

强于大市

银行股外资持股跟踪

断贷风波影响缓和，外资减持趋缓

7 月断贷事件冲击下，外资大幅减持 A 股银行，随着各行公告澄清和保交楼政策出台，月中开始，外资减持趋势显著减缓。7 月，外资增持银行 11 家，其中 9 家为城商行，增持比例排名前五为：张家港、苏州、杭州、厦门和贵阳。在断贷事件期间，外资仍增持了张家港、杭州、贵阳、长沙 4 家银行。

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，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，积极推荐江苏银行、常熟银行、杭州银行、成都银行等，同时关注低估值银行的投资价值。

■ 7 月外资持续减持银行股。

7 月，外资银行股持有比例由 2.05% 下降到 1.83%（6 月 30 日到 7 月 29 日），整体看，国有大行和大部分股份行被减持，区域银行分化。断贷事件冲击导致外资减持银行比例较高，在申万行业持股比例变动从高到低排序处于 26/31 位，同期银行指数下降 9.3%，表现仅优于食品饮料与建筑材料。

断贷事件前，6 月 30 日至 7 月 11 日外资持股比例由 2.05% 下降至 2.00%。7 月 11-15 日断贷事件冲击期间，外资对银行股大幅减持，4 个交易日持股比例下降了 0.14 个百分点，由 2.00% 下降到了 1.86%。其后，随着各家银行发布涉及“保交楼”的按揭贷款风险排查公告，地方政府等多方出台保交楼相关政策举措，断贷事件影响边际缓和，外资减持显著趋缓，7 月 15 日-29 日，外资持有银行股比例由 1.86% 下降到 1.83%，下降了 0.03 个百分点。

■ 7 月上旬，外资小幅减持银行股

6 月 30 日至 7 月 11 日外资银行股持有比例由 2.05% 下降至 2.00%。该阶段减持比例前五为：常熟（-0.53%）、成都（-0.45%）、南京（-0.27%）、上海（-0.18%）和青农（-0.14%）。增持比例前 5 分别为张家港（0.47%）、厦门（0.19%）、江苏（0.17%）、杭州（0.12%）和长沙（0.10%）。

■ 断贷事件冲击，外资大幅减持银行，4 家银行仍获增持

7 月 11 日至 15 日，在断贷事件冲击，外资大幅减持 A 股银行，仅 4 家银行受外资增持，分别为张家港（0.30%）、杭州（0.29%）、贵阳（0.09%）和长沙（0.01%）。期间，绝大部分银行被外资减持，减持比例前 5 名分别为常熟（-0.68%）、兴业（-0.62%）、平安（-0.52%）、招商（-0.33%）和宁波（-0.23%）。

■ 断贷事件后，外资减持趋缓

7 月 15 日至 29 日外资增持个股 18 只，增持数量明显提升。增持比例前五银行分别为：苏州（1.05%）、成都（0.25%）、杭州（0.19%）、青农（0.18%）和常熟（0.17%）。减持比例前五银行：平安（-0.77%）、江阴（-0.34%）、兴业（-0.10%）、重庆（-0.09%）和浦发（-0.05%）。

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

《银行业点评：银行股外资持股跟踪》20220413

《银行业点评：金融风险化解成果制度化，金融稳定法制强化》20220407

《银行业点评：银行股外资持股跟踪》20220317

《银行业点评：强化金融体系信心，“稳”为核心》20220307

《政府工作报告银行业点评：稳增长决心再明确，银行当看好》20220306

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

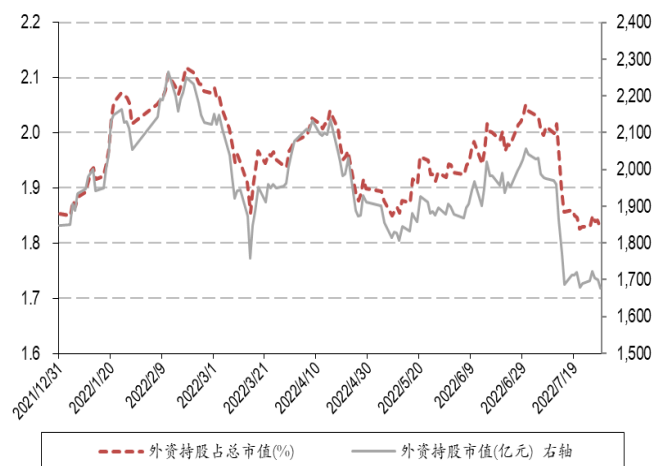
证券分析师：林媛媛

(86755)82560524

yuanyuan.lin@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521060001

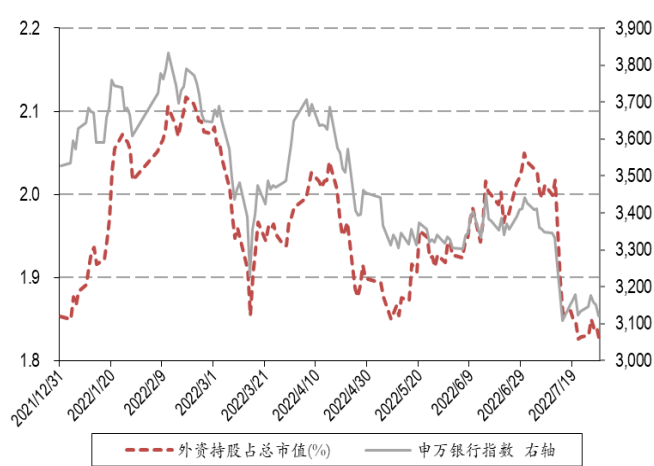
图表 1. 外资持有银行股市值及比例变化



资料来源：万得，中银证券

注：数据为陆股通数据，数据截止日期为7月29日

图表 2. 外资持有银行股比例变化相对银行指数



资料来源：万得，中银证券

注：数据为陆股通数据，数据截止日期为7月29日

图表 3. 陆股通持股市值及比例变化（按行业、6月30日-7月29日）

日期	持股市值(亿元)	占总市值(%)	持股市值变化(亿元)	持股市值变化排名	持股市值比例变化(%)	持股市值比例变化排名	行业指数涨跌幅
2022年7月29日	2022年7月29日		6月30日-7月29日		6月30日-7月29日		6月30日-7月29日
美容护理	193.82	3.87	4.76	5	0.14	1	-2.2%
通信	209.72	0.79	18.81	1	0.07	2	3.1%
农林牧渔	301.30	1.83	12.40	4	0.07	3	3.6%
石油石化	260.79	0.85	-2.29	10	0.03	4	-3.6%
纺织服装	31.69	0.48	-0.07	8	0.03	5	-1.6%
食品饮料	3398.79	5.36	-352.75	30	0.02	6	-9.7%
商贸零售	479.36	4.10	-34.29	18	0.01	7	-7.1%
公用事业	671.25	2.22	16.01	2	0.00	8	4.0%
煤炭	342.46	2.08	-35.88	19	0.00	9	-7.9%
电子	1349.31	2.14	-36.87	20	-0.01	10	-3.6%
医药生物	1908.58	2.78	-143.21	28	-0.01	11	-7.5%
交通运输	606.55	2.03	-45.91	22	-0.01	12	-4.9%
环保	45.01	0.59	3.80	6	-0.01	13	5.3%
传媒	278.30	2.37	-21.71	14	-0.02	14	-4.4%
汽车	715.52	1.64	14.09	3	-0.04	15	5.1%
非银金融	1042.50	1.90	-110.62	26	-0.05	16	-8.1%
建筑装饰	254.71	1.39	-14.45	13	-0.06	17	-2.8%
综合	0.25	0.02	-1.03	9	-0.07	18	1.9%
国防军工	176.80	0.78	-10.40	12	-0.07	19	2.0%
计算机	713.06	2.25	-22.90	15	-0.11	20	-1.0%
有色金属	676.19	2.17	-0.01	7	-0.12	21	-1.6%
房地产	251.64	1.53	-52.62	23	-0.13	22	-6.3%
钢铁	171.75	1.70	-25.59	16	-0.14	23	-0.6%
机械设备	969.64	2.55	-10.14	11	-0.14	24	5.2%
社会服务	107.75	2.24	-27.34	17	-0.20	25	-9.2%
银行	1676.55	1.83	-380.32	31	-0.22	26	-9.3%
轻工制造	166.78	1.82	-41.85	21	-0.31	27	-5.6%
电力设备	4252.31	4.97	-97.23	24	-0.34	28	-0.4%
家用电器	1407.06	8.29	-103.64	25	-0.34	29	-2.5%
化工	602.03	1.48	-152.77	29	-0.34	30	-2.2%
建筑材料	486.44	4.26	-117.68	27	-0.46	31	-10.1%

资料来源：万得，中银证券

图表 4.陆股通持股市值及比例变化（按行业、6 月 30 日-7 月 11 日）

日期	持股市值(亿元)	占总市值(%)	持股市值 变化(亿元)	持股市值 变化排名	持股市值 比例变化 (%)	持股市值比 例变化排名	行业指数 涨跌幅
2022年7月11日	2022年7月11日		6月30日-7月11日		6月30日-7月11日		6月30日-7月11日
农林牧渔	326.06	1.86	37.15	3	0.10	1	9.6%
食品饮料	3575.53	5.41	-176.01	31	0.07	2	-5.6%
公用事业	714.23	2.29	58.99	1	0.07	3	6.2%
医药生物	2098.37	2.82	46.58	2	0.04	4	0.8%
传媒	282.75	2.42	-17.26	14	0.04	5	-5.1%
美容护理	179.22	3.76	-9.84	12	0.03	6	-6.1%
交通运输	617.50	2.06	-34.96	20	0.02	7	-4.9%
电子	1361.24	2.16	-24.95	18	0.02	8	-3.5%
房地产	276.10	1.68	-28.16	19	0.02	9	-6.2%
汽车	696.90	1.69	-4.53	10	0.01	10	-1.9%
国防军工	183.83	0.85	-3.38	9	0.00	11	0.0%
纺织服装	30.35	0.45	-1.42	8	0.00	12	-1.1%
家用电器	1475.31	8.62	-35.39	21	0.00	13	-1.4%
石油石化	251.65	0.81	-11.43	13	-0.01	14	-3.4%
非银金融	1111.30	1.95	-41.82	25	-0.01	15	-4.6%
环保	42.34	0.58	1.14	6	-0.01	16	0.7%
建筑装饰	272.32	1.44	3.16	5	-0.02	17	-0.2%
有色金属	695.91	2.27	19.70	4	-0.02	18	-1.9%
通信	182.60	0.69	-8.31	11	-0.02	19	-1.1%
计算机	699.67	2.31	-36.29	22	-0.04	20	-3.8%
银行	1,969.18	2.00	-87.69	29	-0.05	21	-2.8%
建筑材料	552.95	4.66	-51.17	27	-0.06	22	-6.7%
煤炭	337.46	2.01	-40.88	24	-0.07	23	-7.9%
综合	0.21	0.02	-1.07	7	-0.07	24	-0.3%
机械设备	937.74	2.62	-42.03	26	-0.07	25	-0.4%
社会服务	114.03	2.37	-21.05	16	-0.07	26	-8.2%
商贸零售	475.18	4.01	-38.47	23	-0.08	27	-6.1%
钢铁	176.96	1.74	-20.38	15	-0.10	28	1.5%
轻工制造	184.56	1.98	-24.07	17	-0.16	29	-4.9%
电力设备	4267.49	5.13	-82.05	28	-0.18	30	-0.9%
化工	643.48	1.60	-111.32	30	-0.22	31	-2.6%

资料来源：万得, 中银证券

图表 5. 陆股通持股市值及比例变化 (按行业、7 月 11 日-7 月 15 日)

日期	持股市值(亿元)		持股市值变化(亿元)		持股市值比例变化 (%)		行业指数涨跌幅
	2022年7月15日	2022年7月15日	7月11日-7月15日	变化排名	7月11日-7月15日	例变化排名	
商贸零售	466.44	4.07	-8.74	15	0.06	1	-2.9%
建筑装饰	275.47	1.48	3.16	4	0.04	2	-1.8%
农林牧渔	316.00	1.90	-10.06	17	0.04	3	-5.3%
汽车	726.09	1.73	29.18	2	0.04	4	2.1%
医药生物	2037.45	2.85	-60.92	29	0.02	5	-3.9%
通信	186.53	0.71	3.93	3	0.02	6	1.6%
石油石化	245.87	0.82	-5.78	13	0.01	7	-3.0%
纺织服装	30.02	0.46	-0.33	8	0.01	8	-3.5%
美容护理	181.01	3.77	1.78	5	0.01	9	0.4%
煤炭	336.35	2.02	-1.11	10	0.01	10	-1.1%
传媒	275.61	2.43	-7.15	14	0.01	11	-2.7%
公用事业	700.63	2.29	-13.60	19	0.00	12	-1.2%
综合	0.21	0.02	0.00	7	0.00	13	-2.7%
电力设备	4429.92	5.13	162.43	1	0.00	14	3.5%
环保	42.73	0.58	0.38	6	0.00	15	0.1%
钢铁	171.83	1.73	-5.13	12	0.00	16	-3.3%
国防军工	180.64	0.84	-3.19	11	-0.01	17	-1.1%
社会服务	113.10	2.35	-0.94	9	-0.02	18	-0.6%
机械设备	927.84	2.60	-9.90	16	-0.02	19	-0.7%
交通运输	602.39	2.04	-15.11	20	-0.02	20	-1.4%
食品饮料	3525.39	5.38	-50.14	27	-0.03	21	-1.0%
电子	1312.77	2.13	-48.47	26	-0.03	22	-2.5%
计算机	670.90	2.28	-28.77	23	-0.03	23	-3.2%
非银金融	1042.19	1.91	-69.11	30	-0.04	24	-4.1%
化工	620.81	1.56	-22.67	21	-0.04	25	-1.3%
轻工制造	171.68	1.91	-12.88	18	-0.07	26	-3.2%
有色金属	661.33	2.19	-34.58	25	-0.08	27	-2.4%
房地产	248.09	1.58	-28.01	22	-0.09	28	-4.8%
家用电器	1419.51	8.52	-55.80	28	-0.10	29	-3.0%
建筑材料	523.49	4.56	-29.46	24	-0.10	30	-2.9%
银行	1686.95	1.86	-282.23	31	-0.14	31	-7.1%

资料来源: 万得, 中银证券

图表 6. 陆股通持股市值及比例变化 (按行业、7 月 15 日-7 月 29 日)

日期	持股市值(亿元)	占总市值(%)	持股市值 变化(亿元)	持股市值 变化排名	持股市值 比例变化 (%)	持股市值比 例变化排名	行业指数 涨跌幅
2022年7月29日	2022年7月29日		7月15日-7月29日		7月15日-7月29日		7月15日-7月29日
美容护理	193.82	3.87	12.81	8	0.10	1	3.7%
通信	209.72	0.79	23.19	4	0.08	2	2.5%
煤炭	342.46	2.08	6.11	9	0.06	3	1.0%
商贸零售	479.36	4.10	12.91	7	0.03	4	2.0%
石油石化	260.79	0.85	14.92	5	0.03	5	2.8%
纺织服装	31.69	0.48	1.67	14	0.02	6	3.1%
环保	45.01	0.59	2.28	13	0.01	7	4.4%
综合	0.25	0.02	0.05	16	0.00	8	5.0%
电子	1349.31	2.14	36.55	3	0.00	9	2.5%
非银金融	1042.50	1.90	0.31	15	-0.01	10	0.4%
交通运输	606.55	2.03	4.16	10	-0.01	11	1.3%
有色金属	676.19	2.17	14.87	6	-0.02	12	2.7%
食品饮料	3398.79	5.36	-126.60	29	-0.02	13	-3.3%
银行	1676.55	1.83	-10.41	21	-0.03	14	0.4%
计算机	713.06	2.25	42.15	1	-0.03	15	6.3%
钢铁	171.75	1.70	-0.08	17	-0.03	16	1.3%
机械设备	969.64	2.55	41.80	2	-0.05	17	6.2%
房地产	251.64	1.53	3.54	11	-0.05	18	4.9%
国防军工	176.80	0.78	-3.84	18	-0.06	19	3.1%
传媒	278.30	2.37	2.70	12	-0.06	20	3.6%
农林牧渔	301.30	1.83	-14.70	24	-0.07	21	-0.2%
医药生物	1908.58	2.78	-128.87	30	-0.07	22	-4.5%
公用事业	671.25	2.22	-29.38	27	-0.07	23	-0.7%
化工	602.03	1.48	-18.78	25	-0.08	24	1.8%
轻工制造	166.78	1.82	-4.89	19	-0.08	25	2.6%
建筑装饰	254.71	1.39	-20.76	26	-0.09	26	-0.8%
汽车	715.52	1.64	-10.57	22	-0.09	27	4.9%
社会服务	107.75	2.24	-5.34	20	-0.11	28	-0.5%
电力设备	4252.31	4.97	-177.61	31	-0.16	29	-2.8%
家用电器	1407.06	8.29	-12.45	23	-0.24	30	2.0%
建筑材料	486.44	4.26	-37.05	28	-0.30	31	-0.7%

资料来源: 万得, 中银证券

图表 7. 陆股通持银行股变化情况 (6.30-7.29)

证券简称	6.30-7.29			证券简称	6月30日		6.30-7.29		
	持股数量变化 (亿股)	占自由流通市 值比例变化%	占市值比例 变化%		陆股通持仓总 市值 (亿元)	陆股通持仓总 市值占比%	区间成交量 (亿股)	增减持仓/区 间成交量%	区间涨跌幅%
张家港行	0.20	1.29	0.92	平安银行	189.75	7.71	24.80	0.60	(11.83)
苏州银行	0.34	1.89	0.92	成都银行	38.11	6.85	4.16	0.59	(6.09)
杭州银行	0.36	1.26	0.60	招商银行	561.86	6.35	15.94	1.01	(10.77)
厦门银行	0.09	0.64	0.33	宁波银行	126.47	6.14	6.03	0.67	(10.09)
贵阳银行	0.09	0.32	0.23	常熟银行	10.83	5.12	6.41	0.22	2.39
长沙银行	0.08	0.45	0.19	张家港行	5.12	4.37	6.42	0.15	3.45
齐鲁银行	0.05	0.26	0.12	江苏银行	45.49	4.28	20.34	0.31	3.15
江苏银行	0.07	0.06	0.05	兴业银行	141.85	3.84	18.66	0.43	(9.61)
青岛银行	0.02	0.11	0.03	北京银行	29.57	3.35	9.26	0.77	(1.53)
华夏银行	0.03	0.07	0.02	长沙银行	9.74	3.27	1.90	0.69	(6.80)
郑州银行	0.00	0.01	0.00	上海银行	27.37	3.23	4.44	1.03	(3.24)
浙商银行	-0.03	-0.05	-0.02	杭州银行	24.35	2.87	4.86	0.35	(1.06)
建设银行	-0.84	-0.94	-0.03	南京银行	28.65	2.69	15.67	0.18	(7.18)
中信银行	-0.20	-0.40	-0.04	华夏银行	19.31	2.45	2.96	1.27	(1.35)
工商银行	-1.75	-0.52	-0.05	苏州银行	5.72	2.43	6.46	0.14	5.60
渝农商行	-0.06	-0.10	-0.05	江阴银行	2.26	2.14	7.37	0.06	14.29
光大银行	-0.29	-0.18	-0.05	渝农商行	8.46	2.08	6.30	0.37	(2.98)
中国银行	-1.68	-0.82	-0.06	浦发银行	41.71	1.96	5.68	1.01	(4.80)
农业银行	-3.81	-0.70	-0.11	贵阳银行	3.95	1.93	3.21	0.22	(3.61)
民生银行	-0.48	-0.14	-0.11	民生银行	23.11	1.45	9.56	0.66	(2.15)
重庆银行	-0.04	-0.58	-0.11	交通银行	45.90	1.34	20.83	0.48	(0.43)
青农商行	-0.07	-0.20	-0.13	邮储银行	51.00	1.18	27.23	0.40	(7.47)
北京银行	-0.30	-0.20	-0.14	光大银行	18.33	1.17	13.33	0.47	(3.97)
浦发银行	-0.50	-0.33	-0.17	浙商银行	7.32	1.06	4.43	0.51	(2.99)
招商银行	-0.50	-0.43	-0.20	厦门银行	1.56	1.04	1.73	0.16	(4.54)
南京银行	-0.23	-0.47	-0.23	青农商行	1.71	0.99	3.59	0.15	(3.65)
上海银行	-0.36	-0.40	-0.25	郑州银行	2.02	0.94	3.86	0.20	(4.07)
成都银行	-0.09	-0.48	-0.25	农业银行	61.63	0.62	77.72	0.28	1.60
邮储银行	-2.34	-2.26	-0.25	中国银行	41.25	0.46	30.43	0.44	0.73
宁波银行	-0.18	-0.53	-0.27	青岛银行	0.88	0.44	2.80	0.09	(4.99)
交通银行	-2.70	-1.04	-0.36	工商银行	66.90	0.43	41.61	0.37	(2.26)
兴业银行	-1.11	-0.72	-0.53	重庆银行	1.02	0.40	0.82	0.17	(2.07)
江阴银行	-0.15	-0.67	-0.67	中信银行	6.84	0.32	5.19	0.30	(2.20)
常熟银行	-0.28	-1.19	-1.04	齐鲁银行	0.39	0.19	4.72	0.02	(5.96)
平安银行	-2.75	-3.20	-1.42	建设银行	23.67	0.17	17.70	0.24	(2.15)

资料来源: 万得, 中银证券

图表 8. 陆股通持银行股变化情况 (6.30-7.11)

证券简称	6.30-7.11			证券简称	7月11日		6.30-7.11		
	持股数量变化 (亿股)	占自由流通 市值比例变 化%	占市值比例变 化%		陆股通持仓总 市值 (亿元)	陆股通持仓总 市值占比%	区间成交量 (亿股)	增减持仓/区 间成交量%	区间涨跌幅%
张家港行	0.10	0.65	0.47	平安银行	255.42	9.10	7.30	2.42	(1.23)
厦门银行	0.05	0.52	0.19	成都银行	39.81	6.65	1.09	2.20	0.98
江苏银行	0.25	0.23	0.17	招商银行	652.29	6.56	4.83	3.43	(3.83)
杭州银行	0.07	0.25	0.12	宁波银行	141.01	6.41	1.99	2.12	(5.48)
长沙银行	0.04	0.24	0.10	常熟银行	12.21	5.63	2.54	0.61	5.04
兴业银行	0.19	0.12	0.09	兴业银行	177.85	4.47	5.74	1.62	(2.49)
中国银行	0.51	0.25	0.02	江苏银行	46.45	4.40	6.52	1.00	2.29
重庆银行	0.00	0.05	0.01	张家港行	4.58	3.91	2.13	0.40	3.26
招商银行	0.02	0.02	0.01	北京银行	33.45	3.48	2.98	2.47	0.00
农业银行	0.10	0.02	0.00	上海银行	28.51	3.31	2.17	2.17	(1.45)
中信银行	0.01	0.02	0.00	长沙银行	10.04	3.18	0.59	2.18	(1.26)
郑州银行	0.00	0.00	0.00	江阴银行	2.68	2.68	2.66	0.22	7.96
宁波银行	0.00	0.00	0.00	南京银行	27.41	2.64	9.95	0.27	(9.69)
工商银行	0.01	0.00	0.00	华夏银行	19.14	2.42	1.02	3.66	(1.16)
苏州银行	0.00	0.00	0.00	杭州银行	20.96	2.39	1.73	0.82	(0.14)
华夏银行	-0.01	-0.01	0.00	浦发银行	48.69	2.11	1.57	3.95	(2.24)
浙商银行	-0.01	-0.01	0.00	渝农商行	8.66	2.08	2.63	0.90	(0.81)
青岛银行	0.00	-0.02	-0.01	贵阳银行	3.51	1.68	1.34	0.46	(1.55)
北京银行	-0.02	-0.01	-0.01	交通银行	58.43	1.58	8.29	1.41	0.00
贵阳银行	-0.01	-0.02	-0.01	民生银行	24.60	1.52	3.64	1.83	(0.54)
光大银行	-0.08	-0.05	-0.01	苏州银行	3.43	1.51	1.59	0.35	2.14
建设银行	-0.50	-0.56	-0.02	邮储银行	68.00	1.39	8.22	1.56	(0.56)
浦发银行	-0.06	-0.04	-0.02	光大银行	19.46	1.21	5.39	1.21	(1.32)
平安银行	-0.05	-0.06	-0.03	浙商银行	7.46	1.07	1.91	1.19	(2.10)
齐鲁银行	-0.01	-0.07	-0.03	青农商行	1.72	0.98	1.44	0.38	(2.10)
邮储银行	-0.36	-0.35	-0.04	郑州银行	2.05	0.94	1.29	0.60	(2.22)
民生银行	-0.18	-0.05	-0.04	厦门银行	1.40	0.90	0.67	0.36	(1.68)
渝农商行	-0.06	-0.10	-0.05	农业银行	77.63	0.73	25.89	0.99	0.66
交通银行	-0.93	-0.36	-0.13	中国银行	52.02	0.53	10.83	1.45	1.84
江阴银行	-0.03	-0.13	-0.13	重庆银行	1.40	0.52	0.28	0.66	(2.27)
青农商行	-0.08	-0.22	-0.14	工商银行	81.58	0.48	14.80	1.15	0.42
上海银行	-0.25	-0.29	-0.18	青岛银行	0.82	0.40	0.94	0.25	(1.66)
南京银行	-0.28	-0.56	-0.27	中信银行	8.45	0.36	1.68	1.06	(0.42)
成都银行	-0.16	-0.86	-0.45	建设银行	26.47	0.18	8.56	0.54	1.36
常熟银行	-0.14	-0.61	-0.53	齐鲁银行	0.09	0.04	2.06	0.01	(1.91)

资料来源: 万得, 中银证券

图表 9.陆股通持银行股变化情况 (7.11-7.15)

证券简称	7.11-7.15			证券简称	7月15日		7.11-7.15		
	持股数量变化 (亿股)	占自由流通 市值比例变 化%	占市值比例变 化%		陆股通持仓总 市值 (亿元)	陆股通持仓总 市值占比%	区间成交量 (亿股)	增减持仓/区 间成交量%	区间涨跌幅%
张家港行	0.06	0.42	0.30	平安银行	217.92	8.48	7.76	2.12	(8.94)
杭州银行	0.17	0.62	0.29	成都银行	37.99	6.59	1.30	1.83	(2.45)
贵阳银行	0.03	0.13	0.09	招商银行	547.49	6.23	6.10	2.57	(8.60)
长沙银行	0.00	0.01	0.01	宁波银行	131.07	6.18	1.93	2.12	(4.26)
齐鲁银行	-0.01	-0.03	-0.01	常熟银行	10.30	4.94	1.71	0.79	(4.04)
建设银行	-0.34	-0.38	-0.01	江苏银行	42.83	4.26	5.39	1.17	(3.27)
华夏银行	-0.03	-0.05	-0.02	张家港行	4.64	4.21	1.79	0.51	(3.79)
中信银行	-0.09	-0.17	-0.02	兴业银行	144.45	3.94	6.60	1.24	(8.70)
郑州银行	-0.02	-0.03	-0.02	北京银行	29.36	3.35	3.93	1.80	(1.58)
青岛银行	-0.02	-0.09	-0.03	上海银行	27.22	3.24	1.30	3.53	(2.96)
厦门银行	-0.01	-0.08	-0.03	长沙银行	9.65	3.19	0.50	2.57	(4.08)
重庆银行	-0.01	-0.15	-0.03	杭州银行	23.09	2.69	1.71	0.93	2.54
浙商银行	-0.06	-0.09	-0.03	南京银行	26.77	2.59	3.47	0.77	(0.20)
光大银行	-0.19	-0.12	-0.04	江阴银行	2.44	2.47	1.73	0.31	0.00
工商银行	-1.58	-0.47	-0.04	华夏银行	18.60	2.41	0.84	4.42	(1.95)
民生银行	-0.24	-0.07	-0.05	浦发银行	45.30	2.01	1.54	3.83	(2.66)
南京银行	-0.06	-0.12	-0.06	渝农商行	8.15	2.01	1.83	1.25	(2.19)
成都银行	-0.02	-0.11	-0.06	贵阳银行	3.60	1.77	0.91	0.71	(2.80)
中国银行	-1.81	-0.88	-0.06	民生银行	23.20	1.46	3.21	1.99	(1.63)
上海银行	-0.09	-0.10	-0.06	苏州银行	2.97	1.39	2.06	0.25	(3.47)
渝农商行	-0.08	-0.14	-0.07	交通银行	45.74	1.37	7.98	1.27	(2.61)
浦发银行	-0.28	-0.18	-0.10	邮储银行	50.79	1.18	10.90	1.00	(7.71)
农业银行	-3.81	-0.70	-0.11	光大银行	18.38	1.17	4.34	1.46	(2.03)
苏州银行	-0.05	-0.25	-0.12	浙商银行	7.12	1.04	1.21	1.83	(1.53)
北京银行	-0.28	-0.19	-0.13	郑州银行	1.97	0.92	0.95	0.81	(1.89)
江苏银行	-0.21	-0.19	-0.14	厦门银行	1.30	0.88	0.51	0.46	(4.11)
青农商行	-0.09	-0.26	-0.17	青农商行	1.38	0.82	0.92	0.49	(3.17)
江阴银行	-0.04	-0.21	-0.21	农业银行	59.97	0.62	31.16	0.70	(1.93)
交通银行	-1.57	-0.60	-0.21	重庆银行	1.29	0.49	0.20	0.85	(2.98)
邮储银行	-1.96	-1.89	-0.21	中国银行	41.57	0.47	11.40	1.21	(2.45)
宁波银行	-0.15	-0.45	-0.23	工商银行	66.89	0.43	15.47	1.00	(3.37)
招商银行	-0.84	-0.72	-0.33	青岛银行	0.74	0.37	0.61	0.36	(3.39)
兴业银行	-1.08	-0.71	-0.52	中信银行	7.70	0.35	1.28	1.32	(3.40)
平安银行	-1.20	-1.40	-0.62	建设银行	23.34	0.17	5.71	0.74	(3.85)
常熟银行	-0.19	-0.78	-0.68	齐鲁银行	0.06	0.03	1.23	0.01	(5.66)

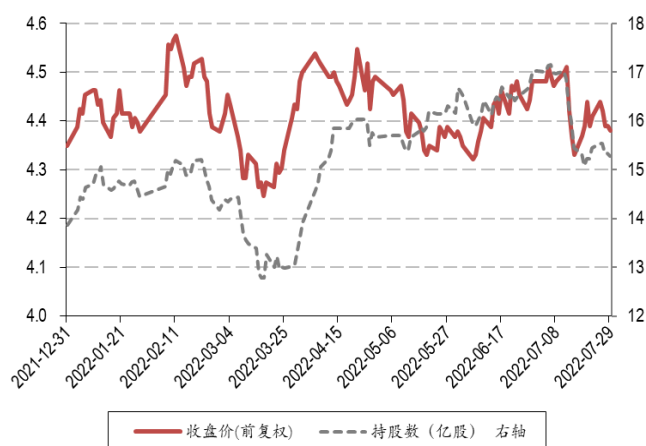
资料来源：万得, 中银证券

图表 10.陆股通持银行股变化情况 (7.15-7.29)

证券简称	7.15-7.29			证券简称	7月29日		7.15-7.29		
	持股数量变化 (亿股)	占自由流通市 值比例变化%	占市值比例变 化%		陆股通持仓总 市值 (亿元)	陆股通持仓总 市值占比%	区间成交量 (亿股)	增减持仓/区 间成交量%	区间涨跌幅%
苏州银行	0.38	2.15	1.05	平安银行	189.75	7.71	11.95	1.25	(3.45)
成都银行	0.09	0.49	0.25	成都银行	38.11	6.85	2.18	1.13	(3.39)
杭州银行	0.11	0.39	0.19	招商银行	561.86	6.35	6.79	2.36	0.31
青农商行	0.10	0.27	0.18	宁波银行	126.47	6.14	2.74	1.48	(4.21)
常熟银行	0.05	0.20	0.17	常熟银行	10.83	5.12	2.72	0.52	(0.52)
厦门银行	0.04	0.20	0.17	张家港行	5.12	4.37	3.14	0.30	4.65
齐鲁银行	0.07	0.36	0.16	江苏银行	45.49	4.28	10.28	0.61	4.50
张家港行	0.03	0.22	0.16	兴业银行	141.85	3.84	8.42	0.95	(1.28)
贵阳银行	0.06	0.22	0.16	北京银行	29.57	3.35	3.93	1.80	0.24
招商银行	0.32	0.27	0.13	长沙银行	9.74	3.27	0.96	1.36	(1.99)
南京银行	0.11	0.21	0.10	上海银行	27.37	3.23	1.47	3.11	(0.33)
长沙银行	0.03	0.20	0.08	杭州银行	24.35	2.87	2.14	0.80	(0.35)
渝农商行	0.08	0.14	0.07	南京银行	28.65	2.69	3.35	0.83	4.02
青岛银行	0.04	0.22	0.07	华夏银行	19.31	2.45	1.43	2.64	0.99
华夏银行	0.07	0.13	0.04	苏州银行	5.72	2.43	3.63	0.25	7.37
郑州银行	0.02	0.03	0.02	江阴银行	2.26	2.14	3.61	0.13	6.32
浙商银行	0.04	0.06	0.02	渝农商行	8.46	2.08	2.62	0.90	(0.83)
江苏银行	0.02	0.02	0.01	浦发银行	41.71	1.96	3.20	1.79	(1.63)
建设银行	0.00	0.00	0.00	贵阳银行	3.95	1.93	1.29	0.55	(0.88)
北京银行	0.00	0.00	0.00	民生银行	23.11	1.45	3.88	1.63	(1.09)
邮储银行	-0.03	-0.02	0.00	交通银行	45.90	1.34	7.58	1.31	2.44
农业银行	-0.11	-0.02	0.00	邮储银行	51.00	1.18	11.58	0.94	(0.64)
光大银行	-0.02	-0.01	0.00	光大银行	18.33	1.17	5.05	1.25	(0.68)
工商银行	-0.18	-0.05	0.00	浙商银行	7.32	1.06	1.78	1.27	(0.31)
上海银行	-0.01	-0.02	-0.01	厦门银行	1.56	1.04	0.73	0.38	0.71
中国银行	-0.38	-0.18	-0.01	青农商行	1.71	0.99	1.60	0.35	0.00
民生银行	-0.06	-0.02	-0.01	郑州银行	2.02	0.94	1.96	0.40	(1.52)
中信银行	-0.13	-0.25	-0.03	农业银行	61.63	0.62	31.46	0.69	4.01
交通银行	-0.21	-0.08	-0.03	中国银行	41.25	0.46	12.86	1.05	1.66
宁波银行	-0.03	-0.08	-0.04	青岛银行	0.88	0.44	1.49	0.17	(1.72)
浦发银行	-0.16	-0.10	-0.05	工商银行	66.90	0.43	16.85	0.91	0.23
重庆银行	-0.03	-0.48	-0.09	重庆银行	1.02	0.40	0.42	0.33	1.66
兴业银行	-0.21	-0.13	-0.10	中信银行	6.84	0.32	2.74	0.57	0.76
江阴银行	-0.07	-0.34	-0.34	齐鲁银行	0.39	0.19	1.98	0.04	(0.90)
平安银行	-1.49	-1.74	-0.77	建设银行	23.67	0.17	6.19	0.69	(0.18)

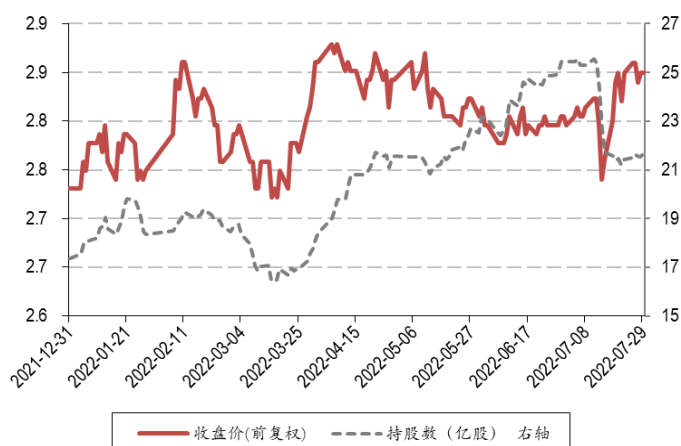
资料来源: 万得, 中银证券

图表 11.工商银行外资持股与股价变化



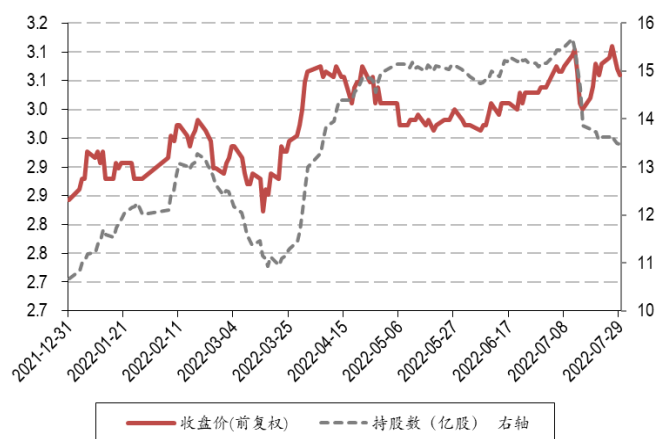
资料来源: 万得, 中银证券

图表 12.农业银行外资持股与股价变化



资料来源: 万得, 中银证券

图表 13. 中国银行外资持股与股价变化



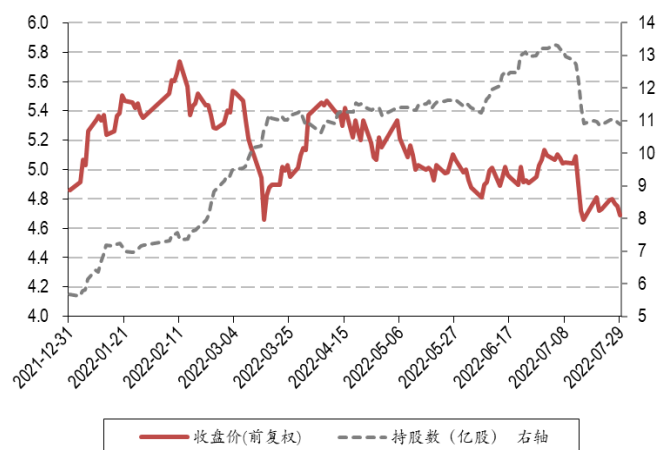
资料来源: 万得, 中银证券

图表 14. 建设银行外资持股与股价变化



资料来源: 万得, 中银证券

图表 15. 邮储银行外资持股与股价变化



资料来源: 万得, 中银证券

图表 16. 交通银行外资持股与股价变化



资料来源: 万得, 中银证券

图表 17. 光大银行外资持股与股价变化



资料来源: 万得, 中银证券

图表 18. 中信银行外资持股与股价变化



资料来源: 万得, 中银证券

图表 19. 民生银行外资持股与股价变化



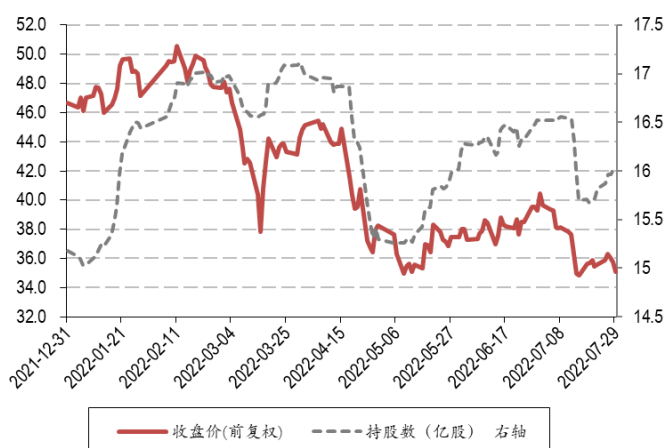
资料来源: 万得, 中银证券

图表 20. 浦发银行外资持股与股价变化



资料来源: 万得, 中银证券

图表 21. 招商银行外资持股与股价变化



资料来源: 万得, 中银证券

图表 22. 浙商银行外资持股与股价变化



资料来源: 万得, 中银证券

图表 23. 北京银行外资持股与股价变化



资料来源: 万得, 中银证券

图表 24. 兴业银行外资持股与股价变化



资料来源: 万得, 中银证券

图表 25. 平安银行外资持股与股价变化



资料来源: 万得, 中银证券

图表 26. 华夏银行外资持股与股价变化



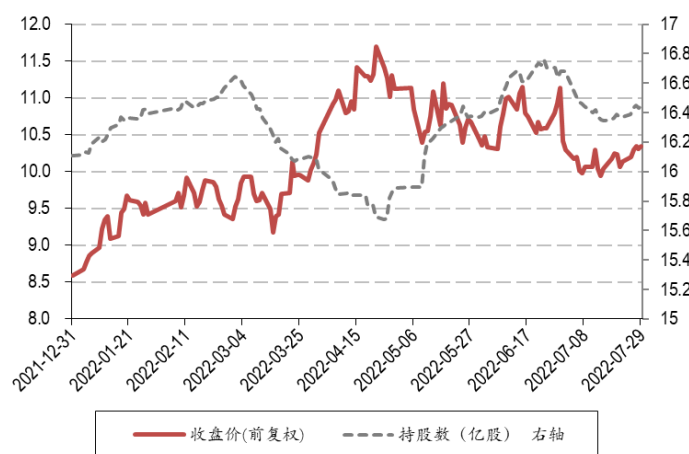
资料来源: 万得, 中银证券

图表 27. 江苏银行外资持股与股价变化



资料来源: 万得, 中银证券

图表 28. 南京银行外资持股与股价变化



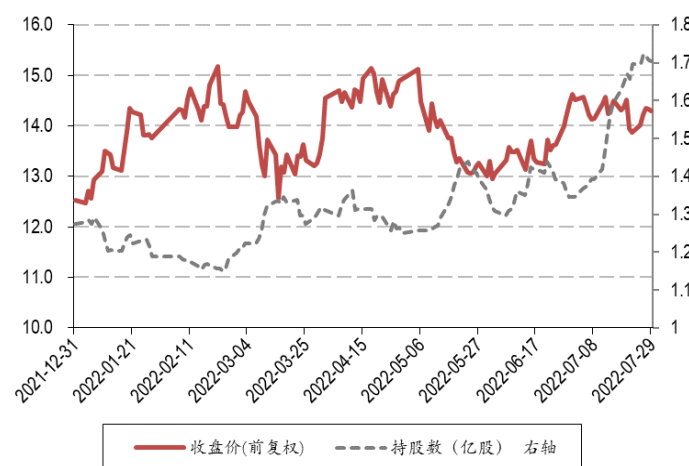
资料来源: 万得, 中银证券

图表 29. 宁波银行外资持股与股价变化



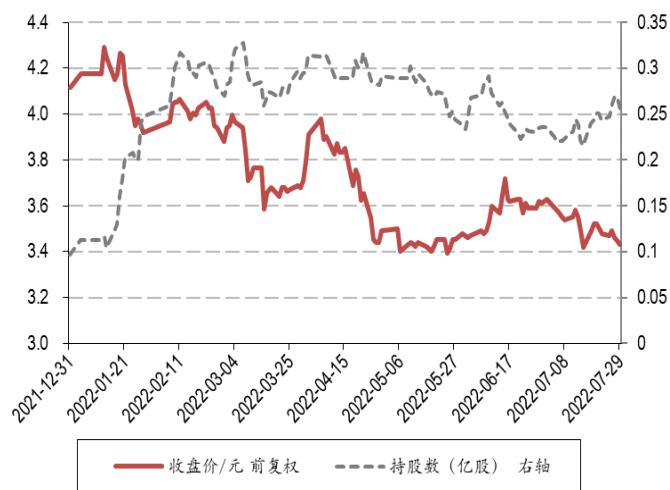
资料来源: 万得, 中银证券

图表 30. 杭州银行外资持股与股价变化



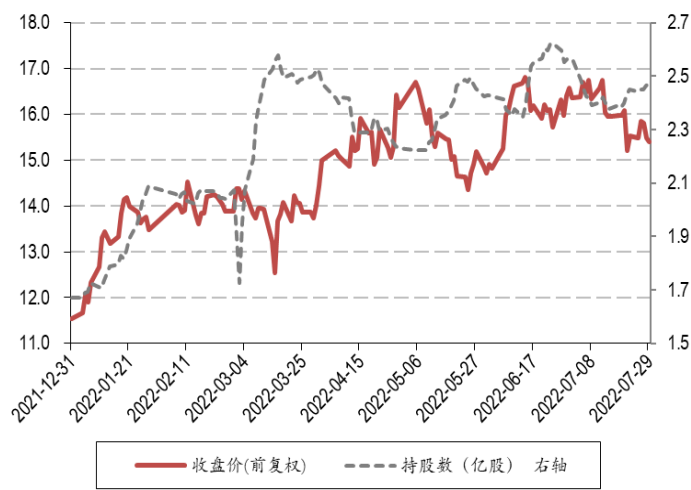
资料来源: 万得, 中银证券

图表 31. 青岛银行外资持股与股价变化



资料来源：万得，中银证券

图表 32 成都银行外资持股与股价变化



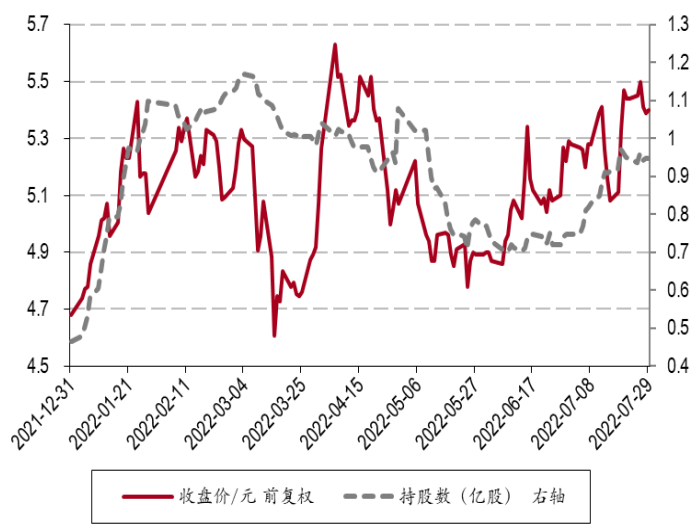
资料来源：万得，中银证券

图表 33. 常熟银行外资持股与股价变化



资料来源：万得，中银证券

图表 34. 张家港行外资持股与股价变化



资料来源：万得，中银证券

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