



银行业周报：上半年金融数据稳中向好 下半年投资展望



投资要点:

银行板块本周(7.12-7.16)震荡剧烈,前低后高,截至本周最后交易日市净率 LF0.68PB,较上周估值有所上升,市场热度大幅提升,日均交易额 12209.68 亿元(周环比+11.00%),本周央行宽口径(包含 7 天逆回购及到期)净回笼 3000 亿元,逆回购利率维持 2.20%;周五(7 月 16 日)公布 DR007 加权值为 2.17%,处于正常水平,叠加降准 0.5 个百分点带来的长期资金万亿释放效应,中长期资金宽松,资金摆布空间好。

6 月末,广义货币(M2)余额 231.78 万亿元,同比增长 8.6%,增速比上月末高 0.3 个百分点,狭义货币(M1)余额 63.75 万亿元,同比增长 5.5%;6 月末社会融资规模存量为 301.56 万亿元,同比增长 11%。2021 年上半年社会融资规模增量累计为 17.74 万亿元,比上年同期少 3.13 万亿元,比 2019 年同期多 3.12 万亿元。

宏观经济环境与政策:稳中向好(2021 上半年 gdp+12.7%,两年平均 5.3%)、货币政策稳中求变(温和),降准 0.5 个百分点,释放长期资金约 1 万亿元,lpr 锚定利率持续推进;国内经济微环境:经济持续恢复增长、结构调整优化、创新动能持续增强、质量效益总体提升、民生保障持续改善;下半年有望持续稳定复苏态势,外需增长有一定空间,需要注意抗通胀,精准帮扶中小企业等实体经济;

银行业面临主要机遇与挑战:

chances:利率整体维持稳定偏上机会—净息差稳定有保障、经济持续复苏、居民财富管理需求及深化带来的中收收入稳定增长;

threats:利率从长周期角度而言仍维持向下趋势、普通存贷业务息差长期趋势收窄、信用卡等传统业务趋向饱和、外围经济的风险不确定性增强;

分层结构来看:国有、股份制及城商行、农商行发展阶段不同,对应的成长性及比较优势不同;经济偏弱防守时,以国有行作为防守标的稳健性得到保障;在经济复苏动能强,结构化转向要求高时,优质国有及股份制银行更具有比较优势;在经济稳步增长预期背景下,优质股份、城商行有更强预期,在特定的区域背景下,可以寻找部分农商行标的作为博取超额收益的选择(注意模式的切换)。2021年下半年银行业盈利预期有保障,且估值水平处于历史低位,建议市场予以更多关注。

市场表现

本周银行业指数上涨 0.91%,表现好于大盘。本周上证综指上涨 0.43%,深圳成指上涨 0.86%,创业板指上涨 0.68%,沪深 300 指数上涨 0.5%。银行同业分层来看,建议关注优质股份制银行(招商、兴业、平安、华夏、中信银行)、低估值国有大行邮储、中国、工商银行及优质城、农商行(宁波、江苏、成都、杭州、上海银行及张家港银行)。

风险提示

疫情反复风险、货币政策收紧、不良率提升风险,爆发重大风险及违约

事件等。

关键词: 创业板 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_33032

