

银行业跟踪：基金持仓降至低位，优质区域城商行获增持

2022 年 7 月 25 日

看好/维持

银行 行业报告

要闻跟踪：

二季度基金持仓：银行股整体持仓下降，部分优质区域城商行获增持

根据基金二季报季报数据，我们持续跟踪“普通股票型+偏股混合性+灵活配置型”口径下的基金重仓持股情况。2 季度基金重仓持有 A 股银行市值 653 亿，占比 2.7%，环比下降 1.35pct（降幅位居申万各行业第 2）。已处于历史底部水平，充分反映了二季度市场对经济下行和银行资产质量的悲观预期。

个股方面，二季度末持仓排名前五的银行股为招行、宁波、成都、杭州、兴业，分别占比基金持仓总市值的 0.79%、0.69%、0.21%、0.19%、0.17%。银行持仓市值二季度整体有所下降。（1）由于二季度经济预期转弱，市场对实体信贷需求和银行资产质量担忧加重，对全国性银行有不同程度的减持。兴业、平安、工行、建行持仓占比分别降低 0.16、0.05、0.10、0.08pct 至 0.17%、0.16%、0.06%、0.03%。（2）受管理层变动等情绪层面的扰动，招行 2 季度末持仓占比环比降低 0.05pct 至 0.79%，减仓幅度较大。（3）区域经济发达、信贷需求相对旺盛，基本面稳健优异的城商行二季度获增持，成都银行、杭州银行、江苏银行持仓占比环比分别提高 0.01、0.03、0.01pct 至 0.21%、0.19%、0.6%。

板块表现：上周银行板块上涨 1.29%，跑赢沪深 300 指数 1.54pct（沪深 300 指数下跌 0.24%）。个股方面，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%）涨幅居前。杭州银行（-4.28%）、成都银行（-2.70%）、平安银行（-1.51%）、宁波银行（-1.43%）、兴业银行（-0.57%）有所下跌。

投资建议：

从二季度基金持仓数据来看，当前银行板块持仓已处于历史底部水平，充分反映了二季度市场对经济下行和银行资产质量的悲观预期。但从近期经济数据和社融信贷数据来看，国内经济正处在温和复苏阶段。6 月新增社融、信贷总量显著回升，且信贷结构同步改善，新增企业和居民中长贷款占比显著提升，反映实体信贷需求在温和恢复。我们预计，随着经济温和复苏，实体融资意愿将得以改善；前期政府债融资落实到项目，将支撑后续配套贷款需求。后续信贷、社融增速或将延续回升趋势，宽信用进程加快。

展望下半年，银行有望实现提量稳价、资产质量将延续良好态势，全年盈利增速有望保持稳健。短期来看，市场情绪受“停贷事件”影响，对银行板块有一定压力；但中长期看，预计相关风险将平稳化解，整体影响可控。经济复苏、业绩确定性有望催化板块估值修复。

考虑到区域信贷需求、不同银行客户基础、存量资产质量的较大差异，预计下半年经济活跃的优质区域信贷需求将率先反弹，对应的区域银行信贷市场将维持较高景气度，以量补价更加通畅。重点推荐江浙区域性银行，如江苏银行、杭州银行、宁波银行、常熟银行。

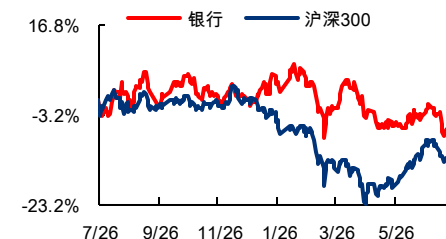
风险提示：经济失速下行导致资产质量恶化；疫情持续扩散严重影响正常经营；监管政策预期外变动等。

未来 3-6 个月行业大事：

2022-07-15 左右公布 6 月社融数据

行业基本资料	占比%
股票家数	51 1.06%
行业市值(亿元)	92335.32 10.21%
流通市值(亿元)	59622.3 8.66%
行业平均市盈率	4.69 /

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：林瑾璐

010-66554046

linjl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519070002

分析师：田馨宇

010-66555383

tianxy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070003

1. 要闻跟踪

二季度基金持仓：银行股整体持仓下降，部分优质区域城商行获增持

根据基金二季报季报数据，我们持续跟踪“普通股票型+偏股混合性+灵活配置型”口径下的基金重仓持股情况。2 季度基金重仓持有 A 股银行市值 653 亿，占比 2.7%，环比下降 1.35pct（降幅位居申万各行业第 2）。已处于历史底部水平，充分反映了二季度市场对经济下行和银行资产质量的悲观预期。

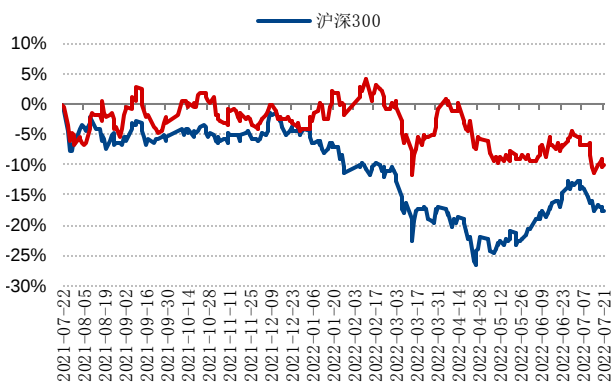
个股方面，二季度末持仓排名前五的银行股为招行、宁波、成都、杭州、兴业，分别占比基金持仓总市值的 0.79%、0.69%、0.21%、0.19%、0.17%。银行持仓市值二季度整体有所下降。（1）由于二季度经济预期转弱，市场对实体信贷需求和银行资产质量担忧加重，对全国性银行有不同程度的减持。兴业、平安、工行、建行持仓占比分别降低 0.16、0.05、0.10、0.08pct 至 0.17%、0.16%、0.06%、0.03%。

（2）受管理层变动等情绪层面的扰动，招行 2 季度末持仓占比环比降低 0.05pct 至 0.79%，减仓幅度较大。（3）区域经济发达、信贷需求相对旺盛，基本面稳健优异的城商行二季度获增持，成都银行、杭州银行、江苏银行持仓占比环比分别提高 0.01、0.03、0.01pct 至 0.21%、0.19%、0.6%。

2. 板块表现

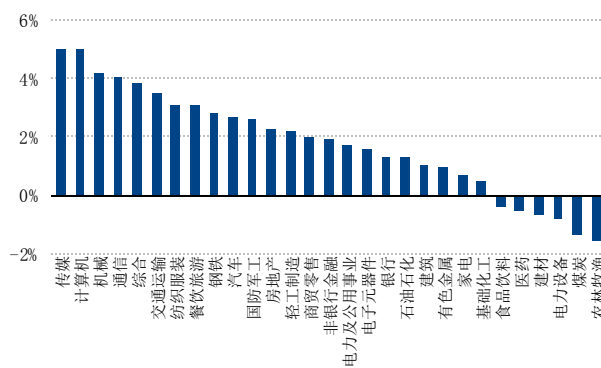
上周银行板块上涨 1.29%，跑赢沪深 300 指数 1.54pct（沪深 300 指数下跌 0.24%）。个股方面，苏州银行（8.73%）、张家港行（7.09%）、江阴银行（6.15%）、江苏银行（5.15%）、无锡银行（5.08%）涨幅居前。杭州银行（-4.28%）、成都银行（-2.70%）、平安银行（-1.51%）、宁波银行（-1.43%）、兴业银行（-0.57%）有所下跌。

图1：上周银行业指数走势图



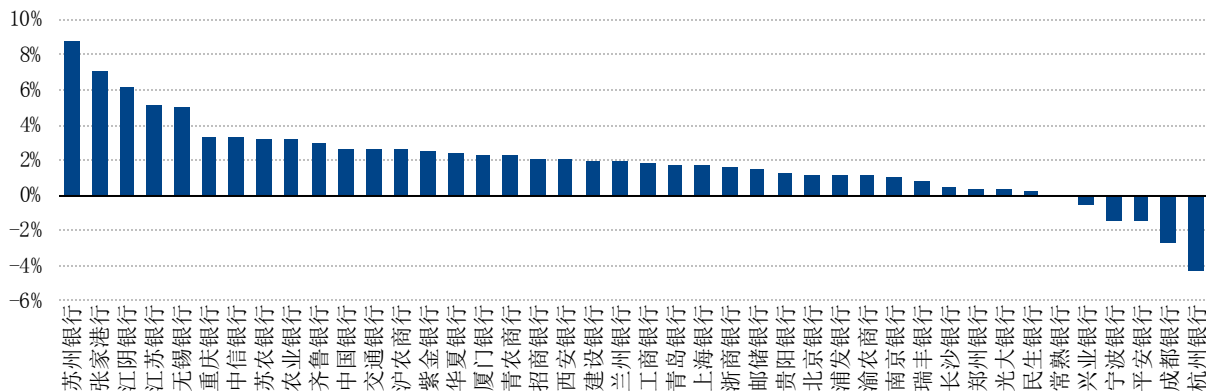
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图2：上周各行业周涨跌幅情况



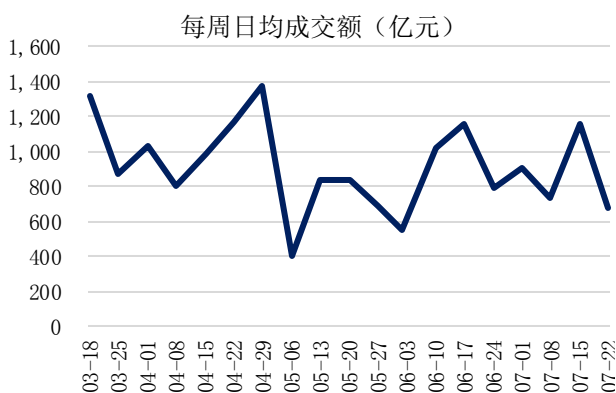
资料来源：wind，东兴证券研究所

图3：上周银行个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图4：银行股每周日均成交额走势



资料来源：Wind，东兴证券研究所

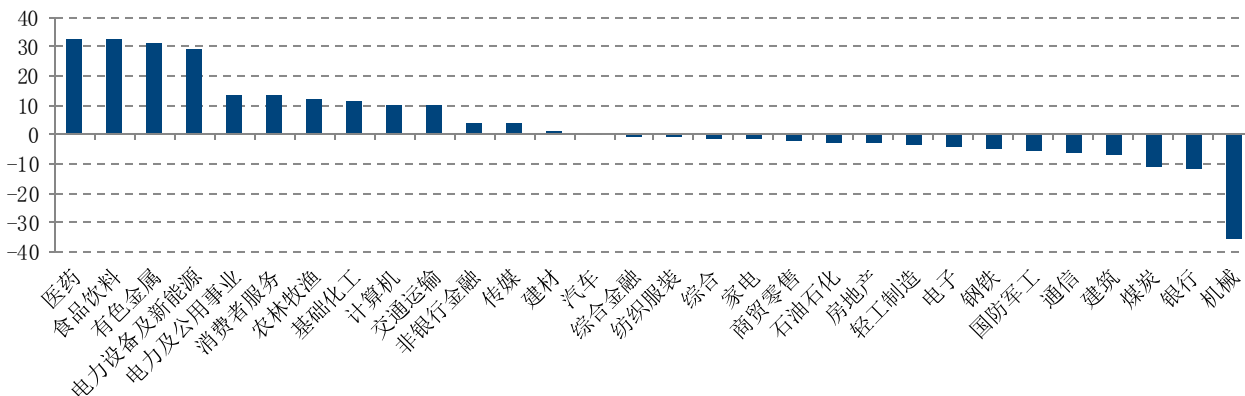
图5：个股周度日均成交额前十（亿元）

	7月18日	7月19日	7月20日	7月21日	7月22日
招商银行	32.02	19.10	16.85	16.56	18.17
兴业银行	15.36	10.09	10.74	25.89	17.56
平安银行	15.53	14.20	11.25	20.26	10.88
工商银行	8.01	10.23	7.59	7.75	8.59
宁波银行	14.36	6.27	9.93	7.10	4.09
兰州银行	8.37	5.76	6.83	8.96	9.10
农业银行	7.72	7.66	7.22	6.56	6.35
邮储银行	6.78	5.00	3.85	4.45	4.34
交通银行	3.11	3.03	2.01	8.32	3.07
建设银行	4.84	3.54	3.89	2.51	1.71

资料来源：wind，东兴证券研究所

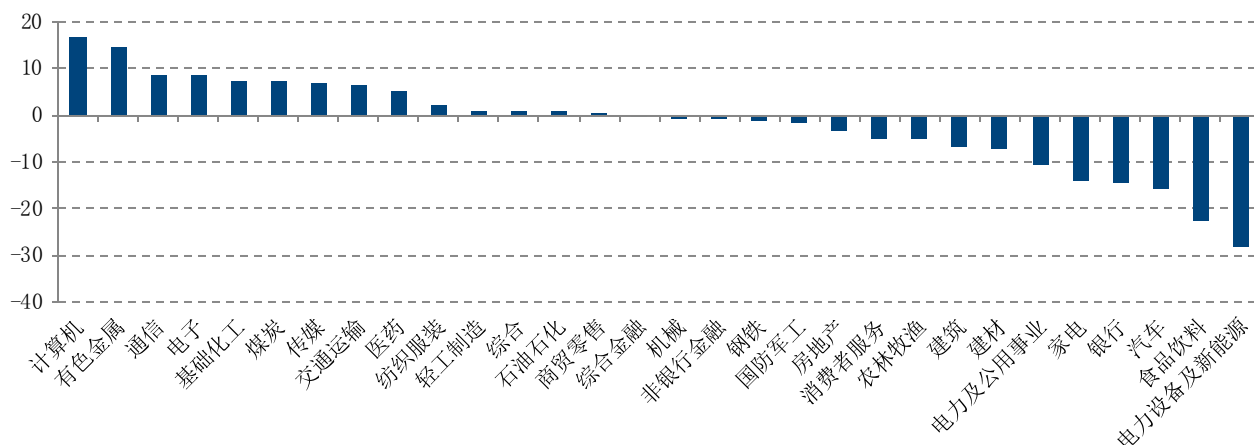
上周北向资金合计净流出 51.43 亿元，银行板块净流出 14.56 亿元。个股方面，北向资金增持前三分别为苏州银行（1.60 亿）、江苏银行（1.29 亿）、杭州银行（0.93 亿）；减持前三位分别是平安银行（-9.56 亿）、兴业银行（-4.11 亿）、交通银行（-1.53 亿）。

图6：上周各板块沪深港股通区间净买入额



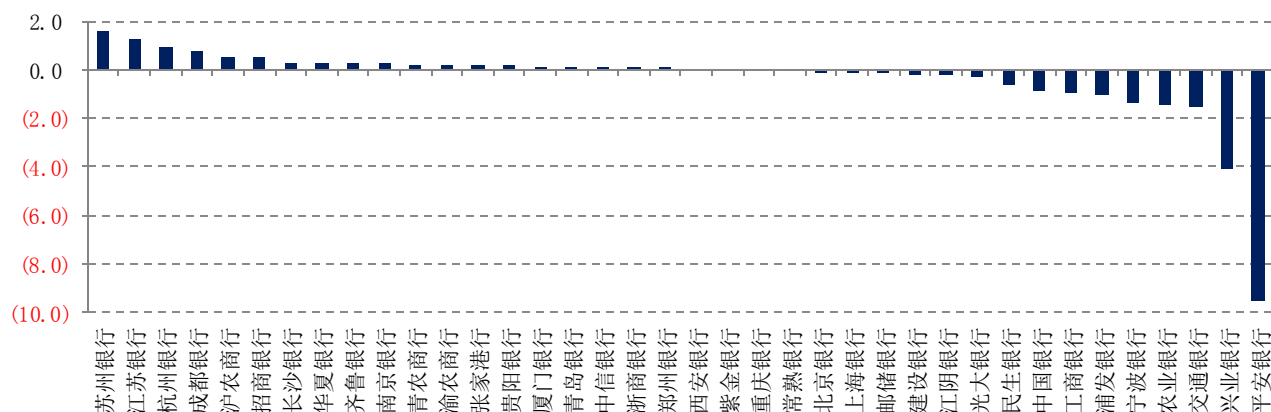
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图7：上周各板块沪深港股通区间净买入额



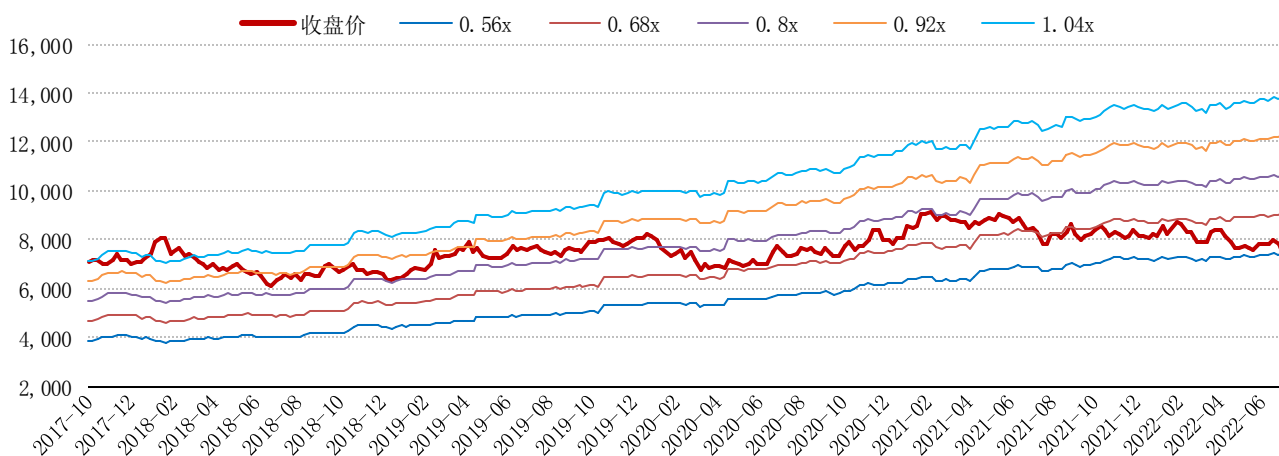
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图8：上周银行个股沪深港股通区间净买入额



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图9：中信银行指数 PB-Band

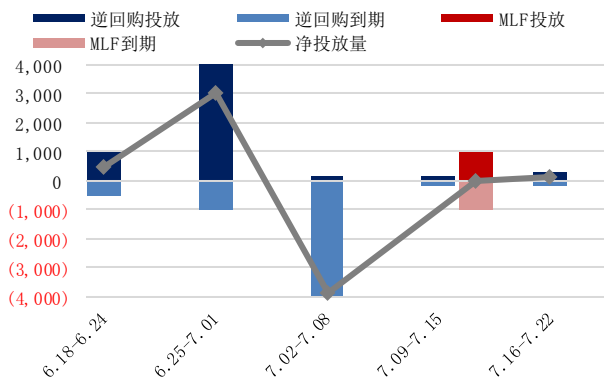


资料来源：wind，东兴证券研究所

3. 市场跟踪

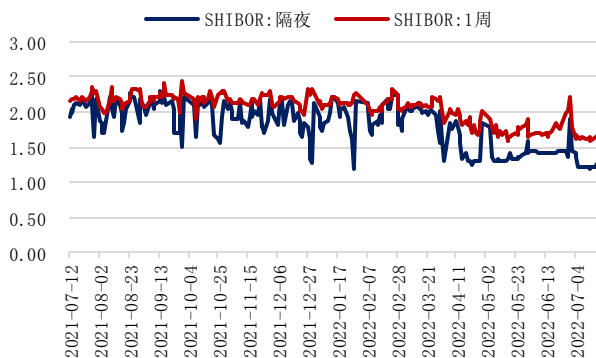
上周央行公开市场操作净投放 130 亿。Shibor001、Shibor007 较上周分别-2BP、+4BP，DR001、DR007 较上周分别-2BP、-9BP；1、3、6 个月期同业存单发行利率较上周分别-13BP、-3BP、+8BP，流动性保持合理充裕。

图10：近一个月每周公开市场净投放情况（亿元）



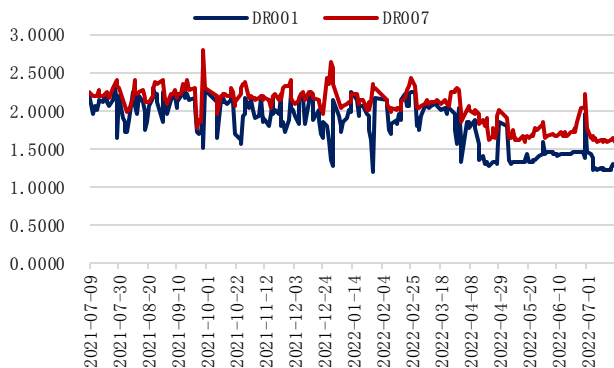
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图11：近期隔夜/1周 SHIBOR 利率（%）



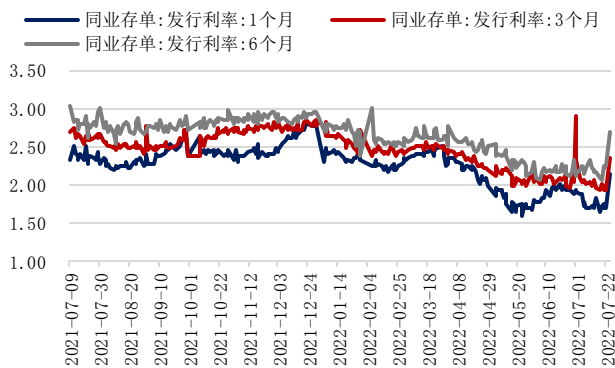
资料来源：wind，东兴证券研究所

图12：近期 DR001/DR007（%）



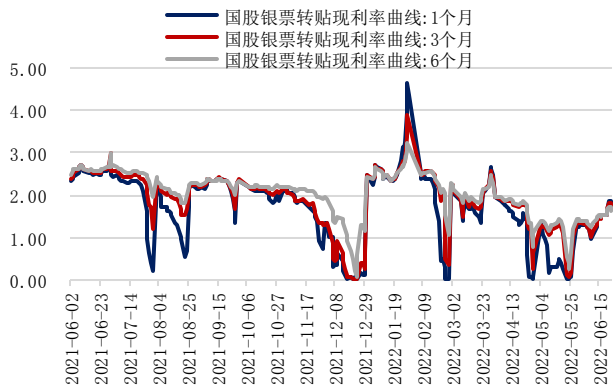
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图13：近期不同期限同业存单发行利率（%）



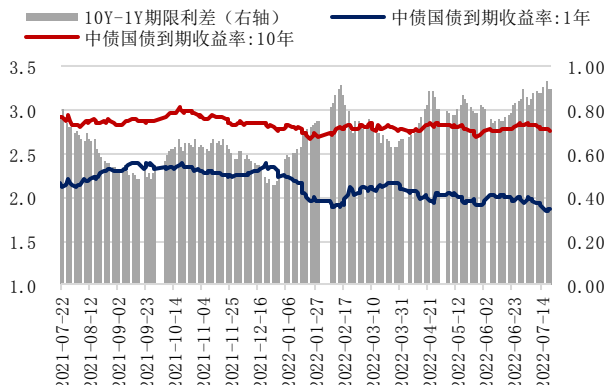
资料来源：wind，东兴证券研究所

图14：近期票据利率走势（%）



敬请参阅报告结尾处的免责声明

图15：近期国债到期收益率及 10Y-1Y 期限利差（%）



东方财智 兴盛之源

资料来源：Wind，东兴证券研究所

资料来源：wind，东兴证券研究所

4. 行业动态

表1：政策跟踪及媒体报道

部门或事件	主要内容
7月 LPR	7月贷款市场报价利率（LPR）持稳：1年期 LPR 为 3.7%，5 年期以上 LPR 为 4.45%，均与上期持平。
国务院	国务院总理李克强指出，稳增长一揽子政策措施还有相当大发挥效能的空间，增值税留抵退税上半年已超过 1.8 万亿元，政策持续实施将进一步扩大实际退税规模；地方政府专项债实际使用，新出台的政策性、开发性金融工具运用，将会形成有效投资更多实物工作量并拉动就业和消费。
银保监会	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。

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表2：个股动态跟踪

个股	摘要	主要内容
江阴银行	业绩快报	上半年，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%；基本每股收益 0.2646 元，较上年同期增长 0.05 元，增幅 22.10%。6 月末，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。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。
苏州银行	业绩快报	上半年，实现营业收入 59.54 亿元，较上年同期增长 8.04%；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%。6 月末，本行总资产 5,056.82 亿元，较上年末增长 11.62%；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%。6 月末，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。
厦门银行	业绩快报	上半年，实现营业收入 28.38 亿元，较上年同期增长 17.48%；实现归属于上市公司股东的净利润 12.35 亿元，较上年同期增长 15.39%。6 月末，本行总资产 3,517.14 亿元，较上年末增长 6.74%；不良贷款率 0.90%，较上年末下降 0.01 个百分点；拨备覆盖率 364.22%，较上年末下降 6.42 个百分点，风险抵补能力较为充足。
齐鲁银行	业绩快报	上半年，实现营业收入 54.80 亿元，同比增长 19.08%；实现归属于上市公司股东的净利润 17.38 亿元，同比增长 18.01%。6 月末，贷款总额 2,418.43 亿元，较年初增加 252.21 亿元，增长 11.64%；存款总额 3,281.45 亿元，较年初增加 351.41 亿元，增幅 11.99%。不良贷款率 1.33%，较年初下降 0.02 个百分点；拨备覆盖率 262.96%，较年初提高 9.01 个百分点。
沪农商行	二级资本债	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，发行规模为 30 亿元人民币，票面利率为 3.39%，在第 5 年末附发行人赎回权。本期债券募集的资金将依据适用法律和监管机构的批准，用于补充公司二级资本。

资料来源：Wind，东兴证券研究所

5. 风险提示

经济失速下行导致资产质量恶化；疫情持续扩散严重影响正常经营；监管政策预期外变动等。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	银行业周度跟踪：停贷事件风险可控，监管积极引导化解-2022-7-16	2022-07-17
行业普通报告	银行业：稳增长政策发力，宽信用进程加快——6月社融数据点评	2022-07-12
行业普通报告	银行业周度跟踪：区域优质银行业绩亮眼，有望催化中报行情-2022-7-10	2022-07-10
行业普通报告	银行业周度跟踪：国股票据转贴现利率回升，信贷融资需求有所改善-2022-6-27	2022-06-28
行业普通报告	银行业周度跟踪：5月社融边际回暖，稳增长政策有望加速落地	2022-06-13
行业普通报告	银行业：社融总量回升、结构欠佳，实体融资需求恢复仍待观察——5月社融数据点评	2022-06-12
行业普通报告	银行业周度跟踪：稳增长政策力度加大，有望改善市场悲观预期	2022-05-30
行业深度报告	2022年银行业中期策略报告：优质区域银行成长性凸显	2022-05-27
行业普通报告	银行业周度跟踪：当前按揭贷款利率相对高位，或开启下行通道-2022-5-22	2022-05-23
行业普通报告	银行业周度跟踪：4月融资需求低迷，首套房利率下限调降	2022-05-16
公司普通报告	邮储银行（601658）：盈利保持较快增长，财富管理体系加速升级	2022-04-01
公司普通报告	邮储银行（601658）：业绩延续高增长，资产质量持续优异	2021-10-29
公司普通报告	兴业银行（601166）：业绩高增，商行+投行战略深入推进	2022-03-26
公司普通报告	兴业银行（601166）：业绩保持高增，资产质量向好	2022-01-11
公司普通报告	平安银行（000001）：净息差环比回升，业绩保持高增	2022-04-27
公司普通报告	平安银行（000001）：盈利高增可持续，私行财富发展迅猛	2021-10-22
公司普通报告	招商银行（600036）：战略和客户优势持续，关注长期投资价值	2022-04-25
公司普通报告	招商银行（600036）：大财富管理开局出色，盈利能力稳健提升	2022-03-21
公司普通报告	宁波银行（002142）：存款增长亮眼，净息差环比回升	2022-04-27
公司普通报告	宁波银行（002142）：多元利润中心纵深推进，看好持续高成长	2022-04-08
公司普通报告	光大银行（601818）：手续费收入增长亮眼，资产质量持续改善	2021-10-29
公司深度报告	光大银行（601818）：财富管理特色强化，集团生态协同显效	2021-09-15
公司深度报告	杭州银行（600926）：区位优势明显，结构优化、效能提升	2022-03-09
公司普通报告	常熟银行（601128）：存贷高增、息差走阔，盈利增速持续提升	2022-04-25
公司普通报告	常熟银行（601128）：小微差异化、特色化鲜明，盈利保持高速增长	2022-03-31
公司深度报告	江苏银行（600919）：长三角龙头城商行，区域与战略定位助力可持续高成长	2022-07-08

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

林瑾璐

英国剑桥大学金融与经济学硕士。多年银行业投研经验，历任国金证券、海通证券、天风证券银行业分析师。2019年7月加入东兴证券研究所，担任金融地产组组长。

田馨宇

南开大学金融学硕士。2019年加入东兴证券研究所，从事银行行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526