

6月经济修复信号增强；金融债发力稳基建

银行业周报

重点聚焦：

6月24日，央行货币政策委员会第二季度（总第97次）例会召开，对国内外经济金融形势进行分析。6月29日，国常会决定运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资3000亿元，用于补充包括新型基础设施在内的重大项目资本金。

行业和公司动态

1) 6月29日，央行发布《二季度银行家问卷调查报告》，银行业总体经营景气度下行，贷款需求指数环比降幅明显，其中制造业、基础设施、批发零售与房地产业贷款需求均环比下降，且小企业较大企业中企业下降更明显。2) 本周，南京银行林静然先生辞去行长等职务；长沙银行吴四龙、杨敏佳、李兴双、李建英四人担任副行长职务获银保监会核准；邮储银行拟由控股股东增持股份累计不少于5000万元；民生银行董事会审议通过对林芝民生村镇银行增资的决议；无锡银行转债转股价格由5.61元/股调整为5.43元/股；汇总上市银行中报预计披露时间等。

数据跟踪

本周A股银行指数上涨2.32%，跑赢沪深300指数0.68个百分点，板块涨跌幅排名11/31，其中江苏银行(+9.95%)、宁波银行(+7.59%)、杭州银行(+6.45%)涨幅居前。

公开市场操作：本周央行公开市场共进行4000亿元逆回购操作，共1000亿元逆回购到期，因此本周净投放3000亿元；下周将有4000亿元逆回购到期。

SHIBOR：本周上海银行间拆借利率走势基本平稳，隔夜SHIBOR利率上行1BP至1.44%，7天SHIBOR利率下行5BP至1.80%。

房地产：本周(6.25-7.1)30大中城市商品房成交套数和销售面积分别为4.6万套、521万平方米，分别同比+0.7%/+3%，周环比+12%/+13.2%，商品房销售面积继续保持高位回升趋势。

PMI：6月制造业PMI为50.2%，月度环比回升0.6个百分点升至扩张区间；大、中、小型企业PMI分别为50.2%、51.3%、48.6%，大企业PMI环比5月微降0.8pct，中、小企业均上升1.9pct，但小企业仍处于荣枯线下。

投资建议：

本周，一方面银行家调查各项指数反映疫情期间，Q2宏观经济热度和银行业景气度均显著下行，信贷供给充足但需求指数大幅下探，而对下季度，银行家宏观经济热度预期指数回升、整体偏乐观；另一方面宏观数据来看，6月制造业PMI重返荣枯线上，经济恢复的信号增强，同时考虑到后续财政政策加码发力，基建投资有望带动配套融资需求回升，板块估值修复空间提升。我们维持行业“推荐”评级，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：

【稳经济导向不变，加大项目建设支持力度】1、6月24日，央行货币政策委员会第二季度（总第97次）例会召开，对国内外经济金融形势进行分析。2、6月29日，国常会决定运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资3000亿元，用于补充包括新型基础设施在内的重大项目资本金、但不超过全部资本金的50%，或为专项债项目资本金搭桥。

1、Q2 货政例会主要内容关注：

1) 对于宏观经济的表述“防控形势总体向好但任务仍然艰巨”，整体宏观经济尚未企稳，但表述上相较此前偏积极，同时强调“最大程度稳住经济社会发展基本盘”，包括稳物价、稳就业等。

2) **货币政策定调延续以稳为主**：会议延续“加大稳健的货币政策实施力度”的表述，同时强调结构性货币政策的运用，包括“加大普惠小微贷款支持力度”，并增加“用好支持科技创新、普惠养老、交通物流专项再贷款”的表述。预计宽货币+宽信用的政策基调将延续。

3) 利率定价机制改革方面，继续强调“发挥贷款市场报价利率改革效能和指导作用，推动降低企业综合融资成本”，以及“加强存款利率监管，着力稳定银行负债成本”，保障银行息差空间。

2、3000 亿元政策性开发性金融工具：资金方面主要由央行牵头支持国开和农发行发行金融债券等筹资，同时中央财政适当贴息、期限2年；项目方面，发改委等部门形成备选项目清单，强调按市场化原则自主选择。提出重点投向三类项目：1) 五大基础设施重点领域，分别为交通水利能源等网络型基础设施、信息科技物流等产业升级基础设施、地下管廊等城市基础设施、高标准农田等农业农村基础设施、国家安全基础设施；2) 重大科技创新等领域；3) 其他可由地方政府专项债券投资的项目。

而在6月1日国常会就提出“对金融支持基础设施建设，要调增政策性银行8000亿元信贷额度，并建立重点项目清单对接机制”。此次进一步通过专项建设基金形式补充基建项目资本金，旨在加快项目落地，也进一步引导配套中长期贷款的发放。

2. 行业和公司动态

【第二季度银行家调查问卷】6月29日，央行发布《二季度银行家问卷调查报告》，银行业总体经营景气度下行，贷款需求指数环比降幅明显。

数据关注：

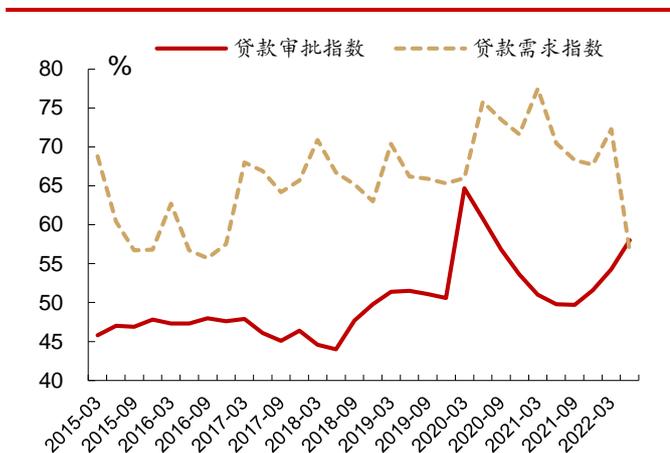
1) 银行家宏观经济热度指数17.8%(-16.6pct, QoQ)，其中，有33.1%的银行家认为当前宏观经济“正常”(-29.0pct, QoQ)，有65.7%的银行家认为“偏冷”(+31.1pct, QoQ)。货币政策方面，货币政策感受指数为69.3%(+6.5pct, QoQ; +16.4pct, YoY)，57.9%的银行家认为货币政策“适度”(-12.6pct, QoQ)。

对下季度，银行家宏观经济热度预期指数为31.9%，高于本季14.1pct，整体偏乐观。

2) 贷款总体需求指数为 56.6%(-15.8pct, QoQ; -13.9pct, YoY), 分行业看制造业、基础设施、批发零售与房地产业贷款需求均环比下降, 且小企业较大企业中企业下降更明显。

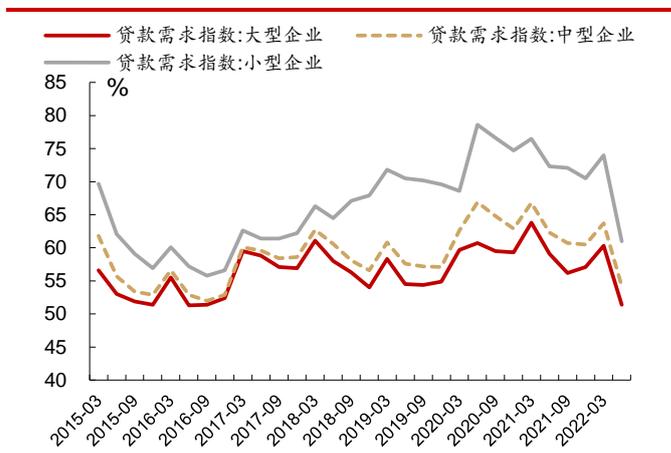
3) 银行业景气指数为 66.0%(-6.1pct, QoQ; -3.6pct, YoY), 银行盈利指数为 60.1%(-5.3pct, QoQ; -3.7pct, YoY)。

图 1 二季度信贷需求和审批指数走势分化



资料来源: 万得资讯、华西证券研究所

图 2 各类型企业信贷需求指数环比大幅下行



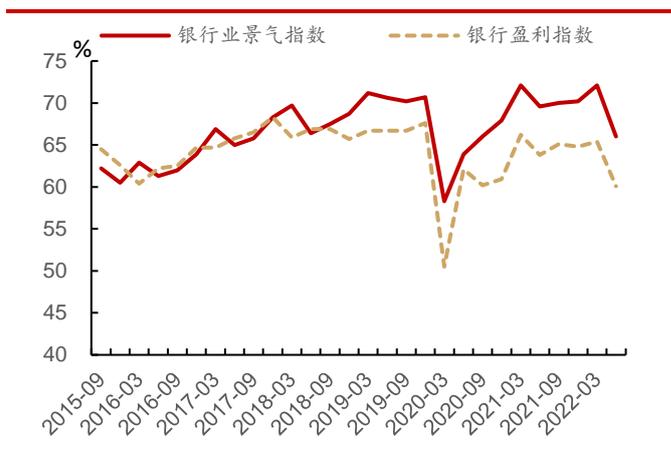
资料来源: 万得资讯、华西证券研究所

图 3 二季度宏观经济热度指数大幅下探



资料来源: 万得资讯、华西证券研究所

图 4 二季度银行业景气指数环比下行



资料来源: 万得资讯、华西证券研究所

【上市银行动态】

本周, 高管变动方面, 中信银行何操先生、陈丽华女士辞去独立董事、董事会审计与关联交易控制委员会主席及委员等职务; 南京银行林静然先生辞去董事、行长等职务; 中国银行汪昌云先生、赵安吉女士卸任独立非执行董事等职务, 郑之光先生卸任外部监事等职务; 长沙银行吴四龙、杨敏佳、李兴双、李建英四人担任副行长职务获银保监核准。

股权方面, 邮储银行拟由控股股东增持股份累计不少于 5000 万元; 民生银行董事会审议通过对林芝民生村镇银行增资的决议; 杭州银行股东杭州城投及杭州交投受让澳洲联邦银行所持公司股份 5.94 亿股已完成股份过户登记, 澳洲联邦银行仍持股 3.30 亿股, 占总股本 5.56%。

债券方面，成都银行维持主体长期信用等级 AAA，维持“成银转债”信用等级 AAA，评级展望稳定；苏农银行维持主体信用等级 AA+，评级展望稳定，维持“苏农转债”信用等级 AA+，维持“21 苏州农商二级 01”信用等级 AA；浦发银行本次债项评级 AAA，主体评级 AAA，评级展望稳定；无锡银行转债自 7 月 6 日起，转股价格由 5.61 元/股调整为 5.43 元/股。

此外，上市银行陆续公布并已实施 2021 年度权益分派方案。

表 1 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
邮储银行	增持股份	拟由控股股东邮政集团以自有资金、累计不少于5,000万元增持本行股份，实施期限自公告日起6个月。
民生银行	增资股权	董事会审议通过对林芝民生村镇银行增资的决议。
杭州银行	1) 股份过户 2) 可转债转股	1) 杭州城投及杭州交投受让澳洲联邦银行所持公司股份5.94亿股已完成股份过户登记；澳洲联邦银行仍持股3.30亿股，占总股本5.56%。 2) 截至Q2，累计97万元7.42万股杭银转债转股，未转股占比99.99%，Q2共有12.5万元0.96万股转股。
成都银行	债券评级	2022年跟踪评级结果：维持主体长期信用等级AAA，维持“成银转债”信用等级AAA，评级展望稳定。
苏农银行	1) 债券评级 2) 可转债转股	1) 公布2022年跟踪评级结果：维持主体信用等级AA+，评级展望稳定，维持“苏农转债”信用等级AA+，维持“21 苏州农商二级 01”信用等级AA。 2) 截至Q2，累计12.11亿元1.91亿股苏农转债转股，未转股占比51.54%。
浦发银行	1) 债券评级 2) 可转债转股	1) 公布2022年跟踪评级结果：本次债项评级AAA，主体评级AAA，评级展望稳定。 2) 截至Q2，累计135.1万元9.20万股浦发转债转股，未转股占比99.997%。
长沙银行	高管变动	湘银保监核准吴四龙、杨敏佳、李兴双、李建英四人担任副行长任职资格。
中信银行	高管变动	何操先生、陈丽华女士辞去独立董事、董事会审计与关联交易控制委员会主席及委员等职务。
南京银行	1) 高管变动 2) 可转债转股	1) 林静然先生辞去董事、行长等职务。 2) 截至Q2，累计30.17亿元2.99亿股南银转债转股，未转股占比84.92%。
中国银行	高管变动	汪昌云先生、赵安吉女士卸任独立非执行董事等职务，郑之光先生卸任外部监事等职务。
华夏银行	A股发行	证监会审核通过非公开发行A股股票申请。
无锡银行	1) A股发行 2) 可转债转股	1) 证监会审核通过非公开发行A股股票申请。2) 调整A股可转债转股价格：自7月6日起，转股价格由5.61元/股调整为5.43元/股。3) 截至Q2，累计0.79亿元0.14亿股无锡转债转股，未转股占比97.38%。
上海银行	可转债转股	1) 自权益分派实施公告前一交易日（7月1日）至权益分派股权登记日期间，停止“上银转债”转股，权益分派股权登记日后第一个交易日，恢复转股。 2) 截至Q2，累计135.4万元12.73万股上银转债转股，未转股占比99.99%。
交通银行	权利利润分配	拟于8月2日派发H股股息，每股派息0.355元，暂停办理股份过户登记手续自7月6日至11日。
厦门银行	债券发行	厦银保监和央行批复同意在全国银行间债券市场公开发行不超过60亿元小微企业贷款专项金融债券。
苏州银行	1) 工商变更 2) 可转债转股	1) 控股子公司苏州金融租赁经苏银保监核准，注册资本由20亿元增至23.8亿元，变更住所至苏州工业园区苏州大道东265号现代传媒广场48、49楼。本行对苏州金融租赁持股比例由54%上升至56.27%。 2) 截至Q2，累计43.84万元5.42万股苏行转债转股，未转股占比99.99%。
青岛银行	债券赎回	按面值全部赎回30亿元规模的2017年第一期二级资本债券。
青农商行	可转债转股	1) 青农转债转股价格自4.32元/股调整为4.22元/股，自7月8日起生效。 2) 截至Q2，累计25.49万元5.06万股青农转债转股，未转股占比99.99%。

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

表 2 上市银行权益分派情况

类型	上市银行	每股股利 (税前, 宣告)	分红方案进度	股权登记日	合计派息 (亿元)	测算分红率	测算股息率
大行	工商银行	0.29	股东大会通过	-	1,045.3	30.0%	6.19%
	建设银行	0.36	实施	2022-07-07	910.0	30.1%	6.06%
	农业银行	0.21	股东大会通过	-	723.8	30.0%	6.87%
	中国银行	0.22	股东大会通过	-	650.6	30.0%	6.80%
	交通银行	0.36	股东大会通过	2022-07-11	263.6	30.1%	7.17%
	邮储银行	0.25	股东大会通过	-	228.6	30.0%	4.80%
股份行	兴业银行	1.04	实施	2022-06-15	215.0	26.0%	5.39%
	招商银行	1.52	股东大会通过	-	383.8	32.0%	3.79%
	浦发银行	0.41	股东大会通过	-	120.3	22.7%	5.16%
	民生银行	0.21	实施	2022-06-23	93.3	27.1%	5.76%
	中信银行	0.30	股东大会通过	-	147.8	26.6%	6.33%
	光大银行	0.20	实施	2022-06-28	108.6	25.0%	6.26%
	平安银行	0.23	股东大会通过	-	44.2	12.2%	1.60%
	华夏银行	0.34	实施	2022-06-07	52.0	22.1%	6.58%
	浙商银行	-	股东大会通过	-	-	-	0.00%
	北京银行	0.31	股东大会通过	-	64.5	29.0%	6.73%
	上海银行	0.40	实施	2022-07-07	56.8	25.8%	6.15%
	城商行	江苏银行	0.40	实施	2022-05-25	59.1	30.0%
南京银行		0.46	实施	2022-06-16	47.6	30.0%	4.36%
宁波银行		0.50	股东大会通过	-	33.0	16.9%	1.50%
杭州银行		0.35	股东大会通过	-	20.8	22.4%	2.51%
长沙银行		0.35	股东大会通过	-	14.1	22.3%	4.48%
贵阳银行		0.30	实施	2022-06-08	11.0	18.1%	5.16%
成都银行		0.63	实施	2022-06-28	22.8	29.1%	3.85%
郑州银行		-	股东大会通过	-	-	-	0.00%
青岛银行		0.16	实施	2022-05-30	9.3	31.9%	4.46%
西安银行		0.19	实施	2022-06-17	8.4	30.1%	5.22%
苏州银行		0.28	实施	2022-05-10	9.3	33.0%	4.65%
厦门银行		0.25	实施	2022-06-20	6.6	30.4%	4.21%
齐鲁银行		0.18	实施	2022-07-05	8.4	27.8%	3.76%
重庆银行		0.39	股东大会通过	-	13.6	29.1%	4.91%
兰州银行		0.10	股东大会通过	-	5.7	36.4%	2.01%
农商行		紫金银行	0.10	实施	2022-06-10	3.7	24.2%
	常熟银行	0.20	实施	2022-06-07	5.5	25.1%	2.72%
	无锡银行	0.18	实施	2022-07-05	3.4	21.2%	3.26%
	江阴银行	0.18	实施	2022-05-12	3.9	30.7%	4.24%
	苏农银行	0.16	实施	2022-06-15	2.9	24.9%	3.22%
	张家港行	0.16	实施	2022-04-29	2.9	26.6%	3.15%
	渝农商行	0.25	实施	2022-06-28	28.7	30.0%	6.36%
	青农商行	0.10	实施	2022-07-07	5.6	18.1%	3.00%
	瑞丰银行	0.18	实施	2022-05-09	2.7	21.4%	2.14%
	沪农商行	0.30	实施	2022-06-29	54.0	29.8%	4.59%

资料来源：万得资讯、华西证券研究所

【重大事项提醒】

表 3 上市银行重要事件：上市银行中报预计披露时间汇总

	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
八月	8	9 张家港行	10	11	12
	15 南京银行	16	17 苏农银行 平安银行	18 沪农商行	19 招商银行 杭州银行
	22 邮储银行 常熟银行 苏州银行	23	24 瑞丰银行	25 中信银行 上海银行 渝农商行 江阴银行	26 建设银行 交通银行 兴业银行 光大银行 民生银行 厦门银行 贵阳银行 无锡银行 宁波银行 青农商行
	29 浦发银行 华夏银行 浙商银行 江苏银行 长沙银行 兰州银行	30 工商银行 农业银行 中国银行 北京银行 成都银行 齐鲁银行 西安银行 重庆银行 紫金银行 郑州银行	31		

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所；注：公告一般在预计披露日前一天发出，具体以半年报实际披露时间为准。

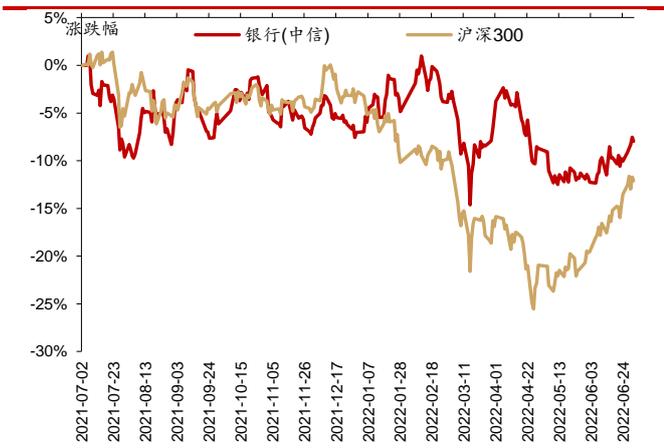
3. 数据跟踪

本周 A 股银行指数上涨 2.32%，跑赢沪深 300 指数 0.68 个百分点，板块涨跌幅排名 11/31，其中江苏银行（+9.95%）、宁波银行（+7.59%）、杭州银行（+6.45%）涨幅居前；瑞丰银行（-4.64%）、南京银行（-2.83%）、渝农商行（-1.06%）跌幅居前。

公开市场操作：本周央行公开市场共进行 4000 亿元逆回购操作，共 1000 亿元逆回购到期，因此本周净投放 3000 亿元；下周将有 4000 亿元逆回购到期。

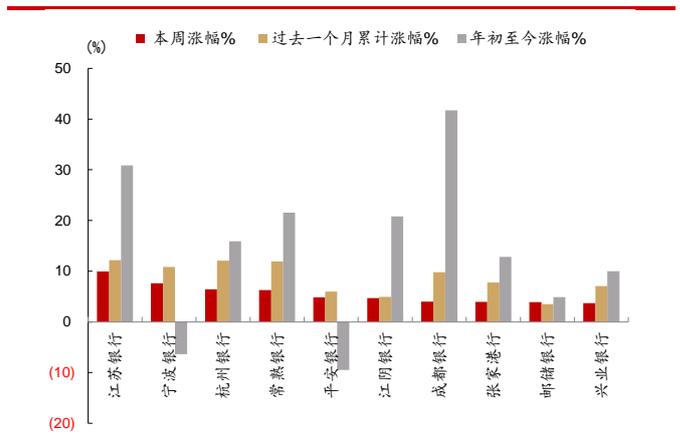
SHIBOR：本周上海银行间拆借利率走势基本平稳，隔夜 SHIBOR 利率上行 1BP 至 1.44%，7 天 SHIBOR 利率下行 5BP 至 1.80%。

图 5 A 股银行指数涨跌幅跑赢沪深 300



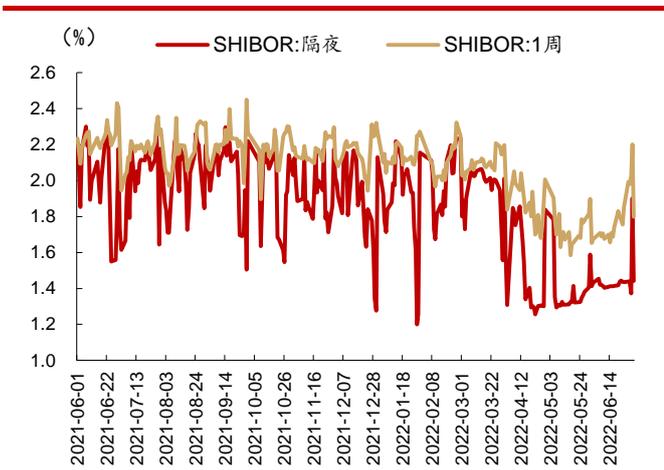
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 6 涨跌幅排名前十个股



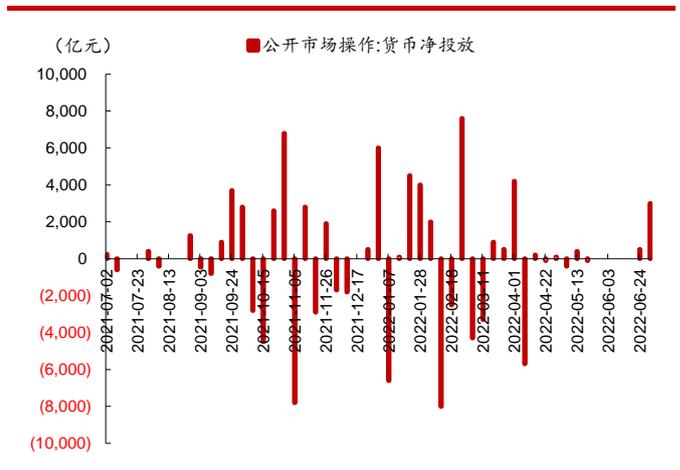
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 7 隔夜/7 天 SHIBOR 利率走势基本平稳



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 8 央行公开市场操作（不含国库定存和 MLF）

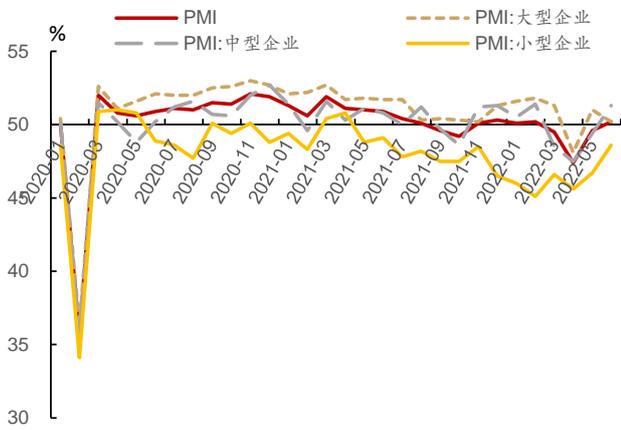


资料来源：万得资讯、华西证券研究所

房地产：本周（6.25-7.1）30 大中城市商品房成交套数和销售面积分别为 4.6 万套、521 万平方米，分别同比+0.7%/+3%，周环比+12%/+13.2%，商品房销售面积继续保持高位回升趋势。多地房地产政策也继续调整松绑，涉及调整公积金贷款额度和首付比例、加大引才力度等。

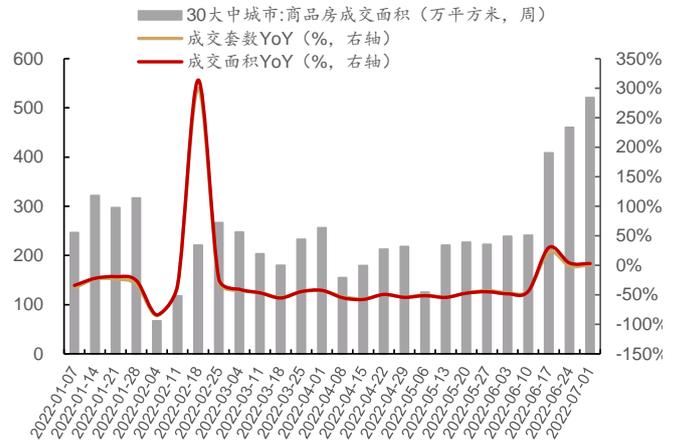
PMI：6月制造业 PMI、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.2%、54.7%和 54.1%，月度环比回升 0.6、6.9 和 5.7 个百分点，均升至扩张区间。其中，大、中、小型企业 PMI 分别为 50.2%、51.3%、48.6%，大企业 PMI 环比 5 月微降 0.8pct，中、小企业均上升 1.9pct，但小企业仍处于荣枯线下。

图 9 制造业 PMI 整体回升至荣枯线上



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 10 30大中城市商品房销售面积环比延续回升



资料来源：万得资讯、华西证券研究所；注：周累计成交规模取上周六至本周五数据。

4. 投资建议

本周，一方面银行家调查各项指数反映疫情期间，Q2 宏观经济热度和银行业景气度均显著下行，信贷供给充足但需求指数大幅下探，而对下季度，银行家宏观经济热度预期指数回升、整体偏乐观；另一方面宏观数据来看，6月制造业 PMI 重返荣枯线上，经济恢复的信号增强，同时考虑到后续财政政策加码发力，基建投资有望带动配套融资需求回升，板块估值修复空间提升。我们维持行业“推荐”评级，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在最新状态。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。