



2Q21 银行业监管数据点评： 资产质量继续改善 利润增速 显著回升



事件：8月10日，银保监会发布2021年二季度银行业主要监管指标数据。

二季度利润增速明显回升，国有行、股份行领跑。(1) 1H21 商业银行净利润同比增长11.1%，较1Q21提高8.7pct，其中2Q21单季净利润同比增23.4%。二季度业绩增速明显加快，一是由于去年同期基数较低，1H20 商业银行净利润同比-9.4%，二是疫情得到控制后经济持续复苏，信用成本回归常态，资产质量改善推动利润释放；(2) 1H21 国有行/股份行业绩增速领先，净利润增速分别为13.1%/11.8%，城商行/农商行净利润增速4.5%/9.8%，但结合此前常熟/张家港/无锡的业绩快报（中报业绩同比分别增长15.2%/19.7%/15.4%），优势区域的头部城农商行业绩增长明显强于行业平均。

净息差降幅继续收窄，预计下半年保持平稳。(1) 1H21 商业银行净息差为2.06%，环比下降1bp，降幅继续收窄，国有行/股份行/城商行/农商行净息差环比分别-1bp/-4bp/+1bp/+4bp。(2) 由于下半年经济面临下行压力，信贷需求也会回落，预计资产端收益率难以提升，但考虑到降准、监管持续优化存款利率监管为银行减负，我们预计下半年银行息差基本持平。自去年5月以来银行高成本存款持续压降，结构性存款占比下降3.6pct至2.9%，同时今年6月存款利率自律上限定价方式由“基准利率×倍数”改为“基准利率+基点”后，中长期存款挂牌利率已有所下调。

资产质量持续改善，不良率，关注率继续下降，拨备覆盖率提升。(1)

账面不良继续改善，1H21 商业银行不良率 1.76%，环比下降 5bp，其中国有行/股份行/城商行/农商行不良率分别下降 2bp/2bp/12bp/12bp。(2) 潜在风险持续下降，关注类贷款占比较 1Q21 下降 6bp 至 2.36%，目前银行业关注率、不良偏离度均为过去十年最低的水平，不良认定不断强化；(3) 风险抵补能力增强，商业银行拨备覆盖率较 1Q21 提升 6pct 至 193%，为 2016 年以来最高水平，拨贷比环比提升 1bp 至 3.39%。

投资建议：前期由于对银行再度让利，以及对地方债务及地产风险的担忧，银行板块大幅回调，目前估值 0.74x21PB 再次回到历史低位，银保监会披露上半年银行业利润强劲修复，中报行情有望催化银行估值修复。个股方面，除我们无法覆盖标的外，推荐平安、宁波、邮储、常熟。

风险提示：经济超预期下行、疫情再次扩散、资产质量恶化、银行再度让利。

关键词：疫情

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_34250

