

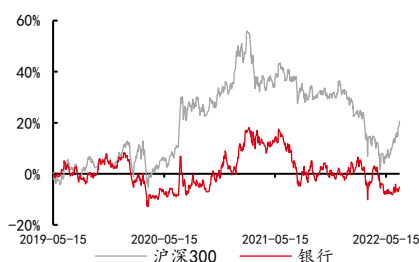
行业投资评级

强于大市

行业基本情况

收盘点位	3408.52
52 周最高	4041.80
52 周最低	3222.78

行业相对指数表现（相对值，%）



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

研究所

分析师：魏大朋

SAC 登记编号：S1340521070001

Email: weidapeng@chinapost.com.cn

研究助理：崔超

SAC 登记编号：S1340121120032

Email: cuichao@cnpsec.com

银行业月报（2022.06.1-2022.06.28）

经济企稳回升，银行估值有望修复

● 核心观点

- **银行板块估值处于低位，经济企稳回升有望迎来估值修复行情。**截至 6 月 28 日收盘，银行板块平均市盈率 5.57 倍，平均市净率 0.56 倍，估值大幅低于沪深 300 均值，横纵向看，银行板块均处于低位，具备较高配置价值。国内经济 5 月迎来拐点，预计 6 月持续修复，资产端规模有望回升，资产质量得到改善。
- **净息差收窄压力趋缓，资金需求回升。**受美联储大幅加息及预期影响，中美利差倒挂程度增大，国内降息空间受到挤压，银行净息差收窄压力趋缓。6 月，债券发行规模较 5 月增长 18.68%，资金价格上升，央行重新释放流动性，预示了资金需求逐步回升，社融结构有望进一步改善。
- **基建发力，地方政府债连续两月大幅增长。**6 月地方政府债发行 16916 亿元，同比增长 40.07%，连续两个月环比大幅增长，5 月环比增长 324.93%。稳增长政策带动基建逐步发力，地方政府债加速发行，预期基建项目将成为三季度经济增长有利推手。
- **房地产不良资产逐步出清，政策松绑助力居民端信贷回升。**房地产开工、销售数据虽不乐观，但银行存量风险正逐步释放。在“房住不炒”与“风险可控不扩散”的政策区间中，居民端合理住房需求得到政策鼓励，居民房贷利率差异化下调，居民信贷规模有望在年终持续回升，强化银行业基本面。

● 投资建议

- **国内疫情形势向好，稳增长政策加码，稳固银行基本面，持续看好银行股表现。**2022 年经济工作的重中之重是“稳”，5-6 月稳增长政策不断加码，流动性稳步提升，对银行业产生有利支撑。稳增长政策有望成为银行业下阶段表现的动力来源，成长性较高、资产优质、优质区域性的相关个股有望更多的得到市场关注。

● 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 行情回顾：6月银行弱于主要指数，有望迎来估值修复行情.....	4
1.1 板块震荡回升，月度涨幅弱于市场.....	4
1.2 个股涨多跌少，年初以来涨幅分化较大.....	5
1.3 板块估值较上月小幅提升，有望迎来估值修复.....	6
2 高频数据情况.....	8
2.1 货币净投放 2400 亿元.....	8
2.2 LPR 利率不变，债券信用利差扩大.....	8
2.3 地方政府债发行提速，债券发行规模增长.....	13
2.4 银行理财发行规模延续下滑趋势.....	14
2.5 同业存单发行规模及票面利率均环比微涨.....	15
3 行业新闻.....	16
4 投资建议.....	21
5 风险提示.....	21

图表目录

图表 1: 本月申万一级行业涨跌幅 (截至 6 月 28 日)	4
图表 2: 年初以来申万一级行业涨跌幅 (截至 6 月 28 日)	4
图表 3: 5 月及年初以来子板块 (申万二级) 涨跌幅	5
图表 4: 本月银行个股涨跌幅 (截至 6 月 28 日)	5
图表 5: 年初以来银行业个股涨跌幅 (截至 6 月 28 日)	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	7
图表 8: 银行业与沪深 300 市净率	7
图表 9: 银行业 (申万) 估值 PB	8
图表 10: 央行公开市场操作	8
图表 11: 贷款市场报价利率 (LPR)	9
图表 12: 中美 10 年期国债利差	9
图表 13: DR001\DR007\R001\R007 利率走势	10
图表 14: 隔夜\1 周\2 周\1 个月 SHIBOR 利率走势	10
图表 15: 1 年\3 年\5 年\10 年期国债到期收益率走势	11
图表 16: 1 年\3 年\5 年\10 年期地方政府债到期收益率走势	11
图表 17: 1 年\3 年\5 年\10 年期国开债到期收益率走势	11
图表 18: 1 年\3 年\5 年\10 年期企业债到期收益率走势 (AAA 级)	12
图表 19: 1 年\3 年\5 年\10 年期产业债到期收益率走势 (AAA 级)	12
图表 20: 1 年\3 年\5 年\10 年期城投债到期收益率走势 (AAA 级)	12
图表 21: 企业债、产业债、城投债信用利差走势 (5Y, AAA 级)	13
图表 22: 月度债券发行总额和数量情况	13
图表 23: 今年以来各月债券发行结构	14
图表 24: 截至 6 月 28 日银行理财发行款数	14
图表 25: 截至 5 月 27 日发行理财期限分布	15
图表 26: 截至 5 月 27 日发行理财产品款数前十名	15
图表 27: 截至 6 月 28 日同业存单发行金额、数量及票面利率	15
图表 28: 监管动态	16
图表 29: 银行上市公司公告	18

1 行情回顾：6月银行弱于主要指数，有望迎来估值修复行情

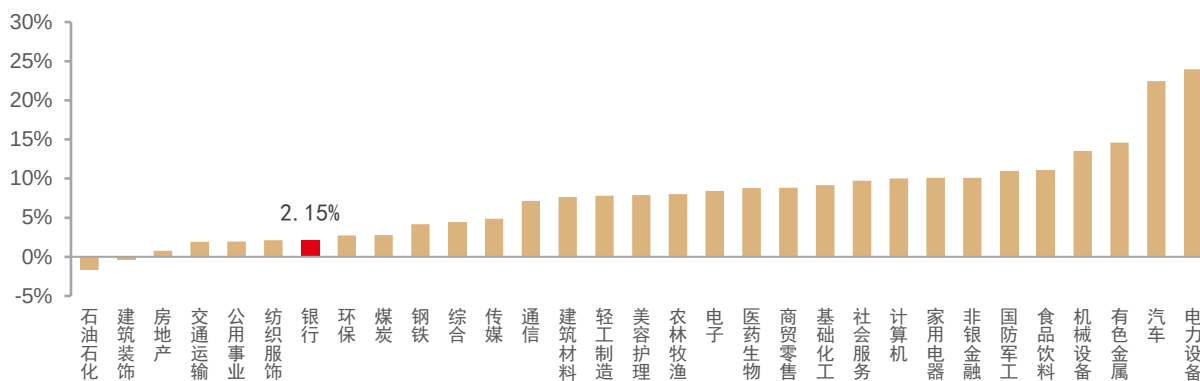
1.1 板块震荡回升，月度涨幅弱于市场

6月银行板块低位震荡回升，表现弱于主要指数和大部分行业。截至6月28日收盘，银行板块指数收报3408.52，月度上涨2.15%。在申万31个一级子行业指数中，银行业月度涨跌幅排名居第25位。本月（截至6月28日收盘），申万一级行业有29个上涨，2个行业下跌，电力设备、汽车板块涨幅最高。

本月主要指数涨幅较大。月度主要指数涨跌幅情况：创业板指（18.10%）> 深证成指（12.62%）> 沪深300（9.75%）> 上证综指（6.99%）> 申万银行（2.15%）。

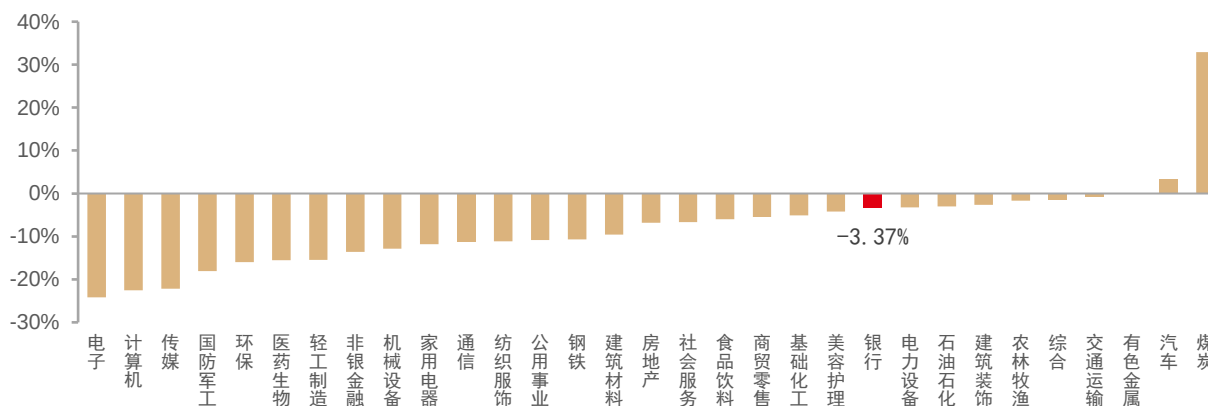
年初以来（截至6月28日收盘），银行业累计下跌3.37%，涨跌幅在所有行业中位列第十位，优于大部分行业。

图表 1：本月申万一级行业涨跌幅（截至6月28日）



资料来源：iFind，中邮证券研究所

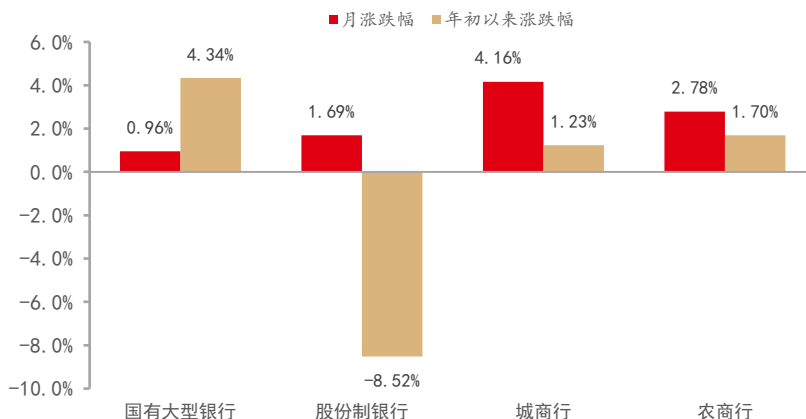
图表 2：年初以来申万一级行业涨跌幅（截至6月28日）



资料来源：iFind，中邮证券研究所

城商行月度涨幅最大，股份行年初以来跌幅仍较大。本月银行四个二级行业板块均实现上涨，其中城商行涨幅最大，为 4.16%，国有大行涨幅最小，为 0.96%。城商行、农商行年初以来涨幅回正，股份行成为唯一一个年初以来下跌的银行二级板块，跌幅为 8.52%。

图表 3：5 月及年初以来子板块（申万二级）涨跌幅



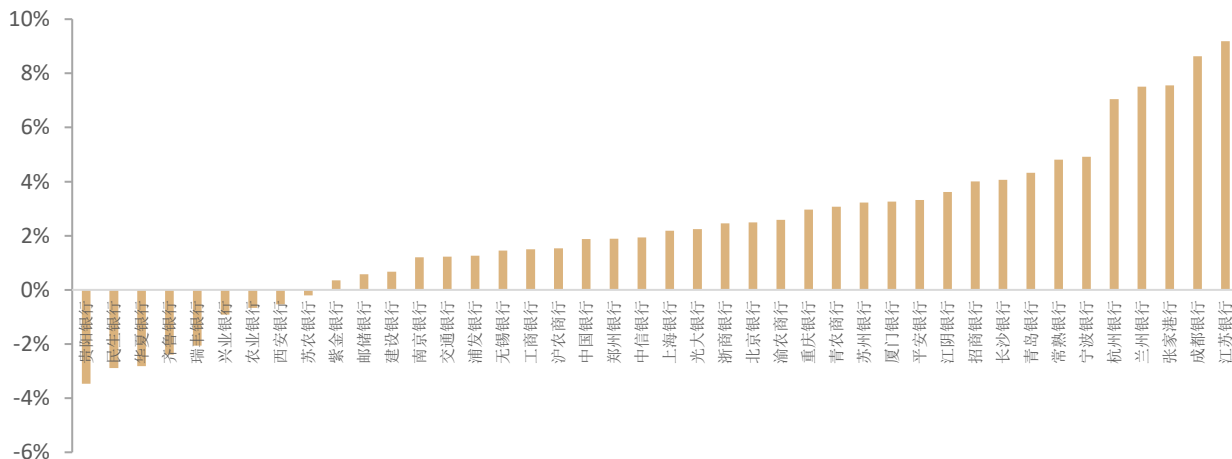
资料来源：iFind，中邮证券研究所

1.2 个股涨多跌少，年初以来涨幅分化较大

本月（截至 6 月 28 日）银行业本月个股涨多跌少，33 家个股上涨，9 家下跌，涨跌幅中位数为 2.06%。区域性优质城商行表现抢眼，涨幅最高的五家银行为江苏银行（9.19%）、成都银行（8.63%）、张家港行（7.55%）、兰州银行（7.51%）、杭州银行（7.05%）。跌幅前五为贵阳银行（-3.47%）、民生银行（-2.89%）、华夏银行（-2.82%）、齐鲁银行（-2.39%）瑞丰银行（-2.06%）。

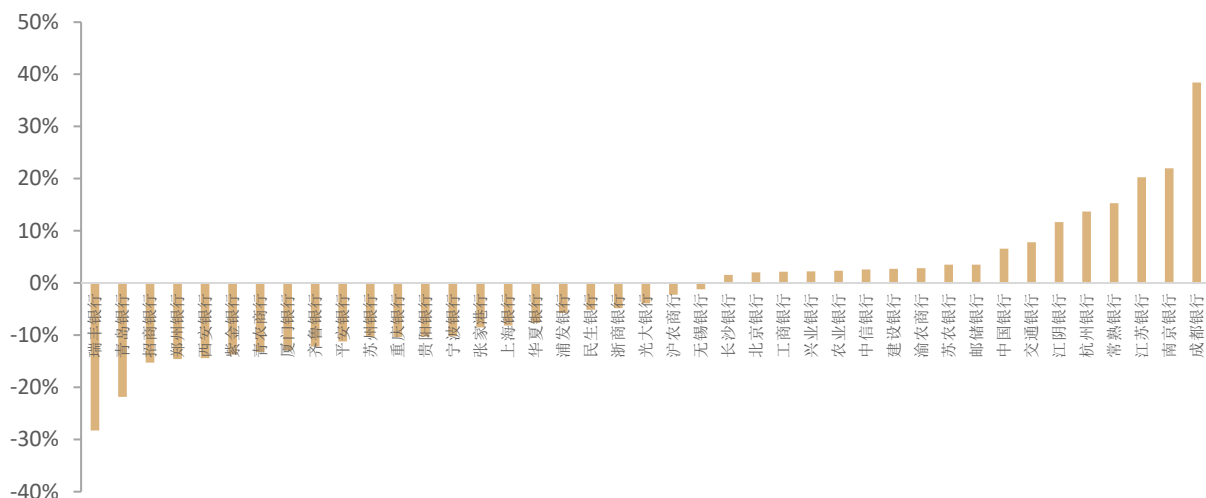
年初以来涨幅分化程度较大，成都银行涨幅最高，为 38.42%，涨幅比第二位的南京银行（21.99%）高 16.43 个百分点。跌幅居前的为瑞丰银行（-28.28%）、青岛银行（-21.81%）和招商银行（-15.25%）。

图表 4：本月银行个股涨跌幅（截至 6 月 28 日）



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（截至 6 月 28 日）



资料来源：iFind，中邮证券研究所

1.3 板块估值较上月小幅提升，有望迎来估值修复

截至 6 月 28 日收盘，中万银行板块市盈率为 5.57 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 4.55 倍\5.81 倍\6.09 倍\6.39 倍，均远低于沪深 300 静态市盈率（13.19 倍）及其滚动市盈率（13.00 倍）。本月银行板块市盈率较上月提升 0.13 倍，二级子版块国有大行\股份行\城商行\农商行市盈率分别提高 0.04 倍\0.09 倍\0.26 倍\0.26 倍。国有大行市盈率最低。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 28 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\0.62 倍，均远低于沪深 300 市净率(1.54 倍)。国有大行市净率最低。本月银行板块市盈率较上月提升 0.02 倍，二级子版块国有大行\股份行\城商行\农商行市盈率分别提高 0 倍\0.01 倍\0.02 倍\0.03 倍。纵向来看，银行板块市净率已处于历史最低水平，二级子版块亦处于或接近历史最低水平。

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：银行业（申万）估值 PB



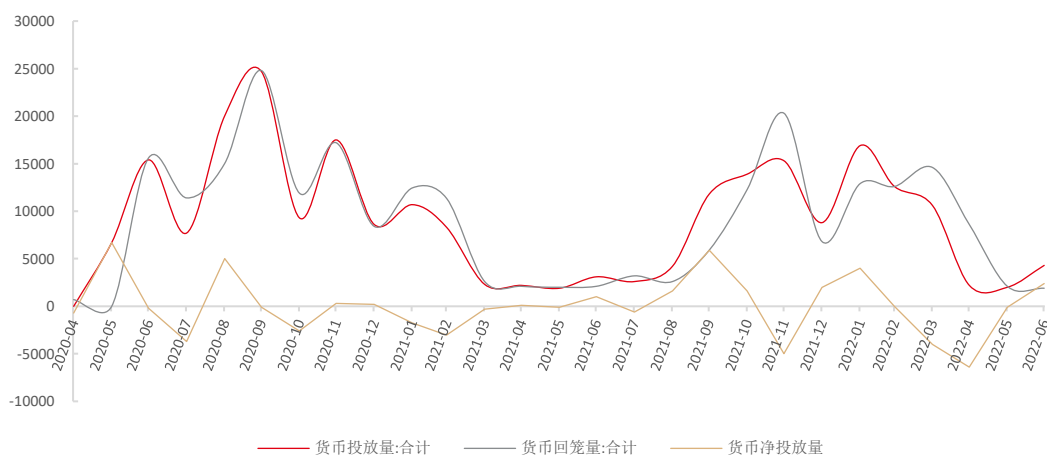
资料来源：Wind，中邮证券研究所

2 高频数据情况

2.1 货币净投放 2400 亿元

6 月（截至 28 日）央行货币投放 4300 亿元，回笼资金 1900 亿元，净投放资金 2400 亿元。3-5 月，央行连续三个月净回笼资金合计 10500 亿元，连续三个月净回收流动性后，本月加大货币投放。

图表 10：央行公开市场操作



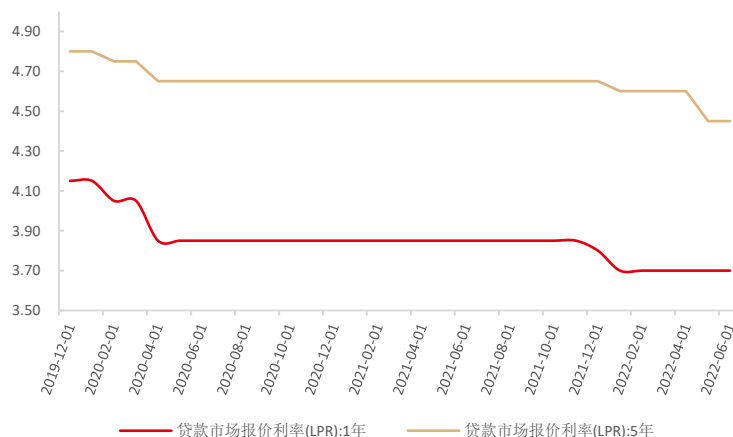
资料来源：Wind，中邮证券研究所

2.2 LPR 利率不变，债券信用利差扩大

6 月 LPR 利率维持不变，1/5 年期 LPR 利率分别为 3.7% 和 4.45%。近期存贷款利率处于较低水平，社融增量规模较高，主要问题为企业中长期信贷需求不足。此外，美联储 6 月大幅加

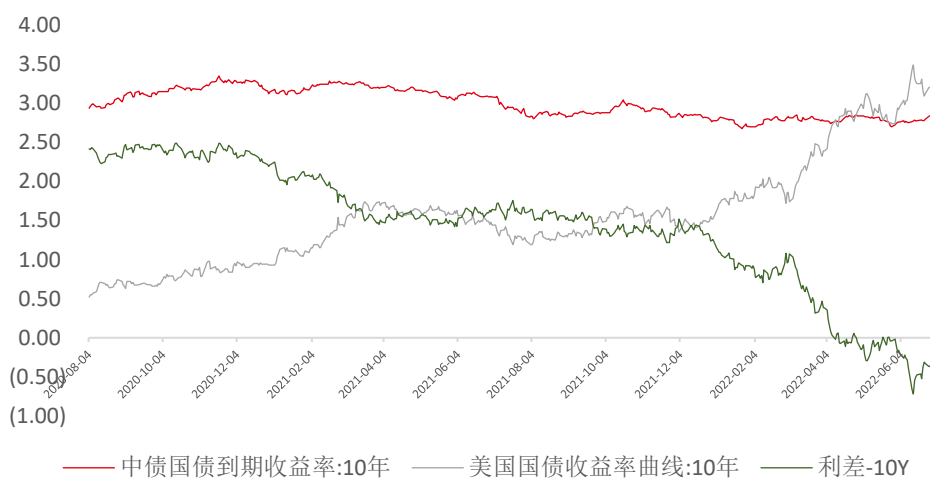
息 75BPs 以及较高的加息预期，进一步压缩了国内降息空间。

图表 11：贷款市场报价利率（LPR）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 12：中美 10 年期国债利差



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

截至 6 月 28 日，本月长短期资金价格整体呈上升趋势，信用利差扩大。

截至 6 月 28 日各利率及信用利差情况为：

DR001\DR007\R001\R007 分别为 1.4267%\1.9698%\1.4989%\2.3831%，分别较上月-14.17bp\12.92bp\20.03bp\54.23bp。

隔夜\1 周\2 周\1 个月 SHIBOR 利率分别为 1.438%\1.98%\2.116%\1.895%，分别较上月-15bp\8.2bp\35.9bp\3bp。

1 年期\5 年期\10 年期到期国债收益率分别为 1.9976%\2.6825%\2.8414%，分别较上月 8.16bp\13.61bp\9.88bp。

1 年期\5 年期\10 年期到期国开债收益率分别为 2.0731%\2.818%\3.0518%，分别较上月 13.21bp\7.3bp\7.84bp。

1 年期\5 年期\10 年期到期地方政府债（AAA）收益率分别为 2.0637%\2.8414%\3.1338%，分别较上月 7.63bp\10.5bp\5.72bp。

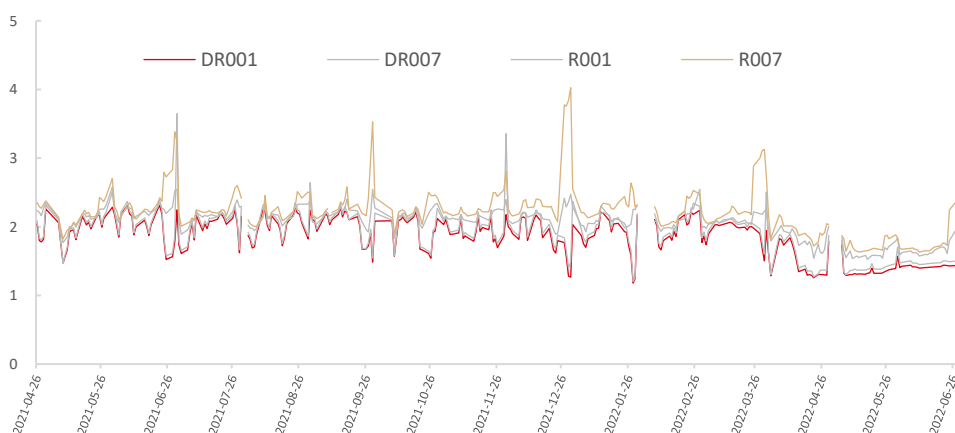
1 年期\5 年期\10 年期到期企业债（AAA）收益率分别为 2.4144%\3.3196%\3.6199%，分别较上月 11.51bp\7.48bp\6.46bp。

1 年期\5 年期\10 年期到期产业债（AAA）收益率分别为 2.5417%\3.4912%\3.7667%，分别较上月 7.37bp\9.46bp\1.21bp。

1 年期\5 年期\10 年期到期城投债（AAA）收益率分别为 2.4122%\3.3129%\3.7185%，分别较上月 7.4bp\8.69bp\0.67bp。

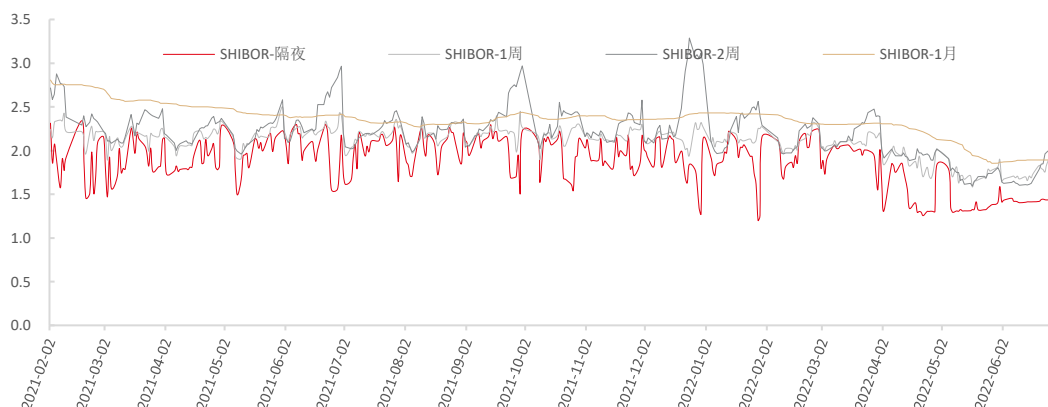
5 年期 AAA 级企业债\产业债\城投债到期收益率较 5 年期国开债信用利差分别为 50.16bp\67.32bp\49.49bp，信用利差较上月有所扩大。

图表 13：DR001\DR007\R001\R007 利率走势



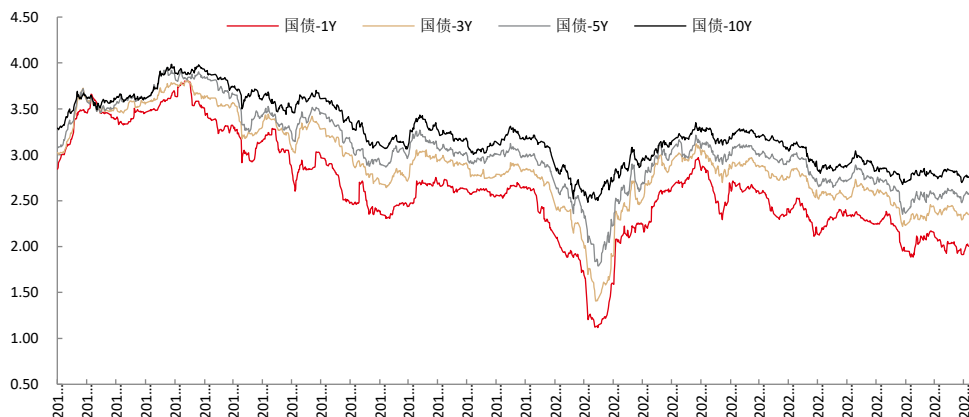
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 14：隔夜\1 周\2 周\1 个月 SHIBOR 利率走势



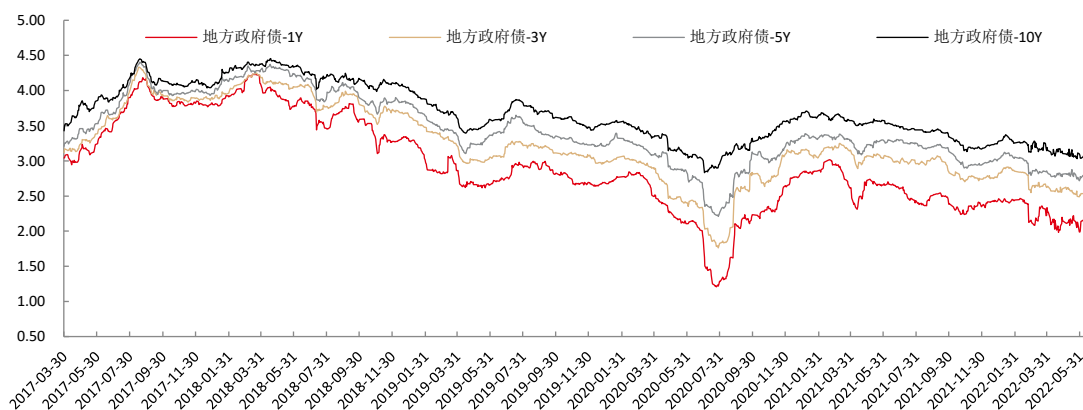
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 15: 1 年\3 年\5 年\10 年期国债到期收益率走势



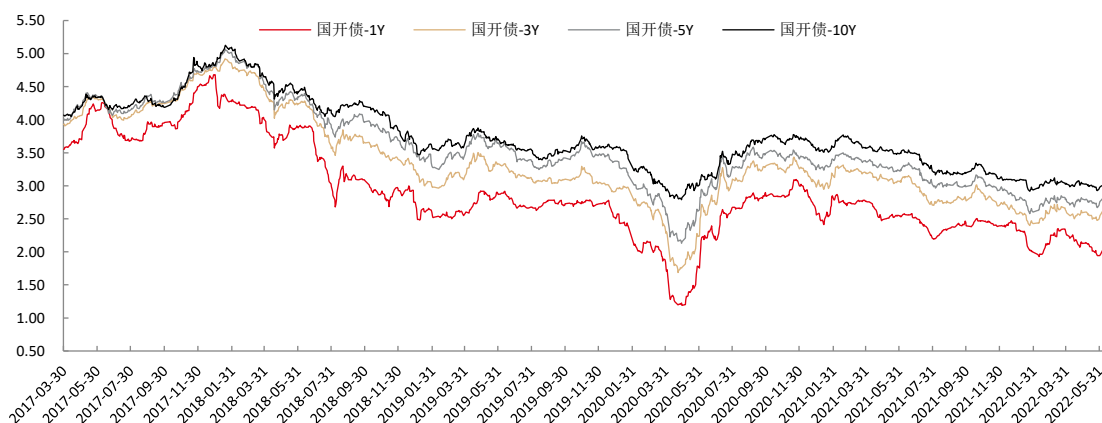
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 16: 1 年\3 年\5 年\10 年期地方政府债到期收益率走势



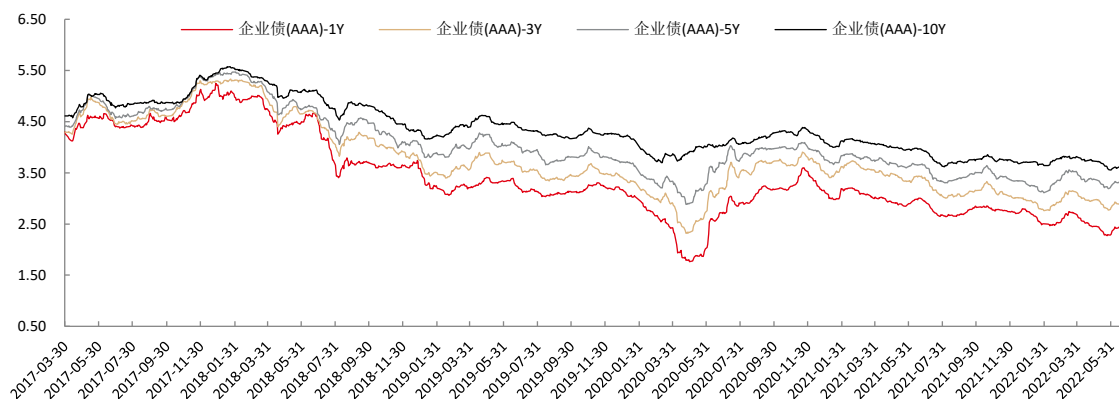
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 17: 1 年\3 年\5 年\10 年期国开债到期收益率走势



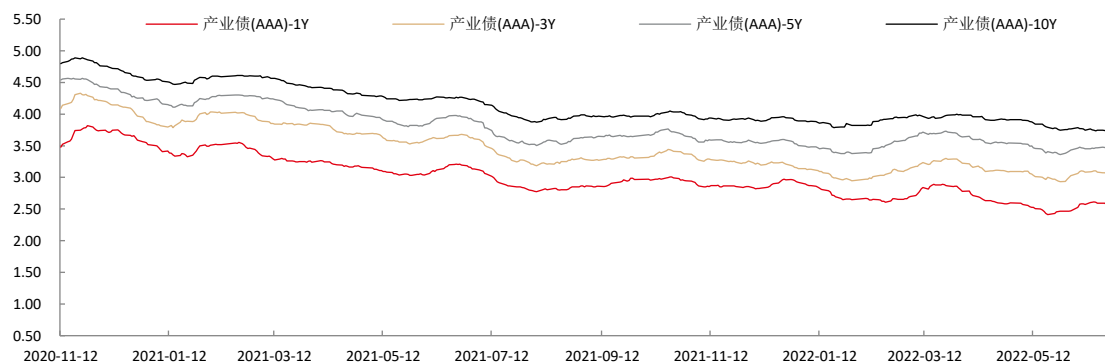
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 18：1 年\3 年\5 年\10 年期企业债到期收益率走势（AAA 级）



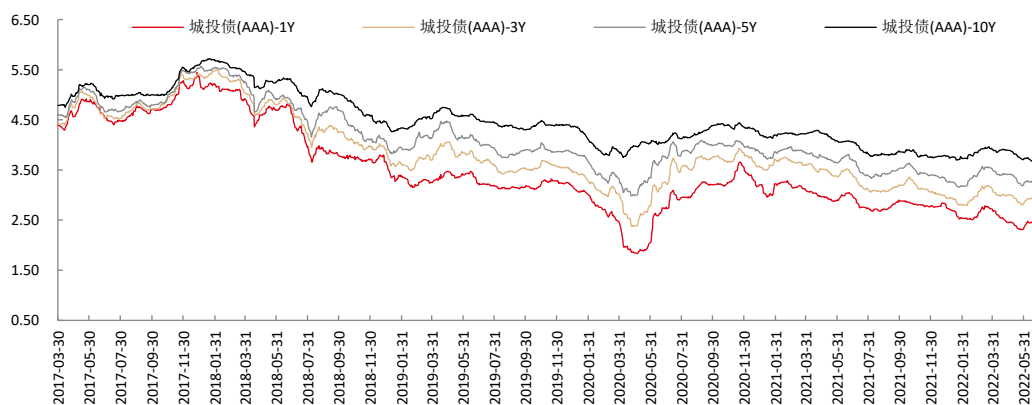
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 19：1 年\3 年\5 年\10 年期产业债到期收益率走势（AAA 级）



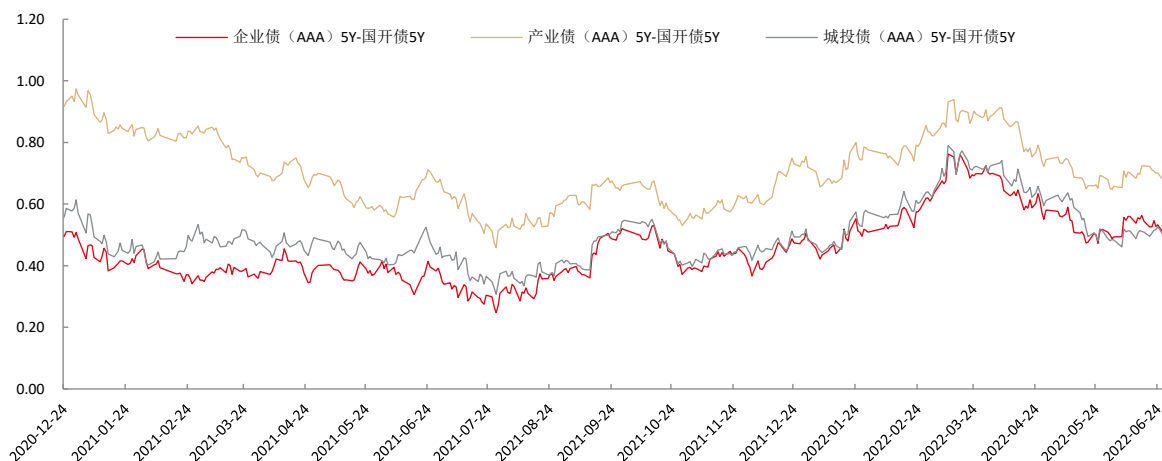
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 20：1 年\3 年\5 年\10 年期城投债到期收益率走势（AAA 级）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 21：企业债、产业债、城投债信用利差走势（5Y，AAA 级）



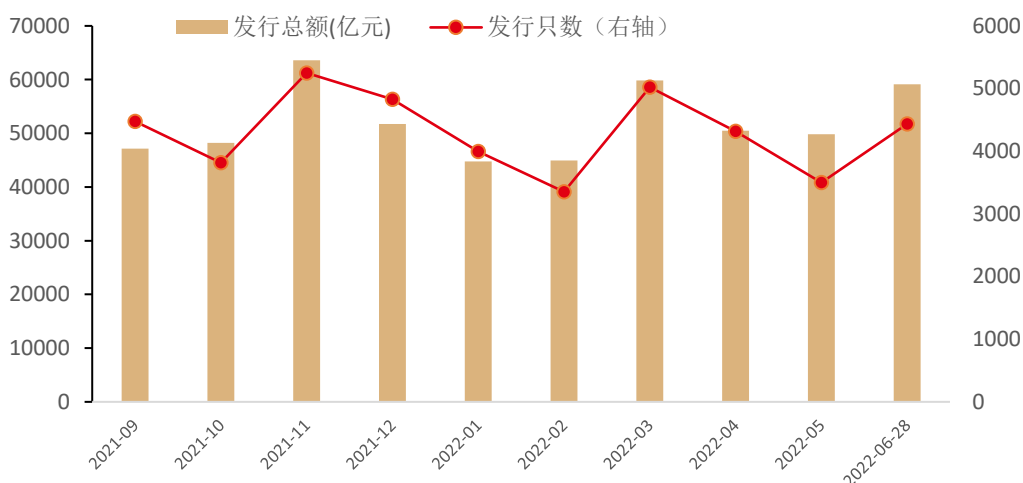
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

2.3 地方政府债发行提速，债券发行规模增长

债券发行规模增长。截至 6 月 28 日，6 月债券发行金额合计 59137 亿元，较 5 月增加 9309 亿元，增长 18.68%。债券发行 4435 只，较 5 月增加 936 只，增长 26.75%。

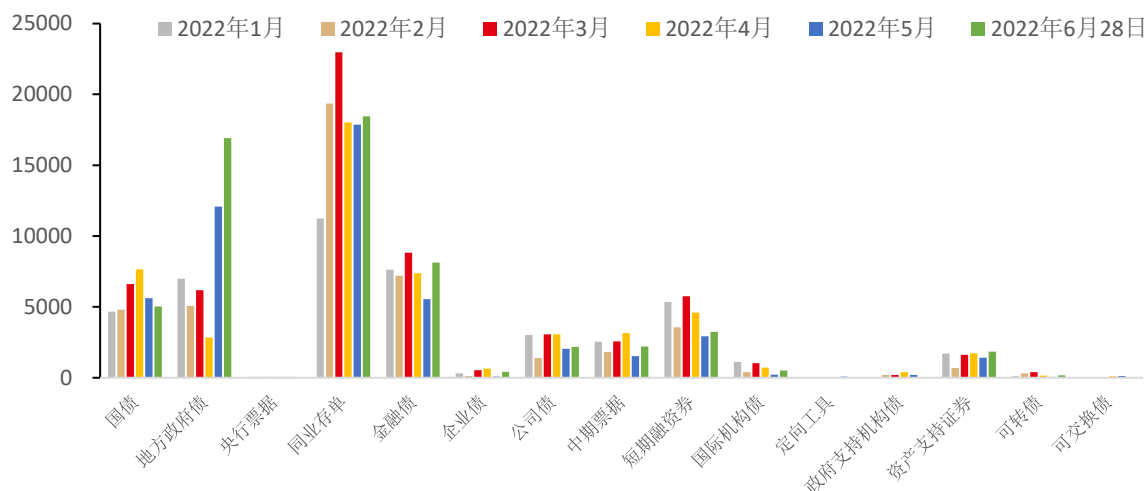
基建发力，地方政府债连续两月大幅增长。截至 6 月 28 日，本月地方政府债发行 16916 亿元，同比增长 40.07%，连续两个月环比大幅增长，5 月环比增长 324.93%。稳增长政策带动基建逐步发力，地方政府债加速发行，预期基建项目将成为三季度经济增长有利推手。

图表 22：月度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 23：今年以来各月债券发行结构

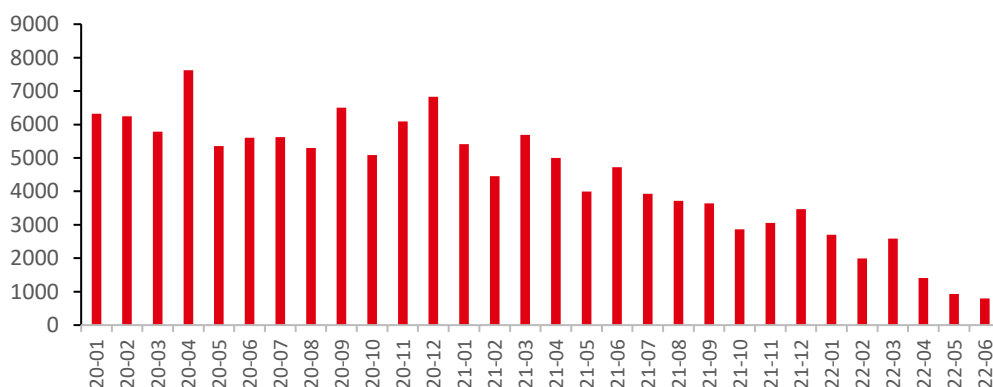


资料来源：Wind，中邮证券研究所

2.4 银行理财发行规模延续下滑趋势

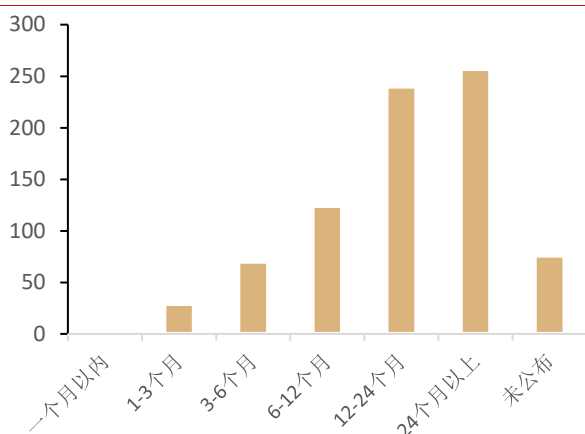
本月银行理财发行规模延续下滑趋势。截至 6 月 28 日，共发行银行理财产品 796 款，较 5 月份减少 138 款。委托期限最多的为“24 个月以上”，共 257 款；其次为“6-12 个月”，共 240 款。已公布预期收益率的有 6 款，收益率在 0-2%（含）区间。5 月份发行理财产品最多的为上银理财，共发行 75 款理财产品；其次为中银理财（72 款）和招银理财（57 款）。

图表 24：截至 6 月 28 日银行理财发行款数



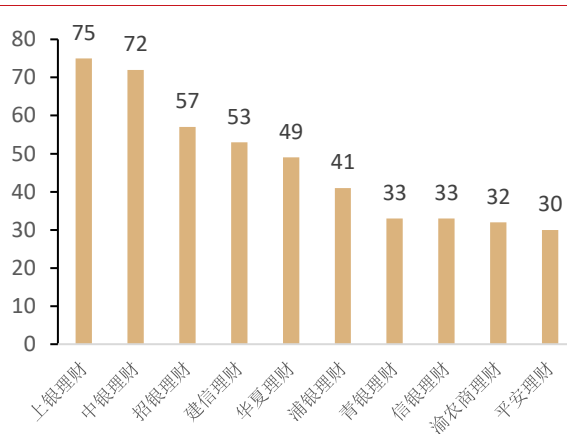
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表 25: 截至 5 月 27 日发行理财期限分布



资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表 26: 截至 5 月 27 日发行理财产品款数前十名

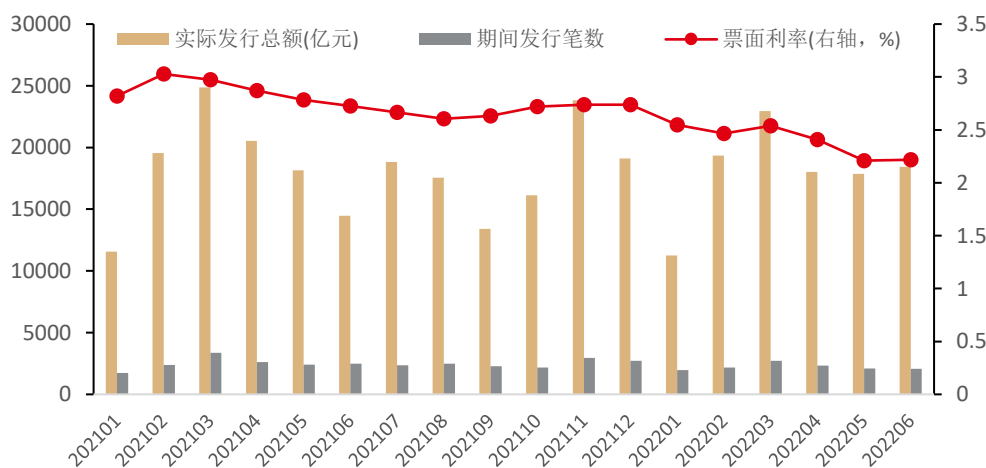


资料来源: Wind, 中邮证券研究所

2.5 同业存单发行规模及票面利率均环比微涨

截至 6 月 28 日, 6 月同业存单发行规模和票面利率均环比微涨。6 月共发行 2059 笔, 发行金, 18444.8 亿元, 较 5 月增加 575.7 亿元; 票面利率 2.2186%, 较 5 月上涨 0.93 bp。

图表 27: 截至 6 月 28 日同业存单发行金额、数量及票面利率



资料来源: Wind, 中邮证券研究所

3 行业新闻

图表 28：监管动态

序号	部门 机构	主要内容
1	人民 银行	6月14日，人民银行发布2022年一季度末我国金融业资产情况。 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%。
2	银保 监会	6月2日中国银保监会印发《银行业保险业绿色金融指引》（以下简称《指引》）。 《指引》要求银行保险机构深入贯彻落实新发展理念，从战略高度推进绿色金融，加大对绿色、低碳、循环经济的支持，防范环境、社会 and 治理风险，提升自身的环境、社会 and 治理表现，促进经济社会发展全面绿色转型。银行保险机构应将环境、社会、治理要求纳入管理流程和全面风险管理体系，强化环境、社会、治理信息披露和与利益相关者的交流互动，完善相关政策制度和流程管理。 《指引》明确银行保险机构董事会或理事会承担绿色金融主体责任，负责确定绿色金融发展战略，高级管理层负责制定绿色金融目标，建立机制和流程，明确职责和权限。要求银行保险机构建立绿色金融工作领导和协调机制，鼓励在依法合规、风险可控前提下开展绿色金融体制机制创新。 《指引》强调银行保险机构应当坚持稳中求进，调整完善信贷政策和投资政策，积极支持清洁能源体系建设，支持重点行业和领域节能、减污、降碳、增绿、防灾，实施清洁生产，促进绿色低碳技术推广应用，落实碳排放、碳强度政策要求，先立后破、通盘谋划，有保有压、分类施策，防止“一刀切”和运动式减碳。在保障能源安全、产业链供应链安全的同时，渐进有序降低资产组合的碳强度，最终实现资产组合的碳中和。 《指引》要求银行保险机构加强投融资流程管理，做好授信和投资尽职调查，加强授信和投资审批管理，通过完善合同条款督促客户加强环境、社会 and 治理风险管理，完善贷后和投后管理。鼓励银行保险机构提升绿色金融管理水平，采取差异化、便捷化的管理措施，优化对小微企业融资、线上融资等业务的环境、社会 and 治理风险管理。引导银行保险机构积极支持“一带一路”绿色低碳建设。 《指引》要求银行保险机构加强内控管理和信息披露，建立绿色金融考核评价体系，落实激励约束措施，完善尽职免责机制，确保绿色金融持续有效开展。明确银保监会及其派出机构的绿色金融监管职责，加强对银行保险机构绿色金融业务的指导和评估。
3	银保 监会	6月2日，中国银保监会发布了《关于加强保险机构资金运用关联交易监管工作的通知》（以下简称《通知》）。 《通知》共四章十九条，主要内容包括：一是总体要求。明确《通知》的指导思想、工作原则、工作目标。二是压实保险机构主体责任。要求保险机构开展资金运用关联交易要坚持党建引领，明确开展保险资金运用关联交易的基本原则、职责分工和禁止行为，要求机构加强关联方、合作机构、审批决策、信息披露管理，建立资金运用关联交易的问责、举报机制。三是加强监督管理。《通知》进一步明确监管重点、丰富监管手段，鼓励机构自查与社会举报，要求加大惩处力度、形成监管合力。四是充分发挥行业自律组织作用。要求行业自律组织加强自律管理、营造合规文化、充分沟通协调。 《通知》的发布实施，是中国银保监会进一步健全保险机构资金运用关联交易管理的重要举措，对

		遏制资金运用违法违规关联交易，防范资金运用风险，维护市场运行秩序具有重要意义。下一步，中国银保监会将持续加强资金运用关联交易监管，推动保险业高质量发展。
4	银保监会	2022 年一季度银行业主要监管指标数据情况 一、银行业总资产稳健增长 2022 年一季度末，我国银行业金融机构本外币资产总额 357.9 万亿元，同比增长 8.6%。其中，大型商业银行本外币资产总额 146 万亿元，占比 40.8%，同比增长 8.9%；股份制商业银行本外币资产总额 64.1 万亿元，占比 17.9%，同比增长 8.3%。 二、银行业持续加强金融服务 2022 年一季度末，银行业金融机构用于小微企业的贷款（包括小微企业贷款、个体工商户贷款和小微企业主贷款）余额 53.4 万亿元，其中单户授信总额 1000 万元及以下的普惠型小微企业贷款余额 20.6 万亿元，同比增速 22.6%。保障性安居工程贷款余额 6.3 万亿元。 三、商业银行信贷资产质量基本稳定 2022 年一季度末，商业银行 1（法人口径，下同）不良贷款余额 2.9 万亿元，较上季末增加 653 亿元；商业银行不良贷款率 1.69%，较上季末下降 0.04 个百分点。 2022 年一季度末，商业银行正常贷款余额 169.6 万亿元，其中正常类贷款余额 165.6 万亿元，关注类贷款余额 4 万亿元 2。 四、商业银行利润保持稳健，风险抵补能力较强 2022 年一季度末，商业银行累计实现净利润 6595 亿元，同比增长 7.4%。平均资本利润率为 10.92%，较上季末上升 1.27 个百分点。平均资产利润率为 0.89%，较上季末上升 0.11 个百分点。 2022 年一季度末，商业银行贷款损失准备余额为 5.8 万亿元，较上季末增加 2392 亿元；拨备覆盖率为 200.70%，较上季末上升 3.80 个百分点；贷款拨备率为 3.39%，较上季末下降 0.01 个百分点。 2022 年一季度末，商业银行（不含外国银行分行）资本充足率为 15.02%，较上季末下降 0.11 个百分点。一级资本充足率为 12.25%，较上季末下降 0.10 个百分点。核心一级资本充足率为 10.70%，较上季末下降 0.09 个百分点。 五、商业银行流动性水平保持稳健 2022 年一季度末，商业银行流动性覆盖率 3 为 143.22%，较上季末下降 2.07 个百分点；流动性比例为 61.22%，较上季末上升 0.91 个百分点；人民币超额备付金率 1.89%，较上季末下降 0.16 个百分点；存贷款比例（人民币境内口径）为 78.70%，较上季末下降 0.98 个百分点。
5	银保监会	6 月 2 日，中国银保监会发布《关于进一步做好受疫情影响困难行业企业等金融服务的通知》（以下简称《通知》）。 《通知》要求，各级监管部门、银行保险机构和相关行业协会要坚持金融服务的普惠性、人民性，切实增强社会责任感，采取针对性的有效纾困措施，支持暂时遇困行业企业渡过难关、恢复发展。 《通知》包括十二个部分共 42 条，主要从加大信贷支持力度、做好接续融资安排、适当提高不良贷款容忍度、持续提升服务效率、创新信贷服务模式、完善考核激励机制、发挥保险保障功能等多个方面，对进一步做好受疫情影响暂时遇困行业企业等的金融服务提出了工作要求。 《通知》要求，银行机构要及时满足因疫情暂时遇困行业企业的合理、有效信贷需求，努力实现住宿、餐饮、零售、文化、旅游、交通运输等受疫情影响严重行业信贷余额持续稳步增长，鼓励银行机构在受疫情影响的特定时间内适当提高相关行业不良贷款容忍度。同时，要求银行优化调整考核机制，落实尽职免责制度。 《通知》强调，商业银行等金融机构要继续按市场化原则与中小微企业（含中小微企业主）和个体工商户、货车司机等自主协商，对其贷款实施延期还本付息，努力做到应延尽延。对因感染新冠肺炎住院治疗或隔离、受疫情影响隔离观察或失去收入来源的人群，金融机构对其存续的个人住房、消费等贷款，灵活采取合理延后还款时间、延长贷款期限、延期还本等方式调整还款计划。对于延期贷款，在延期过程中坚持实质性风险判断，不单独因疫情因素下调贷款风险分类，不影响征信记

		录，并免收罚息。 《通知》明确，银行保险机构要严格落实各项金融服务收费政策，鼓励加大对因疫情暂时遇困行业企业金融服务收费的优惠减免力度。在受疫情影响较为严重的地区，鼓励保险机构根据实际情况适当延长保单到期日或延期收取保费。 《通知》指出，各级监管派出机构要结合疫情形势变化和地区经济受冲击情况，会同有关部门适时出台区域性金融支持政策。银行保险机构要健全细化因疫情暂时遇困行业企业等金融服务专项制度或措施，确保相关纾困政策落地见效。各级监管部门要加强督促指导和评估检查，对落实政策不到位、执行走偏等问题予以纠正，切实提升遇困行业企业金融服务质效。
6	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。各银行业金融机构是延期还本付息政策的具体执行者，要着眼于政策可见、可得、可操作，抓紧制定细化落实的办法。要主动向小微客户公示优惠政策内容、条件和申办渠道，提升客户对政策的知悉度，确保应知尽知。及时优化内部业务流程和配套制度，抓好基层员工培训学习。主动跟进了解客户需求，根据实际情况提供延期还本付息、无还本续贷等服务。各级监管部门要组织做好政策宣讲辅导和监测督促，密切跟踪落实情况。 二是聚焦信贷增量供给再发力。2022年继续实现普惠型小微企业贷款“两增”目标，确保个体工商户贷款增量扩面。银行机构要层层抓实小微企业信贷计划执行，向受疫情影响严重地区进一步倾斜信贷资源。国有大型银行要确保全年新增普惠型小微企业贷款1.6万亿元。股份制银行要在完成现有信贷计划的基础上，对具备条件的地方进一步增加投放。地方法人银行要用好用足普惠小微贷款支持工具、支小再贷款等政策，进一步做大普惠型小微企业贷款增量。 三是针对突出问题改进优化金融服务。对受疫情影响严重的餐饮、零售、文化、旅游、交通运输、制造业等行业企业和货车司机，要合理设定延期还本付息的条件，可适当放宽延期期限。坚持完善“敢贷愿贷能贷会贷”的专业体制机制，抓实绩效考核、尽职免责、不良容忍等机制在基层落地实施。坚决遏制不规范经营行为，严格落实信贷融资收费和服务价格管理规定。 四是综合施策打好“组合拳”。各级监管部门要积极与当地政府部门沟通协调，争取因地制宜出台有利于经济发展和小微企业融资的政策措施，推动加强信用信息共享、风险分担。要强化内控合规管理和监管检查，严肃查处钻政策空子、虚构小微企业贷款用途套取资金的违规行为，确保国家的帮扶政策和金融资源真正用在刀刃上。

资料来源：人民银行、银保监会网站，中邮证券研究所整理

图表 29：银行上市公司公告

序号	上市公司	公告类型	公告内容
1	成都银行	分红派息	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 3,612,251,334 股为基数，每股派发现金红利 0.63 元（含税），共计派发现金红利 2,275,718,340.42 元。股权登记日 6 月 28 日，除权除息及现金红利发放日为 6 月 29 日。
2	工商银行	债券赎回	截至 6 月 13 日，已全额赎回了于 2012 年 6 月 11 日-13 日在全国银行间债券市场发行的人民币 200 亿元的次级债券。
		理财子公司开业	中国银行保险监督管理委员会已批准工银理财与高盛资产管理有限责任公司（Goldman Sachs Asset Management, L.P.）合资筹建的高盛工银理财有限责任公司（以下简称高盛工银理财）开业。

3	光大银行	分红派息	本次利润分配以截至股权登记日的本行总股本 54,031,921,290 股为基数，每股派发现金红利人民币 0.201 元（税前），共计派发现金红利人民币 10,860,416,179.29 元（税前）。股权登记日 6 月 28 日，除权除息及现金红利发放日为 6 月 29 日。
4	沪农商行	分红派息	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 9,644,444,445 股为基数，对普通股每股分配现金红利人民币 0.30 元（含税），共计派发现金红利人民币 2,893,333,333.50 元（含税）。股权登记日 6 月 29 日，除权除息及现金红利发放日为 6 月 30 日。
5	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。
		债券发行	建设银行 2022 年二级资本债券（第一期），于 2022 年 6 月 17 日发行完毕。 本期债券发行总规模为人民币 600 亿元。本期债券包括两个品种，品种一发行规模为人民币 450 亿元，为 10 年期固定利率债券，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权，票面利率为 3.45%；品种二发行规模为人民币 150 亿元，为 15 年期固定利率债券，在第 10 年末附有条件的发行人赎回权，票面利率为 3.65%。 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。
		高管变动	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。
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。
		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。
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	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%。
		债券发行	6 月 24 日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。
9	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
		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责监督委员会委员和财务与内部控制监督委员会委员职务。
		债券发行	6 月 22 日，农业银行在全国银行间债券市场公开发行“中国农业银行股份有限公司 2022 年二级资本债券（第一期）”完毕。 本期债券发行总规模为人民币 600 亿元。债券分为两个品种，其中品种一为 10 年期固定利率债券，发行规模为 400 亿元，票面利率为 3.45%，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权；品种二为 15 年期固定利率债券，发行规模为 200 亿元，票面利率为 3.65%，在第 10 年末附有前提条件的发行人赎回权。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。
10	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。

		限售解禁	首次公开发行限售股，共计 1,619,347,490 股，共涉及 3,389 名股东，将于 2022 年 6 月 18 日（星期六）锁定期届满并于 2022 年 6 月 20 日（星期一）上市流通。
11	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。
		债券发行	6 月 23 日公告获准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，募集资金用于补充本行其他一级资本
12	瑞丰银行	限售解禁	本次上市流通的 455,698,270 股限售股为本行首次公开发行限售股，共涉及 1,373 名股东，于 2022 年 6 月 25 日（星期六）锁定期届满并于 2022 年 6 月 27 日上市流通。
		高管变动	聘任张向荣先生为本行行长。张向荣先生，1977 年 12 月出生，硕士研究生，中共党员，经济师。历任浙江省农信联社计划资金处科员、发展计划处副主任科员、发展计划处主任科员、发展规划处主任科员、发展规划处副处长、战略规划部副总经理，瑞丰银行党委委员，瑞丰银行党委委员、副行长（主持工作）。现任本行党委委员、董事、副行长（主持工作）。
13	厦门银行	债券赎回	截至 6 月 2 日，已全部赎回 2017 年 6 月在全国银行间债券市场发行的 17 亿元的 10 年期二级资本债券。
		分红派息	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 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。
14	上海银行	停止转股	自本次权益分派实施公告前一交易日（2022 年 7 月 1 日）至权益分派股权登记日期间，“上银转债”将停止转股，本次权益分派股权登记日后的第一个交易日，“上银转债”恢复转股。
15	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。
16	无锡银行	停止转股	实施 2021 年年度权益分派时，即权益分派公告前一交易日（2022 年 6 月 28 日）至权益分派股权登记日间，“无锡转债”停止转股。
17	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。
18	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。
19	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）。
20	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。
		债券赎回	截至 6 月 21 日，已全部赎回 2017 年 6 月在全国银行间债券市场发行的 14 亿元 10 年期二级资本债券。

资料来源：Wind, 中邮证券研究所整理

4 投资建议

我们认为：

(1) 银行板块估值处于低位，经济企稳回升有望迎来反弹行情。截至 6 月 28 日收盘，银行板块平均市盈率 5.57 倍，平均市净率 0.56 倍，估值大幅低于沪深 300 均值，横纵向看，银行板块均处于低位，具备较高配置价值。国内经济 5 月迎来拐点，预计 6 月持续修复，资产端规模有望回升，资产质量得到改善。

(2) 净息差收窄压力趋缓，资金需求回升。受美联储大幅加息及预期影响，中美利差倒挂程度增大，国内降息空间受到挤压，银行净息差收窄压力趋缓。6 月，债券发行规模较 5 月增长 18.68%，资金价格上升，央行重新释放流动性，预示了资金需求逐步回升，社融结构有望进一步改善。

(3) 基建发力，地方政府债连续两月大幅增长。6 月地方政府债发行 16916 亿元，同比增长 40.07%，连续两个月环比大幅增长，5 月环比增长 324.93%。稳增长政策带动基建逐步发力，地方政府债加速发行，预期基建项目将成为三季度经济增长有利推手。

(4) 房地产不良资产逐步出清，政策松绑助力居民端信贷回升。房地产开工、销售数据虽不乐观，但银行存量风险正逐步释放。在“房住不炒”与“风险可控不扩散”的政策区间中，居民端合理住房需求得到政策鼓励，居民房贷利率差异化下调，居民信贷规模有望在年终持续回升，强化银行业基本面。

(5) 国内疫情形势向好，稳增长政策加码，稳固银行基本面。2022 年经济工作的重中之重是“稳”，5-6 月稳增长政策不断加码，流动性稳步提升，对银行业产生有利支撑。稳增长政策有望成为银行业下阶段表现的动力来源，成长性较高、资产优质、优质区域性的相关个股有望更多的得到市场关注。

5 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。