政策宽松助力经济修复，银行业绩增长空间足

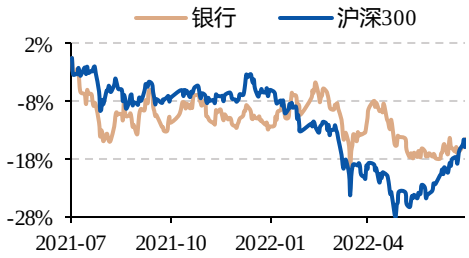
银行业 2022 年 7 月月报

2022 年 07 月 06 日

评级 同步大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
银行	2.67	-4.47	-12.84
沪深 300	9.17	5.78	-14.50

王琰林 分析师

执业证书编号:S0530522050004

wangyanlin@hnchasing.com

相关报告

1 《银行：银行业深度报告：贷款稳增长方向明确，优质银行扩张加速》 2022-06-17

2 《银行：银行业 5 月金融数据点评：信贷总量反弹，结构有待改善》 2022-06-14

3 《银行：银行业 2022 年 6 月月报：政策持续发力，信贷稳增长可期》 2022-06-02

重点股票	2021A		2022E		2023E		评级
	EPS（元）	PE（倍）	EPS（元）	PE（倍）	EPS（元）	PE（倍）	
招商银行	4.76	8.69	5.40	7.66	6.30	6.57	买入
宁波银行	2.96	12.11	3.62	9.90	4.33	8.28	买入
平安银行	1.87	7.98	2.23	6.69	2.68	5.57	买入
邮储银行	0.82	6.52	0.95	5.63	1.09	4.91	增持
常熟银行	0.80	9.76	1.00	7.81	1.15	6.79	买入
江苏银行	1.33	5.83	1.57	4.94	1.92	4.04	买入
杭州银行	1.56	9.53	1.76	8.44	2.20	6.75	增持

资料来源：wind，财信证券

投资要点：

- **6 月，申万银行录得涨跌幅 3.16%，**跑输上证指数-3.50%，跑输沪深 300 指数-6.46%，月涨跌幅在申万 31 个一级行业中排名第 23 位。截至 6 月 30 日，申万银行年内涨跌幅-2.42%，申万 31 个一级行业中排名第 7 位。江苏银行领涨（10.90）%。

- **银行业板块估值小幅上行。**截至 6 月 30 日，银行板块整体市盈率（历史 TTM）4.82X，较上月末上升 0.04X，相比 A 股估值折价 72.79%；板块整体市净率 0.56X，与上月末持平，相比 A 股估值折价 67.18%。

- **理财产品预期年收益率环比短降长升。**环比来看，1 周、2 周、1 个月、2 个月期理财产品收益率较 5 月末分别下行 41BP/48BP/2BP/15BP，3 个月、4 个月、6 个月、9 个月、1 年期理财产品收益率较 5 月末分别上行 11BP/7BP/18BP/7BP/13BP。同比来看，除 6 个月期限理财产品收益率小幅升高 3BP，其它期限的理财产品收益率仍低于去年同期。同业拆借利率环比上行。6 月份，同业拆借加权平均利率为 1.56%，环比上行 6BP，同比下降 57BP。

- **投资建议：**疫情防控方案优化调整风险人员的隔离管理期限和方式，将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14+7”调整为“7+3”。集中隔离时间的缩短加快了隔离流程的周转，出入境隔离限制初步放松，有助于进出口贸易的顺畅开展，同时提振居民出行消费需求，为经济增长提供有效动力。政策加码助力实体经济增长，宽信用落地转化方向明确，信贷规模扩张可持续。同时，房地产销售数据回暖，银行资产质量压力缓解。综合来看，银行未来业绩增长空间充足。建议关注优质上市银行：招商银行、宁波银行、平安银行、邮储银行、常熟银行、江苏银行、杭州银行。维持行业“同步大市”的评级。

- **风险提示：经济增长不及预期；政策调整超预期；资产质量下行。**

内容目录

1 行情回顾 3
2 市场利率 4
2.1 同业存单到期收益率 4
2.2 理财产品预期年收益率 6
2.3 银行间同业拆借加权平均利率 6
3 行业回顾 7
4 投资建议 8
5 风险提示 8

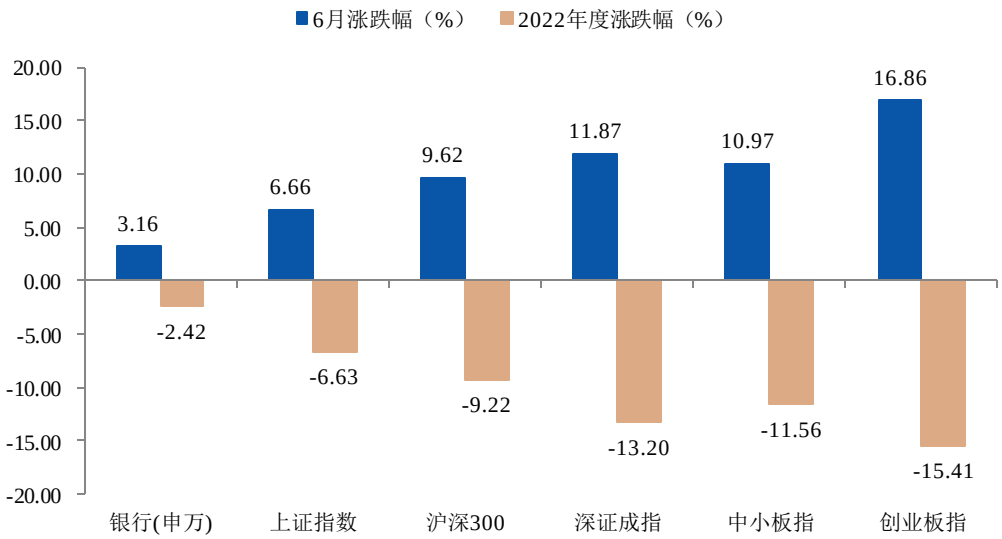
图表目录

图 1：银行板块与大盘涨跌幅（截至 6 月 30 日） 3
图 2：银行与 A 股 PE 估值 3
图 3：银行与 A 股 PB 估值 3
图 4：个股涨跌幅（%） 4
图 5：AAA 级同业存单到期收益率（截至 6 月 30 日，%） 5
图 6：AA 级同业存单到期收益率情况（截至 6 月 30 日，%） 5
图 7：理财产品预期年收益率（截至 6 月 26 日，%） 6
图 8：银行间同业拆借加权平均利率（%） 7

1 行情回顾

6 月，申万银行录得涨跌幅 3.16%，跑输上证指数-3.50%，跑输沪深 300 指数-6.46%，月涨跌幅在申万 31 个一级行业中排名第 23 位。截至 6 月 30 日，申万银行年内涨跌幅-2.42%，申万 31 个一级行业中排名第 7 位。

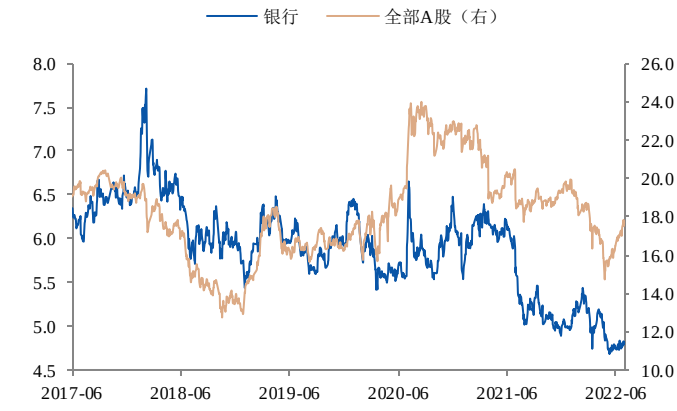
图 1：银行板块与大盘涨跌幅（截至 6 月 30 日）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

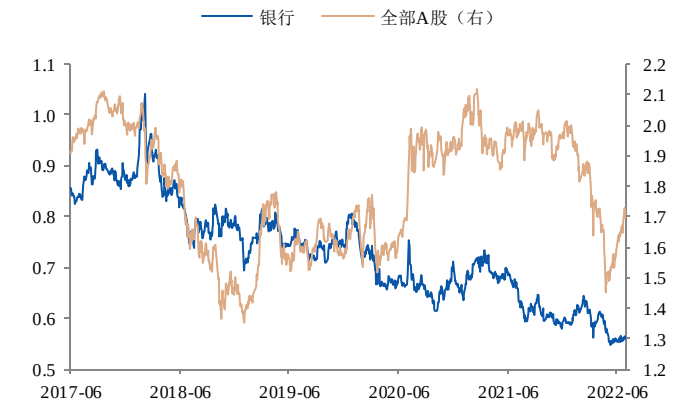
6 月，银行业板块估值小幅上行。截至 6 月 30 日，银行板块整体市盈率（历史 TTM）4.82X，较上月末上升 0.04X，相比 A 股估值折价 72.79%；板块整体市净率 0.56X，与上月末持平，相比 A 股估值折价 67.18%。

图 2：银行与 A 股 PE 估值



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

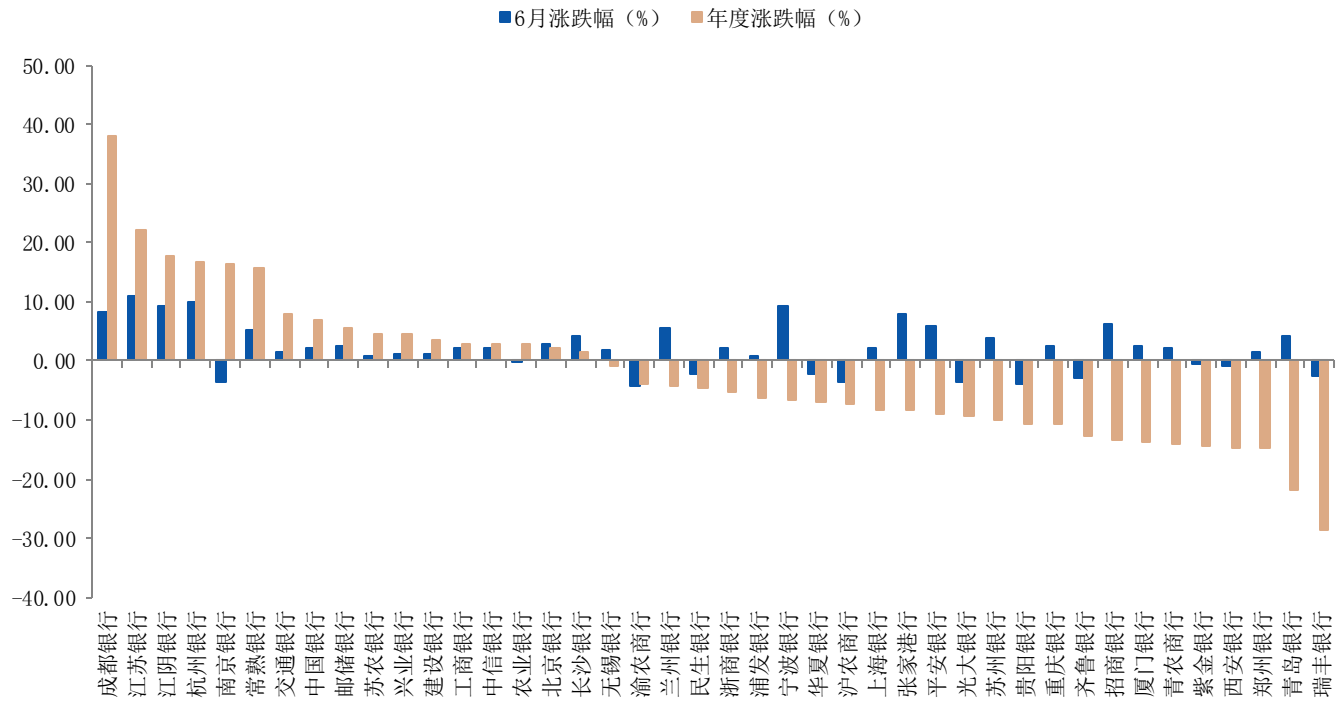
图 3：银行与 A 股 PB 估值



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

6 月，A 股 42 家银行中，30 家录得上涨，12 家下跌，其中江苏银行领涨，月涨跌幅 10.90%。细分类下，四类银行均呈现上涨。城商行平均涨幅居前，月平均涨跌幅为 3.33%，年内平均涨跌幅-1.80%，江苏银行（10.90%）领涨；农商行排名第 2 位，月平均涨跌幅为 2.27%，年内平均涨跌幅-3.52%，其中江阴银行（9.16%）涨幅最大；国有大行涨跌幅排名第 3 位，月平均涨跌幅为 1.61%，年内平均涨跌幅 4.96%，其中邮储银行（2.67%）涨幅靠前；股份行涨跌幅相对靠后，月平均涨跌幅为 1.18%，年内平均涨跌幅-5.25%，其中招商银行（6.32%）领涨。

图 4：个股涨跌幅（%）



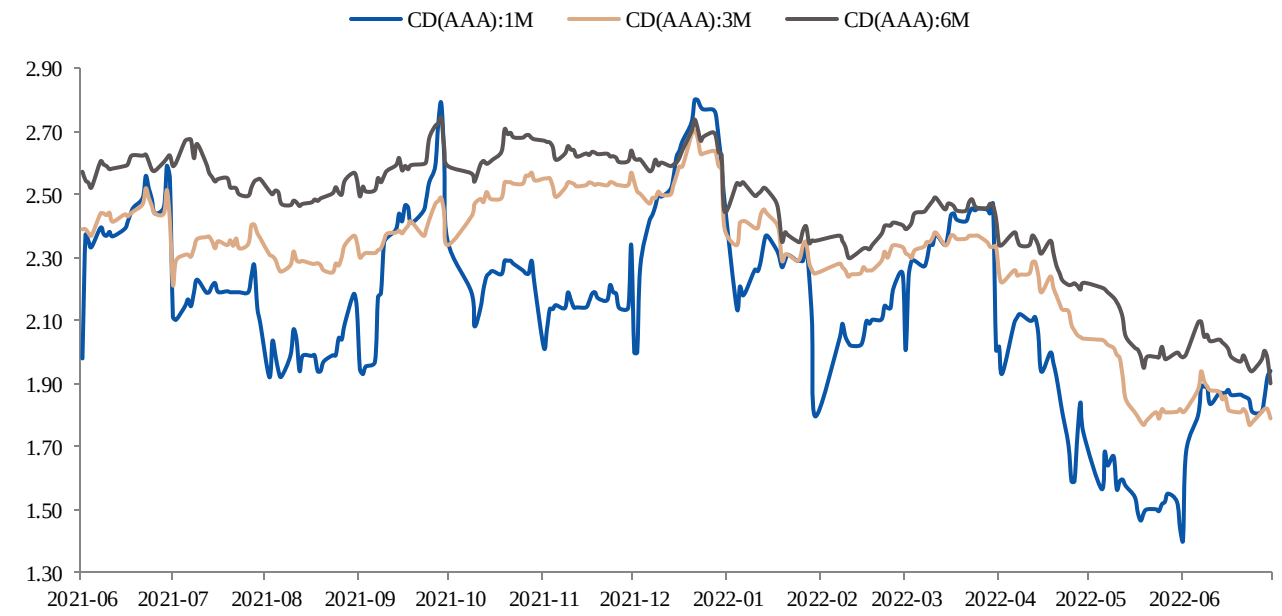
资料来源：同花顺 IFind，财信证券

2 市场利率

2.1 同业存单到期收益率

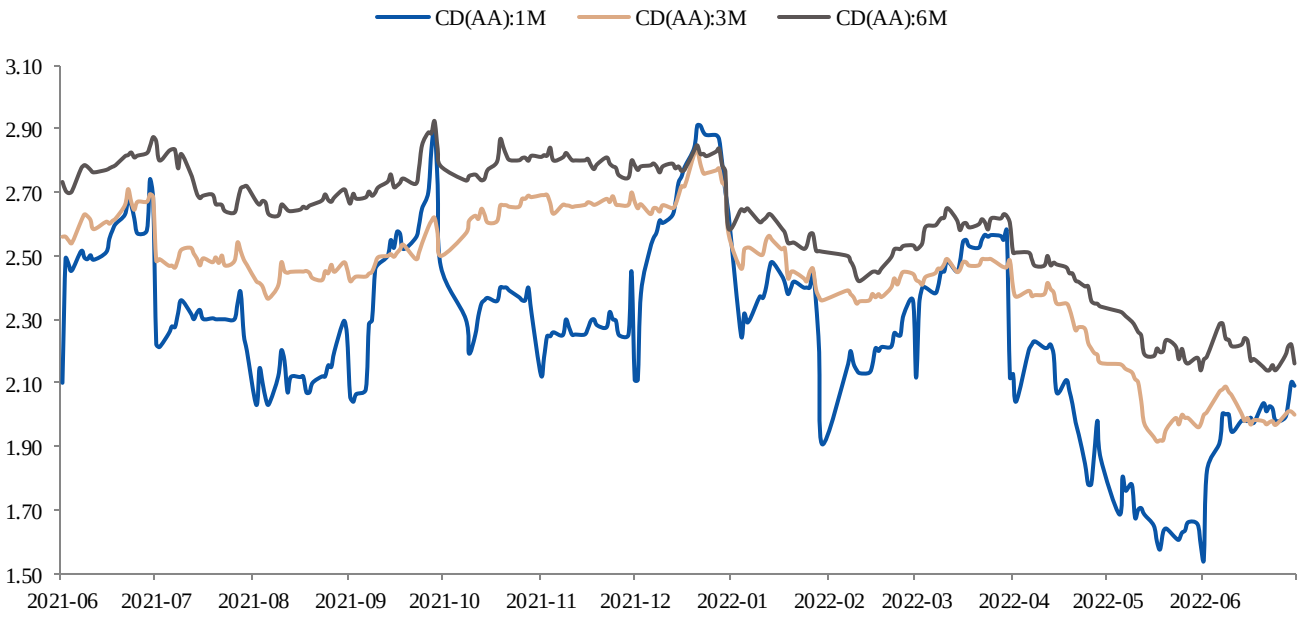
截至 6 月 30 日， AAA 级 1M/3M/6M 同业存单到期收益率分别为 1.94%、1.79%、1.90%,较 5 月末分别上升/下降了 50BP/-3BP/-9BP。AA 级 1M/3M/6M 同业存单到期收益率分别为 2.09%、2.00%、2.16%，较 5 月末分别上升了 50BP/3BP/2BP。截至 6 月 30 日，AAA 级 3M-1M 同业存单利差为-15BP，较 5 月末利差下降 53BP；AA 级 3M-1M 同业存单利差为-9BP，较 5 月末利差下降 47BP；AA 级-AAA 级 3M 同业存单利差为 21BP，较 5 月末上升 6BP。

图 5：AAA 级同业存单到期收益率（截至 6 月 30 日，%）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

图 6：AA 级同业存单到期收益率情况（截至 6 月 30 日，%）

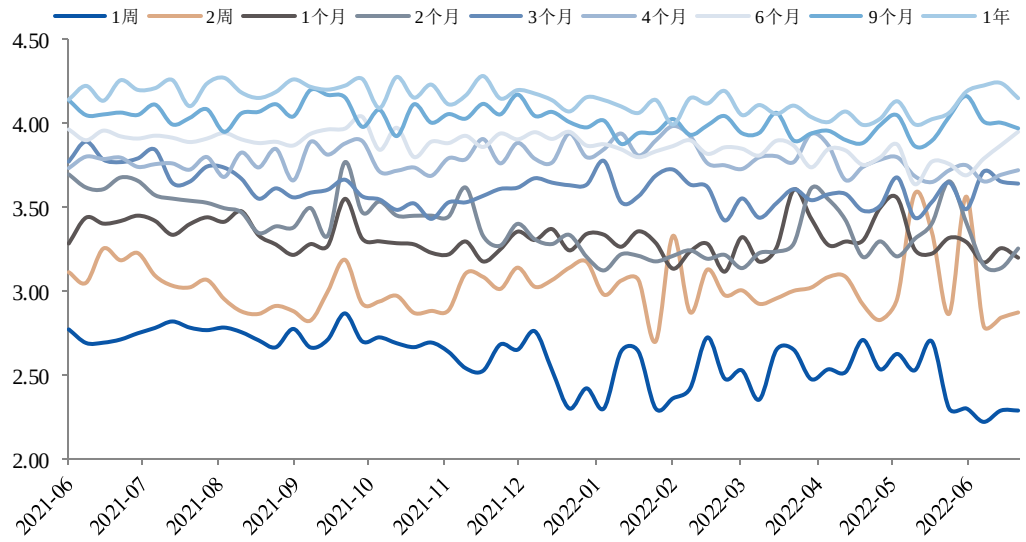


资料来源：同花顺 IFind，财信证券

2.2 理财产品预期年收益率

理财产品预期年收益率环比短降长升。环比来看，1 周、2 周、1 个月、2 个月期理财产品收益率较 5 月末分别下行 41BP/48BP/2BP/15BP，3 个月、4 个月、6 个月、9 个月、1 年期理财产品收益率较 5 月末分别上行 11BP/7BP/18BP/7BP/13BP。同比来看，除 6 个月期限理财产品收益率小幅升高 3BP，其它期限的理财产品收益率仍低于去年同期，其中 2 个月期限收益率下降 42BP，降幅最大。

图 7：理财产品预期年收益率（截至 6 月 26 日，%）

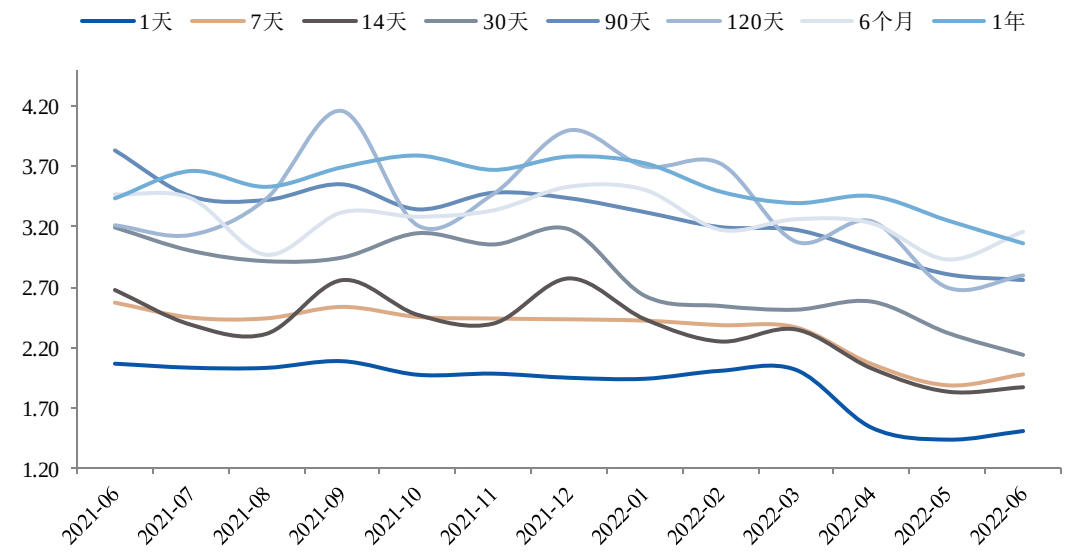


资料来源：同花顺 IFind，财信证券

2.3 银行间同业拆借加权平均利率

同业拆借利率环比上行。6 月份，同业拆借加权平均利率为 1.56%，环比上行 6BP，同比下降 57BP。环比来看，1 天、7 天、14 天等短期限的同业拆借利率小幅上升，环比分别提高 7BP/9BP/4BP，6 个月期限利率环比涨幅最大，达 23BP；30 天、60 天、90 天、1 年期利率环比分别下降 18BP/27BP/5BP/19BP。同比来看，除 9 个月期限利率上行 6BP 至 3.32%，各期限利率继续低于去年同期，60 天、90 天期限利率同比降幅最大，分别下降了 1.15pct./1.07pct.。

图 8：银行间同业拆借加权平均利率（%）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

3 行业回顾

中国银行业协会发布倡议书：加大信贷支持，深化减费让利。中国银行业协会 6 月 6 日发布关于《主动加强金融服务全面助力稳住经济的倡议书》，提出七个方面的倡议：一是提高政治站位，增强大局意识；二是加大信贷支持，稳定市场主体；三是持续减费让利，降低融资成本；四是主动对接需求，做好融资接续；五是发展数字金融，提升服务效率；六是加强信贷管理，前瞻管控风险；七是强化宣传引导，做好经验推广。在加大信贷支持方面，倡议书提出，信贷投放靠前发力，在深化减费让利方面，进一步推动贷款利率下行。

银保监会上海监管局等六部门联合发布关于建立上海市中小微企业“纾困融资”工作机制的通知。鼓励有意愿且具有较强金融服务基础和风控能力的在沪银行业金融机构积极参与纾困融资工作，在风险可控的基础上，对符合条件的中小微企业进行“纾困融资”。原则上小微企业单户纾困融资金额不超过 1000 万元，中型企业可适当放宽，原则上不超过 5000 万元。以流动资金贷款和个人经营性贷款为主，鼓励加大信用贷款支持力度。

央行发布二季度银行家问卷调查报告，贷款需求指数下行。根据央行的全国银行家问卷调查结果显示：当前银行家宏观经济热度指数为 17.8%，比上季下降 16.6pct.，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.；银行业景气指数为 66.0%，比上季下降 6.1pct.，比上年同期下降 3.6pct.；银行盈利指数为 60.1%，比上季下降 5.3pct.，比上年同期下降 3.7pct.。贷款总体需求指数为 56.6%，比上季下降 15.8pct.，比上年同期下降 13.9pct.，其中制造业贷款需求指数环比下降 10.7pct.；小微企业贷款需求指数比上

季下降 13.0pct.。

长沙银行（601577.SH）：同意聘任唐勇先生为公司行长。长沙银行公布第七届董事会第六次临时会议决议。公告显示，董事会同意聘任唐勇先生为本行行长，任期与第七届董事会一致，他的行长任职资格尚待监管部门核准。同时，董事会同意提名唐勇为该行第七届董事会董事候选人。简历显示，唐勇，1978 年 11 月出生，中国国籍，中共党员，本科学历，中级经济师。曾供职于中国建设银行，历任中国建设银行长沙市星沙支行党支部书记、行长，长沙市营盘路支行党支部书记、行长，省分行机构业务部副总经理，省分行直属宁乡支行行长，常德市分行党委书记、行长。现任长沙银行党委副书记。

瑞丰银行（601528.SH）：同意聘任张向荣先生为公司行长。公告显示，董事会同意聘任张向荣先生为本行行长，张向荣先生的任职资格尚需报请银行业监督管理机构核准。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）。

南京银行（601009.SH）：发布关于董事、行长辞任的公告。南京银行发布公告，董事、行长林静然先生因工作需要、另有任用，于 2022 年 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。林静然先生的辞任自 2022 年 6 月 29 日起生效。公司行长职责暂由董事长胡升荣先生代为履行。林静然先生已确认其与公司董事会无不同意见，亦无因本人辞职需知会公司股东及债权人的任何事项。

4 投资建议

国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组制定《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》，相较于第八版方案，优化调整风险人员的隔离管理期限和方式，将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14 天集中隔离医学观察+7 天居家健康监测”调整为“7 天集中隔离医学观察+3 天居家健康监测”。 集中隔离时间的缩短加快了隔离流程的周转，出入境隔离限制初步放松，有助于进出口贸易的顺畅开展，同时提振居民出行消费需求，为经济增长提供有效动力。政策加码助力实体经济增长，宽信用落地转化方向明确，信贷规模扩张可持续。同时，房地产销售数据回暖，银行资产质量压力缓解。综合来看，银行未来业绩增长空间充足。建议关注优质上市银行：招商银行、宁波银行、平安银行、邮储银行、常熟银行、江苏银行、杭州银行。维持行业“同步大市”的评级。

5 风险提示

经济增长不及预期；政策调整超预期；资产质量下行。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为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。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com
地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层
邮编：410005
电话：0731-84403360
传真：0731-84403438