



# 银行业投资观察：中报乐观 经营稳定



近期，银行板块受经济预期及信用风险事件影响，整体表现偏弱。但从目前披露的半年报情况看，板块基本面保持平稳。建议关注中报集中披露期，板块估值修复机会及配置价值。

事项：上周，银保监会和中国人民银行分别召开年中工作座谈会及下半年工作会议，本期投资观察聚焦宏观政策的最新方向。

事项：本周投资观察主要聚焦近期资金面情况。

央行缩量续做 MLF，资金市场利率保持稳定。(1) 短期逆回购操作稳定：8月16日-22日，央行保持每天100亿元逆回购投放，同时有100亿元逆回购到期，短端利率整体稳定，SHIBOR隔夜/1周/2周平均利率分别为1.94%/2.12%/2.22%，较前周平均值分别下降18.5/7.9/1.0BP。(2) 长端流动性保持平稳：

本周央行开展6000亿元MLF，承接7000亿元MLF到期，前期央行通过降准释放流动性，长端利率整体保持稳定，一年期SHIBOR平均利率为2.70%，较前周平均值下降1.1BP。

同业存单发行增加，城商行及股份行发行较多。(1) 同业存单发行及净融资额提升：8月16日-22日，商业银行共发行同业存单5248.7亿元（前两周分别为4134.5/3736.7亿元），净融资额达到1254.2亿元（前两周分别为213.5/-418.6亿元），较前期回升明显。(2) 城商行及股份行发行较多：8月16日-22日，城商行及股份行同业存单发行较多，分别发行

2285.9/1724.8 亿元，国有行/股份行/城商行/农商行发行成功率分别为 100%/91%/75%/80%。(3) 同业存单发行利率稳定：8 月 16 日-22 日，国有行/股份行/城商行/农商行同业存单平均发行利率分别为 2.25%/2.30%/2.58%/2.47%，较前周平均值分别下降 0.3/上升 0.1/上升 2.0/上升 0.6BP，整体发行利率保持稳定。

板块交易保持平稳，北上资金逆势流入，南下资金持股平稳。(1) 板块表现强于大盘：8 月 16 日-22 日，中信银行股指数下跌 0.35%（沪深 300 指数下跌 3.57%），板块日均成交额 177.66 亿元，较前周上升 6.96%。

(2) 北上资金实现净流入：8 月 16 日-22 日，银行板块北上资金净流入 11.39 亿元，在 30 个中信证券一级行业中排名第 3。招行、邮储、建行、交行、华夏等净流入较多，分别净流入 8.29/2.45/1.49/1.32/0.92 亿元。平安银行北上资金持股比例较高，达到 11.39%。(3) 南下资金持股稳定：8 月 16 日-22 日，南下资金平均持股比例为 9.29%，较前周上升 0.01pct。工行、重庆农商行、农行持股比例较高，分别达到 27.90%/26.95%/23.06%。

银行半年报表现平稳，关注后续披露情况。截至 8 月 22 日，共有 2 家股份行、4 家城商行及 2 家农商行披露半年报，从披露情况看：(1) 营收及业绩增速平稳：8 家上市银行营收/净利润合计同比增长 12.63%/21.46%，去年同期银行利润基数较低，业绩增速整体较快。(2) 资产质量持续改善：8 家上市银行平均不良贷款率为 1.03%，较一季度末下降 0.03pct，平均拨备覆盖率达到 388.31%，较一季度末上升 12.16pct，

风险抵补能力持续夯实。

风险因素：宏观经济增速大幅下行，银行资产质量超预期恶化。

投资观点：中报乐观，经营稳定。近期，银行板块受经济预期及信用风险事件影响，整体表现偏弱。但从目前披露的半年报情况看，板块基本面保持平稳。建议关注中报集中披露期，板块估值修复机会及配置价值。个股选择可遵循两条线索：1) 优质银行：估值溢价延续，盈利领先带来持续阿尔法收益，如招商银行、平安银行；2) 修复银行：具备风险拐点、估值修复特点的标的，具体包括兴业银行、光大银行、南京银行、江苏银行和大行。

**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\\_34473](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34473)

