	1.84%	5.93	6.95	17.19%	农商行
张家港行	21.20	22.25	4.93%	4.93	5.96	20.90%	农商行
江阴银行	16.49	16.16	-1.99%	4.08	4.71	15.40%	农商行

数据来源：WIND，华福证券研究所

### 三、 行业动态

#### 3.1 中国人民银行开展央行票据互换（CBS）操作

为提高银行永续债的市场流动性，支持银行发行永续债补充资本，增强金融服务实体经济的能力，中国人民银行于 2021 年 8 月 31 日开展了央行票据互换（CBS）操作，操作量 50 亿元，期限 3 个月，费率 0.10%。

本次操作面向公开市场业务一级交易商公开招标，中标机构包括国有大型商业银行、股份制银行、城商行、农商行、证券公司等各类金融机构。换入债券既有国有大型商业银行和股份制银行发行的永续债，也有城商行发行的永续债，体现了对中小银行发行永续债补充资本的支持。

全文链接：

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4328497/index.html>

（来源：中国人民银行官网）

#### 3.2 中国人民银行发布《中国金融稳定报告（2021）》

近日,中国人民银行发布了《中国金融稳定报告（2021）》，对 2020 年以来我国金融体系的稳健性状况进行了全面评估。2020 年中国国内生产总值（GDP）同比增长 2.3%，经济总量突破 100 万亿元，在全球主要经济体中唯一实现经济正增长。

重要阶段性成果：一是宏观杠杆率持续过快上升势头得到有效遏制。2017-2019 年宏观杠杆率总体稳定在 250%左右，为应对疫情加大逆周期调节赢得了空间。2020 年疫情冲击下 GDP 名义增速放缓、宏观对冲力度加大，宏观杠杆率阶段性上升，预计将逐步回到基本稳定的轨道。二是各类高风险机构得到有序处置。依法果断接管包商银行，在最大限度保护存款人和客户合法权益的同时，坚决打破了刚性兑付，严肃了市场纪律。三是影子银行风险持续收敛。统一资管业务监管标准，合理设定调整资管新规过渡期，金融脱实向虚、资金空转等情况明显改观。四是重点领域信用风险得到稳妥化解。积极制定不良贷款上升应对预案，支持银行尤其是中小银行多渠道补充资本。五是金融秩序得到全面清理整顿。在营 P2P 网贷机构全部停业，非法集资、跨境赌博及地下钱庄等违法违规金融活动得到有力遏制，私募基金、金融资产类交易场所等风险化解取得积极进展，大型金融科技公司监管得到加强。六是防范化解金融风险制度建设有力推进。建立逆周期资本缓冲机制，出台系统重要性银行评估办法，发布金融控股公司监管办法，统筹金融基础设施监管等。

当前，百年变局和世纪疫情交织叠加，世界进入动荡变革期，国内外不稳定性不确定性显著上升。展望未来，我国经济长期向好、市场空间广阔、发展韧性强大的基本特征没有改变，以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局正在形成。

全文链接：

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4332768/index.html>

(来源：中国人民银行官网)

### 3.3 中国银行业协会发布《2021年度中国银行业发展报告》

2021年8月31日,中国银行业协会正式发布《2021年度中国银行业发展报告》。内容包括总体运行篇、资产业务篇、负债业务篇、中间业务篇、风险管理篇、改革转型篇和专题研究篇,立足高站位、多角度对中国银行业一年来的经营发展和改革转型情况进行梳理分析,并聚焦研究银行业高质量发展的若干重点主题

《报告》的主要内容如下：**1) 经济金融运行环境稳步改善，银行业金融机构稳健发展。**截至2021年6月末,银行业金融机构总资产336万亿元,同比增长8.6%;商业银行不良贷款率1.76%,较上季末下降0.05个百分点;上半年,商业银行实现净利润1.1万亿元,同比增长11.1%。预计全年银行业资产负债规模将稳步增长,结构进一步优化,净息差有望进一步企稳,盈利水平和资产质量继续改善,行业景气度将稳步提升。**2) 资产业务进一步回归本源，金融服务实体经济质效持续提升。**2021年上半年各项贷款新增13.5万亿元,其中,制造业贷款增加1.7万亿元,涉农贷款增加3.03万亿元;科研技术贷款同比增长23.7%,主要银行绿色信贷增加超过1万亿元;普惠型小微企业、民营企业贷款较年初分别增长16.4%、8.6%。新发放普惠型小微企业贷款平均利率同比下降0.23个百分点。预计下半年银行业信贷投放仍将保持合理适度增长。**3) 负债业务发展总体稳健，非存款负债业务有序发展。**2021年6月末,银行业金融机构存款余额为233.20万亿元,同比增长9.50%,增速较2020年同期下降0.98个百分点。随着利率市场化深入推进和市场竞争加剧,商业银行将在新发展理念指引下,主动拓展存款来源,同时灵活运用多种同业及其他负债工具,推动同业负债及其他负债业务在规范中有序发展。**4) 中间业务收入稳中有升，业务发展差异化趋势明显。**各类型银行机构传统中间业务的重点和结构继续分化,大型商业银行的结算及清算类业务优势依旧显著,股份制商业银行银行卡类业务占比优势明显,城商行及农商行代理委托类收入占比较高。商业银行持续加大投入力度,预计下半年传统中间业务总体仍将保持平稳增长,非传统中间业务也将步入新发展阶段。**5) 信用风险小幅上升，市场与流动性风险总体稳定。**2021年6月末,商业银行不良贷款余额2.8万亿元,不良贷款率1.76%,关注类贷款占比2.36%,不良贷款率和关注类贷款占比呈现持续下降趋势,但资产质量依然存在较大压力。预计下半年行业内部分化加剧,地区差异将更加明显。**6) 持续深化改革转型，推动银行业高质量发展。**截至2021年6月末,银行理财存续规模为25.80万亿元,净值型理财产品存续规模20.39万亿元,占比近八成,同比提高23.90%。**7) 聚焦“十四五”时期重点领域，提升服务实体经济效能。**

全文链接：<https://www.china-cba.net/Index/show/catid/14/id/39906.html>

(来源：中国银行业协会官网)

### 3.4 中国人民银行发布《消费者金融素养调查分析报告(2021)》

2020年新冠肺炎疫情发生之后,消保局结合疫情防控相关要求以及经济金融新发展形势,对金融素养问卷调查的方式、方法和内容加以改进和完善,在顺利完成

前期测试和调查培训工作后，于 2021 年 4 月全面开展第三次消费者金融素养问卷调查。

本次调查采用概率比例规模抽样法（PPS），确定了 3927 个乡镇和街道作为一级调查点，覆盖率约为 10%，在全国 31 个省级行政单位（除港澳台地区）通过电子化方式共采集约 14 万份成年受访者样本数据，覆盖 333 个地级行政单位和 2200 个县级行政单位，最终有效样本量为 118775。

在对调查数据进行定性和定量分析基础上，人民银行发布《消费者金融素养调查分析报告（2021）》，结果显示，全国消费者金融素养指数为 66.81，与 2019 年相比，提高 2.04。报告从消费者的金融知识、行为、态度、技能等多角度综合定性分析我国消费者的金融素养情况。总体上，我国居民在金融态度上的表现较好，在金融行为和技能的不同方面体现出较大的差异性，还需要进一步提升基础金融知识水平，老年人和青少年的金融素养水平相对较低，“一老一少”仍将是金融教育持续关注的重点对象。从国际比较看，我国居民的金融素养水平在全球处于中等偏上水平，特别是在金融态度方面我国具有优势，在基础金融知识方面还有差距。从金融态度看，我国居民应急储蓄较为充足，对疫情下的经济复苏形成有力支撑，也是我国经济韧性强的表现之一。从金融知识看，公众对分散化投资等基本金融常识仍缺乏足够的认识，对金融投资收益的预期具有非理性特征，容易产生非理性的投资行为。从重点群体看，我国居民金融素养在年龄上的分布呈现倒“U”型，老年人和青少年的金融素养水平相对较低。

全文链接：

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4332765/index.html>

（来源：中国人民银行官网）

#### 四、 公司动态

- **苏州银行（002966）** 8 月 30 日发布 2021 年半年度报告,营收 55.11 亿元 (yoy+1.69%), 归母净利润 17.40 亿元 (yoy+16.14%), roae5.68% (yoy+0.41 个百分点), 总资产 4395.22 亿元 (yoy+13.26%), 贷款及垫款本金 1972.89 亿元 (较去年期末增加 8.98%), 不良贷款率 1.22% (较去年期末降低 16bps), 拨备覆盖率 368.88% (较去年期末增加 77.14 个百分点), 经营状况稳健提升, 利润实现两位数增长, 拨备水平高且大幅提升, 专注苏州区域发展, 中收收入亮眼, 手续费及佣金净收入 6.63 亿元, 同比增长 37.45%, 资产质量持续优化。
- **郑州银行（002936）** 8 月 30 日发布 2021 年半年度报告,营收 69.48 亿元 (yoy-9.87%), 归母净利润 24.54 亿元 (yoy+1.49%), roae12.88% (较上年末减少 2.28 个百分点), 总资产 5719.70 亿元 (yoy+4.41%), 贷款及垫款本金 2681.76 亿元 (较上年末增加 12.70%), 不良贷款率 1.97% (较上年末降低 11bps), 拨备覆盖率 158.01% (较上年末下降 2.43 个百分点), 经营状况下降幅度较大, 利润略微增长, 拨备水平较低且小幅下降。同日发布境外优先股股息派发实施公告, 按初始股息率

5.50%（税后）计算，合计派发 7278.32 万美元（含税），发放日为 10 月 18 日。8 月 31 日发布关于诉讼事项的公告，河南长坤置业有限公司向郑州银行民主路支行借款共计 5 亿元，逾期偿还贷款本息共计 5.44 亿元，公司向郑州市中级人民法院提起诉讼，截至本公告披露日，本次诉讼事项尚未开庭审理。

- **张家港行（601128）8 月 30 日公布** 8 月 26 日、27 日投资者关系活动记录表，主要内容有：**1) 零售银行的定位、职能及业务经营发展情况。**近年来对本地 26 家支行进行调整，其中 16 家支行转型为零售支行，2018 至 2020 年储蓄存款三年增量市场份额分别为 31.46%、36.59%、44.81%。2018 年、2019 年起，公司本地存、贷款市场份额分别位居全市首位。**2) 二季度息差环比下降幅度仍较大，付息率上行较快。**公司二季度净息差较一季度环比收敛下行，主要是资产端收益率下行，负债端付息成本持续上升导致，相对超预期的是存款付息率上升较快，主要是因为存款定期化、长期化的趋势明显，以及客户理财意识不断提高，对利率的敏感性不断增强，导致存款整体付息水平呈上升趋势。**3) 规模增速较快，核心一级资本消耗也比较快，目前资本充足率处于近几年最低水平。**后续将加强资本精细化管理，一是优化风险资产结构，提升零售轻资本业务占比；二是加快低效资产处置，对资本消耗大回报低的业务，进行合理调整或压降。**4) 金融科技投入。**自 2019 年以来，公司科技投入每年增幅达 50%。未来，公司计划全年科技投入占全行营收比重为 3.5%左右。2021 年科技预算初步拟定为 2.9 亿元左右，主要在于：一是中心机房基础设施，占比 41%，主要包括新机房建设、ARM 服务器、大数据平台等新项目。二是项目开发建设，占比 46%，包含人力外包及项目外包两部分。三是提升信息安全建设的科技投入，占比 5%，包括安全体系咨询、网络流量检测、红队测试服务等。四是成立金融科技创新实验室，2021 年开始试点，设置创新基金 500 万，用于创新项目，后期将根据创新情况加大投入。**9 月 1 日发布**关于公司持股 5% 以上股东减持计划的预披露公告，江苏沙钢集团有限公司拟减持不超过 29,000,000 股（占公司最新总股本比例不超过 1.61%）。
- **华夏银行（600015）8 月 31 日发布 2021 年半年度报告**，2021 年上半年营收 481.13 亿元，yoy+1.12%，归母净利润 109.80 亿元，yoy+17.60%，roae3.64%，yoy+0.53 个百分点，营收略微增长，利润快速增长；从规模指标来看，总资产为 3.52 万亿，较上年末增加 3.47%，总负债 3.23 万亿，较上年末增加 3.64%，资本净额 3391.90 亿元；从资本充足率角度来看，截至 6 月底，资本充足率为 12.91%，较上年末降低 0.17 个百分点，核心一级资本充足率为 8.62%，较上年末降低 0.17 个百分点；从资产质量角度来看，不良贷款率 1.78%，较上年末降低 2bps，拨备覆盖率达 157.40%，较上年末提高 10.18 个百分点。
- **农业银行（601288）8 月 31 日发布 2021 年半年报**，营收 3655.37 亿

元, yoy+7.77%, 归母净利润 1222.78 亿元, yoy+12.49%, roae12.40%, 同比增加 1.46 个百分点, 实现营收、净利润快速增长; 总资产 28.65 万亿元, 较上年末+5.32%, 贷款及垫款总额 16.54 万亿元, 较上年末+9.02%; 净利差 1.96%, 较去年同期下降 0.08 百分点; 不良贷款率 1.50%, 较上年末下降 0.07 个百分点, 拨备覆盖率提升 13.89 个百分点至 274.53%; 资本充足率较上年末下滑 0.36 个百分点至 16.23%, 核心一级资本充足率较上年末下滑 0.19 个百分点至 10.85%。9 月 1 日发布关于获准发行无固定期限资本债券的公告, 公司获准在全国银行间债券市场发行不超过 1200 亿元人民币无固定期限资本债券, 用于补充其他一级资本, 有效提升资本充足率。

- **浙商银行 (601916)** 8 月 30 日发布 2021 年半年报, 营收 259.03 亿元 (yoy+3.02%), 归母净利润 68.51 亿元 (yoy+1.12%), roae5.06% (yoy-0.06 个百分点), 总资产 2.15 万亿元 (yoy+5.18%), 贷款及垫款本金 1.27 万亿元 (yoy+6.22%), 不良贷款率 1.50% (较去年同期增加 0.08 个百分点), 拨备覆盖率 180.24% (较去年同期减少 10.77 个百分点), 营收、净利润略微增长, 资产质量小幅下降。
- **重庆银行 (601963)** 8 月 31 日发布 2021 年半年报, 营收 72.74 亿元 (yoy+11.30%), 归母净利润 26.59 亿元 (yoy+4.5%), roae13.69% (yoy-1.85 个百分点), 总资产 6065.52 亿元 (较上年末增加 8.00%), 不良贷款率 1.35% (较上年末增加 0.08 个百分点), 拨备覆盖率 247.82% (较上年末减少 61.31 个百分点), 资本充足率 12.62% (较上年末增加 0.08 个百分点), 营收、净利润均有所增长, 资产质量小幅下降, 拨备覆盖率下降幅度较大。
- **成都银行 (601838)** 8 月 31 日发布股东减持股份计划公告, 渤海产业投资基金管理有限公司减持成都银行股份不超过 3612 万股, 占公司股份总数的 1.00%, 过去 12 个月内减持公司股份比例 5.64%。9 月 1 日发布关于公开发行 A 股可转换公司债券获得中国银保监会四川监管局核准的公告, 公司获准公开发行不超过人民币 80 亿 A 股可转换公司债券, 未来如转股则可计入核心一级资本。
- **中国银行 (601988)** 8 月 31 日发布 2021 年半年度报告, 2021 年上半年营收 3029.88 亿元, yoy+6.05%, 归母净利润 1128.13 亿元, yoy+11.79%, roae11.97%, yoy+0.87 个百分点, 营收、利润均较快增长; 从规模指标来看, 总资产为 26.32 万亿元, 较去年末增加 7.85%, 客户贷款总额 15.42 万亿元, 总负债 24.09 万亿元, 较去年末增加 8.30%, 客户存款 18.23 万亿元, 资产负债规模稳定上升; 从资本充足率角度来看, 截至 6 月底, 资本充足率为 15.61%, 较上年末降低 0.61 个百分点, 核心一级资本充足率为 10.08%, 较上年末降低 0.48 个百分点, 资本充足率小幅下降; 从资产质量角度来看, 不良贷款率 1.30%, 较上年末降低 0.14 个百分点, 拨备覆盖率达 184.26%, 较上年末增加 6.42



个百分点，资产质量略有提升。

- **交通银行 (601328)** 8月31日发布境内优先股股息派发实施公告，按票面股息率3.90%计算，每股派发3.90元(含税)，合计17.55亿元(含税)，发放日为9月7日。9月2日发布关于调整境内优先股票面股息率的公告，自2021年9月7日起，“交行优1”第二个股息率调整期的基准利率为2.70%，固定溢价为1.37%，票面股息率为4.07%，股息每年支付一次。
- **光大银行 (601818)** 8月31日发布2021年半年度报告，2021年上半年营收770.38亿元，yoy+6.83%，归母净利润224.36亿元，yoy+22.18%，roe11.06%，yoy+1.01个百分点，利润增长幅度较大；从规模指标来看，总资产为5.77万亿，较上年末增加7.54%，总负债5.31万亿，较上年末增加8.05%，资产负债规模稳定增长；从资本充足率角度来看，截至6月底，资本充足率为13.45%，较上年末增加0.20个百分点，核心一级资本充足率为8.79%，较上年末增加0.23个百分点；从资产质量角度来看，不良贷款率1.36%，较上年末降低0.02个百分点，拨备覆盖率达184.06%，较上年末提高1.35个百分点。
- **杭州银行 (600926)** 8月31日发布2021年半年度报告，营收148.75亿元(yoy+15.75%)，归母净利润50.07亿元(yoy+23.07%)，roe7.09%(yoy-0.05个百分点)，总资产1.29万亿元(较上年末增加10.04%)，不良贷款率0.98%(较上年末降低0.09个百分点)，拨备覆盖率530.43%(较上年末上升60.89个百分点)，经营状况大幅提升，营收、利润实现两位数增长，资产质量较高，拨备水平高且提升幅度较大。
- **青岛银行 (002948)** 8月31日发布2021年半年度报告，营收53.27亿元(yoy+12.45%)，归母净利润17.92亿元(yoy+17.45%)，roe15.38%(yoy+1.82个百分点)，总资产5016.37亿元(较上年末增加9.09%)，不良贷款率1.49%(较上年末降低0.02个百分点)，拨备覆盖率174.53%(较上年末上升4.91个百分点)，营收、利润实现两位数增长。
- **沪农商行 (601825)** 9月1日发布关于发行二级资本债券获得上海银保监局批准的公告，获准公司在全国银行间债券市场公开发行不超过100亿元人民币二级资本债券，计入公司二级资本。
- **西安银行 (600928)** 9月2日发布关于稳定股价措施实施进展的公告，截至2021年8月31日，有关增持主体以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价的方式累计增持公司股票7,650,499股，占公司总股本0.17%，累计增持金额33,452,375.82元，成交价格区间为4.29元至4.44元。
- **上海银行 (601229)** 9月2日发布关于高级管理人员买入公司股票的公告，公司高管分别于2021年8月31日至9月1日期间以自有资金

从二级市场买入公司 A 股股票，成交价格区间为每股人民币 7.15 元至 7.33 元，并承诺将上述所购股票自买入之日起锁定两年。

- **兴业银行（601166）** 9 月 2 日发布关于发行二级资本债券获中国银保监会批复的公告，获准发行不超过 1000 亿元人民币的二级资本债券，计入二级资本。

## 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