东兴证券 DONGXING SECURITIES

银行行业跟踪：首份业绩快报超预期，建议关注中报业绩行情

2021 年 07 月 05 日

看好/维持

银行 | 行业报告

行业观点：

本周银行板块波动较大，我们认为更多是受交易层面的影响，行业基本面无明显变化。展望下半年，预计经济持续复苏和常态化政策环境将支撑银行基本面持续向好、估值修复提升。本周常熟银行披露了银行板块首份半年度业绩快报，整体超市场预计。在去年低基数效应下，上市行半年报业绩有望延续修复，建议关注中报业绩可能催化的新一轮行情。

（1）政策层面：政策压力相对缓和，市场化经营空间扩大。从央行和银保监会表态来看，今年政策层面相较 2020 年更为缓和，货币、财政政策趋于常态化。银行让利实体压力有所缓解，国有大行普惠小微信贷增速要求降低；政策更加注重防风险和银行资本补充。由此银行业市场化经营空间和业绩弹性将扩大。同时，互联网金融监管趋严，有利于银行消费贷、个人客户回流；长期看有助于降低银行体系信用风险、流动性风险。

（2）行业层面：基本面持续向好，息差有望企稳、资产质量平稳向好。伴随经济持续复苏，今年货币政策逐步正常化，信用供给略偏紧，而融资需求旺盛，利好银行资产端收益率表现；虽然存款竞争依然激烈，但监管出台多项政策稳定存款成本，预计负债端能够保持平稳。全年净息差有望企稳或小幅回升，对净利润贡献有望转正。资产质量方面，随着企业盈利能力改善、偿债压力缓解，以及居民消费的持续修复，预计贷款不良生成将逐步改善。后续银行拨备计提趋于正常化，信用成本有望下降，增厚业绩释放。我们认为今年银行信用成本下降对业绩增厚的贡献会更大，有望成为估值中枢抬升的最强支撑。同时，预计银行业绩和估值将继续分化，存款贷款基础好、客户粘性高的银行占优。

（3）投资建议：推荐两条投资主线。一是，业务特色鲜明、具备长期成长性的零售型银行。长期来看，银行面临息差收窄压力，利息收入承压，因此提高非息业务占比的需求持续增长。而财富管理业务具有轻资本、弱周期、高中收特征，并且在国内正处于起步阶段，已成为银行多元化转型的主要方向之一。我们认为财富管理业务有助于银行轻型化转型，优化银行盈利模式，推动行业长期投资价值提升。我们看好头部机构在财富管理领域的竞争力，重点推荐招商银行、平安银行。二是，具备区位优势、特色业务模式的中小银行。由于监管限制区域性银行异地展业，未来区域中小银行受当地经济发展的影响会更大。建议首选经济发达地区的龙头银行，重点推荐宁波银行。

热点聚焦：上市行首份业绩快报，整体超市场预期

事件：本周常熟银行披露 1H21 业绩快报，上半年营收、归母净利润同比分别+7.73%、+15.24%，年化加权平均 ROE 同比提升 0.87pct 至 10.89%。6 月末，总资产规模 2310.77 亿，较年初增 10.73%。

二季度单季营收增速回升，息差或已逐步企稳。2Q21 单季营收同比增 10.4%，较 1Q21 提高 5.4pct，主营业务呈现持续改善趋势。结合资产同比增长情况来看，预计公司 2 季度息差收窄压力进一步缓解，息差边际企稳带动收入增速回升。我们认为，今年银行让利政策压力相对缓和，信用供给略偏紧、企业融资需求旺盛，利好银行资产端收益率表现，息差或逐步企稳，对净利润贡献有望转正。

信用成本下降增厚业绩释放，资产质量或稳步改善。上半年常熟银行利润总额同比增 16.08%，超出营收同比增速（7.73%），主要得益于平稳资产质量表现下、信用成本下降增厚利润。预计后续随着拨备计提趋于正常化，信用成本有望下降，增厚业绩释放。

板块表现：上周银行板块下跌 2.28%，跑赢沪深 300 指数 0.75pct（沪深 300 指数下跌 3.03%）；按中信一级行业分类标准，列全部行业 17/29。板块成交金额 877.08 亿元，占全部 A 股市场成交额的 1.78%，处于中等水平。个股方面，涨幅居前为兴业银行（4.47%）、常熟银行（4.40%）、苏农银行（3.92%）、工商银

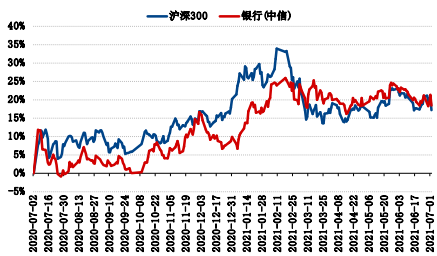
未来 3-6 个月行业大事：

央行每月社融金融数据、货币政策执行报告

银保监会银行业主要监管指标数据

行业基本资料		占比%
股票家数	40	0.90%
重点公司家数		
行业市值（亿元）	101,367.093	11.20%
流通市值（亿元）	69,918.933	10.05%
行业平均市盈率	6.3	
市场平均市盈率	20.4	

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：林瑾璐

010-66554046 linjl@dxzq.net.cn

执业证书编号: S1480519070002

研究助理：田馨宇

010-66555383 tianxy @dxzq.net.cn

执业证书编号: S1480119070044

行（0.38%）。上周北向资金合计净流出 134.8 亿元，银行板块流出 37.0 亿元。个股方面，北向资金减持前三位分别是平安银行（-12.13 亿）、招商银行（-7.17 亿）、兴业银行（-5.41 亿）。

利率跟踪：上周央行公开市场操作净投放 200 亿，资金面较为宽松。Shibor001、Shibor007 较上周分别+6BP、-25BP,DR001、DR007 较上周分别+6BP、-30BP。1、3、6 个月期同业存单发行利率较上周分别-18BP、+4BP、-9BP。

风险提示：经济失速下行带来资产质量严重恶化；政策预期外变动。

1. 行业观点

本周银行板块波动较大，我们认为更多是受交易层面的影响，行业基本面无明显变化。展望下半年，预计经济持续复苏和常态化政策环境将支撑银行基本面持续向好、估值修复提升。本周常熟银行披露了银行板块首份半年度业绩快报，整体超市场预计。在去年低基数效应下，上市行半年报业绩有望延续修复，建议关注中报业绩可能催化的新一轮行情。

（1）政策层面：政策压力相对缓和，市场化经营空间扩大。从央行和银保监会表态来看，今年政策层面相较 2020 年更为缓和，货币、财政政策趋于常态化。银行让利实体压力有所缓解，国有大行普惠小微信贷增速要求降低；政策更加注重防风险和银行资本补充。由此银行业市场化经营空间和业绩弹性将扩大。同时，互联网金融监管趋严，有利于银行消费贷、个人客户回流；长期看有助于降低银行体系信用风险、流动性风险。

（2）行业层面：基本面持续向好，息差有望企稳、资产质量平稳向好。伴随经济持续复苏，今年货币政策逐步正常化，信用供给略偏紧，而融资需求旺盛，利好银行资产端收益率表现；虽然存款竞争依然激烈，但监管出台多项政策稳定存款成本，预计负债端能够保持平稳。全年净息差有望企稳或小幅回升，对净利润贡献有望转正。资产质量方面，随着企业盈利能力改善、偿债压力缓解，以及居民消费的持续修复，预计贷款不良生成将逐步改善。后续银行拨备计提趋于正常化，信用成本有望下降，增厚业绩释放。我们认为今年银行信用成本下降对业绩增厚的贡献会更大，有望成为估值中枢抬升的最强支撑。同时，预计银行业绩和估值将继续分化，存款贷款基础好、客户粘性高的银行占优。

（3）投资建议：推荐两条投资主线。一是，业务特色鲜明、具备长期成长性的零售型银行。长期来看，银行面临息差收窄压力，利息收入承压，因此提高非息业务占比的需求持续增长。而财富管理业务具有轻资本、弱周期、高中收特征，并且在国内正处于起步阶段，已成为银行多元化转型的主要方向之一。我们认为财富管理业务有助于银行轻型化转型，优化银行盈利模式，推动行业长期投资价值提升。我们看好头部机构在财富管理领域的竞争力，重点推荐招商银行、平安银行。二是，具备区位优势、特色业务模式的中小银行。由于监管限制区域性银行异地展业，未来区域中小银行受当地经济发展的影响会更大。建议首选经济发达地区的龙头银行，重点推荐宁波银行。

2. 热点聚焦

事件：本周常熟银行披露 1H21 业绩快报，上半年营收、归母净利润同比分别+7.73%、+15.24%，年化加权平均 ROE 同比提升 0.87pct 至 10.89%。6 月末，总资产规模 2310.77 亿，较年初增 10.73%。

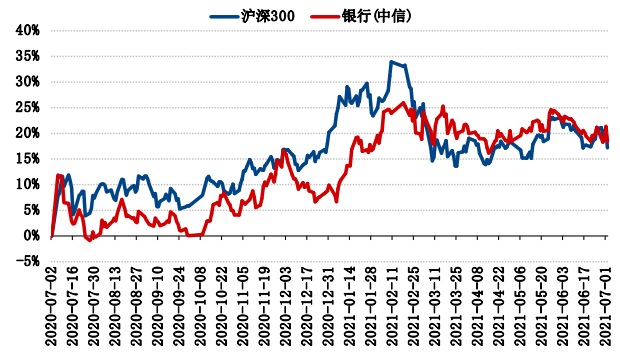
二季度单季营收增速回升，息差或已逐步企稳。2Q21 单季营收同比增 10.4%，较 1Q21 提高 5.4pct，主营业务呈现持续改善趋势。结合资产同比增长情况来看，预计公司 2 季度息差收窄压力进一步缓解，息差边际企稳带动收入增速回升。我们认为，今年银行让利政策压力相对缓和，信用供给略偏紧、企业融资需求旺盛，利好银行资产端收益率表现，息差或逐步企稳，对净利润贡献有望转正。

信用成本下降增厚业绩释放，资产质量或稳步改善。上半年常熟银行利润总额同比增 16.08%，超出营收同比增速（7.73%），主要得益于平稳资产质量表现下、信用成本下降增厚利润。预计后续随着拨备计提趋于正常化，信用成本有望下降，增厚业绩释放。

3. 板块表现

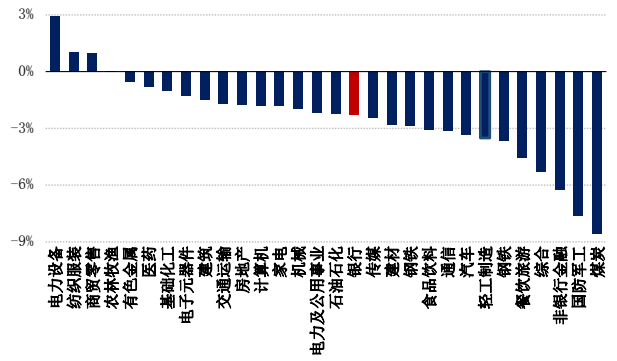
上周银行板块下跌 2.28%，跑赢沪深 300 指数 0.75pct（沪深 300 指数下跌 3.03%）；按中信一级行业分类标准，列全部行业 17/29。上周板块成交量 89.99 亿笔，占全部 A 股成交量的 2.71%；板块成交金额 877.08 亿元，占全部 A 股市场成交额的 1.78%，处于中等水平。个股方面，涨幅居前为兴业银行（4.47%）、常熟银行（4.40%）、苏农银行（3.92%）、工商银行（0.38%）。

图1：上周银行业指数走势图



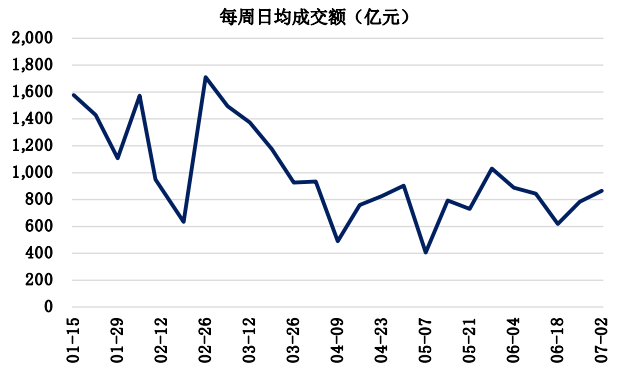
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图2：上周各行业周涨跌幅情况



资料来源：wind，东兴证券研究所

图3：银行股每周日均成交额走势



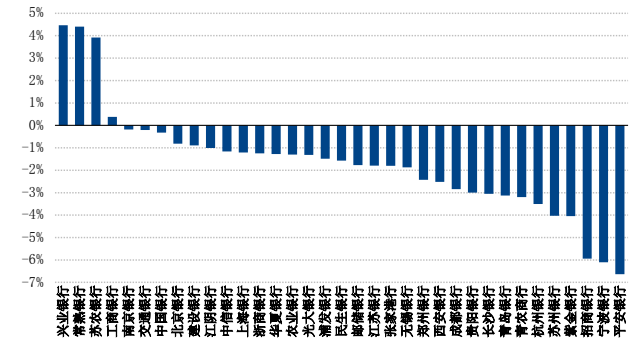
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图4：个股周度日均成交额（前 10 家）

	6月28日	6月29日	6月30日	7月1日	7月2日
招商银行	38.26	28.78	19.35	35.85	49.69
兴业银行	21.61	18.77	28.36	37.37	26.00
平安银行	14.26	23.42	9.13	15.31	23.60
宁波银行	17.29	10.82	11.04	10.96	15.96
工商银行	13.38	11.51	8.00	14.41	18.54
邮储银行	6.36	8.10	5.43	6.04	4.73
建设银行	6.53	5.90	4.09	7.28	5.12
南京银行	5.50	3.34	3.00	8.51	4.31
江苏银行	5.05	3.54	3.18	6.98	5.27
农业银行	4.35	4.04	5.00	3.37	3.96

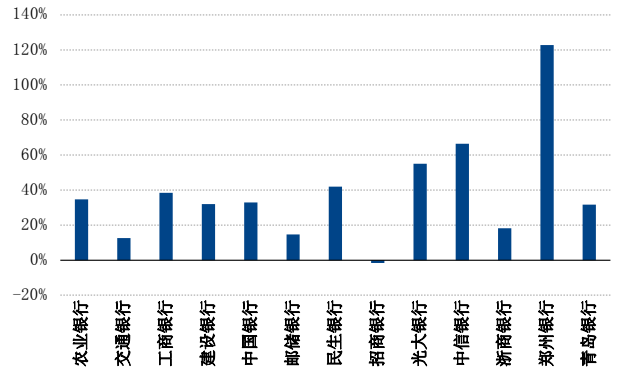
资料来源：wind，东兴证券研究所

图5：上周银行个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

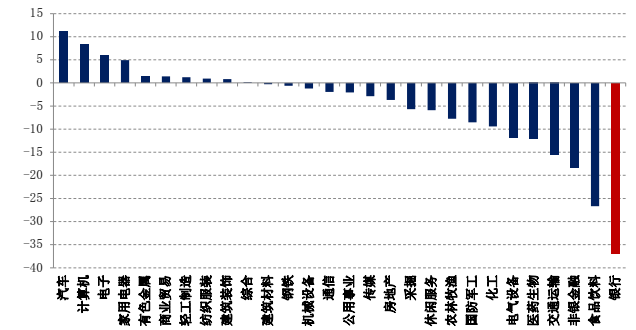
图6：上周银行 A 股相对于 H 股折/溢价



资料来源：wind，东兴证券研究所

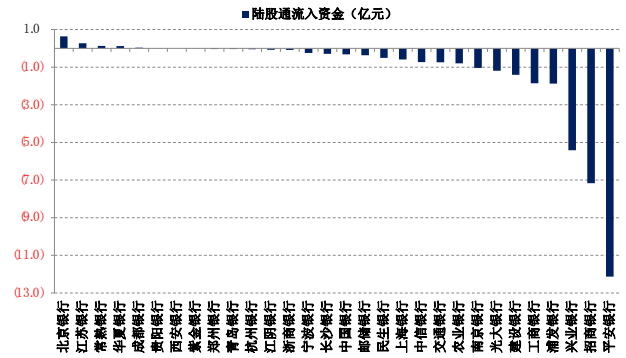
上周北向资金合计净流出 134.8 亿元，银行板块流出 37.0 亿元。个股方面，北向资金减持前三位分别是平安银行（-12.13 亿）、招商银行（-7.17 亿）、兴业银行（-5.41 亿）。

图7：各板块上周陆股通资金流入/流出



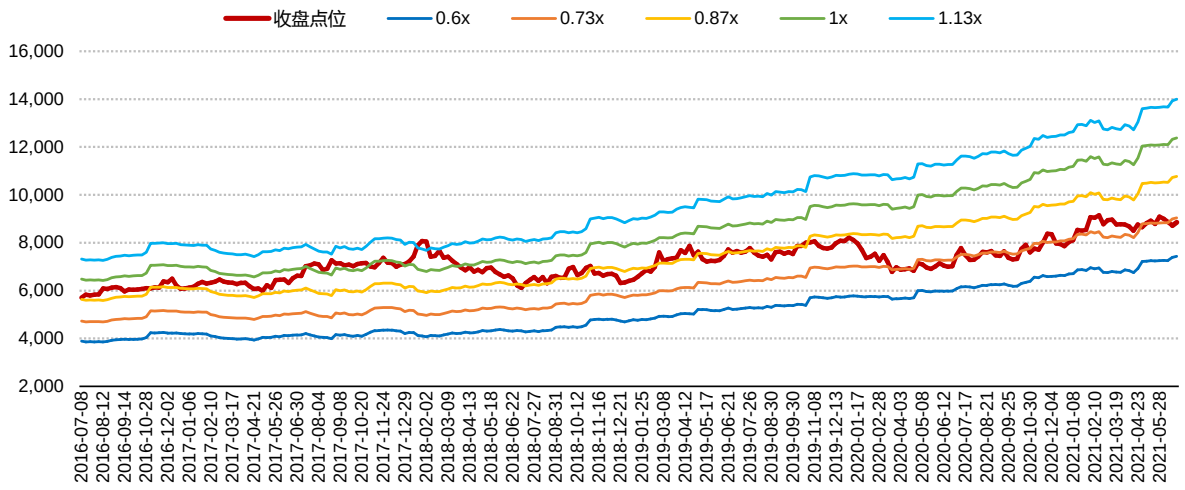
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图8：银行个股上周陆股通资金流入/流出



资料来源：wind，东兴证券研究所

图9：中信银行指数 PB-Band



资料来源：wind，东兴证券研究所

表1：最新估值表

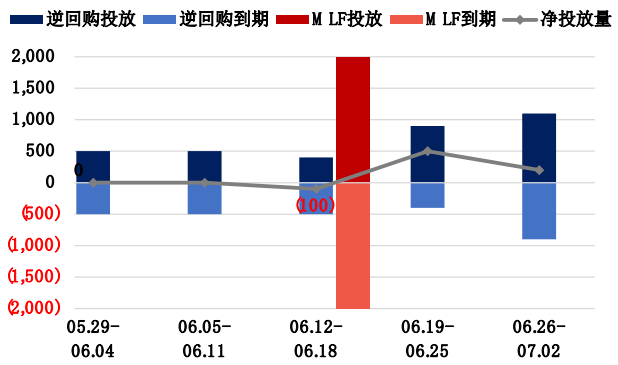
各行A股估值 2021/7/2														
	收盘价（元/股）	日涨跌幅	PE					PB					股息率	
			2019A	2020A	2021E	2022E	2023E	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E	2019A	2020E
工商银行	5.25	-0.19%	5.99	5.92	5.65	5.35	5.07	0.76	0.70	0.62	0.56	0.50	5.0%	5.0%
建设银行	6.68	-1.04%	6.26	6.16	5.85	5.57	5.31	0.80	0.74	0.65	0.59	0.53	4.8%	4.8%
农业银行	3.03	-0.33%	5.00	4.91	4.69	4.48	4.27	0.61	0.56	0.50	0.45	0.41	6.0%	6.0%
中国银行	3.08	0.00%	4.84	4.70	4.51	4.30	4.11	0.55	0.51	0.46	0.41	0.37	6.2%	6.2%
交通银行	4.90	0.00%	4.71	4.65	4.42	4.22	4.02	0.52	0.50	0.45	0.40	0.37	6.4%	6.4%
招商银行	53.05	-5.27%	14.65	14.00	11.82	10.21	8.89	2.32	2.09	1.78	1.52	1.30	2.3%	2.4%
兴业银行	20.79	-2.44%	6.56	6.48	5.80	5.15	4.53	0.89	0.82	0.72	0.63	0.55	3.7%	3.6%
浦发银行	9.93	-1.00%	5.10	5.28	5.04	4.81	4.60	0.59	0.55	0.50	0.45	0.41	6.0%	5.8%
中信银行	5.09	-1.17%	5.19	5.09	4.83	4.54	4.25	0.57	0.53	0.48	0.43	0.39	4.7%	4.6%
民生银行	4.39	-0.45%	3.57	5.60	5.44	5.19	4.92	0.43	0.42	0.39	0.36	0.34	8.4%	4.9%
光大银行	3.76	-0.53%	5.28	5.37	5.00	4.61	4.22	0.63	0.59	0.53	0.48	0.43	5.7%	5.7%
平安银行	21.81	-5.99%	15.01	14.63	12.63	10.93	9.49	1.55	1.44	1.31	1.17	1.04	1.0%	0.9%
华夏银行	6.18	-0.16%	4.34	4.47	4.05	3.67	3.32	0.46	0.43	0.39	0.35	0.32	4.0%	3.5%
北京银行	4.88	-0.20%	4.81	4.80	4.55	4.30	4.04	0.55	0.51	0.46	0.42	0.38	6.3%	6.3%
上海银行	8.20	-0.36%	5.74	5.57	4.46	3.69	3.37	0.74	0.68	0.60	0.52	0.45	4.9%	5.0%
江苏银行	7.11	-2.34%	5.61	6.97	5.66	4.66	4.17	0.75	0.78	0.68	0.60	0.52	3.9%	4.0%
南京银行	10.78	-1.73%	7.34	8.23	7.86	7.28	6.84	1.19	1.11	0.97	0.86	0.77	3.6%	3.4%
宁波银行	37.70	-5.40%	15.47	15.05	12.67	11.78	10.99	2.48	2.18	1.93	1.71	1.54	1.3%	1.3%
杭州银行	14.33	-1.92%	11.14	11.91	9.92	7.86	6.84	1.40	1.33	1.18	1.03	0.90	2.4%	2.4%
长沙银行	8.89	-0.89%	6.21	5.87	5.82	5.23	4.65	0.88	0.79	0.79	0.70	0.62	3.6%	3.6%
贵阳银行	7.13	-0.56%	3.96	3.87	3.61	3.27	2.98	0.67	0.60	0.53	0.47	0.41	4.3%	4.4%
常熟银行	6.64	1.37%	10.11	10.19	10.09	9.01	8.10	1.23	1.08	1.01	0.91	0.81	3.0%	2.9%
无锡银行	5.77	-0.52%	9.73	8.53	8.13	7.32	6.72	1.04	0.97	0.89	0.80	0.71	3.1%	3.3%
张家港行	5.45	0.00%	11.80	10.32	9.85	8.72	7.78	1.04	0.96	0.92	0.83	0.75	2.8%	2.9%
江阴银行	3.94	-0.25%	8.12	8.45	8.10	7.30	6.61	0.69	0.75	0.73	0.66	0.60	4.6%	4.5%
苏农银行	4.51	1.81%	8.14	8.90	10.05	10.00	9.37	0.72	0.72	0.68	0.64	0.60	3.3%	3.5%
所列上市行平均			7.49	7.54	6.94	6.29	5.75	0.92	0.86	0.77	0.69	0.62		
16家原上市行平均			6.97	7.10	6.39	5.82	5.36	0.91	0.84	0.75	0.66	0.59		
国有行			5.36	5.27	5.02	4.78	4.56	0.65	0.60	0.54	0.48	0.44		
股份行			7.46	7.61	6.83	6.14	5.53	0.93	0.86	0.76	0.67	0.60		
城商行			7.54	7.79	6.82	6.01	5.48	1.08	1.00	0.89	0.79	0.70		
农商行			9.58	9.28	9.24	8.47	7.71	0.94	0.89	0.85	0.77	0.70		

资料来源：Wind，东兴证券研究所

4. 市场跟踪

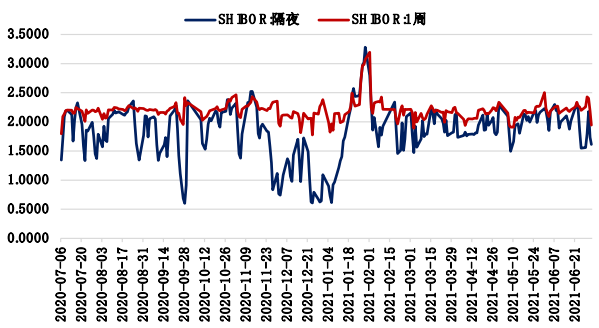
上周央行公开市场操作净投放 200 亿，资金面较为宽松。Shibor001、Shibor007 较上周分别+6BP、-25BP，DR001、DR007 较上周分别+6BP、-30BP。1、3、6 个月期同业存单发行利率较上周分别-18BP、+4BP、-9BP。

图10：近一个月每周公开市场净投放情况（亿元）



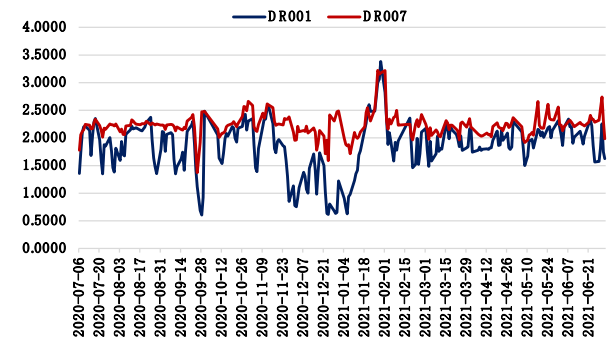
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图11：近期隔夜/1 周 SHIBOR 利率（%）



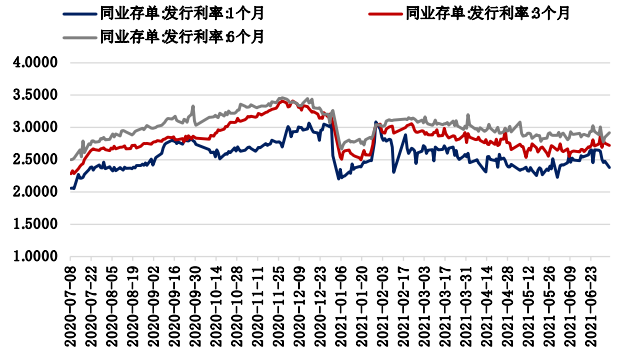
资料来源：wind，东兴证券研究所

图12：近期 DR001/DR007（%）



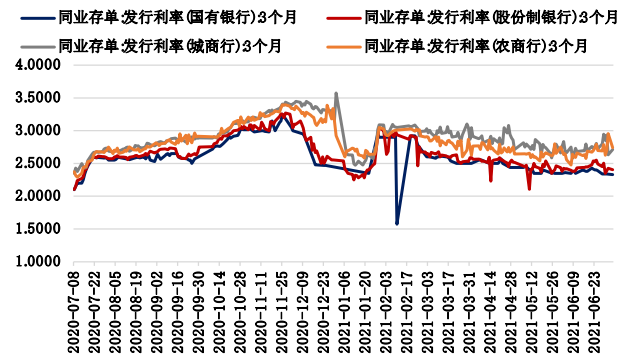
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图13：近期不同期限同业存单发行利率（%）



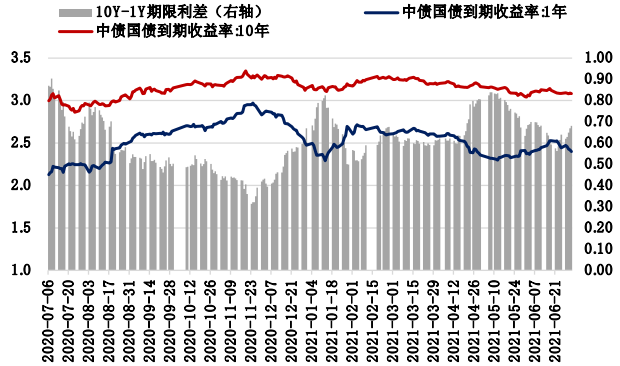
资料来源：wind，东兴证券研究所

图14：近期不同类型银行同业存单发行利率（%）



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图15：近期国债到期收益率及 10Y-1Y 期限利差（%）



资料来源：wind，东兴证券研究所

5. 行业及个股动态

表2：政策跟踪及媒体报道（6 月 28 日 -7 月 4 日）

部门或事件	主要内容
央行	央行召开二季度货币政策例会强调，要加强国际宏观经济政策协调，防范外部冲击，搞好跨周期政策设计。要维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性；优化存款利率监管，调整存款利率自律上限确定方式，继续释放贷款市场报价利率改革潜力，推动实际贷款利率进一步降低。灵活精准实施货币政策，推动经济在恢复中达到更高水平均衡。
商务部	今年 1-5 月，我国服务贸易进出口总值 19380.6 亿元，同比增长 3.7%；其中服务出口 9117.8 亿元，增长 20.1%；进口 10262.8 亿元，下降 7.5%。
世界银行	世界银行最新中国经济简报显示，随着经济活动继续正常化，中国的复苏范围扩大。预计今年中国经济增长将达到 8.5%。报告指出，消费者和企业信心增强，劳动力市场向好，这将支持经济增长从公共投资和出口转向消费。
农业农村部、银保监会、国家乡村振兴局	全国脱贫人口小额信贷工作电视电话会议强调，要扎实推进重点工作，对符合贷款条件的脱贫群众“应贷尽贷”，推动脱贫人口小额信贷工作提档升级，为巩固拓展脱贫攻坚成果、全面推进乡村振兴作出新的贡献。
央行、银保监会、证监会、财政部、农业农村部、乡村振兴局	六部门联合发布《关于金融支持巩固拓展脱贫攻坚成果 全面推进乡村振兴的意见》，要求金融机构围绕支持构建现代乡村产业体系等八个重点领域，加大金融资源投入。对脱贫地区继续实施企业上市“绿色通道”政策，继续支持符合条件涉农企业在上交所、深交所首发上市和再融资、在新三板市场挂牌融资。

PMI	国家统计局数据显示，6 月份，中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.9%、53.5%和 52.9%，环比回落 0.1 个百分点、1.7 个百分点和 1.3 个百分点，但均持续位于临界点以上。
财政部	财政部日前印发了《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》，提出财政部在分配新增地方政府专项债务限额时，将财政部绩效评价结果及各地监管局抽查结果等作为分配调整因素。地方财政部门将绩效评价结果作为项目建设期专项债券额度以及运营期财政补助资金分配调整因素。
银保监会	银保监会研究部署银行保险业推动京津冀协同发展工作，要求准确把握“十四五”期间金融支持京津冀协同发展工作重点，持续优化金融服务模式，强化监管协同，坚决守护区域风险底线。
央行	为满足金融机构临时性流动性需求，央行 6 月对金融机构开展常备借贷便利操作共 85.5 亿元，其中隔夜期 3 亿元，7 天期 37.5 亿元，1 个月期 45 亿元。6 月三家政策性银行净归还抵押补充贷款 440 亿元，期末抵押补充贷款余额为 30926 亿元。
财新制造业 PMI	6 月财新中国制造业 PMI 微降至 51.3，低于 5 月 0.7 个百分点，为三个月以来的低点，显示受疫情反复和供应链受阻影响，6 月中国制造业增长势头减弱。
绿色金融	深圳出台银行业绿色金融专营体系建设指导意见，要求绿色金融机构的绿色融资余额占全部业务融资余额的比重不低于 25%，且较年初增速原则上不低于该机构各项贷款增速的 120%。
银保监会	银保监会主席郭树清强调，要抓好存量风险化解和增量风险防范，平衡好稳增长和防风险关系，坚决守住不发生系统性金融风险底线。持续深化改革扩大开放，不断提升金融体系的适应性、竞争力和普惠性。
央行	7 月 2 日下午，中国人民银行党委召开理论学习中心组专题学习（扩大）会，要求不断加强和改进金融宏观调控，持之以恒防范化解金融风险，深化金融供给侧结构性改革，加大对民营和小微企业、乡村振兴、绿色低碳等重点领域金融支持。全面推进金融立法和法治央行建设，进一步增强金融体系和金融服务适应性、普惠性。
《中国影子银行季度监测报告》	穆迪最新出炉的《中国影子银行季度监测报告》显示，第一季度中国广义影子银行资产减少约 5400 亿元，至 58.7 万亿元，延续了近年来的下降趋势。同时，中国经济迅速回升，影子银行资产占名义 GDP 的比例从 2020 年底的 58.3%降至 55.4%，创下 8 年来的最低水平。

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表3：个股动态跟踪（6 月 28 日 -7 月 4 日）

个股	摘要	主要内容
交通银行	增资交银金融资产投资有限公司	拟增加全资子公司交银金融资产投资有限公司资本金，增资总额人民币 50 亿元；增资完成后，本公司继续保持对交银投资的全资控股地位。
紫金银行	首次公开发行部分限售股上市流通的公告	公告称将于 2021 年 7 月 5 日解除限售股上市流通，本次限售股上市流通数量为 81.18 万股。
苏州银行	获准筹建镇江分行	近日收到《中国银保监会江苏监管局关于筹建苏州银行镇江分行的批复》（苏银保监复〔2021〕244 号）。根据该批复，本行获准筹建镇江分行。
南京银行	公开发行 A 股可转换公司债券上市公告书	南京银行发布公开发行 A 股可转换公司债券上市公告书，公司可转换债券将于 2021 年 7 月 1 日在上海证券交易所上市。
青农商行	10 亿永续债发行完毕	经中国人民银行和中国银行保险监督管理委员会青岛监管局批准，该行在全国银行间债券市场发行“青岛农村商业银行股份有限公司 2021 年无固定期限资本债券(第二期)”本期债券簿记建档日为 2021 年 6 月 25 日，并于 2021 年 6 月 29 日完成发行。本期债券发行规模为人民币 10 亿元，前 5 年票面利率为 4.90%。本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于补充本行其他一级资本。
渝农商行	股东股份解除轮候冻结公告	隆鑫控股有限公司持有的该行 4.7 亿股限售流通股于 2021 年 6 月 1 日由重庆国际信托股份有限公司申请轮候冻结，该行于 2021 年 6 月 28 日收到中国证券登记结算有限责任公司上

		海分公司《股权司法冻结及司法划转通知》，上述轮候冻结已解除。
苏农银行	高管增持计划完成	截至 2021 年 6 月 30 日，公司 9 名董事、高级管理人员及其他管理人员通过上海证券交易所交易系统以集中竞价的方式累计增持公司股份 102.28 万股，累计增持金额 468.83 万元，占本次增持股份计划金额下限的 101.92%，本次增持计划实施完毕。
张家港行	高管拟增持公司股份	张家港行公告，基于对公司未来发展前景的信心和对公司长期投资价值的认同，公司董事长季颖、行长兼董事吴开、副行长兼董事郭卫东、副行长陈金龙、副行长陶怡、副行长王辉拟 6 个月内，通过集中竞价交易方式合计增持不少于 500 万元公司 A 股股份。本次增持不设置价格区间。
常熟银行	上半年业绩快报	发布业绩快报，上半年归母净利润 9.98 亿元，同比增长 15.24%；营业收入 36.81 亿元，同比增长 7.73%；基本每股收益 0.36 元，同比增长 12.5%。
张家港行	高管增持计划提前实施完成	发布公告宣布，公司义务及自愿增持主体已完成新一轮增持。本次增持措施实施期间，公司董事、高级管理人员及自愿增持人员以自有资金增持公司 A 股 124.23 万股，成交价格区间为每股人民币 3.96 元至 3.99 元，合计增持金额 494.06 万元。
苏州银行	首次公开发行 A 股前已发行股份上市流通提示性公告	披露首次公开发行 A 股前已发行股份上市流通提示性公告，本次限售股上市流通数量为 11.02 万股，占本行总股本的 0.0033%。本次限售股上市流通日期为 2021 年 7 月 6 日。
苏农银行	可转债转股结果	7 月 1 日，苏农银行发布可转债转股结果暨股份变动公告。公告显示，截至 6 月 30 日，累计已有 12.11 亿元苏农转债转为公司 A 股普通股，累计转股数为 1.91 亿股，占苏农转债转股前公司已发行普通股股份总额的 13.19%。

资料来源：Wind，东兴证券研究所

6. 风险提示

经济失速下行带来资产质量严重恶化；政策预期外变动。

分析师简介

林瑾璐

英国剑桥大学金融与经济学硕士。多年银行业投研经验，历任国金证券、海通证券、天风证券银行业分析师。2019 年 7 月加入东兴证券研究所，担任金融地产组组长。

研究助理简介

田馨宇

南开大学金融学硕士。2019 年加入东兴证券研究所，从事银行行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

东兴证券研究所

北京
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层
邮编：100033
电话：010-66554070
传真：010-66554008

上海
虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层
邮编：200082
电话：021-25102800
传真：021-25102881

深圳
福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526