

2022-07-25

银行

行业周报

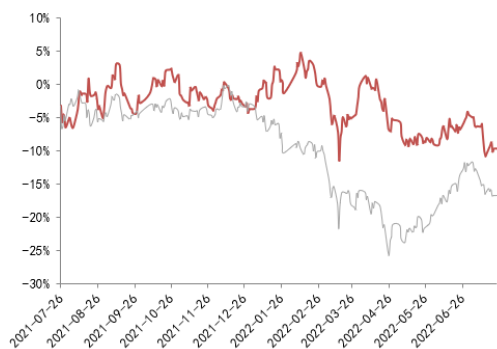
二季度行业资产质量延续改善，多家中小银行业绩预喜

2022.07.18-2022.07.22

行业评级：标配

证券分析师：王鸿行
执业证书编号：S0630522050001
电话：(021) 20333311
邮箱：whxing@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

1. 社融增量结构如期改善，M1 增速提升
2. 积极因素逐步积聚，关注资产质量扎实的中小行
3. 区域性银行的基本面逻辑

◎投资要点：

◆ **行业观点：**从近年复盘来看，板块上升往往伴随着社融、利率水平和经营业绩等变量的改善。现阶段正处在以上积极因素不断积聚的阶段：6 月社融增量与结构均明显改善，多家区域性银行业绩快报表现优异，银保监会披露 6 月末行业不良率与拨备覆盖率均较 3 月末改善。但不期而然的是，近期房地产行业负面事件主导银行市场表现，积极因素对行业的催化作用不明显，仅个别区域性银行市场表现因受房地产影响小、中期业绩亮眼而相对强势。房地产行业风险事件短期情绪冲击大于实际基本面冲击，后续风险处置过程中，银行或在监管指导下参与风险化解，相关资产收益与风险计提或受到一定影响。

◆ **行情回顾：**上周，银行（中信）指数上涨 1.29%，跑赢沪深 300 指数 1.53 个百分点。子板块中，国有行、股份行、城商行、农商行分别+2.46%、+0.78%、+0.76%、+2.48%。个股涨多跌少，苏州银行（+8.73%）、张家港行（+7.09%）、江阴银行（+6.15%）、江苏银行（+5.15%）、无锡银行（+5.08%）表现前五，杭州银行（-4.28%）、成都银行（-2.70%）、平安银行（-1.55%）、宁波银行（-1.43%）、兴业银行（-0.57%）表现后五。

◆ **货币政策与金融监管跟踪：**上周央行公开市场操作保持中性，净投放 130 亿元。银保监会就银行业、保险业运行情况答记者问：6 月末不良率与拨备覆盖率均较 3 月末改善；6 月房地产贷款新增 2003 亿元，其中开发贷款新增 522 亿元，按揭贷款放款速度已经达到 2019 年以来最快。

◆ **公司跟踪：**上周江阴银行、苏州银行发布半年度业绩快报，上半年归属于上市公司股东净利润分别同比增长 22%、31%，不良率与拨备覆盖率均较 3 月末改善。截至目前共有 11 家银行公布业绩快报，归母净利润增速均高于 10%，其中江苏银行、杭州银行、无锡银行超过 30%，11 家银行不良率均较 3 月末持平或改善，9 家银行拨备覆盖率均较 3 月末持平或改善。

◆ **同业存单发行跟踪：**市场流动性充裕，上周加权发行利率环比略降，（上周 2.08%VS 上上周 2.14%）。资金利率处在低位，1Y 与 9M 同业存单成本优势明显，发行规模环比增加（1Y 增加 558.20 亿元，9M 增加 481.20 亿元）。

◆ **投资建议：**当前板块估值水平处于历史低位，股价低于净资产银行调整后整体估值水平为 0.46XPB，隐含的不良率 5.5%，较账面不良率高 4 个百分点。重点关注具有资产质量优势与规模增长逻辑的中小银行：江浙地区资产质量扎实、规模增速有望提升的城农商行，以及头部资产质量优异的股份行。

◆ **风险提示：**房地产行业违约风险明显上升；宏观经济快速下滑。

正文目录

1. 行业观点	3
2. 行情回顾	3
3. 同业存单发行跟踪	3
4. 货币政策与金融监管跟踪	3
5. 上市公司跟踪	4
6. 投资建议	4
7. 风险提示	4

图表目录

图 1: 区间行情跟踪 (2022. 07. 18-2022. 07. 22)	5
图 2: 同业存单发行利率与发行量跟踪	6
图 3: 银行估值跟踪	7
图 4: 货币政策跟踪	8
表 1: 上市银行中期业绩跟踪	8
表 2: 上市公司跟踪	8
表 3: 金融监管跟踪	9

1. 行业观点

近年来，监管、疫情、房地产方面的突发风险事件对银行板块市场表现的影响较大，短期内板块会快速走弱，然后进入震荡期。板块的上行出现在监管转向或者利空因素被基本面指标反应充分后。在疫情和房地产市场突发风险两种情形下，经济下行压力较为明显，货币政策转宽松，后续可通过跟踪宏观微观变量来判断银行板块后市表现。

从近年复盘来看，板块上升往往伴随着社融、利率水平和经营业绩等变量的触底回升。现阶段正处在以上积极因素不断积聚的阶段：6月社融增量与结构均明显改善，多家区域性银行业绩快报表现优异，银保监会披露6月末行业不良率与拨备覆盖率均较3月末改善。

但不期而然的是，近期房地产行业的负面事件主导银行市场表现，上述积极因素对行业的催化作用不明显，仅个别区域性银行市场表现因受房地产市场影响小、中期业绩亮眼而相对强势。房地产行业风险事件短期情绪冲击大于实际基本面冲击，后续风险处置过程中，银行或在监管指导下参与风险化解，相关资产收益与风险计提或受到一定影响。

2. 行情回顾

上周，银行（中信）指数上涨1.29%，跑赢沪深300指数1.53个百分点。子板块中，国有行指数、股份行指数、城商行指数、农商行指数分别+2.46%、+0.78%、+0.76%、+2.48%。个股普跌，苏州银行（+8.73%）、张家港行（+7.09%）、江阴银行（+6.15%）、江苏银行（+5.15%）、无锡银行（+5.08%）表现前五，杭州银行（-4.28%）、成都银行（-2.70%）、平安银行（-1.55%）、宁波银行（-1.43%）、兴业银行（-0.57%）表现后五。

3. 同业存单发行跟踪

市场流动性充裕，上周加权发行利率环比略降。资金利率处在低位，1Y与9M同业存单成本优势明显，发行规模环比增加明显。

上周，同业存单发行规模为4218.2亿元，加权平均利率为2.08%。分银行类型来看，国有行、股份行、城商行、农商行发行规模分别为245.5、1850、1707.8、320.9亿元，加权平均利率为2.14%、2.04%、2.10%、2.11%。分期限来看1M、3M、6M、9M、1Y发行量分别为588.6、298.7、402.1、771.8、2157.0亿元，加权利率分别为1.59%、1.95%、2.06%、2.12%、2.23%。

环比看，上周同业存单发行规模+750.9亿元，加权平均利率-5.25bp。分银行类型看，国有行、股份行、城商行、农商行发行规模分别+172.5、+878.4、-190.7、-55.3亿元，加权利率分别-10.07、-9.61、-2.23、-1.63bp。分期限来看，1M、3M、6M、9M、1Y发行量分别-16.40、-76.40、-195.70、+481.20、+558.20亿元，加权利率分别-5.01、-1.45、-5.36、-16.39、-11.61bp。

4. 货币政策与金融监管跟踪

上周公开市场操作保持中性

7月以来，银行间流动性充裕，央行公开市场操作保持中性，上周净投放130亿元。其中，投放量为280亿元，均为7天期逆回购，操作利率分别为2.10%，环比持平；到期量为150亿元，均为7天期逆回购。

7月21日中国银保监会就上半年银行业、保险业运行发展情况答记者问

关于普惠金融：今年4月份，全国普惠型小微企业贷款余额环比下降了900多亿元，从数据上看，5月份、6月份，普惠型小微企业的贷款增量分别达到3300亿元和9300亿元，有力扭转了4月份总量下跌的势头。

关于风险防控：上半年处置不良资产1.41万亿元，同比多处置2197亿元。持续压降高风险影子银行业务，上半年委托贷款和信托贷款合计减少3806亿元。初步统计，二季度末，商业银行拨备覆盖率203.8%，资本充足率14.87%。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0.06个百分点。银行业金融机构持续加大不良资产处置力度，上半年累计处置的不良资产较上年同期多处置接近2200亿元。目前，保险公司平均综合偿付能力充足率224.2%，保持了较强的风险抵御能力。

关于影子银行：我国类信贷“影子银行”规模较历史峰值大幅压降超过25万亿元，野蛮扩张势头已经得到遏制。截至6月末，银行同业理财由高峰时的超过6万亿元，压降至百亿元左右。信托贷款较年初减少0.39万亿元，银行同业特定目的载体投资保持下降趋势。

关于中小银行：目前，中小银行总资产96万亿元，占银行业总资产29%。其中，中小银行的“三农”贷款和小微企业贷款分别占到银行业的39%和46%。上半年，中小银行累计处置不良贷款5945亿元，比上年同期多处置1184亿元。

5.上市公司跟踪

上周江阴银行、苏州银行发布半年度业绩快报，上半年归属于上市公司股东净利润分别同比增长22%、31%，不良率与拨备覆盖率均较3月末改善。截至目前共有11家银行公布业绩快报，归母净利润增速均高于10%，其中江苏银行、杭州银行、无锡银行超过30%，11家不良率均较3月末持平或改善，9家银行拨备覆盖率均较3月末持平或改善。

6.投资建议

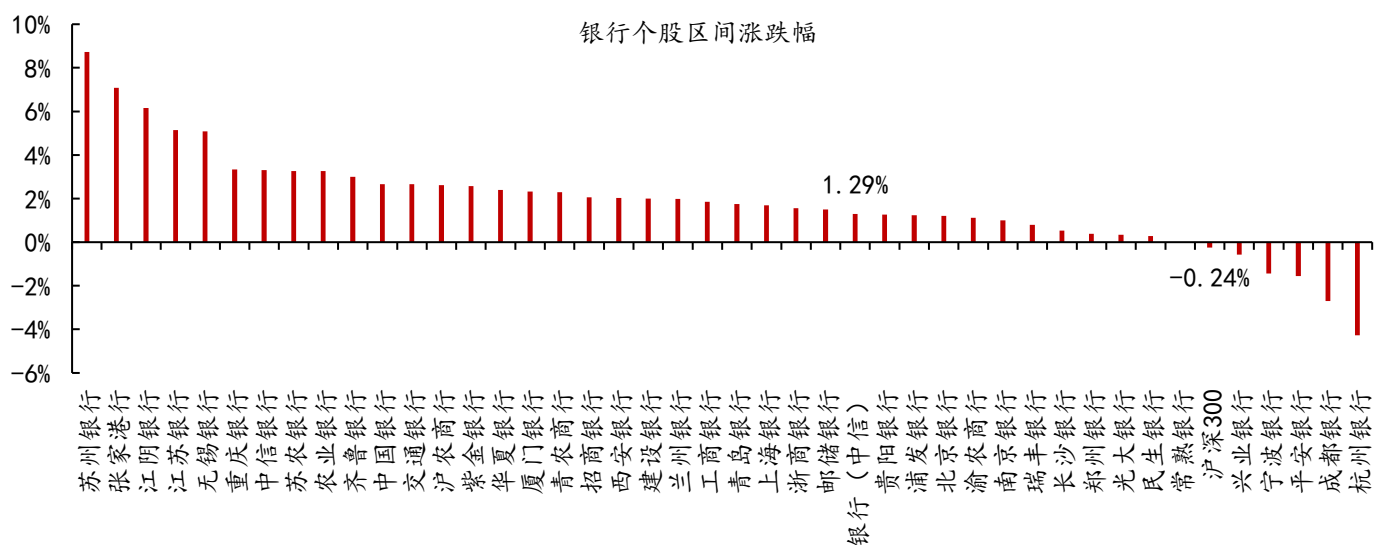
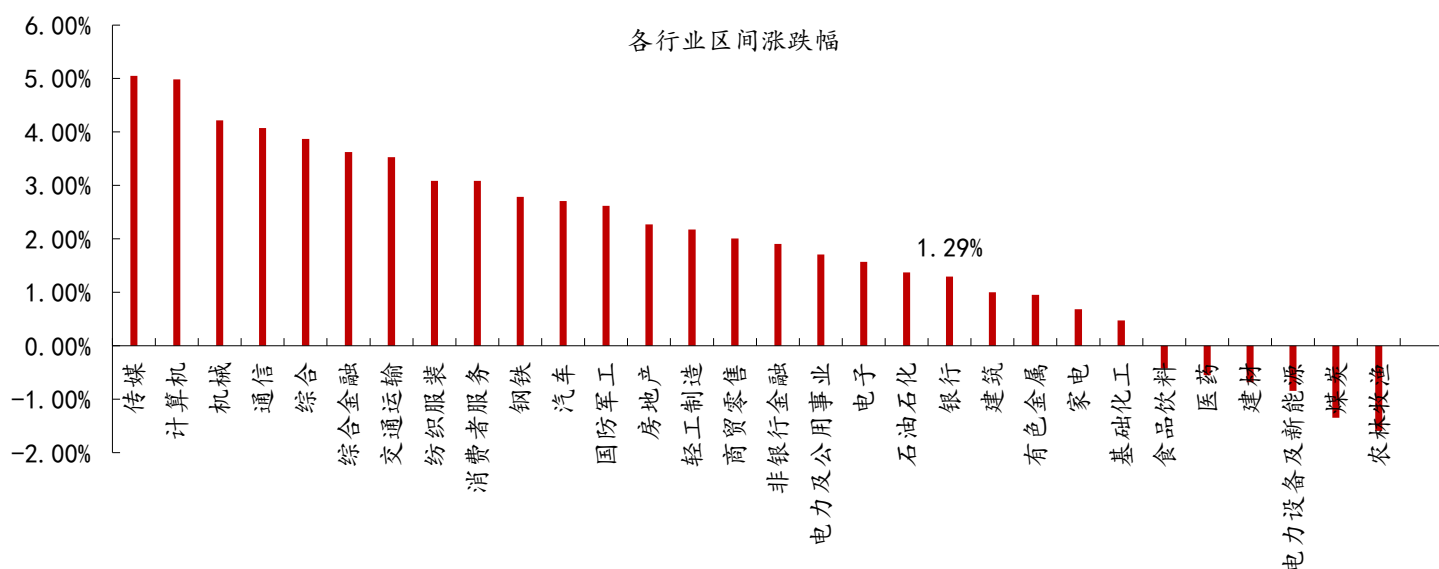
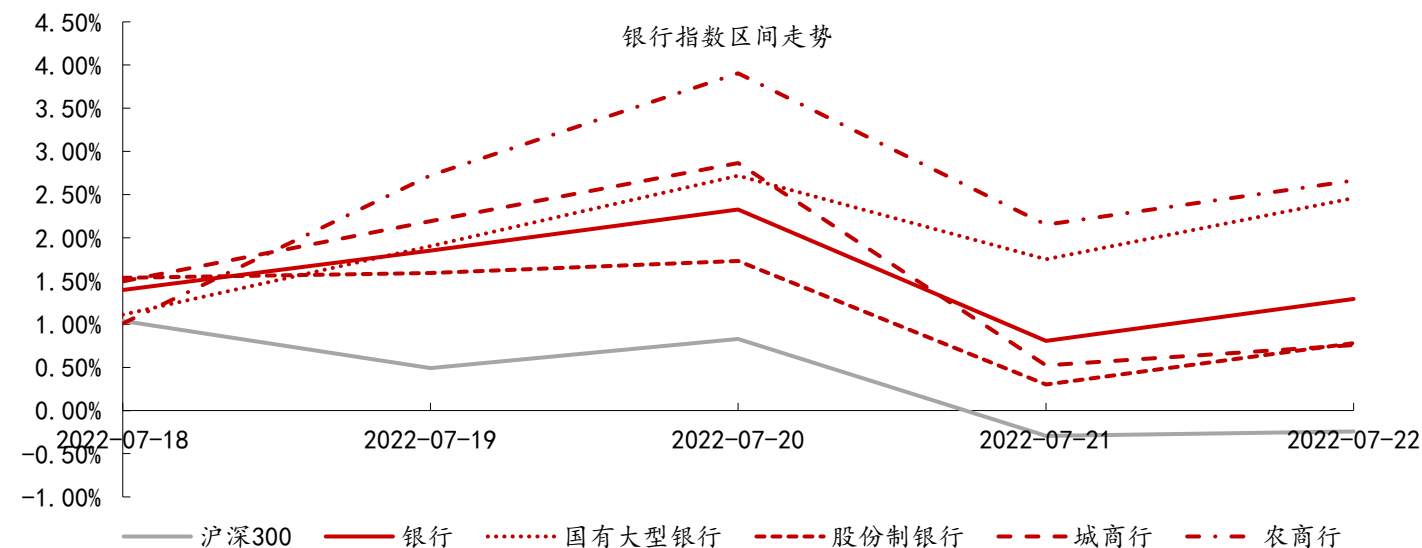
当前板块估值水平处于历史低位，股价低于净资产银行调整后整体估值水平为0.46XPB，该估值水平隐含的不良率5.5%，较账面不良率高4个百分点。重点关注具有资产质量优势与规模增长强逻辑的中小银行：江浙地区资产质量扎实、规模增速有望明显提升的城农商行，以及头部资产质量优异的股份行。

7.风险提示

房地产领域风险明显上升：房地产开发商贷款、房地产开发商公司债券及个人按揭贷款违约率明显上升引起银行业资产质量明显恶化。

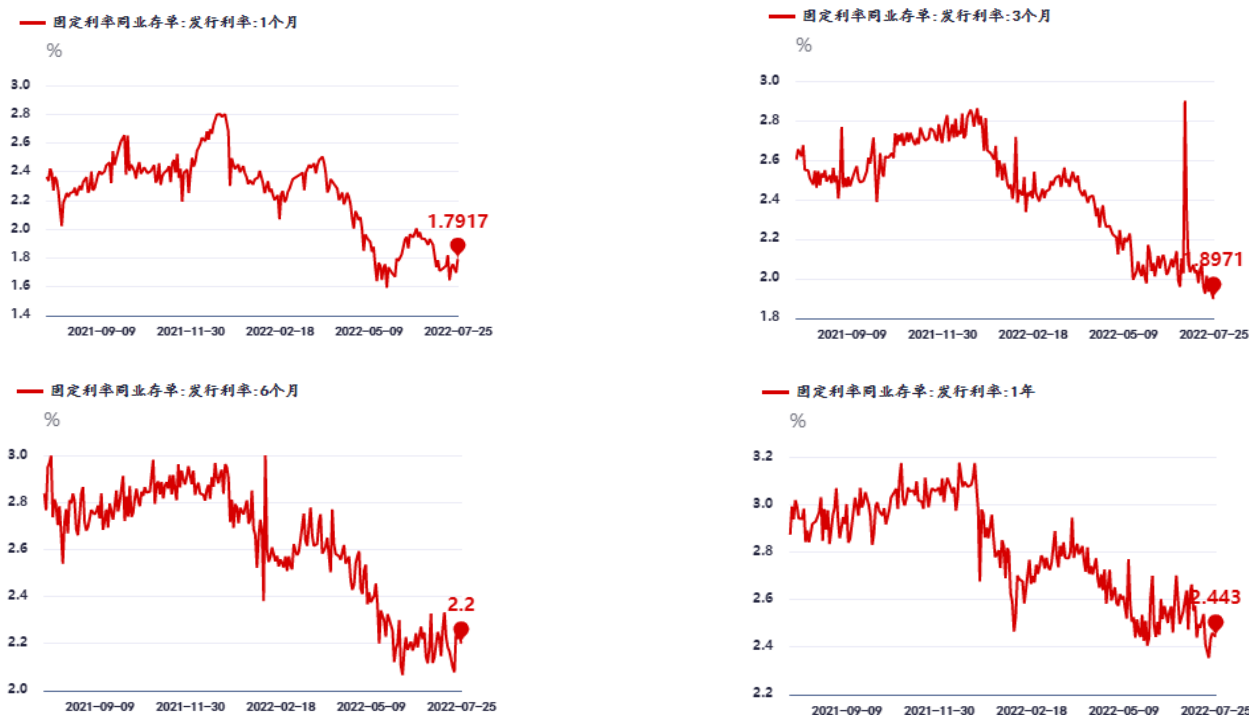
宏观经济快速下行：宏观经济持续下滑，中小微企业贷款质量明显恶化。

图 1：区间行情跟踪（2022.07.18-2022.07.22）

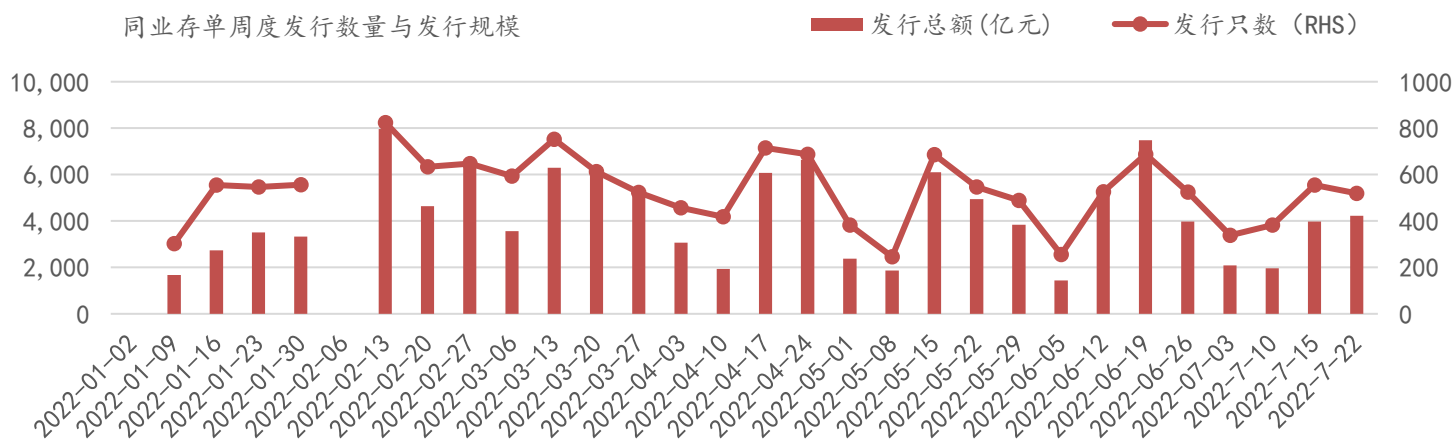


资料来源：iFind，东海证券研究所

图 2：同业存单发行利率与发行量跟踪



同业存单周度发行数量与发行规模



同业存单发行统计（2022/07/18-2022/07/22）

单位：加权利率%，发行量亿元

银行类型	1M		3M		6M		9M		1Y		合计	
	加权利率	发行量	加权利率	发行量	加权利率	发行量	加权利率	发行量	加权利率	发行量	加权利率	发行量
国有行	0	0.0	0	0.0	1.90	20.5	0	0.0	2.16	225.0	2.14	245.5
股份行	1.50	226.3	1.74	62.9	1.98	111.7	2.07	445.9	2.17	1,003.2	2.04	1,850.0
城商行	1.63	329.2	2.03	176.9	2.11	217.0	2.18	198.6	2.29	786.1	2.10	1,707.8
农商行	1.79	33.1	1.92	55.6	2.06	46.4	2.16	101.0	2.33	84.8	2.11	320.9
合计	1.59	588.6	1.95	298.7	2.06	402.1	2.12	771.8	2.23	2,157.0	2.08	4,218.2

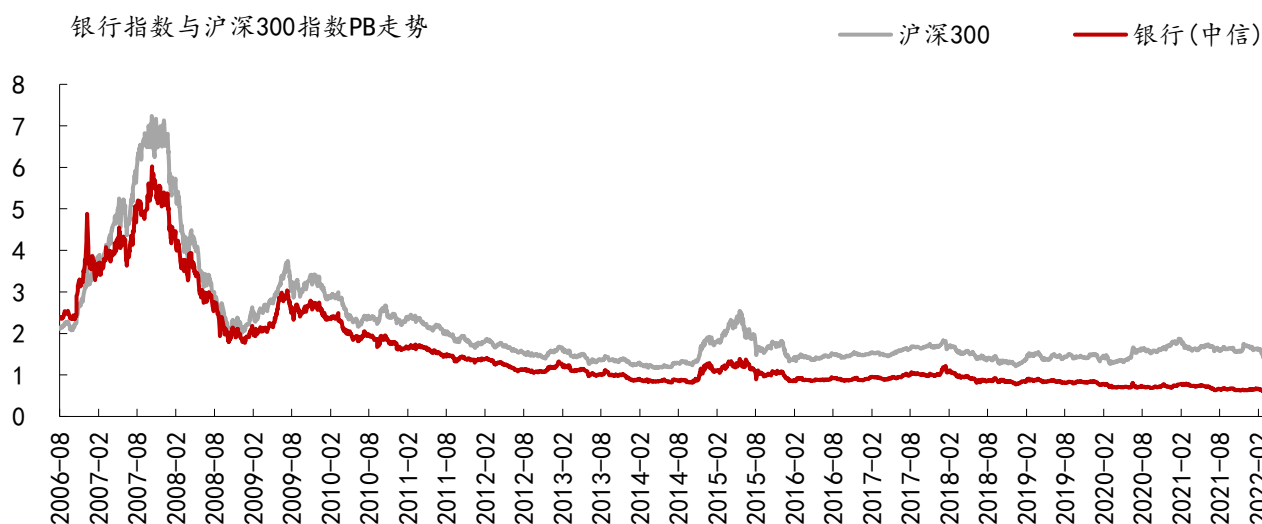
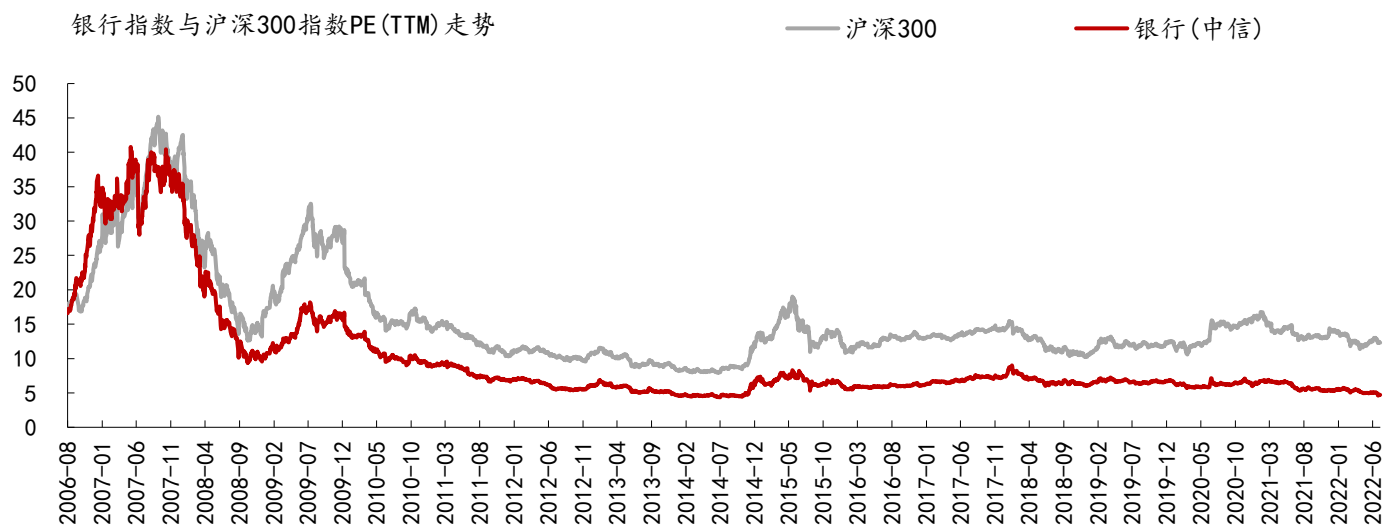
环比

单位：加权利率 bp，发行量亿元

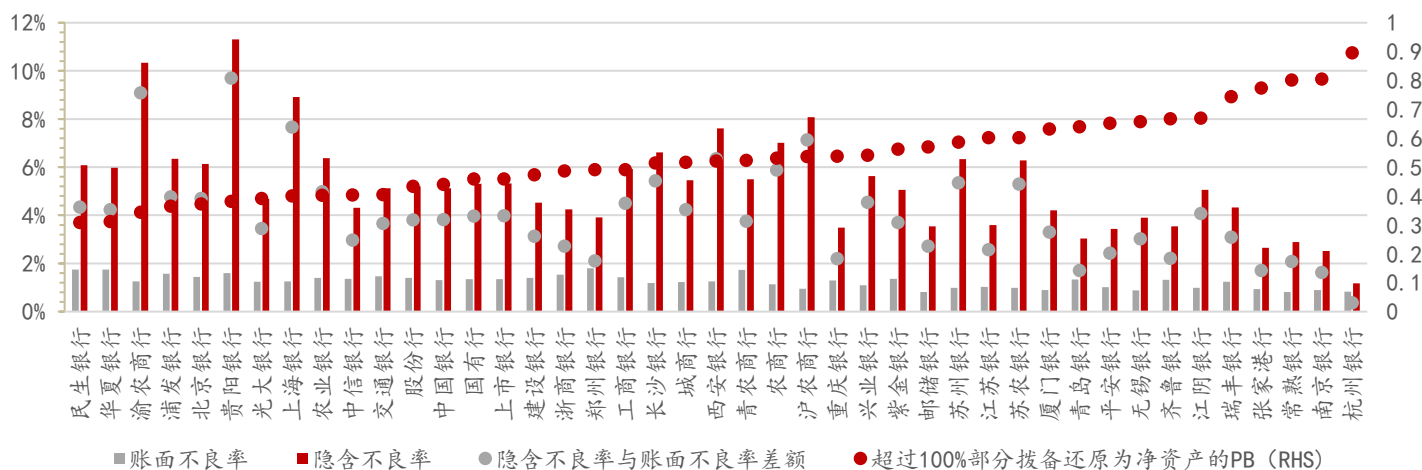
银行类型	1M		3M		6M		9M		1Y		合计	
	加权利率	发行量	加权利率	发行量	加权利率	发行量	加权利率	发行量	加权利率	发行量	加权利率	发行量
国有行	0	0.00	0	0.00	-2.00	19.50	0	-1.00	-8.51	154.00	-10.07	172.50
股份行	-1.47	131.50	-3.35	27.10	-10.89	-102.90	-6.98	396.40	-10.50	426.30	-9.61	878.40
城商行	-1.13	-98.40	4.96	-64.40	-1.41	-57.80	-13.79	65.20	-9.00	-35.30	-2.23	-190.70
农商行	3.72	-47.30	-4.50	0.00	-5.20	-30.30	-15.19	24.30	-9.17	-2.00	-1.63	-55.30
合计	-5.01	-16.40	-1.45	-76.40	-5.36	-195.70	-16.39	481.20	-11.61	558.20	-5.25	750.90

资料来源：iFind，东海证券研究所

图 3：银行估值跟踪

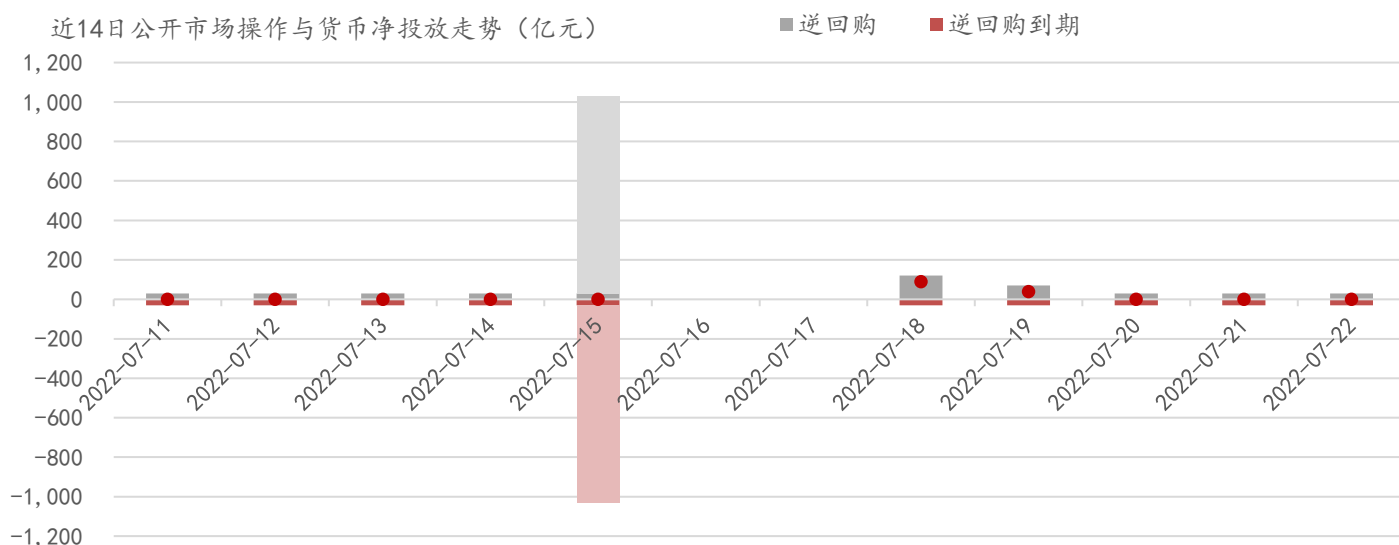


市值低于净资产银行估值安全边际



资料来源：iFind，东海证券研究所

图 4：货币政策跟踪



资料来源：iFinD，东海证券研究所

表 1：上市银行中期业绩跟踪

银行	总资产较年初增长	总贷款较年初增长	营业收入同比	归母净利润同比	不良率	拨备覆盖率	不良率环比 (BP)	拨备覆盖率环比 (PCT)
杭州银行	10.27%	12.41%	16.26%	31.52%	0.79%	581.60%	-0.03	1.51
南京银行	9.47%	14.34%	16.28%	20.06%	0.90%	395.17%	0.00	-3.24
无锡银行	3.28%	5.86%	6.72%	30.27%	0.87%	531.55%	0.00	11.61
苏农银行	7.40%	9.64%	6.53%	21.87%	0.95%	430.10%	-0.04	10.01
张家港行	7.83%	9.45%	5.80%	27.68%	0.90%	534.24%	-0.04	51.91
厦门银行	6.74%	5.53%	17.48%	15.39%	0.90%	364.22%	0.00	-7.41
齐鲁银行	8.95%	11.64%	19.08%	18.01%	1.33%	262.96%	0.00	3.67
江阴银行	4.57%	8.96%	25.96%	22.10%	0.98%	496.08%	-0.01	39.24
紫金银行	10.05%	10.18%	2.64%	10.05%	1.20%	261.56%	-0.15	20.25
苏州银行	11.62%	11.88%	8.04%	25.11%	0.90%	504.93%	-0.09	41.29
江苏银行	9.61%	9.59%	14.22%	31.20%	0.98%	340.65%	-0.05	10.58

资料来源：iFinD，东海证券研究所

表 2：上市公司跟踪

日期	银行	公告名称	公告内容
2022-7-18	江阴银行	2022 半年度业绩快报	6 月末，公司总资产 1601.23 亿元，较年初增长 69.95 亿元，增幅 4.57%；各项存款总额 1210.05 亿元，较年初增长 65.46 亿元，增幅 5.72%；各项贷款总额 996.67 亿元，较年初增长 81.96 亿元，增幅 8.96%，各项贷款占总资产的比例 62.24%，较年初提升 2.51 个百分点，业务结构持续优化。上半年，公司实现营业收入 20.36 亿元，较上年同期增长 4.20 亿元，增幅 25.96%；归属于上市公司股东的净利润 5.75 亿元，较上年同期增长 1.04 亿元，增幅 22.10%。6 月末，不良贷款率 0.98%，较年初下降 0.34 个百分点，实现持续下降；关注类贷款占比 0.49%，较年初下降 0.07 个百分点；拨备覆盖率 496.08%，较年初上升 165.46 个百分点，风险抵补能力持续增强
2022-7-19	苏	半年度	截至 2022 年 6 月末，公司总资产 5,056.82 亿元，较上年末增长 11.62%；归属于上市公司

	州	业绩快报	股东的的所有者权益 369.94 亿元，较上年末增长 13.32%；吸收存款 3,115.77 亿元，较上年末增长 11.94%；发放贷款和垫款 2,279.55 亿元，较上年末增长 11.88%。2022 年 1-6 月，公司实现营业收入 59.54 亿元，较上年同期增长 8.04%；实现利润总额 26.70 亿元，较上年同期增长 26.30%；实现归属于上市公司股东的净利润 21.77 亿元，较上年同期增长 25.11%。资产质量持续提升，风险抵御能力进一步增强,截至 2022 年 6 月末，公司不良贷款率 0.90%，较上年末下降 0.21 个百分点；拨备覆盖率 504.93%，较上年末上升 82.02 个百分点。
2022-07-21	中 信 银 行	2021 年 分 红 派 息 实 施	本次利润分配以截至股权登记日的本行总股本 48,934,843,657 股为基数，向全 体股东每股派发现金红利 0.302 元（含税），共计派发现金红利 14,778,322,784.41 元。其中 A 股股本为 34,052,680,680 股，派发 A 股现金红利约人民币 102.84 亿元。每股分配比例 A 股每股现金红利 0.302 元（含税）。

资料来源：iFinD，东海证券研究所

表 3：金融监管跟踪

日期	部门	文件/事件	主要内容
2022-7-21	中国银保监会	银保监会新办新闻发布会答问	关于普惠金融：今年 4 月份，全国普惠型小微企业贷款余额环比下降了 900 多亿元，从数据上看，5 月份、6 月份，普惠型小微企业的贷款增量分别达到 3300 亿元和 9300 亿元，有力扭转了 4 月份总量下跌的势头。 关于风险防控：上半年处置不良资产 1.41 万亿元，同比多处置 2197 亿元。持续压降高风险影子银行业务，上半年委托贷款和信托贷款合计减少 3806 亿元。初步统计，二季度末，商业银行拨备覆盖率 203.8%，资本充足率 14.87%。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 0.06 个百分点。银行业金融机构持续加大不良资产处置力度，上半年累计处置的不良资产较上年同期多处置接近 2200 亿元。目前，保险公司平均综合偿付能力充足率 224.2%，保持了较强的风险抵御能力。 关于影子银行：我国类信贷“影子银行”规模较历史峰值大幅压降超过 25 万亿元，野蛮扩张势头已经得到遏制。截至 6 月末，银行同业理财由高峰时的超过 6 万亿元，压降至百元左右。信托贷款较年初减少 0.39 万亿元，银行同业特定目的载体投资保持下降趋势。 关于中小银行：目前，中小银行总资产 96 万亿元，占银行业总资产 29%。其中，中小银行的“三农”贷款和小微企业贷款分别占到银行业的 39%和 46%。上半年，中小银行累计处置不良贷款 5945 亿元，比上年同期多处置 1184 亿元。

资料来源：银保监会、东海证券研究所

分析师简介:

王鸿行, 厦门大学金融学硕士, 现任东海证券银行业分析师。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户的投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 59707105

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089