

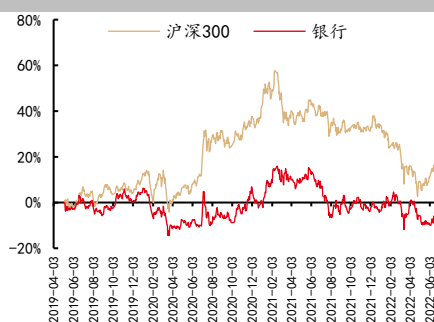
行业投资评级

强于大市 / 维持

行业基本情况

收盘点位	3378.13
52 周最高	4202.15
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（2022.06.13-2022.06.19）

美联储大幅加息，银行净息差收窄压力趋缓

● 核心观点

■ **本周银行板块弱于主要指数。**本周申万银行板块呈波动调整走势，下跌 0.76%，弱于主要指数。主要指数涨跌幅情况：创业板指（3.94%）>深证成指（2.46%）>沪深 300（1.65%）>上证综指（0.97%）>申万银行（-0.76%）。本周银行业在申万 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名居 24 位，表现较弱；年初以来涨跌幅-4.23%，涨跌幅位居第 5 位。

■ **长短期资金价格上行，债券期限利差放大。**本周央行货币投放 500 亿元，回笼资金 500 亿元，连续第 4 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。1 年期\5 年期\10 年期到期国债收益率期限利差放大；5 年期国开债到期收益率为较上周-0.85BPs。企业债、城投债信用利差收窄，产业债信用利差放大。

■ **债券发行规模连续两周增长。**本周发行债券募集资金合计 20523.3 亿元，发行金额较上周增加 6492.2 亿元，增长 46%，发行规模连续两周大幅增长，票面利率下行。同业存单发行 7488.7 亿元，连续两周大幅增长；票面利率 2.2368%，较上周-3.41 BPs。

● 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，未来结构改善将利好银行板块；2. 美联储 6 月大幅加息 75 个基点，创 28 年来最大增幅，受中美利差倒挂影响，国内降息空间被压缩，银行净息差收窄压力趋缓；3. 银行板块基本面受国内经济复苏预期增强影响逐步改善，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 本周银行下跌 0.76%，弱于主要指数.....	4
1.2 个股涨多跌少，年初以来涨幅分化较大.....	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 央行连续四周货币 0 投放.....	7
2.2 长短期资金价格上行，债券期限利差放大.....	7
2.3 债券发行规模持续增长.....	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.....	10

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: 行业动态	10

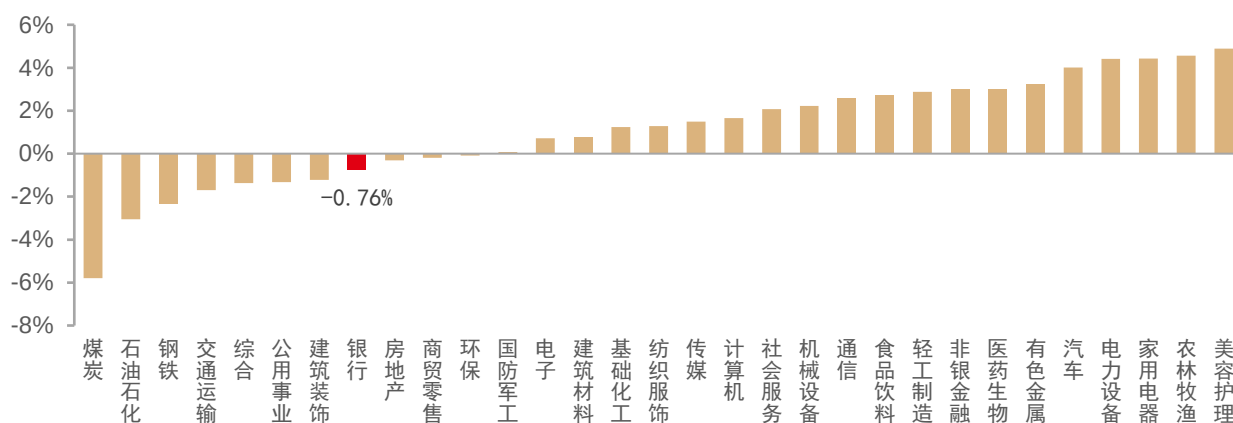
1 本周行情回顾

1.1 本周银行下跌 0.76%，弱于主要指数

本周申万银行板块下跌 0.76%，弱于主要指数。受美联储加息影响，周一银行板块下跌 2.07%，但板块韧性十足，之后连续两个交易日上涨并收复周一跌幅，周四周五持续调整。主要指数涨跌幅情况：创业板指（3.94%）>深证成指（2.46%）>沪深 300（1.65%）>上证综指（0.97%）>申万银行（-0.76%）。

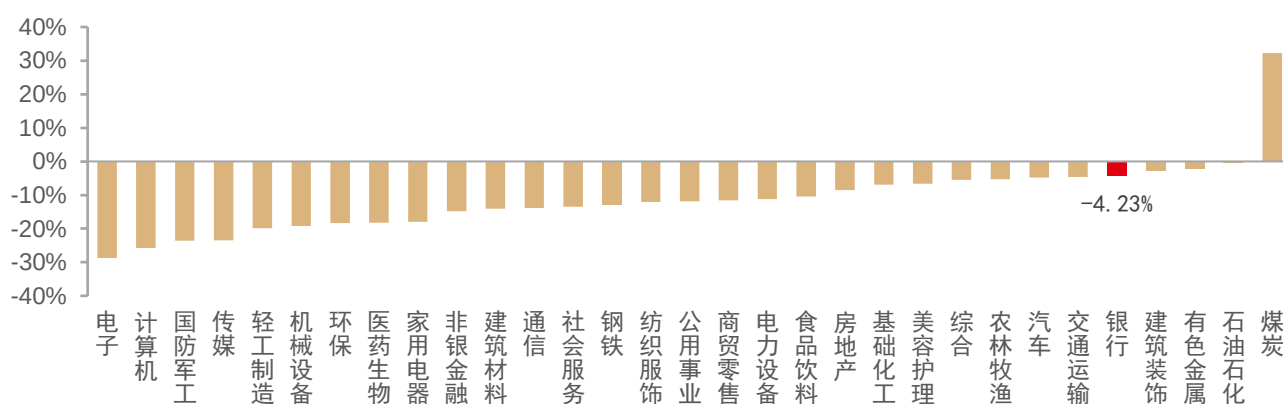
本周银行业在申万 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名居 24 位，表现较弱；年初以来涨跌幅-4.23%，涨跌幅位居第 5 位。

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

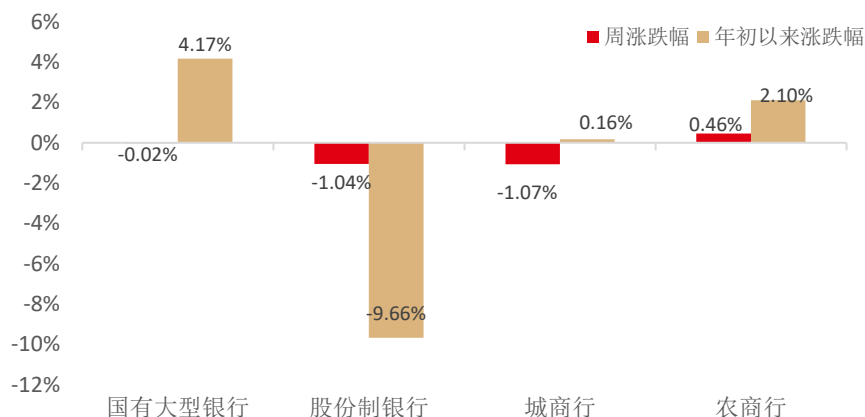
图表 2：申万一级行业年初以来涨跌幅



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

本周申万银行二级板块涨跌互现，农商行上涨 0.46%，城商行、股份行、国有大行均下跌，跌幅分别为-1.07%、-1.04%、-0.02%。年初以来，国有大行涨幅最大，为 4.17%；股份行跌幅较大，为-9.66%。

图表 3：本周及年初以来子板块（申万二级）涨跌幅



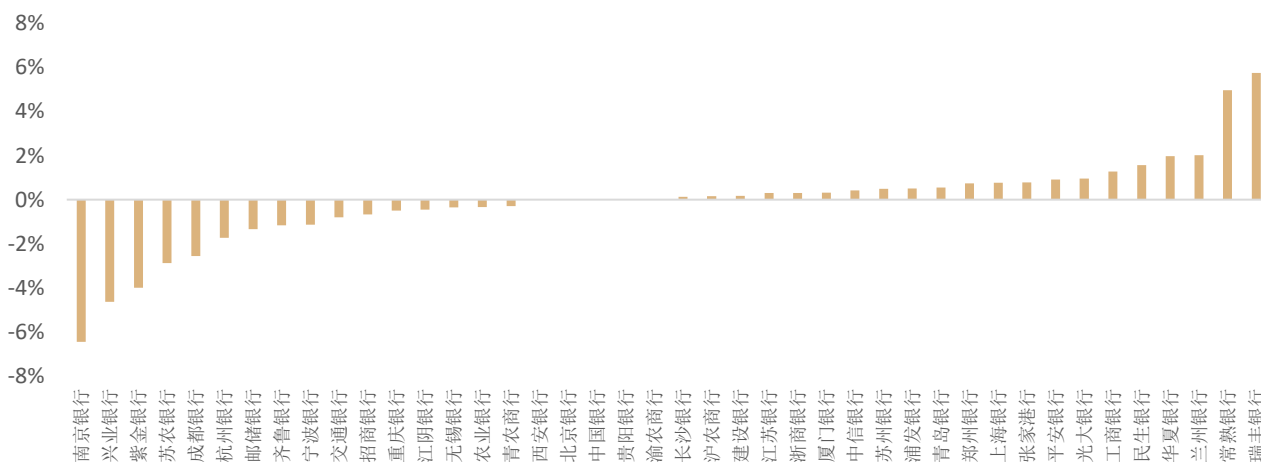
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

1.2 个股涨多跌少，年初以来涨幅分化较大

本周银行业个股涨多跌少。42 家个股中，21 家上涨，5 家平盘，16 家下跌。涨幅在 2% 以上的只有三家，分别为瑞丰银行（5.73%）、常熟银行（4.95%）、兰州银行（2.01%），此外，华夏银行（1.97%）、民生银行（1.56%）涨幅居前。本周跌幅靠前的五家银行为南京银行（-6.44%）、兴业银行（-4.62%）、紫金银行（-3.99%）、苏农银行（-2.87%）、成都银行（-2.55%）。

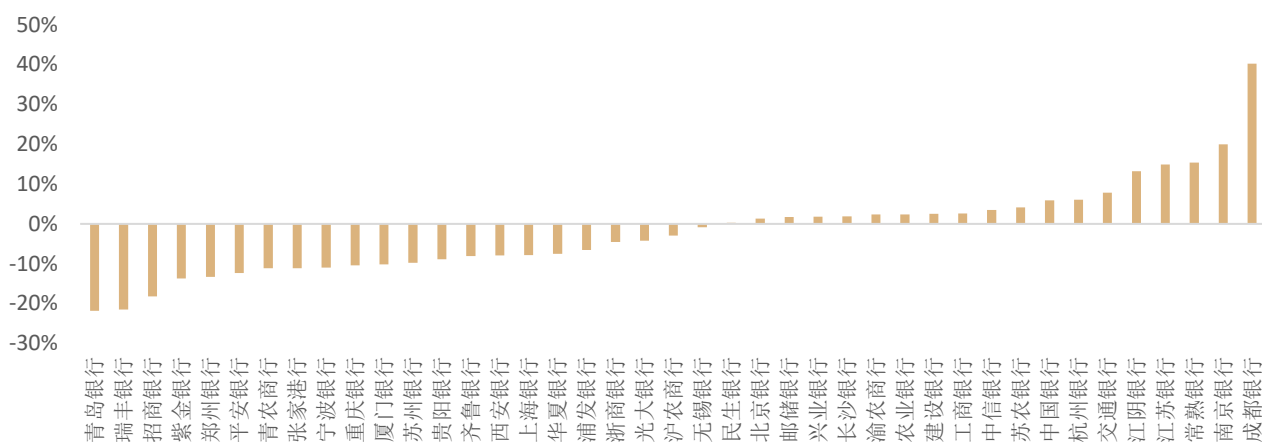
年初以来个股涨幅分化程度较大。涨幅居前的个股（不含当年新发行个股）为成都银行（40.95%）、南京银行（19.98%）和常熟银行（15.43%）；跌幅居前的为青岛银行（-21.81%）、瑞丰银行（-21.54%）和招商银行（-18.19%）。

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 17 日收盘，申万银行板块市盈率为 5.51 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\5.74 倍\6.01 倍\6.33 倍，均远低于沪深 300 静态市盈率（12.79 倍）及其滚动市盈率（12.61 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 17 日收盘，申万银行板块市净率为 0.55 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（1.49 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



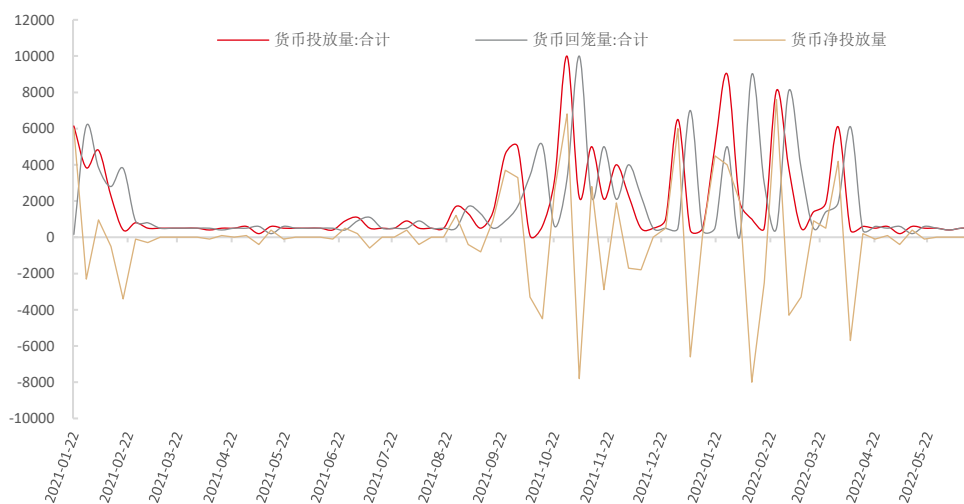
资料来源：Wind，中邮证券研究所

2 高频数据情况

2.1 央行连续四周货币 0 投放

本周央行货币投放 500 亿元，回笼资金 500 亿元，连续第 4 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



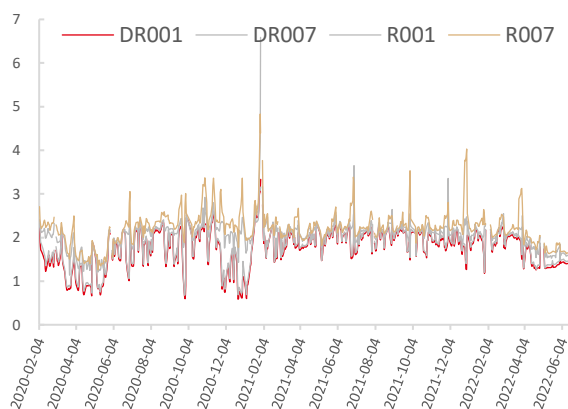
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

2.2 长短期资金价格上行，债券期限利差放大

截至 6 月 17 日，DR001\DR007\R001\R007 分别为 1.4155%\1.6584%\1.4717%\1.7047%，分别较上周+1.84 BPs\+8.56 BPs\+2.25 BPs\+7.21 BPs。SHIBOR 隔夜\1 周\2 周\1 个月\3 个

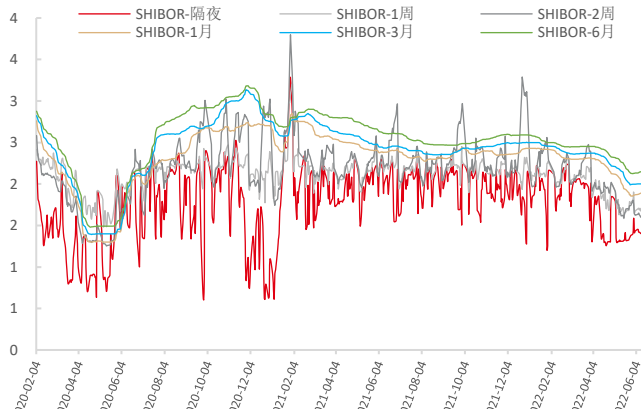
月\6个月分别为 1.4140 %\1.7370 %\1.6640 %\1.8910 %\2.0000 %\2.1400 %，分别较上周 +1.10 BPs\+6.20 BPs\+6.30 BPs\+0.10 BPs\+0.00 BPs\−0.80 BPs。

图表 11: DR001\DR007\R001\R007 利率走势



资料来源: iFinD, 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

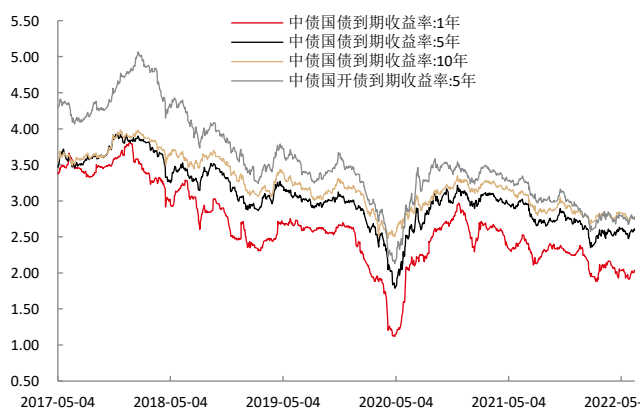


资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

截至 6 月 17 日, 1 年期\5 年期\10 年期到期国债收益率分别为 2.0102 %\2.5944%\ 2.7752%, 分别较上周+0.51 BPs\+2.64 BPs\+2.26 BPs, 国债期限利差放大; 5 年期国开债到期收益率为 2.7425%, 较上周−0.85BPs。

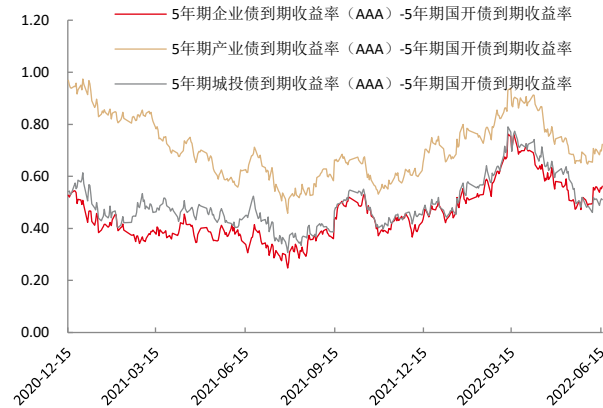
企业债、城投债信用利差收窄, 产业债信用利差放大。6 月 17 日, 5 年期 AAA 级企业债\ 产业债\城投债到期收益率分别为 3.2864%\3.4671%\3.2513%, 分别高于 5 年期国开债到期收益率 54.39BPs\72.46BPs\50.88 BPs, 信用利差分别−1.58 BPs\+2.36 BPs\−0.46 BPs。

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: iFinD, 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

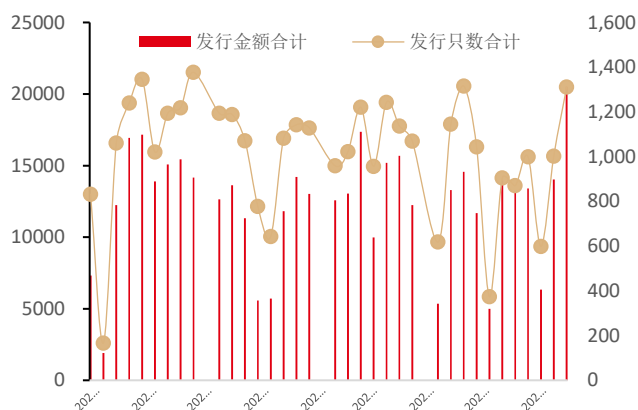


资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

2.3 债券发行规模持续增长

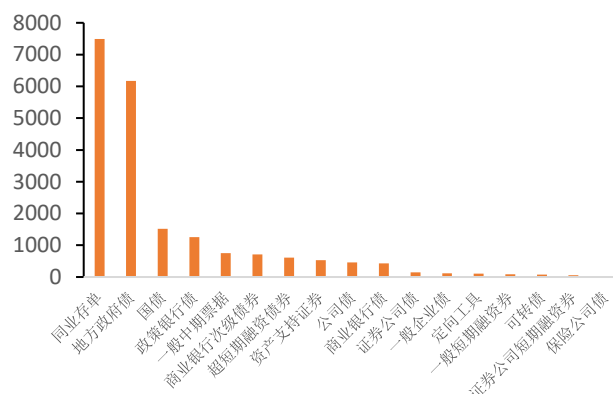
债券发行规模连续两周增长。本周发行债券 1311 只，较上周增加 308 只，增长 31%。募集资金合计 20523.3 亿元，发行金额较上周增加 6492.2 亿元，增长 46%。

图表 15：本期债券发行总额和数量情况



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表 16：本期债券发行结构

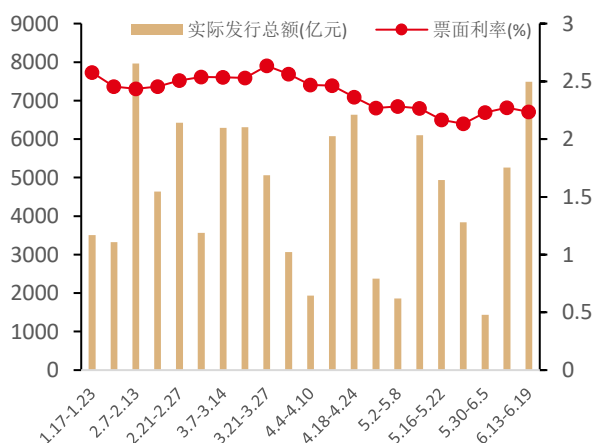


资料来源：iFind，中邮证券研究所

2.4 同业存单发行规模上升

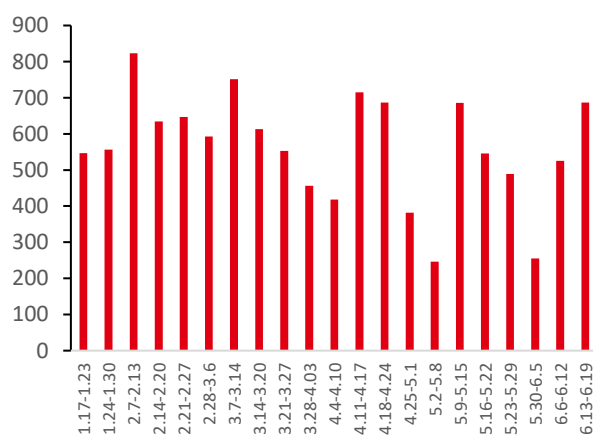
本周发行规模大幅增长，票面利率下行。本周共发行 687 笔，较上期增加 162 笔；发行金额 7488.7 亿元，较上周增加 2230.5 亿元；票面利率 2.2368%，较上周-3.41 BPs。

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	农业银行	高管变动	范建强先生请求辞去农业银行股东代表监事及监事会履职尽职监督委员会委员和财务与内部控制监督委员会委员职务。
2	宁波银行	债券发行	“宁波银行股份有限公司 2022 年第三期金融债券”，已于 2022 年 6 月 9 日完成簿记建档，实际发行规模为 100 亿元人民币，品种为 3 年期固定利率债券，票面利率为 2.81%。
3	厦门银行	分红派息	以总股本 2,639,127,888 股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.25 元（含税），共计派发现金红利 659,781,972 元。股权登记日 6 月 20 日，除权除息及现金红利发放日为 6 月 21 日。
4	工商银行	债券赎回	2012 年 6 月 11 日-13 日，工商银行在全国银行间债券市场发行了规模为人民币 200 亿元的次级债券，截至本公告日，本行已行使赎回权，全额赎回了本期面值共计人民币 200 亿元的次级债券。
5	齐鲁银行	限售解禁	本次上市流通的限售股为齐鲁银行首次公开发行限售股，共计 1,619,347,490 股，共涉及 3,389 名股东，锁定期为自齐鲁银行股票上市之日起 12 个月，该部分限售股将于 2022 年 6 月 20 日上市流通。
6	民生银行	理财子公司开业	中国银保监会已批准本行全资子公司民生理财有限责任公司（简称“民生理财”）开业。根据中国银保监会批复，民生理财注册资本为人民币 50 亿元，注册地为北京，主要从事发行公募理财产品、发行私募理财产品、理财顾问和咨询等资产管理相关业务。
7	中国银行	分红派息	按照第三期境内优先股票面股息率 4.50% 计算，每股优先股派发现金股息人民币 4.50 元（税前）。以第三期境内优先股发行量 7.3 亿股为基数，本行本次派发现金股息共计人民币 32.85 亿元（税前）。
8	建设银行	债券发行	建设银行近日在全国银行间债券市场发行了中国建设银行股份有限公司 2022 年二级资本债券（第一期）人民币 600 亿元。本期债券募集的资金将依据适用法律和监管部门的批准，补充本行的二级资本。
9	民生银行	分红派息	本次利润分配以方案实施前的本行总股本 43,782,418,502 股为基数，每股派发现金红利 0.213 元（含税），共计派发现金红利 9,325,655,140.93 元人民币。其中，A 股共计派发现金红利约 7,553,432,244.37 元人民币，以人民币向 A 股股东支付。股权登记日 6 月 23 日，除权除息及现金红利发放日为 6 月 24 日。

资料来源：中邮证券研究所整理

图表 20：行业动态

序号	部门机构	主要内容
1	人民银行	初步统计，2022 年一季度末，我国金融业机构总资产为 396.39 万亿元，同比增长 8.7%，其中，银行业机构总资产为 357.9 万亿元，同比增长 8.6%；证券业机构总资产为 12.81 万亿元，同比增长 18.8%；保险业机构总资产为 25.67 万亿元，同比增长 5.8%。 金融业机构负债为 360.27 万亿元，同比增长 8.6%，其中，银行业机构负债为 327.66 万亿元，同比增长 8.5%；证券业机构负债为 9.77 万亿元，同比增长 20.9%；保险业机构负债为 22.85 万亿元，同比增长 6.1%。

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。