强于大市

银行业周报

稳地产政策或强化，按揭&竣工影响有限

■ **核心摘要**

本次竣工问题核心在资金链修复，信心的修复，房地产居民端融资宽松或扩大到居民和企业端，预计前期并购贷款、四大 AMC 资产盘活等举措或进一步扩大，进一步的稳地产政策举措可期，房地产企业流动性压力或缓解。

去年以来房地产风险持续暴露，房地产的尾部风险显现，市场和银行股对房地产的悲观情绪逐步释放。本次事件促发了，今年以来对于稳地产政策力度不足的担忧情绪的释放，估值定价方面风险已经充分或过度暴露。

等待情绪缓解，风险暴露、悲观情绪往往是更好的买点。此外，经济修复持续，未来仍有空间。重申推荐优质区域银行，成都银行、江苏银行、常熟银行、杭州银行等。

■ **已经发生停工导致按揭受到影响程度非常有限**

已经公告银行中，6 家公告停贷影响金额合计 31 亿元，这 6 家 2021 年年底按揭贷款合计 16.63 万亿元，占比 0.019%。总量和占比都很小，影响非常有限。

■ **按揭和竣工"极限"情况下风险亦可控，且前期房地产政策已持续趋松**

第一，针对市场担心，我们以未竣工项目均受到影响为极限情况，粗略测算下可能影响。参考克而瑞研究院不完全统计，截至 2021 年末，24 个重点监测城市尚未交付的项目总建面约 2468 万平方米，占 2021 年商品住宅成交总面积比重达到 10%，假设 10%可能受到影响，零售和对公合计可能影响占总贷款约 0.89%。第二，目前整个行业拨备覆盖率 200.7%，不良率 1.69%，即便是极限情况下，相对影响亦可控。上述测算仅是极限情况下，参考日本情况，相关融资远不会全部损失，实际损失会远远低于这个测算。并且国内本次房企主要是流动性问题，非资不抵债，且本次市场主要在中部地区部分城市，而非规模占比更高的核心一二线城市。第三，这种情况或不可能发生，前期房地产融资增速放缓但并未全面停贷，按揭投放积极，且当前稳地产政策方向早已转向，针对资金链和资产流转症结问题，已推出并购贷款和四大 AMC。

按揭方面，极限情况可能影响贷款占比 0.31%。首先，考虑近年未竣工影响按揭，应该用新增按揭而非存量按揭。参考 1 季度信贷投向报告，个人购房贷款 38.84 万亿元，占比人民币贷款 19.3%，按年底余额相减，2021 年和 2020 年新增 8.25 万亿元，这里面包含新房和二手等有已经提前还款等的影响，占比按揭贷款 21.2%，相当于全部人民币贷款 4.1%（以 1 季度为基数）。为剔除二手和还款影响，我们参考房地产开发资金来源其他资金中 2020 年和 2021 年的个人按揭贷款合计 6.24 万亿元，这两年新增相当于个人住房贷款的 16.1%，相当于全部人民币贷款 3.1%（以 1 季度为基数）。大约相当人民币贷款 0.31%。对公房地产融资，极限情况可能影响贷款占比 0.58%。竣工问题的另一部分是房地产开发贷款以及部分非标等，当房屋销售按揭放款后，会分阶段偿还开发贷款等，所以通过个人按揭+开发贷款来测算可能极限的影响。按央行公布的房地产贷款扣除个人购房和保障住房一季度 9.74 万亿元，占人民币贷款 4.8%，同样假设 10%的贷款可能受到影响，那么受影响部分为 0.97 万亿元，占人民币贷款 0.48%；如果假设表外部分为表内 20%，则合计受影响部分当于贷款的 0.58%。

■ 风险提示：经济大幅下行，房地产风险全面爆发。

相关研究报告

《银行业周报：稳增长、稳地产政策持续，看好年初银行行情》20211227

《银行业周报：不确定性持续消减，持续看好年初银行行情》20211219

《银行业周报：稳增长持续发力，看好银行行情》20211212

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

银行：银行

证券分析师：林媛媛
0755-82560524
yuanyuan.lin@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300521060001

目录

稳地产政策或强化，按揭&竣工影响有限 5
已经发生停工导致按揭受到影响程度非常有限 5
按揭和竣工"极限"情况下风险亦可控，且前期房地产政策已持续趋松 5
稳地产政策或强化，风险暴露、悲观情绪往往是更好的买点 5
银行板块和个股表现 8
银行板块 8
银行个股 9
资金价格情况 12
央行投放 12
银行间市场利率 13
一周理财市场回顾 15
产品发行 15
产品收益 16
债券市场情况 17
融资总量 17
债券利率 18
同业存单市场回顾 20
一周重要新闻 23
银行相关 23
地产相关 23
上市公司重要公告汇总 24
风险提示 25

图表目录

图表 1. 2021 上市银行资产结构 6
图表 2. 2021 上市银行贷款结构 6
图表 3. 2021 部分股份行房地产融资占比 6
图表 4. 2021 上市银行按揭及房地产贷款情况 7
图表 5. 银行指数相对 Wind 全 A 涨幅 8
图表 6. A 股各类型银行指数涨幅 8
图表 7. A 股各行业一周涨幅 9
图表 8. A 股银行板块一周概况 9
图表 9. A 股银行近期表现（国有行） 10
图表 10. A 股银行近期表现（股份行） 10
图表 11. A 股银行近期表现（城商行） 10
图表 12. A 股银行近期表现（农商行） 10
图表 13. A 股银行一周涨跌幅 11
图表 14. 央行公开市场操作 12
图表 15. 本周资金利率概况 13
图表 16. SHIBOR 隔夜、7 天利率/利差 13
图表 17. 质押式回购隔夜、7 天利率/利差 13
图表 18 存款类机构质押式回购隔夜、7 天利率/利差 14
图表 19. 回购定盘隔夜、7 天利率/利差 14
图表 20. 理财产品发行情况（按期限） 15
图表 21. 上市银行及理财子公司本周发行产品（前 10） 15
图表 22. 上市银行及理财子公司上周发行产品（前 10） 15
图表 23. 互联网产品七日年化收益率 16
图表 24. 本周债券市场融资情况 17
图表 25. 本周债券市场发行结构 18
图表 26. 本周债券利率概况　单位：% 18
图表 27. 国债到期收益率 1Y、10Y 利率/利差 19
图表 28. 国开债到期收益率 1Y、10Y 利率/利差 19
图表 29. 中短期票据到期收益率、信用利差（AAA+） 19
图表 30. 同业存单到期收益率 19
图表 31. 同业存单本周发行数据 20
图表 32. 同业存单发行历史情况 21

图表 33. 同业存单发行量（按银行类型）.....21
图表 34. 同业存单发加权利率（按银行类型）.....21
图表 35. 同业存单发行量（按期限）.....21
图表 36. 同业存单发加权利率（按期限）.....21
图表 37. 同业存单发行量（按评级）.....22
图表 38. 同业存单发加权利率（按评级）.....22

稳地产政策或强化，按揭&竣工影响有限

已经发生停工导致按揭受到影响程度非常有限

已经公告银行中，6 家公告停贷影响金额合计 31 亿元，这 6 家 2021 年年底按揭贷款合计 16.63 万亿元，占比 0.019%。总量和占比都很小，影响非常有限。

按揭和竣工"极限"情况下风险亦可控，且前期房地产政策已持续趋松

第一，针对市场担心，我们以未竣工项目均受到影响为极限情况，粗略测算下可能影响。参考克而瑞研究院不完全统计，截至 2021 年末，24 个重点监测城市尚未交付的项目总建面约 2468 万平方米，占 2021 年商品住宅成交总面积比重达到 10%，假设 10%可能受到影响，零售和对公合计可能影响占总贷款约 0.89%。第二，目前整个行业拨备覆盖率 200.7%，不良率 1.69%，即便是极限情况下，相对影响亦可控。上述测算仅是极限情况下，参考日本情况，相关融资远不会全部损失，实际损失会远远低于这个测算。并且国内本次房企主要是流动性问题，非资不抵债，且本次市场主要在中部地区部分城市，而非规模占比更高的核心一二线城市。第三，这种情况或不可能发生，前期房地产融资增速放缓但并未全面停贷，按揭投放积极，且当前稳地产政策方向早已转向，针对资金链和资产流转症结问题，已推出并购贷款和四大 AMC。

按揭方面，极限情况可能影响贷款占比 0.31%。首先，考虑近年未竣工影响按揭，应该用新增按揭而非存量按揭。参考 1 季度信贷投向报告，个人购房贷款 38.84 万亿元，占比人民币贷款 19.3%，按年底余额相减，2021 年和 2020 年新增 8.25 万亿元，这里面包含新房和二手等有已经提前还款等的影响，占比按揭贷款 21.2%，相当于全部人民币贷款 4.1%（以 1 季度为基数）。为剔除二手和还款影响，我们参考房地产开发资金来源其他资金中 2020 年和 2021 年的个人按揭贷款合计 6.24 万亿元，这两年新增相当于个人住房贷款的 16.1%，相当于全部人民币贷款 3.1%（以 1 季度为基数）。大约相当人民币贷款 0.31%。对公房地产融资，极限情况可能影响贷款占比 0.58%。竣工问题的另一部分是房地产开发贷款以及部分非标等，当房屋销售按揭放款后，会分阶段偿还开发贷款等，所以通过个人按揭+开发贷款来测算可能极限的影响。按央行公布的房地产贷款扣除个人购房和保障住房一季度 9.74 万亿元，占人民币贷款 4.8%，同样假设 10%的贷款可能受到影响，那么受影响部分为 0.97 万亿元，占人民币贷款 0.48%；如果假设表外部分为表内 20%，则合计受影响部分当于贷款的 0.58%。

稳地产政策或强化，风险暴露、悲观情绪往往是更好的买点

本次竣工问题核心在资金链修复，信心的修复，房地产居民端融资宽松或扩大到居民和企业端，预计前期并购贷款、四大 AMC 资产盘活等举措或进一步扩大，进一步的稳地产政策举措可期，房地产企业流动性压力或缓解。

去年以来房地产风险持续暴露，房地产的尾部风险显现，市场和银行股对房地产的悲观情绪逐步释放。本次事件促发了，今年以来对于稳地产政策力度不足的担忧情绪的释放，估值定价方面风险已经充分或过度暴露。

等待情绪缓解，风险暴露、悲观情绪往往是更好的买点。此外，经济修复持续，未来仍有空间。重申推荐优质区域银行，成都银行、江苏银行、常熟银行、杭州银行等。

图表 1. 2021 上市银行资产结构

2021N 资产结构	工商	建设	农业	中国	邮储	交通	招商	浦发	兴业	中信	民生	光大	平安	华夏	浙商	北京	上海	江苏	南京	宁波	杭州	长沙	成都	重庆	贵阳	青岛	苏州	西安	郑州	沪农	渝农	青农	紫金	无锡	苏农	江阴	常熟	张家	六大	股份	城商	农商	合计
贷款比例	60%	63%	59%	61%	51%	57%	61%	60%	53%	61%	60%	58%	63%	60%	61%	55%	47%	53%	46%	44%	42%	46%	50%	51%	44%	48%	47%	53%	53%	58%	46%	60%	68%	58%	61%	60%	66%	61%	59%	59%	40%	55%	58%
对公贷款/贷款	59%	55%	56%	59%	35%	63%	39%	50%	50%	48%	50%	54%	33%	64%	66%	56%	60%	52%	66%	54%	56%	55%	73%	58%	81%	69%	54%	52%	69%	68%	48%	59%	60%	68%	60%	65%	36%	47%	56%	48%	59%	58%	54%
个人贷款/贷款	38%	42%	42%	39%	58%	35%	54%	40%	42%	42%	43%	43%	62%	29%	28%	35%	32%	40%	30%	39%	38%	41%	25%	32%	18%	31%	36%	38%	26%	32%	47%	38%	28%	21%	26%	23%	61%	44%	41%	44%	34%	37%	42%
按揭占比	31%	34%	31%	31%	34%	23%	25%	19%	25%	20%	15%	17%	9%	14%	7%	21%	13%	17%	11%	4%	14%	16%	22%	13%	7%	19%	15%	14%	14%	19%	17%	31%	0%	15%	9%	12%	9%	10%	31%	18%	15%	15%	26%
其他个人贷款占比	8%	8%	11%	8%	25%	12%	29%	21%	17%	22%	28%	26%	53%	16%	22%	14%	19%	23%	20%	34%	24%	25%	3%	19%	11%	13%	21%	24%	12%	13%	30%	8%	28%	6%	16%	12%	52%	34%	10%	26%	20%	23%	15%
信用卡	3%	5%	4%	3%	3%	8%	15%	9%	10%	11%	12%	14%	20%	8%	0%	1%	3%	2%	1%	0%	0%	6%	2%	5%	2%	0%	0%	1%	1%	2%	2%	3%	0%	0%	0%	1%	2%	0%	4%	12%	2%	1%	6%
票据/贷款	3%	2%	2%	2%	7%	2%	8%	10%	7%	10%	7%	3%	5%	6%	6%	9%	8%	8%	4%	8%	6%	4%	1%	9%	1%	7%	10%	10%	5%	11%	5%	3%	11%	11%	14%	11%	3%	8%	3%	7%	7%	8%	4%
其他/贷款	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	###	###	###	###	###
债券投资比例	27%	25%	28%	24%	34%	31%	24%	29%	36%	29%	30%	32%	27%	31%	29%	33%	40%	35%	46%	49%	47%	45%	34%	35%	49%	38%	37%	37%	37%	30%	41%	27%	22%	34%	28%	33%	24%	32%	27%	30%	40%	34%	29%
央行比例	9%	9%	8%	9%	9%	6%	6%	5%	5%	5%	5%	7%	6%	5%	6%	5%	6%	5%	6%	5%	6%	7%	7%	6%	6%	10%	4%	7%	6%	0%	5%	9%	5%	6%	7%	5%	7%	5%	8%	6%	6%	4%	7%
同业比例	4%	3%	5%	7%	5%	6%	9%	5%	7%	4%	4%	4%	4%	3%	3%	7%	8%	4%	3%	2%	5%	2%	8%	7%	2%	4%	6%	3%	4%	12%	9%	4%	5%	3%	5%	1%	3%	1%	5%	5%	5%	7%	5%

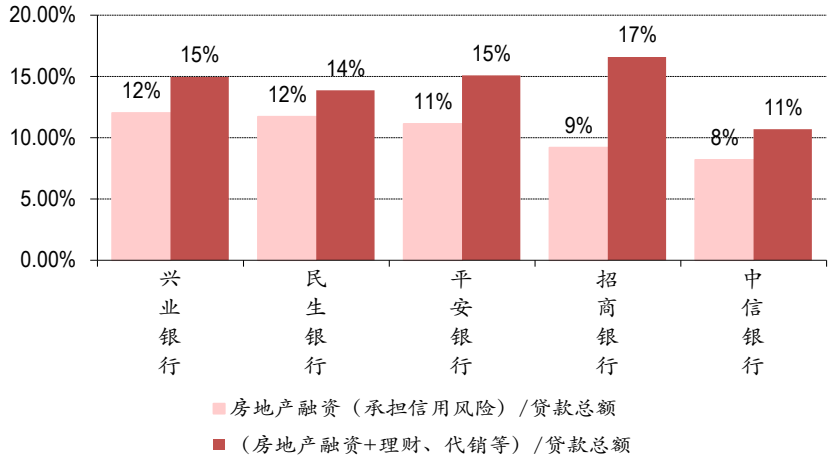
资料来源：上市公司公告，中银证券

图表 2. 2021 上市银行贷款结构

2021N 贷款结构	工商银	建设银	农业银	中国银	邮储银	交通银	招商银	浦发银	兴业银	中信银	民生银	光大银	平安银	华夏银	浙商银	北京银	上海银	江苏银	南京银	宁波银	杭州银	长沙银	成都银	重庆银	贵阳银	青岛银	苏州银	西安银	郑州银	沪农商	渝农商	青农商	紫金银	无锡银	苏农银	江阴银	常熟银	张家港
对公贷款占比	59%	55%	56%	59%	35%	63%	39%	50%	50%	48%	50%	54%	33%	64%	66%	56%	60%	52%	66%	54%	56%	55%	73%	58%	81%	69%	54%	52%	69%	68%	48%	59%	60%	68%	60%	65%	36%	47%
制造业	9%	8%	10%	12%	5%	11%	6%	9%	10%	7%	9%	10%	5%	9%	13%	7%	5%	11%	8%	16%	8%	8%	7%	7%	6%	14%	17%	5%	5%	11%	10%	9%	5%	18%	31%	31%	20%	19%
批发和零售业	3%	5%	3%	13%	2%	3%	3%	4%	6%	3%	6%	5%	3%	6%	9%	5%	5%	6%	7%	10%	4%	6%	5%	5%	9%	8%	7%	5%	11%	4%	3%	3%	12%	12%	8%	10%	3%	9%
基建	**35%**	**28%**	**32%**	**18%**	**18%**	**31%**	**16%**	**20%**	**20%**	**22%**	**22%**	**21%**	**6%**	**31%**	**20%**	**26%**	**26%**	**20%**	**36%**	**24%**	**35%**	**22%**	**43%**	**33%**	**21%**	**20%**	**20%**	**19%**	**29%**	**14%**	**30%**	**35%**	**20%**	**27%**	**9%**	**15%**	**8%**	**12%**
交通运输、	15%	10%	12%	11%	11%	12%	8%	4%	3%	3%	3%	3%	2%	2%	1%	4%	1%	1%	0%	2%	1%	1%	1%	2%	1%	6%	2%	2%	2%	2%	4%	15%	2%	1%	1%	1%	0%	1%
电力、燃气	6%	5%	6%	5%	4%	4%	4%	3%	3%	2%	2%	2%	1%	3%	1%	4%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	2%	2%	1%	2%	1%	1%	1%	0%	4%	6%	1%	1%	2%	1%	1%	1%
水利、环境	7%	3%	4%	2%	2%	6%	1%	4%	5%	8%	4%	10%	0%	7%	4%	7%	7%	6%	3%	4%	22%	13%	18%	15%	8%	9%	7%	10%	14%	0%	11%	7%	9%	3%	0%	5%	3%	3%
租赁和商务	8%	9%	9%	0%	2%	10%	3%	9%	9%	9%	13%	7%	3%	18%	14%	11%	18%	12%	32%	17%	12%	6%	21%	15%	7%	8%	11%	6%	12%	12%	11%	8%	8%	21%	6%	8%	4%	7%
房地产业	**5%**	**4%**	**5%**	**6%**	**2%**	**6%**	**7%**	**7%**	**6%**	**6%**	**9%**	**6%**	**9%**	**6%**	**13%**	**7%**	**13%**	**6%**	**4%**	**4%**	**6%**	**3%**	**6%**	**4%**	**7%**	**9%**	**4%**	**5%**	**12%**	**18%**	**1%**	**5%**	**5%**	**1%**	**2%**	**0%**	**1%**	**1%**
建筑业	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	3%	3%	2%	3%	4%	2%	5%	4%	3%	3%	3%	1%	4%	2%	9%	4%	6%	24%	12%	7%	9%	7%	2%	1%	2%	9%	3%	7%	4%	0%	4%
采掘业	1%	1%	1%	2%	1%	2%	1%	2%	2%	0%	2%	0%	1%	1%	1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	0%	0%	3%	1%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
其他	5%	5%	3%	4%	5%	7%	4%	6%	2%	7%	-1%	8%	7%	7%	6%	7%	9%	4%	9%	-4%	0%	6%	7%	4%	11%	6%	-1%	5%	5%	18%	3%	5%	9%	6%	4%	6%	3%	4%

资料来源：上市公司公告，中银证券

图表 3. 2021 部分股份行房地产融资占比



资料来源：上市公司公告，中银证券

图表 4. 2021 上市银行按揭及房地产贷款情况

	2021年和2020年新增按揭占比按揭总量	2021年和2020年新增按揭占比总贷款	2021年房地产对公贷款占比总贷款	2021年房地产对公贷款不良率
工商银行	19%	5.8%	4.5%	3.63%
建设银行	16%	5.5%	4.5%	1.62%
农业银行	21%	6.3%	5.1%	3.21%
中国银行	17%	5.3%	7.7%	2.86%
邮储银行	22%	7.3%	2.2%	0.02%
交通银行	24%	5.4%	6.4%	1.25%
招商银行	19%	4.8%	7.2%	1.41%
浦发银行	19%	3.7%	6.9%	2.75%
兴业银行	19%	4.7%	7.6%	1.08%
中信银行	20%	4.1%	5.9%	3.63%
民生银行	29%	4.3%	8.9%	2.66%
光大银行	27%	4.6%	6.0%	1.23%
平安银行	29%	2.6%	9.4%	0.22%
华夏银行	29%	4.0%	5.7%	0.66%
浙商银行	42%	2.8%	12.6%	N.A.
北京银行	18%	3.7%	7.3%	N.A.
上海银行	39%	5.0%	12.8%	3.05%
江苏银行	29%	5.1%	6.5%	1.47%
南京银行	24%	2.5%	4.2%	0.00%
宁波银行	93%	4.0%	4.2%	0.93%
杭州银行	29%	4.1%	6.5%	3.78%
长沙银行	33%	5.2%	3.3%	N.A.
成都银行	29%	6.3%	6.2%	1.18%
重庆银行	38%	5.1%	3.6%	N.A.
贵阳银行	15%	1.1%	7.5%	N.A.
青岛银行	20%	3.8%	8.7%	
苏州银行	38%	5.7%	3.6%	6.65%
西安银行	16%	3.1%	17.8%	N.A.
渝农商行	28%	4.8%	0.8%	
青农商行	34%	4.8%	13.0%	
紫金银行			5.1%	
无锡银行	48%	7.1%	0.7%	
苏农银行	31%	2.9%	1.5%	
江阴银行	46%	5.3%	0.2%	
常熟银行	41%	3.5%	0.8%	
张家港行	38%	3.9%	0.8%	N.A.
全部	20%	5.2%	5.9%	
国有	19%	5.8%	5.2%	
股份	22%	4.1%	7.4%	
城商	29%	4.3%	6.9%	
农商	27%	3.9%	7.3%	

资料来源：上市公司公告，中银证券

银行板块和个股表现

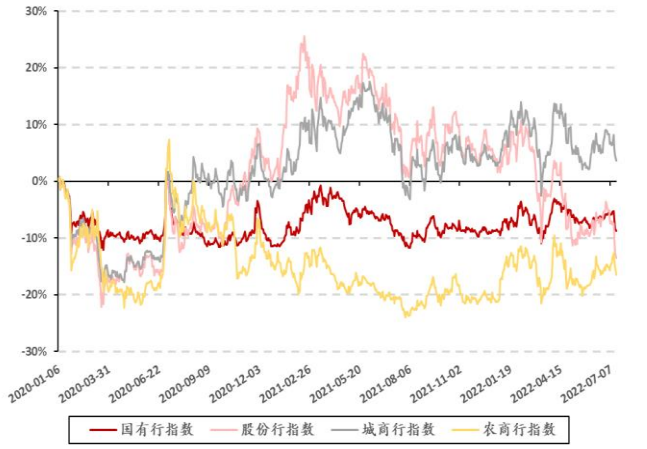
银行板块

本周银行（按中信行业分类）指数**下跌 4.83%**；同期 **Wind 全 A 指数下跌 3.00%**， A 股银行指数**跑输 Wind 全 A 指数 1.83 个百分点**。按银行类型来看，**国有行指数下跌 3.16%**，**股份行指数下跌 6.93%**，**城商行指数下跌 2.47%**，**农商行指数下跌 2.39%**。

图表 5. 银行指数相对 Wind 全 A 涨幅

资料来源：万得,中银证券

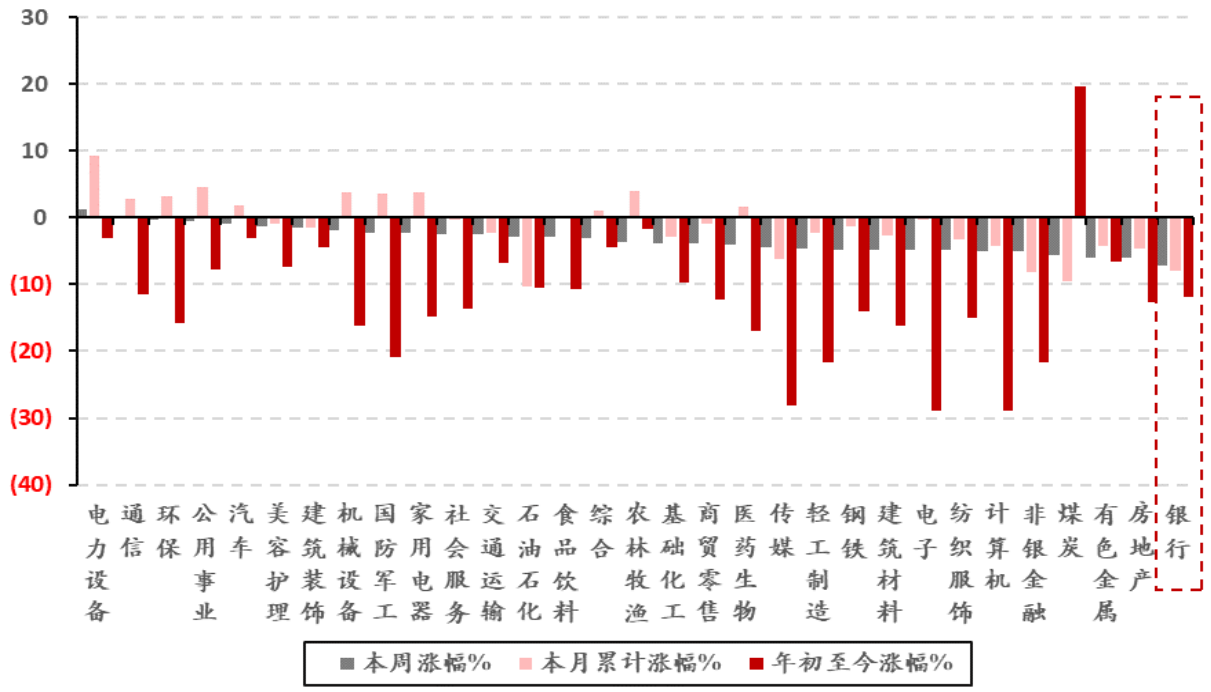
图表 6. A 股各类型银行指数涨幅



资料来源：万得,中银证券

按申万一级行业分类标准，**银行板块本周下跌 7.17%（上周下降 2.25%）；银行板块涨跌幅由高到低排名 31/31**，在所有申万行业中排名末位。近期银行股走势弱于大盘，受大盘调整，以及网传烂尾楼“停贷事件”的传播，银行股情绪面受影响较大。观察其一周的走势，银行指数周一下跌 0.09%，周二回升 0.46%；从周三开始“停贷事件”开始发酵，当日银行指数下跌 2.31%；周四开始各家银行陆续发布相关按揭贷款排查情况说明公告，当日情绪受挫较大，银行指数下跌 2.11%；随着各家银行表示相关按揭贷款占比较小风险可控，市场下跌情绪有所企稳，周五下跌 0.85%个百分点，较前两日跌幅收窄。拉长时间线看，银行板块从年初至今下降 11.88%个百分点，在申万行业中排名 15/31，在申万 31 个行业位居中游水平。

图表 7. A 股各行业一周涨幅



资料来源：万得,中银证券

银行个股

本周 A 股银行板块个股有 2 只上涨，较上周上涨个数少 24 只。截止本周五，**国有行平均跌幅为 3.65%，平均 P/B 为 0.52X**，6 只个全部下跌，涨幅较小的为**农业银行（-1.93%），中国银行（-2.45%）；股份行平均跌幅为 4.38%，平均 P/B 为 0.56X**，9 只个股全部下跌，涨幅较小的为**浙商银行（-1.53%），民生银行（-1.63%），华夏银行（-1.95%）；城商行平均跌幅为 2.72%，平均 P/B 为 0.76**，17 只个股中有 1 只上涨为**杭州银行（+2.54%）**，涨幅较小的为**南京银行（-0.20%），北京银行（-1.58%），郑州银行（-1.89%）；农商行平均跌幅为 2.30%，平均 P/B 为 0.73 X**，10 只个股上涨 1 只为**无锡银行（+2.51%），江阴银行股价与上周持平**，跌幅较小的为**渝农商行（-2.19%），沪农商行（-2.39%）**。整体来看国有行与股份制银行表现相对较弱，农商行相对表现较好。

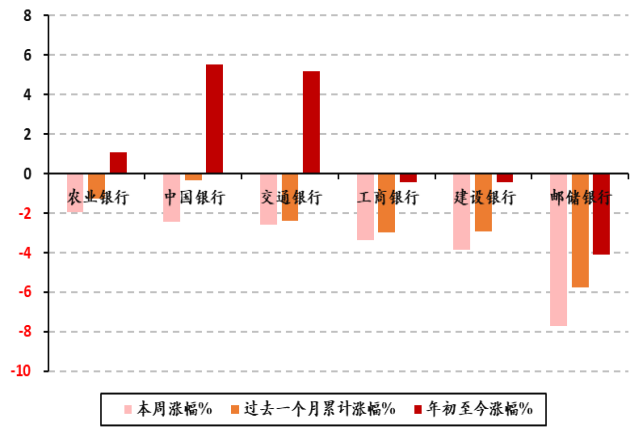
近一个月银行个股走势整体较弱。国有行中近一个月**邮储银行（-5.79%）**较其它国有行下跌幅度较大；股份行中**平安（-8.37%）、兴业（-9.08%）、招商（-8.69%）**近一个月跌幅较为显著，其余股份行跌幅集中在-2%至-5%；城商行分化明显：1、江浙区域内部个股走势分化，**杭州（+9.18%）、江苏（+1.49%）**近一个月表现最好，其余江浙地区城商行近一月跌幅集中在-4%左右，**南京银行（-6.60%）**相对表现较弱。2、其他区域个股整体走势弱于江浙地区，其中**成都银行（-1.49%），北京银行（-1.37%）**跌幅相对较小，**齐鲁（-12.36%）、兰州（-8.48%）、西安（-8.22%）**等北方地区城商行跌幅较为显著；农商行整体表现最好，**无锡（+4.94%）、江阴（+4.36%）、苏农（+2.76%）**涨幅居前，其余银行下跌幅度不一，**瑞丰银行（-15.14%）**跌幅较大。

图表 8. A 股银行板块一周概况

银行类型	银行平均涨幅（%）			银行平均 P/B			上涨只数（个）			中信银行指数（%）		
	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周
所有银行	(3.27)	(0.83)	(2.43)	0.64	0.67	(0.03)	2	6	(4)	(4.83)	(1.81)	(3.02)
国有行	(3.65)	0.10	(3.75)	0.52	0.56	(0.03)	0	2	(2)	(3.16)	0.16	(3.32)
股份行	(4.38)	(1.84)	(2.54)	0.56	0.59	(0.03)	0	0	0	(6.93)	(2.77)	(4.15)
城商行	(2.72)	(1.84)	(0.88)	0.76	0.78	(0.02)	1	0	1	(2.47)	(2.30)	(0.17)
农商行	(2.30)	0.25	(2.56)	0.73	0.75	(0.02)	1	4	(3)	(2.39)	0.23	(2.63)

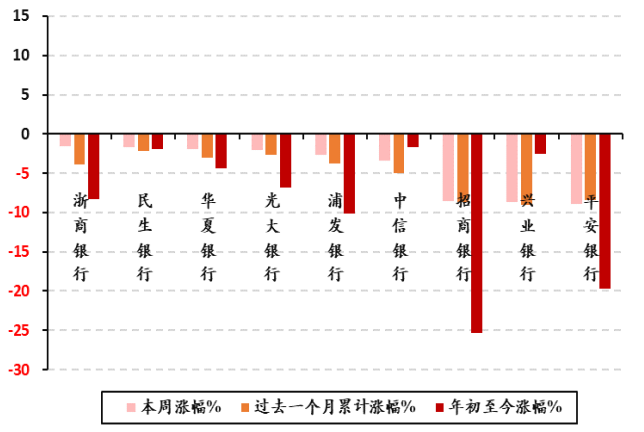
资料来源：万得,中银证券

图表 9. A 股银行近期表现（国有行）



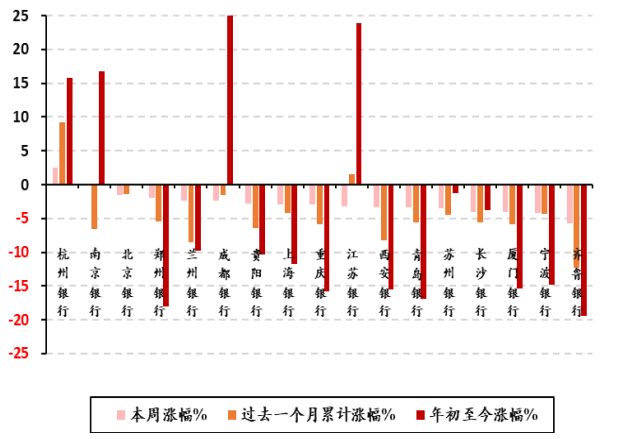
资料来源：万得,中银证券

图表 10. A 股银行近期表现（股份行）



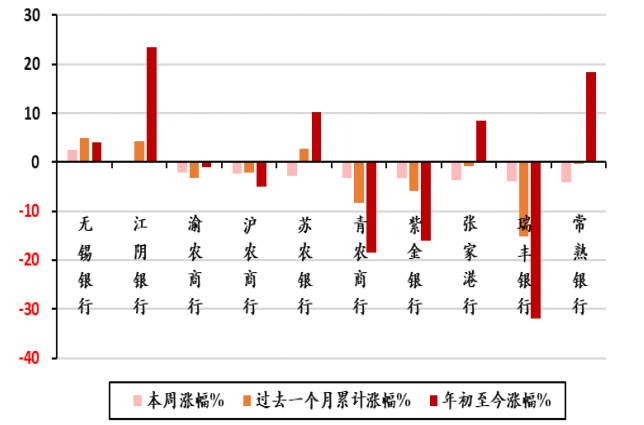
资料来源：万得,中银证券

图表 11. A 股银行近期表现（城商行）



资料来源：万得,中银证券

图表 12. A 股银行近期表现（农商行）



资料来源：万得,中银证券

图表 13. A 股银行一周涨跌幅

时期	本周 %			近一月 %			年初至今 %		
上市银行	涨幅	相对板块	相对子板块	涨幅	相对板块	相对子板块	涨幅	相对板块	相对子板块
工商银行	-3.37	1.46	-0.22	-2.97	1.82	-0.60	-0.45	7.05	-0.71
农业银行	-1.93	2.90	1.23	-1.28	3.51	1.09	1.07	8.57	0.82
中国银行	-2.45	2.38	0.71	-0.33	4.45	2.04	5.55	13.05	5.30
建设银行	-3.85	0.98	-0.69	-2.91	1.87	-0.54	-0.43	7.07	-0.68
邮储银行	-7.71	-2.88	-4.56	-5.76	-0.97	-3.39	-4.10	3.41	-4.35
交通银行	-2.61	2.22	0.55	-2.41	2.37	-0.04	5.21	12.71	4.96
光大银行	-2.03	2.80	4.90	-2.71	2.08	4.56	-6.81	0.69	8.83
中信银行	-3.40	1.43	3.52	-5.02	-0.24	2.25	-1.73	5.77	13.91
民生银行	-1.63	3.20	5.29	-2.19	2.60	5.08	-1.94	5.56	13.70
浦发银行	-2.66	2.17	4.26	-3.76	1.02	3.50	-10.08	-2.58	5.55
招商银行	-8.60	-3.77	-1.68	-8.69	-3.91	-1.42	-25.30	-17.80	-9.66
浙商银行	-1.53	3.30	5.39	-3.89	0.89	3.38	-8.29	-0.78	7.35
北京银行	-1.58	3.25	0.89	-1.37	3.42	1.16	-0.03	7.47	-0.39
兴业银行	-8.70	-3.87	-1.78	-9.08	-4.29	-1.81	-2.56	4.94	13.08
平安银行	-8.94	-4.11	-2.02	-8.37	-3.59	-1.11	-19.66	-12.16	-4.02
华夏银行	-1.95	2.88	4.97	-3.09	1.70	4.18	-4.35	3.16	11.29
江苏银行	-3.27	1.56	-0.80	1.49	6.28	4.02	23.93	31.43	23.57
上海银行	-2.96	1.88	-0.49	-4.19	0.59	-1.67	-11.72	-4.22	-12.08
渝农商行	-2.19	2.64	0.20	-3.29	1.50	3.31	-1.02	6.48	-6.40
南京银行	-0.20	4.63	2.27	-6.60	-1.82	-4.08	16.83	24.33	16.47
沪农商行	-2.39	2.44	0.00	-2.13	2.66	4.47	-5.03	2.47	-10.40
郑州银行	-1.89	2.94	0.58	-5.47	-0.69	-2.95	-18.04	-10.54	-18.40
宁波银行	-4.26	0.57	-1.79	-4.31	0.47	-1.79	-14.81	-7.31	-15.17
杭州银行	2.54	7.37	5.01	9.18	13.96	11.71	15.82	23.32	15.46
青岛银行	-3.39	1.44	-0.92	-5.52	-0.74	-3.00	-16.90	-9.40	-17.26
兰州银行	-2.32	2.52	0.15	-8.48	-3.70	-5.95	-9.73	-2.23	-10.08
青农商行	-3.17	1.66	-0.78	-8.25	-3.46	-1.65	-18.47	-10.97	-23.84
齐鲁银行	-5.66	-0.83	-3.19	-12.36	-7.58	-9.84	-19.43	-11.93	-19.79
西安银行	-3.35	1.48	-0.88	-8.22	-3.44	-5.70	-15.48	-7.98	-15.84
长沙银行	-4.08	0.75	-1.61	-5.53	-0.74	-3.00	-3.71	3.79	-4.07
紫金银行	-3.20	1.63	-0.81	-5.88	-1.10	0.71	-16.02	-8.51	-21.39
贵阳银行	-2.80	2.03	-0.33	-6.41	-1.62	-3.88	-10.35	-2.85	-10.71
成都银行	-2.45	2.38	0.02	-1.49	3.29	1.03	38.16	45.66	37.80
重庆银行	-2.98	1.86	-0.51	-5.90	-1.11	-3.37	-15.73	-8.23	-16.09
苏州银行	-3.47	1.36	-1.00	-4.42	0.37	-1.89	-1.24	6.27	-1.59
常熟银行	-4.04	0.79	-1.65	-0.39	4.39	6.20	18.29	25.79	12.92
厦门银行	-4.11	0.72	-1.64	-5.88	-1.10	-3.36	-15.43	-7.93	-15.79
江阴银行	0.00	4.83	2.39	4.36	9.14	10.95	23.49	30.99	18.12
无锡银行	2.51	7.34	4.91	4.94	9.73	11.54	4.02	11.52	-1.35
张家港行	-3.79	1.04	-1.39	-0.78	4.00	5.81	8.55	16.05	3.18
苏农银行	-2.80	2.03	-0.41	2.76	7.55	9.36	10.28	17.78	4.91
瑞丰银行	-3.96	0.87	-1.57	-15.14	-10.36	-8.55	-31.94	-24.44	-37.31

资料来源：万得,中银证券

资金价格情况

央行投放

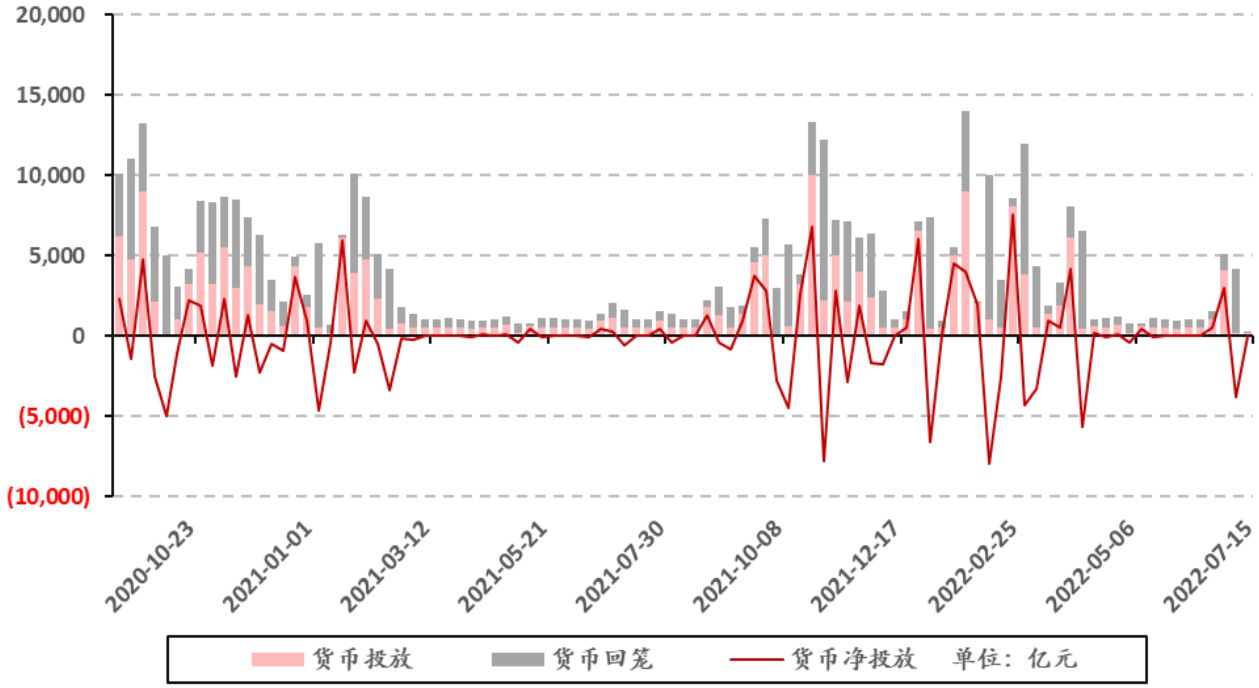
近期央行公开市场操作较前期缩量明显，连续 10 个工作日投放 30 亿元，本周逆回购共计投放 150 亿元，完全对冲到期；本周五央行等额续作 1000 亿元 1 年期 MLF，维持 2.85%的利率。本周机构面临跨月资金需求，央行在跨月前夕加大了流动性的提供，6 月 27 日至 30 日每天逆回购投放量分别为 1000、1100、1000、800 亿元；7 月 1 日跨月结束，央行当日逆回购投放 100 亿元，对市场资金投放回归前期正常水平。

央行与财政部在周二对国库定期存款进行招投标，金额 400 亿元，期限 1 个月，中标利率为 3.05%。较上期招投标，此次利率较上期 3.41%下降 36bp，金额较上期 700 亿元下降 300 亿元，整体量缩价减。

6 月末在跨月缴款压力下资金利率大幅回升，但在进入 7 月后迅速回落至前期宽松水平。7 月以来央行虽然公开市场投放连续两周缩量，但对市场流动性影响有限。具体看来上周央行净回笼 3850 亿元，本周无净投放，但资金市场利率连续两周回落，SHIBOR 隔夜利率在 7 月 14 日达到 1.19%，突破 1 月 20 日 1.20%的年内最低水平；R001 在 7 月 14 日为 1.25%，较 1 月 28 日的年内最低水平（1.20%）仅相差 5bp。

我们认为当前市场流动性充裕主要原因如下，**1）央行在上半年末加速上缴结存利润**：5 月 10 日央行国库局表示**“已累计上缴结存利润 8000 亿元”**；7 月 13 日国新办发布会上央行再次表示**“上半年央行上缴结存利润 9000 亿元”**。从 5 月中旬至 6 月末央行共上缴 1000 亿元利润，为市场提供了流动性。**2）地方政府债发行压力减小**：随着全年新增专项债额度在上半年基本用尽，下半年地方政府债发行节奏放缓，发行额度有限，准备金转化为财政存款的过程弱化，超储进一步充裕。**3）结构性货币政策工具将持续发力**：在 7 月 13 日今年国新办发布会上央行表示，对于科技创新、普惠养老、交通物流这三项今年新创设的结构性货币政策工具**“将按季发放于今年 7 月首次申请”**，目前这三项再贷款总额度为 3400 亿元，假设明年额度用完则共计申请 6 次，平均每季度末投放资金 566 亿元；假设后年用完额度则共计申请 10 次，平均每季度末投放资金 340 亿元。目前银行已于 10 号提交再贷款申请，预计央行审核后首批资金将陆续投放。

图表 14. 央行公开市场操作



资料来源：万得,中银证券

银行间市场利率

本周资金隔夜利率较上周小幅下行，其中隔夜利率下行幅度较小，与上周保持同一水平；7D 利率除了 DR007 略有上升外，其余利率下行幅度在 3bp-6bp 之间。

截止本周五 **SHIBOR 隔夜**利率为 **1.21%**，较上周**下降 1p**、**SHIBOR 7 天**利率为 **1.59%**，较上周**下降 6bp**。

银行间质押式回购利率隔夜利率 **R001 为 1.28%**，与上周持平、一周的成交量为 **28.92 万亿元**，较上周**增加 0.94 万亿元**；银行间质押式回购 7 天利率 **R007 为 1.59%**，较上周**下降 3p**，成交量为 **2.61 万亿元**，较上周**增加 0.06 万亿元**。

存款类机构质押式回购隔夜利率 **DR001 为 1.21%**，与上周持平、存款类机构质押式回购 7 天利率 **DR007 为 1.56%**，较上周**上升 1bp**。

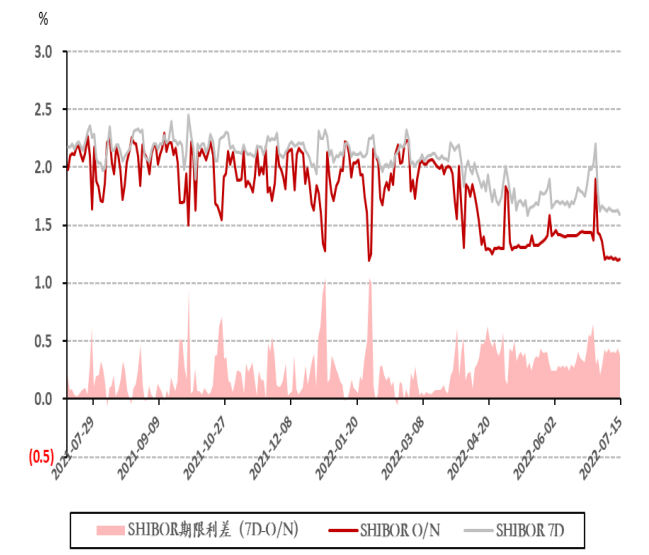
从周内波动来看，R001 从周一至周三波动较小，较上日变化幅度在 1bp 之内，周四迎来大幅下降，由 1.29 下降至 1.25，单日下降了 4bp，在周五由迎来 3 个 bp 的回升至 1.28%的水平；R007 从周一至周四维持在 1 个 bp 范围内的波动，周五降至 1.58%的水平。整体来看资金利率在经过跨半年跨月后已恢复至年内较低水平。

图表 15. 本周资金利率概况

SHIBOR		隔夜			7 天			利差(7D-O/N)	
时间	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周
利率%	1.21	1.22	(0.01)	1.59	1.65	(0.06)	0.38	0.44	(0.05)
质押式回购		R001			R007			利差(7D-1D)	
时间	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周
利率%	1.28	1.28	(0.00)	1.59	1.62	(0.03)	0.31	0.33	(0.03)
成交量（万亿）	28.92	27.98	0.94	2.61	2.55	0.06			
存款类机构质押式回购		DR001			DR007			利差(7D-1D)	
时间	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周
利率%	1.21	1.21	(0.00)	1.56	1.55	0.01	0.35	0.34	0.01
回购定盘利率		FR001			FR007			利差(7D-1D)	
时间	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周
利率%	1.26	1.26	(0.00)	1.57	1.60	(0.03)	0.31	0.34	(0.03)

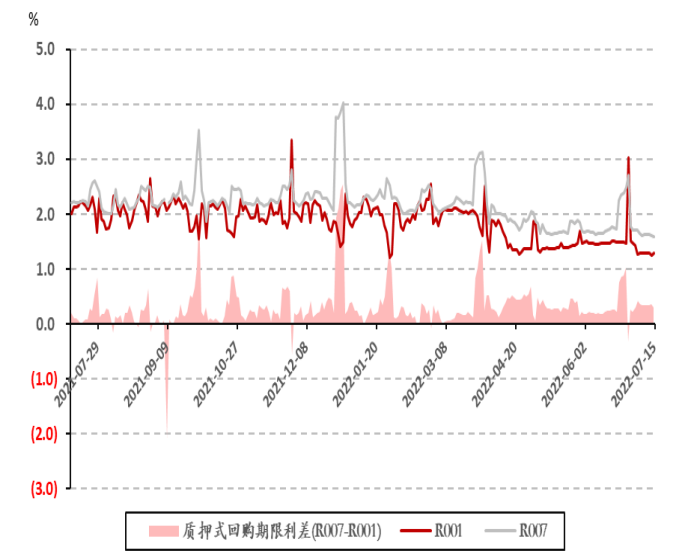
资料来源：万得,中银证券

图表 16. SHIBOR 隔夜、7 天利率/利差



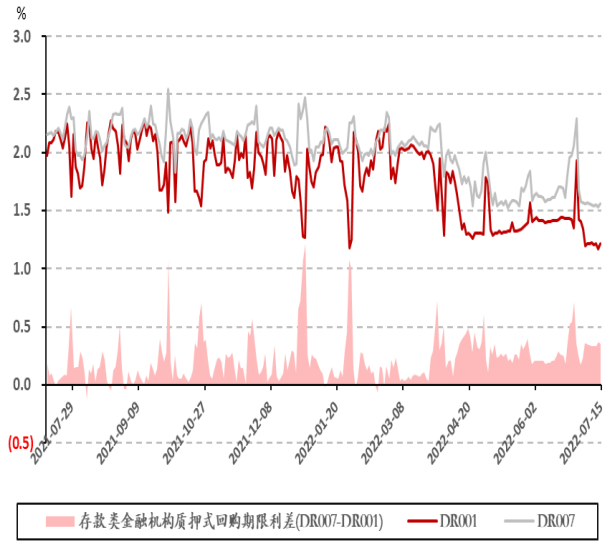
资料来源：万得,中银证券

图表 17. 质押式回购隔夜、7 天利率/利差



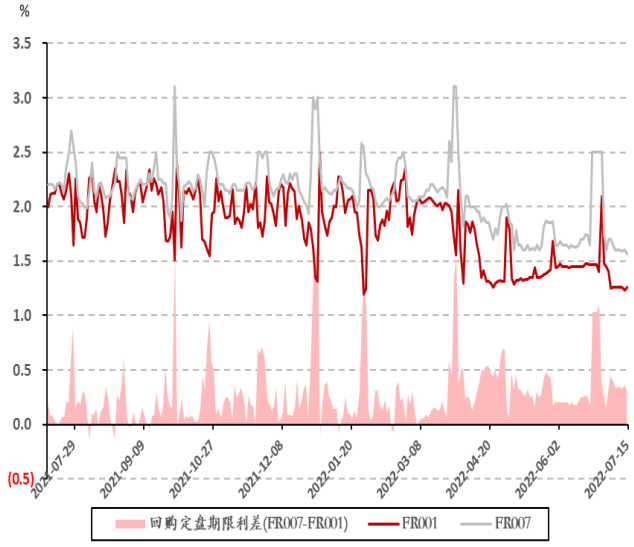
资料来源：万得,中银证券

图表 18 存款类机构质押式回购隔夜、7 天利率/利差



资料来源：万得,中银证券

图表 19. 回购定盘隔夜、7 天利率/利差



资料来源：万得,中银证券

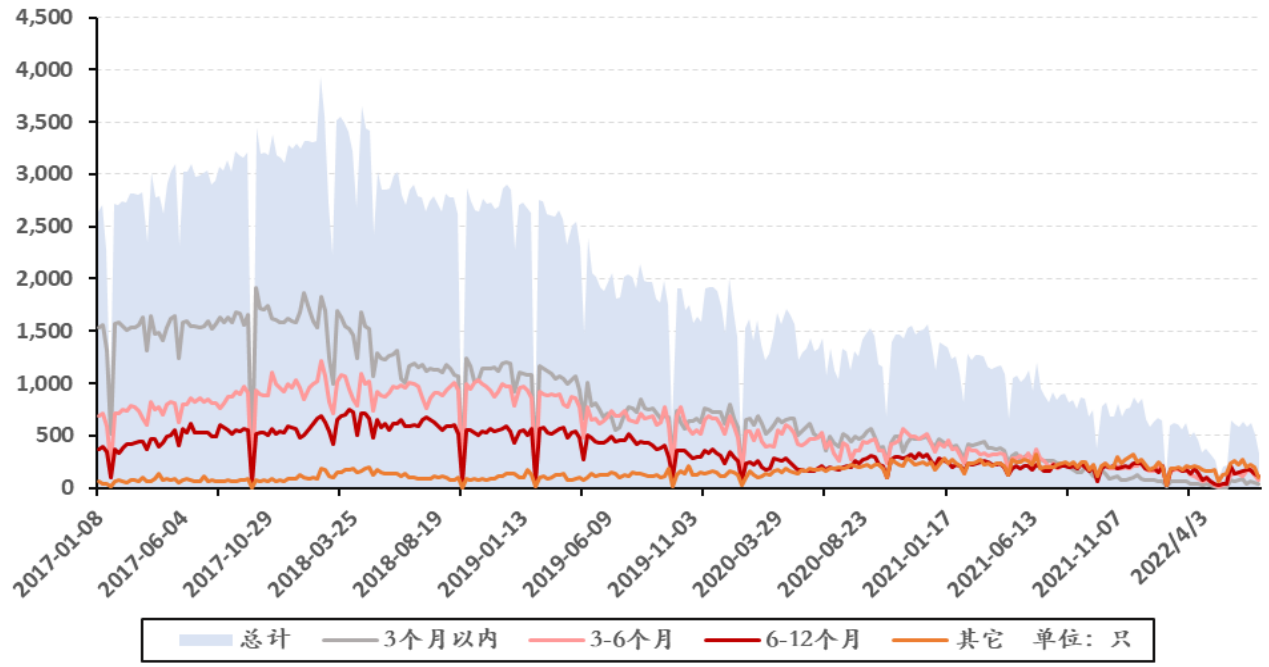
一周理财市场回顾

产品发行

截止周六，本周已统计发行的理财产品共计 326 只，期限在 **3 个月**以内的有 **42 只**、期限在 **3-6 个月**的有 **73 只**、期限在 **6 个月至 1 年**的有 **105 只**，**其它的为 103 只（包含其它期限及未统计）**。

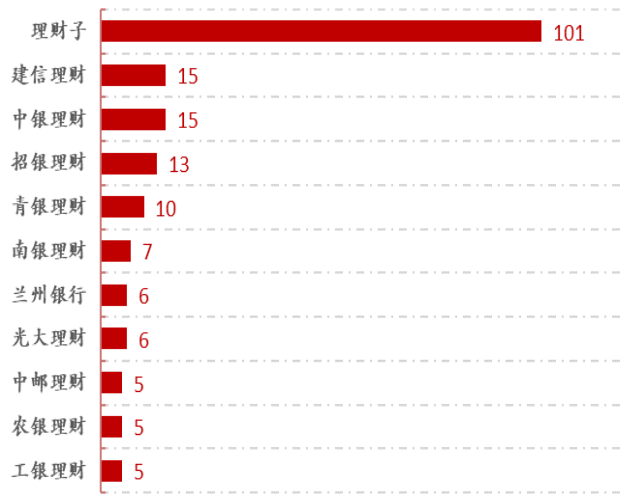
本周发行理财产品的机构中，**理财子公司合计发行 101 只**，较上周少发行 48 只；在 A 股上市银行及理财子公司中，发行数量排名靠前的有**建信理财（15 只）**、**中银理财（15 只）**、**招银理财（13 只）**、**青银理财（10 只）**。

图表 20. 理财产品发行情况（按期限）



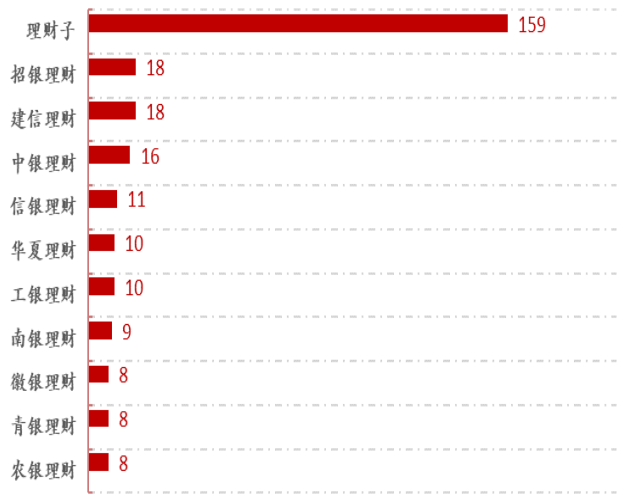
资料来源：万得,中银证券

图表 21. 上市银行及理财子公司本周发行产品（前 10）



资料来源：万得,中银证券

图表 22. 上市银行及理财子公司上周发行产品（前 10）



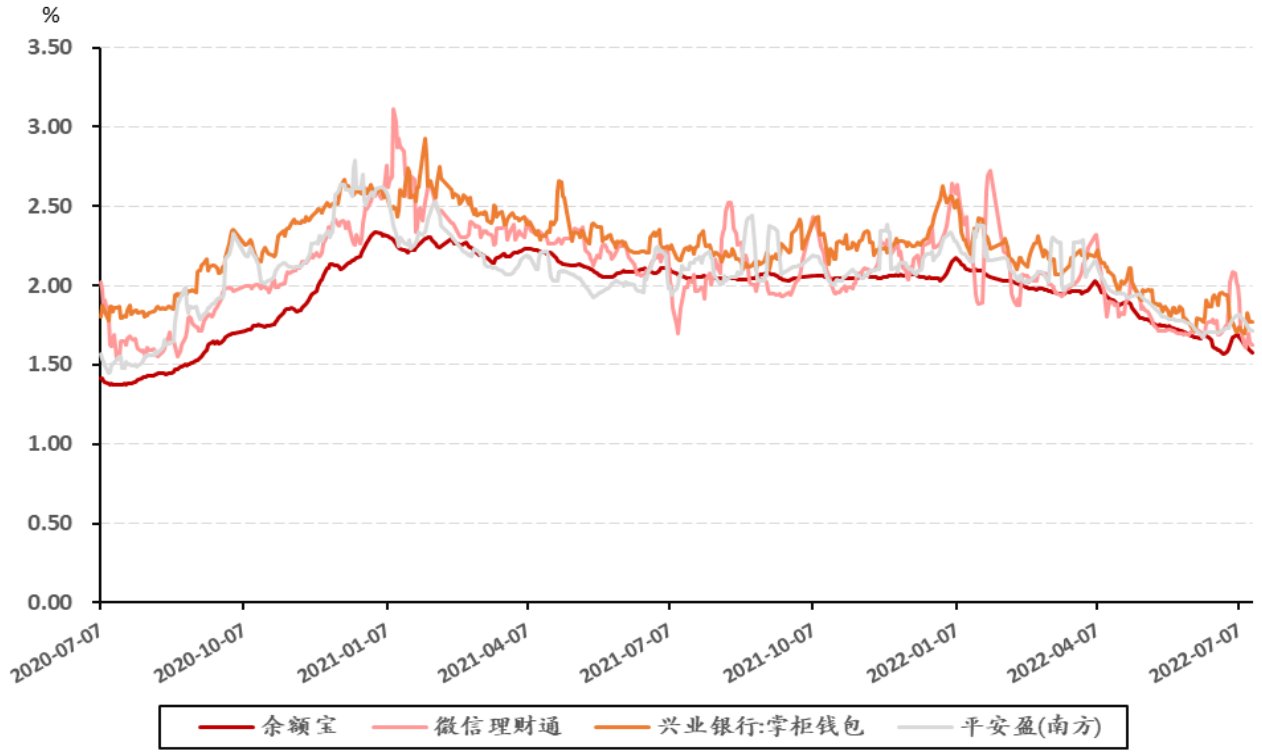
资料来源：万得,中银证券

产品收益

理财产品预期收益率较前期有所下降。本周理财产品预期年收益率为**1 个月为 1.88%、3 个月为 1.75%、6 个月为 2.00%**，3 个月理财产品收益率有所下行。

货币基金 7 日年化收益率整体较上周降。截止本周五，主要互联网金融理财产品的 7 日年化收益率如下：**余额宝为 1.574%**，较上周五**下降 8.7 个 bp**、**微信理财通为 1.624%**，较上周五**降 9.7 个 bp**、**兴业银行掌柜钱包为 1.770%**，较上周五**上升 4.5 个 bp**、**平安盈（南方）为 1.714%**，较上周五**下降 9.2 个 bp**。

图表 23. 互联网产品七日年化收益率



资料来源：万得,中银证券

债券市场情况

融资总量

本周债券市场融资**共计 10,402.3 亿元**，**到期 12,574.5 亿元**，**净融资为-2,172.2 亿元**，较上周**减少 4,520.3 亿元**；本周债券发行规模较上周**减少 1,721.0 亿元**，债券到期量较上周**增加 2,799.3 亿元**，发行量的减少与到期量的增加共同导致本周净融资量较上周下行，其中到期量因素影响更多。

从结构来看发行量下行的主因是国债及地方政府债的发行缩量，其中国债发行 2,364.3 亿元，发行量较上周下降 948.5 亿元；地方政府债本周发行 569.4 亿元，较上周下降 1,155.8 亿元。此前地方政府债在 6 月末集中发行，连续三周发行量位于 5000 亿元以上；进入 7 月后发行量快速回落，上周发行量回落至 1,725.2 亿元，本周发行持续缩量。由于全年新增专项债额度在上半年基本用尽，预计 6 月末是地方政府债发行的全年峰值，下半年地方债发行量将显著下降。

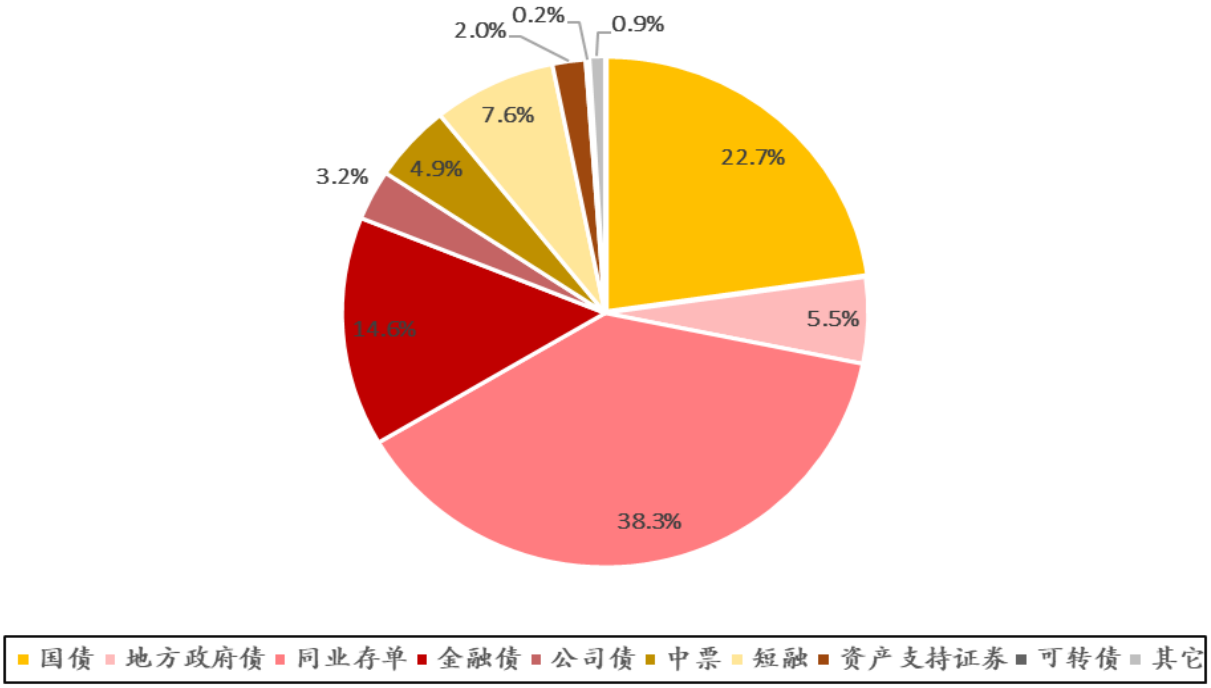
本周发行占比最高的券种为同业存单，占比为 38.3%。本周同业存单发行量较上周回升至 3,983.8 亿元，较上周增加 2,023.3 元，但同时本周存单到期量较上周增加 2,084.4 亿元，致使同业存单净融资为负，较上周减少 61.1 亿元。本周债券市场净融资为正的券种还包括金融债与中期票据，主要原因为到期量的减少。此外净融资规模有降的品种主要还有**公司债和短期融资券**，为发行量减少与到期量增加共同导致。

图表 24. 本周债券市场融资情况

债券类型	发行（亿元）			到期（亿元）			净融资（亿元）		
	本周	上周	增量	本周	上周	增量	本周	上周	增量
全部	10,402.3	12,123.3	(1,721.0)	12,574.5	9,775.2	2,799.3	(2,172.2)	2,348.1	(4,520.3)
国债	2,364.3	3,312.8	(948.5)	2,039.6	1,238.8	800.8	324.7	2,074.0	(1,749.3)
地方政府债	569.4	1,725.2	(1,155.8)	1,578.3	1,358.7	219.7	(1,008.9)	366.6	(1,375.4)
同业存单	3,983.8	1,960.5	2,023.3	4,551.2	2,466.8	2,084.4	(567.4)	(506.3)	(61.1)
金融债	1,518.2	2,171.1	(652.9)	1,367.0	2,484.5	(1,117.5)	151.2	(313.4)	464.6
公司债	332.9	554.1	(221.3)	551.3	337.5	213.8	(218.5)	216.6	(435.1)
中票	510.6	524.6	(14.0)	420.9	525.2	(104.4)	89.8	(0.6)	90.4
短融	787.7	1,219.1	(431.5)	1,168.0	761.4	406.6	(380.4)	457.7	(838.1)
资产支持证券	211.7	200.4	11.3	458.0	256.0	202.0	(246.2)	(55.6)	(190.7)
可转债	25.0	38.1	(13.1)	0.0	0.1	(0.1)	25.0	38.1	(13.1)
其它	98.7	417.3	(318.6)	440.2	346.2	94.0	(341.5)	71.1	(412.6)

资料来源：万得,中银证券

图表 25. 本周债券市场发行结构



资料来源：万得,中银证券

债券利率

截止周五国债 **1 年期收益率为 1.88%**，较上周下降 7bp、**10 年期收益率为 2.79%**，较上周下降 5bp、10Y-1Y 期限利差上升 2bp；国开债 **1 年期收益率为 1.99%**，较上周下降 6bp，**10 年期收益率为 3.05%**，较上周上升 3bp，10Y-1Y 期限利差上升 3bp。

本周利率债走势维持上周态势，长端与短端均有所下行，但短端下行的幅度略大于长端，10Y-1Y 期限利差走阔。短端下行趋势明显，近期资金市场流动性充的充裕为利率债短端下行打开空间，长端受制于 6 月金融数据超预期、稳增长政策下半年逐渐落地等因素，未见明显下行趋势。

短融中票方面，中债中短期票据 **AAA+1 年期到期收益率为 2.26%**，较上周**下降 10bp**、**5 年期为 3.10%**，较上周**下降 7bp**；中短期票据 **AAA1 年期到期收益率为 2.29%**，较上周**下降 10bp**、**5 年期为 3.23%**，较上周**下降 7bp**。

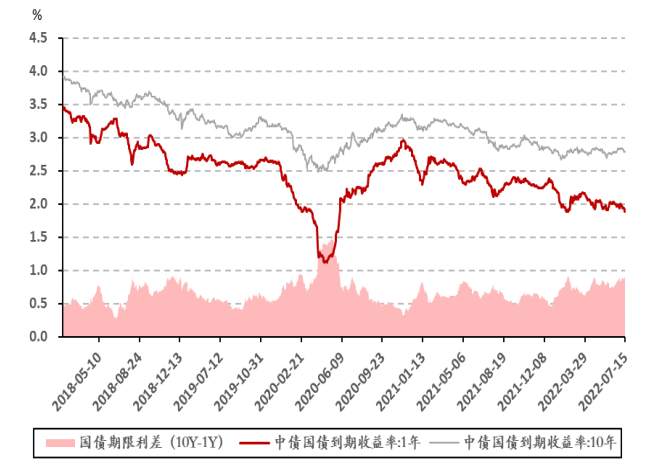
同业存单方面，**AAA** 等级的到期收益率 **1 个月为 1.57%**，较上周下降 5bp；**3 个月为 1.71%**，较上周下降 2bp；**6 个月为 1.93%**，较上升下降 17bp；**1 年期为 2.20%**，较上周下降 9bp。同业存单到期收益率仍维持在年内较低水平。

图表 26. 本周债券利率概况　单位：%

期限	1Y			5Y			10Y			10Y-1Y 利差		
时间	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周
国债	1.88	1.96	(0.07)	2.58	2.68	(0.09)	2.79	2.84	(0.05)	0.90	0.88	0.02
国开债	1.99	2.05	(0.06)	2.76	2.85	(0.09)	3.05	3.08	(0.03)	1.06	1.03	0.03
期限	1Y			5Y			信用利差 1Y			信用利差 5Y		
时间	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周
中短期票据 AAA+	2.26	2.36	(0.10)	3.10	3.17	(0.07)	0.38	0.40	(0.02)	0.52	0.49	0.02
中短期票据 AAA	2.29	2.39	(0.10)	3.23	3.30	(0.07)	0.41	0.43	(0.02)	0.64	0.62	0.02
期限	1M			3M			6M			1Y		
时间	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周
同业存单	1.57	1.61	(0.05)	1.71	1.73	(0.02)	1.93	2.10	(0.17)	2.20	2.29	(0.09)

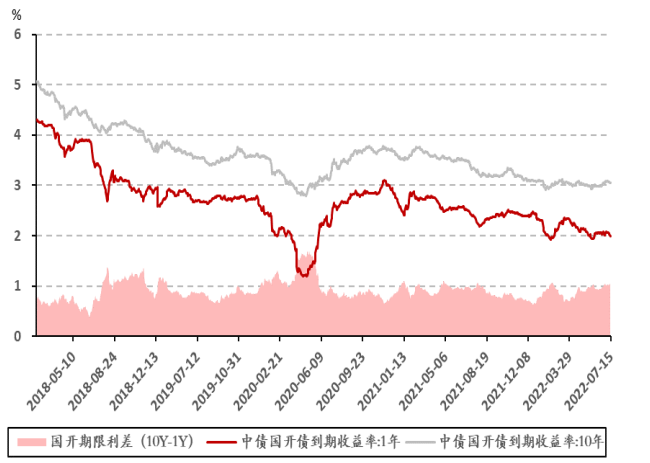
资料来源：万得,中银证券

图表 27. 国债到期收益率 1Y、10Y 利率/利差



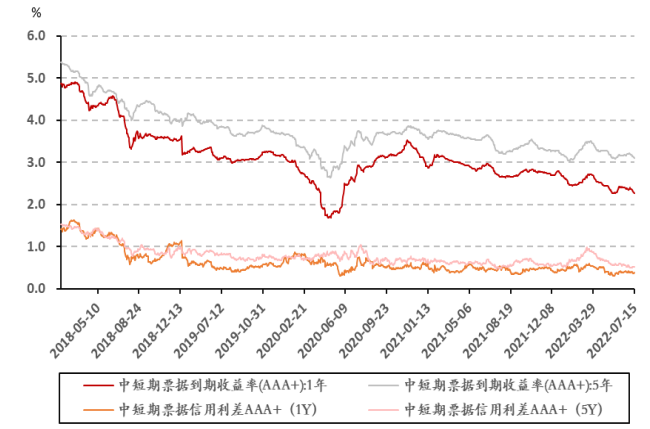
资料来源：万得,中银证券

图表 28. 国开债到期收益率 1Y、10Y 利率/利差



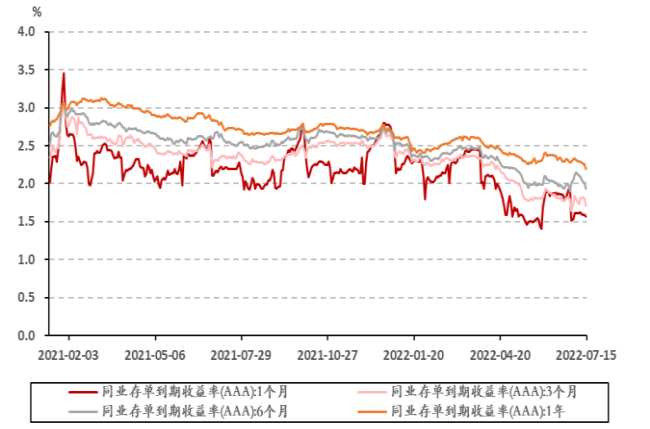
资料来源：万得,中银证券

图表 29. 中短期票据到期收益率、信用利差（AAA+）



资料来源：万得,中银证券

图表 30. 同业存单到期收益率



资料来源：万得,中银证券

同业存单市场回顾

本周同业存单发行共计 3,984 亿元，较上周增加 2,023 亿元；发行加权平均利率为 2.14 %，较上周发行利率下降 3bp。

按期限来看，1 个月的存单发行量为 658 亿元，较上周增加 185 亿元、加权利率为 1.63%，较上周下降 1bp；3 个月为 432 亿元，较上周增加 308 亿元、加权利率为 1.97%，较上周下降 7bp；6 个月为 657 亿元，较上周增加 585 亿元、加权利率为 2.12%，较上周下降 8bp；9 个月为 280 亿元，较上周增加 233 亿元、加权利率为 2.28%，较上周下降 26bp；1 年为 1,957 亿元，较上周增加 713 亿元、加权利率为 2.34%，较上周下降 3bp。

按银行类别来看，国有行的存单发行量为 71 亿元，较上周增加 64 亿元、加权利率为 2.24%，较上周上升 7bp；股份行为 1,171 亿元，较上周增加 483 亿元、加权利率为 2.14%，较上周下降 4bp；城商行为 2,152 亿元，较上周增加 1,155 亿元、加权利率为 2.14%，较上周上升 1bp；其它机构为 591 亿元，较上周增加 322 亿元、加权利率为 2.15%，较上周下降 17bp。

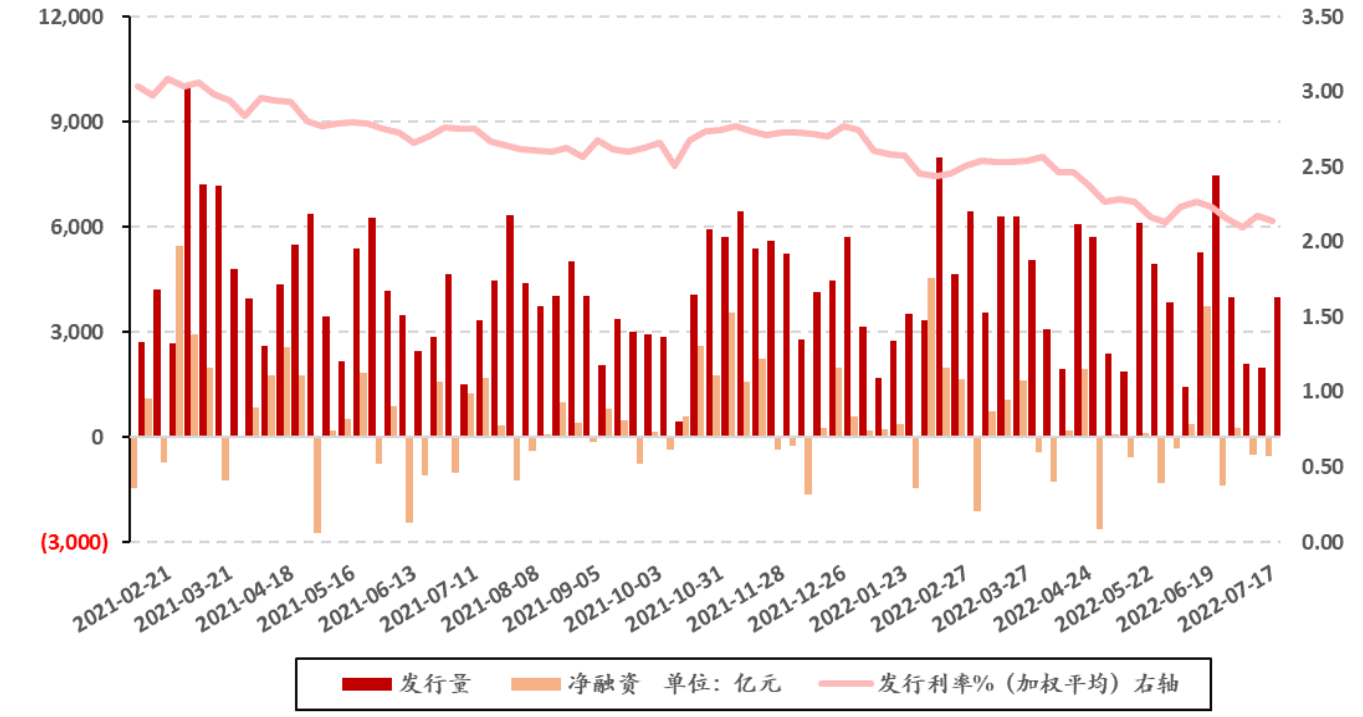
按评级来看，AAA 的存单发行量为 3,574 亿元，较上周增加 1,871 亿元、加权利率为 2.12%，较上周下降 2bp；AA+为 335 亿元，较上周增加 171 亿元、加权利率为 2.2%，较上周上升 1bp；其它评级为 75 亿元，较上周减少 19 亿元、加权利率为 2.41%，较上周下降 17bp。

图表 31. 同业存单本周发行数据

按期限	1M			3M			6M			9M			1Y		
	本周	上周	增量	本周	上周	增量	本周	上周	增量	本周	上周	增量	本周	上周	增量
发行量：亿元	658	473	185	432	124	308	657	72	585	280	47	233	1,957	1,244	713
利率：%	1.63	1.64	(0.01)	1.97	2.03	(0.07)	2.12	2.20	(0.08)	2.28	2.54	(0.26)	2.34	2.37	(0.03)
按类型	国有行			股份行			城商行			其它					
	本周	上周	增量	本周	上周	增量	本周	上周	增量	本周	上周	增量			
发行量：亿元	71	8	64	1,171	687	483	2,152	997	1,155	591	269	322			
利率：%	2.24	2.17	0.07	2.14	2.18	(0.04)	2.14	2.13	0.01	2.15	2.32	(0.17)			
按期评级	AAA			AA+			其它								
	本周	上周	增量	本周	上周	增量	本周	上周	增量						
发行量：亿元	3,574	1,702	1,871	335	164	171	75	94	(19)						
利率：%	2.12	2.14	(0.02)	2.32	2.31	0.01	2.41	2.58	(0.17)						
总计	本周	上周	增量												
发行量：亿元	3,984	1,961	2,023												
利率：%	2.14	2.17	(0.03)												

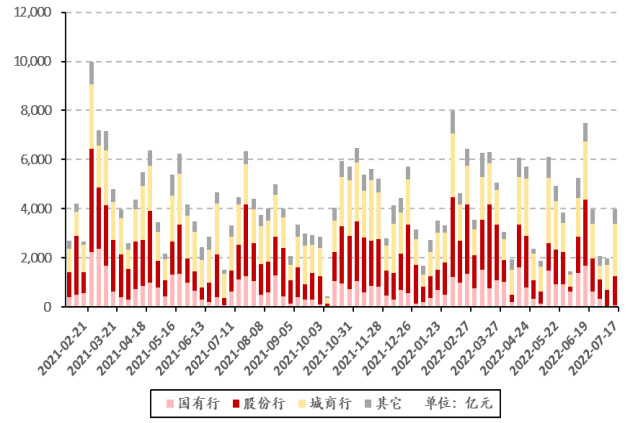
资料来源：万得,中银证券

图表 32. 同业存单发行历史情况



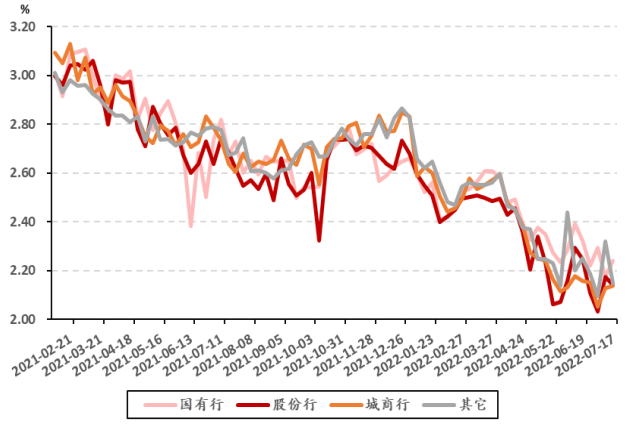
资料来源：万得,中银证券

图表 33. 同业存单发行量（按银行类型）



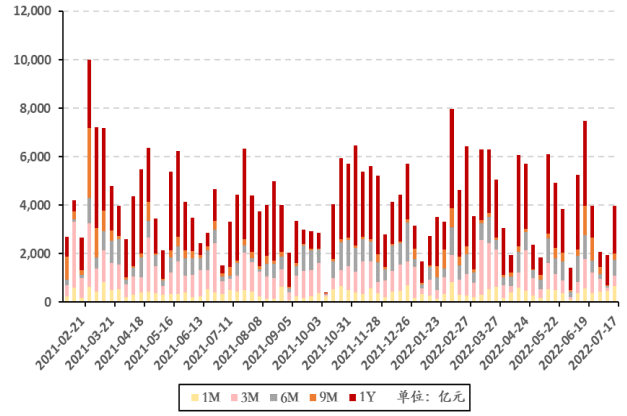
资料来源：万得,中银证券

图表 34. 同业存单发加权利率（按银行类型）



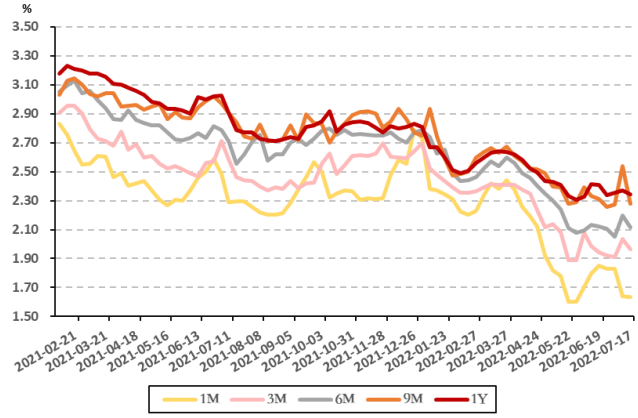
资料来源：万得,中银证券

图表 35. 同业存单发行量（按期限）



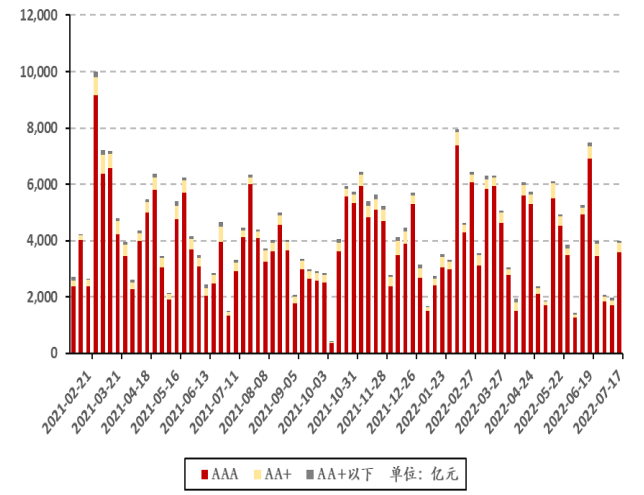
资料来源：万得,中银证券

图表 36. 同业存单发加权利率（按期限）



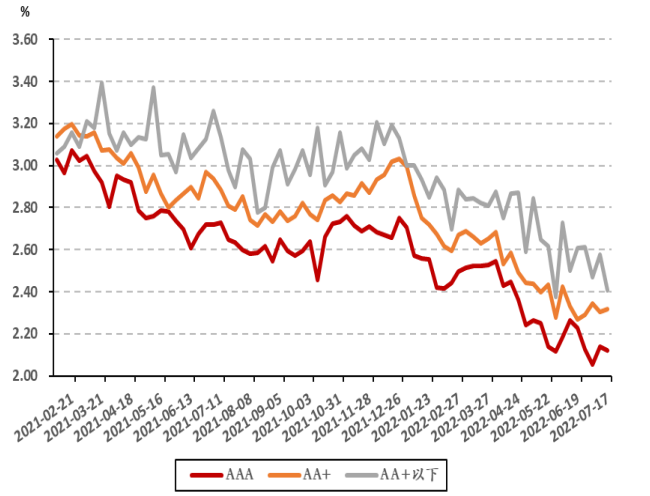
资料来源：万得,中银证券

图表 37. 同业存单发行量（按评级）



资料来源：万得,中银证券

图表 38. 同业存单发加权利率（按评级）



资料来源：万得,中银证券

一周重要新闻

银行相关

- 【国务院】李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会，强调稳经济一揽子政策实施时间才一个多月，还有相当的实施空间，要抓住经济恢复重要窗口期，推动经济运行尽快回归正常轨道。
- 【国务院】印发年度立法工作计划，预备制定国有金融资本管理条例、地方金融监督管理条例、上市公司监督管理条例、国有资产评估管理办法。
- 【国务院】李克强主持召开国务院常务会议，部署加力稳岗拓岗的政策举措，确保就业大局稳定；要求多措并举扩消费，确定支持绿色智能家电消费的措施。
- 【发改委】举行上半年经济形势媒体吹风会，投资、出口带动作用明显，居民消费持续回升，下半年经济有望继续回升，全年3%左右的CPI预期目标可以实现。
- 【财政部】印发《商业保险公司绩效评价办法》并答记者问，表示证券公司、金融资产管理公司、金融控股公司等其他商业性金融企业的绩效评价制度目前已启动研究完善工作。
- 【中国人民银行】发布社融数据，上半年社融新增21万亿元，同比多增3.2万亿元，其中人民币贷款增13.58万亿元，同比多增6329亿元；政府债券新增4.65万亿元，同比多增2.2万亿元；单月来看，6月社融新增5.17万亿元，同比多增1.47万亿元，其中人民币贷款新增3.06万亿元，同比多增7409亿元。
- 【中国人民银行】发布货币信贷数据，6月M2同比增11.4%，人民币贷款增加2.81万亿，同比多增6867亿；上半年人民币贷款累计增加13.68万亿，同比多增9192亿。
- 【银保监会】发布《关于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》，鼓励银行数字化转，发挥互联网贷款在助力市场主体纾困、降低企业综合融资成本的作用，过渡期延长至2023年6月30日。
- 【银保监会】发布《进一步推动金融服务制造业高质量发展的通知》，强调用好普惠小微贷款增量奖励、支小再贷款等工具；防止通过票据虚增贷款规模；鼓励通过核销、转让等方式加大制造业不良贷款处置。

地产相关

- 【国家统计局】6月70个大中城市中有31城新建商品住宅价格环比上涨，比上月均增加6个；一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比上涨3.3%/1.1%，涨幅比上月分别回落0.2/0.6个百分点。
- 【新浪财经】近期多地烂尾楼业主发布声明，要强制停止偿还贷款，涉及城市包括河南、山西、江苏、江西、湖南、湖北、广西、陕西等多省份内的城市。
- 【万得】包括工农中建在内共十几家银行对网传“停贷事件”涉及按揭贷款情况发布公告说明，涉及烂尾风险的按揭贷款总体规模小，风险可控。

上市公司重要公告汇总

- 【江苏银行】发布上半年业绩快报，营收 351.07 亿元，同比增 14.22%；归母净利润 133.80 亿元，同比增 31.20%；资产规模 2.87 万亿元，同比增 12.43%；不良贷款率 0.98%，同比下降 0.18 个百分点。
- 【紫金银行】稳定股价方案已实施完成，增持金额合计 181.76 万元，价格区间为 2.81 至 3.19 元。
- 【平安银行】发布权益分派实施公告，每 10 股派 2.28 元，股权登记日 7 月 21 日。
- 【兰州银行】发布权益分派实施公告，每 10 股派 1 元，股权登记日 7 月 20 日。
- 【青岛银行】公司 2017 年第二期二级资本债 20 亿元已全额赎回。
- 【南京银行】公司高级管理人员和部分董事、监事合计 20 人计划自 7 月 11 日起 3 个月内
- 增持不少于 845 万元公司股份。
- 【苏农银行】董事长徐晓军及部分董事、监事计划增持公司股份不少于 200 万元，实施期限为 6 个月。
- 【华夏银行】本公司非公开发行不超过 15 亿股新股获证监会核准。
- 【西安银行】公司股东西安浐灞管委会拟将所持公司 5 千万股股份无偿划转至其控股子公司西安金控，西安金控持股比例将由 1.43%变更为 2.56%。
- 【浦发银行】发布分红派息实施公告，每股现金红利 0.41 元，共计派发 120.34 亿元，股权登记日 7 月 20 日。
- 【浦发银行】因分红派息，7 月 12 日至 7 月 20 日浦发转债暂停转股，恢复转股后转股价格由 13.97 元/股调整为 13.56 元/股。
- 【张家港行】发布半年度业绩快报，总资产 1774.69 亿元，较上年末增 7.83%；营收 23.54 亿元，同比增 5.80%；归母净利润 7.61 亿元，同比增 27.68%；不良贷款率 0.90%，较上年末下降 0.05 个百分点。
- 【建设银行】因工作调动，王浩先生辞去公司副行长的职务。
- 【无锡银行】因工作变动，陈晖先生辞去公司副行长职务，公司聘任陈稔先生担任副行长。
- 【厦门银行】公司股东金圆集团完成过户登记，金圆集团持有公司 4.80 亿股股份，占股份总数 18.19%，成为第一大股东。

风险提示

经济大幅下行。银行作为顺周期行业，行业发展与经济发展相关性强。宏观经济发展影响实体经济的经营以及盈利状况，从而影响银行业的资产质量表现。如果经济超预期下行，银行业的资产质量存在恶化风险，从而影响银行业的盈利能力。2022 年国内经济增长动能减弱，后续仍需密切关注经济的动态变化。

房地产风险全面爆发。2021 年房地产监管政策趋严，下半年个别企业违约风险引发市场对于银行资产质量的担忧，随后监管释放积极信号维护房地产市场的稳健发展。展望后续，如果房地产宽松政策不及预期，导致房地产违约风险大规模爆发，将对银行的资产质量带来冲击。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买　　入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；

增　　持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减　　持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司
中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真:(852) 2147 9513

中银国际证券有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
传真:(852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处
中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司
2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司
美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司
注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371