



银行业二季度主要监管指标点评：息差企稳利润改善 资产质量持续向好



投资建议：

1) 净息差企稳：二季度净息差 2.06%，较一季度下降 0.01pct，但下降幅度收窄，除大行和股份行净息差继续下降外，城商行和农商行净息差开始回升。随着贷款重定价接近尾声，资产端压力减少，同时存款定价机制改革推动负债端成本下降，净息差有企稳趋势。2) 资产质量全面改善：二季度末不良贷款率 1.76%，较一季末下降 0.05 个百分点，已经从 2020 年四季度起连续三个季度下降。同时关注类贷款占比也连续下降，潜在不良减少。3) 净利润大幅回升：上半年净利润同比增长 11.1%，相较一季度净利润增速均大幅回升，大行、股份行、城商行、农商行分别增长 13.07%/11.79%/4.54%/9.82%，提升 10.30pct/6.49pct/4.74pct/10.23pct。

二季度业绩全面改善，资产质量持续向好，随着去年大幅计提减值后，存量减值压力减小，贷款保持良好趋势，推动银行信贷规模提升，银行营业收入和净利润将迎来双拐点，基本面稳定向好。7 月银行板块表现不尽如意，估值继续下降，同时二季度基金持股银行板块仓位较低，主要是由于对经济持续修复的不确定性和地方政府债务等的担忧，但从监管数据及已披露业绩的上市银行来看，上半年业绩改善的确定性较高，叠加市场结构调整，预计将催化银行板块的估值修复。

随着 8 月银行板块上行，目前 PB 在 0.68 倍，仍处于历史底部，未来随着银行业经营的分化，估值分化也将持续。上半年业绩陆续披露，建议

关注板块业绩催化行情。建议关注基本面较好，业务模式、客户结构护城河较高，具备长期增长动力的优质银行，同时关注区域经济实力较强，成长性较好的部分区域性银行。

风险提示：宏观经济不及预期；疫情超出预期；资产质量恶化；监管政策波动。

关键词：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_34254

