银行业 2021 年半年报综述：全面改善营收迎拐点 拨备保障利润高增长

投资要点：

基本面全面改善，营收走出低谷。上半年营业收入同比增长 5.91%，二季度单季度营收增速走出低谷，增长 8.27%，在高基数效应消除后增速较一季度明显提升。其中，城农商行二季度业务改善更为突出，二季度单季度增长 12.29%，增速较一季度提升 7.86 个百分点。上半年净利润同比增长 12.94%，增速继续扩大，大行、股份行、城农商行净利润增速环比均有不同程度提升。

规模增长、拨备缓释共同推动净利润增速提升。一季度上市银行生息资产规模仍是净利润的主要贡献力量，但贡献度环比下降至 8.75%；其次为手续费业务收入，一季度增长 10.81%，上半年增长 8.31%，为净利润增长的主要驱动力；拨备计提是 2020 年拖累净利润增长的主要因素，今年上半年随着拨备计提的减少，对净利润增长贡献正向力量 8.72%。

资负结构优化，息差压力下降。上半年上市银行生息资产收益率普遍下降，主要是降低实体经济融资成本的要求影响银行资产端定价，贷款利率趋于下滑。2021 年上半年上市银行平均生息资产收益率为 4.34%，较上年同期下降 0.06 个百分点，但通过调整资产结构，贷款占比提升，部分银行收益率呈现企稳回升。同时，银行纷纷调整存款结构，压降高成本存款的占比推动负债成本下降，上半年平均计息负债成本率为 2.27%，较上年同期下降 4 个 BP。下半年随着 LPR 利率重定价基本完成，资产端压力减小，同时实体经济融资需求逐步恢复，负债端结构改善将共同推动净息差

https://www.yunbaogao.cn

企稳。

资产质量达到历史最佳状态。截止 6 月末，上市银行不良贷款余额合计占贷款合计的比例为 1.41%，不良贷款余额、不良贷款率、关注类贷款余额、关注类贷款占比均下降，潜在不良消化，不良确认较为严格，资产质量相关指标不断优化。

财富管理及投行相关业务收入贡献加大。手续费及佣金收入中财富管理相关及投行业务在上半年普遍实现较大增长，与基金、理财、信托相关的代理业务手续费及承销业务手续费增速明显提升，在手续费及佣金收入中的占比提升 3.11 个百分点至 46.08%。

投资建议：

在净利润增速拐点之后，二季度上市银行迎来营业收入拐点，业绩全面爆发。贷款重定价趋于尾声，但受让利要求，资产端收益率仍然面临一定压力，但边际减轻，负债端随着存款定价机制改革有望推动成本下降，净息差有企稳回升趋势推动利息净收入稳定增长，受益于资本市场活跃带来的财富管理及投行业务手续费收入增长推动非息收入。同时 2020 年计提大幅计提减值准备后，不良资产持续出清，潜在不良较低及不良确认标准严格对资产质量形成保障。在宏观经济稳健修复下，企业融资需求不断释放，市场利率下行也推动投资收益及负债成本的改善，预计全年业绩继续保持亮眼。

当前银行板块估值较低，但分化明显，建议关注三条主线优质银行：

一是估值低、网点布局完善、负债端优势明显的大行如邮储银行；二是业务模式、客户结构护城河较高，具备长期增长动力的优质银行如平安银行、招商银行和兴业银行；三是区域经济实力强，战略清晰，发展速度较快的区域性城农商行，如成都银行、长沙银行、南京银行、江苏银行、宁波银行等。

风险提示：宏观经济大幅下行、货币政策调整。

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_34999