

银行业跟踪：央行工作会议强调风险化解，政策有望持续加码

2022 年 8 月 8 日

看好/维持

银行 行业报告

要闻跟踪：

央行召开下半年工作会议，部署下半年重点工作，主要包括：

1) 保持货币信贷平稳适度增长。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕；引导金融机构增加对实体经济的贷款投放，保持贷款持续平稳增长；引导实际贷款利率稳中有降。“平稳”、“适度”意味着信贷的增长要符合经济运行实际情况，既不拔苗助长，也不能拖累。重点在于加大基础设施领域建设、民营小微企业等重点领域信贷支持力度。

2) 稳妥化解重点领域风险，聚焦中小银行、地产以及平台经济三个方面。

中小银行：防范化解中小银行风险，主要是村镇银行等农村金融机构。

地产：因城施策实施好差别化住房信贷政策。保持房地产信贷、债券等融资渠道稳定，加快探索房地产新发展模式。在地产行业风险防范方面，预计区域性放松政策仍会延续，房地产金融审慎管理政策或有所放松（保持存量稳定、支持合理增量）。

平台经济：督促平台企业全面完成整改，实施规范、透明、可预期的常态化监管，发挥好平台经济创造就业和促进消费的作用。

3) 完善宏观审慎管理体系。开展宏观审慎压力测试，落实系统重要性银行附加监管要求。把好金融控股公司市场准入关，对金融控股公司开展全方位监管。

板块表现：上周银行板块下跌 1.52%，跑输沪深 300 指数 2.39pct（沪深 300 指数下跌 0.32%）。个股方面，宁波银行（-5.32%）、江阴银行（-5.12%）、苏农银行（-4.88%）、瑞丰银行（-4.72%）、兰州银行（-4.18%）跌幅较大。

北向资金：上周北向资金合计净流出 37.8 亿元，银行板块净流出 21.9 亿元。个股方面，北向资金增持前三分别为南京银行（0.76 亿）、江阴银行（0.30 亿）、苏州银行（0.28 亿）；减持前三位分别是招商银行（-6.12 亿）、邮储银行（-2.41 亿）、平安银行（-1.84 亿）。

流动性跟踪：上周央行公开市场操作净回笼 60 亿。Shibor001、Shibor007 较上周分别-24BP、-32BP，DR001、DR007 较上周分别-24BP、-15BP；1、3、6 个月期同业存单发行利率较上周分别-3BP、-8BP、-9BP，流动性保持合理充裕

投资建议：受停贷事件、地产销售和融资修复仍较弱的影响，近期市场对地产风险、银行信用风险的担忧上升，北向资金持续流出板块。近期，多地因城施策边际放松、地产纾困举措陆续落地，缓解地产等领域相关风险。央行下半年工作会议强调稳妥化解地产领域风险，提出保持房地产信贷、债券等融资渠道稳定，或有助于推动行业融资渠道边际改善，防范潜在风险加剧。当前银行板块 PB 估值仅为 0.5 倍，已经充分反映市场对于地产领域风险的担忧。预计在政策持续加码缓释地产领域风险、经济平稳修复的背景下，市场预期或逐步改善；8 月即将进入中报披露期，优秀的业绩表现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修复更快，对应的区域银行信贷市场将维持较高景气度。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。

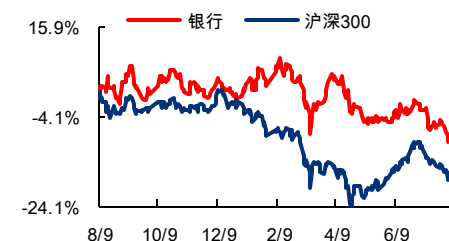
风险提示：经济失速下行导致资产质量恶化；疫情持续扩散严重影响正常经营；监管政策预期外变动等。

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)	90716.56 10.09%
流通市值(亿元)	58757.47 8.62%
行业平均市盈率	4.61 /

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

8月1日央行召开下半年工作会议，部署下半年重点工作，主要包括：

➤ **保持货币信贷平稳适度增长。**综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕；引导金融机构增加对实体经济的贷款投放，保持贷款持续平稳增长；引导实际贷款利率稳中有降。“平稳”、“适度”意味着信贷的增长要符合经济运行实际情况，既不拔苗助长，也不能拖累。重点在于加大基础设施领域建设、民营小微企业等重点领域信贷支持力度。

➤ **稳妥化解重点领域风险，聚焦中小银行、地产以及平台经济三个方面。**

中小银行：防范化解中小银行风险，主要是村镇银行等农村金融机构。

地产：因城施策实施好差别化住房信贷政策。保持房地产信贷、债券等融资渠道稳定，加快探索房地产新发展模式。在地产行业风险防范方面，预计区域性放松政策仍会延续，房地产金融审慎管理政策或有所放松（保持存量稳定、支持合理增量）。

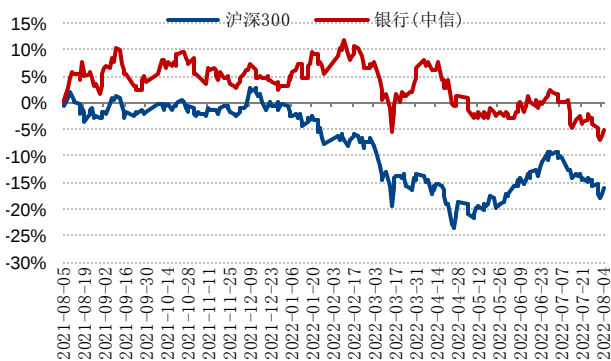
平台经济：督促平台企业全面完成整改，实施规范、透明、可预期的常态化监管，发挥好平台经济创造就业和促进消费的作用。

➤ **完善宏观审慎管理体系。**开展宏观审慎压力测试，落实系统重要性银行附加监管要求。把好金融控股公司市场准入关，对金融控股公司开展全方位监管。

2. 板块表现

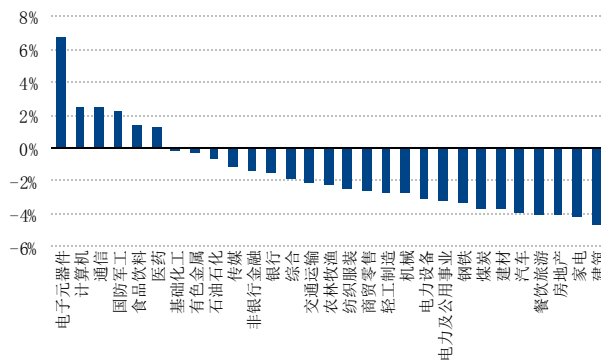
上周银行板块下跌 1.52%，跑输沪深 300 指数 2.39pct（沪深 300 指数下跌 0.32%）。个股方面，宁波银行（-5.32%）、江阴银行（-5.12%）、苏农银行（-4.88%）、瑞丰银行（-4.72%）、兰州银行（-4.18%）跌幅较大。

图1：上周银行业指数走势图



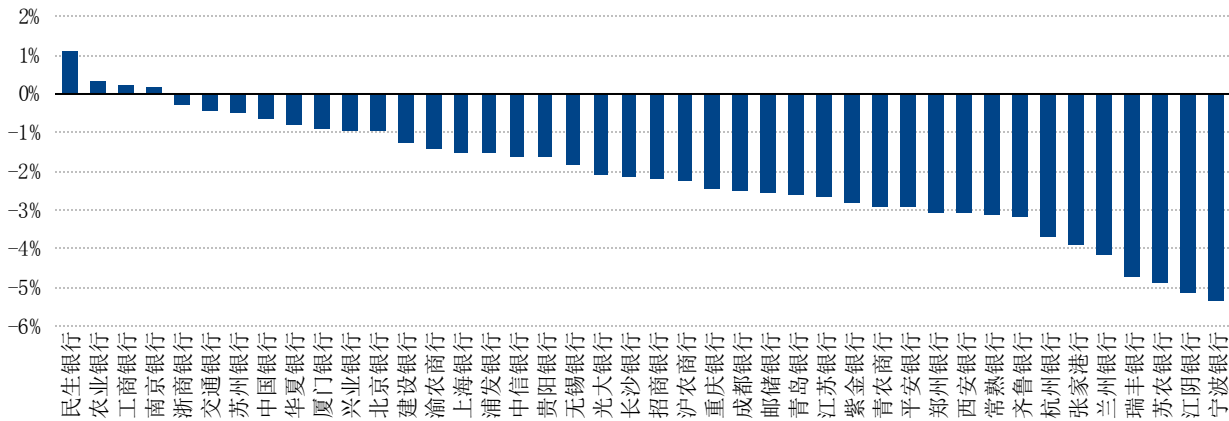
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图2：上周各行业周涨跌幅情况



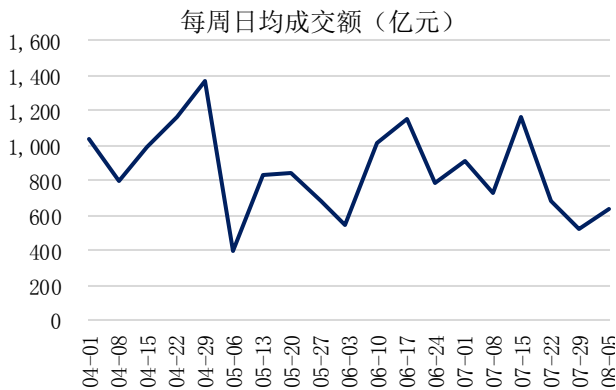
资料来源：wind，东兴证券研究所

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

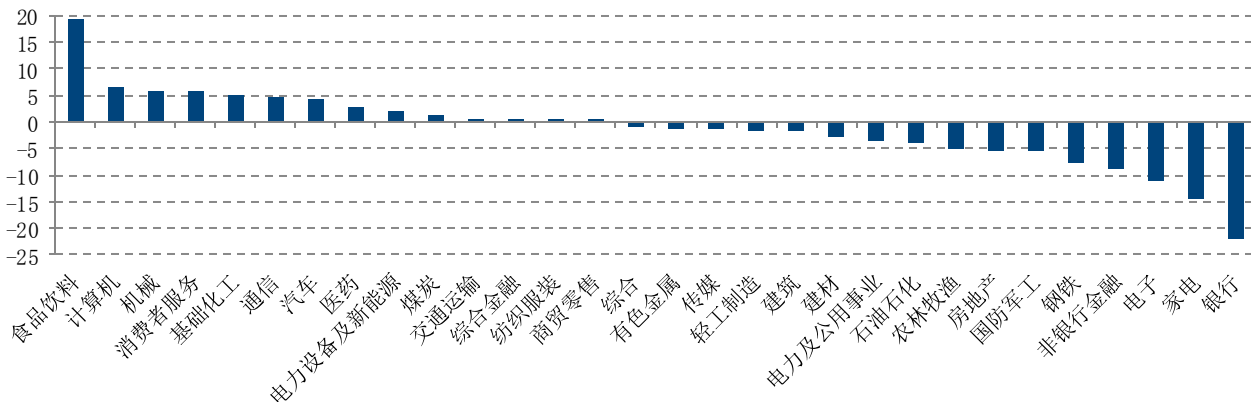
图5：个股周度日均成交额前十（亿元）

	8月1日	8月2日	8月3日	8月4日	8月5日
招商银行	24.45	27.41	33.41	19.86	16.61
兴业银行	20.97	19.79	8.97	8.32	7.45
平安银行	12.78	16.64	9.06	7.29	9.31
工商银行	9.38	13.45	10.77	8.85	7.23
宁波银行	5.82	8.38	6.08	11.67	5.47
兰州银行	5.85	7.83	6.14	8.09	5.37
农业银行	5.92	8.82	4.71	4.53	4.08
邮储银行	4.70	6.72	5.24	5.50	3.72
交通银行	4.62	4.49	4.01	2.99	2.28
建设银行	3.87	3.57	4.28	2.18	2.44

资料来源：wind，东兴证券研究所

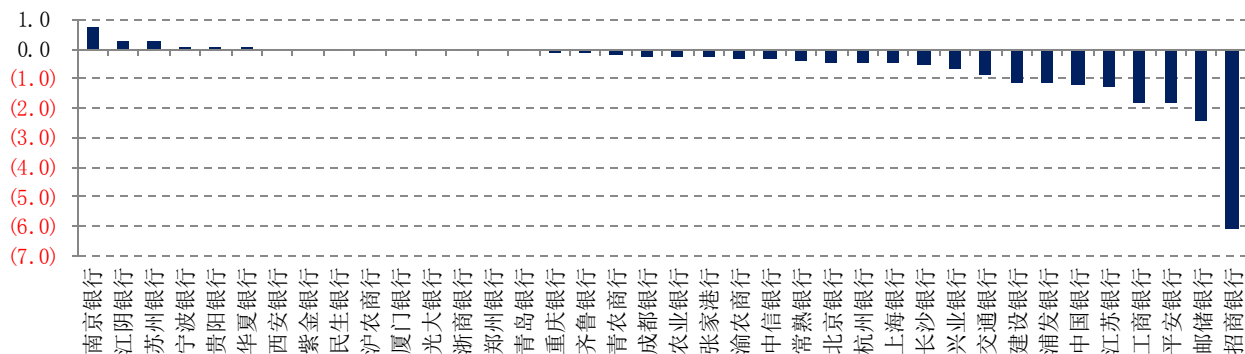
上周北向资金合计净流出 37.8 亿元，银行板块净流出 21.9 亿元。个股方面，北向资金增持前三分别为南京银行（0.76 亿）、江阴银行（0.30 亿）、苏州银行（0.28 亿）；减持前三位分别是招商银行（-6.12 亿）、邮储银行（-2.41 亿）、平安银行（-1.84 亿）。

图6：上周各板块沪深港股通区间净买入额



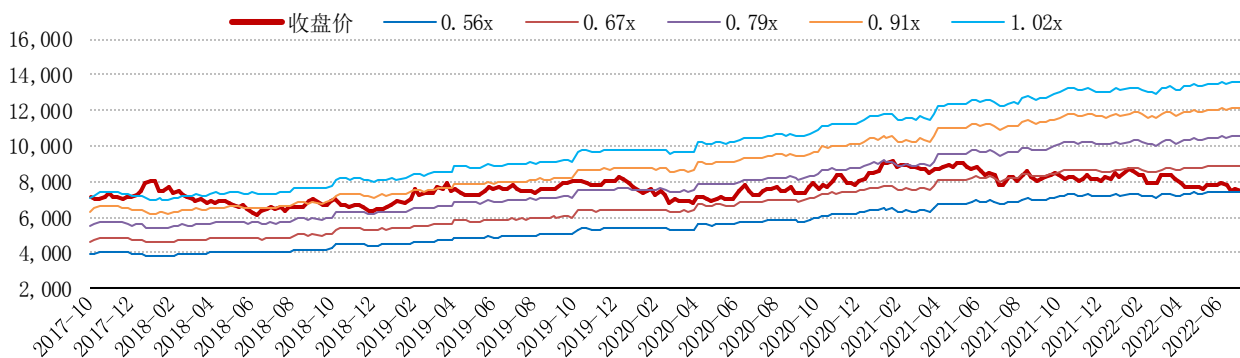
资料来源：Wind，东兴证券研究所

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8：中信银行指数 PB-Band

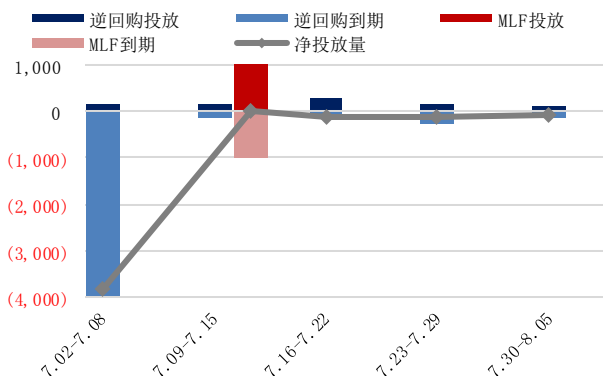


资料来源：wind，东兴证券研究所

3. 市场跟踪

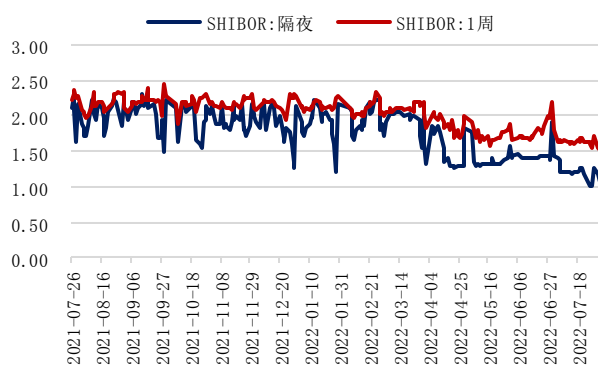
上周央行公开市场操作净回笼 60 亿。Shibor001、Shibor007 较上周分别-24BP、-32BP，DR001、DR007 较上周分别-24BP、-15BP；1、3、6 个月期同业存单发行利率较上周分别-3BP、-8BP、-9BP，流动性保持合理充裕。

图9：近一个月每周公开市场净投放情况（亿元）



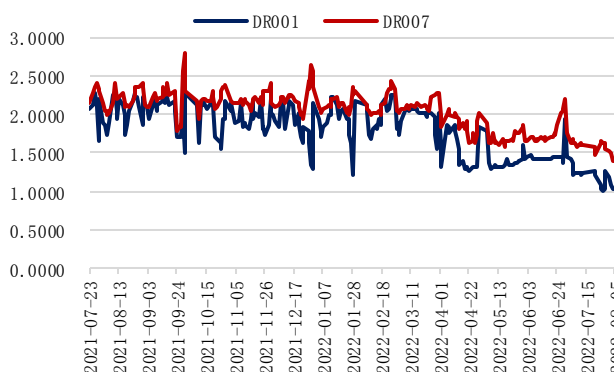
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图10：近期隔夜/1 周 SHIBOR 利率（%）



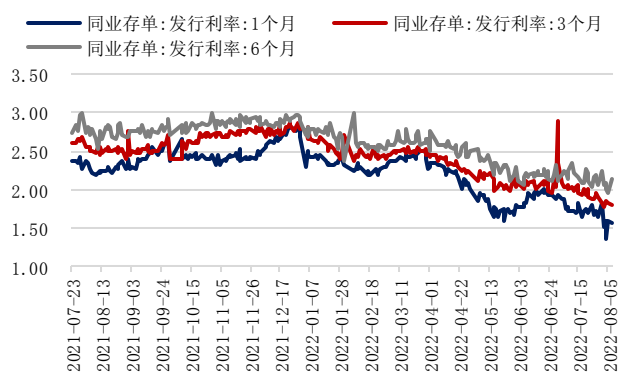
资料来源：wind，东兴证券研究所

图11：近期 DR001/DR007 (%)



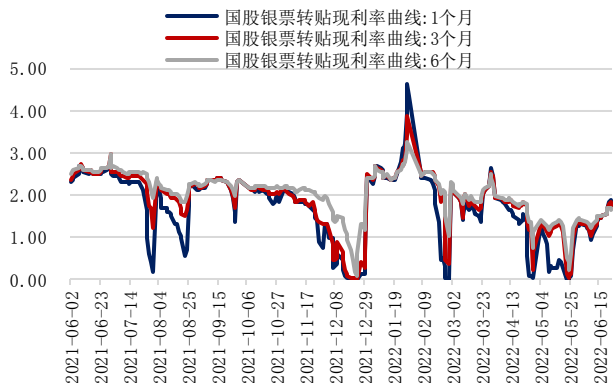
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图12：近期不同期限同业存单发行利率 (%)



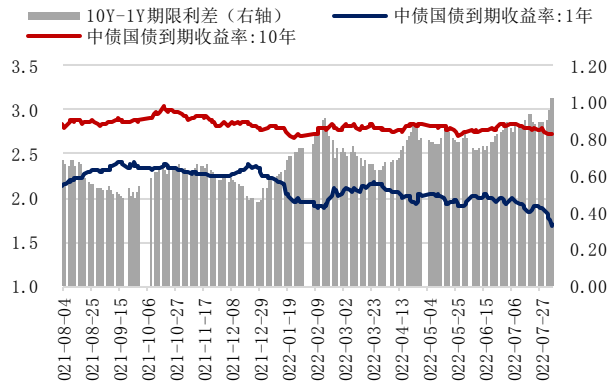
资料来源：wind，东兴证券研究所

图13：近期票据利率走势 (%)



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图14：近期国债到期收益率及 10Y-1Y 期限利差 (%)



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
央行	央行召开 2022 年下半年工作会议，强调要保持货币信贷平稳适度增长，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕；引导金融机构增加对实体经济的贷款投放，保持贷款持续平稳增长；引导实际贷款利率稳中有降。稳妥化解重点领域风险，因城施策实施好差别化住房信贷政策；保持房地产信贷、债券等融资渠道稳定，加快探索房地产新发展模式。
央行	央行公布数据显示，一季度我国支付体系运行平稳，银行账户数量、非现金支付业务量、支付系统业务量等数据总体保持增长。个人银行账户数量增速放缓，截至一季度末，全国共开立个人银行账户 138.21 亿户，环比增长 1.77%。银行卡授信总额 821.64 万亿元，环比增长 2.93%。
央行	央行条法司司长刘宏华表示，央行正在加快推动《中国人民银行法》修改，落实统筹系统重要金融机构和金融控股公司、统筹监管重要金融基础设施、统筹负责金融业综合统计的“三个统筹”职责。
央行上海总部	央行上海总部强调，引导地方法人金融机构合理把控信贷投放节奏，推动企业融资成本稳中有降。引导金融机构用好用足各类专项再贷款政策，强化重点领域金融支持。持续引导商业银行平稳有序投放房地产信贷，更好地满足刚需和改善性住房需求。

财新 PMI 7 月财新中国服务业 PMI 为 55.5，连续第二个月位于扩张区间，创 2021 年 5 月以来新高，前值为 54.5。

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
宁波银行	二级资本债发行完毕	宁波银行 2022 年第一期二级资本债券 8 月 4 日发行完毕，发行规模为人民币 220 亿元，品种为 10 年期固定利率债券，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权，票面利率为 3.24%。募集资金将依据适用法律和监管部门的要求，补充公司的二级资本。
宁波银行	宁银消金完成更名	控股子公司华融消费金融股份有限公司更名为“安徽宁银消费金融股份有限公司”，简称“宁银消金”。
常熟银行	可转债获证监会核准	8 月 4 日证监会核准本行向社会公开发行面值总额 60 亿元可转换公司债券，期限 6 年。
光大银行	获准发行二级资本债券	近日，收到《中国银保监会关于光大银行发行二级资本债券的批复》（银保监复〔2022〕545 号），同意本行发行不超过 600 亿元人民币的二级资本债券，并按照规定计入二级资本。
华夏银行	二级资本在获准发行	近日，本公司收到《中国银保监会关于华夏银行发行二级资本债券的批复》（银保监复〔2022〕556 号），同意本公司发行不超过 300 亿元人民币的二级资本债券，并按照规定计入二级资本。
南京银行	股东增持	大股东江苏交通控股有限公司及其全资子公司江苏云杉资本管理有限公司已于近期增持 1.32% 的公司股份，并承诺在法定期限内不减持。本次权益变动后，江苏交控及其一致行动人合计持有公司股份比例从 9.70% 增加至 11.03%。

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：政治局会议释放地产维稳信号，助力板块预期改善	2022-08-01
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
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