

# Q2 板块基金仓位回落，个股业绩快报整体良好

## 银行业周报

### 重点聚焦：

基金 2022 年二季度持仓数据已披露完毕，22Q2 基金银行股仓位比例为 2.27%，环比 22Q1 回落 1.86pct。股份行受地产及零售方面因素影响、仓位降幅最大，农商行仓位低、降幅相对较小。

### 行业和公司动态

1) 7月21日，国新办发布会介绍2022年上半年银行业运行发展情况。2) 本周，青岛银行获批景在伦先生董事长任职资格；兰州银行股东盛达集团将所持6820万股股份进行质押；邮储银行将于9月27日全部赎回72.5亿美元境外优先股；沪农商行2022年度第二期二级资本债券发行完毕；北京银行、紫金银行、重庆银行、中信银行公布权益分配方案；江阴银行、苏州银行、厦门银行、齐鲁银行、紫金银行相继披露2022中期业绩快报等。

### 数据跟踪

本周 A 股银行指数上涨 1.29%，跑赢沪深 300 指数 1.54 个百分点，板块涨跌幅排名 19/30，其中苏州银行（+8.73%）、张家港行（+7.09%）、江阴银行（+6.15%）涨幅居前。

**公开市场操作：**本周央行进行 280 亿元逆回购操作，共计 150 亿元逆回购到期，净投放 130 亿元。下周将有 280 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 利率下行 2BP 至 1.19%，7 天 SHIBOR 利率上行 4BP 至 1.64%。

**7 月 LPR 报价：**1 年期 LPR 为 3.7%，5 年期以上 LPR 为 4.45%，均持平上期。

**房地产：**本周（7.16-7.22）30 大中城市商品房成交套数和销售面积分别同比-25.3%/-26.1%，周环比+8.7%/+5.0%。

**宏观：**6 月银行结构性存款平均预期中间收益率为 2.97%、平均预期最高收益率为 3.58%，分别环比下跌 2BP/1BP。

### 投资建议：

本周从主动基金二季度持仓情况来看，银行板块的基金仓位降至历史底部区间，充分反映了二季度疫情影响下市场的悲观预期。目前监管积极引导缓释地产领域风险，6 月以来稳增长政策加码、叠加疫情管控放松，宏观经济指标也有边际改善，有助于提振市场情绪，驱动板块估值修复空间。目前板块静态 PB 仅 0.57 倍，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，无锡，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：

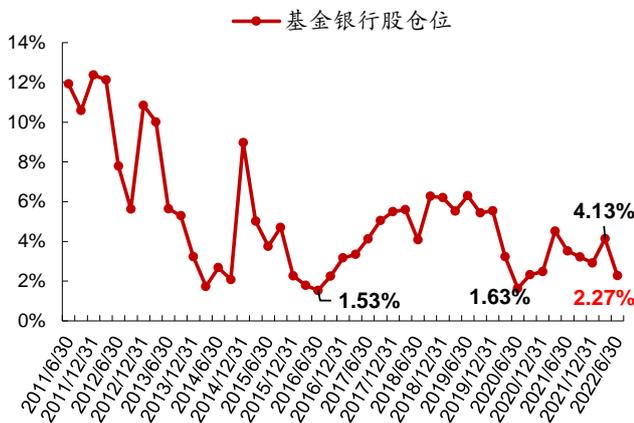
本周基金 2022Q2 持仓数据已披露完毕，从两类主动基金持仓银行股来看：

1) 22Q2 基金银行股仓位比例 2.27%，环比 22Q1 回落 1.86pct，主因二季度疫情反复的冲击、叠加地产领域风险扰动，宏观经济下行压力引发市场对银行业绩的悲观预期，也有部分银行负面事件的影响，和市场风格切换成长板块的因素。

2) 各类别银行二季度仓位均环比回落，大行、股份行、城商行和农商行分别较 22Q1 下降 0.39pct/1.02pct/0.43pct/0.02pct，股份行受地产及零售方面因素影响、仓位降幅最大，农商行仓位低、降幅相对较小。

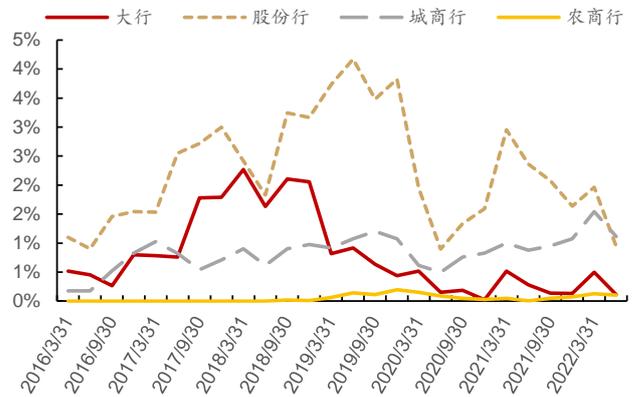
3) 板块个股来看，银行股仓位集中度较低，二季度持仓比例居前的五家银行分别为招商、宁波、成都、杭州和兴业银行；季度增量来看，龙头权重股如招商银行、宁波、兴业及部分大行减持较多，仅杭州、上海、浦发银行获增配。

图 1 22Q2 基金银行股仓位环比下行 1.86pct



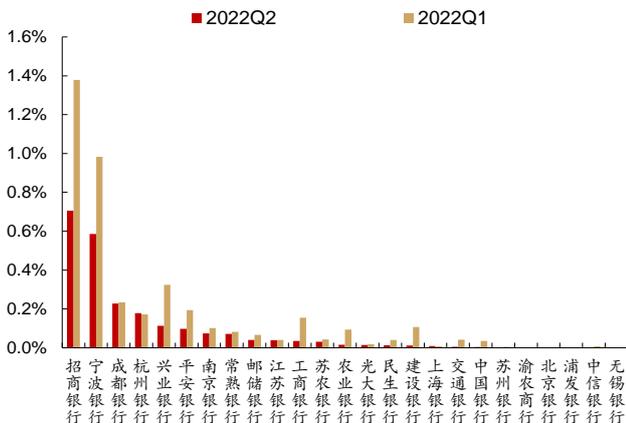
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 2 各类别银行持仓均环比回落



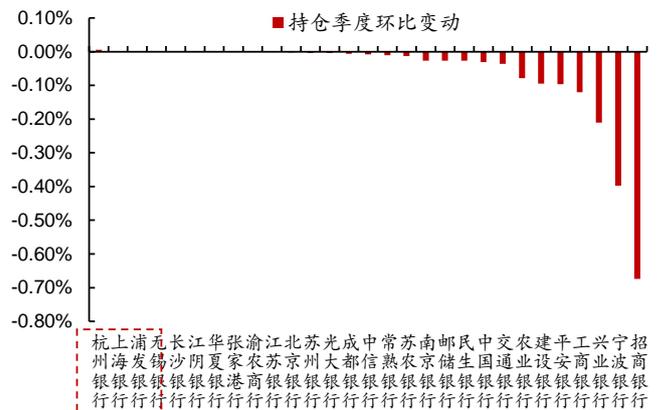
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 3 个股中招行、宁波、成都银行持股比例居前三



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 4 22Q2 仅杭州、上海、浦发、无锡银行获增配，大中型银行降幅较大



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

## 2. 行业和公司动态

**【上半年银行业总体运行稳健】**7月21日，国新办举行2022年上半年银行业保险业运行发展情况新闻发布会，内容关注：

**1) 信贷投放：**上半年人民币贷款新增13.68万亿元，同比多增9192亿元；投向聚焦重点领域：①6月末，全国小微企业贷款余额55.84万亿元，其中普惠小微贷款余额21.77万亿元，增量2.69万亿元，同比多增2100亿元，同比增速22.6%，较各项贷款平均增速高11.69pct。②上半年基础设施贷款增加2.6万亿元。③科研服务业贷款增速超30%。④制造业贷款增加3.3万亿元，同比多增1.6万亿元，其中高技术制造业同比增长28.9%。近年来监管引导金融机构加大对制造业的支持力度，如7月银保监会发布《关于进一步推动金融服务制造业高质量发展的通知》，提出“推动制造业中长期贷款保持较快增长，重点支持高技术制造业、战略性新兴产业，推进先进制造业集群发展”。⑤房地产方面，6月房地产贷款新增2003亿元，房地产信贷整体运行平稳；住房租赁相关贷款同比增长62.9%。

**2) 信用风险：**①初步统计，二季度末，商业银行不良贷款余额2.95万亿元，较年初增加1069亿元，不良贷款率1.67%，较年初下降6BP；同时加大处置力度，上半年处置不良资产1.41万亿元，同比多处置2197亿元；二季度末拨备覆盖率203.8%，资本充足率14.87%。②针对河南、安徽5家村镇银行事件，银保监会明确“严格依法依规，以事实为依据，以法律为准绳进行处理，凡依法合规办理的业务均受到国家法律的保护”。7月21日，河南、安徽相继发布公告，启动了对10万元以下客户本金的第二批垫付工作。③针对“保交楼”事件，银保监会加强与各部门协同，在地方党委政府“保交楼”工作安排的总体框架下，指导银行参与合理解决资金硬缺口方案研究，做好具备条件的信贷投放，协助推进项目快复工、早复工、早交付，依法保障金融消费者合法权益。

### 【上市银行动态】

本周，高管变动方面，紫金银行获批杭浩军的副行长任职资格；青岛银行获批景在伦先生董事长任职资格；江阴银行过晟宇先生辞去副行长职务，获银保监会批复王安国先生副行长任职资格。

股权方面，邮储银行将于9月27日全部赎回72.5亿美元境外优先股。重庆银行获批重庆市地产集团的股东资格，后者通过二级市场增持本行不超过382.19万股A股，增持后合计持股不超过1.77亿股，合计占比不超过5.1%。郑州银行董事会审议通过关于增持新郑郑银村镇银行股份议案。青岛银行将于9月19日赎回全部6015万股、募资总额12.03亿美元的境外优先股。厦门银行首发限售股9500万股将于7月27日锁定期届满并上市流通，涉及1名股东大洲控股集团。民生银行股东泛海集团持有18亿股无限售流通股被轮候冻结，占本行总股本的4.11%，占泛海集团及其一致行动人持有的70.46%。

债券方面，中信银行债券持有人中信有限所持263.88亿元中信转债过户登记至中信金控名下，中信金控直接持有占可转债发行总量的65.97%。沪农商行30亿元二级资本债发行完毕，为10年期固定利率债，票面利率3.39%，第五年末附发行人赎回权。

权益分配方面，北京银行拟按北银优2票面股息率4.20%，每股派现4.20元，合计派发5.46亿元，股权登记日7月27日。重庆银行以总股本34.75亿股为基数，每股派现0.39元，共计派现13.55亿元，其中A股派现7.39亿元。中信银行以总股本489.35亿股为基数，每股派现0.302元，共计派现147.78亿元，其中A股派现102.84亿元，股权登记日7月27日。

表 1 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
紫金银行	1) 高管变动 2) 利息支付	1) 收到苏银保监批复核准杭浩军的副行长任职资格，独董余新平先生申请辞去公司独立董事等职务。 2) 将于7月25日支付于2020年7月23日公开发行的45亿元“紫银转债”自2021年7月23日至2022年7月22日期间的利息。
青岛银行	1) 高管变动 2) 优先股赎回	1) 获青岛银保监批复核准景在伦先生董事长的任职资格。 2) 将于9月19日对全部6,015万股、募集资金总额12.03亿美元的境外优先股行使赎回权。
江阴银行	高管变动	过晟宇先生辞去本行副行长职务，收到锡银保监批复核准王安国先生副行长的任职资格。
江苏银行	高管变动	收到苏银保监批复核准沈坤荣先生独立董事任职资格。
兰州银行	股份质押	股东盛达集团将所持6820万股股份进行质押，自2022年7月15日至2024年7月12日。
邮储银行	优先股赎回	将于9月27日全部赎回72.5亿美元境外优先股。
郑州银行	股份增持	董事会审议通过关于增持新郑郑银村镇银行股份有限公司股份的议案。
厦门银行	限售股上市流通	首发限售股共计9500万股将于7月27日锁定期届满并上市流通，涉及1名股东大洲控股集团有限公司。
民生银行	股份轮候冻结	本次被轮候冻结的股份为股东泛海集团持有本行的18亿股A股无限售流通股，占本行总股本的4.11%，占泛海集团及其一致行动人持有的70.46%。
中信银行	1) 权益分配 2) 转股价调整 3) 可转债过户	1) 以总股本489.35亿股为基数，每股派现0.302元（含税），共计派现147.78亿元，其中A股股本340.53亿股，A股派现102.84亿元，股权登记日7月27日。 2) 中信转债自7月20日至27日暂停转股，28日恢复转股，转股价由6.73元/股调整为6.43元/股。 3) 债券持有人中信有限所持面值为263.88亿元的中信转债已于7月18日过户登记至中信金控名下，中信金控直接持有占可转债发行总量的65.97%，中信有限不再持有本行可转债。
沪农商行	债券发行	2022年度第二期二级资本债券于7月20日簿记建档，7月22日发行完毕，本期债券为10年期固定利率债券，发行规模30亿元人民币，票面利率3.39%，在第5年末附发行人赎回权。
北京银行	权益分配	按北银优2票面股息率4.20%计算，每股派现4.20元（含税），合计派发5.46亿元（含税），股权登记日7月27日。
重庆银行	1) 权益分配 2) 转股价调整 3) 股份增持 4) 按揭贷款排查	1) 以总股本34.75亿股为基数，每股派现0.39元（含税），共计派现13.55亿元（含税）。 2) 重银转债转股价格自11.28元/股调整为10.89元/股，自7月28日起生效。 3) 收到渝银保监批复核准重庆市地产集团有限公司的股东资格，后者通过二级市场增持本行不超过382.19万股A股，增持后合计持有本行股份不超过1.77亿股，合计持股比例不超过5.1%。 4) 针对网传“停贷事件”涉及楼盘按揭贷款进行排查，逾期贷款166万元，占个人住房按揭贷款0.004%，业务规模与占比相对较小，总体风险可控，不会对经营构成影响。

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

本周，江阴银行、苏州银行、厦门银行、齐鲁银行、紫金银行相继披露 2022 中期业绩快报。具体来看，江阴银行上半年营收和归母净利润分别同比+25.96%、+22.10%，苏州银行分别+8.04%、+25.11%，厦门银行分别+17.48%、+15.39%，齐鲁银行分别+19.08%、+18.01%，紫金银行分别+2.64%、+10.05%。

截至本周，共 11 家上市银行披露业绩快报，业绩表现优异，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。

表 2 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	2021Q3	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%
苏州银行	1.69%	4.49%	5.01%	8.04%	11.29%	16.14%	20.79%	20.56%	25.11%	29.84%	1.11%	0.99%	0.90%	422.91%	463.64%	504.93%
厦门银行	-10.89%	-4.32%	18.22%	17.48%	16.80%	12.61%	18.99%	16.52%	15.39%	14.20%	0.91%	0.90%	0.90%	370.64%	371.63%	364.22%
齐鲁银行	17.00%	28.11%	18.00%	19.08%	20.09%	11.93%	20.52%	20.05%	18.01%	15.78%	1.35%	1.33%	1.33%	253.95%	259.29%	262.96%
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%
紫金银行	-14.40%	0.57%	3.44%	2.64%	1.84%	2.72%	5.11%	10.53%	10.05%	9.65%	1.45%	1.35%	1.20%	232.00%	241.31%	261.56%
江阴银行	-1.99%	0.46%	22.25%	25.96%	29.73%	15.40%	20.51%	20.56%	22.10%	23.70%	1.31%	0.99%	0.98%	330.62%	456.84%	496.08%

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

表 3 上市银行中报预计披露时间（7 月 23 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

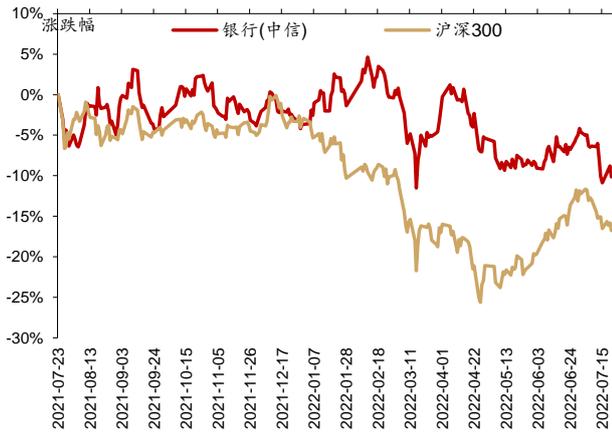
本周 A 股银行指数上涨 1.29%，跑赢沪深 300 指数 1.54 个百分点，板块涨跌幅排名 19/30，其中苏州银行（+8.73%）、张家港行（+7.09%）、江阴银行（+6.15%）涨幅居前；杭州银行（-4.28%）、成都银行（-2.70%）、平安银行（-1.51%）跌幅居前。

**公开市场操作：**本周央行公开市场共进行 280 亿元逆回购操作，共计 150 亿元逆回购到期，净投放 130 亿元。下周将有 280 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 利率下行 2BP 至 1.19%，7 天 SHIBOR 利率上行 4BP 至 1.64%。

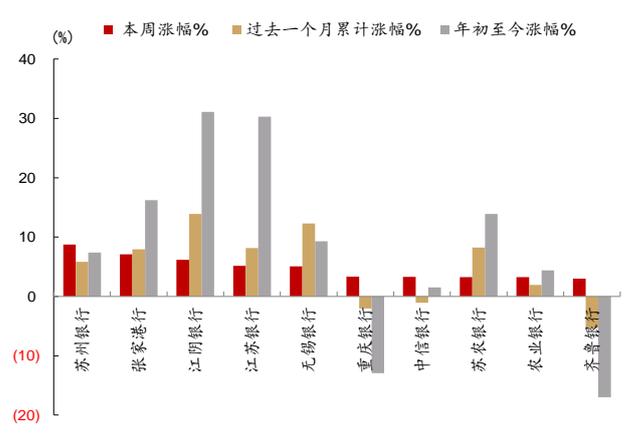
**7 月 LPR 报价：**1 年期 LPR 为 3.7%，5 年期以上 LPR 为 4.45%，均持平上期。

图 5 A 股银行指数涨跌幅跑赢沪深 300



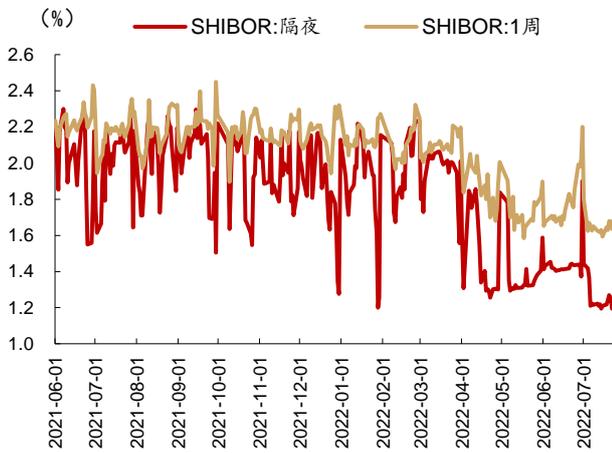
资料来源: 万得资讯、华西证券研究所

图 6 涨跌幅排名前十个股



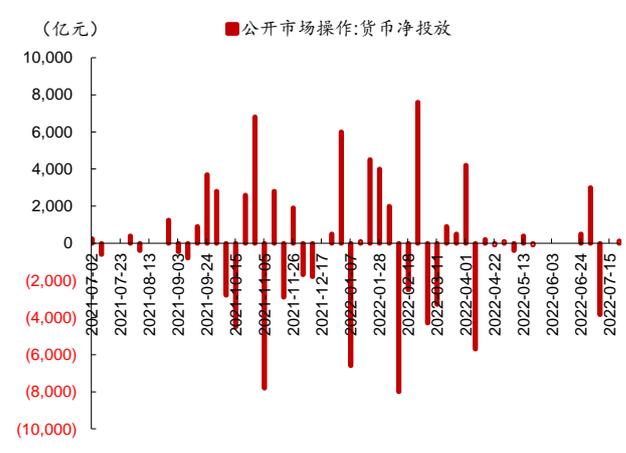
资料来源: 万得资讯、华西证券研究所

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)

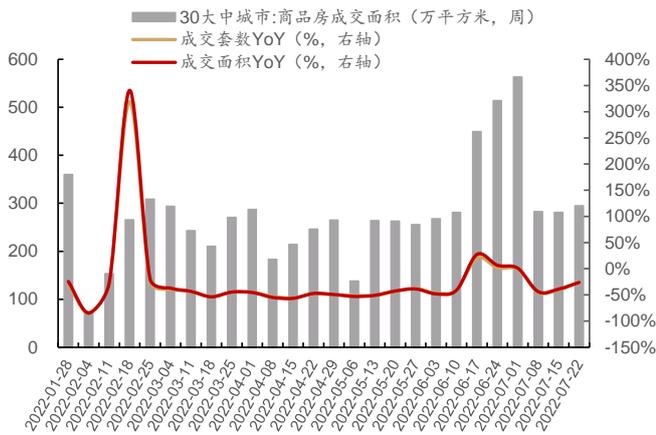


资料来源: 万得资讯、华西证券研究所

**房地产:** 本周 (7.16-7.22) 30 大中城市商品房成交套数和销售面积分别为 2.77 万套、295.02 万平方米, 分别同比-25.3%/-26.1%, 周环比+8.7%/+5.0%, 商品房销售整体仍处于低位。

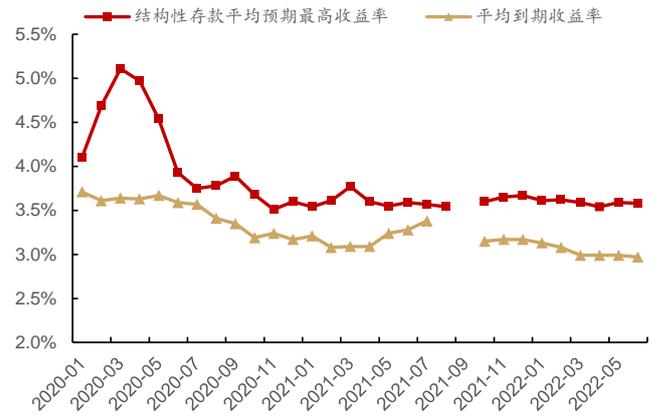
**利率走势:** 根据融 360 不完全统计, 上半年结构性存款预期中间收益率在连续两个月环比持平后, 6 月出现下跌: 6 月银行结构性存款平均预期中间收益率为 2.97%、平均预期最高收益率为 3.58%, 分别环比下跌 2BP、1BP。

图9 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10 6月结构性存款平均预期收益率小幅回落



资料来源：融360数科院、华西证券研究所

## 4. 投资建议

本周从主动基金二季度持仓情况来看，银行板块的基金仓位降至历史底部区间，充分反映了二季度疫情影响下市场的悲观预期。目前监管积极引导缓释地产领域风险，6月以来稳增长政策加码、叠加疫情管控放松，宏观经济指标也有边际改善，有助于提振市场情绪，驱动板块估值修复空间。目前板块静态PB仅0.57倍，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，无锡，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。