民生证券 MINSHENG SECURITIES

银行

行业研究/周报

多地不良率下降，银行业信用风险可控

—金融行业周报 20200810

银行周报 | 2020 年 08 月 10 日

报告摘要：

- **多地不良率下降，银行业信用风险可控**

目前共 14 家地方银保监局披露了二季末当地银行业的不良贷款率，平均较一季末下降 4bp。在数据相对完善的 21 个样本地区中，除甘肃省外，其他地区不良贷款率虽有所分化，但平均值仅 1.77%，信用风险基本可控。此外，上市银行资产质量远优于非上市银行。根据我们测算，现有的信用风险都在上市银行基本面可以应对的范围内，我们对上市银行基本面的稳健性可以保持信心。当前银行板块估值处于历史低位，在基本面、政策面和资金面的催化下已启动估值修复行情。我们建议关注两个股票组合，一是受益于资管业务大发展和下半年消费刺激政策的零售标的，如**招商银行、平安银行、常熟银行、宁波银行**；二是低估值标的，如**光大银行、杭州银行、江苏银行、南京银行**。

- **板块行情**

上周沪深 300 指数上涨 0.27%，上证综指上涨 1.33%。同期银行指数（中信）上涨 1.88%，非银行金融指数（中信）上涨 1.52%，其中证券指数上涨 1.56%，保险指数上涨 1.12%，多元金融指数上涨 1.64%。银行板块中，涨幅排名前五的是成都银行（10.23%）、宁波银行（10.08%）、杭州银行（6.36%）、招商银行（5.20%）和贵阳银行（4.06%）。非银板块中，涨幅排名前五的是国盛金控（20.80%）、中航资本（17.72%）、中信建投（12.42%）、国信证券（8.03%）、瑞达期货（7.56%）。

- **上周大事**

央行召开 2020 年下半年工作电视会议，会议指出：货币政策要更加灵活适度、精准导向，切实抓好已出台稳企业保就业各项政策落实见效；积极稳妥推进人民币国际化和资本项目可兑换；守住底线，继续打好防范化解重大金融风险三年攻坚战，加快补齐金融风险处置制度短板，健全重大金融风险应急处置机制。

- **风险提示**

资产质量波动；息差下行压力；政策出台不及预期。

盈利预测与财务指标

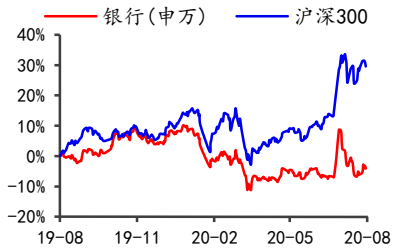
代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		8 月 7 日	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
600036.SH	招商银行	36.61	3.68	4.11	4.61	9.94	8.92	7.95	推荐
000001.SZ	平安银行	13.70	1.45	1.67	1.94	9.43	8.21	7.07	推荐
601128.SH	常熟银行	7.75	0.65	0.73	0.84	11.90	10.56	9.25	推荐
002142.SZ	宁波银行	31.89	2.28	2.71	3.23	13.97	11.78	9.86	推荐
601818.SH	光大银行	3.82	0.71	0.79	0.88	5.37	4.84	4.34	推荐
600926.SH	杭州银行	10.04	1.11	1.16	1.22	9.02	8.67	8.20	推荐
600919.SH	江苏银行	6.11	1.18	1.02	1.16	5.19	5.97	5.27	推荐
601009.SH	南京银行	7.96	1.47	1.40	1.59	5.97	5.69	4.99	未评级

资料来源：公司公告、民生证券研究院

注：未评级公司盈利预测来自 wind 一致预期

推荐 维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：郭其伟

执业证号： S0100519090001

电话： 0755-22662075

邮箱： guoqiwei@mszq.com

研究助理：廖紫苑

执业证号： S0100119120002

电话： 0755-22662081

邮箱： liaoziyuan@mszq.com

相关研究

1. 行业深度研究：银行如何投基建及本轮基建影响解析

2. 过渡期延长落地，银行整改压力减轻

目录

一、周观点：多地不良率下降，银行业信用风险可控 3
二、行业热点 7
【银行业主题研究系列之一：银行如何投基建及本轮基建影响解析】 7
三、行业动态 8
【央行】 8
【财政部】 8
【银保监会】 8
【发改委】 9
【其他要闻】 9
四、公司公告 10
五、上周市场回顾 11
六、风险提示 17
插图目录 18
表格目录 18

一、周观点：多地不良率下降，银行业信用风险可控

事件：银保监会在各省、市、自治区共设有 36 家地方银保监局，其中 27 家银保监局披露了当地银行业金融机构的信用风险指标。截至七月底，共 14 家地方银保监局披露了当地银行业金融机构在二季末的不良贷款率，可以作为判断当前银行业资产质量的重要参考依据。

多地银行业不良贷款率下降，整体信用风险有所减轻。目前共有 14 家地方银保监局披露了当地银行业金融机构在二季末的不良贷款率，平均较一季末下降 4bp，整体资产质量向好发展。具体来看，大多数地区银行业的资产质量边际改善或保持稳定。其中，海南省、河北省、广西省和江西省银行业的不良贷款率分别环比下降 35bp、20bp、18bp 和 14bp，环比降幅均达到 10bp 以上，改善较为明显。浙江、江苏等地经济发达、银行业信用风险较小，不良率保持在 1%以下低位运行。在不良贷款率上升的少数地区中，除甘肃省银行业资产质量压力提升较多（不良贷款率上升 40bp）外，其余几个地区的不良贷款率仅小幅增长，比如上海和深圳分别提升 1bp 和 2bp，负面影响十分有限。

表1：Q2 末较 Q1 末部分地区不良贷款率变化情况

地区	2020Q1 末不良贷款率	2020Q2 末不良贷款率	Q2-Q1 变化（bp）
甘肃	7.31%	7.71%	40
山西	2.33%	2.40%	7
天津市	2.26%	2.30%	4
深圳	1.22%	1.24%	2
上海	0.95%	0.96%	1
浙江	0.92%	0.92%	0
重庆	1.10%	1.10%	0
江苏	0.98%	0.93%	-5
贵州	1.36%	1.29%	-7
厦门	1.13%	1.04%	-9
江西	1.59%	1.45%	-14
广西	2.40%	2.22%	-18
河北	2.24%	2.04%	-20
海南	2.69%	2.34%	-35
平均	**2.03%**	**2.00%**	**-4**

资料来源：银保监会，民生证券研究院

绝大多数地区银行业的最新不良贷款率低于 3.18%，信用风险基本可控。为防止样本量过少带来的偏差，我们进一步扩大样本范围，对于未披露二季末不良贷款率的地区，以其一季末的不良贷款率作为最新不良贷款率，用于衡量当前的信用风险水平。由样本数据可知，21 个地区的最新不良贷款率均值为 2.05%。其中，除甘肃省外，其他地区银行业金融机构的最新不良贷款率均处于 0.60%至 3.18%的区间内，平均值仅 1.77%。整体信贷风险基本可控。具体来看，不同地区的不良贷款率差异较大。上海、江苏、浙江、北京等经济发达地区资产质量优秀，不良贷款率处于 1%以内。甘肃、山东等地因历史遗留原因不良率相对较高，但较 2019 年末略有改善。

表2：部分地区最新不良贷款率和历史最高水平

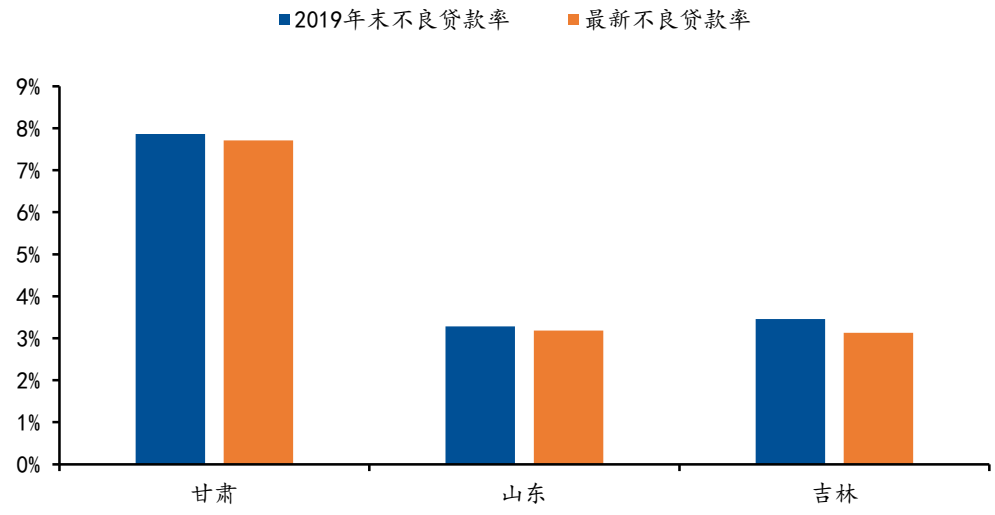
地区	2020Q1 末不良贷款率	2020Q2 末不良贷款率	最新不良贷款率
甘肃	7.31%	7.71%	7.71%
山东	3.18%	-	3.18%
吉林	3.13%	-	3.13%
黑龙江	2.87%	-	2.87%
山西	2.33%	2.40%	2.40%
海南	2.69%	2.34%	2.34%
天津市	2.26%	2.30%	2.30%
广西	2.40%	2.22%	2.22%
四川	2.07%	-	2.07%
河北	2.24%	2.04%	2.04%
新疆	1.74%	-	1.74%
湖南	1.59%	-	1.59%
江西	1.59%	1.45%	1.45%
贵州	1.36%	1.29%	1.29%
广东	1.18%	-	1.18%
重庆	1.10%	1.10%	1.10%
厦门	1.13%	1.04%	1.04%
上海	0.95%	0.96%	0.96%
江苏	0.98%	0.93%	0.93%
浙江	0.92%	0.92%	0.92%
北京市	0.60%	-	0.60%
平均值	**2.08%**		**2.05%**

资料来源：银保监会，民生证券研究院

注：①未披露 2020Q2 末银行业不良率的地区以 Q1 末不良率作为最新不良率，用于衡量信贷风险水平；

②样本剔除了数据缺失的省份，同时为防止重复计算，剔除了山东省的青岛市、广东省的深圳市

图 1：甘肃、山东和吉林不良贷款率较 2019 年末略有改善



资料来源：银保监会，民生证券研究院

上市银行能够有效应对不良贷款压力。银行业资产质量分化不仅仅体现在地理位置上，

根据一季度行业数据，上市银行资产质量远优于非上市银行。我们简单测算上市银行能消化的不良贷款规模。根据银保监会数据，截至 5 月 15 日申请延期还本付息的贷款一共有 4.72 万亿元，大约占贷款总额的 3.45%。要注意这些问题贷款并不会全部成为不良贷款，部分企业可能在贷款逾期后重新恢复偿还能力，银行也多倾向于逐步确认问题贷款的分类。我们以 1 年的期限作为观察期，按照上一轮信用风险爆发时最高的关注类贷款年度下迁比例 30%（2015 年前后）计算，那么未来 12 个月因为疫情导致的不良贷款生成率将为 3.45%*30%=1.03%。上市银行每年的不良贷款自然生成率为 1.04%，两者合计为 2.08%。但是银行通过调整拨备覆盖率和拨贷比、核销处置以及用利润回补的三种方式，每年能消化的不良率为 4.36%，是可能的不良贷款生成率 2.08%的两倍以上。因此现有的信用风险都在基本面可以应对的范围以内，我们对银行基本面的稳健性可以保持信心。

表3：上市银行能消化的不良率大于不良生成率

估算可能增加的不良率	数值	估算上市银行可以消化的不良率	数值
A：截至 5 月 15 日延期偿还本金的贷款（亿元）	12,800		
B：截至 5 月 15 日延期偿还利息的贷款（亿元）	34,400		
C=A+B：问题贷款小计（亿元）	47,200		
D：2020Q1 银保监会口径的贷款总额（亿元）	1,366,870	I：2020Q1 上市银行通过调整指标可以承受的不良率增幅（假设拨备覆盖率最低为 120%，拨贷比最低为 1.5%）	1.30%
E=C/D：问题贷款占比	3.45%		
F：关注类贷款下迁比例（按历史最高值假设）	30%	J：核销及处置的贷款/总贷款（TTM 口径）的历史最高值	1.08%
G：2020Q1 上市银行不良贷款生成率（TTM 口径）	1.04%	K：2020Q1 上市银行税前利润/总贷款（TTM 口径）	1.98%
H=E*F+G：可能增加的不良率	**2.08%**	**L=I+J+K：上市银行可以消化的不良率**	**4.36%**

资料来源：银保监会，民生证券研究院

继续看好零售与低估值中小银行。从基本面上看，随着我国经济弱复苏迹象逐渐显著，压制银行股估值的信贷需求和信用风险都出现了边际改善的信号。从 5 月以来“利率底”已经形成，随着人行货币政策边际收紧，预计下半年信贷增速微降，将减少利率中枢和净息差的下行空间，改善银行的资产端议价力。从政策面看，市场对金融支持实体政策的理解回归理性化。下半年货币政策将是控总量调结构，强调直达实体经济。对接中小企业的中小银行有望作为政策主要实施载体享受政策红利。从资金面来看，宏观流动性宽松叠加政策催化，促成今年的资管业务迎来大发展，资本市场流动性较为充裕。当前银行股估值处于历史低位，在基本面、政策面和资金面的催化下已启动估值修复行情，具备较大的投资吸引力。我们建议关注两个股票组合，一是受益于资管业务大发展和下半年消费刺激政策的零售标的，如**招商银行、平安银行、常熟银行、宁波银行**；二是低关注度低估值标的，如**光大银行、杭州银行、江苏银行、南京银行。**

二、行业热点

【银行业主题研究系列之一：银行如何投基建及本轮基建影响解析】

基建对稳增长的重要性不断提升

在拉动我国经济增长的“三驾马车”中，消费和出口受疫情影响较大，具备乘数效应的基建投资有望成为扩大投资、协助经济企稳的重要抓手。基建相关政策频频加码，各项重大会议多次部署，重要性不断凸显。

银行综合运用金融产品和服务参与基建项目

基建投资资金有五大来源，分别为自筹资金、国内贷款、国家预算内资金、利用外资和其他资金。银行主要通过贷款、专项债、城投债、非标产品、PPP 项目等形式提供资金，并通过债券承销、资产证券化、融资租赁等形式提供金融服务。今年以来，信贷额度较为宽松；专项债提速扩容，有望向基建倾斜；城投债和非标产品在适度的监管下处于有序发展阶段；PPP 整体规模尚小，银行参与度不高。

本轮基建投资对银行的利好已逐渐显现

基建项目给银行带来了信贷、债券等多种渠道的投资机会，还具有锁定优质资产、化解信用风险、带来增量存款、降低获客成本、提升相关金融服务需求、提前布局新兴产业等多种好处。当前经济弱复苏信号明显，信贷需求和信贷风险边际改善。5 月以来的贷款增量主要来源于企业中长期贷款，基建发力对扩大贷款规模、拉长久期的积极作用已经开始显现。产业债和城投债的信用利差大幅下降反映出市场对银行资产质量压力边际缓和的预期。未来随着基建投资乘数效应显现，经济活跃度提升，对金融服务的需求也将持续加大。

投资建议：具备成长性的中小型银行预计更加受益

当前银行业格局显著分化，中小银行持续享受结构性政策利好，在规模扩张上也具备更大的弹性。基建投资助力经济复苏可以减轻中小企业信贷风险，中小银行更加受益。当前银行板块估值处于历史低位，在基本面、政策面和资金面的共同推动下启动估值修复行情。我们建议重点关注两个股票组合，一是零售小微标的：招商银行、平安银行、常熟银行、宁波银行。二是低关注度低估值标的：光大银行、杭州银行、江苏银行、南京银行。

三、行业动态

【央行】

1、8 月 3 日，央行未开展逆回购操作，因当日有 1000 亿元逆回购到期，实现净回笼 1000 亿元。（来源：央行）

2、8 月 4 日，央行未开展逆回购操作，因当日有 800 亿元逆回购到期，实现净回笼 800 亿元。（来源：央行）

3、8 月 5 日，央行未开展逆回购操作，因当日有 300 亿元逆回购到期，实现净回笼 300 亿元。（来源：央行）

4、8 月 6 日，央行今日未开展逆回购操作，因有 500 亿元逆回购到期，净回笼 500 亿元。（来源：央行）

5、8 月 7 日，央行开展 100 亿元逆回购操作，因当日有 200 亿元逆回购到期，实现净回笼 100 亿元。（来源：央行）

6、8 月 7 日，央行招标发行 2020 年第七期和第八期中央银行票据。（来源：央行）

7、央行召开 2020 年下半年工作电视会议， 会议指出： 1）货币政策要更加灵活适度、精准导向，切实抓好已出台稳企业保就业各项政策落实见效； 2）积极稳妥推进人民币国际化和资本项目可兑换； 3）守住底线，继续打好防范化解重大金融风险三年攻坚战，加快补齐金融风险处置制度短板，健全重大金融风险应急处置机制 ；4）法定数字货币封闭试点已经顺利启动下半年 积极稳妥推进法定数字货币研发 。（来源：央行）

【财政部】

1、7 月份地方政府债券发行 2722 亿元，其中新增债券 422 亿元，再融资债券 2300 亿元。截至 7 月底，今年累计发行地方债 3.76 万亿元，其中，新增债券 2.83 万亿元，再融资债券 9296 亿元。新增债券完成全年发行计划（47300 亿元）的 59.8%。（来源：财政部）

2、财政部下达应急物资保障体系建设补助资金 300 亿元，用于支持地方加快补齐应急物资保障短板，健全完善中央和地方统筹安排、分级储备、重特大突发事件发生时可统一调度的应急物资保障体系。（来源：财政部）

【银保监会】

1. 8 月 6 日，中国银保监会官网一连披露了吉林银保监局于近日作出的 11 张罚单，其中工行、中行、招行等均“中招”，罚单中列明的违法违规行为包括贷款管理不审慎、签发银行承兑汇票调查环节严重不审慎、贷后管理不到位、贷前调查不尽职等。（来源：银保监会）

2. 近日，银保监会发布《关于做好 2020 年银行业保险业推进使用正版软件工作的通知》，对各保险机构和监管机构提出规范软件管理使用，相关指标不仅将纳入相关监管评级当中，还将掀起自查和检查“风暴”。（来源：银保监会）

【发改委】

1、8 月 3 日，发改委发布《关于做好基础设施领域不动产投资信托基金（ REITs ）试点项目申报工作的通知》。聚焦重点行业，优先支持基础设施补短板项目，鼓励新型基础设施项目开展试点。主要包括：数据中心、人工智能、智能计算中心项目； 5G 、通信铁塔、物联网、工业互联网、宽带网络、有线电视网络项目等。（来源：发改委）

2、8 月 4 日，发改委批复粤港澳大湾区城际铁路建设规划。近期建设项目总投资约 4741 亿元，资本金比例 50%，计 2371 亿元，由广东省和项目沿线地方使用财政资金等出资，并按照市场化原则，积极吸引社会资本参与。规划建设 13 个城际铁路和 5 个枢纽工程项目，总里程约 775 公里。（来源：发改委）

【其他要闻】

1、中国 7 月财新制造业 PMI 升至 52.8 ，为九年半来最高，预期 51.3 ，前值 51.2 。

（来源：财新网）

2、1）证监会就《证券期货行政和解实施办法》公开征求意见；2）坚决从重从快从严打击上市公司财务造假、恶性操纵市场及内幕交易等重大违法违规行为；3）拟对《公司债券发行与交易管理办法》进行修订；4）发布公募 REITs 指引：压实机构责任，严控项目质量。

（来源：证监会）

3、科创板存托凭证暂不作为股票质押回购和约定购回交易标的证券。（来源：上交所）

4、上海市地方金融监督管理局副局长李军在 2020 年中国资产管理年会上表示，力争到 2025 年把上海建设成为资管要素集聚度高，国际化水平强，科技应用领先，生态体系完备的综合性、开放型的全球资管中心。（来源：财联社）

5、2019 年中国人均国民总收入 10410 美元。（来源：统计局）

四、公司公告

表4：一周公司公告

公司代码	公司名称	公告时间	公告内容
600000.SH	浦发银行	2020/08/04	第一期二级资本债发行完毕，总规模为 400 亿元，募集的资金将用于补充公司二级资本。
601688.SH	华泰证券	2020/08/04	回购股份进展公告：截至 2020 年 7 月 31 日，公司通过集中竞价累计回购 A 股 0.83 亿股，占公司总股本 0.9090%，已支付的总金额 15.09 亿元（不含交易费用）。
601998.SH	中信银行	2020/08/04	收到银保监会批复同意本行住所变更为“北京市朝阳区光华路 10 号院 1 号楼 6-30 层、32-42 层 ”。
601818.SH	光大银行	2020/08/05	将于 8 月 11 日派发 2020 年第二期优先股股息共 3.90 亿元，每股现金股息 3.90 元（税前），按照光大优 2 票面股息率 3.90%计算。
601211.SH	国泰君安	2020/08/05	将于 8 月 12 日派发 2019 年度现金红利共 34.39 亿元，每股现金红利 0.39 元(含税)，以公司总股本 89.08 亿股为基数，扣除公司回购专用账户持有股份数量 8900 万股。
601211.SH	国泰君安	2020/08/06	根据 2019 年度权益分派方案调整国君转债转股价格，调整后的国君转债转股价格仍为每股人民币 19.01 元，自 2020 年 8 月 12 日起生效。
601688.SH	华泰证券	2020/08/06	境外子公司 AssetMark Financial Holdings，Inc 已于 2020 年 8 月 3 日向美国证券交易委员会提交暂搁注册申请，内容有关建议由售股股东一次或多次发售及出售 AssetMark 普通股股份，合计不超过 0.19 亿股，其中，本公司拟计划发售及出售不超过 0.14 亿股。
600837.SH	海通证券	2020/08/07	向共 13 名特定对象非公开对象发行 15,63 亿股人民币普通股（A 股），募集资金总额为人民币 200 亿元，发行价格为 12.80 元/股。
300059.SZ	东方财富	2020/08/07	以 100.12 元/张的赎回价格赎回 2020 年 8 月 27 日收市后所有登记在册的可转换公司债券“东财转 2”。
000166.SZ	申万宏源	2020/08/08	公司借款余额 1,583.63 亿元，2020 年累计新增借款金额 301.65 亿元，累计新增借款占上年末净资产比例为 35.56%，当年累计新增借款超过上年末净资产百分之二十。
002142.SZ	宁波银行	2020/08/08	经中国人民银行和宁波银保监局核准，宁波银行获准在全国银行间债券市场公开发行不超过 100 亿元人民币的二级资本债券，品种为 10 年期固定利率债券，票面利率为 4.10%，募集资金用用于补充公司的二级资本。

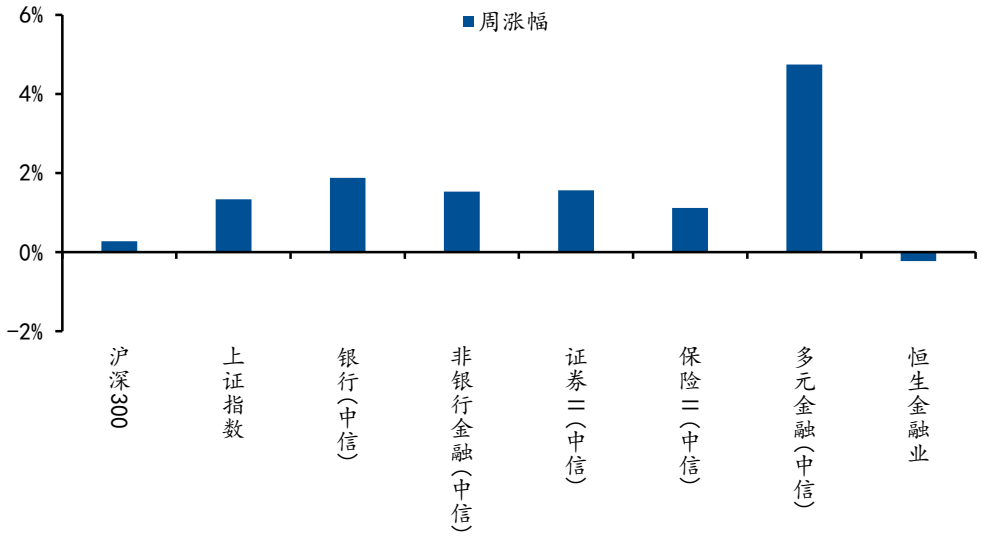
资料来源：公司公告，民生证券研究院

五、上周市场回顾

（一）行情概览

上周沪深 300 指数上涨 0.27%，上证综指上涨 1.33%。同期银行指数（中信）上涨 1.88%，非银行金融指数（中信）上涨 1.52%，其中证券指数上涨 1.56%，保险指数上涨 1.12%，多元金融指数上涨 1.64%。银行板块中，涨幅排名前五的是成都银行(10.23%)、宁波银行(10.08%)、杭州银行（6.36%）、招商银行（5.20%）和贵阳银行（4.06%）。非银板块中，涨幅排名前五的是国盛金控（20.80%）、中航资本（17.72%）、中信建投（12.42%）、国信证券（8.03%）、瑞达期货（7.56%）。

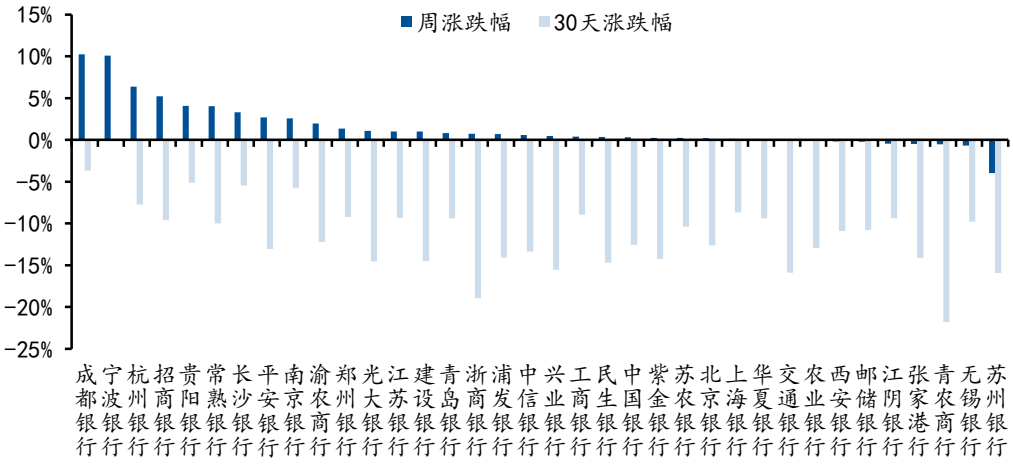
图 2：上周指数涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

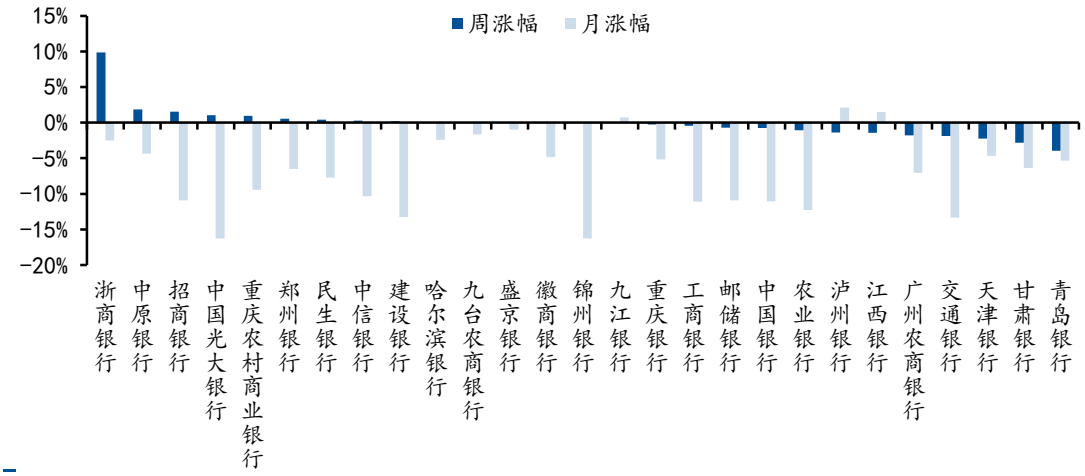
（二）银行

图 3：上周 A 股银行涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 4：上周 H 股银行涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

表5：上市银行涨幅表

公司代码	公司名称	周涨幅(%)	月涨幅(%)	年涨幅(%)	PB 估值	PB 占过去 5 年分位数（%）	交易额（亿元）	上周资金净流入量（亿元）
601398. SH	工商银行	0. 40%	-8. 96%	-8. 29%	0. 72	2. 70	62. 68	-3. 59
601939. SH	建设银行	0. 98%	-14. 52%	-13. 45%	0. 73	3. 80	30. 26	-2. 00
601288. SH	农业银行	0. 00%	-12. 94%	-6. 65%	0. 64	0. 20	38. 30	0. 55
601988. SH	中国银行	0. 30%	-12. 57%	-5. 65%	0. 59	1. 40	21. 01	0. 36
600036. SH	招商银行	5. 20%	-9. 60%	3. 54%	1. 60	75. 20	238. 49	15. 03
601328. SH	交通银行	0. 00%	-15. 90%	-13. 61%	0. 51	0. 00	40. 73	-2. 59
601166. SH	兴业银行	0. 45%	-15. 57%	-15. 88%	0. 66	3. 70	92. 54	-0. 52
600000. SH	浦发银行	0. 68%	-14. 09%	-7. 37%	0. 62	6. 40	29. 14	-0. 19
000001. SZ	平安银行	2. 70%	-13. 07%	-4. 73%	0. 96	47. 10	105. 48	0. 61
601998. SH	中信银行	0. 58%	-13. 36%	-8. 14%	0. 57	4. 80	9. 14	-0. 39
600016. SH	民生银行	0. 36%	-14. 72%	-3. 64%	0. 54	2. 70	35. 61	0. 55
601818. SH	光大银行	1. 06%	-14. 54%	1. 60%	0. 63	6. 50	40. 72	2. 36
002142. SZ	宁波银行	10. 08%	0. 06%	40. 05%	1. 99	98. 30	67. 81	8. 88
601229. SH	上海银行	0. 12%	-8. 70%	-8. 30%	0. 75	9. 40	9. 13	0. 14
601169. SH	北京银行	0. 21%	-12. 64%	-9. 36%	0. 54	4. 30	14. 90	-0. 21
600015. SH	华夏银行	0. 00%	-9. 40%	-12. 15%	0. 47	5. 50	10. 96	-0. 39
600919. SH	江苏银行	0. 99%	-9. 35%	-10. 41%	0. 63	8. 30	14. 55	0. 32
601009. SH	南京银行	2. 58%	-5. 80%	-1. 73%	0. 90	10. 80	21. 62	1. 71
600926. SH	杭州银行	6. 36%	-7. 72%	23. 34%	0. 98	60. 00	19. 72	0. 93
002958. SZ	青农商行	-0. 53%	-21. 79%	-11. 11%	1. 27	68. 70	42. 41	-2. 71
601838. SH	成都银行	10. 23%	-3. 68%	15. 37%	0. 93	66. 90	37. 72	0. 44
601577. SH	长沙银行	3. 28%	-5. 47%	2. 08%	0. 86	28. 50	10. 35	0. 40
601997. SH	贵阳银行	4. 06%	-5. 13%	-3. 64%	0. 74	10. 20	13. 17	0. 70
600928. SH	西安银行	-0. 18%	-10. 94%	-18. 31%	1. 06	21. 40	5. 83	-0. 03
002948. SZ	青岛银行	0. 79%	-9. 38%	-11. 57%	1. 03	19. 70	4. 94	-0. 20
002936. SZ	郑州银行	1. 36%	-9. 25%	-21. 64%	0. 77	22. 00	5. 55	-0. 11
601128. SH	常熟银行	4. 03%	-9. 99%	-4. 32%	1. 24	25. 50	14. 70	0. 64
601860. SH	紫金银行	0. 23%	-14. 26%	-31. 51%	1. 16	20. 50	11. 10	-0. 02
002839. SZ	张家港行	-0. 49%	-14. 15%	13. 94%	1. 07	27. 80	20. 61	-1. 21

600908. SH	无锡银行	-0. 71%	-9. 79%	4. 66%	0. 93	16. 30	8. 83	-0. 23
002807. SZ	江阴银行	-0. 47%	-9. 38%	-5. 13%	0. 82	9. 20	5. 34	-0. 27
603323. SH	苏农银行	0. 21%	-10. 36%	-9. 85%	0. 74	10. 80	5. 69	-0. 07
601077. SH	渝农商行	1. 94%	-12. 21%		0. 67		12. 87	
002966. SZ	苏州银行	-3. 97%	-15. 95%		1. 00		17. 72	
601658. SH	邮储银行	-0. 22%	-10. 79%		0. 80		16. 43	
601916. SH	浙商银行	0. 73%	-18. 95%		0. 80		19. 47	

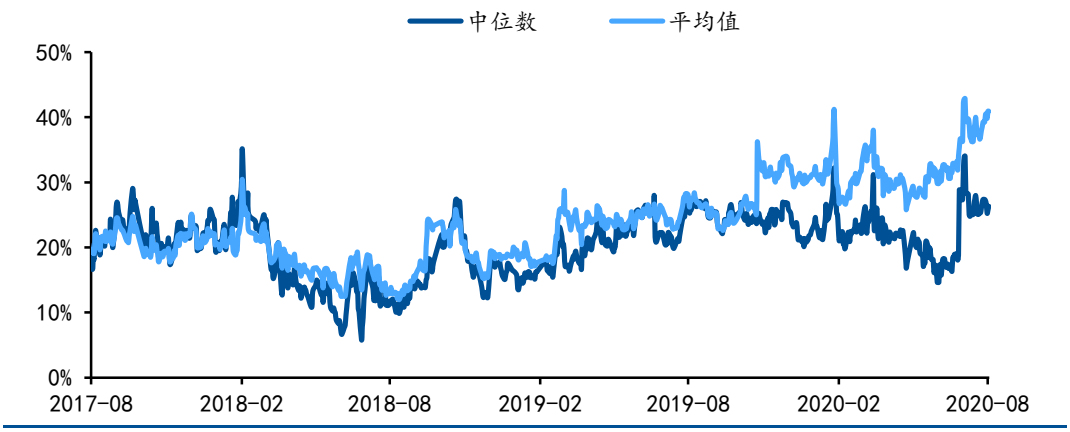
资料来源：Wind，民生证券研究院

表6：上市银行 AH 股溢价率前五

代码	公司名称	上周末 AH 溢价率	上上周末 AH 股溢价率
002936. SZ	郑州银行	123. 4%	121. 6%
601077. SH	渝农商行	85. 5%	83. 7%
601998. SH	中信银行	71. 5%	71. 0%
601818. SH	光大银行	45. 5%	45. 5%
601988. SH	中国银行	45. 0%	43. 4%

资料来源：Wind，民生证券研究院

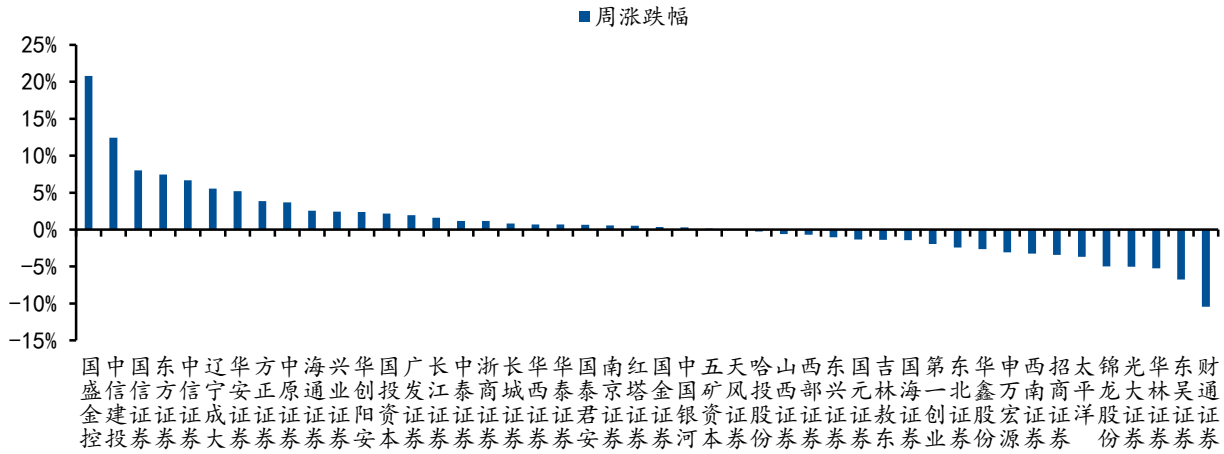
图 5：银行个股 A/H 股溢价率



资料来源：Wind，民生证券研究院

（三）证券

图 6：上市券商周涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

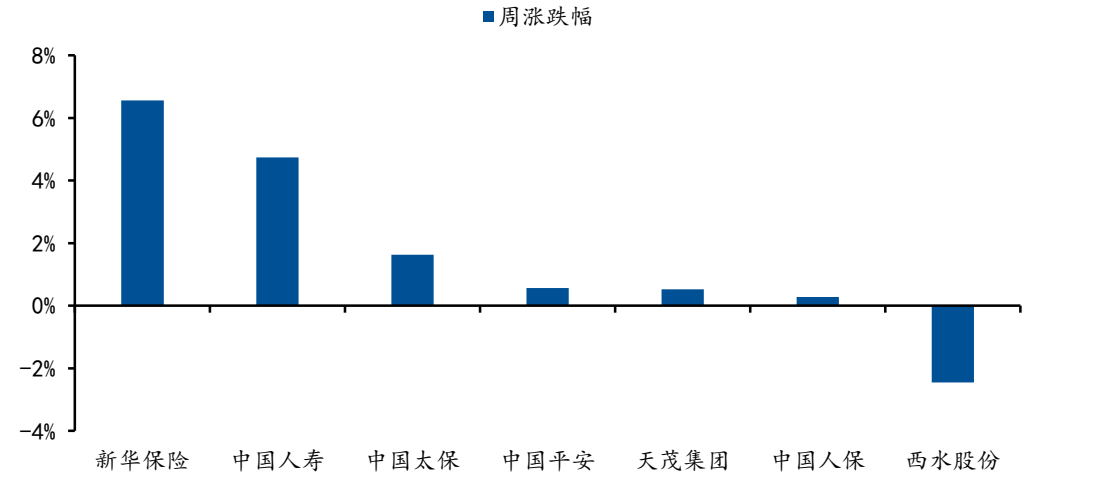
表7：上市券商 AH 股溢价率前五

代码	公司名称	上周末 AH 溢价率	上上周末 AH 股溢价率
601066.SH	中信建投	364.88%	368.78%
601375.SH	中州证券	298.92%	286.71%
601881.SH	中国银河	213.57%	201.34%
601788.SH	光大证券	207.98%	220.94%
000166.SZ	申万宏源	162.19%	152.00%

资料来源：Wind，民生证券研究院

（四）保险

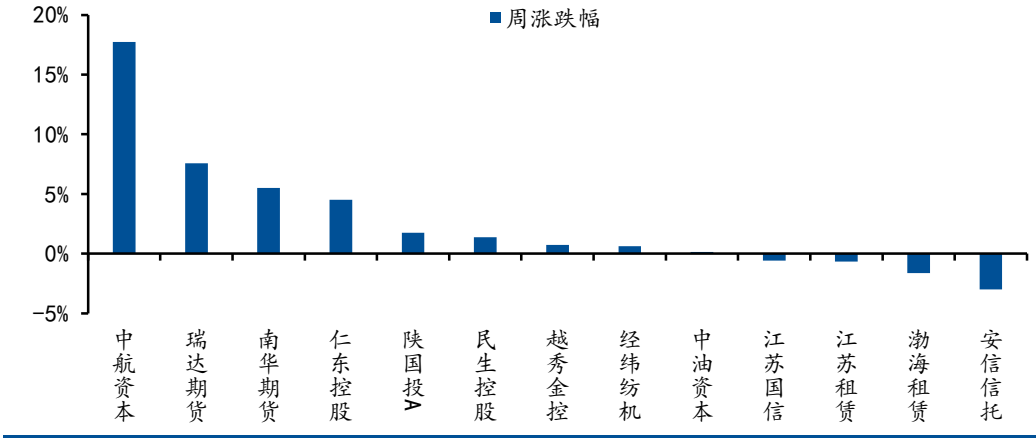
图 7：上市险企周涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

（五）多元金融

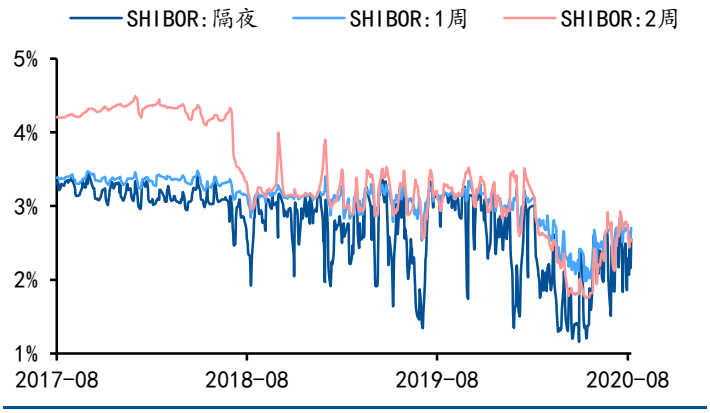
图 8：上市多元金融企业周涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

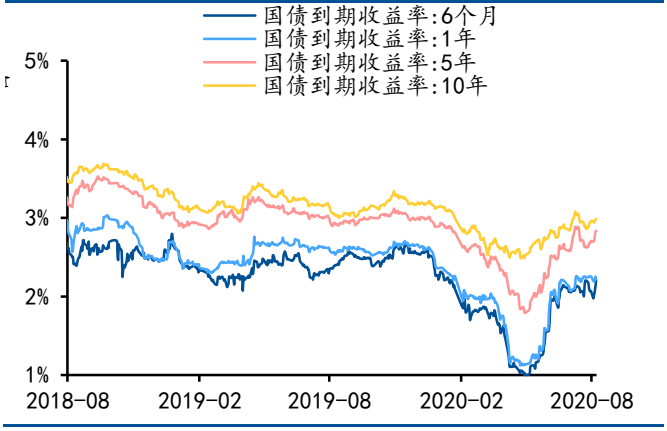
（六）利率走势

图 9：Shibor 利率



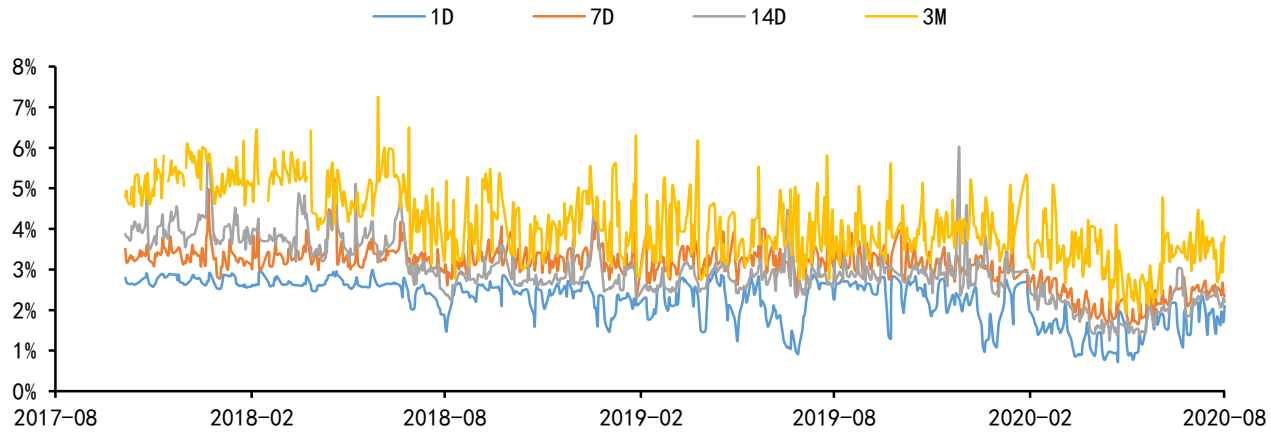
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 10：国债到期利率



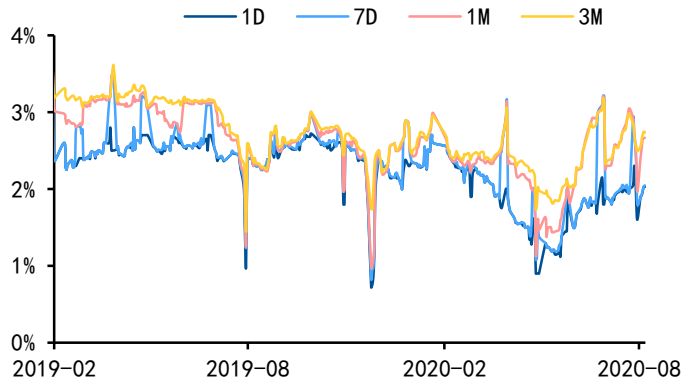
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 11：银行间同业拆借利率



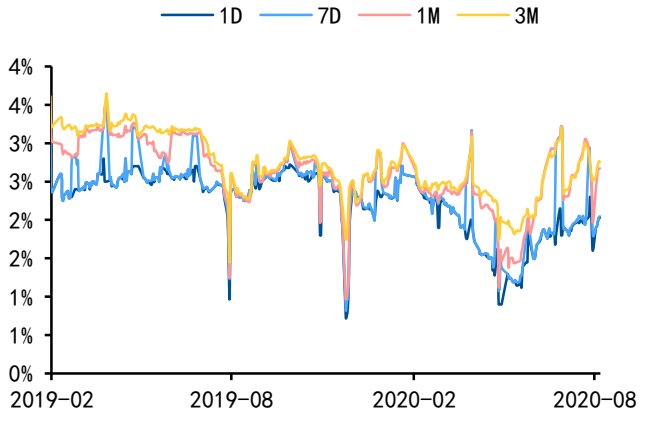
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 12：国股银票转贴现利率



资料来源：Wind，民生证券研究院

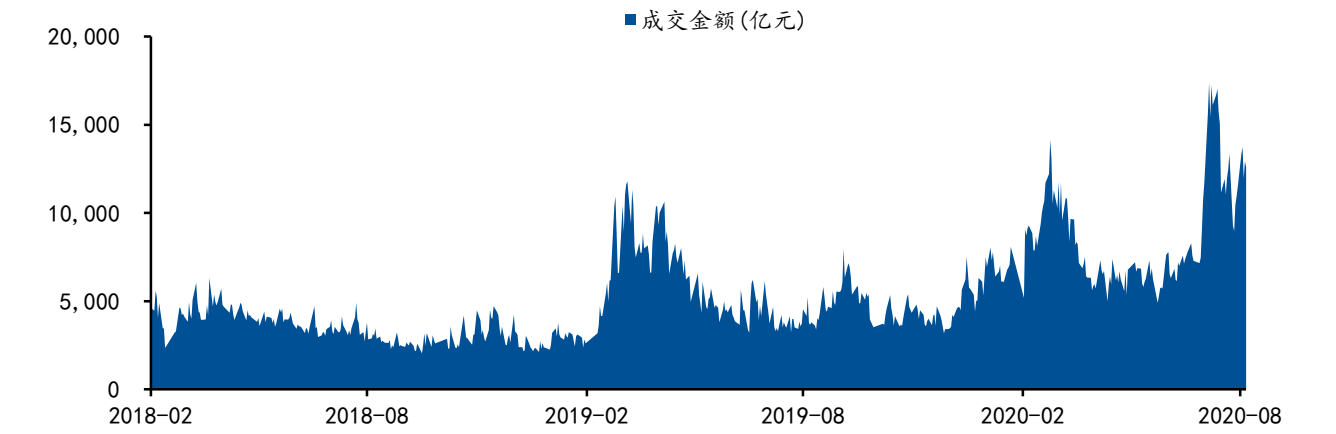
图 13：国股银票转贴现收益率



资料来源：Wind，民生证券研究院

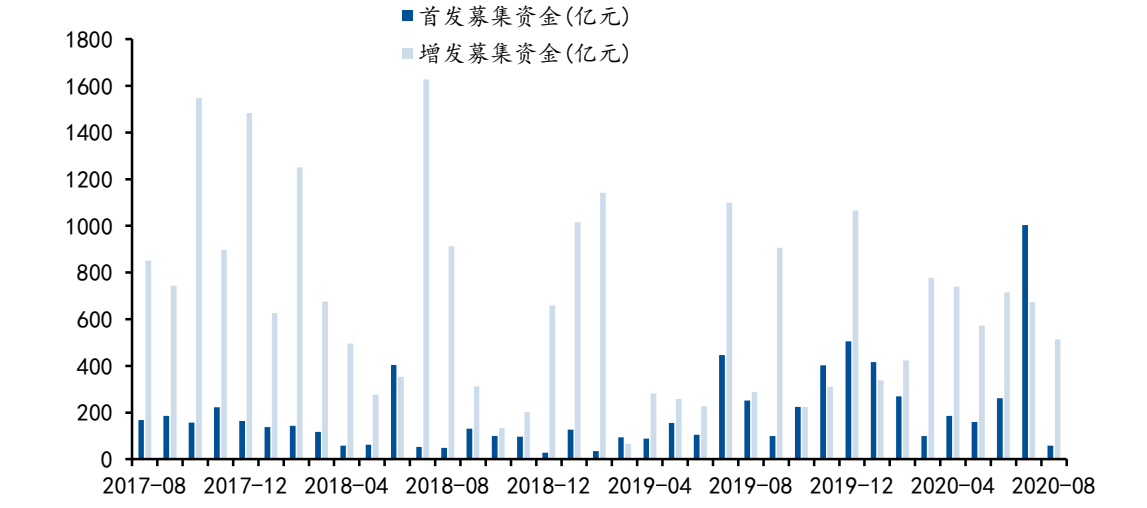
（七）行业数据统计

图 14：A 股日均成交金额（截至 2020 年 8 月 7 日）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 15：全部 A 股每月首发及增发募集资金



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 16：融资融券余额



资料来源：Wind，民生证券研究院

六、风险提示

1. 资产质量波动；

2. 息差下行压力；

3. 政策出台不及预期。

插图目录

图 1：甘肃、山东和吉林不良贷款率较 2019 年末略有改善 4
图 2：上周指数涨跌幅 11
图 3：上周 A 股银行涨跌幅 11
图 4：上周 H 股银行涨跌幅 12
图 5：银行个股 A/H 股溢价率 13
图 6：上市券商周涨跌幅 14
图 7：上市险企周涨跌幅 14
图 8：上市多元金融企业周涨跌幅 15
图 9：Shibor 利率 15
图 10：国债到期利率 15
图 11：银行间同业拆借利率 15
图 12：国股银票转贴现利率 16
图 13：国股银票转贴现收益率 16
图 14：A 股日均成交金额（截至 2020 年 8 月 7 日） 16
图 15：全部 A 股每月首发及增发募集资金 16
图 16：融资融券余额 17

表格目录

表 1： Q2 末较 Q1 末部分地区不良贷款率变化情况 3
表 2： 部分地区最新不良贷款率和历史最高水平 4
表 3： 上市银行能消化的不良率大于不良生成率 5
表 4： 一周公司公告 10
表 5： 上市银行涨幅表 12
表 6： 上市银行 AH 股溢价率前五 13
表 7： 上市券商 AH 股溢价率前五 14

分析师与研究助理简介

郭其伟，金融行业首席分析师，中山大学硕士学士。曾任职于中国建设银行、华泰证券。2019年加入民生证券。曾获得新财富评选2016年银行第三、非银第五（团队）；2015年银行第四、非银第四（团队）。金牛奖2016年银行第三，2015年银行第四。Wind金牌分析师2016年银行第三，非银第一；2015年银行第二、非银第四。中国保险资管协会最受欢迎卖方分析师2016年银行第三。拥有多年金融业研究经验，专注于银行和非银领域的行业分析。

廖紫苑，民生证券金融行业助理研究员，新加坡国立大学硕士，浙江大学本科，入选竺可桢荣誉学院、金融学试验班。工作经历涉及租赁、私募、证券和银行业。曾从事金融、家电和有色行业相关研究。曾就职于中国银行，2019年加入民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。