

# 银行业跟踪：稳增长政策力度加大，有望改善市场悲观预期

2022年5月30日

看好/维持

银行 行业报告

## 要闻跟踪：

### 1、国常会部署稳经济一揽子措施：稳增长政策加码，强调务实落地。

5月23日，国常会召开，部署33项稳增长措施，共涉及六个方面，财政、金融、供应链、消费投资、能源安全、失业保障。其中，金融政策方面，会议决定今年普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍，此外，对中小微企业个体工商户贷款、货车车贷、遇困个人房贷消费贷，支持银行年内延期还本付息；汽车央企发放的900亿元货车贷款，要银企联动延期半年还本付息。

5月25日，全国稳住经济大盘电视电话会议召开，要求努力确保二季度经济合理增长和失业率尽快下降。会议提出“国务院26日将向12个省派出督查组，对政策落实和配套开展专项督查。对各地二季度经济主要指标，将由国家统计局部门依法依规实事求是分省公布，国务院对相关工作情况予以通报。”

### 2、央行、银保监会召开主要金融机构货币信贷形势分析会，研究部署加大信贷投放力度。

会议强调，金融系统要用好用足各种政策工具，从扩增量、稳存量两方面发力，以适度的信贷增长支持经济高质量发展。要聚焦重点区域、重点领域和重点行业，围绕中小微企业、绿色发展、科技创新、能源保供、水利基建等，加大金融支持力度。保持房地产信贷平稳增长，支持中小微企业、个体工商户、货车司机贷款和受疫情影响严重的个人住房、消费贷款等实施延期还本付息。同时，坚持市场化原则，平衡好信贷适度增长和防范金融风险之间的关系，提升金融支持实体经济的可持续性。

### 3、央行印发《关于推动建立金融服务小微企业敢贷愿贷能贷会贷长效机制的通知》，提出要发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，用好降准、再贷款再贴现、普惠小微贷款支持工具，持续增加普惠小微贷款投放。确保普惠小微贷款增速不低于各项贷款增速，全国性银行要向中西部地区、信贷增长缓慢地区和受疫情影响严重地区和行业倾斜。落实好普惠小微贷款不良容忍度监管要求，优先安排小微企业不良贷款核销。

上周国务院连续召开两次会议，体现了政策层面高度重视稳增长，强调政策的务实落地。央行、银保监会亦研究部署“稳信贷”落地方案，特别强调加大小微企业等重点领域支持力度。预计随着疫情缓和、“稳增长”政策加码，市场悲观预期有望改善，实体经济有效需求将逐步恢复，经济有望尽快回归正轨。下半年银行有望实现提量稳价、资产质量将延续良好态势，全年盈利增速有望保持稳健。

**板块表现：**上周银行板块下跌0.61%，跑赢沪深300指数1.26pct（沪深300指数下跌1.87%）。个股方面，成都银行（3.54%）、民生银行（2.12%）、中国银行（0.94%）、工商银行（0.86%）、交通银行（0.81%）涨幅居前；平安银行（-5.59%）、兰州银行（-3.31%）、宁波银行（-2.79%）、南京银行（-2.11%）、招商银行（-2.10%）跌幅较大。

**投资建议：**预计随着疫情缓和、“稳增长”政策加码，市场悲观预期有望改善，经济有望尽快回归正轨，驱动银行新一轮估值修复行情。考虑到区域信贷需求、各行客户基础、存量资产质量的较大差异，预计经济活跃的优质区域信贷需求将率先反弹，对应的区域银行信贷将维持较高景气度，以量补价更加通畅，继续看好优质区域中小银行的良好成长性。我们重点推荐江浙区域性银行，如体制机制市场化程度高、多元利润中心基础进一步夯实的宁波银行；小微业务领跑者、打开异地增长空间的常熟银行。

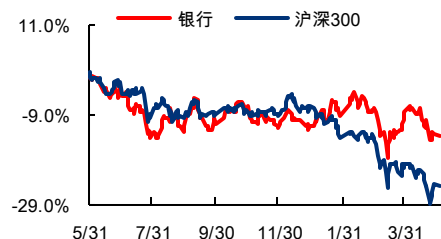
**风险提示：**经济失速下行导致资产质量恶化；疫情持续扩散严重影响正常经营；监管政策预期外变动等。

## 未来3-6个月行业大事：

6月中旬：5月社融金融数据

行业基本资料		占比%
股票家数	54	1.05%
行业市值(亿元)	100356.46	12.19%
流通市值(亿元)	64688.6	10.43%
行业平均市盈率	5.11	/

## 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

## 分析师：田馨宇

010-66555383

tianxy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070003

## 1. 要闻跟踪

### (1) 国常会部署稳经济一揽子措施：稳增长政策加码，强调务实落地。

5月23日，国常会召开，部署33项稳增长措施，共涉及六个方面，财政、金融、供应链、消费投资、能源安全、失业保障。其中，金融政策方面，会议决定今年普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍，此外，对中小微企业个体工商户贷款、货车车贷、遇困个人房贷消费贷，支持银行年内延期还本付息；汽车央企发放的900亿元货车贷款，要银企联动延期半年还本付息。

5月25日，全国稳住经济大盘电视电话会议召开，要求努力确保二季度经济合理增长和失业率尽快下降。会议提出“国务院26日将向12个省派出督查组，对政策落实和配套开展专项督查。对各地二季度经济主要指标，将由国家统计局部门依法依规实事求是分省公布，国务院对相关工作情况予以通报。”

(2) 央行、银保监会召开主要金融机构货币信贷形势分析会，研究部署加大信贷投放力度。会议强调，金融系统要用好用足各种政策工具，从扩增量、稳存量两方面发力，以适度的信贷增长支持经济高质量发展。要聚焦重点区域、重点领域和重点行业，围绕中小微企业、绿色发展、科技创新、能源保供、水利基建等，加大金融支持力度。保持房地产信贷平稳增长，支持中小微企业、个体工商户、货车司机贷款和受疫情影响严重的个人住房、消费贷款等实施延期还本付息。同时，坚持市场化原则，平衡好信贷适度增长和防范金融风险之间的关系，提升金融支持实体经济的可持续性。

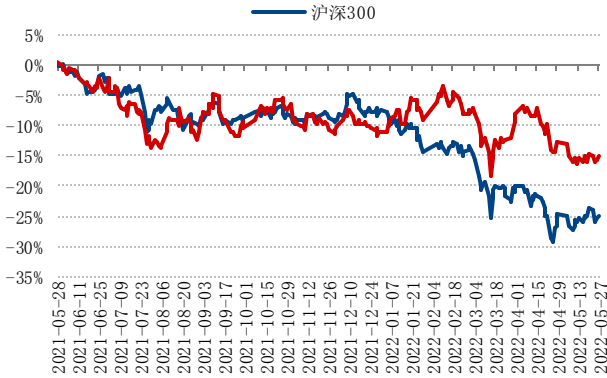
(3) 央行印发《关于推动建立金融服务小微企业敢贷愿贷能贷会贷长效机制的通知》，提出要发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，用好降准、再贷款再贴现、普惠小微贷款支持工具，持续增加普惠小微贷款投放。确保普惠小微贷款增速不低于各项贷款增速，全国性银行要向中西部地区、信贷增长缓慢地区和受疫情影响严重地区和行业倾斜。落实好普惠小微贷款不良容忍度监管要求，优先安排小微企业不良贷款核销。

上周国务院连续召开两次会议，体现了政策层面高度重视稳增长，强调政策的务实落地。央行、银保监会亦研究部署“稳信贷”落地方案，特别强调加大小微企业等重点领域支持力度。预计随着疫情缓和、“稳增长”政策加码，市场悲观预期有望改善，实体经济有效需求将逐步恢复，经济有望尽快回归正轨。下半年银行有望实现提量稳价、资产质量将延续良好态势，全年盈利增速有望保持稳健。

## 2. 板块表现

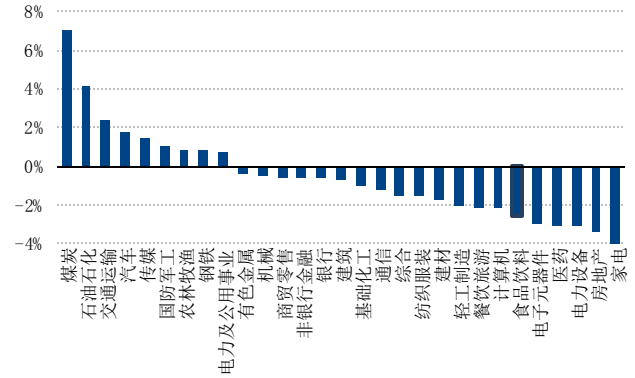
上周银行板块下跌0.61%，跑赢沪深300指数1.26pct（沪深300指数下跌1.87%）。个股方面，成都银行（3.54%）、民生银行（2.12%）、中国银行（0.94%）、工商银行（0.86%）、交通银行（0.81%）涨幅居前；平安银行（-5.59%）、兰州银行（-3.31%）、宁波银行（-2.79%）、南京银行（-2.11%）、招商银行（-2.10%）跌幅较大。

图1：上周银行业指数走势图



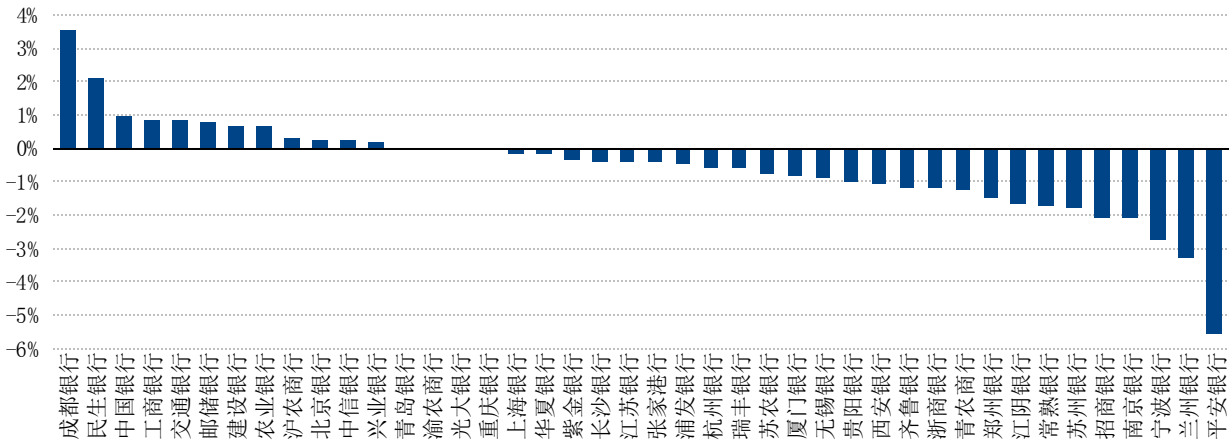
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图2：上周各行业周涨跌幅情况



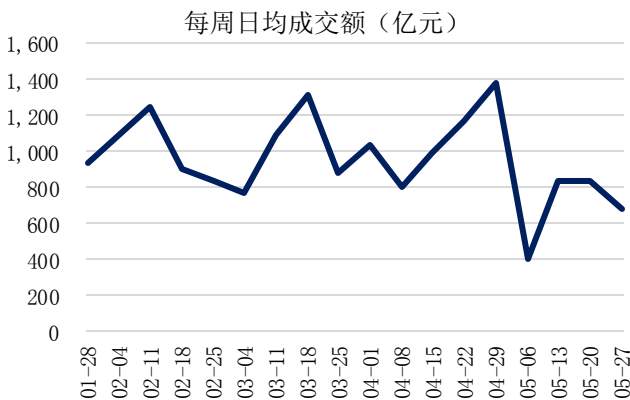
资料来源：wind，东兴证券研究所

图3：上周银行个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图4：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5：个股周度日均成交额前十（亿元）

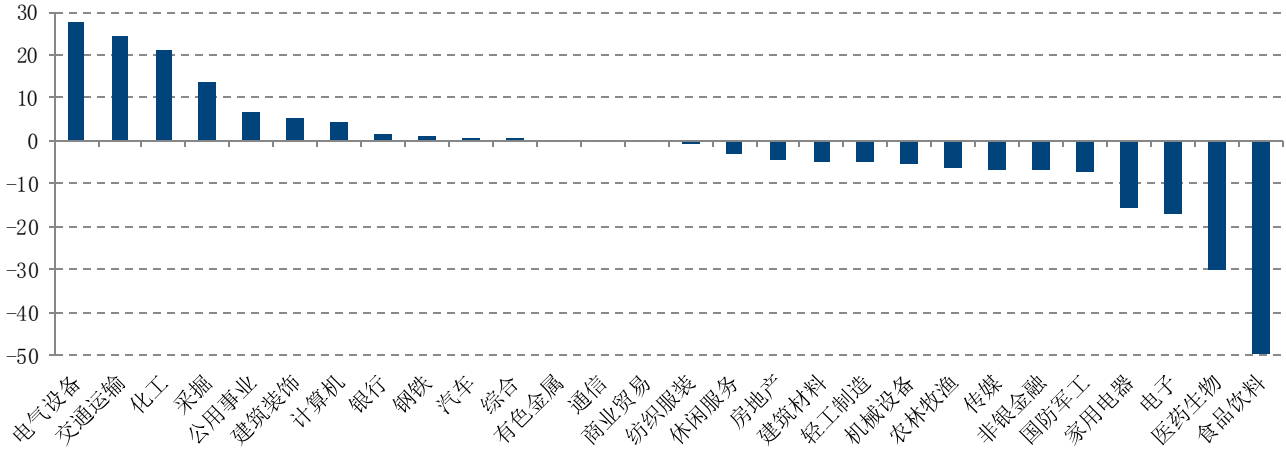
	5月23日	5月24日	5月25日	5月26日	5月27日
招商银行	24.50	26.95	18.98	23.62	23.82
兴业银行	15.76	11.93	9.02	12.00	14.53
平安银行	9.63	13.59	8.66	14.36	10.30
工商银行	8.22	11.96	7.69	9.08	6.79
宁波银行	8.01	11.34	7.10	8.92	5.83
兰州银行	7.67	7.59	6.04	11.06	7.30
农业银行	5.74	6.73	5.30	5.20	4.79
邮储银行	5.88	5.19	3.97	5.89	4.98
交通银行	5.64	5.76	4.70	4.45	2.83
建设银行	3.72	3.90	3.94	3.84	3.53

资料来源：wind，东兴证券研究所

上周北向资金合计净流出 58.7 亿元，银行板块流入 1.5 亿元。个股方面，北向资金增持前三分别为招商银行（6.91 亿）、农业银行（2.62 亿）、建设银行（1.00 亿）；减持前三位分别是平安银行（-4.74 亿）、宁

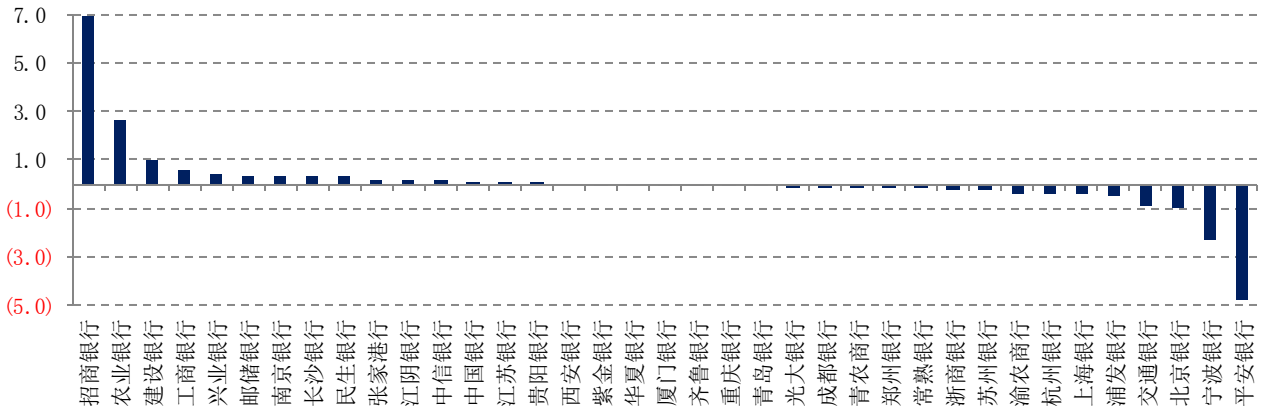
波银行(-2.26 亿)、北京银行 (-0.98 亿)。

图6：上周各板块陆股通资金流入/流出情况



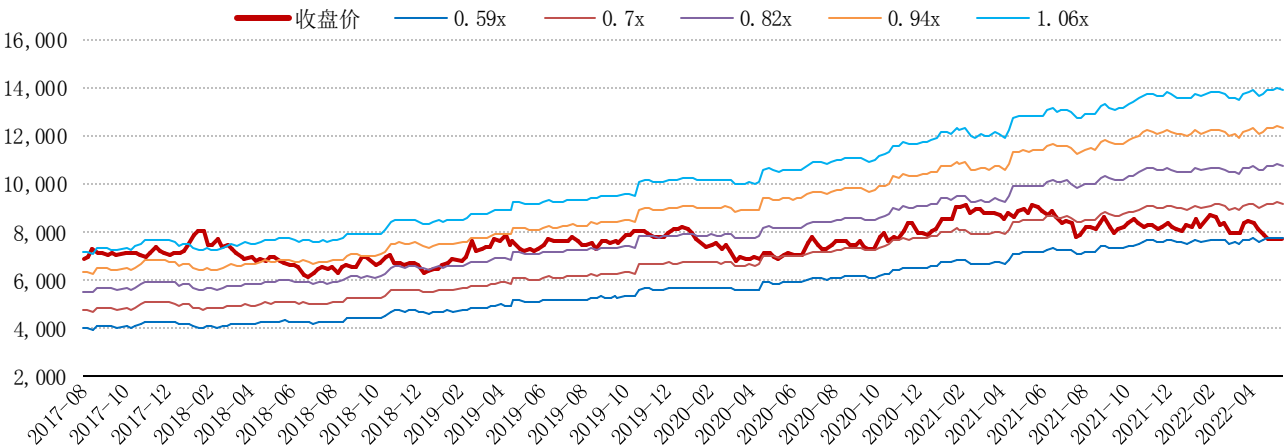
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图7：上周银行个股陆股通资金流入/流出情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图8：中信银行指数 PB-Band

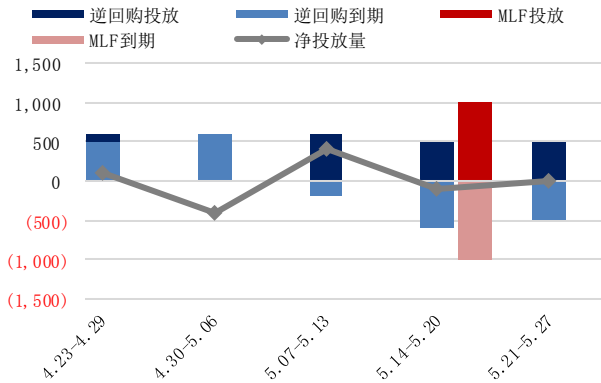


资料来源：wind，东兴证券研究所

### 3. 市场跟踪

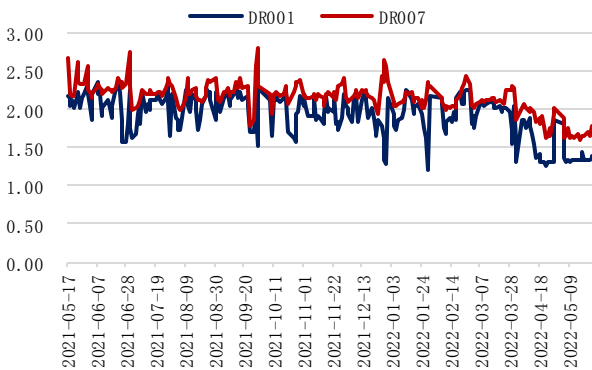
上周央行投放逆回购 500 亿，完全对冲到期规模。Shibor001、Shibor007 较上周分别+6BP、+11BP，DR001、DR007 较上周分别+6BP、+12BP；1、3、6 个月期同业存单发行利率较上周分别+1BP、-6BP、-7BP，流动性平稳充裕。

图9：近一个月每周公开市场净投放情况（亿元）



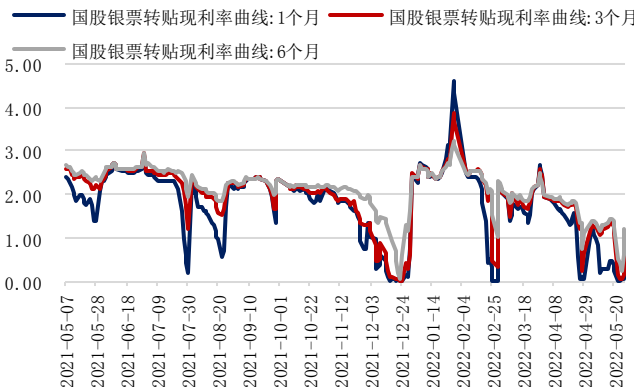
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图11：近期 DR001/DR007（%）



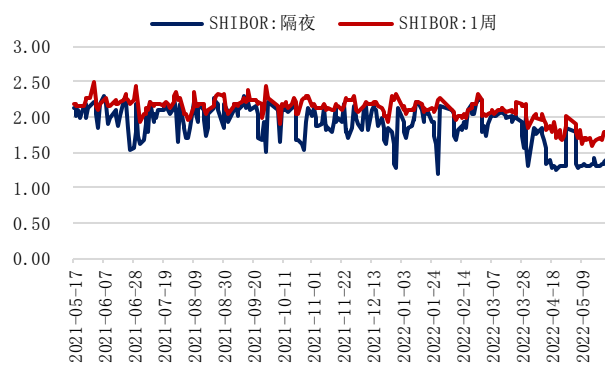
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图13：近期票据利率走势（%）



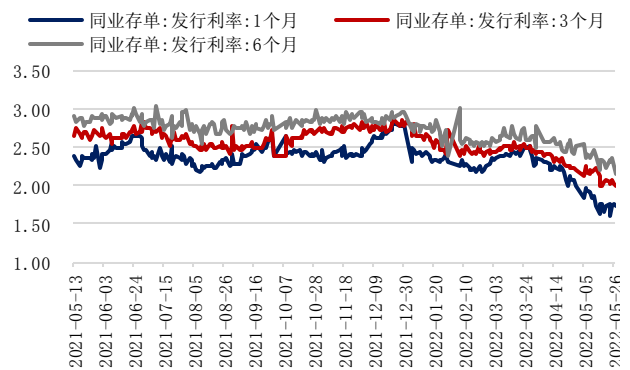
敬请参阅报告结尾处的免责声明

图10：近期隔夜/1周 SHIBOR 利率（%）



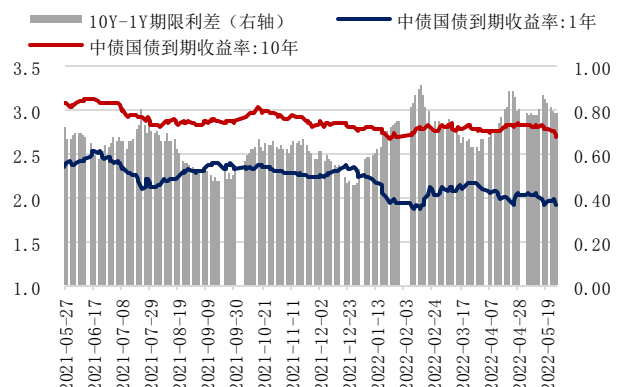
资料来源：wind，东兴证券研究所

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：近期国债到期收益率及 10Y-1Y 期限利差（%）



东方财智 兴盛之源

资料来源：Wind，东兴证券研究所

资料来源：wind，东兴证券研究所

## 4. 行业及个股动态

表1：政策跟踪及媒体报道

部门或事件	主要内容
国常会	5月23日国常会召开，会议给出33项稳增长措施，共涉及六个方面，财政、金融、供应链、消费投资、能源安全、失业保障。财政及相关政策方面，包括在更多行业实施存量和增量全额留抵退税，增加退税1400多亿元；将中小微企业个体工商户和5个特困行业缓缴养老等社保费政策延至年底，并扩围至其他特困行业，预计今年缓缴3200亿元。金融政策方面，包括今年普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍等。稳产业链供应链方面，优化复工复产政策，取消来自疫情低风险地区通行限制，有序增加国内国际客运航班。促消费和有效投资方面，阶段性减征部分乘用车购置税600亿元，因城施策支持刚性和改善性住房需求，新开工一批水利特别是大型引水灌溉、交通、老旧小区改造、地下综合管廊等项目。保能源安全方面，调整煤矿核增产能政策，再开工一批能源项目。另外，做好失业保障、低保和困难群众救助等工作，视情及时启动社会救助和保障标准与物价上涨挂钩联动机制。
央行、银保监会	央行、银保监会召开主要金融机构货币信贷形势分析会，研究部署加大信贷投放力度。会议指出，受国内外超预期因素影响，近期经济新的下行压力进一步加大。金融系统要加大实体经济支持力度，全力以赴稳住经济基本盘。要用好用足各种政策工具，从扩增量、稳存量两方面发力，以适度的信贷增长支持经济高质量发展。要聚焦重点区域、重点领域和重点行业，围绕中小微企业、绿色发展、科技创新、能源保供、水利基建等，加大金融支持力度。要落实政策要求，保持房地产信贷平稳增长，支持中小微企业、个体工商户、货车司机贷款和受疫情影响严重的个人住房、消费贷款等实施延期还本付息。要加快已授信贷款的放款进度。要坚持市场化原则，平衡好信贷适度增长和防范金融风险之间的关系，提升金融支持实体经济的可持续性。
国务院	国务院办公厅发布《关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见》，要求聚焦重点领域、重点区域、重点企业，通过推动基础设施REITs健康发展、规范有序推进PPP、积极推进产权规范交易等多种方式，切实做好盘活存量资产工作。
国务院	5月25日，国务院召开全国稳住经济大盘电视电话会议，要求力保二季度经济合理增长和失业率尽快下降。国务院26日将向12个省派出督查组，对政策落实和配套开展专项督查。对各地二季度经济主要指标，将由国家统计局部门依法依规实事求是分省公布，国务院对相关工作情况予以通报。
财政部	财政部印发《关于发挥财政政策引导作用支持金融助力市场主体纾困发展的通知》，提出发挥政府性融资担保机构增信作用、加大创业担保贷款贴息力度等六方面举措，发挥财政政策引导作用，撬动金融资源更好支持市场主体纾困发展。
国资委	国务院国资委印发通知，从支付账款、减免房租、降低成本、优化供给、融通资金等方面提出27条有力有效措施，推动中央企业助力中小企业纾困解难，促进协同发展。
央行	央行印发《关于推动建立金融服务小微企业敢贷愿贷能贷会贷长效机制的通知》，着力提升金融机构服务小微企业的意愿、能力和可持续性，助力稳市场主体、稳就业创业、稳经济增长。《通知》要求，发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，用好降准、再贷款再贴现、普惠小微贷款支持工具，持续增加普惠小微贷款投放。加大小微企业金融债券、资本补充债发行力度，积极开展信贷资产证券化。

资料来源：Wind，东兴证券研究所

**表2：个股动态跟踪**

个股	摘要	主要内容
建设银行	获准发行境内二级资本债券	近日，本行已收到《中国银保监会关于建设银行发行二级资本债券的批复》，获准在全国银行间债券市场公开发行不超过1,200亿元人民币二级资本债券。
建设银行	张金良就任建行行长	5月27日，建设银行发布公告称，公司于2022年4月29日董事会审议通过了关于聘任张金良担任行长的议案，并于近日收到银保监会批复，已核准张金良的任职资格，张金良正式就任该行行长。
杭州银行	股东减持	公司股东中国太平洋人寿保险股份有限公司自2022年2月25日起至5月23日已通过集中竞价方式累计减持公司股份5912.5万股，占公司普通股总股本的0.997%。截至公告日，本次减持计划的减持数量和减持时间均已过半。
郑州银行	限售股解禁	本次限售股上市流通数量为2.04亿股，占该行A股股份的3.1714%，占该行总股份的2.4666%。

资料来源：Wind，东兴证券研究所

## 5. 风险提示

经济失速下行导致资产质量恶化；疫情持续扩散严重影响正常经营；监管政策预期外变动等。

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	2022 年银行业中期策略报告：优质区域银行成长性凸显	2022-05-27
行业普通报告	银行业周度跟踪：当前按揭贷款利率相对高位，或开启下行通道-2022-5-22	2022-05-23
行业普通报告	银行业周度跟踪：4 月融资需求低迷，首套房利率下限调降	2022-05-16
行业普通报告	银行业：融资需求低迷，等待政策进一步发力——4 月社融数据点评	2022-05-14
行业普通报告	银行业周度跟踪：中小银行业绩延续高增，持续看好-2022-5-8	2022-05-08
行业普通报告	银行业周度跟踪：宽松政策加码，有助银行信贷投放降本增量-2022-4-17	2022-04-18
行业普通报告	银行业：实体信贷需求偏弱，稳增长政策有待加码	2022-04-11
行业普通报告	银行业周度跟踪：多家银行年报业绩优异，高风险金融机构数下降	2022-03-28
行业普通报告	银行业周度跟踪：金融委定调提振市场信心，稳增长有望继续发力-2022-3-20	2022-03-22
行业普通报告	银行业周度跟踪：稳增长政策有待进一步发力，部分行披露前两月良好经营业绩-2022-3-13	2022-03-14
公司普通报告	邮储银行（601658）：盈利保持较快增长，财富管理体系加速升级	2022-04-01
公司普通报告	邮储银行（601658）：业绩延续高增长，资产质量持续优异	2021-10-29
公司普通报告	兴业银行（601166）：业绩高增，商行+投行战略深入推进	2022-03-26
公司普通报告	兴业银行（601166）：业绩保持高增，资产质量向好	2022-01-11
公司普通报告	平安银行（000001）：净息差环比回升，业绩保持高增	2022-04-27
公司普通报告	平安银行（000001）：盈利高增可持续，私行财富发展迅猛	2021-10-22
公司普通报告	招商银行（600036）：战略和客户优势持续，关注长期投资价值	2022-04-25
公司普通报告	招商银行（600036）：大财富管理开局出色，盈利能力稳健提升	2022-03-21
公司普通报告	宁波银行（002142）：存款增长亮眼，净息差环比回升	2022-04-27
公司普通报告	宁波银行（002142）：多元利润中心纵深推进，看好持续高成长	2022-04-08
公司普通报告	光大银行（601818）：手续费收入增长亮眼，资产质量持续改善	2021-10-29
公司深度报告	光大银行（601818）：财富管理特色强化，集团生态协同显效	2021-09-15
公司深度报告	杭州银行（600926）：区位优势明显，结构优化、效能提升	2022-03-09
公司普通报告	常熟银行（601128）：存贷高增、息差走阔，盈利增速持续提升	2022-04-25
公司普通报告	常熟银行（601128）：小微差异化、特色化鲜明，盈利保持高速增长	2022-03-31

资料来源：东兴证券研究所



## 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。

### 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。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，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（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数）：

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（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数）：

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