

银行业跟踪：政治局会议释放地产维稳信号，助力板块预期改善

2022年8月1日

看好/维持

银行 行业报告

要闻跟踪：

政治局会议：稳定房地产市场、保交楼，地产维稳政策有望加码、缓释风险。

7月28日，政治局会议指出，“要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。”会议将稳定房地产市场放在房住不炒之前，体现了当前房地产市场重在稳定、保交楼。预计后续地产放松政策有望进一步加码，确保政策工具箱用足用好，维持房地产市场稳定。只要项目交付问题能得到尽快解决，预期传染机制被切断，地产风险就不会进一步蔓延，有望缓解市场对房地产问题和国内金融体系风险的担忧。

基金代销保有规模：商业银行代销规模占比略降，部分城商行、大行增长明显

二季度基金代销机构公募基金保有规模前100强榜单公布，商业银行代销的股票+混合型基金、非货币型基金规模分别为3.47万亿和4.21万亿，环比分别增长7.01%/9.39%。银行系代销的股票+混合型基金、非货币型基金占比分别为54.81%、48.47%，环比下降0.14pct、0.30pct，整体仍然保持领先。

从银行个体表现情况来看，部分城商行、国有大行环比增速较快。股票+混合型基金、非货币型基金规模环比增速在10%以上的有江苏银行（23.94%）、宁波银行（14.83%）、建设银行（14.18%）、农业银行（11.32%）、兴业银行（11.21%）、工商银行（10.32%）。

板块表现：上周银行板块下跌0.35%，跑赢沪深300指数1.23pct（沪深300指数下跌1.61%）。个股方面，杭州银行（3.03%）、南京银行（1.97%）、常熟银行（1.58%）、兴业银行（1.37%）、紫金银行（1.08%）涨幅居前。长沙银行（-2.12%）、瑞丰银行（-1.98%）、兰州银行（-1.73%）、招商银行（-1.46%）、宁波银行（-1.45%）跌幅居前。

北向资金：上周北向资金合计净流入14.11亿元，银行板块净流出0.09亿元。个股方面，北向资金增持前三分别为招商银行（7.32亿）、南京银行（0.84亿）、农业银行（0.59亿）；减持前三分别是平安银行（-6.45亿）、江苏银行（-1.29亿）、兴业银行（-0.91亿）。

上周央行公开市场操作净回笼120亿。Shibor001、Shibor007较上周分别+6BP、+7BP，DR001、DR007较上周分别+7BP、+6BP；1、3、6个月期同业存单发行利率较上周分别+3BP、+7BP、+11BP，流动性保持合理充裕。

投资建议：近期上市银行密集披露上半年业绩快报，目前已有12家披露，大部分业绩表现亮眼。特别是江浙地区的城、农商行，受益于区域经济高景气度、旺盛的信贷需求，业绩实现较快增长，信贷投放维持较好水平，存款吸收延续高增，资产质量稳中向好。

6月工业企业利润增速由下降转正增长，增速较上月回升7.3pct，呈加速恢复态势。反映疫情影响正逐步消退，国内经济正处在持续复苏阶段。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。我们认为，优秀的业绩表现、地产风险缓释、经济持续复苏有望改善市场预期，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：

2022-08 上市银行半年报披露

行业基本资料	占比%	
股票家数	51	1.06%
行业市值(亿元)	91720.68	10.18%
流通市值(亿元)	59259.25	8.64%
行业平均市盈率	4.66	/

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

(1) 政治局会议：稳定房地产市场、保交楼，地产维稳政策有望加码、缓释风险。

7月28日，政治局会议指出，“要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。”会议将稳定房地产市场放在房住不炒之前，体现了当前房地产市场重在稳定、保交楼。预计后续地产放松政策有望进一步加码，确保政策工具箱用足用好，维持房地产市场稳定。只要项目交付问题能得到尽快解决，预期传染机制被切断，地产风险就不会进一步蔓延，有望缓解市场对房地产问题和国内金融体系风险的担忧。

(2) 基金代销保有规模：商业银行代销规模占比略降，部分城商行、大行增长明显

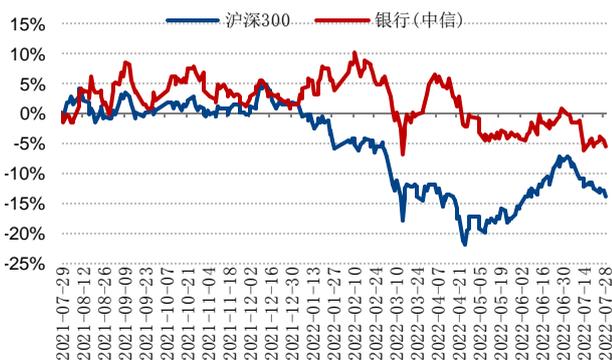
二季度基金代销机构公募基金保有规模前100强榜单公布，商业银行代销的股票+混合型基金、非货币型基金规模分别为3.47万亿和4.21万亿，环比分别增长7.01%/9.39%。银行系代销的股票+混合型基金、非货币型基金占比分别为54.81%、48.47%，环比下降0.14pct、0.30pct，整体仍然保持领先。

从银行个体表现情况来看，部分城商行、国有大行环比增速较快。股票+混合型基金、非货币型基金规模环比增速在10%以上的有江苏银行（23.94%）、宁波银行（14.83%）、建设银行（14.18%）、农业银行（11.32%）、兴业银行（11.21%）、工商银行（10.32%）。

2. 板块表现

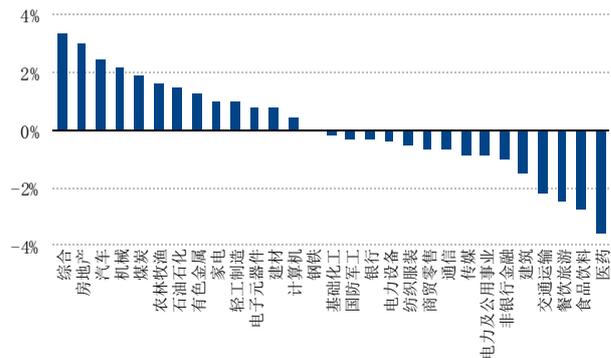
上周银行板块下跌0.35%，跑赢沪深300指数1.23pct（沪深300指数下跌1.61%）。个股方面，杭州银行（3.03%）、南京银行（1.97%）、常熟银行（1.58%）、兴业银行（1.37%）、紫金银行（1.08%）涨幅居前。长沙银行（-2.12%）、瑞丰银行（-1.98%）、兰州银行（-1.73%）、招商银行（-1.46%）、宁波银行（-1.45%）跌幅居前。

图1：上周银行业指数走势图



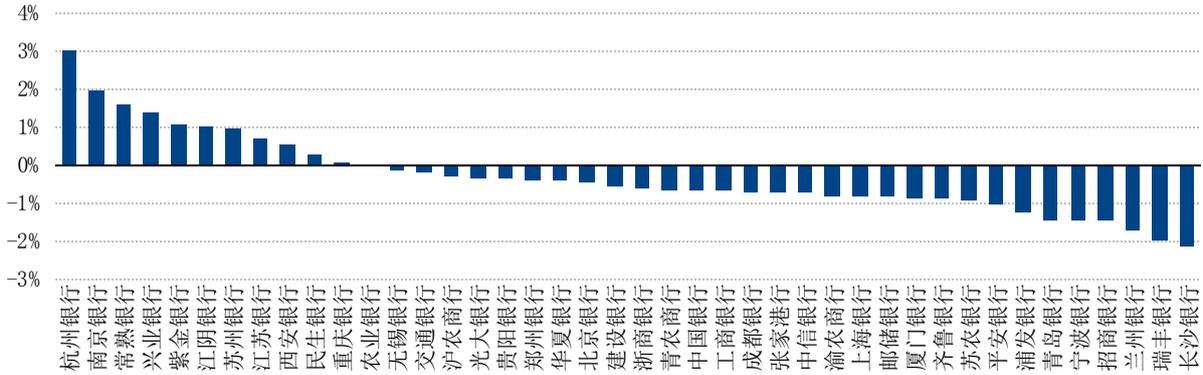
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图2：上周各行业周涨跌幅情况



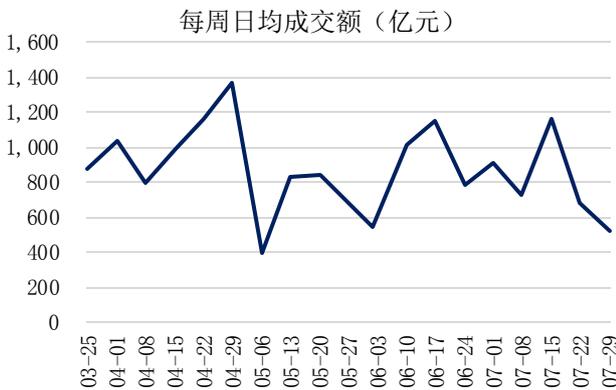
资料来源：wind，东兴证券研究所

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

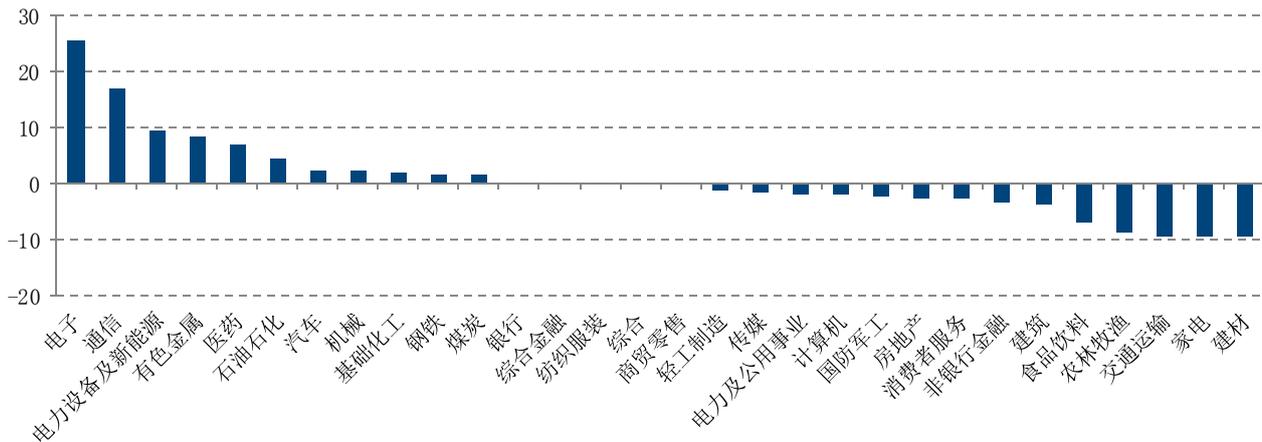
图5：个股周度日均成交额前十（亿元）

	7月25日	7月26日	7月27日	7月28日	7月29日
招商银行	14.48	16.52	15.97	20.55	23.00
兴业银行	9.76	13.14	11.83	9.65	10.60
平安银行	7.42	14.28	10.14	9.94	9.29
工商银行	8.18	8.04	5.33	6.02	8.35
宁波银行	4.78	7.25	5.49	6.77	6.57
兰州银行	5.82	6.12	5.54	5.27	6.30
农业银行	4.08	7.02	4.31	4.78	5.25
邮储银行	4.24	3.38	2.81	3.61	5.88
交通银行	1.67	3.76	2.83	3.05	3.77
建设银行	2.66	2.86	2.56	4.03	2.31

资料来源：wind，东兴证券研究所

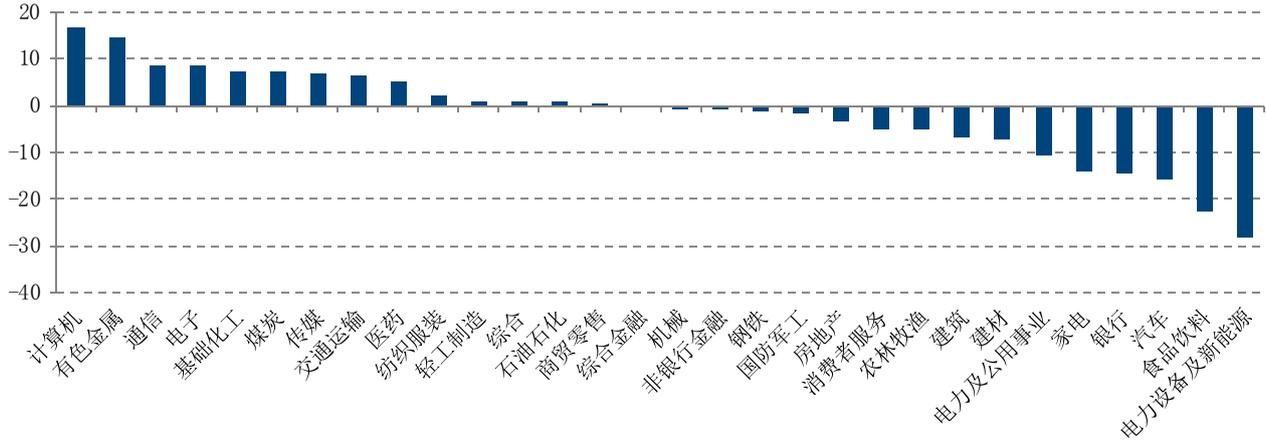
上周北向资金合计净流入 14.11 亿元，银行板块净流出 0.09 亿元。个股方面，北向资金增持前三分别为招商银行（7.32 亿）、南京银行（0.84 亿）、农业银行（0.59 亿）；减持前三位分别是平安银行（-6.45 亿）、江苏银行（-1.29 亿）、兴业银行（-0.91 亿）。

图6：上周各板块沪深港股通区间净买入额



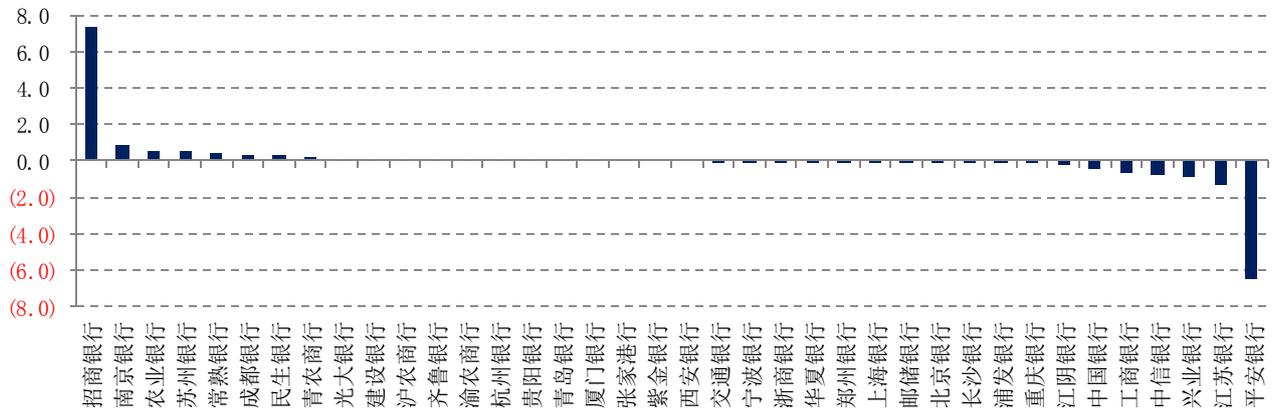
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图7：上周各板块沪深港股通区间净买入额



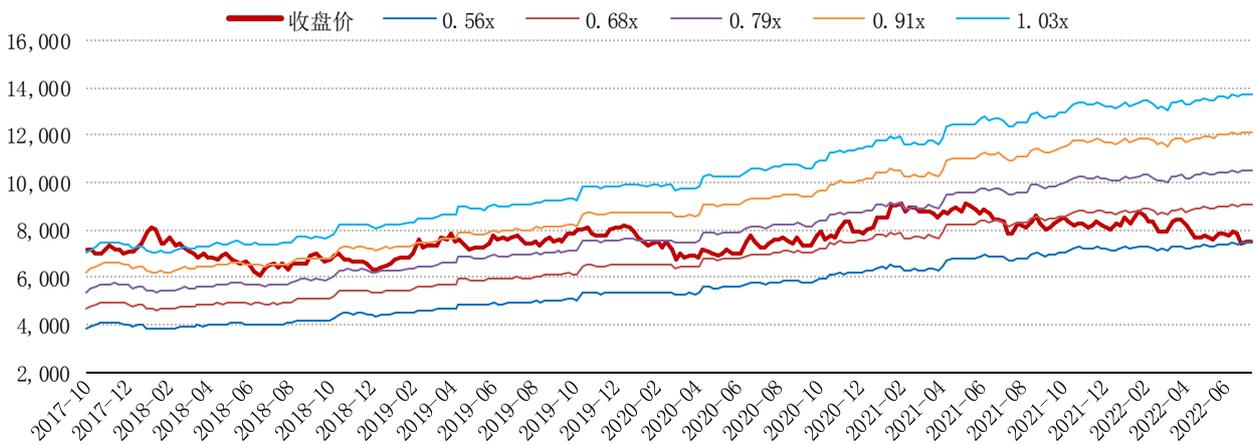
资料来源：Wind，东兴证券研究所

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

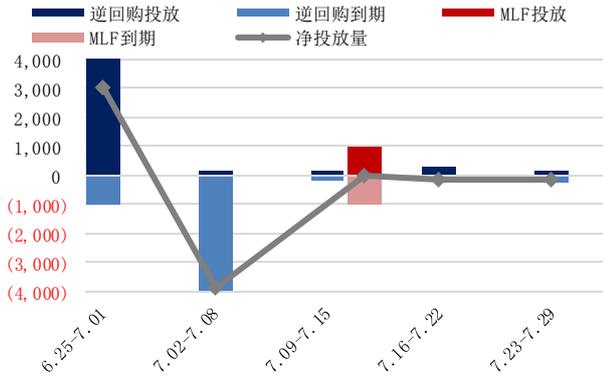


资料来源：wind，东兴证券研究所

3. 市场跟踪

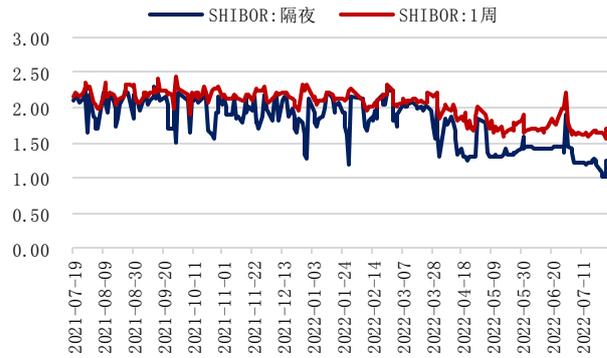
上周央行公开市场操作净回笼 120 亿。Shibor001、Shibor007 较上周分别+6BP、+7BP，DR001、DR007 较上周分别+7BP、+6BP；1、3、6 个月期同业存单发行利率较上周分别+3BP、+7BP、+11BP，流动性保持合理充裕。

图10：近一个月每周公开市场净投放情况（亿元）



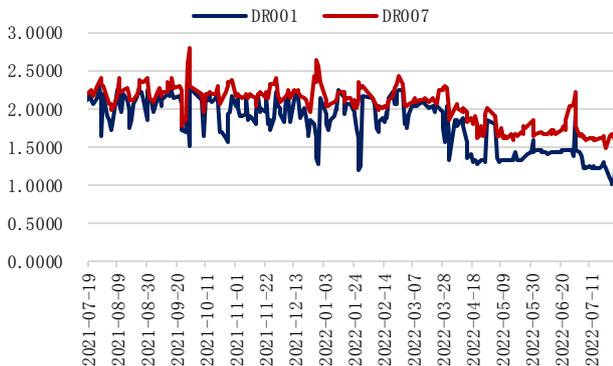
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图11：近期隔夜/1周 SHIBOR 利率（%）



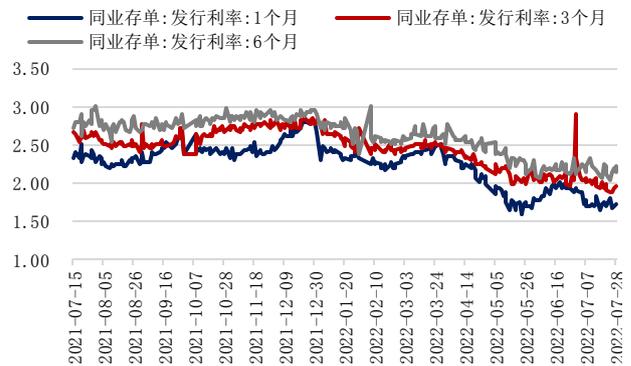
资料来源：wind，东兴证券研究所

图12：近期 DR001/DR007（%）



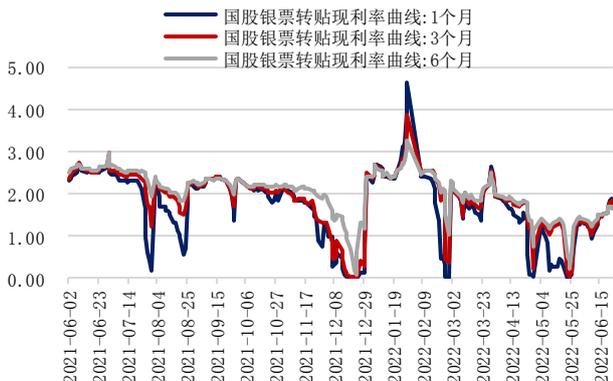
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图13：近期不同期限同业存单发行利率（%）



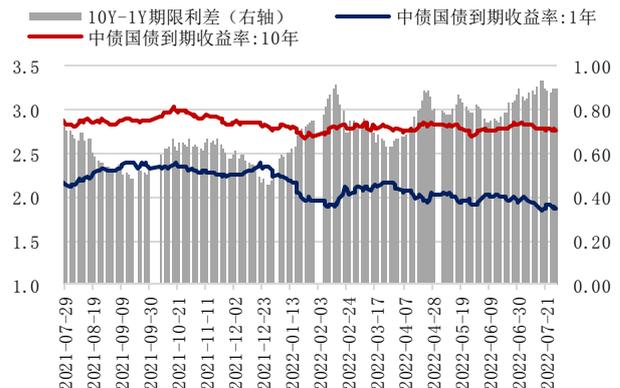
资料来源：wind，东兴证券研究所

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
政治局会议	<p>中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议指出，做好下半年经济工作，要全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。会议强调，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，用好地方政府专项债券资金，货币政策要保持流动性合理充裕；要提高产业链供应链稳定性和国际竞争力，优化国内产业链布局。</p> <p>要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。要保持金融市场总体稳定，妥善化解一些地方村镇银行风险，严厉打击金融犯罪。</p>
银保监会	银保监会强调，要稳步推进银行业保险业改革化险工作。支持地方政府发行专项债补充中小银行资本。深入推进农信社改革。推动中小银行不良贷款处置支持政策措施落地实施。支持地方做好“保交楼”工作，促进房地产市场平稳健康发展。配合防范化解地方政府隐性债务风险。坚决打击非法金融活动。
国家统计局	中国上半年规模以上工业企业实现利润总额 42702.2 亿元，同比增长 1%。6 月份，产业链供应链进一步恢复，工业企业效益明显改善，全国规模以上工业企业利润同比增长 0.8%，由连续两个月下降转为正增长，利润增速较 5 月回升 7.3 个百分点，呈加速恢复态势。
央行	央行发布数据显示，二季度末，人民币房地产贷款余额 53.11 万亿元，同比增长 4.2%，比上年末增速低 3.7 个百分点；上半年增加 6685 亿元，占同期各项贷款增量的 4.9%，占比较上年全年水平低 14.2 个百分点。房地产开发贷款余额 12.49 万亿元，同比下降 0.2%，增速比上年末低 1.1 个百分点。其中，个人住房贷款余额 38.86 万亿元，同比增长 6.2%，增速比上年末低 5.1 个百分点。

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
无锡银行	定增获批	近日收到中国证监会出具的《关于核准无锡农村商业银行股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行不超过 320,500,000 股新股。
常熟银行	可转债发行方案获证监会审核通过	7 月 25 日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会对本行公开发行 A 股可转换公司债券的申请进行了审核。根据审核结果，本行本次公开发行 A 股可转换公司债券的申请获得通过。
常熟银行	业绩快报	2022 年 1-6 月，本行实现营业收入 43.74 亿元，同比增长 18.86%；归属于本行普通股股东的净利润 12.01 亿元，同比增长 19.98%。截至 2022 年 6 月末，本行总资产 2,748.94 亿元，较年初增长 11.48%；总贷款 1,852.63 亿元，较年初增长 13.80%；总存款 2,074.22 亿元，较年初增长 13.51%；不良贷款率 0.80%，较年初下降 0.01 个百分点；拨备覆盖率 535.83%，较年初提升 4.01 个百分点。
齐鲁银行	拟设立理财子公司	公司拟出资 10 亿元全资发起设立齐鲁理财有限责任公司，本次投资经董事会审议通过后，无需提交股东大会审议，尚需取得监管机构的批准。

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：基金持仓降至低位，优质区域城商行获增持-2022-7-24	2022-07-25
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
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）：业绩保持高增，资产质量优异-20220727	2022-07-27
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