



银行业周报：中报业绩表现 亮眼 资产质量持续向好



近期数据回顾

市场表现近五个交易日，沪深 300 下跌 0.59%，银行业（中信）上涨 0.79%，行业跑赢沪深 300 指数 1.38 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 11 位。其中，国有大行整体上涨 2.01%，股份制银行整体下跌 0.03%，城商行整体上涨 1.87%，农商行整体上涨 1.24%。个股方面，近五个交易日银行业个股涨多跌少，其中成都银行（13.42%）、杭州银行（9.92%）、邮储银行（5.94%）表现居前，齐鲁银行（-2.10%）、瑞丰银行（-5.04%）、平安银行（-6.68%）表现居后。

利率与流动性上周（截至 8 月 27 日），央行全口径公开市场操作净投放资金 1950 亿元：逆回购投放 1700 亿元，到期 500 亿元；1 个月国库定存 700 亿元；3 个月央行票据互换到期 50 亿元。隔夜、一周、两周、一个月 SHIBOR 分别较前周波动 5bp、21.4bp、7.1bp 和 1.5bp 至 2.09%、2.33%、2.31%和 2.32%。国债到期收益率上行，1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较前周波动 5.53bp、0.66bp 和 1.78bp 至 2.32%、2.71% 和 2.87%。

理财市场据 Wind 不完全统计，8 月 23 日至 8 月 29 日共计发行理财产品 631 款，到期 1030 款，净发行-399 款。新发行的理财产品全部为非保本型；开放式净值型、封闭式非净值型和封闭式净值型占比分别为 13.63%、18.07%和 68.3%。从不同期限产品来看，3 个月和 6 个月理财产品预期年收益率较前周分别上涨 0.9bp 和 17.67bp 至 3.25%和 3.12%，

4 个月期理财产品预期年收益率则较前周下降 27.5bp 至 3.70%。

同业存单市场上周，同业存单净融资规模为 557.90 亿元。其中，发行总额达 4,175.80 亿元，平均发行利率为 2.5657%，到期量为 3,617.90 亿元。

行业要闻

银行理财大变局！监管限制摊余成本法收益率会有影响吗？

中国银行业协会发布《2021 年度中国银行业发展报告》

公司公告

宁波银行：配股申请获中国证监会核准，核准公司向原股东配售 600,801,628 股新股；杭州银行：“杭银转债”转股价格自 2021 年 8 月 30 日起由人民币 16.71 元/股调整为人民币 12.99 元/股；成都银行：中国银行保险监督管理委员会四川监管局同意本公司公开发行不超过人民币 80 亿的 A 股可转换公司债券；沪农商行：公司获准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；兴业银行、交通银行等多家银行发布 2021 年半年度报告。

投资建议

目前，A 股上市银行 2021 年半年度报告已经全部披露完毕，业绩表现亮眼。

上半年，上市银行整体营收增速持续回暖，盈利能力显著提升，营业收入、PPOP、归母净利润同比增速分别为 5.9%、4.9%和 13.0%，较一季度分别提升 2.2pct、2.3pct 和 8.4pct。并且，银行业资产质量呈现整体向好趋势，不良贷款率较一季度继续下降 2bp 至 1.41%，拨备覆盖率较一季度继续提升，风险抵补能力进一步增强。从个股方面看，各银行间分化趋势明显，优质银行后续表现值得期待。

截至 9 月 1 日，银行板块（中信）估值约为 0.66xPB，处于近十年来历史底部。银行业作为顺周期行业，随着经济运行逐步恢复常态，经营压力将得到一定的缓解，从而推动银行股估值修复。展望来看，下半年净息差收窄压力有望得到缓解、资产质量向好等因素均有利于推动银行业基本面持续修复。

结合宏观经济企稳向好和行业基本面持续改善考虑，我们继续看好银行板块的投资机会。从个股方面看，我们预计未来银行个股间分化将愈发明显，建议关注基本面稳健、负债端存在优势、零售化转型深入的行业龙头以及具备区位优势、资产质量优异且估值弹性较大的中小行，推荐招商

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_34755

