

经济数据稳步修复，稳增长政策持续发力

银行业周报

重点聚焦：

6 月 13 日，五部门近日印发《关于推动个人养老金发展的意见》宣传提纲，重点关注个人养老金的主要政策。

行业和公司动态

1) 6 月 15 日，国常会部署支持民间投资和推进一举多得项目的措施等，其中货币金融相关领域强调引导金融机构发放长期贷款；2) 6 月 16 日，发改委例行新闻发布会提出促进政策效应加快释放，包括加强信用信息共享应用，向银行等金融机构开放使用；3) 6 月 13 日，上海央行公布 5 月上海货币信贷运行情况，人民币贷款余额 9.1 万亿元，同比增长 10.1%，增速比上月末低 0.9pct；4) 本周，招商银行王良先生行长任职资格获银保监会核准；苏农银行拟以 1.74 元/股收购靖江润丰村镇银行部分股东的股权；建设银行 2022 年第一期 600 亿元二级资本债券发行完毕；工商银行完成 2012 年 6 月发行的 200 亿元次级债券赎回；民生理财有限公司获银保监会批准开业；中国银行将于 6 月 27 日派发第三期境内优先股息，股息率 4.5%，本次派现金共计 32.85 亿元；厦门银行拟每股派现 0.25 元，共计派现 6.6 亿元。

数据跟踪

本周 A 股银行指数下跌 0.004%，跑输沪深 300 指数 1.66 个百分点，板块涨跌幅排名 22/31，其中瑞丰银行（+5.73%）、常熟银行（+4.95%）、华夏银行（+1.97%）涨幅居前。

公开市场操作：本周央行公开市场共进行 500 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 操作，MLF 中标利率为 2.85%持平上期，共 500 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 到期，因此本周央行公开市场完全对冲到期量。下周将有 500 亿元逆回购到期。

SHIBOR：本周上海银行间拆借利率走势略有上行，隔夜 SHIBOR 利率上行 1BP 至 1.41%，7 天 SHIBOR 上行 6BP 至 1.74%。

投资建议：

本周披露的 5 月宏观经济数据环比改善，稳增长政策效应显现，也进一步强化经济企稳的预期，有助于打开银行估值修复的空间。后续继续关注政策力度，以及疫后经济恢复节奏。目前银行板块静态 PB 仅 0.59 倍，具备较高性价比，个股层面继续推荐：招商，宁波，成都，杭州，平安，兴业，常熟银行等。

风险提示：

- 1) 经济下行压力持续加大，信用成本显著提升；
- 2) 个别银行的重大经营风险等。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：刘志平

邮箱：liuzp1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020001

分析师：李晴阳

邮箱：liqy2@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520070001

1. 本周重点聚焦：

【重点聚焦】6月13日，五部门近日印发《关于推动个人养老金发展的意见》宣传提纲，**重点关注**个人养老金的主要政策：

1) 定位和作用：个人养老金是指有政府政策支持、个人自愿参加、市场化运营的补充养老保险制度，是多层次、多支柱养老保险体系的重要组成部分。

2) 覆盖范围：在中国境内参加城镇职工或者城乡居民基本养老保险的劳动者，均可参加个人养老金。

3) 管理模式：实行个人账户制度，用于个人养老金缴费、归集收益、支付，以及缴纳个人所得税，实行完全积累、封闭运行，其权益归参加人所有。

4) 缴费水平：个人养老金缴费上限起步为每年12000元，并根据经济社会发展水平、多层次养老保险体系发展情况等因素适时调整。

5) 投资：个人养老金资金账户内资金用于购买符合规定的银行理财、储蓄存款、商业养老保险、公募基金等金融产品。

总体来说，今年以来养老第三支柱建设相关政策加快落地，有较大扩容空间，利好银行养老财富类业务的发展。

2. 行业和公司动态

【国常会部署支持纾困】6月15日，国常会部署支持民间投资和推进一举多得项目的措施等，其中货币金融相关领域**强调**：

1) 抓住时间窗口，注重区间调控，既加大力度、稳经济政策应出尽出，又不超发货币、不透支未来，着力保市场主体保就业稳物价，稳住宏观经济大盘。

2) 扩大有效投资，要注重启动既能补短板调结构、又能带消费扩就业的一举多得项目，调动各方积极性。鼓励金融机构采用续贷等支持民间投资，对符合条件项目提供政府性融资担保，**引导金融机构发放长期贷款。**

【发改委促进政策效应加快释放】6月16日，发改委例行新闻发布会提出：

1) 将推动扎实稳住经济一揽子政策措施尽快落地见效，促进政策效应加快释放，确保二季度经济实现合理增长，努力为下半年发展提供更好的基础和条件。

2) 加强民间投资融资支持。建立和完善社会资本投融资合作对接机制，通过项目对接会等多种方式，搭建有利于民间投资项目与金融机构沟通衔接的平台。加强涉企信用信息共享应用，引导金融机构对民营企业信用情况精准画像，客观合理判断企业风险，加大融资支持力度。

3) 抓融资保障。加强信用信息共享应用，将纳税、社会保险费和住房公积金缴纳、水电气费等信息纳入共享范围，**在保障信息安全和主体权益的前提下，向银行等金融机构开放使用，提高中小微企业贷款覆盖面、可得性和便利度。**

【5月上海信贷运行情况】6月13日，上海央行公布5月上海货币信贷运行情况，数据关注：

- 1) 5月末，上海本外币贷款余额9.86万亿元，同比增长10%；人民币贷款余额9.1万亿元，同比增长10.1%，增速比上月末低0.9个百分点。
- 2) 增量来看，人民币贷款-55亿元，同比多减705亿元，其中住户部门贷款-106亿元，企业贷款-19亿元，非银行业金融机构贷款增加18亿元。
- 3) 人民币存款余额17.05万亿元，同比增长13.4%，增速环比提升1.4pct。
- 4) 人民币存款增加1814亿元，同比多增2070亿元；其中个人活期存款增加614亿元，非金融企业协定存款增加837亿元。

【上市银行动态】

本周，高管变动方面，招商银行王良先生行长的任职资格获银保监会核准；沪农商行邵晓云女士辞去公司董事等职务；长沙银行董事会审议通过聘任唐勇先生为公司行长的议案；浦发银行股东大会选举朱毅先生为公司董事。

股权方面，苏农银行为进一步加强对靖江润丰村镇银行控制，拟以1.74元/股（该行2021年度经审计每股净资产）收购靖江润丰村镇银行部分股东的股权；苏州银行拟由本行现任董事、高管以不少于上一年度自本行领取薪酬总额（税后）15%的自有资金增持股份，稳定股价；无锡银行首次公开发行16.2亿股限售股将于6月20日上市流通；上海银行部分董监高于6月15日-17日以自有资金从二级市场买入本行股票累计11.08万股，成交价格区间为每股4.49-4.58元。

债券方面，建设银行2022年第一期600亿元二级资本债券发行完毕；宁波银行“2022年第三期金融债券”100亿元发行完毕，品种为3年期固定利率债券，票面利率2.81%；民生银行完成发行50亿元减记型无固定期限资本债，前5年票面利率4.20%，每5年调整一次；工商银行完成2012年6月发行的200亿元次级债券赎回。

此外，民生理财有限公司获银保监会批准开业，注册资本为人民币50亿元，注册地为北京；中国银行将于6月27日派发第三期境内优先股股息，年股息率为4.5%，本派息共计32.85亿元；厦门银行拟于6月21日以总股本26.39亿股为基数，每股派现0.25元，共计派现6.60亿元。

表 1 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
招商银行	高管变动	获银保监会核准王良先生行长的任职资格。
长沙银行	高管变动	董事会审议通过聘任唐勇先生为公司行长的议案。
沪农商行	高管变动	因到龄退休原因，邵晓云女士辞去公司董事，董事会薪酬和提名委员会委员的职务。
建设银行	债券发行	2022年第一期二级资本债券发行完毕，债券发行总规模为人民币600亿元。
苏农银行	收购兼并	为进一步加强靖江润丰村镇银行控制，提升决策管理效率，增强市场竞争力，本行拟以1.74元/股（该行2021年度经审计每股净资产）收购靖江润丰村镇银行部分股东的股权，本次交易前本行已持有靖江润丰村镇银行54.33%的股份。
宁波银行	债券发行	“2022年第三期金融债券”发行完毕，规模100亿元人民币，品种为3年期固定利率债券，票面利率2.81%。
工商银行	债券赎回	完成2012年6月发行的200亿元次级债券赎回。
厦门银行	利润分配	发布2021年年度权益分派实施公告：拟于2022年6月21日以本行总股本26.39亿股为基数，每股派发现金红利0.25元（含税），共计派发现金红利6.60亿元（含税）。
光大银行	停牌提示	发布2021年度A股分红派息时转股连续停牌的提示性公告：自本次分红派息实施公告前一交易日（2022年6月20日）至本次分红派息股权登记日期间，光大转债将停止转股。
苏州银行	稳定股价	由本行现任董事（不含独立董事）、高级管理人员以不少于上一年度自本行领取薪酬总额（税后）15%的自有资金增持本行股份，即增持股份金额合计不低于205.91万元。
无锡银行	限售股流通	首次公开发行16.2亿股限售股将于6月20日上市流通。
杭州银行	债券评级	发布可转债跟踪评级，主体信用评级维持AAA稳定，“杭银转债”信用评级维持AAA。
中国银行	优先股派息	将于6月27日派发第三期境内优先股股息，年股息率为4.5%，本次派发现金股息共计人民币32.85亿元（税前）。
民生银行	1) 理财获批 2) 利润分配 3) 债券发行	1) 民生理财有限公司获银保监会批准开业，民生理财注册资本为人民币50亿元，注册地为北京。 2) 以方案实施前公司总股本437.82亿股为基数，每股派现0.213元（含税），共派现93.26亿元，股权登记日6月23日。 3) 完成发行50亿元减记型无固定期限资本债券，前5年票面利率为4.20%，每5年调整一次，在第5年及之后的每个付息日附发行人赎回权。
上海银行	1) 股份增持 2) 债券发行 3) 债券评级	1) 部分董事、监事和高级管理人员于6月15日至17日期间以自有资金从二级市场买入本行股票，累计达11.08万股，成交价格区间为每股4.49-4.58元。 2) 获上海银保监局批准发行不超过人民币200亿元的二级资本债券，并按照有关规定计入二级资本。 3) 主体信用评级结果“AAA”，评级展望“稳定”，“上银转债”信用评级“AAA”；本次评级结果较前次没有变化。
浦发银行	股东大会	1) 选举朱毅先生为公司董事的议案。 2) 公司2021年度利润分配的预案：以届时实施利润分配股权登记日普通股总股本为基数，向全体股东每10股派送现金股利人民币4.1元（含税）。

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

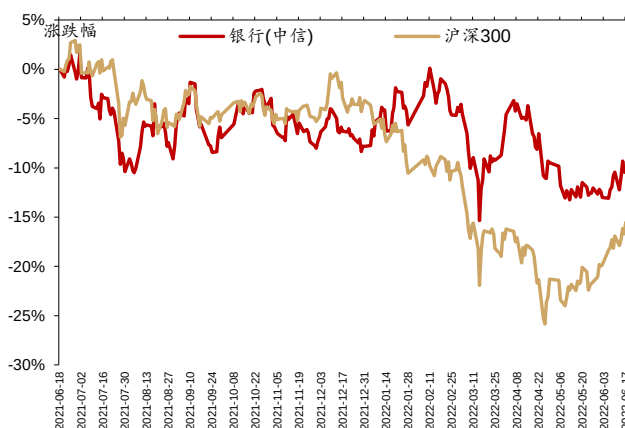
3. 数据跟踪

本周 A 股银行指数下跌 0.004%，跑输沪深 300 指数 1.66 个百分点，板块涨跌幅排名 22/31，其中瑞丰银行（+5.73%）、常熟银行（+4.95%）、华夏银行（+1.97%）涨幅居前；杭州银行（-1.73%）、南京银行（-2.46%）、成都银行（-2.55%）跌幅居前。

公开市场操作：本周央行公开市场共进行 500 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 操作，MLF 中标利率为 2.85%持平上期，共 500 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 到期，因此本周央行公开市场完全对冲到期量。下周将有 500 亿元逆回购到期。

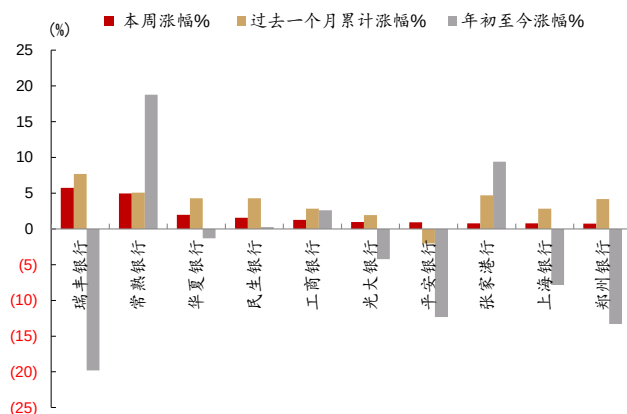
SHIBOR：本周上海银行间拆借利率走势略有上行，隔夜 SHIBOR 利率上行 1BP 至 1.41%，7 天 SHIBOR 上行 6BP 至 1.74%。

图 1 A 股银行指数涨跌幅跑输沪深 300



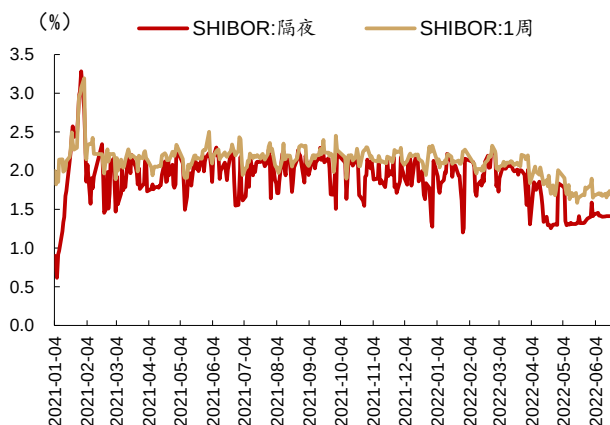
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 2 涨跌幅排名前十个股



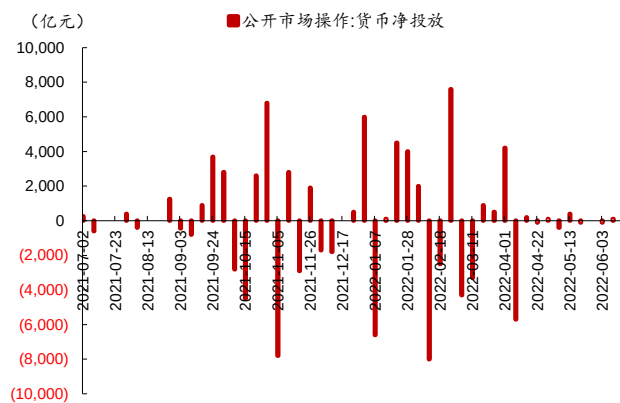
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 3 隔夜/7 天 SHIBOR 利率走势上行



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 4 央行公开市场操作（不含国库定存和 MLF）



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

4. 投资建议

本周披露的 5 月宏观经济数据环比改善，稳增长政策效应显现，也进一步强化经济企稳的预期，有助于打开银行估值修复的空间。后续继续关注政策力度，以及疫后经济恢复节奏。目前银行板块静态 PB 仅 0.59 倍，具备较高性价比，个股层面继续推荐：招商，宁波，成都，杭州，平安，兴业，常熟银行等。

5. 风险提示

- 1) 经济下行压力持续加大，信用成本显著提升；
- 2) 个别银行的重大经营风险等。

分析师与研究助理简介

刘志平：华西证券银行首席分析师，上海财经大学管理学硕士学位，研究领域主要覆盖银行、金融行业。从业经验十多年，行业研究深入，曾任职于平安证券研究所、国金证券研究所、浙商证券研究所。

李晴阳：华西证券银行分析师，华东师范大学金融硕士，两年银行行业研究经验，对监管政策和行业基本面有深入研究，曾任职于平安证券研究所。

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 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。