

行业投资评级

强于大市 / 维持

行业基本情况

收盘点位	3403.98
52 周最高	4202.10
52 周最低	3222.78

行业相对指数表现（相对值，%）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

研究所

分析师：魏大朋

SAC 登记编号：S1340521070001

Email: weidapeng@cnpsec.com

研究助理：崔超

SAC 登记编号：S1340121120032

Email: cuichao@cnpsec.com

银行业周报（2022.06.06-2022.06.12）

社融增速超预期，静待结构性改善

● 核心观点

■ **本周银行板块弱于主要指数。**本周申万银行板块上涨 2.96%，弱于主要指数。主要指数涨跌幅情况：创业板指（4.00%）>沪深 300（3.65%）>深证成指（3.50%）>上证综指（2.80%）>申万银行（2.96%）。本周银行业在申万 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名居 10 位，表现稳健；年初以来涨跌幅-3.50%，涨跌幅位居第 5 位。

■ **5 月社融规模增幅超预期，静待结构改善。**5 月社融新增 2.79 万亿，同比多增 8400 亿。人民币贷款新增 1.89 万亿，同比多增 3900 亿。M2 增速 11.1%，环比上升 0.6 个百分点。社融量升，但结构仍待改善，企业融资、中长期融资仍较弱。预期随着未来社融结构得到优化，将对银行板块形成实质性利好。

■ **短期资金价格下行，债券信用利差走阔。**4 月以来，市场资金较为宽裕，央行公开市场操作趋于平缓，近来连续 3 周货币净投放为 0。债券、同业存单发行规模均较上周大幅增长，存单利率微涨。

● 投资建议

■ **多因素助力银行估值修复。**1. 国内经济修复预期增强，社融规模上升，未来结构改善利好银行板块；2. 美联储加息预期加强，国内降息空间被压缩，银行净息差收窄压力趋缓；3. 银行板块基本面变动不大，地产风险逐步出清，估值仍处低位，具备较强投资价值。建议继续关注成长性较高及优质的区域性银行。

● 风险提示：

疫情恶化；政策效果不及预期；不良集中爆发；国际政治、金融风险恶化影响。

目录

1 本周行情回顾.....	4
1.1 本周银行上涨 2.96%，弱于主要指数.....	4
1.2 个股涨多跌少，优质区域性银行涨幅较大.....	5
1.3 板块估值处于低位，配置安全边际较高.....	6
2 高频数据情况.....	7
2.1 央行连续三周货币 0 投放.....	7
2.2 短期资金价格下行，债券信用利差走阔.....	7
2.3 债券发行规模大幅增长.....	9
2.4 同业存单发行规模上升.....	9
3 行业新闻及监管动态.....	10
4 风险提示.....	11

图表目录

图表 1: 本周申万一级行业涨跌幅	4
图表 2: 申万一级行业年初以来涨跌幅	4
图表 3: 本周及年初以来子板块（申万二级）涨跌幅	5
图表 4: 本周银行个股涨跌幅	5
图表 5: 年初以来银行业个股涨跌幅	6
图表 6: 银行业与沪深 300 市盈率	6
图表 7: 申万银行二级行业市盈率	6
图表 8: 银行业与沪深 300 市净率	7
图表 9: 申万银行二级行业市净率	7
图表 10: 央行公开市场操作	7
图表 11: DR001\DR007\R001\R007 利率走势	8
图表 12: 隔夜\1 周\2 周\1 个月\3 个月\6 个月 SHIBOR 利率走势	8
图表 13: 1 年\5 年\10 年期国债和 5 年期国开债收益率走势	8
图表 14: 企业债、产业债、城投债信用利差走势	8
图表 15: 本期债券发行总额和数量情况	9
图表 16: 本期债券发行结构	9
图表 17: 同业存单发行金额及票面利率	9
图表 18: 同业存单发行数量	9
图表 19: 上市公司公告	10
图表 20: 监管动态	10

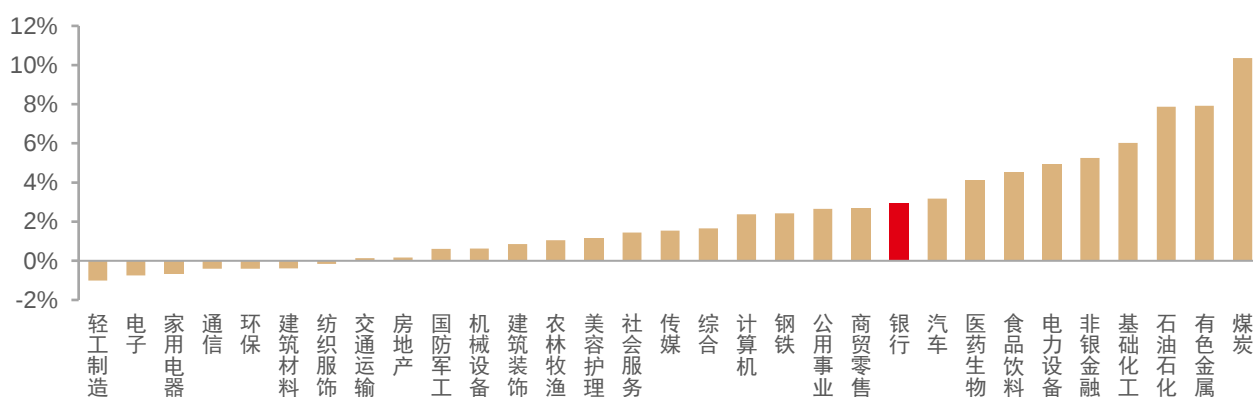
1 本周行情回顾

1.1 本周银行上涨 2.96%，弱于主要指数

本周申万银行板块上涨 2.96%，弱于主要指数。主要指数涨跌幅情况：创业板指（4.00%）> 沪深 300（3.65%）> 深证成指（3.50%）> 上证综指（2.80%）> 申万银行（2.96%）。

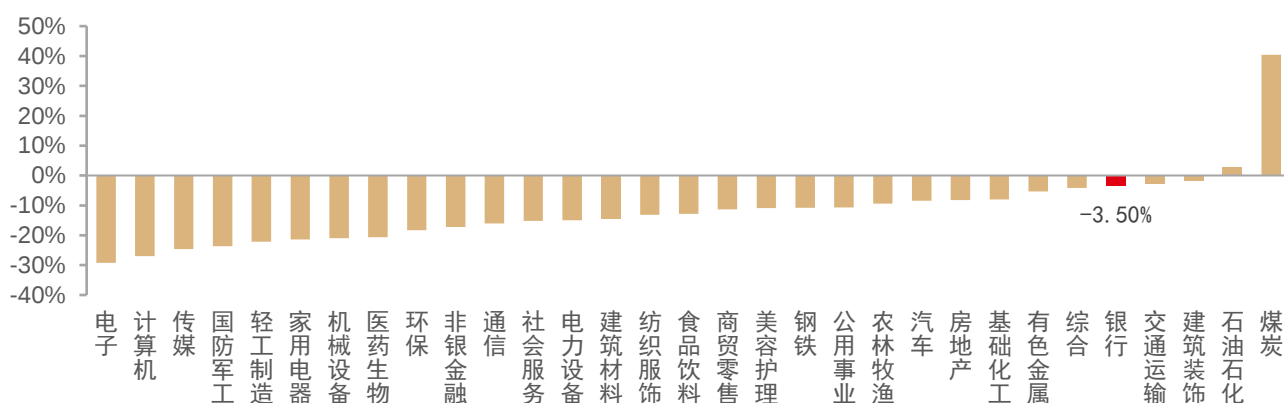
本周银行业在申万 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名居 10 位，表现稳健；年初以来涨跌幅-3.50%，涨跌幅位居第 5 位。

图表 1：本周申万一级行业涨跌幅



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

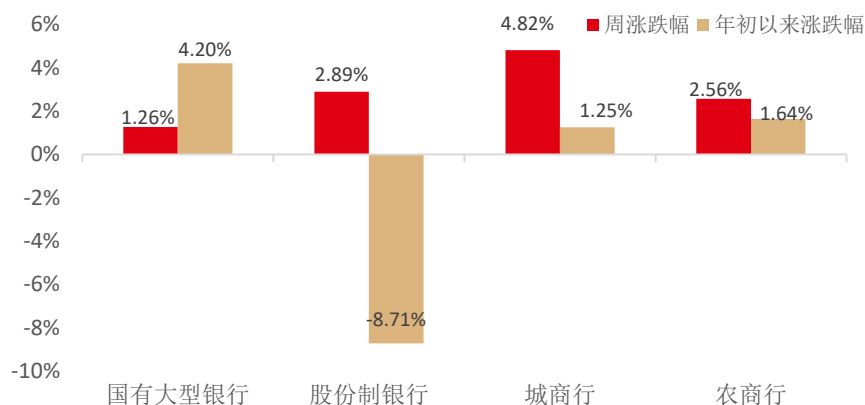
图表 2：申万一级行业年初以来涨跌幅



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

本周申万银行二级板块悉数上涨，整体表现稳健。城商行涨幅最大，为 4.82%，国有大行涨幅最小，为 1.26%。年初以来，国有大行涨幅最大，为 4.20%。

图表 3：本周及年初以来子板块（申万二级）涨跌幅



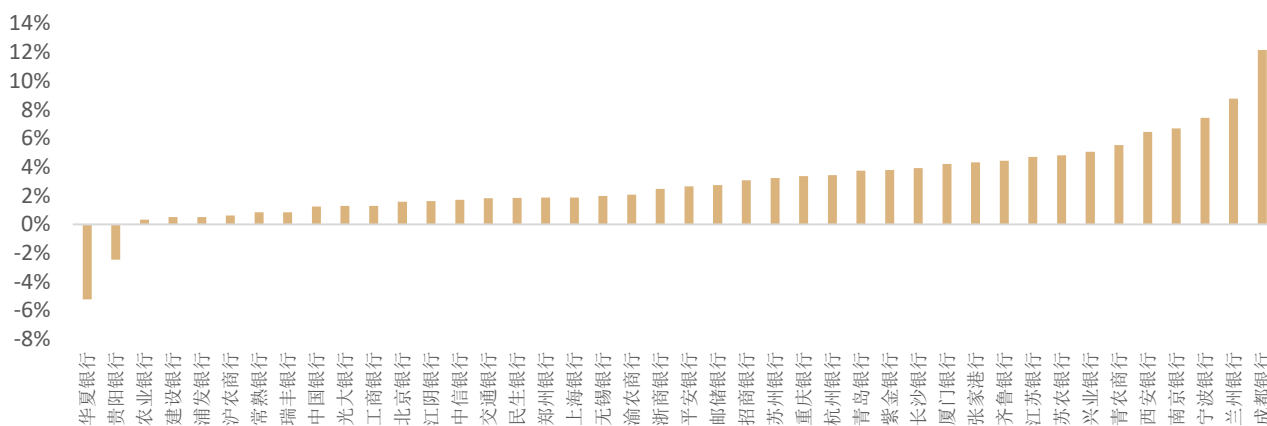
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

1.2 个股涨多跌少，优质区域性银行涨幅较大

本周银行业个股涨多跌少。42 家个股中，40 家上涨，2 家下跌。涨幅最高的五家银行为成都银行（12.14%）、兰州银行（8.75%）、宁波银行（7.42%）、南京银行（6.69%）、西安银行（6.45%）。本周下跌的银行为华夏银行（-5.22%）和贵阳银行（-2.47%）。

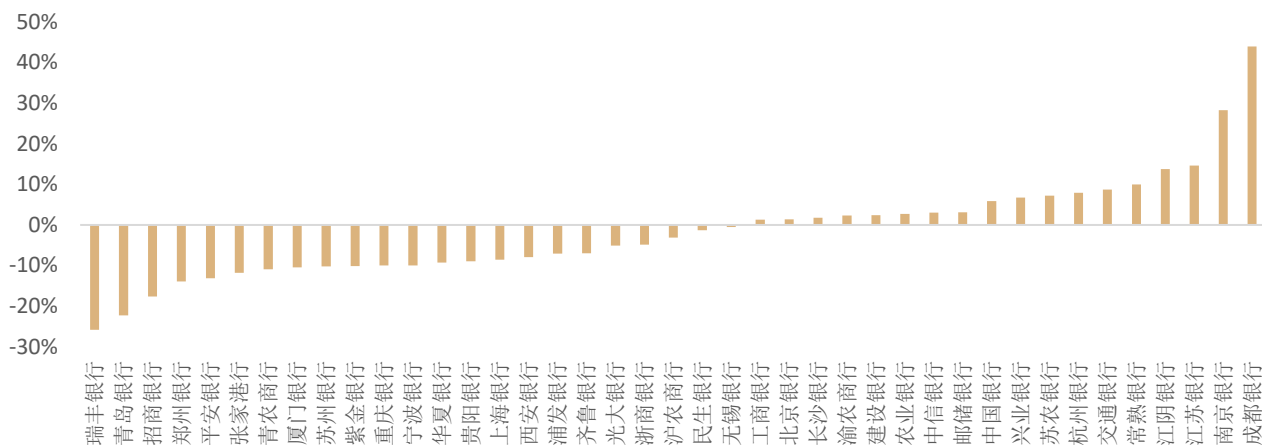
年初以来个股涨幅分化程度较大。涨幅居前的个股（不含当年新发行个股）为成都银行（43.92%）、南京银行（28.24%）和江苏银行（14.58%）；跌幅居前的为瑞丰银行（-25.80%）、青岛银行（-22.25%）和招商银行（-17.63%）。

图表 4：本周银行个股涨跌幅



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 5：年初以来银行业个股涨跌幅



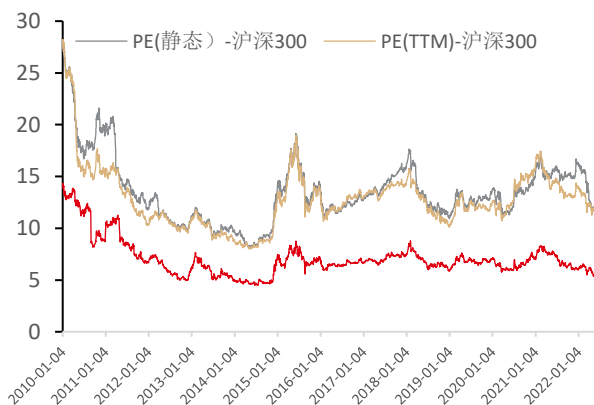
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

1.3 板块估值处于低位，配置安全边际较高

当前行业估值仍处于历史较低水平，板块基本面仍然较为稳健，配置具有较高的安全边际。

截至 6 月 10 日收盘，申万银行板块市盈率为 5.55 倍，二级子版块国有大行\股份行\城商行\农商行市盈率分别为 4.54 倍\5.8 倍\6.08 倍\6.3 倍，均远低于沪深 300 静态市盈率（12.70 倍）及其滚动市盈率（12.59 倍）。纵向来看，银行板块市盈率亦处于历史较低水平。

图表 6：银行业与沪深 300 市盈率



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表 7：申万银行二级行业市盈率



资料来源：Wind，中邮证券研究所

截至 6 月 10 日收盘，申万银行板块市净率为 0.56 倍，二级子版块国有大行\股份行\城商行\农商行市净率分别为 0.45 倍\0.58 倍\0.61 倍\0.61 倍，均远低于沪深 300 市净率（1.45 倍）。纵向来看，银行板块市净率已接近历史最低水平。

图表 8：银行业与沪深 300 市净率



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表 9：申万银行二级行业市净率



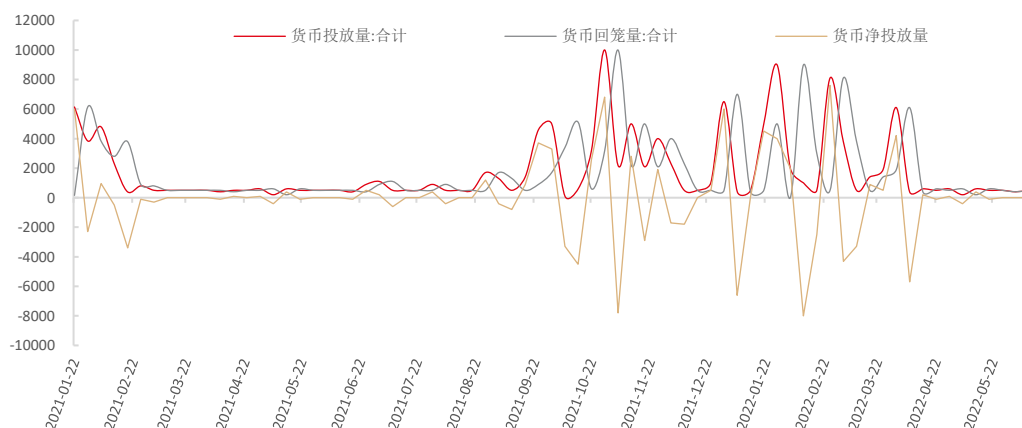
资料来源：Wind，中邮证券研究所

2 高频数据情况

2.1 央行连续三周货币 0 投放

本周央行货币投放 500 亿元，回笼资金 500 亿元，连续第 3 周净投放回收资金为 0。4 月以来，市场资金较为宽松，央行公开市场操作趋于缓和。

图表 10：央行公开市场操作

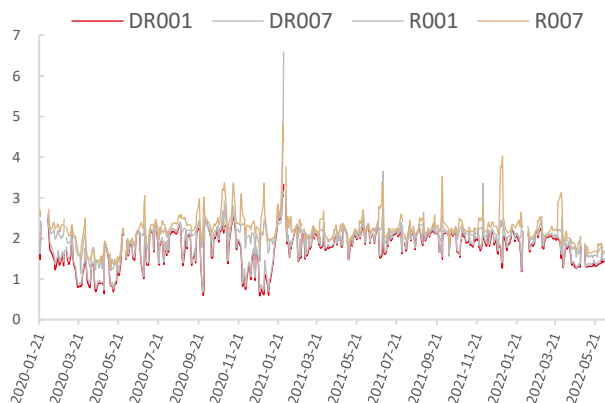


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

2.2 短期资金价格下行，债券信用利差走阔

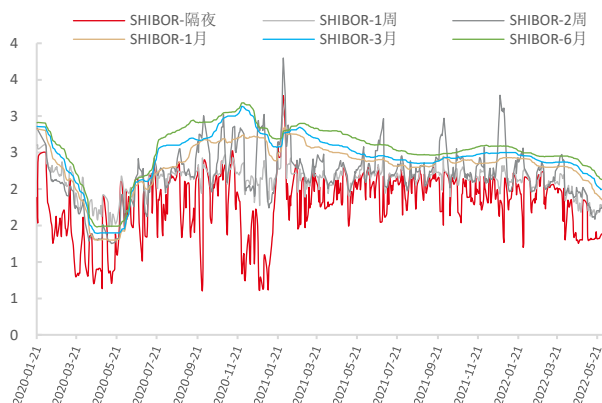
截至 6 月 10 日，DR001\DR007\R001\R007 分别为 1.3971 %\1.5728 %\1.4492 %\1.6326%，分别较上周-2.6200 BPs\ -5.4600 BPs\ -3.3900 BPs\ -4.1400 BPs。SHIBOR 隔夜\1 周\2 周\1 个月\3 个月\6 个月分别为 1.4030 %\1.6750 %\1.6010 %\ 1.8900 %\2.0000 %\2.1480 %，分别较上周-2.90 BPs\+0.10 BPs\ -2.40 BPs\+2.00 BPs\+0.10 BPs\+1.50 BPs。

图表 11: DR001\DR007\R001\R007 利率走势



资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表 12: 隔夜\1周\2周\1个月\3个月\6个月 SHIBOR 利率走势

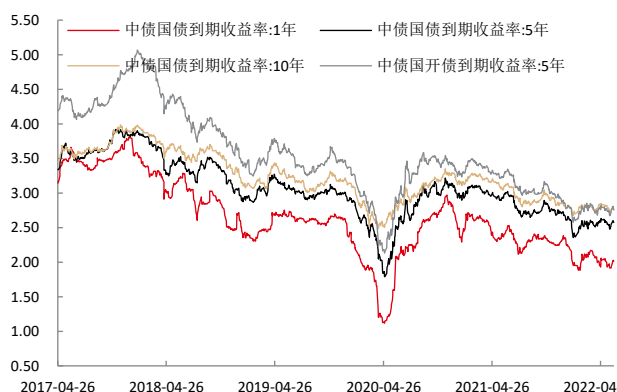


资料来源: Wind, 中邮证券研究所

截至6月10日,1年期\5年期\10年期到期国债收益率分别为2.0051%\2.5680%\2.7526%, 分别较上周+4.87 BPs\+0.5 BPs\ -0.75 BPs, 国债期限利差有所收窄; 5年期国开债到期收益率为2.7510%, 较上周-2.12BPs。

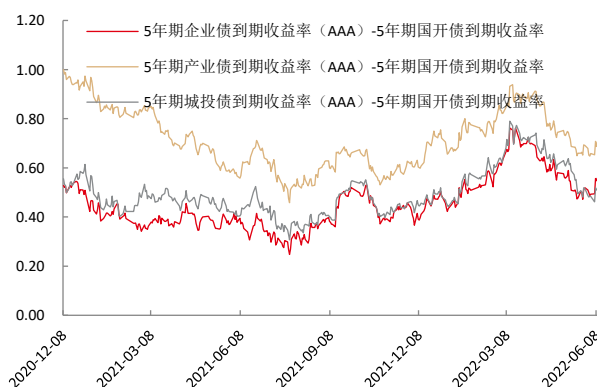
本周债券信用利差走阔。6月10日,5年期AAA级企业债\产业债\城投债到期收益率分别为3.3107%\3.2644%\3.4520%, 分别高于5年期国开债到期收益率55.97BPs\70.10BPs\51.34 BPs, 信用利差分别+6.63 BPs\+4.30 BPs\+3.02 BPs。

图表 13: 1年\5年\10年期国债和5年期国开债收益率走势



资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表 14: 企业债、产业债、城投债信用利差走势

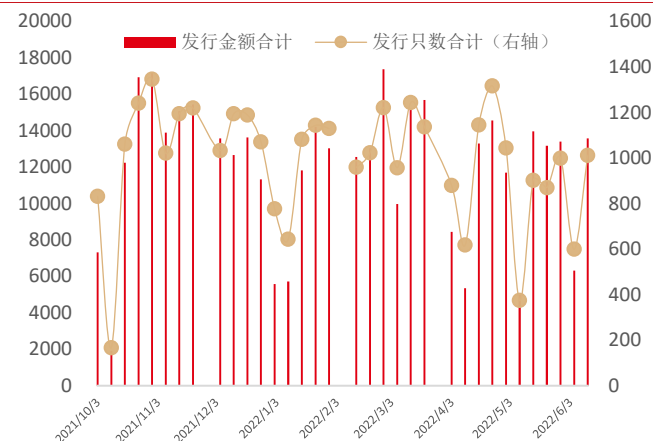


资料来源: Wind, 中邮证券研究所

2.3 债券发行规模大幅增长

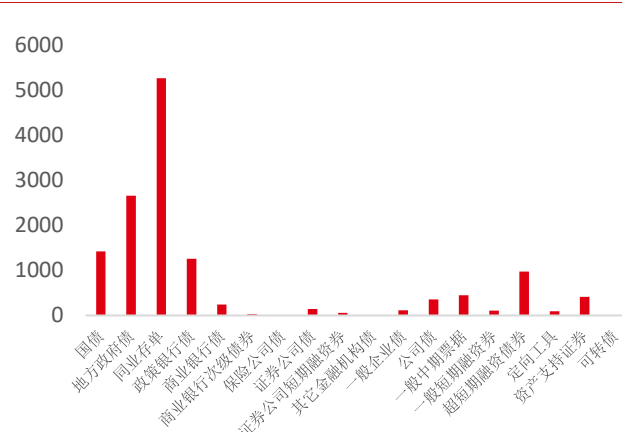
债券发行规模上周大幅下降后，本周大幅增长。本周发行债券 1012 只，发行只数增加 413 只，增长 67%。募集资金合计 13572.88 亿元，发行金额较上周增加 7249.10 亿元，增长 115%。

图表 15：本期债券发行总额和数量情况



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表 16：本期债券发行结构

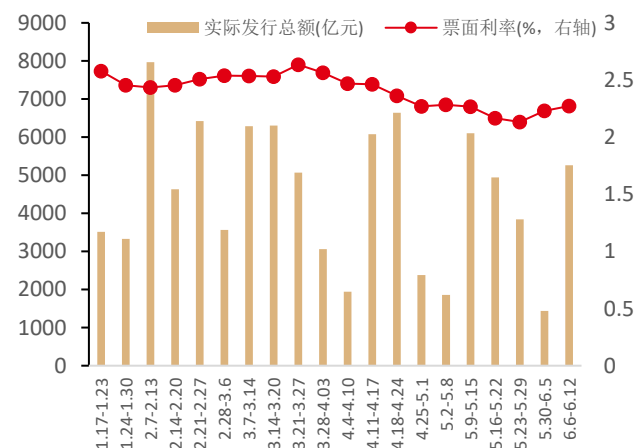


资料来源：Wind，中邮证券研究所

2.4 同业存单发行规模上升

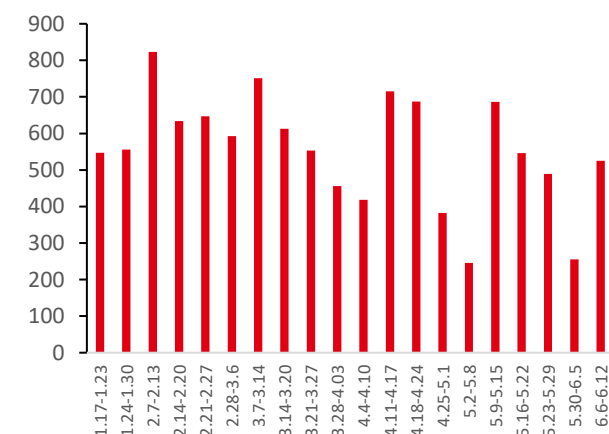
本周发行规模大幅增长，票面利率上升。本周共发行 525 笔，较上期增加 270 笔；发行金额 5285.2 亿元，较上周增加 3822.8 亿元；票面利率 2.2709%，较上周+4.06 BPs。

图表 17：同业存单发行金额及票面利率



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表 18：同业存单发行数量



资料来源：Wind，中邮证券研究所

3 行业新闻及监管动态

图表 19：上市公司公告

序号	上市公司	公告类型	公告内容
1	紫金银行	分红派息	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 3,660,973,342 股为基数，每股派发现金红利 0.10 元（含税），共计派发现金红利 366,097,334.20 元。股权登记日 6 月 10 日，除权除息及现金发放日为 6 月 13 日。
2	浙商银行	公开配股	以每 10 股配售 3 股的比例向全体 A、H 股股东配售，每股面值 1 元，募集资金不超过 180 亿元。
3	农业银行	获准发债	收到《中国银保监会关于农业银行发行二级资本债券的批复》（银保监复[2022]362 号），获准在全国银行间债券市场公开发行不超过 2000 亿元人民币二级资本债券
4	建设银行	获准发债	收到《中国银保监会关于建设银行发行无固定期限资本债券的批复》（银保监复〔2022〕363 号），获准在境内发行不超过 1,000 亿元人民币无固定期限资本债券，境外发行不超过 30 亿美元无固定期限资本债券。
5	苏农银行	分红派息	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,803,070,997 股为基数，每股派发现金红利 0.16 元（含税），共计派发现金红利 288,491,359.52 元。股权登记日 6 月 15 日，除权除息及现金发放日为 6 月 16 日。
6	兴业银行	分红派息	本次利润分配以方案实施前的公司 A 股总股本 20,774,190,751 股为基数，每股派发现金红利 1.035 元（含税），共计派发现金红利 21,501,287,427.29 元。股权登记日 6 月 15 日，除权除息及现金发放日为 6 月 16 日。
7	南京银行	分红派息	本次利润分配以实施权益分派的股权登记日普通股总股本 10,305,724,777 股为基数，每股派发现金红利人民币 0.46162 元（含税），共计派发现金红利人民币 4,757,328,671.56 元（四舍五入）。股权登记日 6 月 16 日，除权除息及现金发放日为 6 月 17 日。
8	青岛银行	高管变动	郭少泉先生因监管有关银行关键岗位任职期限的规定及临近退休年龄，辞去本行第八届董事会执行董事、董事长，以及董事会战略委员会主任委员、董事会提名委员会委员、董事会薪酬委员会委员、董事会网络安全和信息科技委员会委员等职务，自 2022 年 6 月 8 日起生效。辞任后，郭少泉先生将不再担任本行及本行控股子公司任何职务。
9	齐鲁银行	股东增持	公司持股 5%以上股东，现任董事、监事长、高管等拟于未来 6 个月，在满足稳定股价触发条件的情况下，增持合计不低于 5420.6 万元。

资料来源：中邮证券研究所整理

图表 20：监管动态

序号	部门机构	主要内容
1	银保监会	6 月 9 日，银保监会召开小微金融工作专题（电视电话）会议。会议指出，加大对小微企业和个体工商户等市场主体纾困解难、企稳恢复的金融支持，是稳增长、稳市场主体、保就业的重要任务，是践行金融工作政治性、人民性的重要体现。各级监管部门、各银行业金融机构要认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，强化责任意识，持续加大对小微企业和个体工商户的金融帮扶力度，为全年完成经济社会发展目标任务作出应有的贡献。会议要求，各级监管部门、各银行业金融机构要抢抓时间窗口，靠前担当作为，加快政策细化落实进度，重点做好以下工作：一是面向基层抓紧制定实施办法。二是聚焦信贷增量供给再发力。三是针对突出问题改进优化金融服务。四是综合施策打好“组合拳”。

资料来源：中邮证券研究所整理

4 风险提示

疫情恶化；政策效果不及预期；不良集中爆发；国际政治、金融风险恶化影响。

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20%以上；
- 谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
- 中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；
- 回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10%以上；

行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5%以上；
- 中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；
- 弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5%以上；

可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10%以上；
- 谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
- 中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5%之间；
- 回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5%以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券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计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。