

强于大市

银行业周报点评

政治局会议后，银行股怎样看？

政治局会议实际上基本延续前期的政策态度和观点，远不至以此低估后续经济修复情况。市场对银行股情绪仍偏悲观，股价和估值已经隐含较为悲观的预期。我们延续前期观点，稳增长稳地产成效仍可期待。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。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。

■ 稳增长表述延续前期态度，政策态度仍积极要求有所作为。

第一，会议的稳增长相关表述，符合近期政策态度表述。“巩固经济回升向好趋势”，“稳就业稳物价”，“保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果”弱化目标保持在合理区间，稳就业和稳物价这些目标前期并非没有明确提到。第二，稳增长政策仍将有所作为。“宏观政策要在扩大需求上积极作为”，“财政货币政策要有效弥补社会需求不足”，并明确“用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金”。

■ 强调“稳定房地产市场”，明确保交楼

本次将“稳定房地产市场”表述放到房地产相关内容首位，并明确地方政府责任，明确保交楼和保民生。近期的各类稳地产和保交楼的分散的政策措施有自上而下的明确定调，类似的政策将持续有力推进，有利于稳定竣工、施工和销售、稳定信心。项目的完成也有利于银行房地产相关资产质量改善和保全。

■ 疫情相关表述与前期一致，下半年政策实际上符合预期。

本次“要高效统筹疫情防控和经济社会发展工作”特别是要从政治上、算政治账”。算政治账并非不算经济账，“保证影响经济社会发展的重点功能有序运转”表述开头和后续均明确了要统筹防疫和经济的决心。且年内延续动态清零是符合预期，此外“要做好病毒变异跟踪和新疫苗新药物研发”的表述，也是对未来可能疫情防控调整的关注。疫情政策是延续前期政策态度的，也是有预期的，只是低于放松的“期待”。

■ 持续悲观情绪影响下，银行的可能风险在股价和估值中体现愈发充分

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。随着疫情的反复，叠加政治局会议、国际关系紧张等，银行股亦跟随大盘指数调整。不同银行对宏观风险的反映有时间差异，已渐次逐步反映了宏观和个体的风险担忧。随着8月中报的公布，当前基本面与预期偏差或修正。

■ 风险提示：经济下行超预期、房地产风险大幅暴露。

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

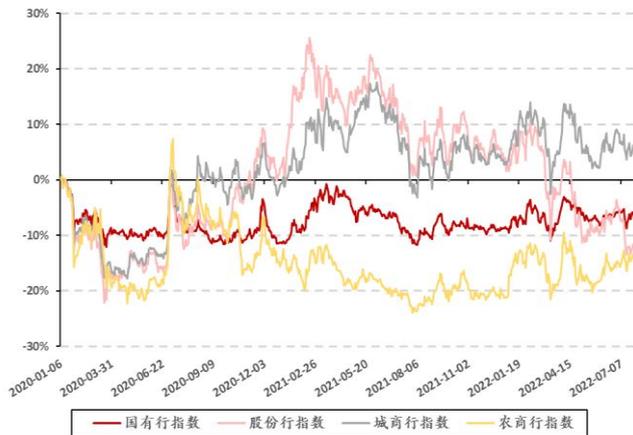
本周银行（按中信行业分类）指数下降 0.35%；同期 Wind 全 A 指数下降 0.28%，A 股银行指数跑输 Wind 全 A 指数 0.07 个百分点。按银行类型来看，国有行指数下降 0.40%，股份行指数下降 0.48%，城商行指数下降 0.06%，农商行指数下降 0.03%。

图表 1. 银行指数相对 Wind 全 A 涨幅



资料来源：万得, 中银证券

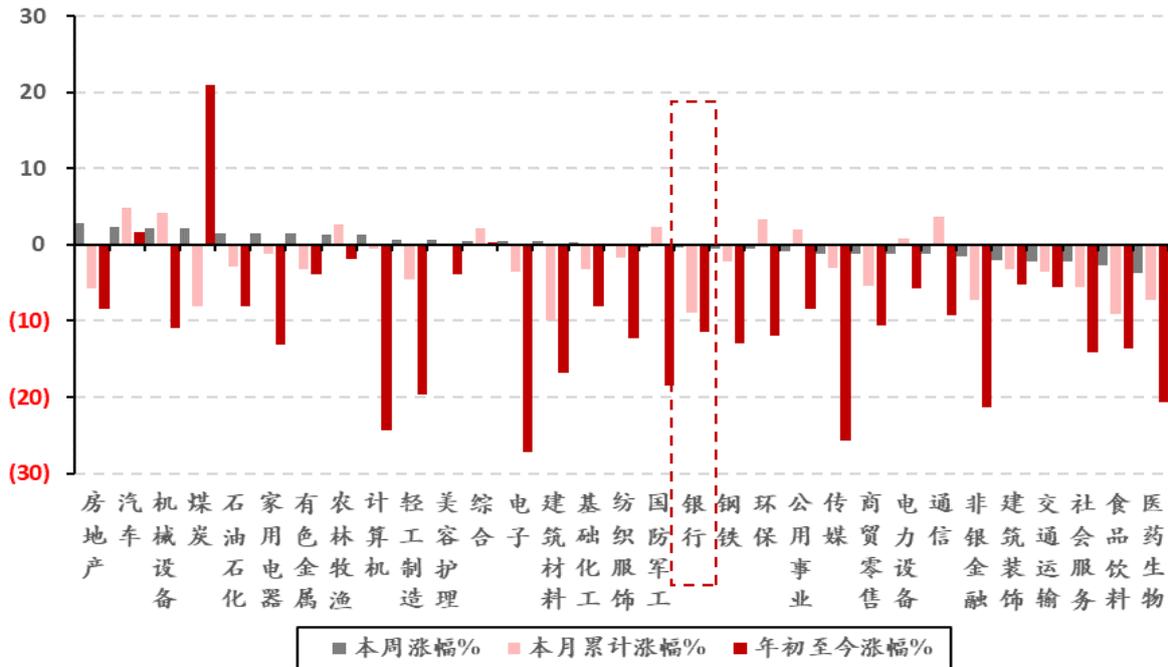
图表 2. A 股各类型银行指数涨幅



资料来源：万得, 中银证券

按申万一级行业分类标准，银行板块本周下降 0.42%（上周上涨 0.85%）；银行板块涨跌幅由高到低排名 18/31，较上周排名提升 5 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，且排名连续两周提升。观察其一周的走势，银行指数在周一周二连续上涨，其中周二上涨幅度较大，单日上行 0.86%；周三至周五连续回调，其中周五回调幅度较大，单日下跌 0.87%。拉长时间线看，银行板块从年初至今下降 11.50 个百分点，在申万行业中排名 18/31，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 11 只上涨, 较上周上涨个数少 25 只。截止本周五, 国有行平均跌幅为 0.49%, 平均 P/B 为 0.53X, 6 只个股仅农业银行走势与上周持平, 其余五只全部下跌; 股份行平均跌幅为 0.46%, 平均 P/B 为 0.55X, 9 只个股上涨 2 只, 分别是兴业银行 (+1.37%), 民生银行 (+0.28%); 城商行平均跌幅为 0.23%, 平均 P/B 为 0.76X, 17 只个股中有 6 只上涨, 涨幅靠前的为杭州银行 (+3.03%), 南京银行 (+1.97%), 苏州银行 (+0.94%); 农商行平均跌幅为 0.19%, 平均 P/B 为 0.75 X, 10 只个股上涨 3 只, 分别为常熟银行 (+1.58%), 紫金银行 (+1.08%), 江阴银行 (+1.04%)

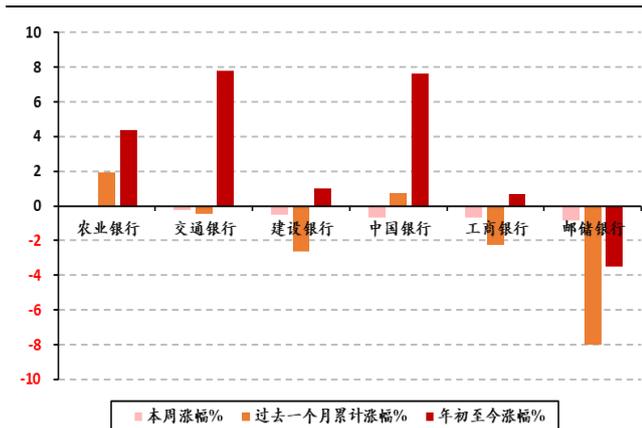
本周银行股走势弱于大盘, 与前期相比跌幅趋缓。按银行类型来看, 近一个月平均涨幅为正的是农商行, 平均涨幅为 0.85%; 国有行、股份行、城商行近一个月平均走势均为下行, 其中股份行调整较多, 近一个月平均跌幅为 5.59%, 其中兴业、招商、平安近一个月跌幅均超 10%; 城商行中宁波、成都近一个月下跌幅度较大; 国有行中邮储银行调整最大, 其余国有行变化幅度不大。

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	(0.34)	1.99	(2.33)	0.65	0.65	(0.00)	11	36	(25)	(0.35)	1.29	(1.64)
国有行	(0.49)	2.32	(2.81)	0.53	0.54	(0.01)	0	6	(6)	(0.40)	2.46	(2.86)
股份行	(0.46)	1.00	(1.46)	0.55	0.56	(0.01)	2	7	(5)	(0.48)	0.78	(1.26)
城商行	(0.23)	1.53	(1.76)	0.76	0.76	(0.00)	6	14	(8)	(0.06)	0.76	(0.82)
农商行	(0.19)	3.10	(3.29)	0.75	0.76	(0.01)	3	9	(6)	(0.03)	2.66	(2.69)

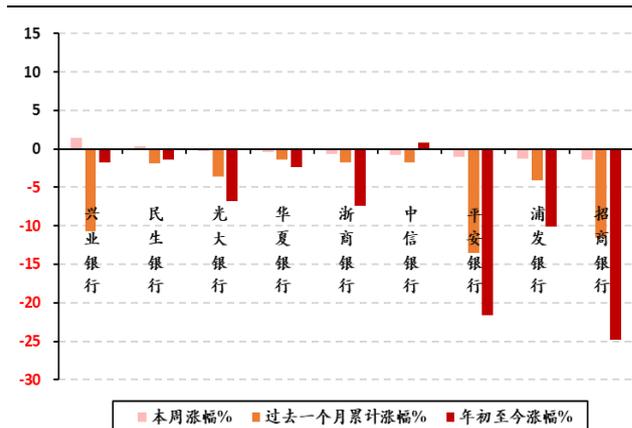
资料来源：万得, 中银证券

图表 5. A 股银行近期表现 (国有行)



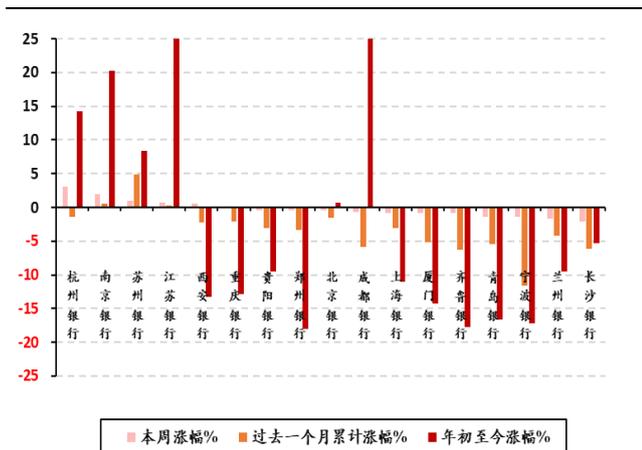
资料来源: 万得, 中银证券

图表 6. A 股银行近期表现 (股份行)



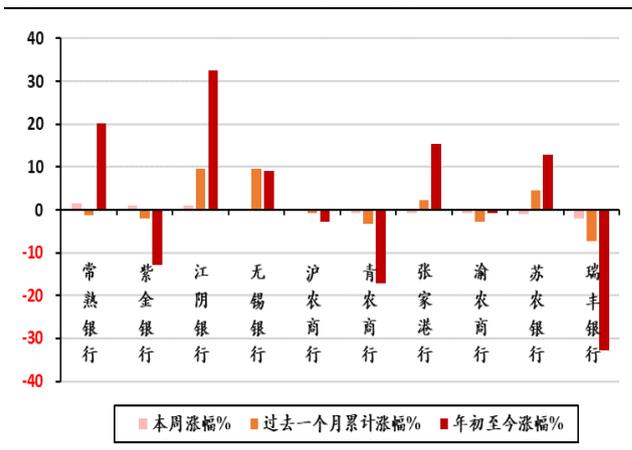
资料来源: 万得, 中银证券

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 %		
	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
上市银行									
工商银行	-0.68	-0.33	-0.28	-2.26	3.42	-1.24	0.70	7.33	-1.61
农业银行	0.00	0.35	0.40	1.94	7.62	2.95	4.37	11.00	2.06
中国银行	-0.65	-0.30	-0.25	0.73	6.40	1.74	7.66	14.29	5.35
建设银行	-0.54	-0.19	-0.13	-2.63	3.05	-1.62	1.02	7.66	-1.28
邮储银行	-0.85	-0.50	-0.44	-7.99	-2.31	-6.97	-3.48	3.15	-5.79
交通银行	-0.22	0.13	0.19	-0.43	5.25	0.58	7.78	14.41	5.47
光大银行	-0.34	0.01	0.14	-3.65	2.02	5.58	-6.81	-0.18	8.58
中信银行	-0.74	-0.39	-0.26	-1.79	3.89	7.45	0.76	7.40	16.15
民生银行	0.28	0.63	0.76	-1.89	3.79	7.35	-1.40	5.23	13.99
浦发银行	-1.22	-0.87	-0.74	-4.09	1.59	5.15	-10.16	-3.53	5.23
招商银行	-1.46	-1.11	-0.98	-11.56	-5.89	-2.33	-24.87	-18.24	-9.49
浙商银行	-0.61	-0.26	-0.13	-1.82	3.86	7.42	-7.43	-0.80	7.96
北京银行	-0.48	-0.13	-0.41	-1.53	4.15	2.53	0.69	7.32	-0.36
兴业银行	1.37	1.72	1.85	-10.70	-5.02	-1.47	-1.79	4.84	13.60
平安银行	-1.01	-0.66	-0.53	-13.48	-7.81	-4.25	-21.67	-15.04	-6.29
华夏银行	-0.39	-0.04	0.09	-1.35	4.33	7.89	-2.44	4.19	12.95
江苏银行	0.70	1.05	0.76	0.28	5.96	4.33	31.22	37.85	30.17
上海银行	-0.83	-0.48	-0.77	-3.09	2.59	0.97	-10.97	-4.34	-12.03
渝农商行	-0.83	-0.48	-0.81	-2.72	2.96	2.55	-0.75	5.89	-8.90
南京银行	1.97	2.32	2.04	0.49	6.16	4.54	20.32	26.95	19.26
沪农商行	-0.32	0.03	-0.29	-0.79	4.89	4.47	-2.86	3.78	-11.01
郑州银行	-0.38	-0.03	-0.32	-3.36	2.32	0.70	-18.04	-11.41	-19.09
宁波银行	-1.45	-1.10	-1.39	-11.64	-5.97	-7.59	-17.25	-10.62	-18.31
杭州银行	3.03	3.38	3.09	-1.46	4.22	2.60	14.22	20.86	13.17
青岛银行	-1.44	-1.09	-1.37	-5.51	0.17	-1.45	-16.66	-10.03	-17.71
兰州银行	-1.73	-1.38	-1.66	-4.16	1.52	-0.10	-9.57	-2.93	-10.62
青农商行	-0.64	-0.29	-0.62	-3.36	2.32	1.90	-17.13	-10.50	-25.28
齐鲁银行	-0.90	-0.55	-0.83	-6.34	-0.66	-2.29	-17.75	-11.12	-18.81
西安银行	0.57	0.92	0.63	-2.20	3.47	1.85	-13.28	-6.65	-14.33
长沙银行	-2.12	-1.77	-2.05	-6.09	-0.41	-2.04	-5.25	1.38	-6.30
紫金银行	1.08	1.43	1.10	-2.08	3.60	3.18	-12.93	-6.30	-21.08
贵阳银行	-0.36	-0.01	-0.29	-3.11	2.56	0.94	-9.54	-2.91	-10.60
成都银行	-0.71	-0.36	-0.64	-5.81	-0.13	-1.75	33.48	40.11	32.43
重庆银行	0.08	0.43	0.15	-2.07	3.61	1.99	-12.85	-6.22	-13.90
苏州银行	0.94	1.30	1.01	4.91	10.59	8.97	8.40	15.04	7.35
常熟银行	1.58	1.93	1.60	-1.15	4.53	4.11	20.15	26.79	12.00
厦门银行	-0.87	-0.52	-0.81	-5.18	0.50	-1.12	-14.22	-7.59	-15.27
江阴银行	1.04	1.39	1.06	9.66	15.34	14.93	32.44	39.08	24.29
无锡银行	-0.17	0.18	-0.14	9.51	15.19	14.77	9.12	15.75	0.97
张家港行	-0.74	-0.39	-0.71	2.27	7.95	7.54	15.38	22.02	7.23
苏农银行	-0.93	-0.58	-0.90	4.51	10.19	9.77	12.82	19.45	4.67
瑞丰银行	-1.98	-1.63	-1.96	-7.37	-1.69	-2.10	-32.75	-26.12	-40.90

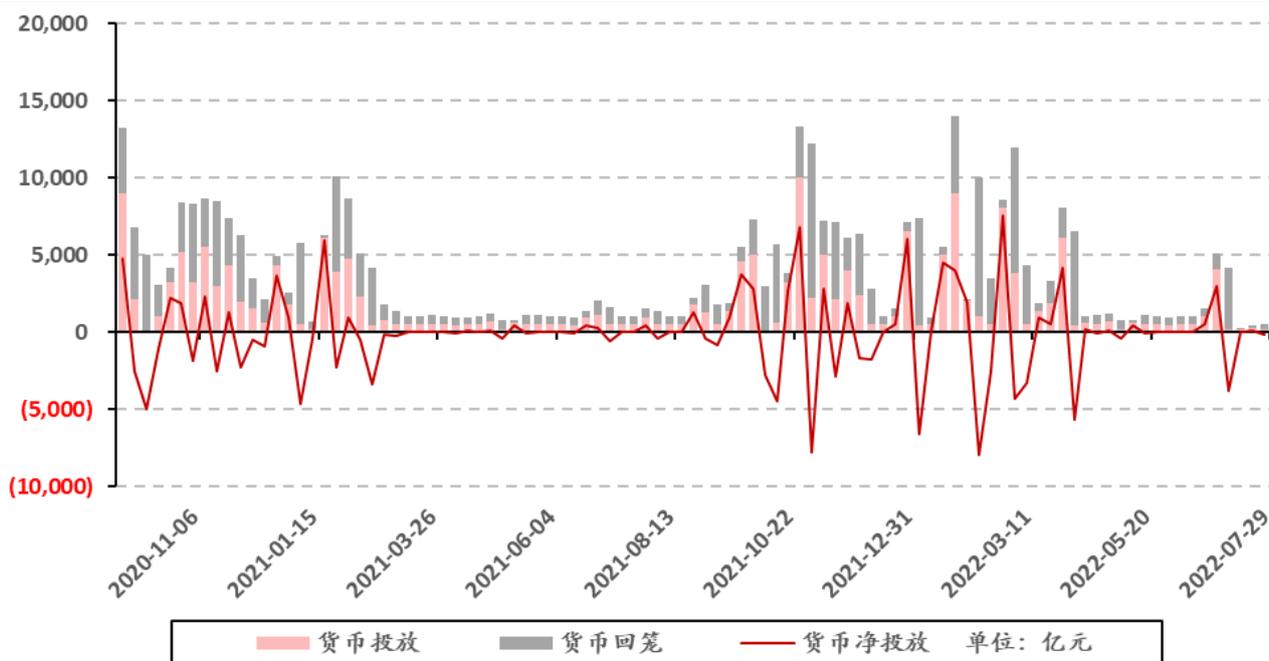
资料来源：万得，中银证券

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 210 亿元，连续 4 周投放量位于 300 亿元下方，7 天利率维持 2.10%；逆回购到期 330 亿元，公开市场操作净回笼 120 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 月第三周投放 280 亿元；本周每个工作日投放量分别为 50、50、20、20、20 亿元。进入 7 月央行逆回购投放规模变小，但流动性并未因此呈现紧张态势。

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

本周资金利率较上周整体上行，但幅度有限，截止本周五 SHIBOR 隔夜利率为 1.25%，较上周上升 6bp、SHIBOR 7 天利率为 1.71%，较上周上升 7bp。

回购交易方面，隔夜回购利率上升幅度大于 7D。银行间质押式回购利率隔夜利率 R001 为 1.44%，较上周上升 17bp、一周的成交量为 25.43 万亿元，较上周减少 4.51 万亿元；银行间质押式回购 7 天利率 R007 为 1.70%，较上周上升 14p，成交量为 3.92 万亿元，较上周增加 1.41 万亿元。

存款类机构质押式回购隔夜利率 DR001 为 1.27%，较上周上升 9bp、存款类机构质押式回购 7 天利率 DR007 为 1.63%，较上周上升 15bp。

从周内波动来看，隔夜与 7D 的资金利率走势呈现明显的错位：R001 在本周前三个工作日一路下行，周三下降至 1.09%，为 2021 年 1 月 8 日（1.02%）以来的最低水平，周四略微回调，周五较前日大幅上行 33 个 bp 至 1.44%，源于在月末最后一个工作日借入隔夜资金即可跨月，因此隔夜资金在周五需求放量；R007 在周一即大幅上行 22 个 bp 至 1.79%，随后连续下行三日，在周五略有回升，源于周一借入的 7D 资金将在 8 月 1 日到期，恰好满足跨月流动性需求，7D 资金需求主要集中在周一。

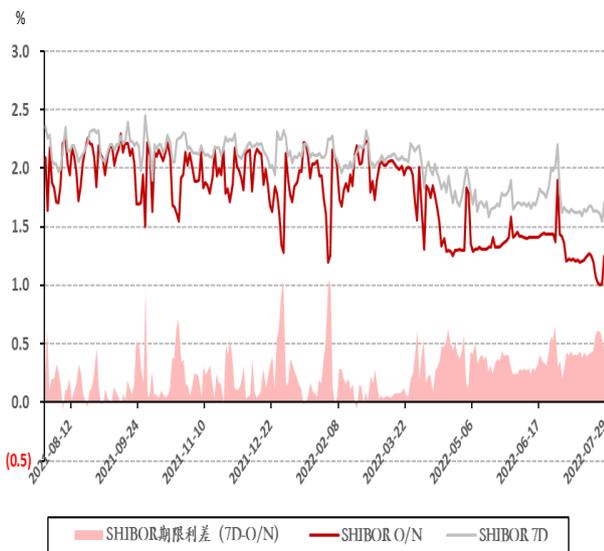
本周隔夜与 7D 资金利率走势错峰，并未同时大幅上行，反映出当前利率的上行主要受跨月需求影响，央行公开市场操作缩量并未导致流动性出现量的收紧。本周四中央政治局会议中再次强调了“货币政策要保持流动性合理充裕”，预计央行宽货币的基调在下半年将持续。

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	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周
利率%	1.25	1.19	0.06	1.71	1.64	0.07	0.45	0.44	0.01
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%	1.44	1.27	0.17	1.70	1.57	0.14	0.27	0.30	(0.03)
成交量(万亿)	25.43	29.94	(4.51)	3.92	2.51	1.41			
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%	1.27	1.19	0.09	1.63	1.48	0.15	0.36	0.30	0.07
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%	1.43	1.24	0.19	1.65	1.55	0.10	0.22	0.31	(0.09)

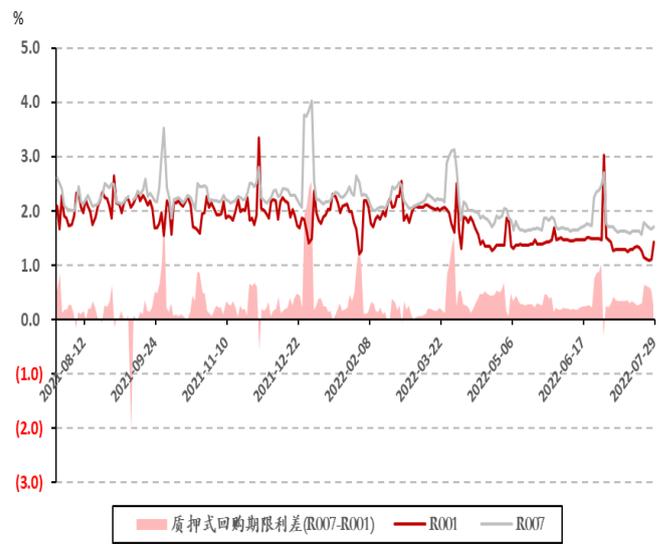
资料来源: 万得, 中银证券

图表 12. SHIBOR 隔夜、7 天利率/利差



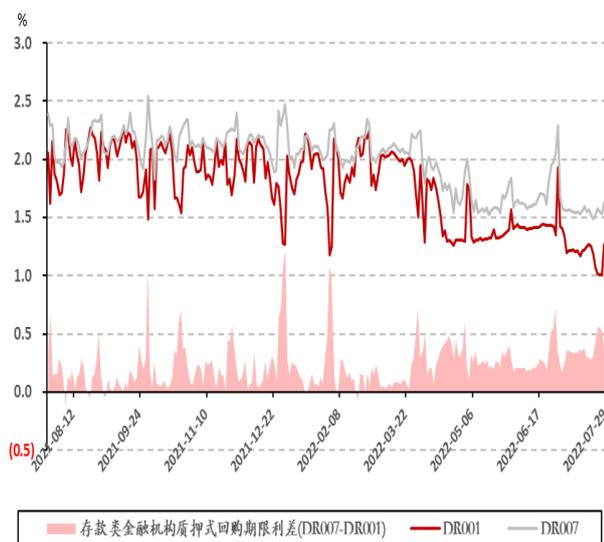
资料来源: 万得, 中银证券

图表 13. 质押式回购隔夜、7 天利率/利差



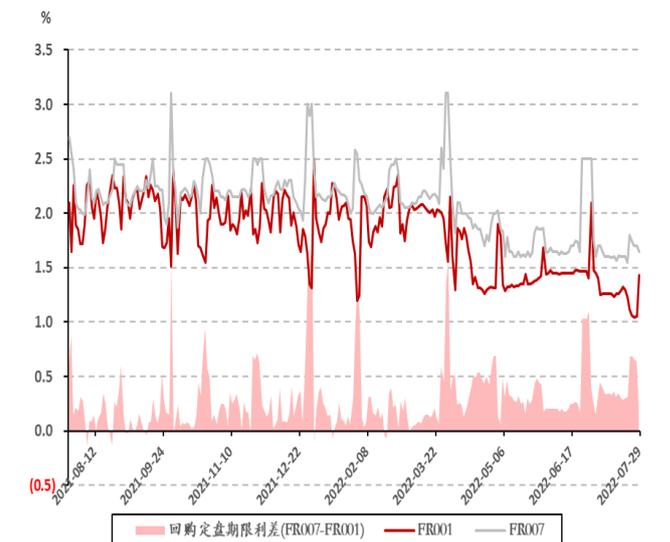
资料来源: 万得, 中银证券

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 10,157.2 亿元，到期 11,176.8 亿元，净融资为-1,019.6 亿元，较上周增加 1,114.9 亿元，连续三周市场净融资为负值；本周债券发行规模较上周减少 1,597.4 亿元，债券到期量较上周减少 2,712.3 亿元，发行量与到期量较上周均有所下降，但到期量下降程度大于发行量，致使净融资规模增加。

从结构来看发行量下降主因是国债及地方政府债发行量下降，其中国债发行 1,257.0 亿元，发行量较上周下降 1,844.7 亿元；地方政府债本周发行 767.3 亿元，较上周减少 174.3 亿元。7 月以来地方政府债共计发行 4,063.1 亿元，较 5、6 月发行量大幅缩减，发行量仅高于今年 4 月份。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形成的流动性回笼将有所缓释。

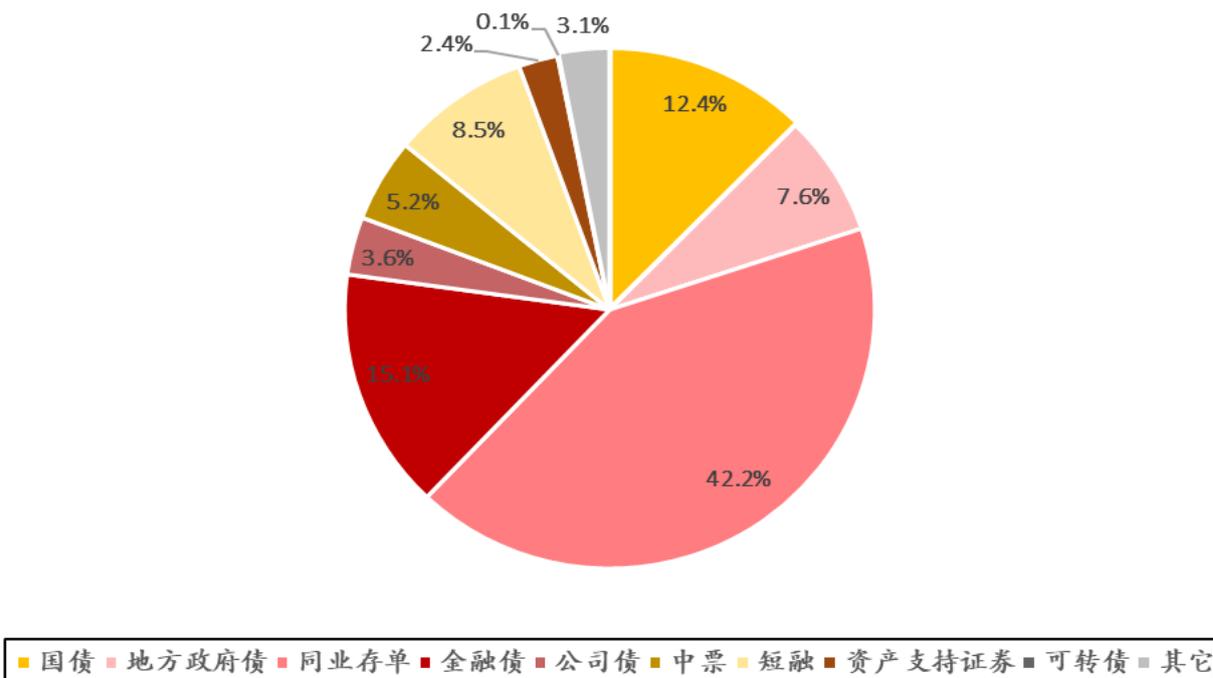
本周发行占比最高的券种为同业存单，占比为 42.2%。同业存单发行量为 4,285.1 亿元，较上周增加 65.8 亿元，到期量为 4,138.3 亿元，较上周减少 2,253.4 亿元，到期量的减少致使同业存单净融资为正，较上周增加 2,319.2 亿元，净融资大幅上行。本周债券市场净融资为正的券种还包括短融和中票，主要原因均为到期量的减少。此外净融资规模有所下降的品种主要是金融债和资产支持证券，净融资下降的原因为到期量的增加。

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	10,157.2	11,754.6	(1,597.4)	11,176.8	13,889.2	(2,712.3)	(1,019.6)	(2,134.5)	1,114.9
国债	1,257.0	3,101.7	(1,844.7)	803.3	2,513.7	(1,710.4)	453.7	588.0	(134.3)
地方政府债	767.3	941.7	(174.3)	700.6	1,035.1	(334.5)	66.8	(93.4)	160.2
同业存单	4,285.1	4,219.3	65.8	4,138.3	6,391.7	(2,253.4)	146.8	(2,172.4)	2,319.2
金融债	1,529.4	1,500.6	28.8	2,154.5	544.0	1,610.5	(625.1)	956.6	(1,581.7)
公司债	367.2	324.7	42.5	501.9	539.0	(37.1)	(134.7)	(214.3)	79.6
中票	526.0	496.8	29.2	384.4	554.4	(170.0)	141.6	(57.6)	199.2
短融	860.5	688.4	172.1	1,073.5	1,595.9	(522.4)	(213.0)	(907.5)	694.5
资产支持证券	243.0	286.2	(43.2)	949.9	401.0	548.9	(706.9)	(114.8)	(592.1)
可转债	7.7	66.1	(58.4)	1.5	0.0	1.5	6.2	66.1	(59.9)
其它	314.0	129.1	184.9	469.0	314.4	154.6	(155.1)	(185.3)	30.2

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 1.86%，较上周下降 4bp、10 年期收益率为 2.76%，较上周下降 3bp、10Y-1Y 期限利差上升 1bp；国开债 1 年期收益率为 1.88%，较上周下降 10bp，10 年期收益率为 2.93%，较上周下降 7bp，10Y-1Y 期限利差上升 3bp。

本周利率债长端和短端均下行，短端下行幅度要大于长端，国开债的下行幅度要大于国债，期限利差略微走阔。总体来看近期利率债维持年内下行态势，到期收益率依旧位于年内较低水平。

短融中票方面，中债中短期票据 AAA+1 年期到期收益率为 2.11%，较上周下降 2bp、3 年期为 2.62%，较上周下降 7bp；中短期票据 AAA1 年期到期收益率为 2.16%，较上周下降 6bp、3 年期为 2.69%，较上周下降 6bp。

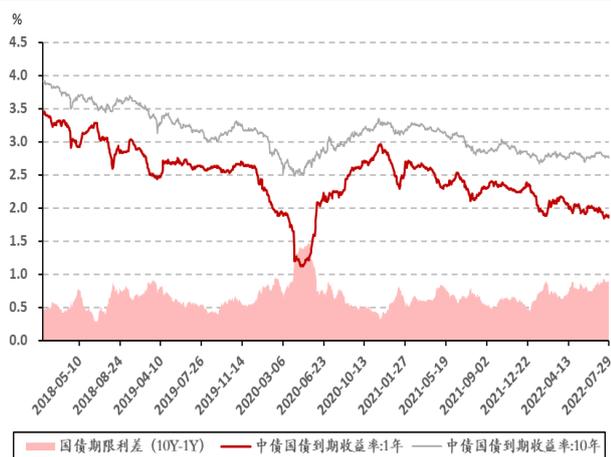
同业存单方面，AAA 等级的到期收益率 1 个月为 1.29%，较上周下降 25bp；3 个月为 1.62%，较上周上升 10bp；6 个月为 1.81%，较上周下降 6bp；1 年期为 2.05%，较上周下降 1bp。同业存单到期收益率在经历月初大幅上行后，7 月整体下行趋势明显，在月末下行幅度较大，已处于年内最低水平。

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	1.86	1.90	(0.04)	2.51	2.58	(0.07)	2.76	2.79	(0.03)	0.89	0.88	0.01
国开债	1.88	1.98	(0.10)	2.69	2.75	(0.05)	2.93	3.00	(0.07)	1.05	1.02	0.03
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+	2.11	2.13	(0.02)	2.62	2.69	(0.07)	0.25	0.23	0.02	0.11	0.11	(0.00)
中短期票据 AAA	2.16	2.22	(0.06)	2.69	2.76	(0.06)	0.30	0.31	(0.02)	0.18	0.17	0.00
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	1.29	1.54	(0.25)	1.62	1.72	(0.10)	1.81	1.87	(0.06)	2.05	2.16	(0.11)

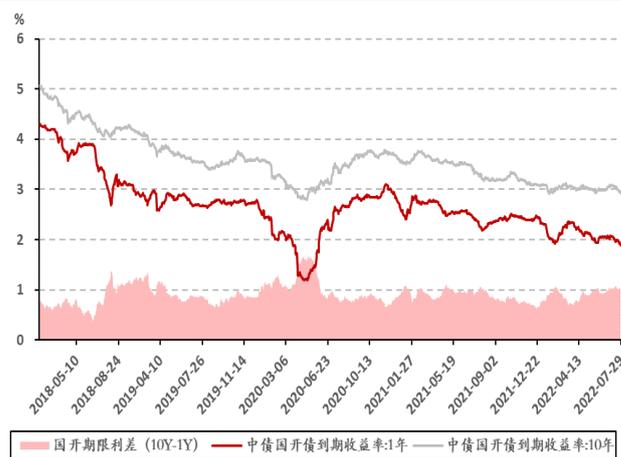
资料来源：万得,中银证券

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 4,285 亿元，较上周增加 66 亿元；发行加权平均利率为 2.05%，较上周发行利率下降 3bp，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 406 亿元，较上周减少 183 亿元、加权利率为 1.60%，较上周上升 1bp；3 个月为 522 亿元，较上周增加 223 亿元、加权利率为 1.80%，较上周下降 16bp；6 个月为 148 亿元，较上周减少 254 亿元、加权利率为 2.05%，较上周下降 1bp；9 个月为 1,106 亿元，较上周增加 334 亿元、加权利率为 2.09%，较上周下降 3bp；1 年为 2,104 亿元，较上周建设 54 亿元、加权利率为 2.18%，较上周下降 4bp。总体来看 9M 期限的存单发行放量，3M 的发行利率下行显著。

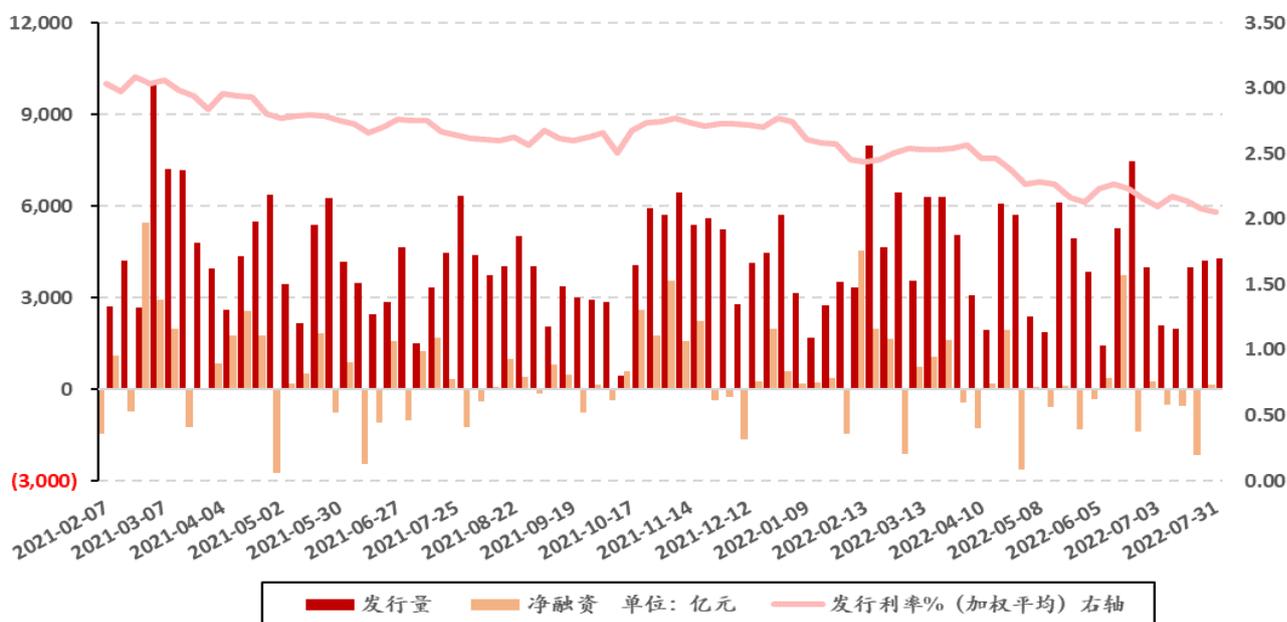
按银行类别来看，国有行的存单发行量为 186 亿元，较上周减少 59 亿元、加权利率为 2.10%，较上周下降 3bp；股份行为 2,024 亿元，较上周增加 174 亿元、加权利率为 2.05%，较上周上升 2bp；城商行为 1,815 亿元，较上周增加 107 亿元、加权利率为 2.05%，较上周下降 5bp；其它机构为 260 亿元，较上周减少 156 亿元、加权利率为 2.06%，较上周下降 12bp。

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	406	589	(183)	522	299	223	148	402	(254)	1,106	772	334	2,104	2,158	(54)
利率: %	1.60	1.59	0.01	1.80	1.95	(0.16)	2.05	2.06	(0.01)	2.09	2.12	(0.03)	2.18	2.23	(0.04)
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	本周	上周	增量
发行量: 亿元	186	246	(59)	2,024	1,850	174	1,815	1,708	107	260	416	(156)			
利率: %	2.10	2.14	(0.03)	2.05	2.04	0.02	2.05	2.10	(0.05)	2.06	2.18	(0.12)			
总计	本周	上周	增量												
发行量: 亿元	4,285	4,219	66												
利率: %	2.05	2.08	(0.03)												

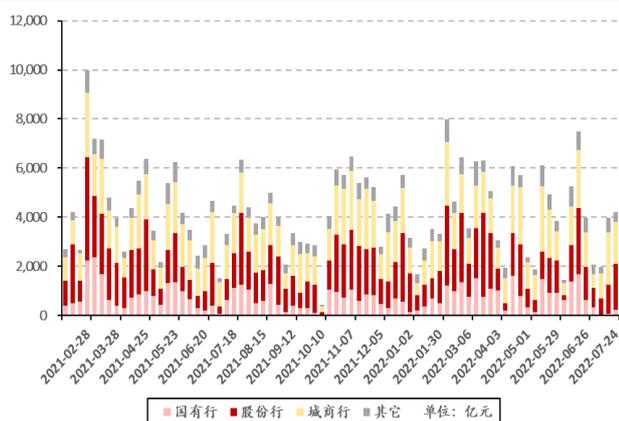
资料来源: 万得, 中银证券

图表 24. 同业存单发行历史情况



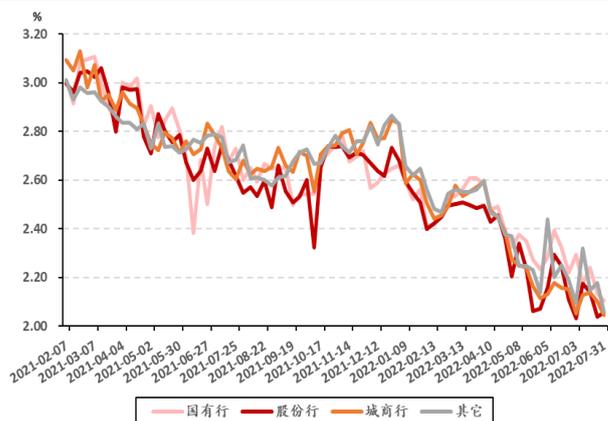
资料来源: 万得, 中银证券

图表 25. 同业存单发行量 (按银行类型)



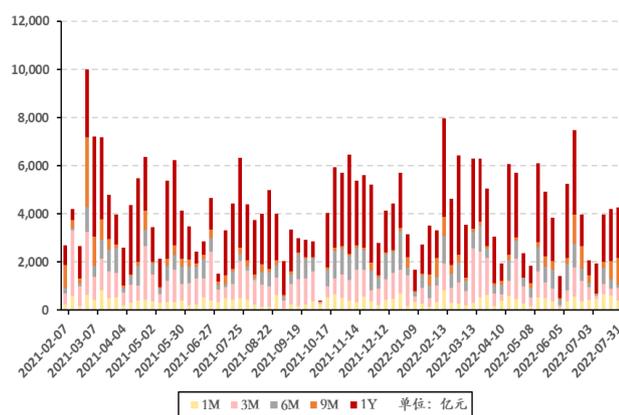
资料来源: 万得, 中银证券

图表 26. 同业存单发加权利率 (按银行类型)



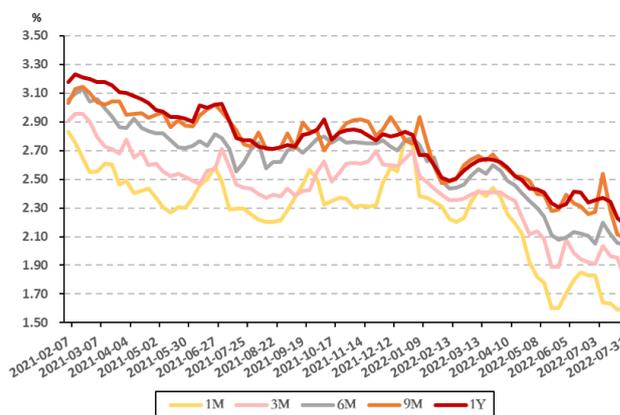
资料来源: 万得, 中银证券

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

- **【中央政治局】**中央政治局召开会议，强调财政货币政策要有效弥补社会需求不足，货币政策要保持流动性合理充裕，全方位守住安全底线，稳定房地产市场。
- **【国务院常务会议】**李克强主持召开国务院常务会议，部署进一步扩需求举措，推动有效投资和增加消费。
- **【中国人民银行】**连同文化和旅游部印发《关于金融支持文化和旅游行业恢复发展的通知》，强调推动文化和旅游企业综合融资成本稳中有降，运用结构性货币政策工具，引导银行业金融机构改善和加强对文化和旅游企业的信贷服务。
- **【银保监会】**与央行联合发布《关于开展特定养老储蓄试点工作的通知》，将由工农中建四家银行在合肥、广州、成都、西安和青岛开展特定养老储蓄试点，单家银行规模不超过 100 亿，期限一年。
- **【河南银保监局】**于 8 月 1 日起将对 4 家村镇银行账外业务客户本金单家机构单人合并金额 10 万元-15 万元的开始垫付。
- **【发改委】**召开推进有效投资重大项目协调机制会议，要求优先支持基础设施重点领域项目，尽快投放资金。
- **【财政部】**上半年国企营业总收入同比增 9.8%。
- **【财政部】**上半年地方政府债发行 52502 亿，其中一般债券 13317 亿、专项债券 39185 亿；债务余额 347503 亿，其中一般债务 144858 亿，专项债务 202645 亿。
- **【华夏时报】**银行消费贷利率最低破 4%。
- **【金融投资网】**多家银行严控非消费类交易，加强信用卡管理。

地产相关

- **【新京报】**浙江兰溪按揭贷款首套房首付比降至 20%，升级人才购房补贴
- **【新浪财经】**河北承德房展会期间首套房首付 20%，贷款利率最低降至 4.25%。
- **【和讯房产】**遵义购买第二套自住房个贷最低首付款比降至 20%；浙江台州公积金贷首付下调至 20%，三孩家庭首贷额度上浮 20%。
- **【金融界】**江西省樟树市首套房首付比下调至 20%，新房每平方米补贴 300 元，四川泸州下调贷款首付比例最低至 20%。

上市公司重要公告汇总

- 【紫金银行】业绩快报未充分考虑发布时间与董监高人员购入股份的时间间隔，导致发布日距部分高管增持时间不足 10 日。
- 【青岛银行】将派发境外优先股股息 7351.67 万美元。
- 【长沙银行】唐勇担任行长任职资格获中国银保监会核准。
- 【民生银行】股东泛海集团所持 17.99 亿股遭轮候冻结，占总股本比例为 4.11%。
- 【齐鲁银行】经董事会审议通过拟出资 10 亿元全资发起设立齐鲁理财有限责任公司，注册地拟为济南。
- 【齐鲁银行】发布股东部分股权质押公告，公司股东重庆华宇质押 4,500 万股，约占其持股数量 18%。
- 【重庆银行】发布关于稳定股价措施实施完成的公告。
- 【江苏银行】公司首次公开发行限售股上市流通，数量约 816 万股，时间为 8 月 2 日。
- 【常熟银行】发布业绩快报，营收 43.74 亿，同比增 18.86%；归母净利润 12.01 亿，同比增 19.98%；总资产 2748.94 亿，较年初增 11.48%；不良贷款率 0.80%，较年初下降 0.01 个百分点。
- 【宁波银行】银保监局同意公司受让安徽新安资产管理有限公司持有的华融消金 6000 万股股份。
- 【长沙银行】发布权益分派实施公告，每股现金红利 0.35 元，股权登记日 8 月 1 日。
- 【兴业银行】第一大股东福建省财政厅于 7 月 26 日增持公司股份 1120.02 万股，并计划 6 个月内累计增持金额不低于 5 亿元、不高于 10 亿元的公司股份。
- 【无锡银行】非公开发行不超过 320,500,000 股新股获证监会核准。
- 【常熟银行】公开发行可转债获证监会审核通过。

风险提示

经济下行超预期、房地产风险大幅暴露。银行作为周期性行业，行业发展受到宏观经济影响巨大。宏观经济需求影响微观经济主体的政府、企业和个人的融资需求和资信情况，从而影响银行业的资产质量表现。2022 年以来疫情反复，经济、房地产等承压，如果经济超预期下行、房地产风险大幅暴露，或将影响公司融资需求，并导致资产质量出现恶化风险，从而影响公司业绩表现。

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士，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