



银行业：信贷高增+降准有助银行基本面改善 代销费率下调 重塑理财业务格局



信贷高增推动社融增速回暖，全面降准落地缓解银行负债端压力 6 月单月新增社会融资规模 3.67 万亿元，同比多增 0.20 万亿元，主要受到人民币贷款投放力度加大的影响。6 月新增人民币贷款 2.32 万亿元，同比多增 0.41 万亿元。金融机构新增贷款中票据融资新增 0.27 万亿元，同比多增 0.49 万亿元，是支撑信贷高增的主要原因之一。与此同时，企业中长期贷款维持稳健增长，6 月单月新增 0.84 万亿元，增量依旧处于较高水平。除了信贷增长，全面降准已于 7 月 15 日落地，剔除 7 月到期 MLF 后累计净投放 6000 亿元，有助保持流动性合理充裕，同时优化银行资金结构，缓解负债端压力，央行预计降准每年可为金融机构节约成本 130 亿元。整体来看，贷款高增+降准有助银行信贷业务规模和息差增长，促进基本面持续改善。

继招商银行和建设银行后，平安银行宣布下调基金代销费率，银行理财格局面临重塑平安银行线上将全面主推前端不收费的 C 类基金份额，有近 1600 只基金实现 0 申购费，另外超过 3000 只 A 类份额基金申购费率降至一折。费率下调意味着银行逐步让出占比较高的代销收入，主动推进理财业务转型，为客户开展资产配置服务，真正实现与客户利益高度绑定，帮助客户实现资产保值增值。理财业务格局或面临重塑，财富管理布局较早、服务体系全面以及率先获得基金投顾试点的银行竞争优势凸显。

银行板块公募持仓占比回落，差异化品种和优质城商行机构偏好仍强 2021Q2 基金对银行持仓占比 4.08%，较 2021Q1 下降 1.59 个百分点

点;2011-2021Q2, 基金对银行持仓占比均值为 5.86%, 中位数为 5.42%, 当前持仓占比处于 2011 年以来的偏低水平。现有重仓股中, 基金偏好零售业务领先、轻资本业务优势明显及资产质量优异的差异化品种, 同时区位优势突出的城商行吸引力增强。2021Q2, 基金重仓数量排名前五的银行为招商银行、平安银行、宁波银行、兴业银行和工商银行; 重仓持股总市值和持仓比例排名前五的银行为招商银行、宁波银行、平安银行、兴业银行和杭州银行。

投资建议二季度经济增速有所回落, 但依旧高于 2019 年同期水平, 对银行业经营环境影响不大, 基本面向好趋势不变。全面降准落地和 6 月社融超预期对银行负债成本压降、资产质量优化和信贷投放构成利好。基金代销费率下调或重塑银行理财格局, 财富管理布局较早、服务体系全面以及率先获得基金投顾试点的银行竞争优势凸显, α 属性更强。当前板块 PB0.68X, 估值处于历史偏低水平, 性价比高, 配置价值凸显。

我们持续看好银行板块投资机会, 给予“推荐”评级, 后续关注中报业绩催化。个股方面, 推荐招商银行 (600036)、宁波银行 (002142)、兴业银行 (601166) 和南京银行 (601009) 和杭州银行 (600926)。

风险提示宏观经济增速不及预期导致银行资产质量恶化的风险。

关键词: 票据

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_32644

