时代银行周报 | 半年报即将披露完毕，银行板块或迎估值修复窗口

时代商学院研究员 孙一鸣

【上周回顾】

一、市场表现

上周沪深 300 指数上涨 2.66%，A 股银行（申万）指数上涨 0.87%，板块跑输沪深 300 指数 1.79 个百分点。上周银行板块在所有申万一级行业涨跌幅中排名 13 位。年初至今，银行板块整体下跌了 8.25%，跑输沪深 300 指数 26.5 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名倒数第一。

上周 A 股上市银行涨幅前三位的是杭州银行（9.11%）、平安银行（4.71%）、宁波银行（4.13%）；跌幅前三位的是青农商行(-5.27%)、浙商银行(-1.42%)、渝农商行（-1.13%）。

二、流动性及资金价格

回顾上周，为维护银行体系流动性合理充裕，央行分别于 8 月 24 日、25 日、26 日、27 日、28 日开展 1600 亿元逆回购、3000 亿元逆回购、2000 亿元逆回购、1000 亿元逆回购、500 亿元逆回购，上周共有 6100 亿元逆回购、MLF 和 TMLF 到期，因此，上周合计净投放 2000 亿元。

上周隔夜 shibor 利率下降 91.3 个 BP 至 1.345%；7 天 shibor 利率下降 4.5 个 BP 至 2.235%。1 年期国债收益率上升 5.33 个 BP 至 2.4869%，10 年期国债收益率上升 8.49 个 BP 至 3.0672%。

三、行业要闻及政策动态

1.央行：LPR 改革将继续引导企业贷款利率下行

8 月 25 日，在国务院政策例行吹风会上，央行货币政策司司长孙国峰表示，随着 LPR 改革推动贷款利率下降的潜力进一步释放，预计后续企业贷款利率还会进一步下行。未来 LPR 的走势取决于宏观经济趋势、通货膨胀形势以及贷款市场供求等因素，具体要看报价行的市场化报价。同时也应当看到，LPR 和贷款利率不是简单的对应关系，2020 年 7 月企业贷款利率同比下降 0.64 个百分点，降幅明显超过同期一年期 LPR 的降幅，体现了 LPR 改革疏通利率传导机制的效果。

2.银保监会：7月银行业金融机构总资产同比增长10.2%

8月27日，银保监会公布银行业金融机构资产负债情况表（境内）。截至7月末，银行业金融机构总资产301万亿元，同比增长10.2%；总负债275万亿元，同比增长10.2%。其中，商业银行总资产合计达249万亿元，同比增长11.5%；总负债为229万亿元，同比增长11.5%。

3.央行开展2020年第八期央行票据互换（CBS）操作

8月27日，央行发布公告称，为提高银行永续债的市场流动性，支持银行发行永续债补充资本，2020年8月27日央行将开展2020年第八期央行票据互换（CBS）操作。本期操作量为50亿元，期限3个月，票面利率2.35%，面向公开市场业务一级交易商进行固定费率数量招标，费率为0.10%，首期结算日为2020年8月27日，到期日为2020年11月27日（遇节假日顺延）。

4.年内32家银行127位董监高职位调整，“70后”高管加速补位

8月28日，据《证券日报》，从年初至今，在36家上市银行中，至少有32家银行合计127位董监高职位发生变动，其中，共有93位银行董监高明确离职原因是工作调动和换届。从高管的公开去向看，大部分仍留在商业银行系统内。此外，银行内部“补位”需求上升，而年轻的“70后”高管正逐渐成为“补位战”的中流砥柱。

5.2019年中国商业银行国际结算业务量高达6.89万亿美元

近日，中国银行业协会发布了《中国贸易金融行业发展报告（2019—2020）》。这是中国银行业协会连续第四年发布该报告。报告显示，据不完全统计，2019年中国商业银行国际结算业务量为6.89万亿美元，与2018年相比略有下降。国有商业银行仍是办理国际结算业务的主力，业务量在全行业占据主要地位。国际贸易融资方面，在接受调研的11家国有及部分股份制银行中，有6家银行2019年国际贸易融资业务呈小幅下降的趋势，仅有2家银行国际贸易融资业务增长迅速，增幅超过30%。

四、上周重要银行动态

1.招商银行（600036.SH）：违法被罚60万元，信贷资金用作承兑汇票保证金

8月25日，银保监会网站显示，招商银行金华分行存在以信贷资金用作银行承兑汇票保证金，虚增存款的违法违规行为。依据《中华人民共和国商业银行法》第七十四条规定，银保监会金华监管分局决定对该行金华分行罚款人民币60万元。

2.360正式成金城银行第一大股东

8月26日晚，360集团(601360.SH)公告，近日已收到天津金城银行转发的《中国银保监会关于金城银行有关股东资格的批复》，同意360集团持有天津金城银行9亿股股份，持股比例为30%。这使得金城银行成为第三家由互联网公司任大股东的民营银行。

3.渝农商行(601077.SH)：上半年贷款减值损失大增75%，净利同比下降9.9%

8月26日晚，渝农商行披露了2020年半年度报告。2020年1—6月，渝农商行实现营业收入139.26亿元，同比增长4.97%；归属于该行股东的净利润51.83亿元，同比减少9.89%；归属于该行股东的扣除非经常性损益的净利润51.83亿元，同比增长4.42%。不过，上半年，该行计提信用减值损失37.14亿元，同比增长14.64%。其中，发放贷款和垫款减值损失33.00亿元，同比增长75.29%。

4.重庆银行(01963.HK)：A股上市过会，主要股东的股权存变动风险

8月27日，重庆银行成功过会，成为今年继厦门银行后第二家A股上市过会的银行。审核公告显示，虽然证监会通过了重庆银行的过会申请，证监会也指出重庆银行存在的一些问题：据申请材料，报告期内，重庆银行未将力帆、隆鑫等两家出险大型企业集团贷款认定为不良类贷款，目前，力帆集团下属上市公司力帆股份已进入破产重整程序；重庆银行历史国有股权变动存在瑕疵，目前主要股东股权存在受限或变动风险。

5.泸州银行（01983.HK)：上半年净利润同比下滑8.4%

8月27日晚间，在港上市的泸州银行披露2020年中期业绩显示，上半年该行实现营业收入16.4亿元，同比增长17.1%，全行净利润则受大幅增加拨备计提影响，同比下滑8.4%至4.5亿元。截至6月末，该行不良贷款余额较年初大增96%至8.2亿元，不良贷款率也达到1.53%，较年初陡升0.59个百分点。

【本周观察】

A股上市银行在8月29日、30日和31日这三日集中披露2020年度半年报，上市银行的经营效益和资产质量也将随之揭晓。

据银保监会数据，2020年上半年，商业银行累计实现净利润1万亿元，同比下降9.4%，增速较去年同期下降15.86个百分点。上半年，银行业金融机构累计处置不良贷款1.1万亿元，同比多处置1689亿元。同时，按照预期信贷损失的原则要求，计提减值准备1.3万亿元，同比增长34.4%。

因此，在各上市银行半年报披露后，我们该如何读懂其中的关键点？各上市银行净利润增速是否跑赢行业平均水平？

时代商学院认为，半年报的关键点有两个：一是盈利增速是否符合预期，指标包含归母净利润同比增速和净息差降幅等；二是不良贷款率、关注类贷款比例、逾期率等资产质量关键指标是否上升过快。

总体而言，在国内疫情防控效果显著的背景下，经济基本面逐渐走出疫情影响，实体经济的发展逐步回归正常，银行业的风险可控。

今年金融系统要向各类企业让利1.5万亿元，而1—7月已让利8700亿元，目标已实现了近6成，随着

央行信贷投放定向性和精准性增强，后续 LPR 虽仍有下降可能，但节奏和幅度或较上半年减弱，预计银行未来息差压力能够得到缓解。

此外，拨备计提的增加会侵蚀部分净利润，对利润产生负面影响，但行业整体拨备较厚，影响程度相对较小。

随着半年报陆续公布，银行业的净利润及资产质量压力将逐步明朗化，板块或将迎来估值修复窗口，优质零售银行标的仍是稳健收益的好选择。

【本周关注】

8 月 31 日（周一）：国家统计局公布中国采购经理指数月度报告。

8 月 31 日（周一）：苏州银行、华夏银行、农业银行、工商银行、邮储银行、建设银行、中国银行披露 2020 年半年报。

9 月 4 日（周五）：国家统计局公布流通领域重要生产资料市场价格变动情况。

【风险提示】

疫情持续导致银行资产质量大幅恶化；经济下滑幅度超预期。

【严正声明】本文（报告）基于已公开的资料信息撰写，文中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。文章版权归原作者及原出处所有，未经时代商学院授权，任何媒体、网站及其他公众平台不得引用、复制、转载、摘编或以其他任何方式使用上述内容。获得授权转载，仍须注明出处。（联系邮箱：TimesBusiness@163.com）