

需求端恢复相对乏力

——银行行业周观点(08.08-08.14)

强于大市(维持)

2022 年 08 月 15 日

行业核心观点:

8 月 12 日央行发布金融数据, 低于市场预期。信贷结构也出现一定程度的恶化。政策推动供给端扩张, 但是需求端恢复相对缓慢。此前中央政治局会议强调, 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; 货币政策要保持流动性合理充裕, 加大对企业的信贷支持, 用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金等。受短期风险事件的影响, 板块出现明显回调我们认为在 2021 年 3 季度和 4 季度的低基数效应下, 下半年宏观经济增速有望逐步企稳, 市场对资产质量的悲观预期进一步修复, 叠加板块业绩稳定助力, 部分个股将迎来估值提升机会。

投资要点:

市场表现: 上周中信银行指数上涨 0.33%, 在 30 个一级行业中位居第 27 位, 沪深 300 指数上涨 0.82%, 板块跑输沪深 300 指数 0.49 个百分点。年初至今, 银行板块整体下跌 7.75%, 在 30 个一级行业中位居第 14 位, 沪深 300 指数下跌 15.17%, 银行板块跑赢沪深 300 指数 7.42 个百分点。个股方面, 上周银行板块, 紫金银行、西安银行和齐鲁银行涨幅居前。

流动性和市场利率: 上周, 央行通过公开市场操作净投放 0 亿元。同业存单实际发行规模 1800 亿元, 平均票面利率 1.76%, 发行规模和发行利率继续下降。

行业和公司要闻:

行业要闻:

央行 8 月 12 日发布《2022 年 7 月金融统计数据报告》。

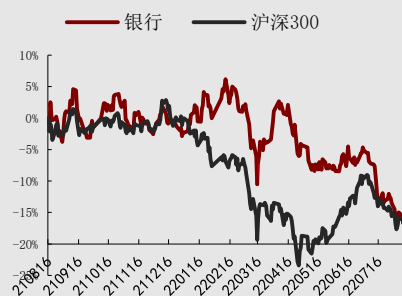
公司要闻:

张家港行: 2022 年 8 月 10 日发布《2022 年半年度报告》。

风险因素:

如果疫情反复造成整体经济持续走弱, 企业营收明显恶化, 银行板块将出现业绩波动。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

政策聚焦扩大需求

板块业绩韧性相对较强

关注中长期配置价值

分析师:

郭懿

执业证书编号:

S0270518040001

电话:

01056508506

邮箱:

guoyi@wlzq.com.cn

正文目录

1 投资建议.....	3
2 市场表现.....	3
3 流动性和市场利率.....	4
4 行业和公司要闻.....	5
4.1 行业要闻.....	5
4.2 公司要闻.....	5
5 风险提示.....	5
图表 1: 银行板块涨跌幅 (单位: %)	3
图表 2: 个股涨跌幅 (单位: %)	4
图表 3: 央行公开市场操作 (单位: 亿元)	4
图表 4: 同业存单实际发行规模和发行利率 (单位: 亿元, %)	5

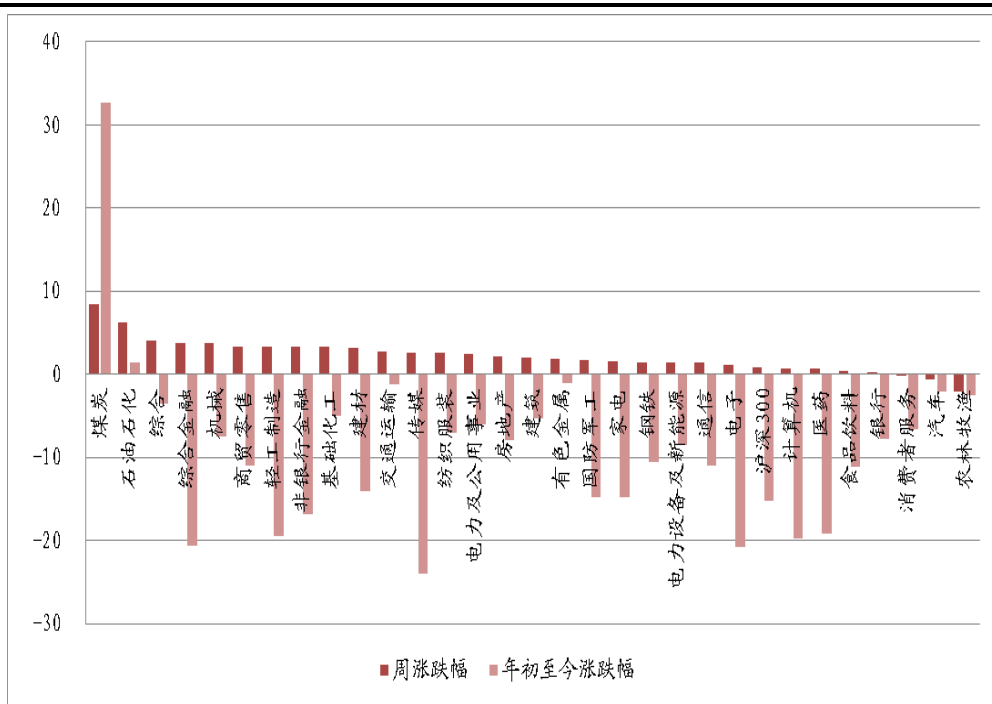
1 投资建议

8月12日央行发布金融数据，低于市场预期。信贷结构也出现一定程度的恶化。政策推动供给端扩张，但是需求端恢复相对缓慢。此前中央政治局会议强调，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；货币政策要保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金等。受短期风险事件的影响，板块出现明显回调我们认为在2021年3季度和4季度的低基数效应下，下半年宏观经济增速有望逐步企稳，市场对资产质量的悲观预期进一步修复，叠加板块业绩稳定助力，部分个股将迎来估值提升机会。

2 市场表现

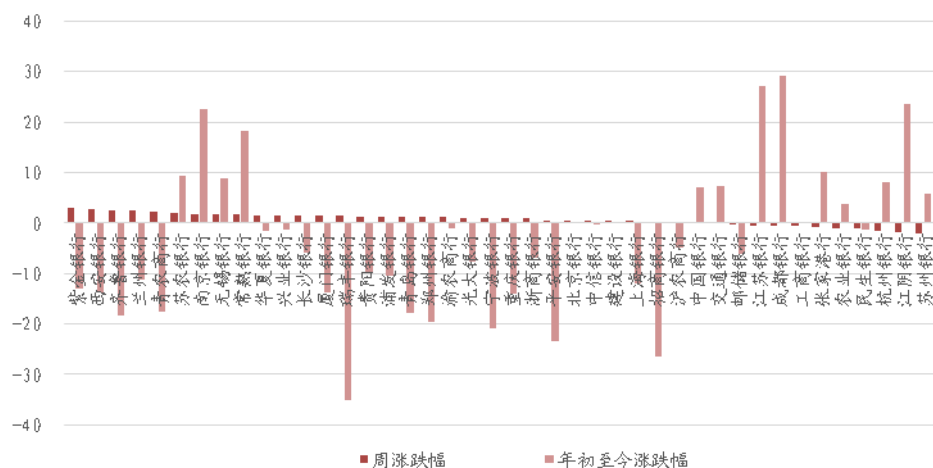
上周中信银行指数上涨0.33%，在30个一级行业中位居第27位，沪深300指数上涨0.82%，板块跑输沪深300指数0.49个百分点。年初至今，银行板块整体下跌7.75%，在30个一级行业中位居第14位，沪深300指数下跌15.17%，银行板块跑赢沪深300指数7.42个百分点。个股方面，上周银行板块，紫金银行、西安银行和齐鲁银行涨幅居前。

图表1： 银行板块涨跌幅（单位：%）



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表2: 个股涨跌幅 (单位: %)

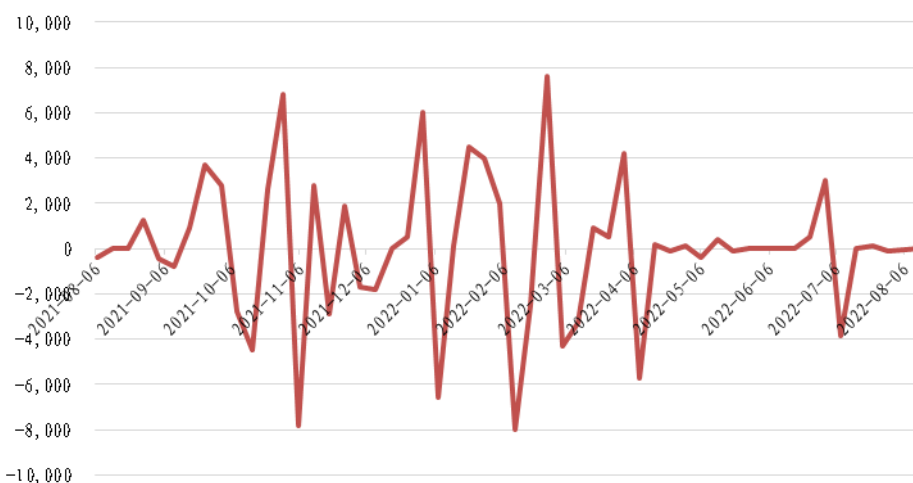


资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

3 流动性和市场利率

上周, 央行通过公开市场操作净投放0亿元。

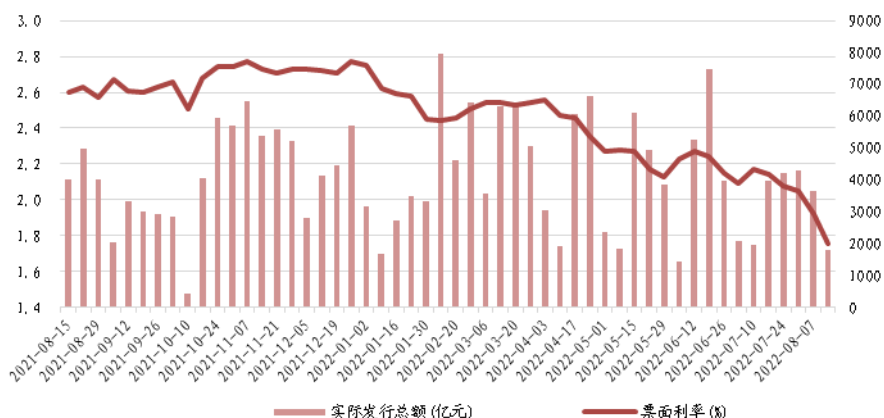
图表3: 央行公开市场操作 (单位: 亿元)



资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

同业存单实际发行规模1800亿元, 平均票面利率1.76%, 发行规模和发行利率继续下降。

图表4: 同业存单实际发行规模和发行利率 (单位: 亿元, %)



资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

4 行业和公司要闻

4.1 行业要闻

央行8月12日发布《2022年7月金融统计数据报告》。7月末, 广义货币(M2)余额257.81万亿元, 同比增长12%, 增速分别比上月末和上年同期高0.6个和3.7个百分点; 狭义货币(M1)余额66.18万亿元, 同比增长6.7%, 增速分别比上月末和上年同期高0.9个和1.8个百分点; 流通中货币(M0)余额9.65万亿元, 同比增长13.9%。当月净投放现金498亿元。

资料来源: 央行

4.2 公司要闻

张家港行: 2022年8月10日发布《2022年半年度报告》, 截至报告期末, 本行存款总额为1,332.24亿元, 较年初增长120.94亿元, 增幅9.98%。贷款总额为1,092.47亿元, 较年初增长94.3亿元, 增幅9.45%, 贷款余额迈上千亿台阶, 存贷规模保持持续稳健增长。

资料来源: 张家港行

5 风险提示

如果疫情反复造成整体经济持续走弱, 企业营收明显恶化, 银行板块将出现业绩波动。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场