



银行业投资观察：回归业绩驱动



7 月中旬开始，银行板块将步入半年度业绩快报披露期，预计受益于息差企稳、非息低基数及信用成本常态化正向影响，上市银行归母净利润增速在一季度基础上有望再上台阶，建议关注业绩驱动的板块表现。

事项：上周，中国人民银行组织召开货币政策委员会第二季度例会。上周四，常熟银行率先披露半年度业绩快报。本期投资观察聚焦货币政策及银行中报情况。

货币政策保持稳健基调，存款利率改革及碳金融为近期工作重点。6 月 25 日，中国人民银行货币政策委员会召开 2021 年第二季度例会，强调稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，整体基调与一季度保持一致。相较一季度例会，二季度主要变化：1) 存款利率管理：在一季度货政例会“优化存款利率监管”的基础上，二季度货政例会进一步明确“调整存款利率自律上限确定方式”。预计后续将进一步强化存款利率监管工作，有助于银行业负债成本精细化管理。2) 推进碳金融工作落地：例会提出“研究设立碳减排支持工具”，前期监管已印发《绿色债券支持项目目录(2021 年版)》、《银行业金融机构绿色金融评价方案》

等文件，预计未来将进一步细化绿色金融监管，推动落实碳达峰、碳中和。

短期流动性平稳增加，短端利率平稳跨季。6 月 24 日-6 月 30 日跨半年期间，央行通过逆回购保持每天 200 亿元的净投放，合计净投放资金 1000 亿元，短期投放较前期有平稳增加。资金市场流动性保持充裕，6 月

28日-7月2日,SHIBOR隔夜/1周/2周平均利率为1.78%/2.25%/2.59%,较前周平均值分别下降25.6/1.9/4.0BP,中长期SHIBOR利率保持相对稳定,流动性合理充裕延续。

首份半年度业绩快报出炉,上市银行中报盈利有望再上台阶。6月30日,常熟银行披露上市银行首份半年度业绩预告,上半年营业收入/归母净利润分别同比+7.74%/+15.20%(一季度同比+5.03%/+4.84%),反映二季度经营平稳向好。

结合首份业绩快报,我们认为行业中报业绩亦有望再上台阶,驱动因素:1)息差环比有望企稳,得益于新发放贷款利率的边际走稳以及二季度货币市场利率的中低水平运行;2)资产质量延续平稳:前5个月,工业企业利润总额累计同比+83.4%(较2019年同期+48%),尤其是大宗商品上行对于部分上游资源品企业资产质量带来支撑;3)非息低基数效应,去年同期利率中枢单边上行,20Q2上市银行其他非息收入同比-4.1%,今年同期有望改善。得益于息差企稳以及信用成本恢复常态,料上市银行2021Q2归母净利润在Q1+4.6%基础上仍有1~2pct的抬升。

板块交易保持平稳,北上资金流入增加。1)板块成交活跃度回升:6月28日-7月2日,中信银行股指数下跌2.28%(沪深300指数下跌3.03%),银行板块日均交易额175.4亿元,较前周增长9.84%,整体交易保持平稳。2)北上资金流出:6月28日-7月2日,银行板块北上资金净流出36.59亿元(前周净流入21.18亿元),前期持股比例较高的平安、招行、兴业、

浦发等流出较多，江苏、常熟、华夏等实现净流入，分别净流入 0.27/0.15/0.12 亿元。3) 南下资金持股平稳：截至 7 月 2 日，南下资金持有银行股比例为 9.53%，较前周周五下降 0.07pct。工行 H、重庆农商行、农行 H 持股比例较高，分别达到 29.00%/25.92%/24.58%。

风险因素：宏观经济增速大幅下行，银行资产质量超预期恶化。

投资观点：回归业绩驱动。7 月中旬开始，银行板块将步入半年度业绩快报披露期，预计受益于息差企稳、非息低基数及信用成本常态化正向影响，上市银行归母净利润增速在一季度基础上有望再上台阶，建议关注业绩驱动的板块表现。个股选择可遵循两条线索：1) 优质银行：估值溢价延续，盈利领先带来持续阿尔法收益，如招商银行、平安银行；2) 修复银行：具备风险拐点、估值修复特点的标的，具体包括兴业银行、光大银行、南京银行、江苏银行和大行。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33477

