

强于大市

银行业周报点评

怎样看待近期银行股波动？

■ 核心摘要

银行股已经隐含较为悲观的预期。2022N 我们统计 36 家上市银行中 17 家估值低于 0.6X，12 家 2021 年股息率超过 6%。今年以来，绝大部分低估值银行股价基本保持平稳，在出现负面新闻时调整幅度较小。本次房地产断贷，优质、涨幅较好的银行亦受到较大冲击。各类标的先后反映了经济和房地产的悲观预期。风险暴露越充分，绝对收益越确定，预期越悲观，边际修正的可能性越大。稳增长政策及成效仍可期待，风险暴露、悲观情绪往往是更好的买点。重申推荐优质区域银行逻辑未变，积极推荐成都银行、江苏银行、常熟银行、杭州银行等，关注低估值银行的投资价值。

■ 银行股近期股价波动原因

悲观情绪扰动银行股估值。前期银行股在房地产断贷事件的影响下，大幅调整，特别股份制和前期涨幅较多的品种，受到较大的影响。随后，江苏区域农商行公布收入和盈利高增长的业绩快报，江苏农商行等带动银行板块有所反弹，而后再度调整。银行股价变化反映：第一，监管层、地方政府等出台各种政策举措积极支撑保证房地产竣工，尚未有效转变对于房地产悲观预期。第二，随着疫情的反复等，市场对经济修复的预期转弱。第三，在经济预期转弱、业绩快报公布后，市场认为银行股未来支撑催化不足。

■ 房地产事件是否继续引发风险？

稳地产保竣工态度坚决、相关举措持续出台，信心修复可期待。多地区出台相关政策保证竣工和交楼。河南、山东、四川、陕西等相关城市或多个地方政府先后出台相关政策，包括构建纾困基金、“一盘一策一领导”、“一对一帮扶”等举措，保证竣工和交房。银保监会有关部门负责人明确加强与住建部、人民银行等部门的协同配合，支持地方更加有力地推进“保交楼、保民生、保稳定”工作。

■ 银行股是否缺乏催化？

风险逐步暴露出清，稳增长政策及成效仍可期待。2021 年中期前，政策在地方政府债务方面和房地产方面持续严监管，2021 年下半年到今年上半年放松成效有限，稳增长通过专项债和基建的强化带动更多，使得稳增长的政策和严监管的风险交替出现，政策的多目标导向，使得政策成效相互制约，影响政策成效。而随着房地产尾部风险的持续暴露，今年稳增长加力，以及疫情后政策的进一步强化，政策方向趋于一致，这种矛盾在不断修正，稳增长政策及成效仍可期待。

■ 风险提示：经济下行导致资产质量恶化超预期。

相关研究报告

《6 月金融数据点评：政策强化叠加需求改善，推动社融超预期》20220712

《5 月金融数据点评：社融信贷数据超预期，政策力度再强化》20220611

《银行股外资持股跟踪：5 月外资小幅增持银行，城商、股份增持较多》20220605

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

证券分析师：林媛媛

(86755)82560524

yuanyuan.lin@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521060001

目录

银行板块和个股表现.....	4
银行板块.....	4
银行个股.....	5
资金价格情况.....	8
央行投放.....	8
银行间市场利率.....	8
债券市场情况.....	10
融资总量.....	10
债券利率.....	11
同业存单市场回顾.....	13
一周重要新闻.....	15
银行相关.....	15
地产相关.....	15
上市公司重要公告汇总.....	16
风险提示.....	17

图表目录

图表 1. 银行指数相对 Wind 全 A 涨幅	4
图表 2. A 股各类型银行指数涨幅	4
图表 3. A 股各行业一周涨幅	5
图表 4. A 股银行板块一周概况	5
图表 5. A 股银行近期表现（国有行）	6
图表 6. A 股银行近期表现（股份行）	6
图表 7. A 股银行近期表现（城商行）	6
图表 8. A 股银行近期表现（农商行）	6
图表 9. A 股银行一周涨跌幅	7
图表 10. 央行公开市场操作	8
图表 11. 本周资金利率概况	9
图表 12. SHIBOR 隔夜、7 天利率/利差	9
图表 13. 质押式回购隔夜、7 天利率/利差	9
图表 14. 存款类机构质押式回购隔夜、7 天利率/利差	9
图表 15. 回购定盘隔夜、7 天利率/利差	9
图表 16. 本周债券市场融资情况	10
图表 17. 本周债券市场发行结构	11
图表 18. 本周债券利率概况 单位：%	11
图表 19. 国债到期收益率 1Y、10Y 利率/利差	12
图表 20. 国开债到期收益率 1Y、10Y 利率/利差	12
图表 21. 中短期票据到期收益率、信用利差（AAA+）	12
图表 22. 同业存单到期收益率	12
图表 23. 同业存单本周发行数据	13
图表 24. 同业存单发行历史情况	13
图表 25. 同业存单发行量（按银行类型）	14
图表 26. 同业存单发加权利率（按银行类型）	14
图表 27. 同业存单发行量（按期限）	14
图表 28. 同业存单发加权利率（按期限）	14

银行板块和个股表现

银行板块

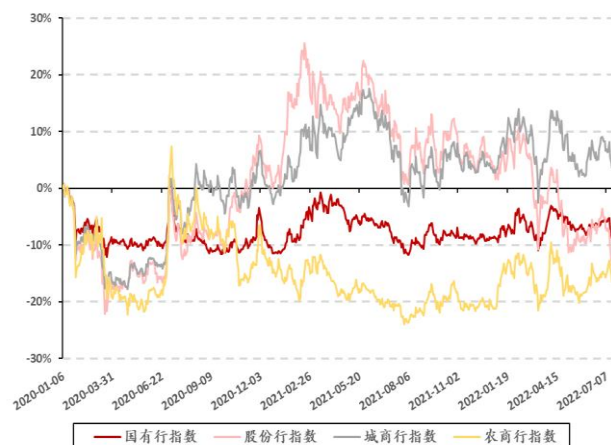
本周银行（按中信行业分类）指数上升 1.29%；同期 Wind 全 A 指数上涨 1.31%，A 股银行指数跑输 Wind 全 A 指数 0.02 个百分点。按银行类型来看，国有行指数上涨 2.46%，股份行指数上涨 0.78%，城商行指数上涨 0.76%，农商行指数上涨 2.66%。

图表 1. 银行指数相对 Wind 全 A 涨幅



资料来源：万得, 中银证券

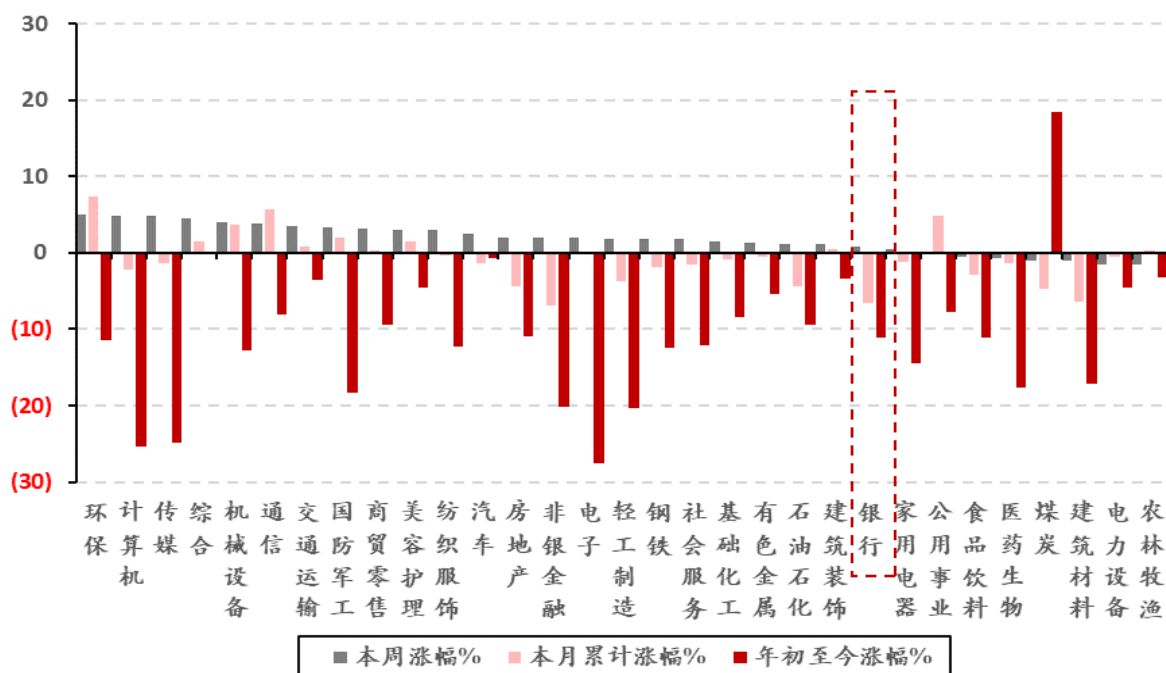
图表 2. A 股各类型银行指数涨幅



资料来源：万得, 中银证券

按申万一级行业分类标准，银行板块本周上涨 0.85%（上周下降 7.17%）；银行板块涨跌幅由高到低排名 23/31，较上周排名提升 8 位。本周银行指数走势位于行业中下游，弱于大盘，与前期相比下行趋势边际趋缓。观察其一周的走势，银行指数在周一至周三连续上涨 3 个工作日，其中周一上涨幅度较大，周二、周三小幅上升，周四回调幅度较大，下行 1.49%，周五略有回升。拉长时间线看，银行板块从年初至今下降 11.12 个百分点，在申万行业中排名 17/31，在申万 31 个行业中位于中游。

图表 3. 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 36 只上涨, 较上周上涨个数多 34 只。截止本周五, 国有行平均涨幅为 2.32%, 平均 P/B 为 0.54X, 6 只个股全部上涨, 涨幅靠前的为农业银行 (+3.26%), 中国银行 (+2.67%); 股份行平均涨幅为 1.00%, 平均 P/B 为 0.55X, 9 只个股上涨 7 只, 涨幅靠前的为中信银行 (+3.20%), 华夏银行 (+2.39%); 城商行平均涨幅为 1.53%, 平均 P/B 为 0.76X, 17 只个股中有 14 只上涨, 涨幅靠前的为苏州银行 (+8.73%), 江苏银行 (+5.11%), 重庆银行 (+3.33%), 齐鲁银行 (+3.00%); 农商行平均涨幅为 3.10%, 平均 P/B 为 0.76X, 10 只个股上涨 9 只, 涨幅靠前的为张家港行 (+7.09%), 江阴银行 (+6.15%), 无锡银行 (+5.08%)

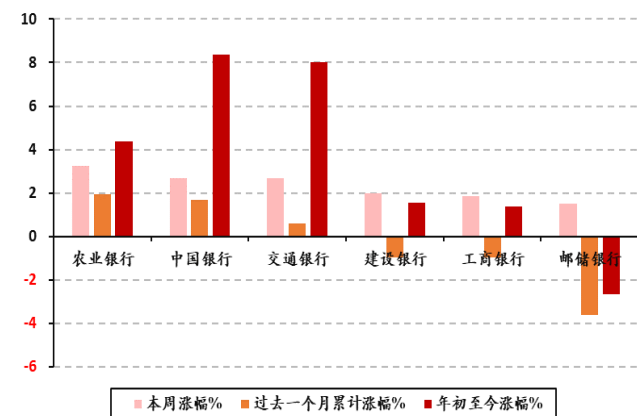
近期银行个股上涨的幅度和个数均较前期大幅提升。本周银行板块中国有行与农商行相对表现较好, 江阴、无锡仅一个月涨幅均在 10% 以上; 股份行表现较弱, 近一个月个股均呈现下行态势; 城商行走势分化, 近一个月江浙地区城商行表现强于其他地区。

图表 4. 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	1.99	(3.27)	5.25	0.65	0.64	0.01	36	2	34	1.29	(4.83)	6.12
国有行	2.32	(3.65)	5.98	0.54	0.52	0.01	6	0	6	2.46	(3.16)	5.62
股份行	1.00	(4.38)	5.39	0.55	0.56	(0.01)	7	0	7	0.78	(6.93)	7.71
城商行	1.53	(2.72)	4.24	0.76	0.76	(0.00)	14	1	13	0.76	(2.47)	3.23
农商行	3.10	(2.30)	5.40	0.76	0.73	0.02	9	1	8	2.66	(2.39)	5.06

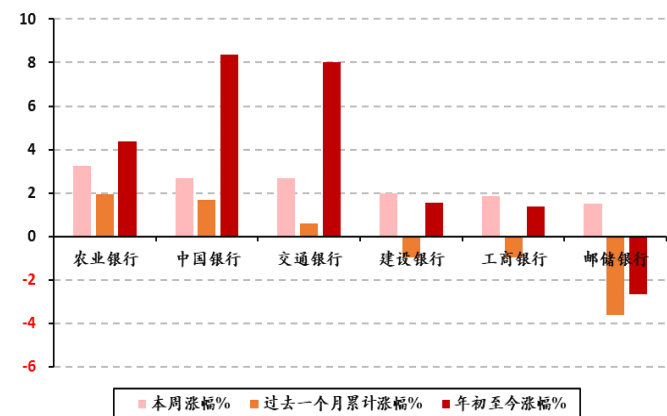
资料来源：万得, 中银证券

图表 5. A 股银行近期表现（国有行）



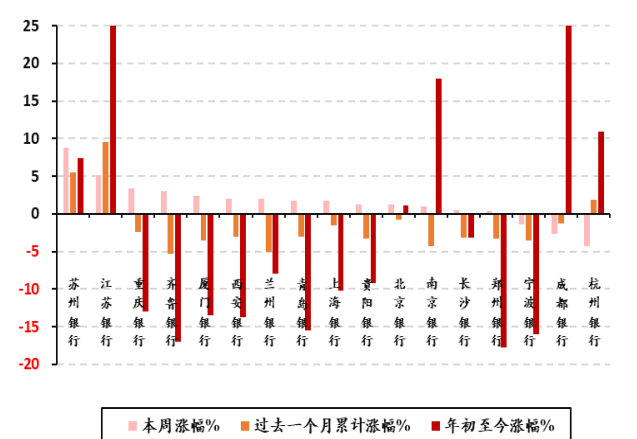
资料来源：万得, 中银证券

图表 6. A 股银行近期表现（股份行）



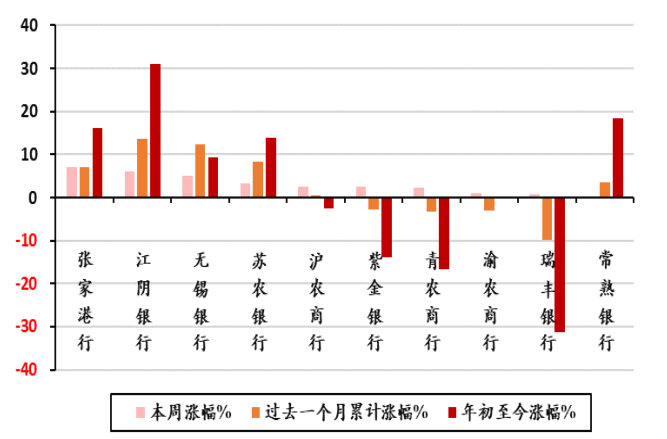
资料来源：万得, 中银证券

图表 7. A 股银行近期表现（城商行）



资料来源：万得, 中银证券

图表 8. A 股银行近期表现（农商行）



资料来源：万得, 中银证券

图表 9. 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	1.85	0.55	-0.61	-0.97	2.18	-1.14	1.39	7.69	-1.33
农业银行	3.26	1.97	0.80	1.94	5.09	1.77	4.37	10.67	1.65
中国银行	2.67	1.37	0.21	1.70	4.85	1.52	8.36	14.67	5.64
建设银行	2.00	0.71	-0.46	-0.97	2.18	-1.14	1.57	7.87	-1.15
邮储银行	1.50	0.21	-0.96	-3.60	-0.45	-3.77	-2.65	3.65	-5.37
交通银行	2.66	1.37	0.20	0.59	3.74	0.42	8.01	14.31	5.29
光大银行	0.34	-0.95	-0.44	-3.28	-0.13	3.16	-6.49	-0.18	8.49
中信银行	3.30	2.01	2.52	-1.68	1.47	4.77	1.52	7.82	16.49
民生银行	0.28	-1.02	-0.51	-1.89	1.26	4.55	-1.67	4.64	13.31
浦发银行	1.15	-0.14	0.37	-2.41	0.74	4.03	-9.05	-2.74	5.93
招商银行	2.06	0.77	1.28	-7.62	-4.47	-1.18	-23.76	-17.45	-8.78
浙商银行	1.56	0.26	0.78	-1.81	1.34	4.64	-6.86	-0.55	8.12
北京银行	1.21	-0.09	0.45	-0.84	2.31	-0.33	1.17	7.48	0.06
兴业银行	-0.57	-1.86	-1.35	-8.65	-5.50	-2.21	-3.11	3.19	11.86
平安银行	-1.51	-2.80	-2.29	-8.36	-5.21	-1.92	-20.87	-14.57	-5.89
华夏银行	2.39	1.10	1.61	0.00	3.15	6.44	-2.06	4.25	12.92
江苏银行	5.15	3.85	4.39	9.49	12.64	10.00	30.31	36.61	29.19
上海银行	1.69	0.40	0.93	-1.52	1.63	-1.02	-10.23	-3.92	-11.34
渝农商行	1.12	-0.17	-1.54	-2.94	0.21	-2.17	0.08	6.39	-8.09
南京银行	1.00	-0.30	0.24	-4.25	-1.10	-3.74	17.99	24.29	16.87
沪农商行	2.61	1.32	-0.05	0.58	3.73	1.35	-2.55	3.76	-10.72
郑州银行	0.39	-0.91	-0.37	-3.35	-0.20	-2.84	-17.72	-11.42	-18.84
宁波银行	-1.43	-2.73	-2.19	-3.53	-0.38	-3.03	-16.03	-9.73	-17.15
杭州银行	-4.28	-5.57	-5.03	1.82	4.97	2.32	10.87	17.17	9.75
青岛银行	1.75	0.46	1.00	-3.06	0.09	-2.56	-15.45	-9.14	-16.56
兰州银行	1.94	0.65	1.18	-5.02	-1.87	-4.51	-7.98	-1.67	-9.09
青农商行	2.30	1.00	-0.37	-3.32	-0.17	-2.55	-16.60	-10.29	-24.77
齐鲁银行	3.00	1.71	2.25	-5.30	-2.15	-4.79	-17.01	-10.71	-18.13
西安银行	2.02	0.73	1.27	-3.02	0.13	-2.52	-13.77	-7.47	-14.89
长沙银行	0.53	-0.76	-0.23	-3.20	-0.05	-2.70	-3.20	3.10	-4.32
紫金银行	2.57	1.28	-0.09	-2.79	0.36	-2.02	-13.85	-7.55	-22.03
贵阳银行	1.26	-0.03	0.50	-3.27	-0.12	-2.76	-9.22	-2.92	-10.34
成都银行	-2.70	-3.99	-3.45	-1.33	1.82	-0.83	34.43	40.74	33.32
重庆银行	3.33	2.04	2.58	-2.39	0.76	-1.89	-12.92	-6.62	-14.04
苏州银行	8.73	7.44	7.98	5.48	8.63	5.99	7.39	13.69	6.27
常熟银行	0.00	-1.29	-2.66	3.40	6.55	4.17	18.29	24.59	10.11
厦门银行	2.32	1.03	1.56	-3.54	-0.39	-3.03	-13.47	-7.16	-14.58
江阴银行	6.15	4.86	3.49	13.65	16.80	14.42	31.09	37.39	22.91
无锡银行	5.08	3.79	2.42	12.27	15.42	13.04	9.30	15.61	1.13
张家港行	7.09	5.79	4.42	7.09	10.24	7.85	16.24	22.54	8.06
苏农银行	3.26	1.97	0.60	8.25	11.40	9.02	13.88	20.18	5.70
瑞丰银行	0.80	-0.49	-1.86	-9.88	-6.73	-9.11	-31.39	-25.09	-39.57

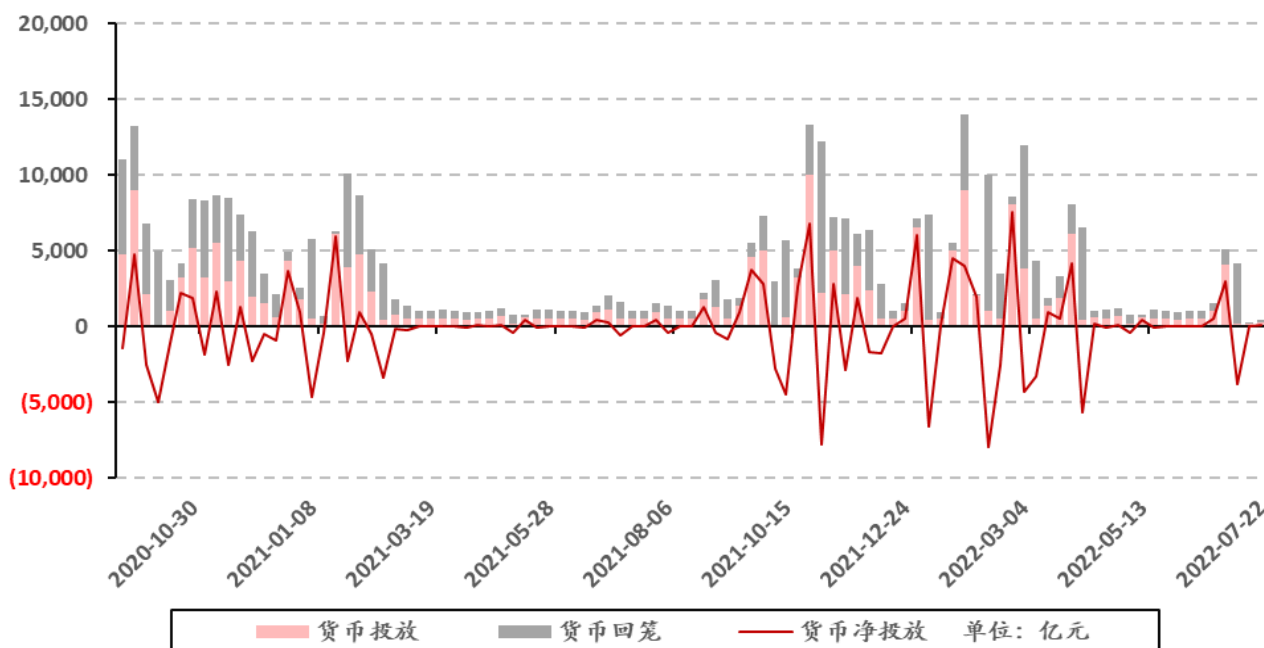
资料来源：万得, 中银证券

资金价格情况

央行投放

本周央行公开市场操作维持低位投放，逆回购投放 280 亿元，连续 3 周投放量位于 300 亿元下方，7 天期利率维持 2.10%；逆回购到期 150 亿元，公开市场操作净投放 130 亿元。7 月份以来逆回购持续缩量，7 月前两周每日维持 30 亿元的投放，7 月 18 日至 22 日每天逆回购投放量分别为 120、70、30、30、30 亿元；本周投放量有所上行，资金利率仍维持在全年较低水平。

图表 10. 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

本周资金利率除了 SHIBOR7 天之外其余均较上周有所下行，截止本周五 SHIBOR 隔夜利率为 1.19%，较上周下行 2bp、SHIBOR 7 天利率为 1.64%，较上周上升 4bp。

回购交易方面，7D 的回购利率下降幅度大于隔夜。银行间质押式回购利率隔夜利率 R001 为 1.27%，较上周下降 1bp、一周的成交量为 29.94 万亿元，较上周增加 1.02 万亿元；银行间质押式回购 7 天利率 R007 为 1.57%，较上周下降 2p，成交量为 2.51 万亿元，较上周减少 0.1 万亿元。

存款类机构质押式回购隔夜利率 DR001 为 1.19%，较上周下降 3bp、存款类机构质押式回购 7 天利率 DR007 为 1.48%，较上周下降 8bp。

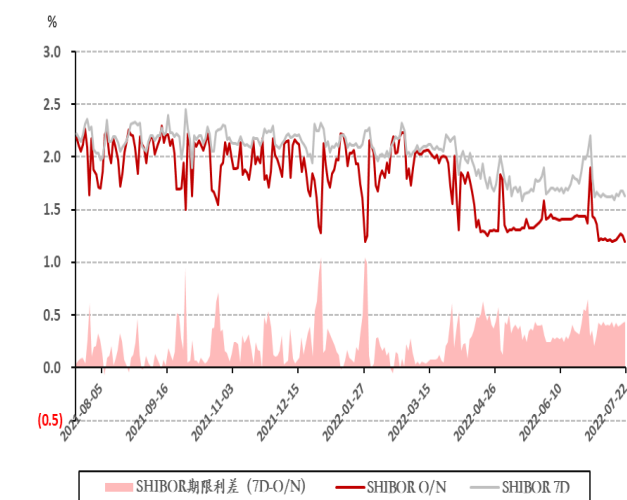
从周内波动来看，周一至周三资金利率整体上行，R001 前 3 个工作日上行 7bp，R007 上行 4bp；在本周后两个工作日资金利率下行幅度较快。下一周市场将迎来跨月资金需求，下周一借入的 7D 资金将在 8 月 1 日到期，恰好满足跨月流动性需求，预计下周隔夜与 7D 资金松紧程度将出现时间差异，7D 资金需求主要集中在上半周，隔夜资金需求集中在下半周。

图表 11. 本周资金利率概况

SHIBOR			隔夜			7 天			利差(7D-O/N)		
时间	本周	较上周	时间	本周	较上周	时间	本周	较上周	时间	本周	较上周
利率%	1.19	(0.02)	利率%	1.64	0.04	利率%	0.44	0.38	利率%	0.38	0.06
质押式回购			R001			R007			利差(7D-1D)		
时间	本周	较上周	时间	本周	较上周	时间	本周	较上周	时间	本周	较上周
利率%	1.27	(0.01)	利率%	1.57	(0.02)	利率%	0.30	0.31	利率%	0.31	(0.01)
成交量(万亿)	29.94	1.02	成交量(万亿)	2.51	(0.10)	成交量(万亿)	2.61	(0.10)	成交量(万亿)	2.61	(0.10)
存款类机构质押式回购			DR001			DR007			利差(7D-1D)		
时间	本周	较上周	时间	本周	较上周	时间	本周	较上周	时间	本周	较上周
利率%	1.19	(0.03)	利率%	1.48	(0.08)	利率%	0.30	0.35	利率%	0.35	(0.05)
回购定盘利率			FR001			FR007			利差(7D-1D)		
时间	本周	较上周	时间	本周	较上周	时间	本周	较上周	时间	本周	较上周
利率%	1.24	(0.02)	利率%	1.55	(0.02)	利率%	0.31	0.31	利率%	0.31	(0.00)

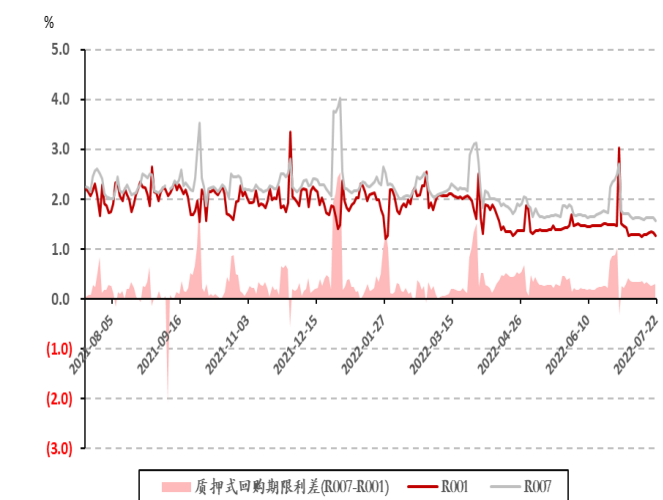
资料来源: 万得, 中银证券

图表 12. SHIBOR 隔夜、7 天利率/利差



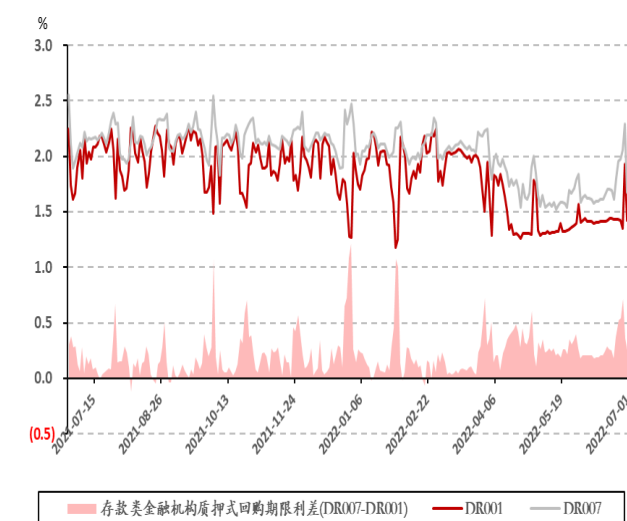
资料来源: 万得, 中银证券

图表 13. 质押式回购隔夜、7 天利率/利差



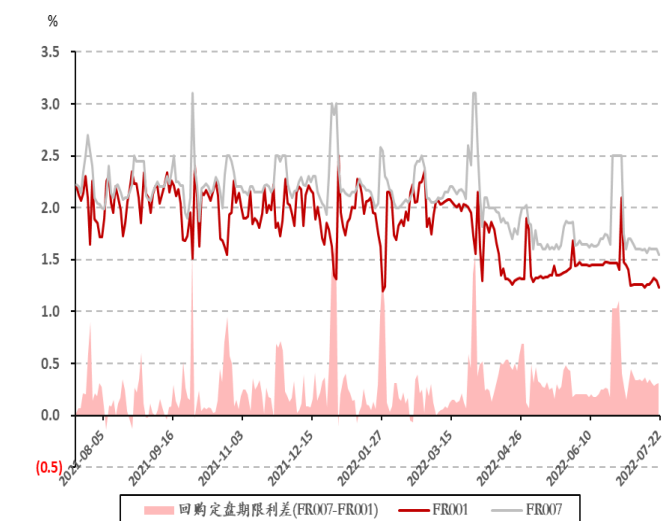
资料来源: 万得, 中银证券

图表 14 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 15. 回购定盘隔夜、7 天利率/利差



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 11,754.6 亿元，到期 13,889.2 亿元，净融资为-2,134.5 亿元，较上周增加 37.7 亿元，连续两周市场净融资为负值；本周债券发行规模较上周增加 1,352.3 亿元，债券到期量较上周增加 1,314.7 亿元，发行量与到期量较上周均有所上升，二者上升规模几乎持平。

从结构来看发行量增加的主因是国债及地方政府债发行量增加，其中国债发行 3,101.7 亿元，发行量较上周上升 737.4 亿元；地方政府债本周发行 941.7 亿元，较上周增加 372.2 亿元，地方政府债发行虽有抬升，但与 6 月末地方政府债集中发行时单周 5000 亿元的发行量相比差距显著，随着全年新增专项债额度在上半年基本用尽，预计下半年地方政府债发行对市场流动性压力不明显。

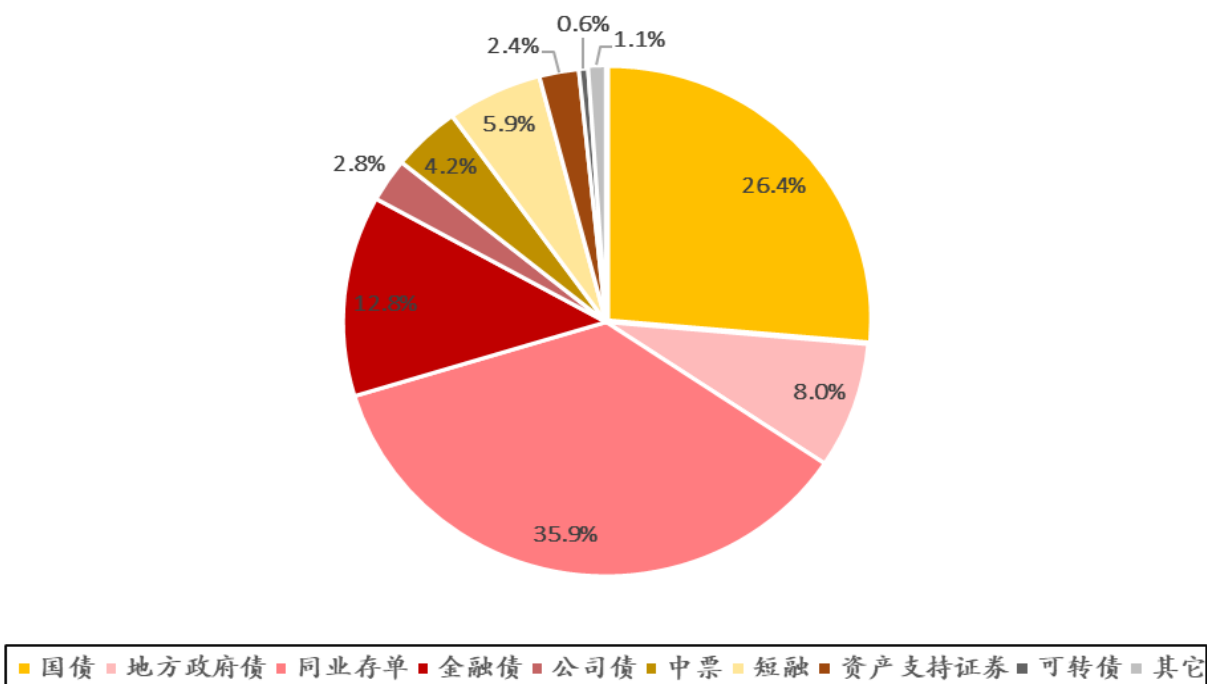
本周发行占比最高的券种为同业存单，占比为 35.9%。同业存单发行量为 4,219.3 亿元，较上周增加 235.5 亿元，到期量为 6,391.7 亿元，较上周增加 1,840.5 亿元，集中到期增加致使同业存单净融资为负，较上周增减少 1,605.0 亿元，净融资下行幅度较大。本周债券市场净融资为正的券种还包括金融债、资产支持证券，主要原因均为到期量的减少。此外净融资规模有所下降的品种还有中票与短融，净融资下降的原因为到期量的增加。

图表 16. 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	11,754.6	10,402.3	1,352.3	13,889.2	12,574.5	1,314.7	(2,134.5)	(2,172.2)	37.7
国债	3,101.7	2,364.3	737.4	2,513.7	2,039.6	474.1	588.0	324.7	263.3
地方政府债	941.7	569.4	372.2	1,035.1	1,578.3	(543.2)	(93.4)	(1,008.9)	915.4
同业存单	4,219.3	3,983.8	235.5	6,391.7	4,551.2	1,840.5	(2,172.4)	(567.4)	(1,605.0)
金融债	1,500.6	1,518.2	(17.6)	544.0	1,367.0	(823.0)	956.6	151.2	805.4
公司债	324.7	332.9	(8.1)	539.0	551.3	(12.3)	(214.3)	(218.5)	4.2
中票	496.8	510.6	(13.8)	554.4	420.9	133.6	(57.6)	89.8	(147.4)
短融	688.4	787.7	(99.3)	1,595.9	1,168.0	427.9	(907.5)	(380.4)	(527.1)
资产支持证券	286.2	211.7	74.4	401.0	458.0	(57.0)	(114.8)	(246.2)	131.5
可转债	66.1	25.0	41.1	0.0	0.0	0.0	66.1	25.0	41.1
其它	129.1	98.7	30.4	314.4	440.2	(125.8)	(185.3)	(341.5)	156.2

资料来源：万得, 中银证券

图表 17 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 1.90%，较上周上升 2bp、10 年期收益率为 2.79%，与上周持平、10Y-1Y 期限利差上升 2bp；国开债 1 年期收益率为 1.98%，较上周下降 1bp，10 年期收益率为 3.00%，较上周下降 5bp，10Y-1Y 期限利差下降 4p。

本周利率债除了国债短端略有抬升，其余期限均有不同程度下行，10 年期的下行程度大于短端，致使期限利差走阔。总体来看近期利率债维持年内下行态势，到期收益率处于年内较低水平。

短融中票方面，中债中短期票据 AAA+1 年期到期收益率为 2.13%，较上周下降 13bp、3 年期为 2.69%，较上周下降 6bp；中短期票据 AAA1 年期到期收益率为 2.22%，较上周下降 8bp、3 年期为 2.76%，较上周下降 7bp。

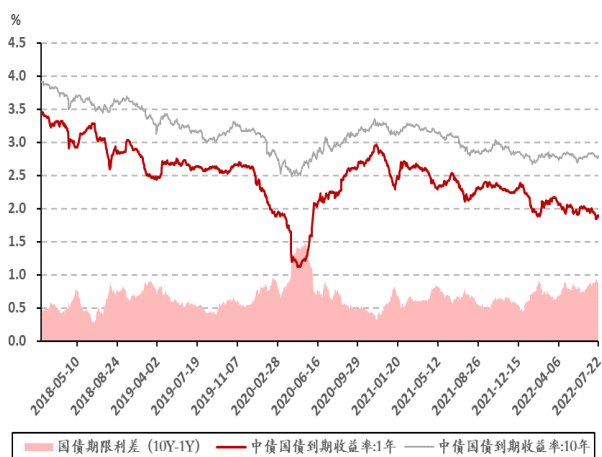
同业存单方面，AAA 等级的到期收益率 1 个月为 1.54%，较上周下降 2bp；3 个月为 1.72%，较上周上升 1bp；6 个月为 1.87%，较上周下降 6bp；1 年期为 2.16%，较上周下降 4bp。同业存单到期收益率在经历月初大幅上行后，7 月整体下行趋势明显。

图表 18. 本周债券利率概况 单位：%

期限	1Y			3Y			10Y			10Y-1Y 利差		
	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	1.90	1.88	0.02	2.58	2.58	(0.00)	2.79	2.79	0.00	0.88	0.90	(0.02)
国开债	1.98	1.99	(0.01)	2.75	2.76	(0.02)	3.00	3.05	(0.05)	1.02	1.06	(0.04)
期限	1Y			3Y			信用利差 1Y			信用利差 3Y		
	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+	2.13	2.26	(0.13)	2.69	2.75	(0.06)	0.23	0.38	(0.15)	0.11	0.16	(0.05)
中短期票据 AAA	2.22	2.29	(0.08)	2.76	2.82	(0.07)	0.31	0.41	(0.10)	0.17	0.24	(0.06)
期限	1M			3M			6M			1Y		
	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	1.54	1.57	(0.02)	1.72	1.71	0.01	1.87	1.93	(0.06)	2.16	2.20	(0.04)

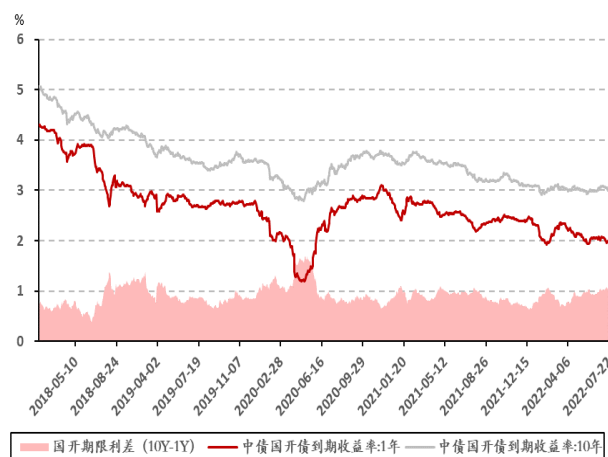
资料来源：万得, 中银证券

图表 19. 国债到期收益率 1Y、10Y 利率/利差



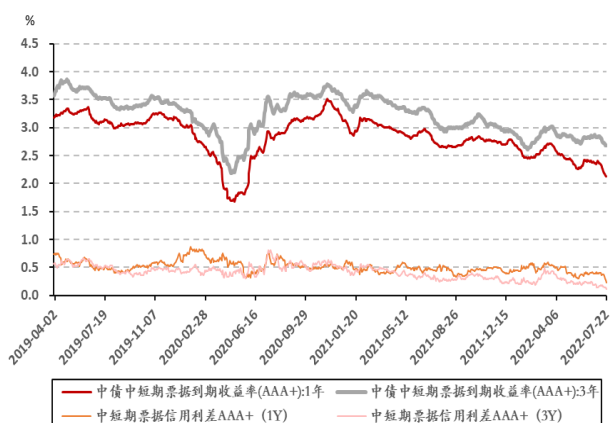
资料来源：万得, 中银证券

图表 20. 国开债到期收益率 1Y、10Y 利率/利差



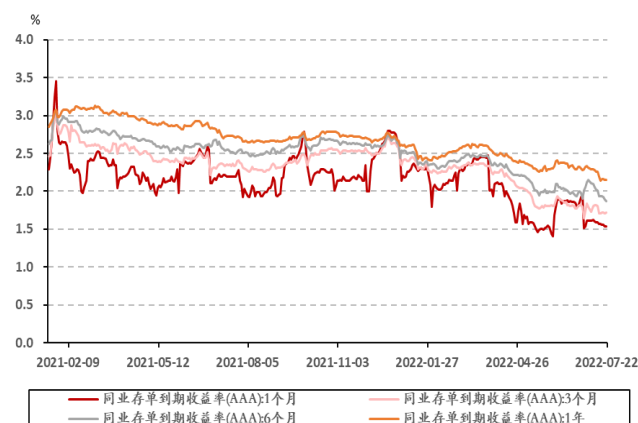
资料来源：万得, 中银证券

图表 21 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 22. 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 4,219 亿元，较上周增加 235 亿元；发行加权平均利率为 2.08%，较上周发行利率下降 6bp，同业存单发行利率持续下行。

按期限来看，1 个月的存单发行量为 589 亿元，较上周减少 69 亿元、加权利率为 1.59%，较上周下降 5bp；3 个月为 299 亿元，较上周减少 133 亿元、加权利率为 1.95%，较上周下降 1bp；6 个月为 402 亿元，较上周减少 255 亿元、加权利率为 2.06%，较上周下降 6bp；9 个月为 772 亿元，较上周增加 491 亿元、加权利率为 2.12%，较上周下降 16bp；1 年为 2,158 亿元，较上周增加 201 亿元、加权利率为 2.23%，较上周下降 11bp。

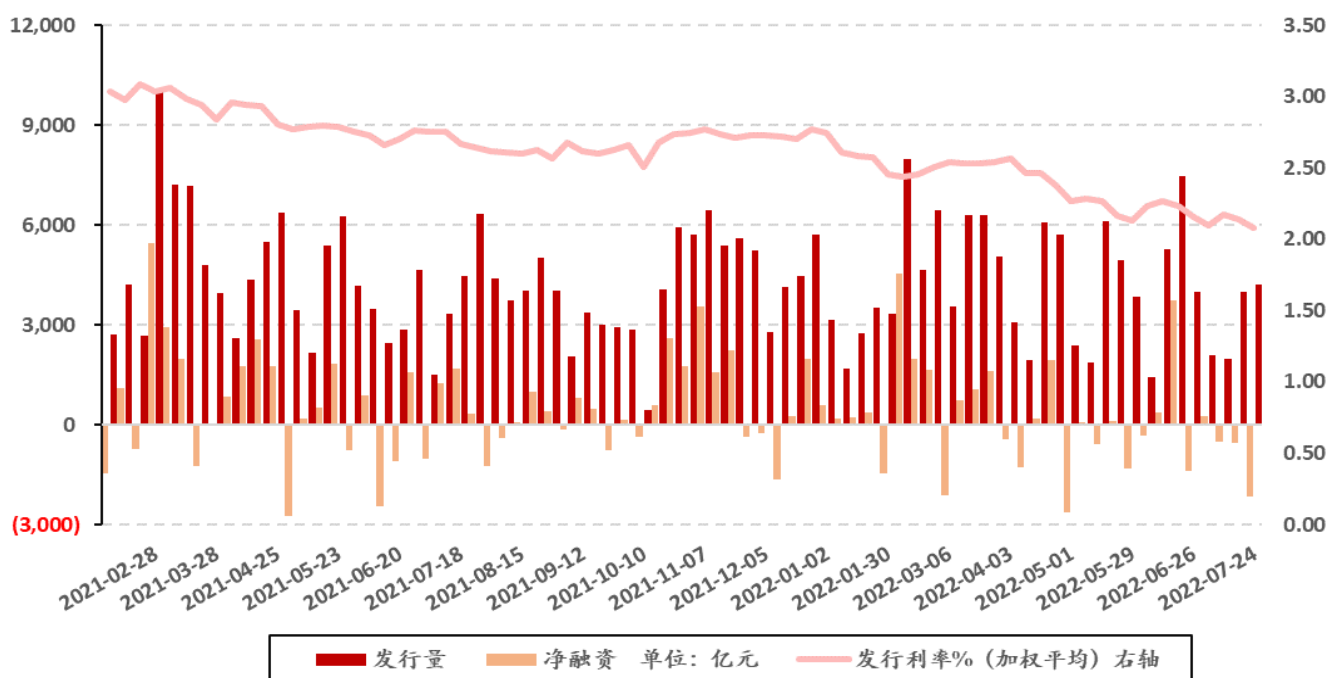
按银行类别来看，国有行的存单发行量为 246 亿元，较上周增加 175 亿元、加权利率为 2.14%，较上周下降 10bp；股份行为 1,850 亿元，较上周增加 680 亿元、加权利率为 2.04%，较上周下降 10bp；城商行 1,708 亿元，较上周减少 444 亿元、加权利率为 2.10%，较上周下降 4bp；其它机构为 416 亿元，较上周减少 175 亿元、加权利率为 2.18%，较上周增加 3bp。

图表 23. 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	589	658	(69)	299	432	(133)	402	657	(255)	772	280	491	2,158	1,957	201
利率：%	1.59	1.63	(0.05)	1.95	1.97	(0.01)	2.06	2.12	(0.06)	2.12	2.28	(0.16)	2.23	2.34	(0.11)
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	246	71	175	1,850	1,171	680	1,708	2,152	(444)	416	591	(175)			
利率：%	2.14	2.24	(0.10)	2.04	2.14	(0.10)	2.10	2.14	(0.04)	2.18	2.15	0.03			
总计	本周	上周	增量												
发行量：亿元	4,219	3,984	235												
利率：%	2.08	2.14	(0.06)												

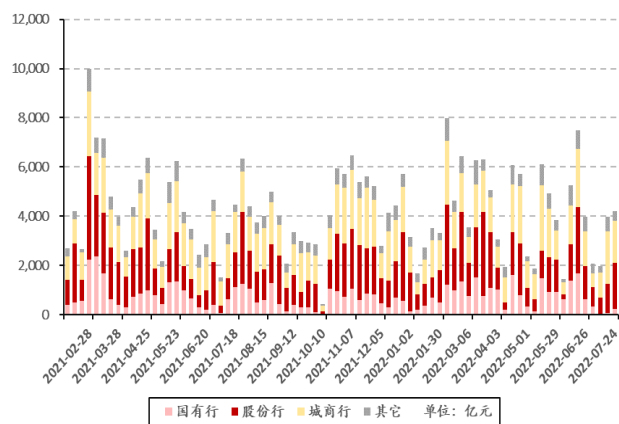
资料来源：万得, 中银证券

图表 24. 同业存单发行历史情况



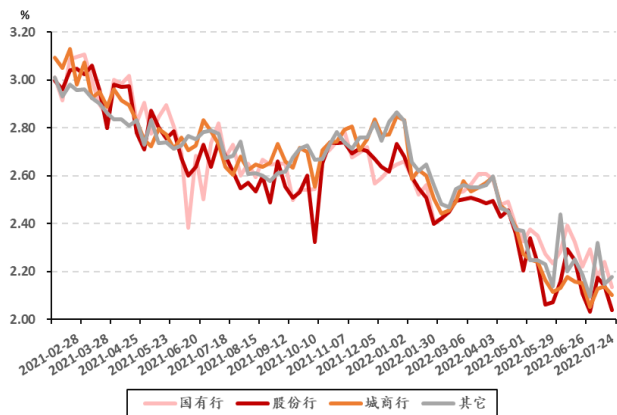
资料来源：万得, 中银证券

图表 25. 同业存单发行量（按银行类型）



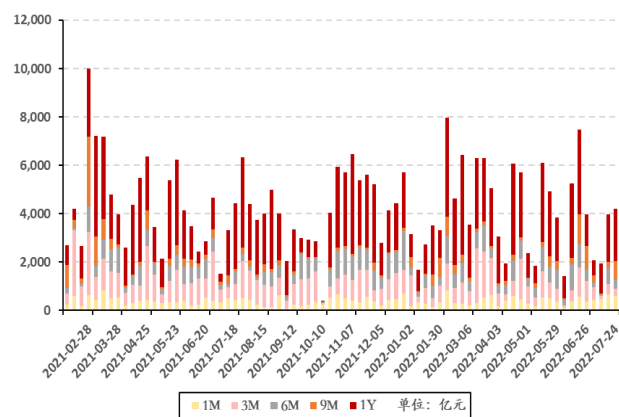
资料来源：万得, 中银证券

图表 26. 同业存单发加权利率（按银行类型）



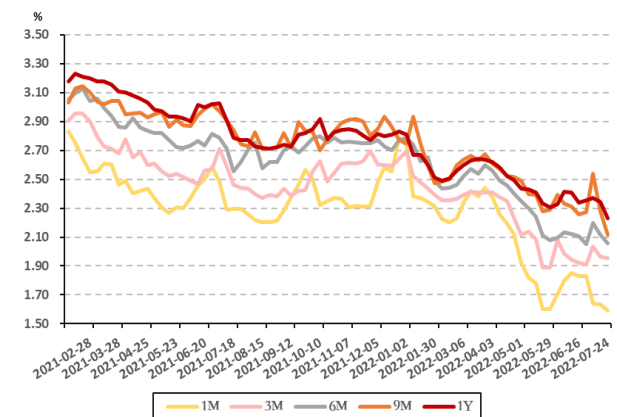
资料来源：万得, 中银证券

图表 27. 同业存单发行量（按期限）



资料来源：万得, 中银证券

图表 28. 同业存单发加权利率（按期限）



资料来源：万得, 中银证券

一周重要新闻

银行相关

- **【国务院常务会议】** 将部署持续扩大有效需求的政策举措，增强经济恢复发展拉动力，推动稳经济一揽子政策进一步生效，巩固经济恢复基础，着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间，优先保障稳就业稳物价目标实现。
- **【国新办】** 李克强在出席世界经济论坛会议时表示，当前宏观政策既精准有力又合理适度，不会为了过高增长目标而出台超大规模刺激措施、超发货币、预支未来；争取全年经济发展达到较好水平，稳增长一揽子政策措施还有相当大发挥效能的空间。
- **【中国人民银行】** 连同外管局决定在上海、广东、陕西、北京、浙江、深圳、青岛、宁波等地开展第二批跨国公司本外币一体化资金池试点，首批试点业务办理规模合计近 500 亿美元。
- **【中国人民银行】** 公布最新贷款市场报价利率，1 年期 LPR 3.7%，5 年期以上 LP 为 4.45%，维持原值。
- **【银保监会】** 对 5 家村镇银行处置工作作出回应，目前正在稳步推进过程中，已启动第二批垫付工作。
- **【银保监会】** 就保交楼问题回应称，银保监会指导银行积极参与相关工作，配合压实企业、股东等相关各方责任，遵循市场化、法制化的原则，做好具备条件的信贷投放，协助推进项目尽快复工早交付。
- **【银保监会】** 中国类信贷“影子银行”规模较历史峰值大幅压降超 25 万亿元，同业理财由高峰时的超过 6 万亿元压降至百亿元左右。
- **【银保监会】** 就《保险销售行为管理办法》公开征求意见，对保险销售前行为管理、保险销售中行为管理、保险销售后行为管理、监督管理等提出要求。
- **【外汇管理局】** 6 月银行结汇 15596 亿元，售汇 15201 亿元，结售汇顺差 395 亿元。
- **【财政部】** 就增加地方政府一般债务限额表示将充分考虑河北、海南、辽宁三地经济社会发展需要，结合财力状况、债务风险、项目需求等情况，积极予以支持。
- **【新浪财经】** 距《现金管理新规》设置的过渡期还有不到半年，多家银行加速落实整改。近日招行、兴业相继对旗下现金管理类产品的申赎规则作出调整，从“T+0”修改为“T+1”，快速赎回金额由 5 万元降至 1 万元。

地产相关

- **【中新经纬】** 长沙二套房公积金贷款首付比例降四成，三孩家庭最高可贷 80 万；广东韶关使用住房公积金贷款购买住房最低首付款比例降至 20%。
- **【观察者网】** 全国多地举办房地产展销会，推出契税补贴、降首付等优惠政策。
- **【亿翰智库】** 发布《6 月房地产行业月报》，6 月限贷放宽程度依旧不大，二线城市仅郑州降低二套房首付比例。

上市公司重要公告汇总

- **【招商银行】** 董事会同意撤回招商拓扑银行股份有限公司（筹）开业申请并终止筹备工作。
- **【紫金商行】** 紫金银行发布上半年业绩快报，营业收入 21.66 亿元，同比增长 2.64%；归母净利润 8.24 亿元，同比增长 10.05%；资产 2274.30 亿元，较年初增 10.05%；不良贷款率 1.20%，较年初减少 0.25 个百分点。
- **【江阴商行】** 过晟宇因工作调动，辞去副行长职务；王安国副行长的任职资格获银保监会核准。
- **【民生银行】** 股东泛海集团所持 17.99 亿股 A 股无限售流通股被轮候冻结。
- **【厦门银行】** 公司首次公开发行部分限售股将上市流通，数量为 9500 万股，时间为 7 月 27 日。
- **【青岛银行】** 青岛银保监局已核准景在伦先生董事长的任职资格
- **【厦门银行】** 发布半年业绩快报，营收 28.38 亿，同比增 17.48%；归母净利润 12.35 亿，同比增 15.39%；资产 3,517.14 亿，较上年末增 6.74%；不良贷款率 0.90%，较上年末降 0.01 个百分点。
- **【渝农商行】** 股价稳定方案已实施完成，公司董事和高管累计增持 7.29 万股，合计金额 27.94 万元。
- **【北京银行】** 董事会同意聘任曹卓先生担任董事会秘书。
- **【中信银行】** 发布分红派息实施公告，每股派发 0.302 元，股权登记日为 7 月 27 日；因实施年度利润分配，中信转债转股价自 6.73 元/股调整为 6.43 元/股。
- **【青岛银行】** 公司拟于 2022 年 9 月 19 日对全部境外优先股 6,015 万股行使赎回权
- **【中信银行】** 中信有限将所持 263.88 亿元的中信转债已过户登记至中信金控名下。
- **【紫金银行】** 杭浩军任公司副行长资格已获银保监会核准。
- **【重庆银行】** 发布权益分派实施公告，每股分配现金红利 0.39 元，派发 A 股现金红利 7.39 亿元，股权登记日 7 月 27 日。
- **【重庆银行】** 因实施年度利润分配，重银转债转股价格自 11.28 元/股调整为 10.89 元/股。

风险提示

经济下行导致资产质量恶化超预期。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，从而影响银行业的盈利能力。

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