



银行业：业绩再印证 两颗定心丸：行业不良趋势向好 港行业绩大超预期



报告导读

银行经营全面向好，行业、个股两颗定心丸坚定市场信心。继续看好银行板块，重点推荐兴业/平安/南京。

投资要点

事件概览

1、国新办发布会：2021 年 7 月 14 日，银保监会披露银行业上半年运行情况。

21Q2 末不良余额 3.5 万亿，较 21Q1 末环比减少 0.1 万亿，不良率环比下降 3bp 至 1.86%，拨备覆盖率环比提升 7pc 至 190%。

2、港行业绩快报：21H1 归母净利润同比+19.7%，增速环比+5.5pc；ROE 同比+108bp 至 10.26%；不良率环比-14bp 至 0.98%，拨备覆盖率环比+76pc 至 417%。

核心观点

银保监数据显示银行业经营全面向好，上市银行是银行中最优秀的一批。继常熟之后，港行业绩再超预期。行业和个股两颗定心丸，坚定市场对银行基本面向好的信心。当前银行股估值性价比极高，重点推荐兴业/平安/南京。

1、盈利继续回升。根据银保监会预计，2021H1 银行业利润增速将会

有明显回升。上市银行业绩开始印证，此前披露的常熟银行快报、今日披露的张家港行快报，都大超市场预期。常熟银行净利润增速环比+10pc至15.2%，张家港行净利润增速环比+5.5pc至19.7%。预计2021年上市银行中报利润增速环比+3.7pc至8.3%，其中，优质银行中报利润增速预测为15%-20%，业绩突出的银行有望达到20%-25%。

2、不良实现双降。资产质量向好逻辑从行业和个股再次得到印证和强化。21Q2末行业不良双降，拨备增厚。张家港行同样不良双降，不良率环比下降14bp，且拨备覆盖率大幅提升76pc，显示不良生成显著改善。

3、坚定看好银行。银行基本面全面向好，印证我们前期判断，继续看好银行板块。近期受网传城投融资收紧等事件扰动，银行板块调整较多，截至7月14日末，银行PB (lf) 回落至0.66x，处于过去十年1%的百分位水平，下跌造就黄金坑，当前银行板块估值性价比极高。

风险提示：宏观经济失速，不良大幅爆发，重大风险案件。

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_33226

