



# 银行业周报：银保监数据印证 上半年基本面向好 MLF 利率 不变减弱市场悲观预期



银行板块表现及资金动向。A 股方面，本周银行指数上涨 0.91%，跑赢沪深 300 指数 0.41pct，全周大致呈现 V 型走势。个股表现上，张家港 (+5.7%)、邮储 (+5.7%)、宁波 (+5.6%)、招行 (+4.8%) 等涨幅居前。北向资金本周累计净流入 16.69 亿元，持有银行股市值增加 2.12 亿元。

三大因素提振银行板块低位反弹。7 月 15 日 (周四) 银行指数单日涨幅达 2.7%，其中，张家港银行受业绩超预期提振涨幅超 5%，招行、宁波、兴业、南京、平安等前期回调较大的优质银行涨幅超 4%，主要受三大因素提振：

1) 银保监会数据显示上半年银行业景气向好，7 月 14 日下午 3 时，国新办召开上半年银行保险业运行情况发布会，会上提到“预计今年上半年银行业利润增速会有明显的回升”；同时，上半年资产质量进一步改善，不良贷款实现“双降”。2Q 末不良余额季环比下降 0.1 万亿至 3.5 万亿，不良率季环比下降 0.03pct 至 1.86%；2Q 末拨备覆盖率季环比提升 6.5pct 至 190.3%；2) 张家港行 1H21 业绩快报超市场预期，7 月 14 日盘后，张家港行发布业绩快报显示，1H21 净利润增速 19.7%，增速较 1Q21 提升 5.5pct，盈利增速提升；不良率 2Q 末季环比下降 0.14pct 至 0.98%，拨备覆盖率 2Q 末季环比提升 76.04pct 至 416.99%，资产质量显著改善；

3) 降准更宜从改善银行负债成本角度进行理解，7 月 LPR 调整概率有限。7 月 15 日上午降准落地，人民银行 1000 亿 MLF 操作维持 2.95% 利率不变，呈现缩量不降息特征。历史上 LPR 报价与 MLF 深度“锚定”，

MLF 利率不变降低了市场对于银行贷款端定价下行的担忧，降准更有利于负债端成本控制。

招行发布“财富开放平台”并宣布 AUM 破 10 万亿，大财富新生态值得期待。

招行“财富生态合作伙伴大会暨财富开放平台发布会”，两大看点值得关注：

1) “财富开放平台”是重要的大财富业务生态，未来发展空间广阔。招行为入驻平台的合作机构开设“招财号”，用于合作机构打造涵盖多元模块的个性化经营属地，我们认为该业态近似蚂蚁于 2017 年推出的“财富号”。从“财富号”运行情况看，成立三年多来，82 家基金公司“吸粉”超过 1.2 亿，用户复购基金产品的次数显著提升，拓客及产品销售拉动能力非常可观。招行打造的“财富开放平台”将用于为 1.6 亿零售客户提供更专业的资产配置服务和全旅程财富陪伴，是“大财富管理价值循环链”中的重要一环；2) 招行零售 AUM 在规模和结构上均处于领先地位。AUM 是招行大财富管理的核心指标，a. 规模上，零售 AUM 时点规模已前突破 10 万亿，居股份行首位，零售 AUM 2017-2020 年复合增速 13.2%；b. 结构上，2020 年零售 AUM 中存款占比仅 21.2%，显示招行已为客户近八成的资产进行了配置，投教工作渗透早、客群基础优，凸显“轻型银行”特质。在我国居民财富持续增长、投资经验渐丰的背景下，招行大财富新生态空间广阔，不排除未来大财富管理板块估值对标先进管理机构，而不

局限于商业银行同业的可能。

银行板块投资策略。银保监会数据与张家港行业绩快报均指向银行 2Q 盈利向好且资产质量改善；MLF 利率不变使得市场对银行加大让利实体的悲观预期有所削弱。我们继续看好上市银行中报行情，并认为银行股业绩与估值将继续延续“强者恒强”。配置策略为“优质股份行打底+重点城商行博收益增强”。

风险提示：宏观经济可能影响银行顺周期表现；流动性或扰动资金配置行为。

**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\\_33088](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33088)

