

# 6月信贷多增结构改善；金融监管持续强化

## 银行业周报

### 重点聚焦：

- 1) 7月11日，央行公布6月信贷和社融数据，6月信贷放量多增，企业中长贷带动结构积极改善。
- 2) 7月13日，国新办发布会介绍上半年金融数据运行情况，以及下半年继续实施稳健的货币政策，保持流动性合理充裕。

### 行业和公司动态

- 1) 7月11日，银保监会发布《关于进一步推动金融服务制造业高质量发展的通知》，要求银行机构扩大制造业中长期贷款、信用贷款规模。
- 2) 7月15日，银保监会发布《加强商业银行互联网贷款业务管理提升金融服务质效的通知》，进一步规范商业银行互联网贷款业务经营行为。
- 3) 多家上市银行针对“停贷”事件涉及风险楼盘按揭贷款情况进行排查，并发布声明。
- 4) 本周，苏农银行3名高管拟增持公司股票不少于200万元；上海银行200亿金融债券发行完毕；张家港行、江苏银行相继披露2022中期业绩快报等。

### 数据跟踪

本周A股银行指数下跌4.83%，跑输沪深300指数0.76个百分点，板块涨跌幅排26/30，其中无锡银行(+4.58%)、杭州银行(+2.61%)、南京银行(+0.60%)涨幅居前。

**公开市场操作：**本周央行进行150亿元逆回购及1000亿元1年期MLF、400亿元国库现金定存操作，利率均持平上期，净投放400亿元。下周将有150亿元逆回购到期。

**SHIBOR：**本周上海银行间拆借利率走势基本平稳，隔夜SHIBOR利率下行0.5BP至1.21%，7天SHIBOR利率下行6BP至1.59%。

**房地产：**本周(7.9-7.15)30大中城市商品房成交套数和销售面积分别同比-53.5%/-52.4%，周环比-18.6%/-22%。

**宏观：**二季度GDP同比+0.4%，环比降低2.6pct；6月基建投资同比+12%，环比+4.1pct；社零同比+3.1%，环比+9.8pct。

### 投资建议：

本周披露的宏观和金融数据，均显示6月以来经济基本面呈边际回暖的趋势，一方面从需求端带动信贷投放放量、结构改善，另一方面政策端强刺激下，地方债发行提速，贡献社融高增超预期。板块来看，近期地产领域事件影响市场悲观预期，上市银行积极公告稳定预期，未来整体风险也有望得到多方有效化解。另外，从上市银行业绩快报来看，江浙地区优质银行整体彰显了较强的业绩确定性。目前板块估值水平处于低位，伴随经济恢复以及风险的化解下具备高性价比，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) 疫情反复，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：

**【重点聚焦一】**7月11日，央行发布6月金融和社融数据。

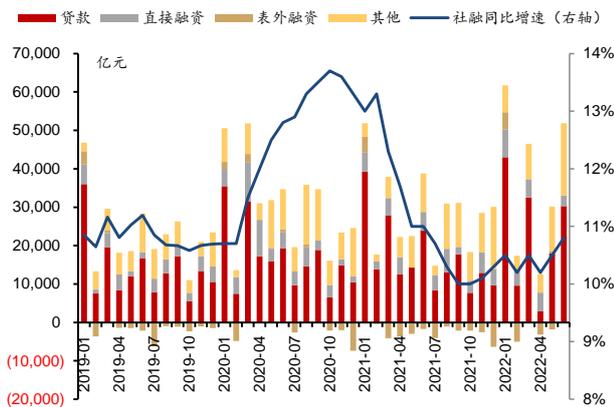
**数据关注：**

**6月信贷放量多增，企业中长贷带动结构积极改善。**6月新增人民币贷款增幅较上月进一步走阔，贷款余额增速11.2%，环比回升0.2pct，总量多增的同时，结构上也呈积极改善态势。居民贷款6月新增8482亿元，基本回升至上年同期规模；企业贷款，6月新增2.2万亿元，同比大幅多增超7500亿元，是信贷的主要支撑部分。上半年整体来看，合计新增人民币贷款13.68万亿元，同比多增超9000亿元，总量较为充裕。

**地方债发行提速扩容，社融大增创新高；M1M2增速上行，剪刀差收敛。**6月新增社融5.17万亿元，创历年同期新高，同比多增1.47万亿元，带动余额增速收录10.8%，环比延续回升0.3pct。6月M2增速11.4%，同环比分别提高2.8pct和0.3pct，主要是中长贷投放的改善、以及季末月央行流动性的投放，对M2有所提振；M1增速5.8%，同环比分别提高0.3pct和1.2pct，剪刀差环比有所收敛，也反映企业经营动能的改善。

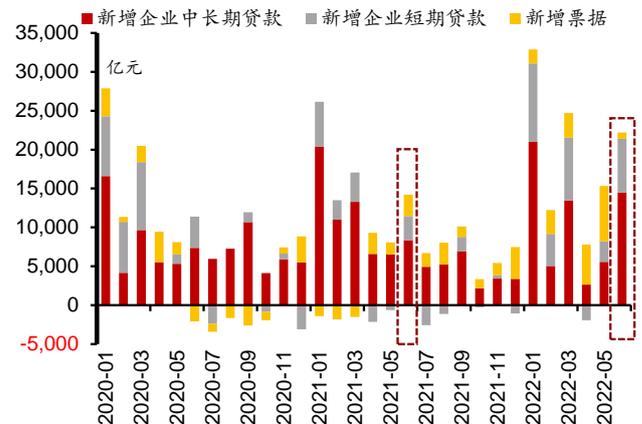
(具体分析详见点评报告《6月信贷放量结构改善，政府债融创新高》)

图1 6月社融增速环比延续提升至10.8%



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图2 6月对公贷款量增+结构改善



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

**【重点聚焦二】**7月13日，国新办举办新闻发布会，介绍上半年金融数据运行情况。**会议内容关注：**

**1、上半年货币政策和流动性环境宽松：**主要通过降准、上缴结存利润等保持总量合理充裕。同时，结构性货币政策工具发力+政策性开发工具推进，包括创设科技创新、普惠养老、交通物流专项再贷款3项结构性货币政策工具，以及除前期8000亿元政策性中长期信贷资金外，央行支持国开行、农发行分别设立3000亿元的政策性开发金融工具，用于补充投资重大项目资本金。目前项目处于推进中，很快能实现资金投放和基础设施建设两个实物工作量。

**对于下半年货币政策定调与此前保持一致：**包括继续实施稳健的货币政策，保持流动性合理充裕，加快落实已定政策措施，进一步推动金融机构降低实际贷款利率，用好结构性货币政策工具等。

**2、贷款投放方面，除了总量多增外，重点领域增速更快：**6月末，投向制造业的中长期贷款余额同比+29.7%，普惠小微贷款同比+23.8%，比各项贷款增速高18.5pct、12.6pct；普惠小微授信户数同比+36.8%。

**3、利率处于下行通道：1) 存款端推进利率机制改革：**初步统计，今年6月全国银行新发存款加权平均利率约2.32%，较调整前的4月下降12BP；6月新吸收定期存款利率2.5%，同比降低16BP。

**2) 贷款端企业综合融资成本稳中有降：**1-6月企业贷款利率4.32%，同比降低31BP。1年期和5年期LPR分别下降10BP和20BP。在存款利率及LPR利率均下降的趋势下，6月新发放企业贷款利率4.16%，同比降34BP。

**3、风险整体可控：**2021年末央行评级结果显示，安全边际内的1-7级金融机构有4082家，资产规模占银行业的99%，是整个金融业的压舱石。因此我国金融风险整体收敛，总体可控。此外，提出持续压降高风险金融机构数量，力争“十四五”期末全国高风险金融机构数量压降至200家以内。

## 2. 行业和公司动态

**【聚焦先进制造业，加大信贷扶持力度】**7月11日，银保监会发布《关于进一步推动金融服务制造业高质量发展的通知》，要求银行机构扩大制造业中长期贷款、信用贷款规模，进一步推动金融服务制造业高质量发展。

**内容关注：**

《通知》共九条措施，主要从任务目标、重点领域、金融创新、帮扶政策、风险防范和监管协调等方面提出要求。其中：

1) 重点支持领域包括先进制造业、战略性新兴产业、传统产业转型升级等。

2) 支持方式包括扩大中长期贷款，增加信用贷、首贷投放力度，以及鼓励创新产品，如“推广知识产权质押、动产质押、应收账款质押、股权质押等融资模式”，以及依托云计算、大数据等金融科技手段。

3) 要求银行继续纾困企业，避免盲目“抽贷、断贷、压贷”，支持方式包括“延期还本付息，用好普惠小微贷款增量奖励、支小再贷款等结构性货币政策工具”，以及“通过内部资金转移价格优惠、制定差异化利率定价权限等措施，积极向制造业企业合理让利”。

4) 风控方面，对于制造业贷款，要求银行机构严格分类、真实反映风险，并鼓励加大制造业企业不良贷款处置力度。

**【提升网贷风控能力，加强贷款资金管理】**7月15日，银保监会发布《加强商业银行互联网贷款业务管理提升金融服务质效的通知》并答记者问，进一步规范商业银行互联网贷款业务经营行为。**内容关注：**

据监管答记者问，截至2021年末，银行业金融机构互联网贷款余额5.75万亿元，同比增长21.8%，其中用于生产经营的个人互联网贷款和企业流动资金互联网贷款同比分别增长68.1%、46.3%。在网贷业务不断增长的背景下，银保监会发布《通知》，在此前《商业银行互联网贷款管理暂行办法》、《关于进一步规范商业银行互联网贷款业务的通知》的基础上，旨在进一步完善商业银行互联网贷款监管制度，促进平台经济规范发展。

《通知》重点在于强化商业银行的贷款管理和自主风控的要求，明确商业银行的贷款管理主体责任，如“独立有效开展身份验证、授信审批和合同签订，严格履行贷款调查、风险评估、授信管理、贷款资金监测等主体责任”。此外在强化信息数据管理、加强贷款资金管理等环节提出更明确的要求，如要求“贷款资金发放、本息回收代扣、止付等关键环节决策由银行作出，指令由银行发起”。

同时，网贷存量业务按“新老划断”原则设置过渡期至2023年6月30日。

【“停贷”事件回应汇总】本周共17家上市银行针对近期“停贷”事件涉及的相关风险楼盘按揭贷款情况发布声明。截至6月末，已披露数据的15家上市银行，合计涉险规模接近25.3亿元（部分为逾期口径、部分为不良口径）。从存量按揭贷款规模来看，截至2021年末，15家银行按揭贷款总额21.8万亿元（占总贷款的25.2%）；其中披露按揭不良率的8家银行来看，合计按揭贷款19.2万亿元，不良总额531亿元，不良率仅0.28%。根据银行披露情况，涉险贷款业务规模占比均较小，总体风险可控。

监管层面，银保监会发表声明：要坚持“房主不炒”的定位，保持房地产金融政策的连续性、稳定性；保持房地产融资平稳有序，引导金融机构市场化参与风险处置。

表1 上市银行涉及“停贷事件”公告情况汇总

银行	涉房贷款情况	按揭贷款规模 (2021A, 亿元)	占总贷款比例	不良率 (2021A, %)
建设银行	当前部分地区停工缓建和未按时交付楼盘情况，涉及本行规模较小，总体风险可控。	63,866	34.0%	0.20%
农业银行	1) 截至6月末，个人住房贷款余额5.34万亿元，其中一手楼按揭贷款余额3.97万亿元； 2) 初步认定存“保交楼”风险楼盘涉及逾期按揭贷款余额6.6亿元，占全行按揭贷款余额的0.012%，占一手楼按揭贷款余额的0.017%。目前涉及“保交楼”风险的业务规模较小，总体风险可控。	52,423	30.6%	-
工商银行	1) 截至2022年6月末，个人住房贷款余额6.36万亿元，不良率0.31% 2) 停工项目涉及不良贷款余额6.37亿元，占全行按揭贷款余额的0.01%，资产质量稳定，风险可控。	63,627	30.8%	0.24%
中国银行	今年以来，本行房地产融资平稳有序，新增房地产开发贷款位于同业前列；疫情期间为客户提供延期还本付息等多项纾困政策，资产质量保持稳定，本行个人住房贷款业务总体风险可控。	48,264	30.8%	-
交通银行	1) 截至6月末，境内行住房按揭贷款余额近1.5万亿元，资产质量稳定 2) 经初步排查，本行涉险逾期住房按揭贷款余额0.998亿元，占本公司境内住房按揭贷款余额0.0067%，规模和占比较小，风险可控。	14,895	22.7%	-
邮储银行	1) 截至目前，住房贷款余额超过2万亿元，笔均金额约44万元，房地产类不良贷款率处于行业较低水平。 2) 经深入排查，初步认定的停工项目涉及本行住房贷款逾期金额1.27亿元，规模和占比小，风险可控。	21,693	33.6%	0.44%
招商银行	目前涉险事件的楼盘数量占比较小，所涉及的行逾期个人住房贷款余额0.12亿元，占境内个人住房贷款余额的比例不到0.001%，风险整体可控。	13,744	24.7%	0.28%
兴业银行	截至目前，本行涉及“停贷事件”楼盘相关按揭贷款余额16亿元，其中不良贷款余额0.75亿元，已出现停止还款的按揭金额3.84亿元，主要集中在河南地区。本行已介入且存在烂尾风险的按揭贷款总体规模较小，不会对本公司经营构成重大影响。	11,212	25.3%	0.49%
民生银行	截至2022年6月末，住房按揭贷款余额5910.39亿元，其中涉险事件逾期按揭贷款余额0.66亿元，总体风险可控。	5,955	14.7%	0.26%
光大银行	经初步排查，截至2022年6月末，涉险逾期按揭贷款余额0.65亿元，占全行按揭贷款余额的0.01%，规模较小，整体风险可控，不会对本行经营产生重大影响。	5,653	17.1%	-
中信银行	经初步排查，涉险楼盘波及本行逾期个人住房贷款余额0.46亿元，占本行个人住房贷款余额0.0048%，规模和占比较小，总体风险可控。	9,734	20.0%	-
平安银行	1) 截至2022年6月末，个人住房贷款余额2829.19亿元，占全行信贷资产的8.80%。其中，一手楼按揭贷款余额1522.97亿元。 2) 目前涉险逾期按揭贷款余额0.318亿元，占全行按揭贷款余额0.011%，占一手楼按揭贷款余额的0.021%。本行涉及烂尾风险的按揭贷款总体规模小，不会对本行经营构成重大影响。	2,794	9.1%	0.34%
浙商银行	本行涉险按揭贷款余额约3100万元；经谨慎且宽泛认定可能存在“保交楼”风险的楼盘涉及按揭贷款余额2.6亿元，业务规模与占比较小，总体风险可控，不会对本公司经营构成较大影响。	908	6.7%	-
浦发银行	截至2022年6月末，住房按揭贷款余额人民币8869.64亿元，经初步排查，涉及“保交楼”风险的逾期按揭贷款余额0.56亿元，总体风险可控。	9,060	18.9%	0.40%
华夏银行	目前涉及“停贷事件”楼盘的逾期按揭贷款余额0.31亿元，占全行个人住房按揭贷款余额的0.01%，业务规模较小，总体风险可控，不会对本行经营产生重大影响。	3,039	13.7%	-
南京银行	截至2022年6月末，全行个人按揭贷款余额832亿元，其中涉险个人按揭贷款余额仅为0.2114亿元，占全行个人按揭贷款余额的0.0254%。目前涉险的业务规模较小，不会对本公司经营构成影响。	835	10.6%	-
江苏银行	1) 截至2022年6月末，本行个人住房贷款余额2446亿元，不良率0.1%。 2) 通过全面排查，本行可能存在“保交楼”风险楼盘涉及的个人住房贷款不良余额为0.31亿元，占本行个人住房贷款余额的0.01%，对整体信贷资产质量影响小。	2,439	17.4%	-

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

**【上市银行动态】**

本周，高管变动方面，无锡银行陈晖先生辞去副行长职务、聘请陈稔先生为新任副行长；建设银行王浩先生辞去副行长职务；宁波银行罗维开先生就任董事的任职资格已获宁波银保监局核准。

股权方面，厦门银行与金圆集团相关无偿划转的股份过户登记手续已经办理完毕，本次股份过户登记完成后，金圆集团直接持有 4.8 亿股股份，成为公司第一大股东；苏农银行董事长徐晓军先生等 3 名高管拟自 7 月 13 日起 6 个月，增持公司股票不少于 200 万元，以彰显对公司未来发展前景的信心；南京银行 20 名高管已累计增持公司股份 47.53 万股，累计增持金额 480.87 万元，占本次增持股份计划金额下限的 56.91%；西安银行股东西安沪灞管委会拟将所持本行 5000 万股股份，全部无偿划转至其控股子公司西安金控。另外，证监会核准华夏银行非公开发行 A 股股票的申请。

债券方面，上海银行 200 亿元二级资本债发行完毕；渝农商行 50 亿元金融债券发行完毕；青岛银行获准发行不超过 64 亿元无固定期限资本债券，并全部赎回于 2017 年 7 月发行的 20 亿元二级资本债；浦发银行自 7 月 21 日起将可转债价格由 13.97 元/股调整为 13.56 元/股；中信银行发布“中信转债”停止转股的提示性公告。

此外，浦发银行、兰州银行、平安银行相继发布 2021 年权益分派公告；紫金银行公告称本次稳定股价计划已实施完毕。

**表 2 上市银行一周重点动态**

银行	类别	事件
无锡银行	高管变动	陈晖先生因工作变动原因，辞去本公司副行长职务；董事会同意聘任陈稔先生为新任副行长。
建设银行	高管变动	王浩先生辞去本行副行长的职务。
厦门银行	股权变动	与金圆集团相关无偿划转的股份过户登记手续已经办理完毕。本次股份过户登记完成后，金圆集团直接持有 4.8 亿股股份，占公司股份总数的 18.19%。
苏州银行	高管变动	陈冬华先生辞去外部监事职务，不再担任本行任何职务。
上海银行	债券发行	发行规模为 200 亿元，品种为 10 年期固定利率，第 5 年年末附有赎回权，票面利率为 3.56% 的二级资本债。
渝农商行	债券发行	发行规模 50 亿元，3 年期固定利率，票面利率 2.93% 金融债券。
张家港行	业绩快报	发布 2022 中期业绩快报。
江苏银行	业绩快报	发布 2022 中期业绩快报。
苏农银行	高管增持	董事长徐晓军先生及部分董事、监事合计 3 人拟以自有资金，通过集中竞价方式增持不少于 200 万元，不设价格区间，实施期限自 7 月 13 日起 6 个月，以彰显对公司未来发展前景的信心。
华夏银行	债券发行	证监会核准本行非公开发行 A 股股票的申请。
西安银行	股权变动	西安沪灞管委会拟将所持本行 5000 万股股份，全部无偿划转至其控股子公司西安金融控股有限公司持有，本次划拨后西安金控持有股份将由 6361 万股变更为 1.13 亿股，占总股本比例将由 1.43% 变更为 2.56%。
浦发银行	1) 调整可转债转股价 2) 利润分配	1) 调整“浦发转债”转股价格：自 7 月 21 日起由 13.97 元/股调整为 13.56 元/股。 2) 发布分红派息实施公告：以公司总股本 293.52 亿股为基数，每股派发现金红利 0.41 元（含税），共计派发现金红利 120.34 亿元；股权登记日 7 月 20 日，红利发放日 7 月 21 日。
宁波银行	高管变动	宁波银保监局已核准罗维开先生就任本行董事的任职资格。
中信银行	停止转股提示性公告	分红派息实施公告前一交易日（2022 年 7 月 20 日）至本次分红派息股权登记日期间，中信转债将停止转股；股权登记日后的第一个交易日起，中信转债恢复转股。
青岛银行	1) 债券发行 2) 债券赎回	1) 获准发行不超过 64 亿元无固定期限资本债券，发行规模为 40 亿元，前 5 年票面利率为 3.70%，每 5 年调整一次，在第 5 年及之后的每个付息日附发行人有条件赎回权。 2) 本行已全部赎回于 2017 年 7 月发行的 20 亿元第二期二级资本债券。
兰州银行	利润分配	以本行现有总股本 56.96 亿股为基数，向全体普通股股东每 10 股派 1 元人民币现金，股权登记日为 7 月 20 日。
紫金银行	稳定股价	本次稳定股价方案实施完成。
平安银行	利润分配	以现有总股本 194.05 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 2.28 元人民币现金，股权登记日为 2022 年 7 月 21 日。

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

本周，张家港行、江苏银行相继披露 2022 中期业绩快报。具体来看，江苏银行上半年营收和归母净利润分别同比+14.22%、+31.20%，张家港行分别+5.8%、+27.68%；不良率均维持在较低水平，且边际延续改善，拨备充足且进一步上行。

截至本周，共六家上市银行披露业绩快报，均为江浙地区优质城农商行，业绩表现优异，上半年利润增速均在 20%+，也从侧面反映，在今年疫情形式反复的情况下，依托区域经济优势，银行间经营表现有较大分化。

表 3 上市银行 2022 中报业绩概览

	营收 (YoY)					归母净利润 (YoY)					不良率			拨备覆盖率		
	2021H	2021A	2022Q1	2022H	22Q2 单季	2021H	2021A	2022Q1	2022H	22Q2 单季	2021A	2022Q1	2022H	2021A	2022Q1	2022H
江苏银行	22.67%	22.58%	11.04%	14.22%	17.38%	25.20%	30.72%	26.00%	31.20%	36.65%	1.08%	1.03%	0.98%	307.72%	330.07%	340.65%
南京银行	14.09%	18.74%	20.39%	16.28%	12.11%	17.07%	21.04%	22.33%	20.06%	17.93%	0.91%	0.90%	0.90%	397.34%	398.41%	395.17%
杭州银行	15.73%	18.36%	15.73%	16.26%	16.81%	23.07%	29.77%	31.39%	31.52%	31.65%	0.86%	0.82%	0.79%	567.71%	580.09%	581.60%
无锡银行	11.48%	11.63%	9.07%	6.72%	4.35%	15.81%	20.47%	22.52%	30.27%	36.96%	0.93%	0.87%	0.87%	477.19%	519.94%	531.55%
苏农银行	1.84%	2.17%	6.35%	6.53%	6.71%	17.19%	21.96%	21.36%	21.87%	22.23%	1.00%	0.99%	0.95%	412.22%	420.09%	430.10%
张家港行	4.93%	10.05%	11.80%	5.80%	0.22%	20.90%	30.30%	29.74%	27.68%	24.91%	0.95%	0.94%	0.90%	475.35%	482.33%	534.24%

资料来源：公司公告、华西证券研究所

表 4 上市银行中报预计披露时间 (7 月 17 日更新)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
8	9 张家港行	10	11	12
15 南京银行	16	17 平安银行 苏农银行	18 沪农商行	19 招商银行 杭州银行
22 邮储银行 苏州银行 常熟银行	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 宁波银行 青岛银行 贵阳银行 厦门银行 无锡银行 青农商行
29 浦发银行 华夏银行 浙商银行 江苏银行 成都银行 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 重庆银行 齐鲁银行 郑州银行 西安银行 紫金银行	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。

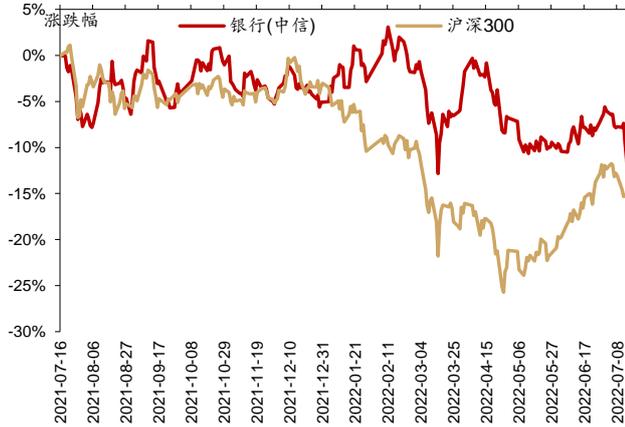
### 3. 数据跟踪

本周 A 股银行指数下跌 4.83%，跑输沪深 300 指数 0.76 个百分点，板块涨跌幅排名 26/30，其中无锡银行 (+4.58%)、杭州银行 (+2.61%)、南京银行 (+0.60%) 涨幅居前；平安银行 (-8.18%)、兴业银行 (-8.27%)、招商银行 (-8.46%) 跌幅居前。

**公开市场操作：**本周央行公开市场共进行 150 亿元逆回购操作，同时开展 1000 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率 2.85%；400 亿元 1 个月国库现金定存操作，中标利率 3.05%，利率均持平上期。本周共计 150 亿元逆回购到期、1000 亿元 MLF 到期，净投放 400 亿元。下周将有 150 亿逆回购到期。

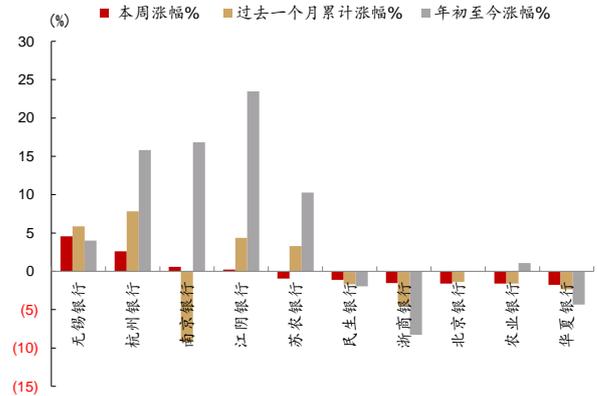
**SHIBOR：**本周上海银行间拆借利率走势基本平稳，隔夜 SHIBOR 利率微降 0.5BP 至 1.21%，7 天 SHIBOR 利率下行 6BP 至 1.59%。

图 3 A 股银行指数涨跌幅跑输沪深 300



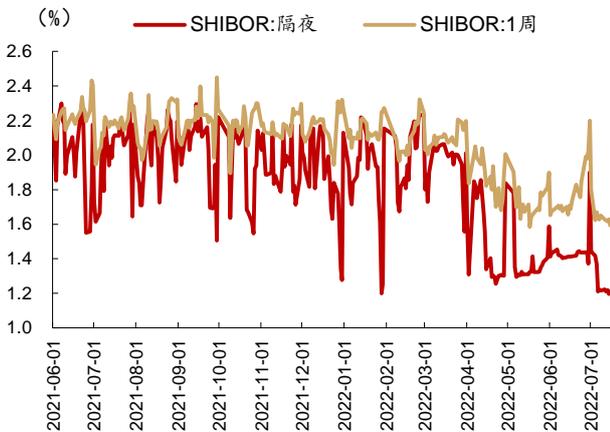
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 4 涨跌幅排名前十个股



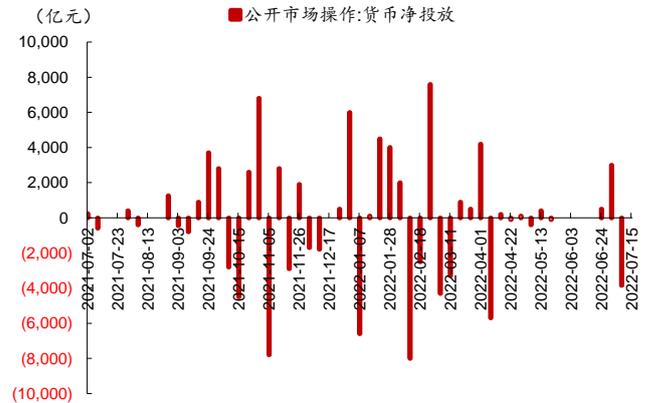
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 5 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 6 央行公开市场操作（不含国库定存和 MLF）

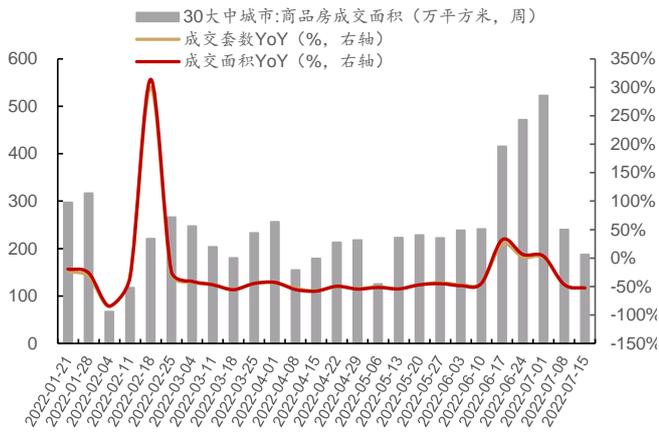


资料来源：万得资讯、华西证券研究所

**房地产：**本周（7.9-7.15）30 大中城市商品房成交套数和销售面积分别为 1.76 万套、188 万平方米，分别同比-53.5%/-52.4%，周环比-18.6%/-22%，商品房销售整体回落。

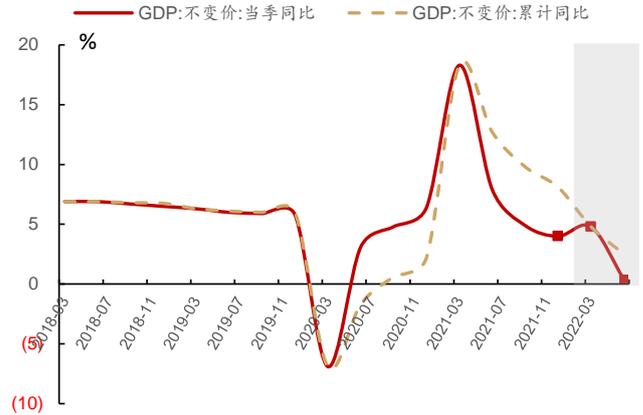
**宏观数据：**二季度 GDP 同比+0.4%，环比降低 2.6pct；6 月基建投资同比+12%，环比上升 4.1pct，制造业投资同比+9.9%，环比上升 2.8pct，其中新基建相关行业、电子设备制造业涨幅较大，同比分别+36.4%和+15.4%；6 月社零同比+3.1%，环比上升 9.8pct 恢复正增。

图 7 30 大中城市商品房销售面积延续回落



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。

图 8 上半年 GDP 同比增长 2.5%，二季度增速放缓



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

## 4. 投资建议

本周披露的宏观和金融数据，均显示 6 月以来经济基本面呈边际回暖的趋势，一方面从需求端带动信贷投放放量、结构改善，另一方面政策端强刺激下，地方债发行提速，贡献社融高增超预期。板块来看，近期地产领域事件影响市场悲观预期，上市银行积极公告稳定预期，未来整体风险也有望得到多方有效化解。另外，从上市银行业绩快报来看，江浙地区优质银行整体彰显了较强的业绩确定性。目前板块估值水平处于低位，伴随经济恢复以及风险的化解下具备高性价比，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) 疫情反复，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。