



银行业月报：中报陆续披露 聚焦业绩超预期个股



投资要点:

数据回顾

银行板块月度市场表现 7 月, 沪深 300 下跌 7.90%, 银行板块(中信) 下跌 10.23%, 行业跑输沪深 300 指数 2.32 个百分点, 银行板块月涨跌幅在 30 个中信一级行业中排名第 21 位。分机构看, 国有大行下跌 5.14%, 股份行下跌 12.02%, 城商行下跌 12.25%, 农商行下跌 3.91%。7 月银行业个股大部分呈下跌趋势, 苏农银行 (4.34%)、无锡银行 (2.36%)、张家港行 (1.48%) 表现居前, 平安银行 (-21.79%)、瑞丰银行 (-29.29%)、齐鲁银行 (-29.35%) 表现居后。

利率与流动性 7 月末, 隔夜、一周、两周、一个月 SHIBOR 分别为 2.18%、2.28%、2.34%和 2.33%, 较上月末分别波动 0.1bp、-12.1bp、-62.7bp 和-8.4bp。国债到期收益率下行, 1 年期、5 年期和 10 年期国债到期收益率分别波动-29.47bp、-26.44bp、-24.15bp 至 2.13%、2.69% 和 2.84%。1 天、7 天、14 天、一个月银行间同业拆借利率分别波动-36.76bp、-44.19bp、-11.3bp 和-4.78bp 至 2.20%、2.61%、2.93%和 3.80%。截至 7 月 20 日, 1 年期和 5 年期 LPR 分为 3.85%和 4.65%, 与上月持平, LPR 已经连续 15 个月报价保持不变。

7 月金融数据跟踪

社融增量不及预期, 增速环比回落 0.3 个百分点 7 月末, 社会融资规

模存量 302.49 万亿元，同比增长 10.7%，增速较上月回落 0.3 个百分点；社融增量 1.06 万亿元，同比少增 6328 亿元，7 月社融增量不及预期，新增人民币贷款、未贴现银行承兑汇票以及政府债券融资均同比偏弱，拖累社融增速。分项来看，7 月新增人民币贷款 8391 亿元，同比少增 1830 亿元。表外融资减少 4038 亿元，同比多减 1389 亿元。直接融资方面，企业债券净融资规模 2959 亿元，同比多增 601 亿元，为今年 2 月以来首次同比多增；政府债券融资 1820 亿元，同比少增 3639 亿元，730 政治局会议指出要“合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量”，我们预计后续政府债券供给将逐步放量，或将对社融增长形成支撑。

信贷增速小幅放缓，实体融资需求有所减弱截至 7 月末，金融机构各项贷款余额 186.58 万亿元，同比增速 12.27%，增速较 6 月末小幅回落 0.02 个百分点。金融机构新增人民币贷款 1.08 万亿元，同比多增 873 亿元。从结构来看，7 月新增人民币贷款仍然以中长期为主，但新增企业和居民中长期贷款均有所回落。分部门看，7 月新增居民户贷款 4059 亿元，同比少增 3519 亿元：

其中，新增中长期居民户贷款 3974 亿元，受到严查个人经营贷、消费贷违规流入楼市的影响，同比少增 2093 亿元；新增短期贷款 85 亿元，受到近期恶劣天气以及疫情反复等因素的影响，较去年同期少增 1425 亿元。非金融企业及其他部门贷款新增贷款 4334 亿元，同比多增 1689 亿元：

其中，中长期企业贷款新增 4937 亿元，同比少增 1031 亿元，为今年来首次同比少增，或反映出目前实体融资需求不足；新增票据融资 1771 亿元，同比多增 2792 亿元，票据冲量特征较为明显。

M2 增速放缓，居民存款和非银存款均大幅同比少增 7 月末，M1 同比增速 4.9%，增速同、环比分别回落 2pct 和 0.6pct；M2 同比增速 8.3%，增速环比回落 0.3 个百分点；M1 与 M2 增速剪刀差为-3.4%，较 6 月末走阔 0.3 个百分点。存款方面，7 月末，各项人民币存款余额 225.49 万亿元，同比增长 8.6%，增速较 6 月末降低 0.6 个百分点。人民币存款减少 1.13 万亿元，同比大幅多减 1.21 万亿元；居民存款减少 1.36 万亿元，同比多减 6405 亿元；企业存款减少 1.31 万亿元，同比少减 2400 亿元。新增非银机构存款 9576 亿元，同比少增 8424 亿元；财政存款新增 6008 亿元，同比多增 1136 亿元。

7 月理财市场表现

发行市场概况据 Wind 不完全统计，7 月 1 日至 31 日共计发行理财产品 3476 只，到期 4552 只，净发行-1076 只。新发行理财产品同比减少 2144 只，环比减少 886 只。从收益类型看，新发行理财产品保本固定型、保本浮动型以及非保本型占比分别为 1.41%、2.13%和 96.46%；从委托期限看，新发行理财产品以一年期以下为主，其中新发行 1-3 个月、3-6 个月、6-12 个月期理财产品分别新发行 824 只、897 只、783 只；从新发行产品中公布预期年化收益率的 728 只产品看，预期年化收益率集中分布于

3%-4%，共 472 款产品，在全部新发行产品中占比达 13.58%。

预期年收益率走势 7 月份人民币理财产品预期年收益率走势分化，截至 8 月 1 日，1 周、2 周、2 个月和 1 年期限理财产品预期年收益率分别上涨 2.03bp、4.45bp、9.58bp 和 50.00bp 至 2.79%、2.91%、3.38%和 3.50%；1 个月、3 个月、4 个月和 6 个月期理财产品预期年收益率则分别下降 27.50bp、2.72bp、15.73bp 和 14.06bp 至 3.15%、3.34%、3.49%和 3.14%。

投资建议

目前，招商银行、宁波银行和常熟银行三家银行披露 2021 年半年度报告，业绩表现亮眼。上半年，三家银行营收增速持续回暖，归母净利润均实现双位数增长，盈利能力提升显著，其中招商银行和常熟银行 21Q2 单季度归母净利润同比增速达 32.5%和 30.8%，较一季度环比大幅提高 17.3 和 25.9 个百分点。三家银行资产质量均呈向好趋势，不良生成率改善明显：上半年，招行和常熟银行不良贷款率分别为 1.01%和 0.9%，较一季度继续下降 1bp 和 5bp，宁波银行不良贷款率为 0.79%，与一季度持平，

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_34421

