

行业月度报告
银行
业绩稳健增长，景气度持续向上

2021年09月06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	5.10	-7.96	9.50
沪深300	-1.84	-8.45	0.02

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7月金融数据点评：贷款增速稳健，中报行情可期》 2021-08-18
- 《银行：银行业二季度监管指标点评：净利润高速增长，资产质量稳健提高》 2021-08-13
- 《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

重点股票	2020A		2021E		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
招商银行	3.86	13.47	4.57	11.38	5.13	10.14	推荐
宁波银行	2.50	13.87	3.03	11.45	3.62	9.58	推荐
兴业银行	3.21	6.06	3.67	5.30	4.17	4.66	推荐
平安银行	1.49	12.11	1.76	10.25	2.14	8.43	推荐
南京银行	1.31	7.22	1.52	6.22	1.76	5.38	谨慎推荐
长沙银行	1.56	5.55	1.53	5.66	1.70	5.09	谨慎推荐
成都银行	1.67	7.28	1.99	6.11	2.34	5.19	谨慎推荐

资料来源：Wind，财信证券

投资要点：

- **8月，申万银行录得涨跌幅2.78%**，跑输上证指数-1.54pct.，跑赢沪深300指数2.89pct.，月涨跌幅在申万28个一级行业中排名第19位。截至8月31日，申万银行年内涨跌幅-4.78%，申万28个一级行业中排名第17位。8月领涨股票：成都银行（12.03%）。
- **银行业板块估值波动调整**。截至8月31日，银行板块整体市盈率（历史TTM）5.49X，较7月末下降0.14X，相比A股估值折价71.34%；板块整体市净率0.57X，较7月末略升0.01X，相比A股估值折价72.39%。
- **市场利率相对平稳**。同业存单到期收益率小幅波动，理财产品预期年收益率继续震荡下行，同业拆借利率环比持平。
- **维持行业“同步大市”的评级**。上市银行公布2021年半年报，总体经营回归常态化，业绩稳定向上，资产质量夯实。上半年经济恢复，商业银行拨备计提力度减弱，叠加财富管理业务发展，非息收入高增长，助力银行盈利增速回升。商业银行年内继续发力零售业务可提升资产收益，存款利率定价机制调整可降低负债成本，净息差下行趋势将得以缓和或略有回升。经济平稳运行为银行资产质量托底，总体看银行业经营指标改善，景气度持续向上，优质银行表现更为突出。考虑银行板块业绩恢复，估值仍处于低位，未来上升修复动能强劲。建议关注业务布局完善，盈利能力稳健向上、资产质量优良的银行：招商银行、宁波银行、兴业银行、平安银行；业务增长强劲、成长空间大的银行：南京银行、成都银行、长沙银行。维持行业“同步大市”的评级。
- **风险提示：经济增长不及预期；资产质量集中恶化，经营风险加大。**

内容目录

1 行情回顾.....	3
2 市场利率.....	4
2.1 同业存单到期收益率.....	4
2.2 理财产品预期年收益率.....	5
2.3 银行间同业拆借加权平均利率.....	6
3 行业评述.....	6
4 风险提示.....	7

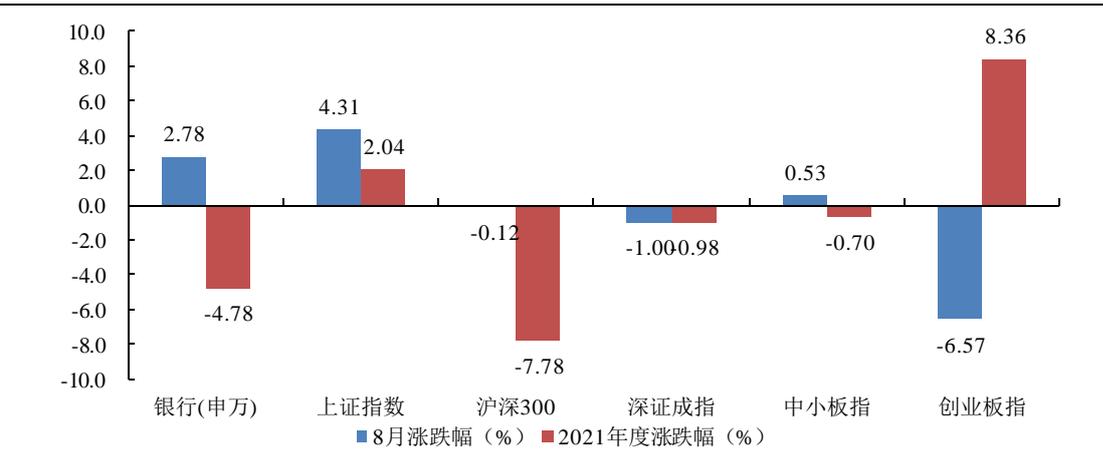
图表目录

图 1: 银行板块与大盘涨跌幅 (截至 8 月 31 日)	3
图 2: 银行与 A 股 PE 估值.....	3
图 3: 银行与 A 股 PB 估值.....	3
图 4: 个股涨跌幅 (%)	4
图 5: AAA 级同业存单到期收益率 (截至 8 月 31 日, %)	5
图 6: AA 级同业存单到期收益率情况 (截至 8 月 31 日, %)	5
图 7: 理财产品预期年收益率 (截至 8 月 29 日, %)	6
图 8: 银行间同业拆借 (加权平均利率, %)	6
表 1: 40 家上市银行 2021 年半年报数据 (亿元, %)	8

1 行情回顾

8月,申万银行录得涨跌幅2.78%,跑输上证指数-1.54pct.,跑赢沪深300指数2.89pct.,月涨跌幅在申万28个一级行业中排名第19位。截至8月31日,申万银行年内涨跌幅-4.78%,申万28个一级行业中排名第17位。

图1: 银行板块与大盘涨跌幅(截至8月31日)



资料来源: wind, 财信证券

8月,银行业板块估值波动调整。截至8月31日,银行板块整体市盈率(历史 TTM) 5.49X,较7月末下降0.14X,相比A股估值折价71.34%;板块整体市净率0.57X,较7月末略升0.01X,相比A股估值折价72.39%。

图2: 银行与A股PE估值



资料来源: wind, 财信证券

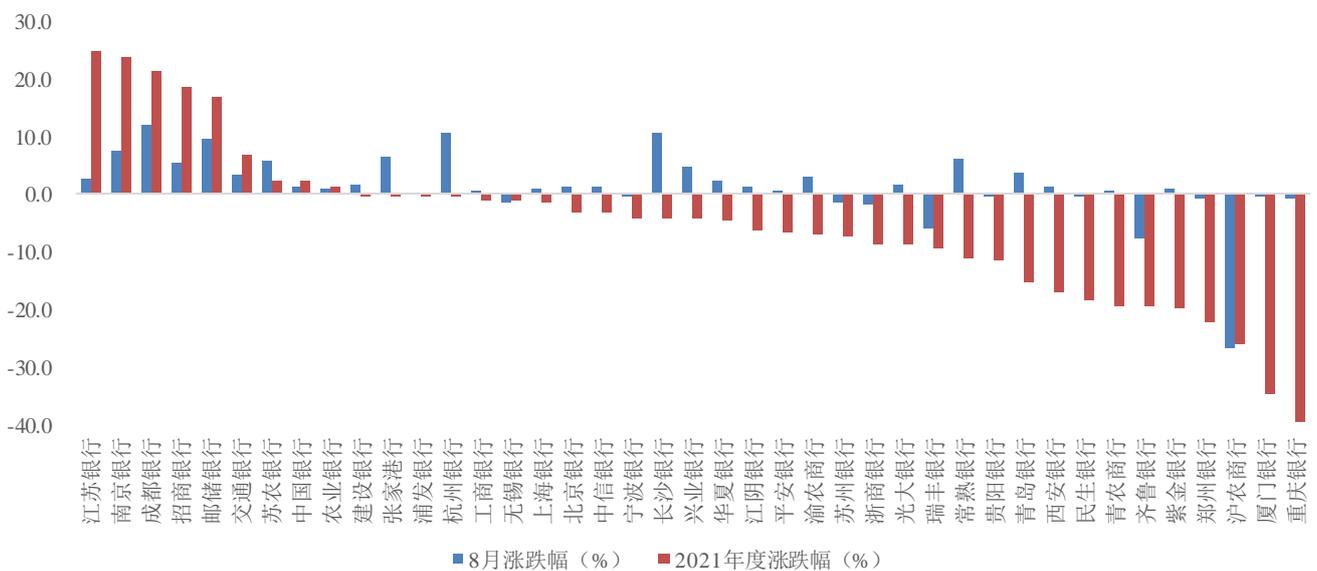
图3: 银行与A股PB估值



资料来源: wind, 财信证券

8月，新上市银行1家（沪农商行 601825.SH），A股共计41家银行，其中29家录得上涨，12家下跌，成都银行领涨，月涨幅12.03%。细分类下，剔除沪农商行新股的影响，四类银行均呈现小幅上涨。国有大行平均涨幅居前，月平均涨跌幅为2.91%，年内平均涨跌幅4.35%，邮储银行（9.59%）领涨；城商行排名第2位，月平均涨跌幅2.41%，年内平均涨跌幅-7.00%，其中成都银行（12.03%）、杭州银行（10.66%）、长沙银行（10.59%）涨幅较大；除新股沪农商行，农商行涨跌幅排名第3位，月平均涨跌幅1.84%，年内平均涨跌幅-8.08%，其中张家港行（6.53%）涨幅最大；股份行月度平均涨跌幅相对靠后，平均涨跌幅1.49%，年内平均涨跌幅-4.13%，其中招商银行（5.29%）、兴业银行（4.70%）涨幅靠前。

图4：个股涨跌幅（%）



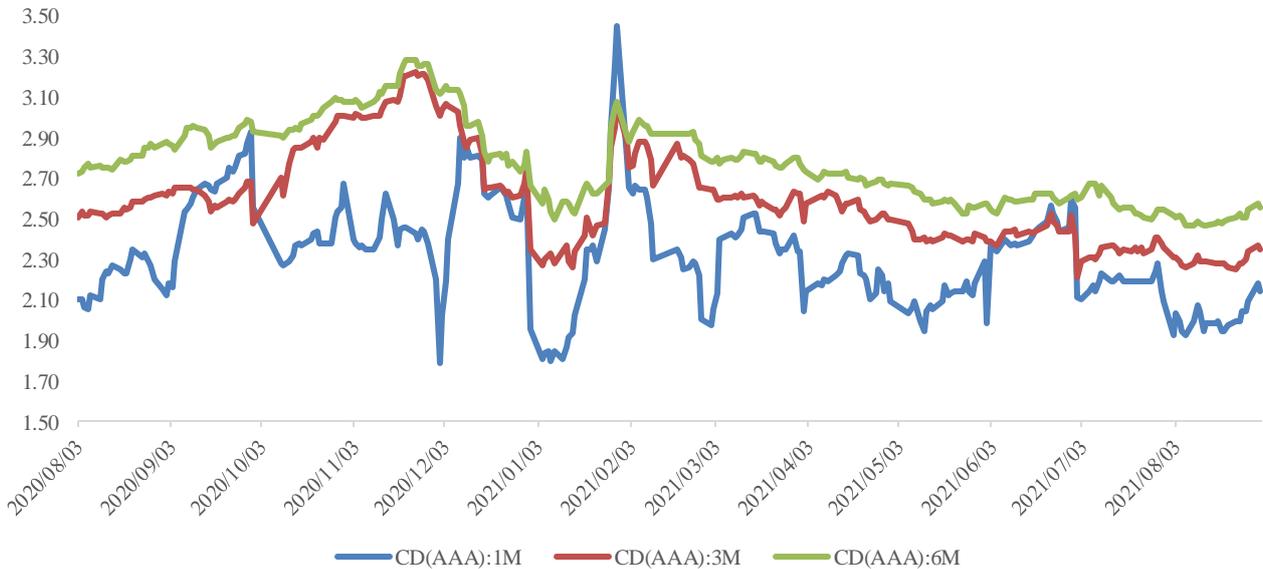
资料来源：wind，财信证券

2 市场利率

2.1 同业存单到期收益率

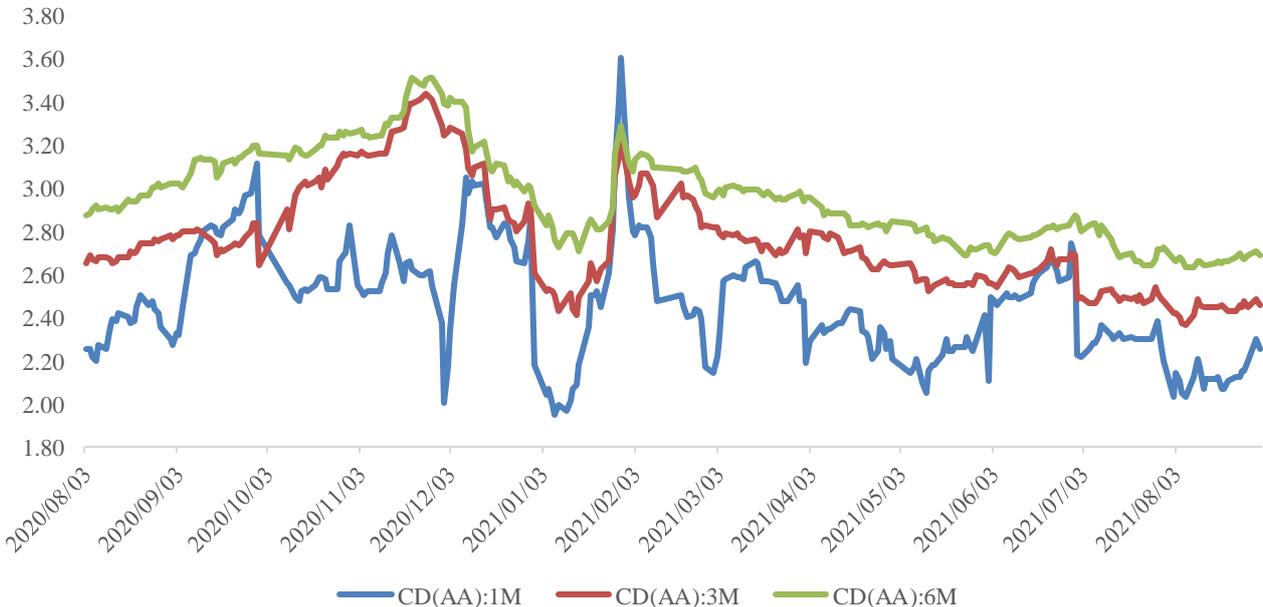
同业存单到期收益率小幅波动。截至8月31日，AAA级1M/3M/6M同业存单到期收益率分别为2.14%、2.35%、2.55%，较上月末分别上升/下降了+5BP/-1BP/0BP；AA级1M/3M/6M同业存单到期收益率分别为2.5%、2.46%、2.69%，较上月末分别上升/下降了5BP/-1BP/-3BP。AAA级3M-1M同业存单利差为21BP，较上月末利差下降6BP；AA级3M-1M同业存单利差为21BP，较上月末下降6BP。AA级-AAA级3M同业存单利差为11BP，与上月末持平。

图 5：AAA 级同业存单到期收益率（截至 8 月 31 日，%）



资料来源：wind，财信证券

图 6：AA 级同业存单到期收益率情况（截至 8 月 31 日，%）



资料来源：wind，财信证券

2.2 理财产品预期年收益率

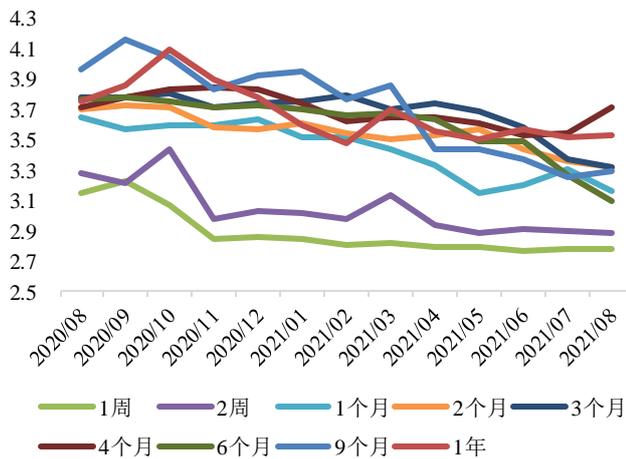
理财产品预期年收益率继续震荡下行。从各期限理财产品收益率均值来看，多个期限的平均收益率下行，其中 6 月期收益率降幅最大，达到 17BP；仅 3 个不同期限的理财

产品的年收益率实现上升，4个月期收益率涨幅最大，达到17BP，总体波动幅度较小。剔除去年同期和当期收益率空值，截至2021年8月29日，各期限理财产品收益率均低于去年同期，其中6个月期理财产品预期收益率降幅最大，达62BP；3个月理财产品预期收益率下降幅度次之，下降57BP。

2.3 银行间同业拆借加权平均利率

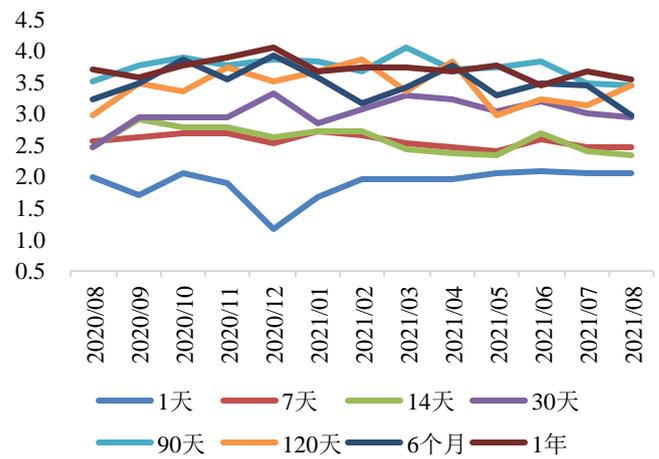
同业拆借利率相对平稳。8月份同业拆借加权平均利率为2.08%，环比持平，同比提高4BP。环比来看，1天、7天、60天、90天利率波动较小，变动幅度不超过3BP；9个月期利率上升幅度最大，达到66BP，6个月期利率下降47BP，降幅最大。同比来看，同业拆借利率总体仍超去年同期，但多个期限利率同比略有下降，总体利差缩窄。其中，30天、120天期限利率超去年同期较多，分别上升46BP、47BP；6个月、1年期限利率降幅最大，分别下降了23BP、17BP。

图7：理财产品预期年收益率（截至8月29日，%）



资料来源：wind，财信证券

图8：银行间同业拆借（加权平均利率，%）



资料来源：wind，财信证券

3 行业评述

8月9日，央行发布《第二季度中国货币政策执行报告》。报告指出，2021年前6个月贷款加权平均利率为5.07%，较上年同期下降0.07个百分点，较上年全年下降0.08个百分点，其中企业贷款利率降幅更大。6月贷款加权平均利率为4.93%，创有统计以来新低。其中，一般贷款加权平均利率为5.20%，同比下降0.06个百分点。企业贷款加权平均利率为4.58%，同比下降0.06个百分点，处于历史较低水平。政策引导实际贷款利率稳中有降，推动金融系统向实体经济让利，整体支持效果持续显现。报告称，目前我国利率水平虽比主要发达经济体略高一些，但在发展中国家和新兴经济体中相对较低。而且从向企业发放贷款的实际利率水平看，中美两国主要商业银行基本相当。下一步，央行将健全市场化利率形成和传导机制，完善央行政策利率体系，持续释放LPR改革潜力，

畅通贷款利率传导渠道，优化金融资源配置结构，巩固好前期贷款利率下行成果。

8月10日，银保监会发布2021年二季度银行业保险业主要监管指标数据。银行业总资产稳健增长，利润继续增加，保持较强风险抵补能力。商业银行2021年上半年累计实现净利润1.1万亿元，同比增长11.1%。平均资本利润率为10.39%，平均资产利润率为0.83%。信贷资产质量基本稳定，2021年二季度末，商业银行不良贷款率为1.76%，较上季末下降0.05个百分点；拨备覆盖率为193.23%，较上季末上升6.09个百分点。商业银行利润增速强势修复，主因当前经济向好，拨备计提力度回归常态化，银行息差底部企稳回升。总体看，银行利润释放，资产质量改善，净息差企稳，行业基本面得到改善。

上市银行公布2021年半年报，总体经营回归常态化，业绩稳定向上，资产质量夯实。上半年经济恢复，商业银行拨备计提力度减弱，叠加财富管理业务发展，非息收入高增长，助力银行盈利增速回升。商业银行年内继续发力零售业务可提升资产收益，存款利率定价机制调整可降低负债成本，净息差下行趋势将得以缓和或略有回升。经济平稳运行为银行资产质量托底，总体看银行业经营指标改善，景气度持续向上，优质银行表现更为突出。考虑银行板块业绩恢复，估值仍处于低位，未来上升修复动能强劲。建议关注业务布局完善，盈利能力稳健向上、资产质量优良的银行：招商银行、宁波银行、兴业银行、平安银行；业务增长强劲、成长空间大的银行：南京银行、成都银行、长沙银行。维持行业“同步大市”的评级。

4 风险提示

经济增长不及预期；资产质量集中恶化，经营风险加大。

表 1：40 家上市银行 2021 年半年报数据（亿元，%）

证券简称	总资产	生息资产	ROE	营业收入 增速	归母净利 润增速	净息差	不良率	拨备覆 盖率	核心一级资本 充足率
工商银行	333,450.58	258,241.20	5.52	4.31	9.87	2.12	1.54	191.97	12.90
建设银行	281,322.54	223,221.88	6.39	7.00	11.39	2.13	1.53	222.39	13.23
农业银行	272,050.47	203,630.55	5.48	7.77	12.35	2.12	1.50	274.53	10.85
中国银行	244,026.59	199,062.72	5.45	6.05	11.79	1.76	1.30	184.26	10.80
邮储银行	113,532.63	119,938.84	5.77	7.73	21.84	2.37	0.83	421.33	9.74
交通银行	106,976.16	83,056.02	4.69	5.61	15.10	1.55	1.60	149.29	10.59
招商银行	83,614.48	74,870.69	8.27	13.75	22.82	2.49	1.01	439.46	11.89
浦发银行	79,502.18	78,266.15	4.62	-3.99	3.05	1.84	1.64	151.26	9.42
兴业银行	78,940.00	78,262.79	6.40	8.94	23.08	2.32	1.15	256.94	9.20
中信银行	75,111.61	75,921.45	5.07	3.51	13.66	2.09	1.50	189.37	8.63
民生银行	69,502.33	50,431.00	4.81	-10.53	-6.67	2.02	1.80	142.87	8.52
光大银行	53,681.10	41,041.57	4.90	6.83	22.18	2.20	1.36	184.06	8.79
平安银行	44,685.14	45,545.69	4.74	8.11	28.55	2.83	1.08	259.53	8.49
华夏银行	33,998.16	34,505.29	3.88	1.12	17.60	2.41	1.78	157.40	8.62
北京银行	29,000.14	29,812.94	5.66	0.56	9.28	1.84	1.45	227.93	9.23
上海银行	24,621.44	25,544.20	6.35	9.02	10.30	1.73	1.19	324.04	8.98
江苏银行	23,378.93	24,609.24	5.64	22.67	25.20	2.29	1.16	282.14	8.48
浙商银行	20,482.25	20,576.15	5.20	3.02	1.12	2.27	1.50	180.24	8.37
宁波银行	16,267.49	17,557.18	7.70	25.21	21.37	2.33	0.79	510.13	9.38
南京银行	15,170.76	16,304.98	7.67	14.09	17.07	1.91	0.91	394.84	9.78
杭州银行	11,692.57	12,608.30	6.03	15.73	23.07	1.93	0.98	530.43	8.43
渝农商行	11,359.26	12,047.55	6.04	8.95	10.62	2.23	1.28	312.50	11.99
长沙银行	7,042.35	7,493.58	7.20	17.33	21.18	2.41	1.20	296.76	9.50
成都银行	6,524.34	7,256.32	7.23	25.34	23.11	2.11	1.10	371.15	8.23
贵阳银行	5,906.80	5,565.01	6.33	-9.43	3.23	2.26	1.51	282.65	10.37
重庆银行	5,616.41	5,965.23	6.23	11.26	4.47	2.06	1.35	247.82	8.97
郑州银行	5,478.13	3,452.25	5.34	-9.87	1.49	2.24	1.97	158.01	9.17
青岛银行	4,598.28	3,386.07	5.81	-12.45	17.45	1.90	1.49	174.53	8.29
青农商行	4,068.11	4,219.39	5.40	9.10	12.14	2.24	1.59	271.54	9.10
苏州银行	3,880.68	4,108.97	5.72	1.69	16.14	2.00	1.22	368.88	10.47
齐鲁银行	3,602.32	3,968.41	4.85	17.00	11.93	2.00	1.39	220.25	9.76
西安银行	3,063.92	2,187.88	5.49	5.65	5.21	2.00	1.19	262.78	12.04
厦门银行	2,851.50	3,000.10	5.24	-10.89	12.61	1.63	0.92	364.96	10.61
紫金银行	2,176.64	2,238.53	4.97	-14.40	2.72	1.81	1.67	218.18	10.03
常熟银行	2,086.85	2,242.40	5.50	7.71	15.52	3.02	0.90	521.67	10.17
无锡银行	1,800.18	1,944.67	5.34	11.48	15.81	1.96	0.93	437.87	8.62
张家港行	1,438.18	1,522.13	4.81	4.93	20.90	2.41	0.98	417.02	9.53
江阴银行	1,427.66	1,426.05	3.86	-1.99	15.40	2.18	1.48	284.33	12.20
苏农银行	1,394.40	1,464.31	5.67	1.84	17.19	2.20	1.14	360.01	10.70
瑞丰银行	1,295.16	1,334.80	4.36	2.53	12.75	2.28	1.29	247.83	14.64

资料来源：Wind，财信证券

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