

银行行业

支持外贸新业态跨境人民币结算

投资要点:

➤ 银行板块近26周指数波动率小幅下降，本周（6.20-6.24）估值稳定，资金市场流动性佳。截至本周最后交易日市净率0.59，估值水平周度不变，市场热度维持高位，日均交易额10955亿元（周环比-3.3%），本周央行宽口径（包含7天逆回购）净投放500亿元，7天逆回购利率维持2.10%，整体流动性处于较佳水平；周五（6月24日）公布DR007加权值为1.80%，周度环比上升14bps，低于逆回购利率，流动性良好，利率水平传导良好。

➤ 支持外贸新业态跨境人民币结算，人民币国际化不断推进。近日，人民银行印发《关于支持外贸新业态跨境人民币结算的通知》：（1）加大对外贸新业态的支持力度，完善跨境电商等外贸新业态跨境人民币业务相关政策；（2）将支付机构跨境业务办理范围由货物贸易、服务贸易拓宽至全部经常项下；（3）明确银行、支付机构等相关业务主体展业和备案要求；（4）明确业务真实性审核、反洗钱、反恐怖融资、反逃税以及数据报送等要求，压实银行与支付机构展业责任，防控业务风险。

➤ 金融领域改革与发展卓有成效，防范化解风险取得重要成果。2012年以来，广义货币供应量（M2）年均增速10.8%，与名义GDP年均增速基本匹配，有力地推动了国民经济稳健发展。推动绿色转型方面，绿色贷款及债券余额位列世界前列。银行贷款年均增速13.1%，规模效应逐步显现。普惠小微贷款CAGR达25.5%。风险化解，不良消化能力大幅提升，影子银行较历史峰值压降约25万亿元，夯实银行业资产质量。

市场表现及建议关注

本周银行行业指数下跌0.42%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨0.99%，深圳成指上涨2.88%，创业板指上涨6.29%，沪深300指数上涨1.99%。建议重点关注：1）优质股份制银行（平安银行、兴业银行、招商银行、中信银行）弹性回归；2）低估值国有大行：邮储银行、建设银行；3）优质城农商行（成都银行、宁波银行、江苏银行、南京银行、杭州银行、江阴银行、沪农商行）。

风险提示

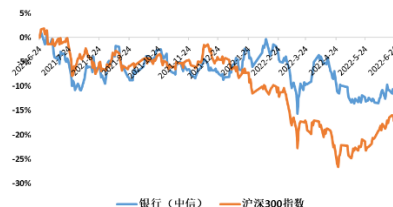
疫情反复风险、货币政策收紧、不良率提升风险，爆发重大风险及违约事件等。

建议关注	BPS (元/股)			PB (市净率)		
	22E	23E	24E	22E	23E	24E
招商银行	32.9	37.5	43.0	1.2	1.1	0.9
平安银行	19.3	21.6	24.4	0.7	0.7	0.6
兴业银行	32.3	36.3	40.7	0.6	0.5	0.5
邮储银行	7.6	8.4	9.4	0.7	0.6	0.5
成都银行	15.1	17.7	20.9	1.1	0.9	0.8
南京银行	12.4	14.0	16.1	0.9	0.8	0.7
杭州银行	13.6	15.3	17.4	1.0	0.9	0.8
江阴银行	6.4	7.0	7.7	0.7	0.6	0.5
沪农商行	10.8	11.9	13.4	0.6	0.5	0.5

数据来源：wind，华福证券研究所

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



涨幅前五个股

杭州银行	2.65%
光大银行	0.94%
招商银行	0.88%
渝农商行	0.76%
北京银行	0.67%

跌幅前五个股

瑞丰银行	-5.08%
齐鲁银行	-4.68%
常熟银行	-3.67%
西安银行	-3.45%
青农商行	-2.92%

团队成员

分析师 魏征宇
执业证书编号：S0210520050001
电话：021-20655288
邮箱：wzy2529@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《资产负债规模稳步扩张，金融支持水利基础设施建设》— 2022.06.19
- 2、《社融增速超预期，信贷扩张助力银行业绩提升》— 2022.06.12
- 3、《绿色金融引导经济走向高质量发展》— 2022.06.05

请务必阅读报告末页的重要声明

正文目录

一、	市场表现.....	1
1.1	行业板块本周市场表现.....	1
1.2	行业个股本周市场表现.....	2
1.3	行业估值分析.....	2
二、	行业数据跟踪及市场回顾.....	3
2.1	货币供应与主要利率价格.....	3
2.2	理财收益率数据.....	7
2.3	存单市场回顾.....	7
2.4	2022 年 5 月份金融市场运行情况.....	8
三、	行业动态.....	9
3.1	人民银行印发《关于支持外贸新业态跨境人民币结算的通知》.....	9
3.2	中共中央宣传部举行党的十八大以来金融领域改革与发展情况发布会.....	9
四、	公司动态.....	10
五、	风险提示.....	12

图表目录

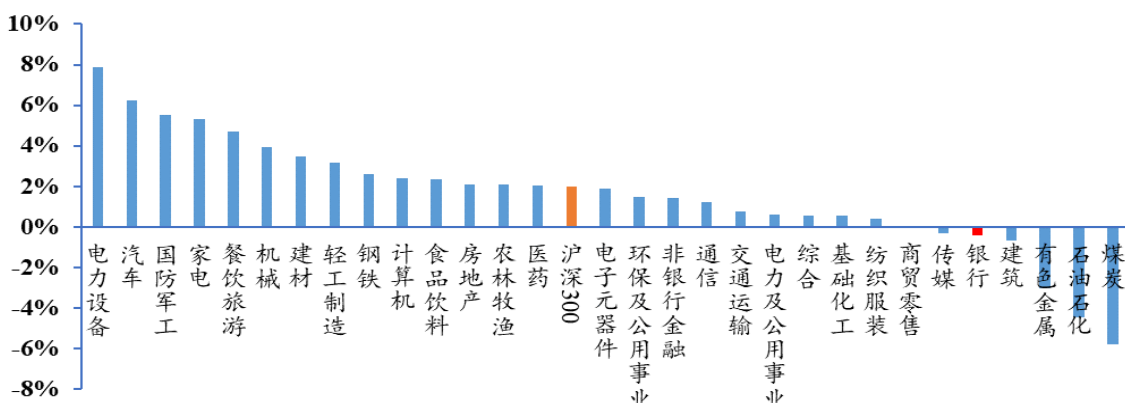
图表 1：市场各行业板块本周市场表现.....	1
图表 2：银行板块子板块本周表现.....	1
图表 3：本周涨幅排名前十个股.....	2
图表 4：本周跌幅排名前十个股.....	2
图表 5：银行行业 PB 动态分析.....	2
图表 6：银行行业 PB 历史百分位情绪分析.....	3
图表 7：货币供应及净现金投放.....	3
图表 8：Shibor（隔夜、1 周、2 周、1 月）利率变化.....	4
图表 9：银行同业拆借（1、7、14、30 天）利率变化.....	4
图表 10：1/10 年期国债到期收益率及利差变化.....	5
图表 11：地方政府债到期收益率变化.....	5
图表 12：1/5/10 年期企业债到期收益率及利差变化.....	6
图表 13：本周央行公开市场操作.....	6
图表 14：本周理财收益率数据.....	7
图表 15：同业存单发行利率及存量余额变化.....	7

一、 市场表现

1.1 行业板块本周市场表现

本周银行行业指数下跌 0.42%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 0.99%，深圳成指上涨 2.88%，创业板指上涨 6.29%，沪深 300 指数上涨 1.99%，中信银行指数下跌 0.42%。电力设备、汽车、国防军工板块本周领跑；有色金属、石油石化、煤炭板块本周表现不佳。

图表 1：市场各行业板块本周市场表现

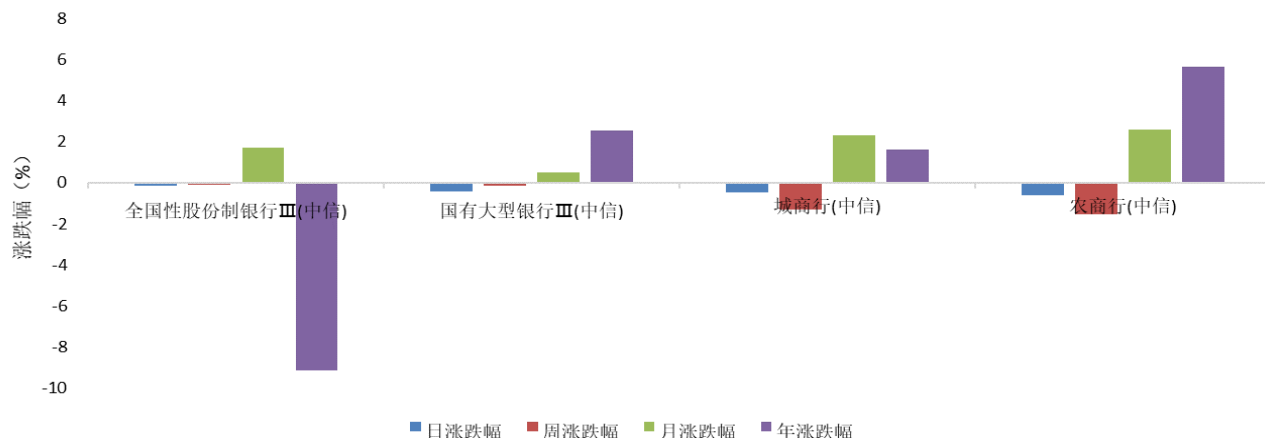


数据来源：WIND, 华福证券研究所

中信银行板块子板块维度来看，本周股份行领涨先子板块，本周下滑 0.1%；国有大行本周下滑 0.1%，城商行本周下滑 1.3%，农商行本周下滑 1.5%；从本年度表现来看，股份制银行大幅回撤，本轮弹性回归幅度预计更强，边际估值改善值得期待。

图表 2：银行板块子板块本周表现

银行三级行业区间（日度、周度、月度、年度）变化



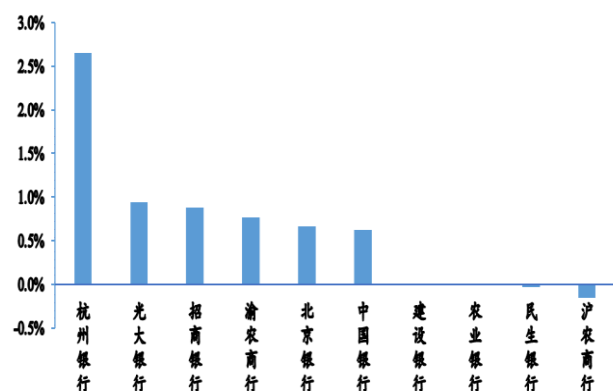
数据来源：WIND, 华福证券研究所

1.2 行业个股本周市场表现

本周涨幅前十标的为：杭州银行 2.65%，光大银行 0.94%，招商银行 0.88%，渝农商行 0.76%，北京银行 0.67%，中国银行 0.62%，建设银行 0%，农业银行 0%，民生银行-0.03%，沪农商行-0.15%。

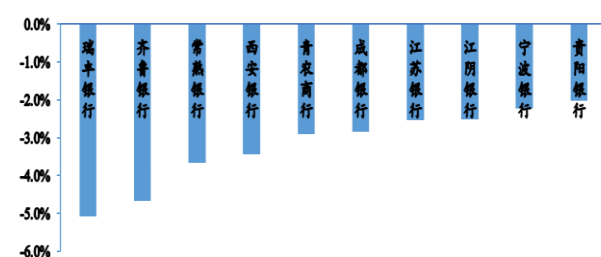
本周跌幅前十标的为：瑞丰银行-5.08%，齐鲁银行-4.68%，常熟银行-3.67%，西安银行-3.45%，青农商行-2.92%，成都银行-2.85%，江苏银行-2.54%，江阴银行-2.52%，宁波银行-2.23%，贵阳银行-2.02%。

图表 3：本周涨幅排名前十个股



数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 4：本周跌幅排名前十个股

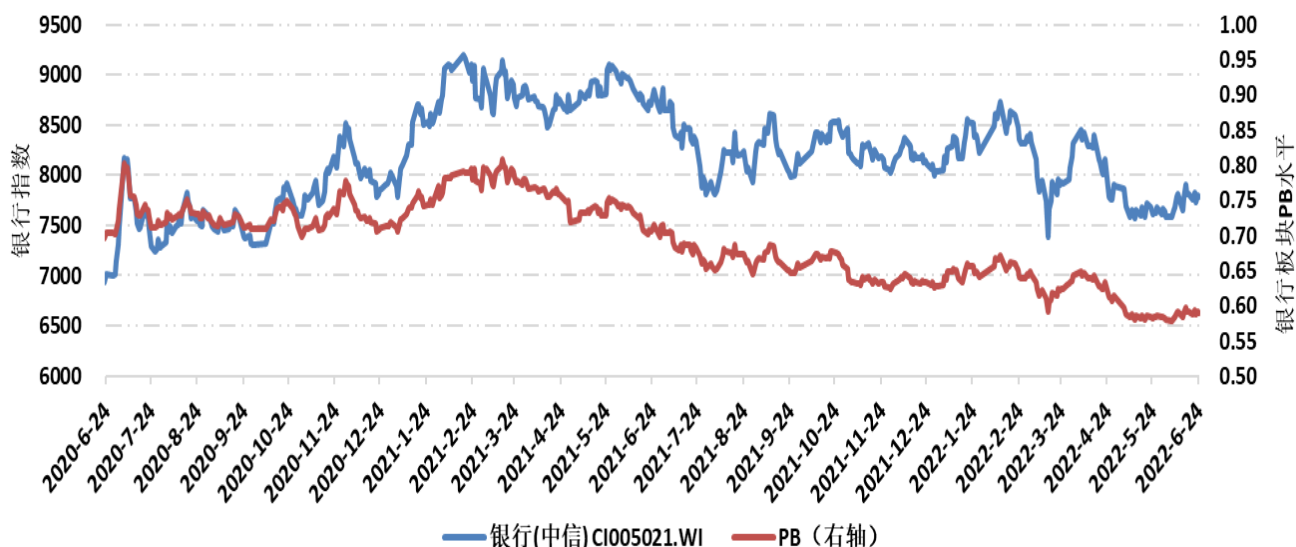


数据来源：WIND，华福证券研究所

1.3 行业估值分析

本周银行动态 PB 整体走势稳定，PB 数值周五收盘超越 0.59 倍估值，估值水平本周环比上周维持稳定，主要系市场观望情绪较浓所致。本周全市场交易氛围相较上周有所下降，然而，估值水平整体有所上升。

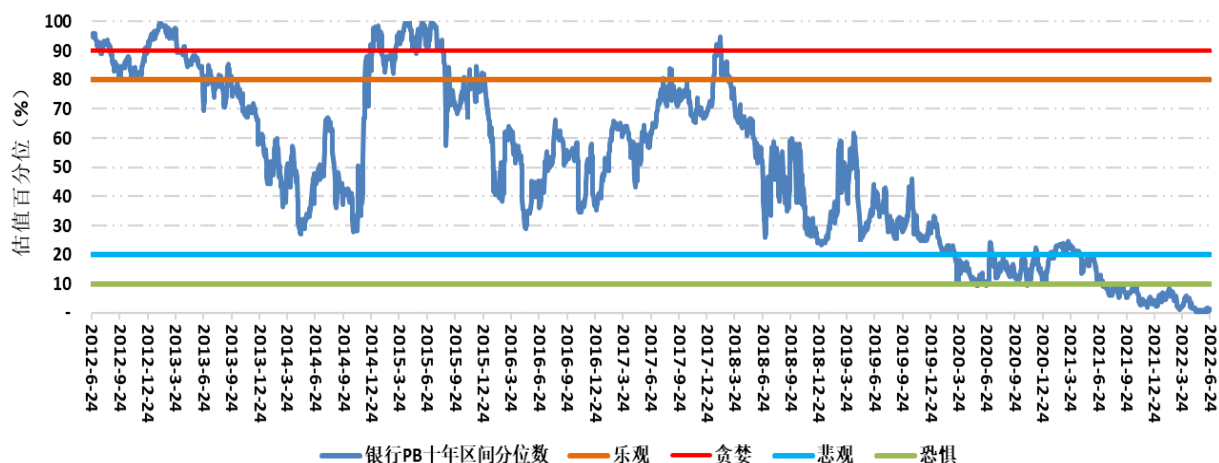
图表 5：银行行业 PB 动态分析



数据来源：WIND，华福证券研究所

通过将银行过去 10 年的 pb 数据进行百分位分析, 2020 年以来, 银行的整体估值水平偏低, 近半年处于过去 10 年历史低位, 主要系银行板块看齐海外发达市场银行板块 PB 估值以及短期情绪低估影响, 中长期视角来看, 银行业转型不断, 数字经济浪潮中, 银行业发力金融科技, 叠加零售虚拟场景多元化, 未来的估值修复空间较好。

图表 6: 银行业 PB 历史百分位情绪分析



数据来源: WIND, 华福证券研究所

二、行业数据跟踪及市场回顾

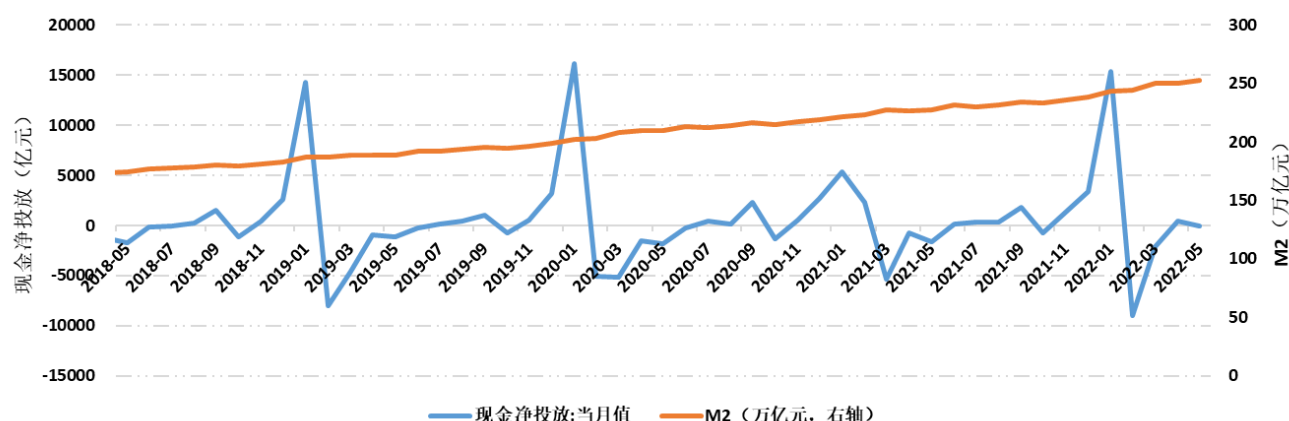
2.1 货币供应与主要利率价格

本周(6月20日至6月24日), 央行公开市场累计进行 1000 亿元逆回购操作, 本周共有 500 亿元逆回购到期, 7 天逆回购利率水平维持 2.10%, 合并宽口径净投放 500 亿元, 整体货币政策风格稳健。

6 月 24 日上海银行间市场利率一天、一周、二周、一个月拆借利率受资金面供需及市场情绪影响, 短期利率水平温和上升, 分别较上周末+2bps、+11bps、+32bps、+0bp 至 1.43%/1.85%/1.98%/1.89%, 10 年期国债收益较上周上升 2bps 至 2.80%, 10 年期企业债 (AAA) 到期收益率较上周上升 1bp 至 3.60%。

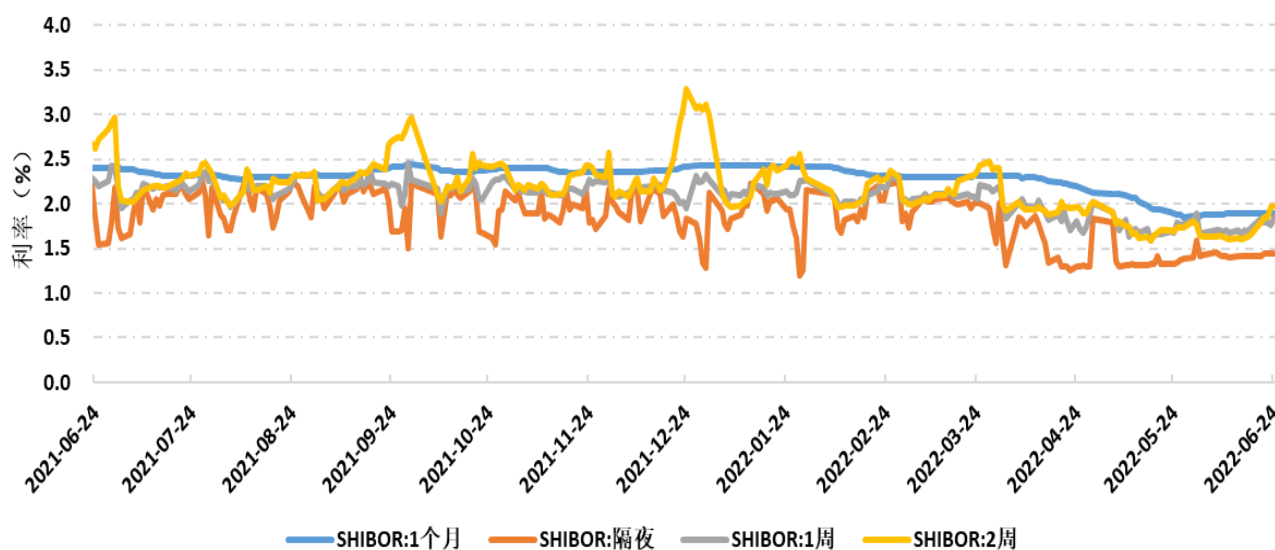
短端利率水平本周稳中有升, 中期利率稳中有升, 长端利率稳中有升, 6 月 1 年期 LPR 维持与 5 月相同为 3.70%, 5 年期 LPR 维持 4.45%, 长端贷款指引利率月度稳定, 助力实体经济发展。信贷环境以及同业流动性状况较佳, 长端利率水平整体稳定。

图表 7: 货币供应及净现金投放



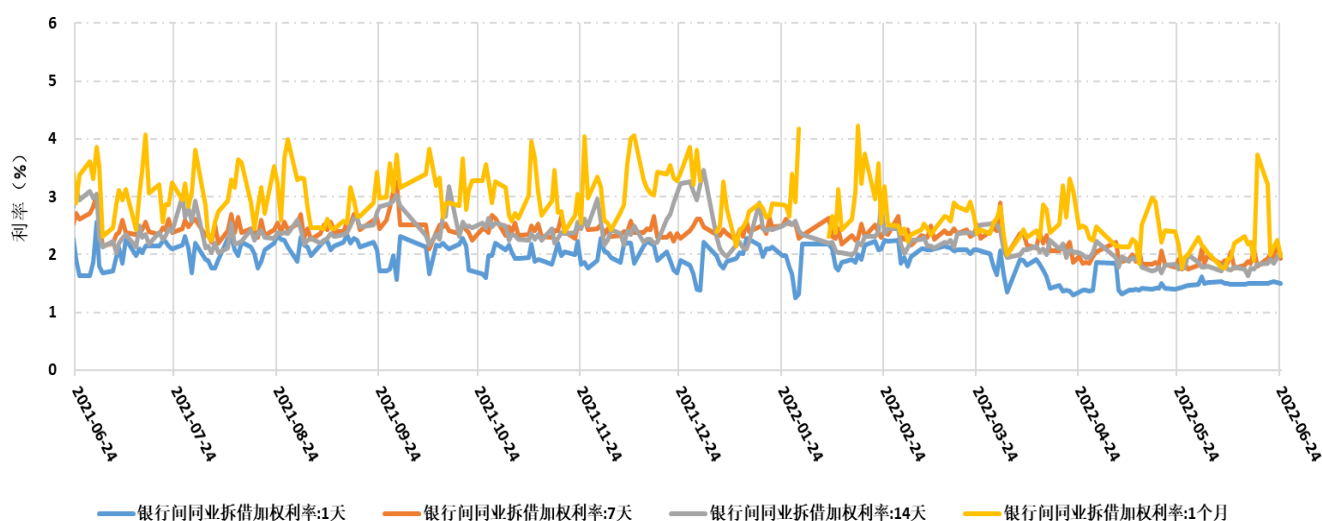
数据来源: WIND, 华福证券研究所

图表 8: Shibor (隔夜、1 周、2 周、1 月) 利率变化



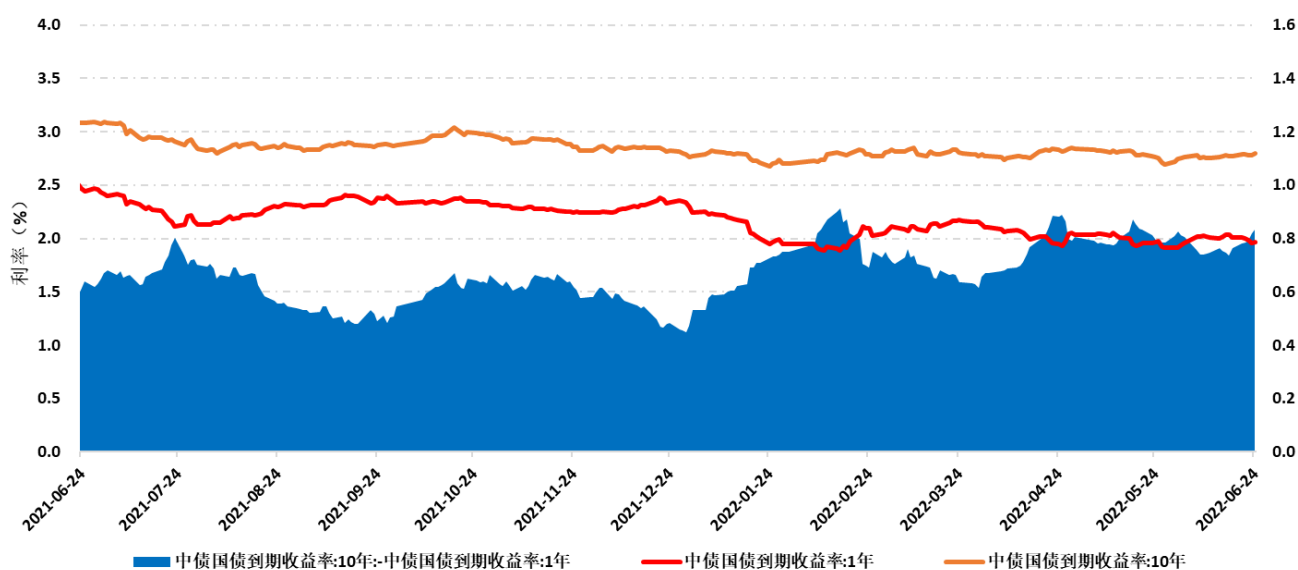
数据来源: WIND, 华福证券研究所

图表 9: 银行同业拆借 (1、7、14、30 天) 利率变化



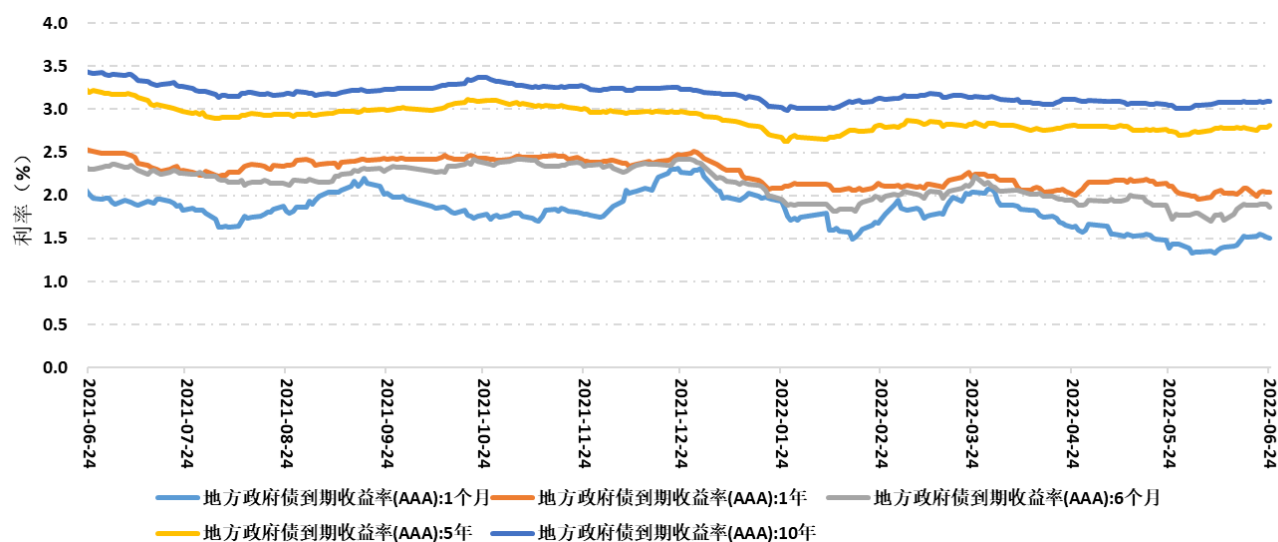
数据来源: WIND, 华福证券研究所

图表 10：1/10 年期国债到期收益率及利差变化



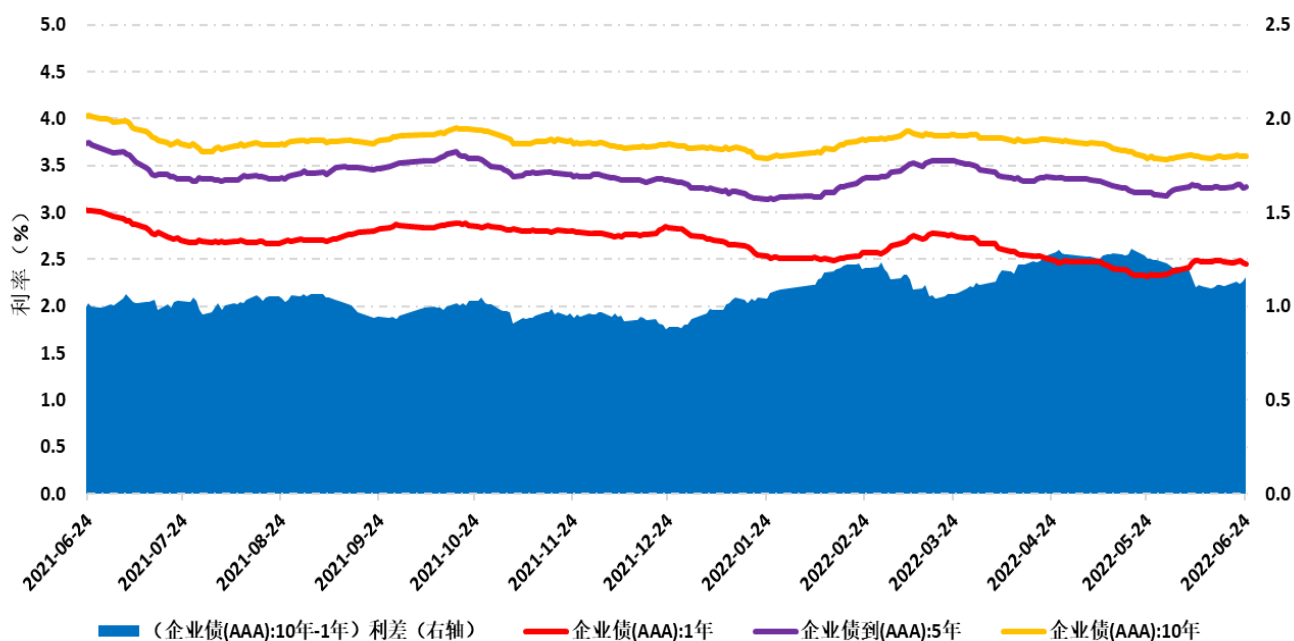
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 11：地方政府债到期收益率变化



数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 12: 1/5/10 年期企业债到期收益率及利差变化



数据来源: WIND, 华福证券研究所

本周央行公开市场操作风格稳健, 本周 7 天逆回购操作共计 1000 亿元, 7 天逆回购合计到期 500 亿元, 7 天逆回购利率水平维持 2.10%, 利率价格传导畅通, 高于 DR007 当周利率加权平均 (1.80%) 水平。当前货币市场短期资金流动性佳; 本周整体而言, 宽口径净投放 500 亿元, 整体货币政策风格稳健。

图表 13: 本周央行公开市场操作

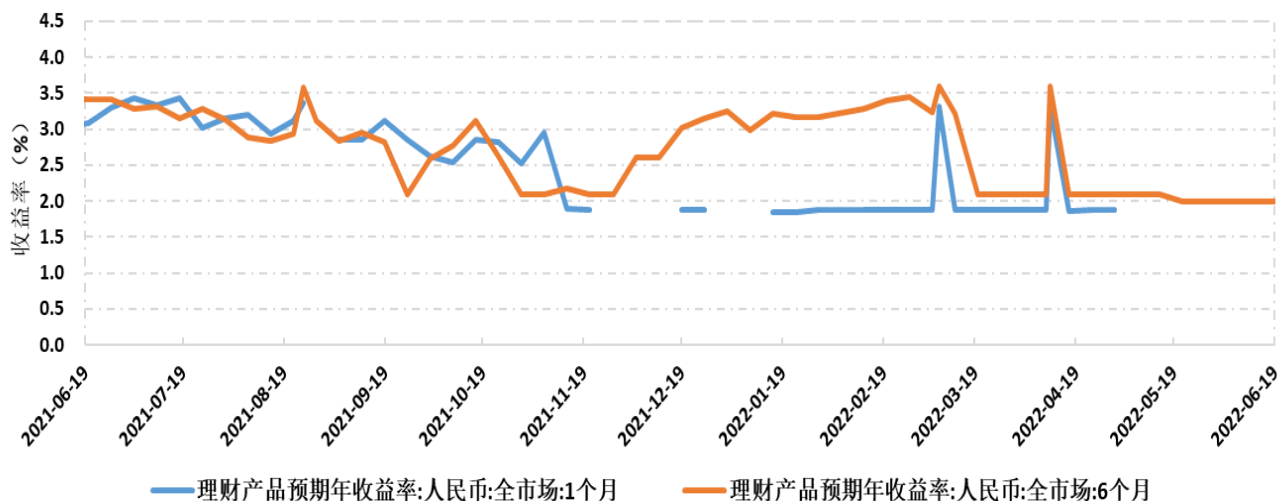
名称	发行/到期	发生日期	发行量(亿元)	利率(%)	利率变动(bp)	期限(月)	期限(天)	起息日期	到期日期	招标方式
逆回购 7D	逆回购到期	2022-06-22	100	2.10	0		7	2022-06-15	2022-06-22	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2022-06-23	100	2.10	0		7	2022-06-16	2022-06-23	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2022-06-21	100	2.10	0		7	2022-06-14	2022-06-21	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2022-06-24	100	2.10	0		7	2022-06-17	2022-06-24	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2022-06-20	100	2.10	0		7	2022-06-13	2022-06-20	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2022-06-20	100	2.10	0		7	2022-06-20	2022-06-27	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2022-06-21	100	2.10	0		7	2022-06-21	2022-06-28	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2022-06-22	100	2.10	0		7	2022-06-22	2022-06-29	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2022-06-23	100	2.10	0		7	2022-06-23	2022-06-30	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2022-06-24	600	2.10	0		7	2022-06-24	2022-07-01	利率招标
净投放			500							

数据来源: WIND, 华福证券研究所

2.2 理财收益率数据

截至6月19日，理财产品收益率6个月年化预期收益率为2.00%，6个月理财较上周+0bp，中期理财收益率保持稳定，流动性好，收益预期整体稳定，对长期收益率要求整体稳定。

图表 14：本周理财收益率数据

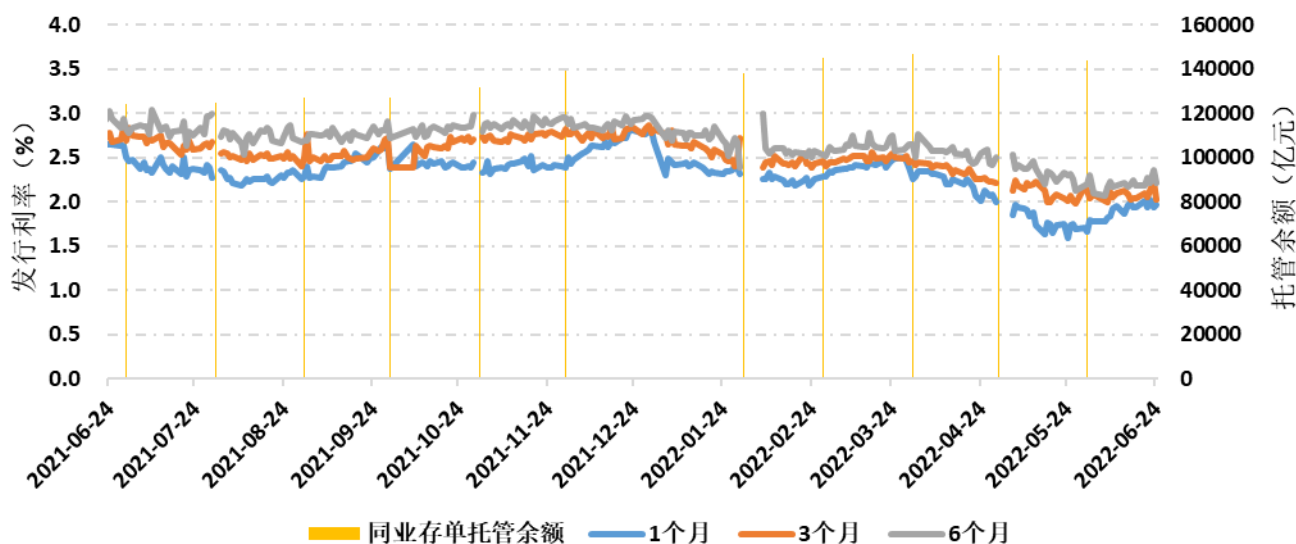


数据来源：WIND，华福证券研究所

2.3 存单市场回顾

截至6月24日，同业存单1个月、3个月、6个月发行利率分别为1.97%、2.02%、2.21%，1月同业拆借利率周度环比上升2bps，3月同业拆借利率周度环比下降1bp，6月同业拆借利率本周环比上升2bps，本周宽口径流动性净投放500亿元，银行间整体流动性佳，同业拆放利率水平短期小幅提升，整体资金面处于动态宽平衡。

图表 15：同业存单发行利率及存量余额变化



数据来源：WIND，华福证券研究所

2.4 2022 年 5 月份金融市场运行情况

1) 债券市场发行情况

5 月份，债券市场共发行各类债券 49102.5 亿元。国债发行 5616.2 亿元，地方政府债券发行 12076.7 亿元，金融债券发行 5562.4 亿元，公司信用类债券 1 发行 7595.4 亿元，信贷资产支持证券发行 103.9 亿元，同业存单发行 17726.9 亿元。

截至 5 月末，债券市场托管余额为 139.1 万亿元。商业银行柜台债券托管余额 383.6 亿元。

2) 债券市场运行情况

5 月份，银行间债券市场现券成交 19.8 万亿元，日均成交 9895.7 亿元，同比增加 25.4%，环比减少 2.4%。交易所债券市场现券成交 3.9 万亿元，日均成交 2031.9 亿元，同比增加 61.5%，环比增加 20.2%。商业银行柜台市场债券成交 11.1 万笔，成交金额 139.5 亿元。

3) 债券市场对外开放情况

截至 2022 年 5 月末，境外机构在中国债券市场的托管余额为 3.74 万亿元，占中国债券市场托管余额的比重为 2.7%。

4) 货币市场运行情况

5 月份，银行间货币市场成交共计 123.9 万亿元，同比增加 46.7%，环比增加 7.6%。交易所标准券回购成交 30.8 万亿元，同比增加 26.9%，环比增加 0.1%。

5 月份，银行间质押式回购月加权平均利率为 1.47%，环比下降 13 个基点；同业拆借月加权平均利率为 1.50%，环比下降 12 个基点。

5) 票据市场运行情况

5 月份，商业汇票承兑发生额 2.5 万亿元，贴现发生额 2.0 万亿元。截至 5 月末，商业汇票承兑余额 18.2 万亿元，贴现余额 12.1 万亿元。

5 月份，签发票据的中小微企业 8.8 万家，占全部签票企业的 92.3%，中小微企业签票发生额 1.7 万亿元，占全部签票发生额的 66.4%。贴现的中小微企业 9.0 万家，占全部贴现企业 96.4%，贴现发生额 1.5 万亿元，占全部贴现发生额 72.3%。

6) 股票市场运行情况

5 月末，上证指数收于 3186.4 点，较上月末上涨 139.4 点，涨幅为 4.6%；深证成指收于 11527.6 点，较上月末上涨 506.2 点，涨幅为 4.6%。5 月份，沪市日均交易量为 3781.2 亿元，环比减少 6.2%；深市日均交易量为 4615.9 亿元，环比减少 3.7%。（来源：中国人民银行官网）

三、行业动态

3.1 人民银行印发《关于支持外贸新业态跨境人民币结算的通知》

近日，人民银行印发《关于支持外贸新业态跨境人民币结算的通知》，支持银行和支付机构更好服务外贸新业态发展。

《通知》主要内容包括：一是加大对外贸新业态的支持力度，完善跨境电商等外贸新业态跨境人民币业务相关政策。二是将支付机构跨境业务办理范围由货物贸易、服务贸易拓宽至全部经常项下。三是明确银行、支付机构等相关业务主体展业和备案要求。四是明确业务真实性审核、反洗钱、反恐怖融资、反逃税以及数据报送等要求，压实银行与支付机构展业责任，防控业务风险。

全文链接：

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4576296/index.html>

（来源：中国人民银行官网）

3.2 中共中央宣传部举行党的十八大以来金融领域改革与发展情况发布会

6月23日，中共中央宣传部在北京举行“中国这十年”系列主题新闻发布会，请中国人民银行副行长陈雨露，中国银行保险监督管理委员会副主席肖远企，中国证券监督管理委员会副主席李超，国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英介绍党的十八大以来金融领域改革与发展情况，并答记者问。

这十年，我们稳健实施以我为主的货币政策，综合研判复杂多变的国内外经济金融形势，发挥好货币政策总量调节和结构调节的双重功能，前瞻性地加强跨周期的调节，有效应对世纪疫情等内外部的冲击。在这个过程当中，有力地促进稳增长、稳物价、稳就业和国际收支平衡。我们坚持管住货币总闸门，不搞大水漫灌，守护好老百姓的钱袋子。2012年以来，广义货币供应量（M2）年均增速10.8%，与名义GDP年均增速基本匹配，有力地推动了国民经济稳健发展。

这十年，我们以新发展理念引领金融支持实体经济实现高质量发展。大力发展绿色金融，推动绿色低碳转型。我们的绿色贷款、绿色债券余额位居世界前列。共同牵头制定绿色金融国际规则 and 标准，引领全球绿色金融健康蓬勃发展。坚持创新驱动，高技术制造业中长期贷款余额较十年前增加了近七倍。增强金融普惠共享，促进经济社会协调发展，今年一季度末，普惠小微贷款余额超过20万亿元，支持小微企业和个体工商户超过5000万户。创新金融服务全力支持打赢脱贫攻坚战，并与乡村振兴战略有效衔接。扩大金融业对外开放，基本建立准入前国民待遇加负面清单管理制度，境外主体持有境内人民币金融资产比十年前增加了2.4倍。人民币成功加入国际货币基金组织特别提款权，成为第三大篮子货币，权重从10.92%提升至12.28%。

十年来，我们统筹金融发展和安全，守住了不发生系统性金融风险的底线。牵头打好防范化解重大金融风险攻坚战，取得了重要的阶段性成果，重点领域的风险得到稳妥处置，金融风险整体收敛、总体可控。

十年来,我们不断强化数字经济时代的国家金融基础设施建设,现代化金融服务体系迈上新台阶。超前布局,统筹谋划,稳妥推动数字人民币研发和试点,全面升级人民币跨境支付系统,构建覆盖全社会的征信体系,建设完善全球最大的金融信用信息基础数据库。持续筑牢反洗钱、反欺诈的金融安全防线,全面加强金融消费者保护。

金融与实体经济良性循环逐步形成。过去十年,银行贷款和债券投资年均增速分别为 13.1%和 14.7%,与名义 GDP 增速基本匹配。同业理财、信托通道较历史峰值大幅缩减,金融脱实向虚得到扭转。保险深度从 2.98%上升到 3.93%,保险密度从 1144 元每人上升到 3179 元每人,大病保险制度从 2012 年建立以来已覆盖 12.2 亿城乡居民,长期护理保险覆盖近 1.5 亿人,农业保险为农户提供风险保障从 2012 年的 0.9 万亿元增长至 2021 年的 4.4 万亿元,为灾后重建提供了关键资金保障。普惠型小微企业贷款、普惠型涉农贷款年均增速分别达到 25.5%和 14.9%,大大高于贷款平均增速。人均银行账户约 9.5 个,普惠金融覆盖范围和可及性显著提高。

防范化解重大金融风险取得重要成果。金融监管部门坚决防范化解金融风险,金融资产盲目扩张得到根本扭转,高风险影子银行较历史峰值压降约 25 万亿元。不良资产处置大步推进,过去十年累计消化不良资产 16 万亿元,一大批突出的风险隐患得到消除。金融违法与腐败行为受到严厉惩治。

全文链接:

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4586006/index.html>

(来源:中国人民银行官网)

四、 公司动态

- **瑞丰银行 (601528)** 6 月 20 日发布投资者关系活动记录表。1) 面对当地其他同业城农商行以及大行,贵行小微业务竞争优势如何体现?一是机制优势。公司决策链条短,更好更快更精准地响应小微企业金融需求。二是网点优势。公司在辖区内有 108 家网点,同时还有 380 家村级便民服务点。三是人和优势。四是技术优势。与大数据中心、跨境金融服务平台等部门对接。2) 贵行制造业等行业贷款主要客户中纺织业相对较多,如何看待这部分的增长空间,同时,贷款投向行业结构调整?一是纺织业传统但不落后,地位依然稳固。二是区内纺织印染行业已初步度过绿色整改阵痛期。关于贷款投向,一是对绿色能源企业评级并推出“碳中和”信贷额度以及碳排放、排污权等绿色金融产品支持符合绿色减排条件的企业发展。二是加大对“3”大重点制造业(现代纺织、现代住建、黄酒)、“2”大优势制造业(时尚产业、智能制造)、“2”大新兴产业(新材料、生物医药)的信贷支持力度。6 月 21 日发布关于聘任行长的公告。董事会全票同意 聘任张向荣先生为本行行长。
- **青岛银行 (002948)** 6 月 20 日发布投资者关系活动记录表。1) 请介绍贵行公司贷款重点投向?主要集中于三个主要方向与三个特色方向,其中三个主要方向为全省重点项目、民生项目、国有大中型企业,三个特色方向为普惠贷款、科技类贷款、绿色贷款。2) 请介绍贵行如何提升

基础客群？一是队伍建设。在传统的对公客户经理队伍之外建立专职基础客群客户经理，推动基础客群业务发展。二是服务能力提升。将企业网银和零售服务有机结合，更好的满足小微企业主的企业网银和个人银行业务需求。三是专业化推动。我行针对特定行业深耕细作，梳理总结针对性的营销、服务方案。6月23日发布关于获准发行无固定期限资本债券的公告。同意本行在全国银行间债券市场发行不超过人民币64亿元无固定期限资本债券。

- **沪农商行 (601825)** 6月20日发布投资者关系活动记录表。1) 请问公司房地产贷款占比较多，目前资产质量怎么样？截至2021年末，我行房地产业贷款余额为1,093.82亿元，其中不良贷款余额为13.59亿元，不良率为1.24%，资产质量稳健。总体而言上海经济发达，房地产市场流动性较好，我行的房地产贷款风险也相对可控。2) 理财业务如何？财富平台业务最近进展有哪些？在一季度金牛资产管理银行理财综合能力排名中位列农商行第一名。财富平台业务方面，以保险、理财、固收及固收+基金/资管信托等稳健型为当下产品主线，引导以定投方式低位布局，树立长期价值投资理念。
- **苏农银行 (603323)** 6月21日发布投资者关系活动记录表。1) 2020年底贵行徐董事长提出“力争五年时间再造一个苏农银行”，请问该战略内涵具体如何解读？即希望在今后一段时间，苏农银行的规模可以实现稳定可持续增长，力争用五年时间实现翻番。截至目前，本行“五年再造一个苏农银行”战略目标正平稳有序推进。2) 贵行今年在助力乡村振兴战略方面有何举措？一是充分利用区域内网点优势，通过开展阳光信贷整村授信工作，加强支行对各村的服务。二是延伸服务线，本行自2021年起，重点推动普惠金融服务点的升级改造工作，打造“江村驿站”品牌服务点。
- **江阴银行 (002807)** 6月22日发布投资者关系活动记录表。1) 请问江阴国资重组目前进度如何，具体为贵行带来了什么业务机会？围绕新国联、城发、公用、传媒四大集团及其子公司，我行目前已形成“高层牵头对接+公司金融专员+基层网点班子”为核心的专班对接机制，积极支持能源供给、新型城镇化建设、照明及水务板块、传媒集团数字经济流量经济等商业化运作项目的信贷需求。2) 2022年后续的信贷投放节奏，以及重点投放区域？目前信贷投放节奏整体上符合年初制定的经营目标。重点投放区域：一是紧随园改大势，定制化、专业化、精准化触达需求点；二是把握国资集团重组契机，做好跟踪服务；三是紧盯无锡、江阴两级重大产业项目，特别是涉及新能源、集成电路、高端装备等先进制造业项目。6月25日发布关于聘任副行长的公告。王安国，2008年9月入行参加工作，历任本行合规部总经理助理、合规部副总经理、合规部总经理，现任本行控股子公司句容苏南村镇银行股份有限公司董事长。
- **常熟银行 (601128)** 6月22日发布投资者关系活动记录表。1) 今年1

-5 月 信贷投放如何？今年以来，受疫情影响，人员流动受限，客户需求、客户经理展业均受到影响，公司通过加快线上化业务发展，推动线下客户向线上迁移，1-5 月信贷投放增量基本与去年同期持平。2) 今年以来息差的情况怎么样，全年息差的展望？受到信贷投放季节性影响，一季度新增贷款中对公贷款占比大，结构因素导致息差小幅收窄，二季度以来，我行逐步优化贷款结构，提高个人经营性贷款、信保类贷款占比，同时稳定存款成本，预计 2022 年全年息差水平有望保持稳定。6 月 25 日发布关于副行长陈稔先生辞任的公告。陈稔先生因工作调动，辞去本行副行长职务。

- **渝农商行 (601077)** 6 月 23 日发布关于获准发行金融债券的公告。本行获准在全国银行间债券市场发行不超过 50 亿元人民币的金融债券。
- **张家港行 (002839)** 6 月 23 日发布投资者关系活动记录表。1): 公司目前在财富业务如产品代销、自管理财的进展情况如何？目前我行已完成代销系统的搭建，上线一家理财子公司的代销产品，并与多家理财子公司达成合作意向。下阶段理财发展策略：一是加大理财宣传力度；二是转变营销理念。2) 今年以来央行这边也采取了一些措施鼓励银行降低存款利率，目前公司存款成本的情况如何？各部门紧密跟进并落地了一系列措施，包括对大额存款、结构性存款规模的压降、对部分存款产品的挂牌利率的调整、对考核机制进行调整等方式多措并举推进，目前来看成效在逐步显现。
- **建设银行 (601939)** 6 月 23 日发布关于张金良副董事长、执行董事 任职的公告。张金良先生自 2022 年 6 月 23 日起就任本行副董事长、执行董事、董事会战略发展委员会委员、风险管理委员会委员。
- **厦门银行 (601187)** 6 月 24 日发布关于厦门银行股份有限公司发行小型微型企业贷款专项金融债券的批复。公司获准发行金额不超过 60 亿元人民币的小型微型企业贷款专项金融债券。
- **工商银行 (601398)** 6 月 24 日发布关于全资子公司工银理财有限责任公司筹建合资理财公司获准开业的公告。
- **宁波银行 (002142)** 6 月 24 日发布关于获准发行二级资本债券的公告。公司获准在全国银行间债券市场发行不超过 220 亿元人民币的二级资本债券。

五、 风险提示

疫情对经济影响，经济增速放缓导致银行资产质量降低、不良率提升风险，国际环境恶化风险，爆发重大风险及违约事件等。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn