

6 月融资需求持续改善

——银行行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 6 月融资需求持续改善

2022 年 6 月 29 日, 中国人民银行货币政策委员会召开 2022 年第二季度例会。

本次例会首先指出当前全球经济面临增长放缓、通胀高位运行的问题。全球通胀高位运行会对主要经济体的政策形成掣肘, 全球经济增长放缓的预期加重。对国内经济本次例会新增“统筹抓好稳就业和稳物价”的表述。就业方面, 疫情对国内居民就业及收入形成了较大冲击, 央行对就业的关注度进一步提升, 而稳就业要求政策对于经济发展保持一定的支持力度。稳物价方面, 央行表示在国内粮食稳产增产、能源市场平稳运行的有利条件下, 保持物价水平基本稳定。表明后续政策仍将维持在较为合理宽松的水平, 将更多聚焦于结构性政策的发力。

在结构性政策方面, 仍然聚焦于引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展的支持。央行表示结构性货币政策工具要积极做好“加法”, 精准发力, 加大普惠小微贷款支持力度, 支持中小微企业稳定就业, 用好支持煤炭清洁高效利用、科技创新、普惠养老、交通物流专项再贷款和碳减排支持工具, 综合施策支持区域协调发展。

对银行而言, 从本次例会的表述来看, 央行强调着力稳定银行负债成本, 银行净息差下行幅度有望得到一定控制, 且本次例会删除了“保持宏观杠杆率基本稳定”的表述, 银行净利息收入端有望实现以量补价:

价: 央行仍强调要着力稳定银行负债成本, 完善市场化利率形成和传导机制, 优化央行政策利率体系, 加强存款利率监管, 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。

量: 央行表示将进一步疏通货币政策传导机制, 保持流动性合理充裕, 增强信贷总量增长的稳定性。且本次例会删除了“保持宏观杠杆率基本稳定”的表述, 打开了实体负债规模扩大的空间, 有利于银行贷款的投放。

投资策略: 以 7 天国股银票转贴现利率来看, 在 2 月、4 月及 5 月底由于贷款需求不足, 出现票据冲量现象, 7 天国股银票转贴现利率接近 0, 而 6 月 24 日, 票据利率边际上行, 表明 6 月整体贷款需求出现一定修复, 后续沿着经济复苏的大逻辑, 银行有望出现超额收益。

目前整体信贷需求的分化加大了银行经营的分化, 因此我们建议关注两类银行: 一类为前期受地产政策影响较大且受益于疫情后消费回暖的银行, 如招商银行、平安银行、兴业银行等; 另一类为经营稳健、具有地区优势, 受益于疫后修复的优质银行, 比如江浙地区的宁波银行、常熟银行、江苏银行等。

板块&个股表现: 本周银行板块上涨 2.32%, 跑赢沪深 300 指数 0.68 个百分点。银行涨跌幅排名 11/30。其中国有银行上涨 0.79%, 股份制银行上涨 2.58%, 城商行上涨 3.63%, 农商行上涨 1.93%。具体个股方面, 江苏银行(+9.95%)、宁波银行(+7.59%)、杭州银行(+6.45%)涨幅最大, 瑞丰银行(-4.64%)、南京银行(-2.83%)、渝农商行(-1.06%)跌幅最大。

北向资金本周累计净流入 102.31 亿元。其中银行板块本周累计净流入 31.21 亿元, 排名 2/30。具体个股方面, 邮储银行、农业银行、南京银行获最多净买入。陆股通持股比例方面, 平安银行(8.8%)、招商银行(7.91%)、邮储银行(11.49%)陆股通持股占流通 A 股比例最高。

风险提示: 政策风险; 宏观经济复苏不及预期风险; 新冠疫情持续恶化风险。

敬请参阅最后一页免责声明

评级

增持

2022 年 07 月 04 日

汪冰洁

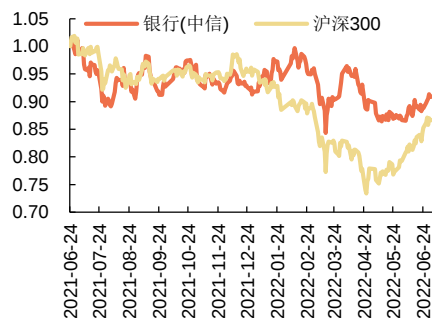
分析师

SAC 执业证书编号: S1660522030003

行业基本资料

股票家数	41
行业平均市盈率	5.1
市场平均市盈率	18.2
行业平均市净率	0.6
市场平均市净率	1.79

行业表现走势图



资料来源: wind 申港证券研究所

- 1、《银行行业研究周报: 银行板块有望迎来估值修复》2022-06-27
- 2、《银行行业研究周报: 北京银行管理层增持彰显信心》2022-06-20
- 3、《银行行业研究周报: 5 月金融数据点评——贷款需求环比改善》2022-06-13

证券研究报告

内容目录

1. 每周一谈：6月融资需求持续改善	3
1.1 银行净利息收入端有望实现以量补价	3
1.2 投资策略	3
2. 行业及公司动态	4
3. 本周行情回顾	4
4. 交易数据	6
5. 数据追踪	7
5.1 宏观数据	7
5.2 资金价格	9

图表目录

图 1： 票据贴现利率边际回升	4
图 2： 中信一级行业涨跌幅（%）	5
图 3： 本周涨幅前五（%）	5
图 4： 本周跌幅前五（%）	5
图 5： 银行 PB 估值	5
图 6： 银行板块成交额	6
图 7： GDP 同比（%）	7
图 8： GDP 分产业数据	7
图 9： GDP 分行业	7
图 10： M2&M1&M0 同比（%）	7
图 11： 社融规模同比增速回升（亿元，%）	8
图 12： 社融构成项增长规模（亿元）	8
图 13： 人民币贷款余额同比（亿元，%）	8
图 14： 人民币贷款余额同比分期限（%）	8
图 15： 新增人民币贷款分期限（亿元）	8
图 16： 新增人民币贷款分部门（亿元）	8
图 17： 新增人民币存款分部门（亿元）	8
图 18： 新增人民币存款（亿元，%）	8
表 1： 公司动态	4
表 2： 陆股通流向	6
表 3： 央行公开市场操作（亿元）	9

1. 每周一谈：6月融资需求持续改善

1.1 银行净利息收入端有望实现以量补价

2022年6月29日，中国人民银行货币政策委员会召开2022年第二季度例会。

本次例会首先指出当前全球经济面临增长放缓、通胀高位运行的问题。全球通胀高位运行会对主要经济体的政策形成掣肘，全球经济增长放缓的预期加重。对国内经济本次例会新增“统筹抓好稳就业和稳物价”的表述。就业方面，疫情对国内居民就业及收入形成了较大冲击，央行对就业的关注度进一步提升，而稳就业要求政策对于经济发展保持一定的支持力度。稳物价方面，央行表示在国内粮食稳产增产、能源市场平稳运行的有利条件下，保持物价水平基本稳定。表明后续政策仍将维持在较为合理宽松的水平，将更多聚焦于结构性政策的发力。

在结构性政策方面，仍然聚焦于引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展的支持。央行表示结构性货币政策工具要积极做好“加法”，精准发力，加大普惠小微贷款支持力度，支持中小微企业稳定就业，用好支持煤炭清洁高效利用、科技创新、普惠养老、交通物流专项再贷款和碳减排支持工具，综合施策支持区域协调发展。

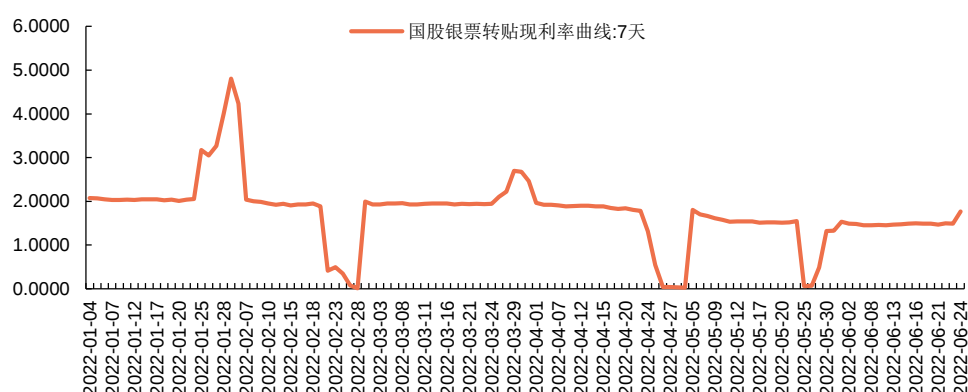
对银行而言，从本次例会的表述来看，央行强调着力稳定银行负债成本，银行净息差下行幅度有望得到一定控制，且本次例会删除了“保持宏观杠杆率基本稳定”的表述，银行净利息收入端有望实现以量补价：

价：央行仍强调要着力稳定银行负债成本，完善市场化利率形成和传导机制，优化央行政策利率体系，加强存款利率监管，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。

量：央行表示将进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性。且本次例会删除了“保持宏观杠杆率基本稳定”的表述，打开了实体负债规模扩大的空间，有利于银行贷款的投放。

1.2 投资策略

以7天国股银票转贴现利率来看，在2月、4月及5月底由于贷款需求不足，出现票据冲量现象，7天国股银票转贴现利率接近0，而6月24日，票据利率边际上行，表明6月整体贷款需求出现一定修复，后续沿着经济复苏的大逻辑，银行有望出现超额收益。

图1：票据贴现利率边际回升


资料来源：wind、申港证券研究所

目前整体信贷需求的分化加大了银行经营的分化，因此我们建议关注两类银行：一类为前期受地产政策影响较大且受益于疫情后消费回暖的银行，如招商银行、平安银行、兴业银行等；另一类为经营稳健、具有地区优势，受益于疫后修复的优质银行，比如江浙地区的宁波银行、常熟银行、江苏银行等。

2. 行业及公司动态

表1：公司动态

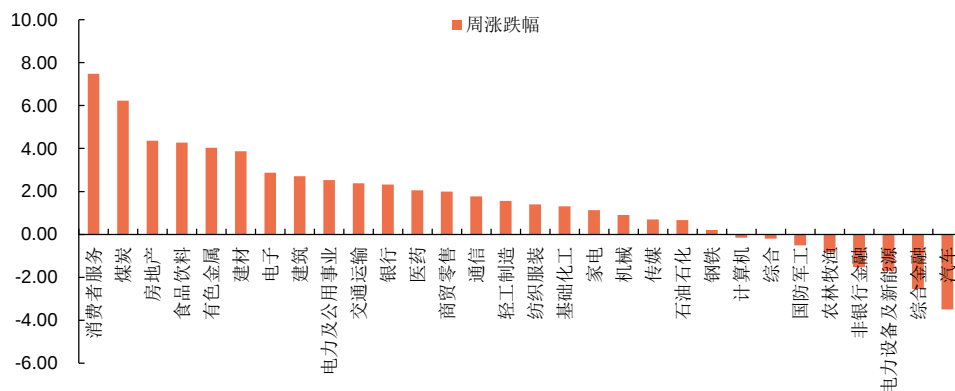
日期	上市公司	公告动态
6月27日	邮储银行	拟采取由控股股东邮政集团增持股份的措施稳定股价，邮政集团拟以累计不少于 5000 万元增持公司 A 股股份，本次增持未设置价格区间。
6月27日	无锡银行	非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。
6月27日	华夏银行	非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。
6月28日	厦门银行	公司获准在全国银行间债券市场公开发行不超过 60 亿元人民币的小型微型企业贷款专项金融债券。
6月29日	南京银行	公司董事、行长林静然因工作需要、另有任用，于 6 月 29 日向公司董事会提交辞职报告，辞去公司董事、董事会风险管理委员会主任委员、发展战略委员会委员、行长、财务负责人以及公司授权代表职务。公司行长职责暂由董事长胡升荣代为履行。

资料来源：wind 申港证券研究所

3. 本周行情回顾

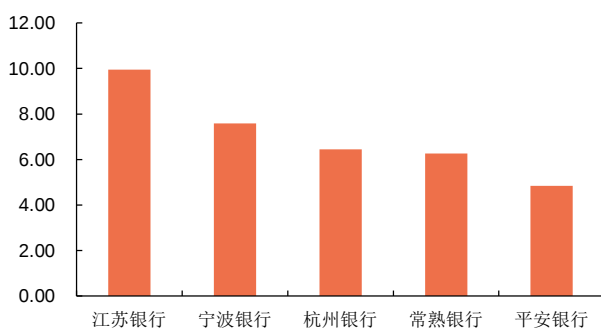
本周银行板块上涨 2.32%，跑赢沪深 300 指数 0.68 个百分点。中信一级行业中，消费者服务（+7.48%）、煤炭（+6.22%）、房地产（+4.36%）等板块涨幅最大。银行涨跌幅排名 11/30。其中中国银行上涨 0.79%，股份制银行上涨 2.58%，城商行上涨 3.63%，农商行上涨 1.93%。具体个股方面，江苏银行（+9.95%）、宁波银行（+7.59%）、杭州银行（+6.45%）涨幅最大，瑞丰银行（-4.64%）、南京银行（-2.83%）、渝农商行（-1.06%）跌幅最大。

图2：中信一级行业涨跌幅（%）



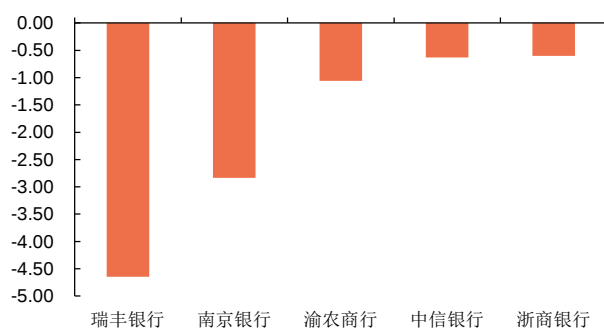
资料来源：wind 申港证券研究所

图3：本周涨幅前五（%）



资料来源：wind 申港证券研究所

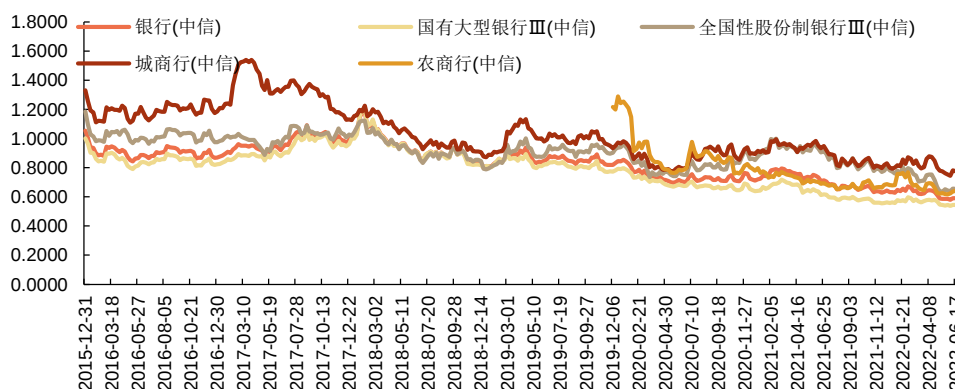
图4：本周跌幅前五（%）



资料来源：wind 申港证券研究所

截至2022年7月1日，A股银行板块整体PB为0.6，位于自16年以来的低位，其中国有银行PB为0.55，股份制银行PB为0.67，城商行PB为0.79，农商行PB为0.63。具体个股方面，宁波银行（PB 1.68）、招商银行（PB1.36）、成都银行（PB1.29）估值最高。

图5：银行PB估值

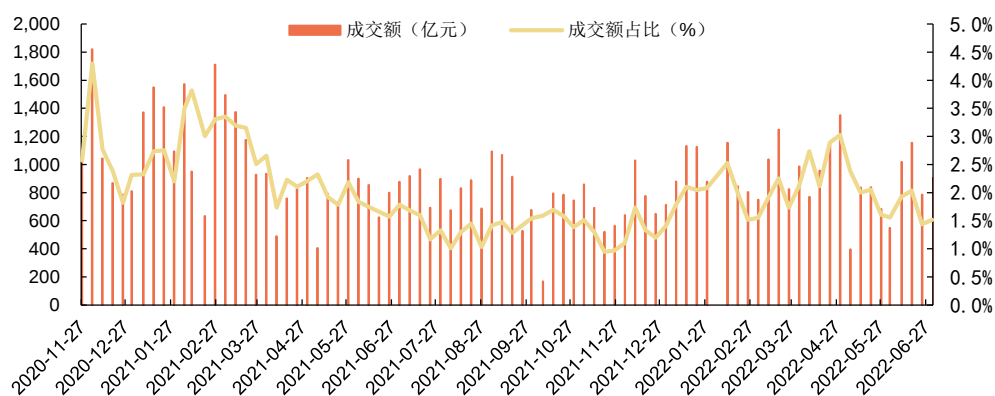


资料来源：wind 申港证券研究所

4. 交易数据

本周 A 股成交量 4,592.61 亿股，成交额 59,787.29 亿元，上周 A 股成交量 4,367.81 亿股，成交额 54,776.74 亿元，与上周相比成交放量。本周银行板块成交量 117.40 亿股，成交额 906.62 亿元，上周银行板块成交量 108.81 亿股，成交额 785.88 亿元，与上周相比成交放量。

图6：银行板块成交额



资料来源：wind 申港证券研究所

北向资金本周累计净流入 102.31 亿元，本月累计净流入 729.60 亿元，年初至今累计净流入 717.99 亿元。本周累计净买入排名前三的为食品饮料（33.01 亿元）、银行（31.21 亿元）和交通运输（14.26 亿元）。其中银行板块本周累计净流入 31.21 亿元，排名 2/30。具体个股方面，邮储银行、农业银行、南京银行获最多净买入。陆股通持股比例方面，平安银行（8.8%）、招商银行（7.91%）、邮储银行（11.49%）陆股通持股占流通 A 股比例最高。

表2：陆股通流向

名称	本周陆股通净流入（千股）	本月陆股通净流入（千股）	年初至今陆股通净买入（千股）	持股/流通 A 股（%）
国有银行				
农业银行	58,101.45	224,374.40	807,028.12	0.84
工商银行	49,221.26	35,198.87	315,904.26	0.63
邮储银行	25,229.60	168,599.79	754,225.51	11.72
建设银行	14,769.20	-57,341.42	-53,594.17	5.30
交通银行	13,896.54	3,535.07	404,980.50	3.22
中国银行	-1,829.03	17,087.91	448,236.99	0.71
股份制银行				
平安银行	64,573.96	65,760.05	26,590.63	9.13
招商银行	19,381.21	31,134.94	134,609.91	8.00
浦发银行	17,488.64	54,961.82	94,340.58	2.12
兴业银行	12,479.76	3,145.59	225,197.29	4.37
民生银行	4,181.72	38,323.57	77,433.04	1.92
华夏银行	1,581.91	5,787.19	45,924.76	2.91
浙商银行	1,539.04	36,765.33	22,139.66	3.27
中信银行	918.28	11,856.81	84,555.53	0.52
光大银行	-2,146.98	3,388.89	38,842.90	1.59
城商行				
北京银行	9,309.34	36,329.94	4,585.97	3.49
宁波银行	8,356.12	6,914.70	45,224.28	6.49
长沙银行	5,488.78	33,589.33	63,516.18	6.00
苏州银行	4,804.68	7,232.97	31,228.17	3.10
江苏银行	4,722.69	46,536.74	161,902.05	4.25
厦门银行	2,324.52	3,826.91	17,130.70	1.93

郑州银行	1,433.50	1,384.85	22,308.68	1.28
贵阳银行	1,226.99	-1,096.62	28,250.04	1.74
青岛银行	361.85	195.95	13,833.70	0.78
西安银行	0.00	0.00	-295.70	0.00
重庆银行	-50.43	-1,477.09	11,261.61	2.57
南京银行	-2,155.31	30,740.48	57,470.23	3.42
上海银行	-2,617.20	21,055.33	122,781.81	3.58
杭州银行	-4,706.29	598.94	7,132.84	2.65
成都银行	-5,915.66	13,745.17	89,224.89	7.11
常熟银行	7,542.27	28,844.18	49,066.01	6.40
张家港行	2,680.94	-2,030.00	28,153.44	3.63
江阴银行	49.82	2,059.64	24,271.62	2.81
无锡银行	0.00	0.00	0.00	0.00
苏农银行	0.00	0.00	0.00	0.00
紫金银行	0.00	0.00	-368.30	0.24
青农商行	-4,065.43	-13,985.38	9,029.81	1.30
渝农商行	-15,442.54	-23,952.30	81,600.00	4.12

资料来源: wind 申港证券研究所

5. 数据追踪

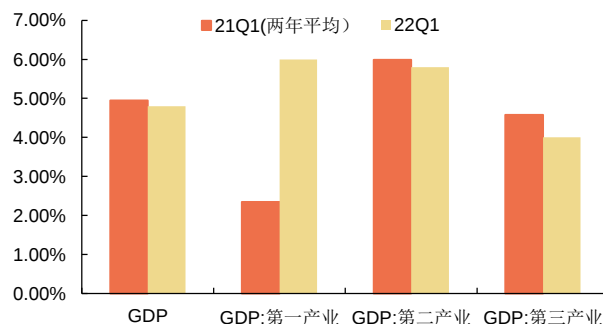
5.1 宏观数据

图7: GDP 同比 (%)



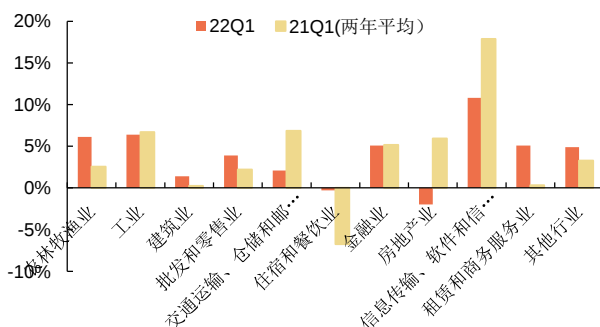
资料来源: wind 申港证券研究所

图8: GDP 分产业数据



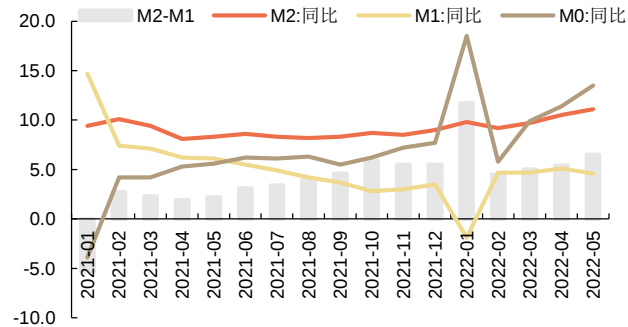
资料来源: wind 申港证券研究所

图9: GDP 分行业



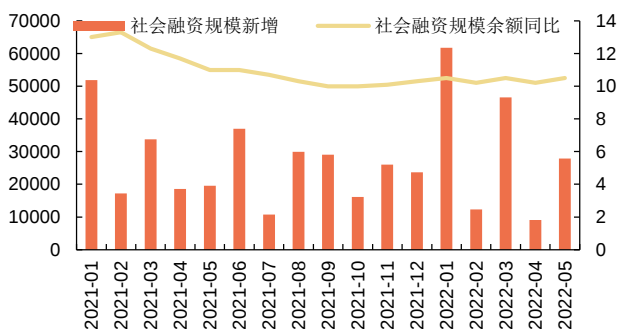
资料来源: wind 申港证券研究所

图10: M2&M1&M0 同比 (%)



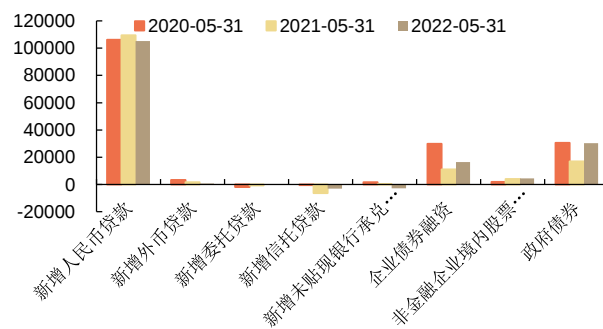
资料来源: wind 申港证券研究所

图11: 社融规模同比增速回升 (亿元, %)



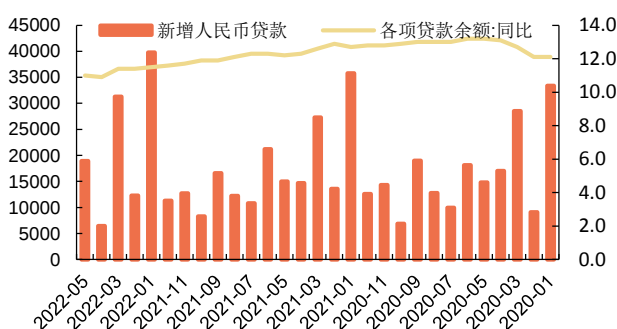
资料来源: wind 申港证券研究所

图12: 社融构成项增长规模 (亿元)



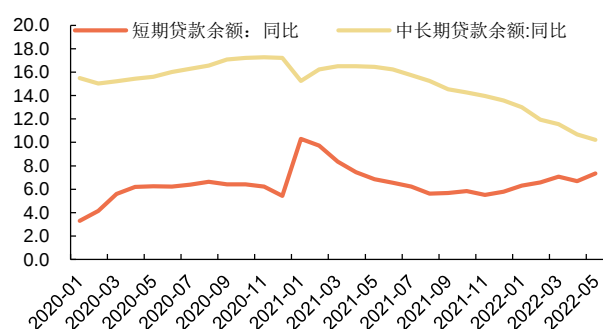
资料来源: wind 申港证券研究所

图13: 人民币贷款余额同比 (亿元, %)



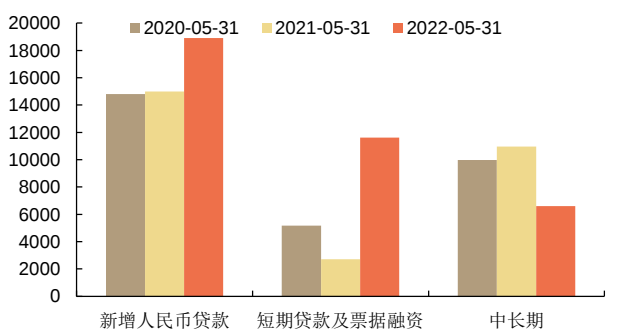
资料来源: wind 申港证券研究所

图14: 人民币贷款余额同比分期限 (%)



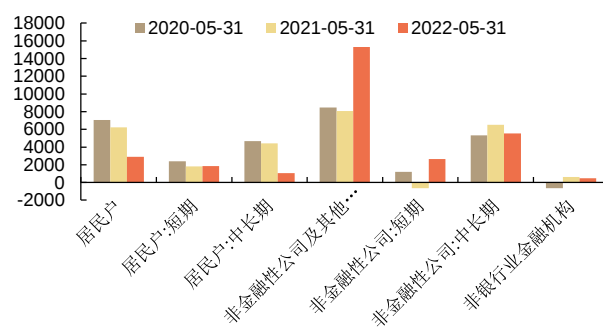
资料来源: wind 申港证券研究所

图15: 新增人民币贷款分期限 (亿元)



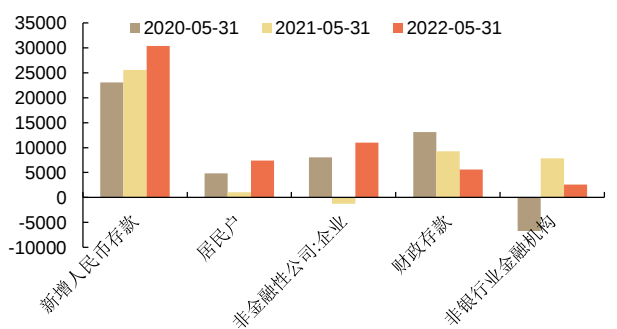
资料来源: wind 申港证券研究所

图16: 新增人民币贷款分部门 (亿元)



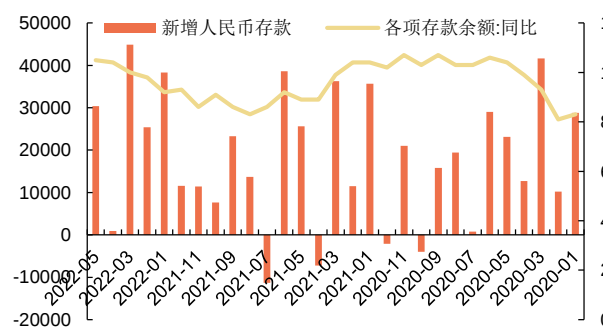
资料来源: wind 申港证券研究所

图17: 新增人民币存款分部门 (亿元)



资料来源: wind 申港证券研究所

图18: 新增人民币存款 (亿元, %)



资料来源: wind 申港证券研究所

5.2 资金价格

表3：央行公开市场操作（亿元）

	2022-07-01	2022-06-24	2022-06-17	2022-06-10
货币净投放	3000	500	0	100
货币投放	4050	1000	500	500
货币回笼	1050	500	500	400

资料来源：wind 申港证券研究所

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。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头寸并进行交易，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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上