

MLF 等政策利率下调，Q2 行业经营指标环比回落

银行业周报

重点聚焦：

- 1) 8 月 22 日，银保监会公布商业银行 22Q2 监管指标。
- 2) 8 月 19 日，银行业理财登记托管中心发布《中国银行业理财市场半年报告（2022 年上）》。

行业和公司动态

1) 8 月 18 日，国常会部署推动降低企业融资成本和个人消费信贷成本的措施，加大金融支持实体经济力度。2) 住建部、财政部等近日出台措施，完善政策工具箱，通过政策性银行专项借款方式支持已售逾期难交付住宅项目建设交付。3) 南京，江阴，常熟，平安，苏农，沪农商，招商和杭州银行披露半年报。4) 本周，南京银行拟发行不超过 100 亿元的金融债及不超过 50 亿元绿色金融债；江阴银行拟发行不超过 10 亿元金融债；青岛银行成功发行 24 亿元无固定期限资本债；渝农商行谢文辉先生获银保监会核准董事长任职资格。沪农商行首发限售股 36.57 亿股（占总股本 37.92%）上市流通，基于对沪农商行未来发展信心和价值成长认可，公司高管和部分董事、监事合计 14 人计划增持不少于 660 万元等。

数据跟踪

本周 A 股银行指数下跌 0.88%，跑赢沪深 300 指数 0.08 个百分点，板块涨跌幅排名 22/31，其中常熟银行（+1.71%）、平安银行（+1.53%）、中信银行（+0.93）涨幅居前。

公开市场操作：本周央行进行 100 亿元逆回购操作，等额对冲到期量，同时有 6000 亿元 MLF 到期，缩量续作 4000 亿元，故全口径净回笼 2000 亿元。MLF 和 OMO 利率均下行 10BP。

SHIBOR：本周上海银行间拆借利率触底回升，隔夜和 7 天 SHIBOR 利率分别较上周五回升 17BP 和 10BP 报 1.21%、1.51%。

房地产：30 大中城市商品房成交套数和销售面积分别同比-21.1%/-20.9%，周环比+13.6%/+10.9%，商品房销售环比企稳。

投资建议：

本周银保监会披露二季度商业银行经营数据，整体在息差继续下行以及不良潜在压力下业绩增速环比略有回落，但整体仍具稳健性，同时在资本市场波动背景下，二季度银行理财存续余额实现较好修复。宏观层面，包括政策利率调降、以及稳经济稳地产相关政策的推进，有助于托底经济延续温和复苏，也进一步维稳市场预期。目前板块整体估值降至 0.56 倍 PB 水平，具备较高安全边际，同时近期进入中报季，相对较强的业绩确定性下整体板块估值有修复空间。个股层面继续推荐：招商，宁波，成都，杭州，平安，兴业，无锡，常熟银行等。

风险提示：

- 1) 疫情反复，经济下行压力持续加大，信用成本显著提升；
- 2) 个别银行的重大经营风险等。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：刘志平

邮箱：liuzp1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020001

分析师：李晴阳

邮箱：liqy2@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520070001

1. 本周重点聚焦：

【重点聚焦一】8月22日，银保监会公布商业银行22Q2监管指标。

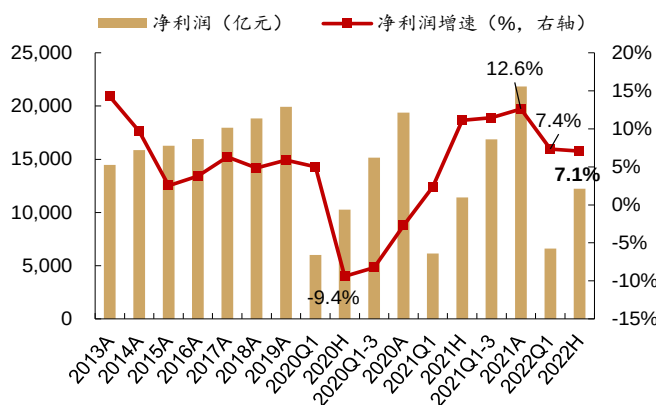
简评：

上半年商业银行实现净利润1.2万亿元，同比增7.1%，较上季度增速水平继续回落0.3pct。Q2净息差1.94%，环比下降3BP。不良率和关注类占比分别环比续降2BP、4BP至1.69%、2.27%，潜在的不良下迁风险持续消化，同时也加快风险处置和不良核销力度，表观资产质量指标有所改善。

总体而言，商业银行一季度数据特征：1) 宽信用助力规模增速进一步上行，同时资产端重定价因素消退以及负债端支撑息差环比降幅趋缓，净利润增速环比下降但整体仍具稳健性；2) 不良改善、拨备增厚，预计银行加大不良处置和减值计提力度，风险抵御能力增强；3) 板块内部分化体现在，政策驱动下大行扩表增速更快，但息差压力较大，业绩增速微降；股份行扩表相对乏力，但业绩增速仍高于其他类型银行，带动ROA同比回升；城商行息差企稳、且资产质量改善幅度更大，相应的利润增速回正、改善更显著；农商行规模增速也环比上行，业绩和质量指标相对稳健。

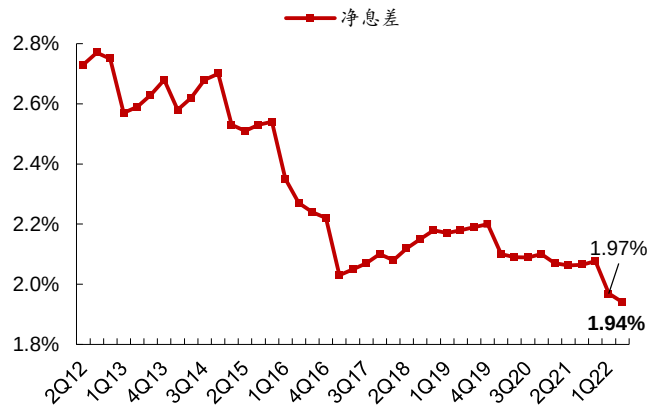
(具体分析详见报告《Q2业绩增速环比回落，息差下行但质量指标延续改善》)

图1 商业银行2022上半年净利润增速7.1%



资料来源：银保监会、华西证券研究所

图2 22Q2 商业银行净息差1.93%，环比降低3BP



资料来源：银保监会、华西证券研究所

【重点聚焦二】8月19日，银行业理财登记托管中心发布《中国银行业理财市场半年报告（2022年上）》。关注理财市场数据特征：

1) 截止二季度，理财存续规模29.15万亿元，继一季度理财“破净”影响规模回落后，二季度再次迎来回升，规模同比增长12.98%、环比增2.7%。上半年新发产品数量1.52万只，同比减少1.03万只，累计募资48万亿元，同比降23%。

存续产品中净值型理财产品存续规模达27.72万亿元，占全部理财存续余额的95.09%，较Q1的92.97%继续提升。

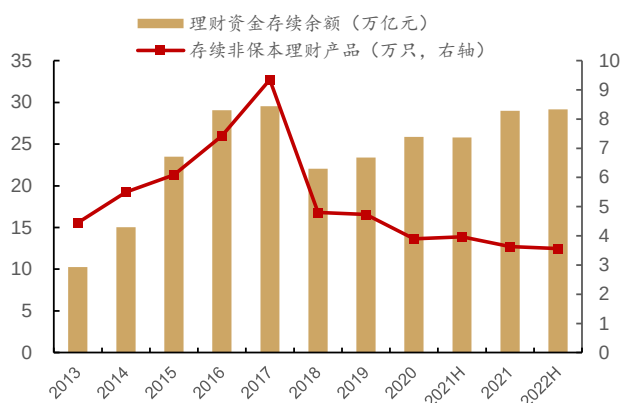
2) 从发行机构来看，截止Q2大行/股份行/城商行/农村中小银行市场份额分别为3.7%/14.4%/11.9%/4.1%，母行产品市场规模因业务向理财子公司转移而持续

下降。相应的理财公司存续产品余额 19.14 万亿元，同比大幅增长 91%，市场份额升至 65.7%，是理财市场的核心支柱。

3) 从募集方式来看，公募理财延续主力地位，占新发理财的 99%，存续余额 27.97 万亿元，占存续理财的 96%。运作模式来看，开放式理财产品占绝对主导，占新发理财的 96%，市场份额占比 83.33%，较年初再提升 1.33pct。而封闭式产品期限长趋势上行，1 年期以上封闭式产品存续规模占全部封闭式产品的比例突破 70%，较年初+8pct。新发行封闭式理财产品加权平均期限较 Q1 略有缩短，减少至 443 天。

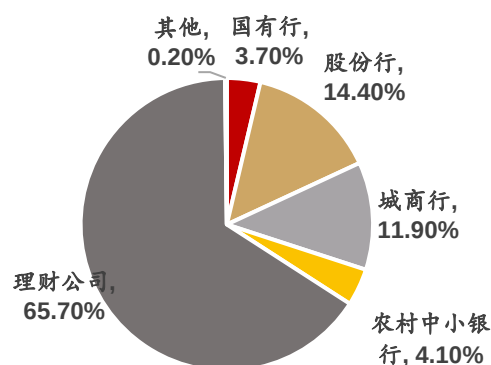
4) 从产品类型来看，理财产品仍以固收类为主，中期余额同比+20%，占全部理财余额的 93.83%，较年初提升 1.5pct；资本市场波动压力下，混合、权益类产品的余额、占比出现双降。从资源配置方向来看，债券占比 67.84%，较年初小幅回落，非标投资占比持续下降至 7.14%，权益类资产占比 3.21%较年初基本稳定，期限匹配等要求更加严格下，主要提升了现金及存款的配置比例，较年初提升 2.7pct 至 14.1%。

图 3 理财产品余额稳健增长



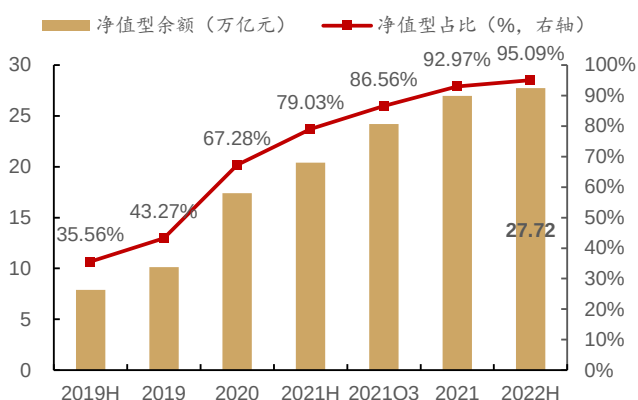
资料来源：理财登记托管中心、华西证券研究所；注：2018 年资管新规后理财规模仅统计非保本理财，历史数据不可比

图 4 理财公司份额占比升至 65.7% (2022H1)



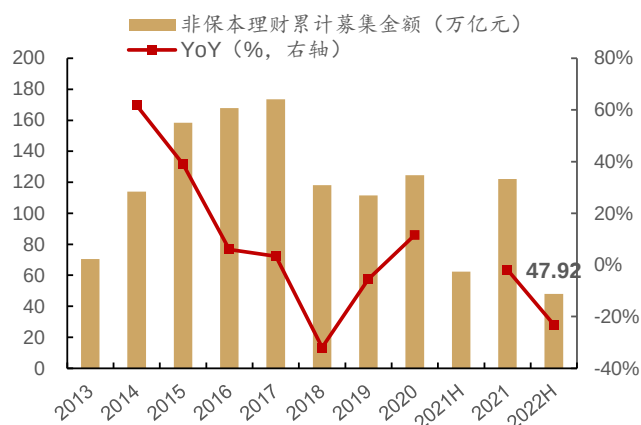
资料来源：理财登记托管中心、华西证券研究所

图 5 净值型产品余额占比持续提升



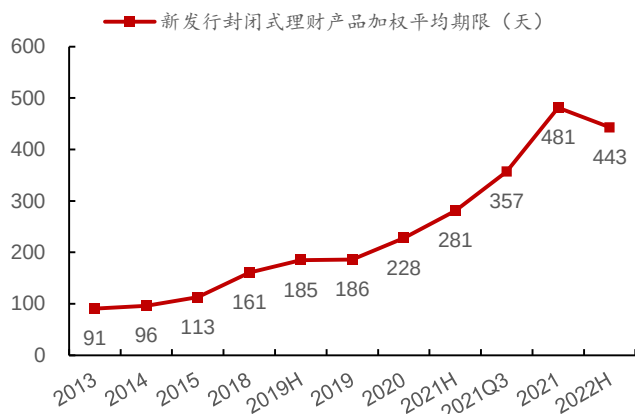
资料来源：理财登记托管中心、华西证券研究所

图 6 上半年理财累计募集金额同比缩量



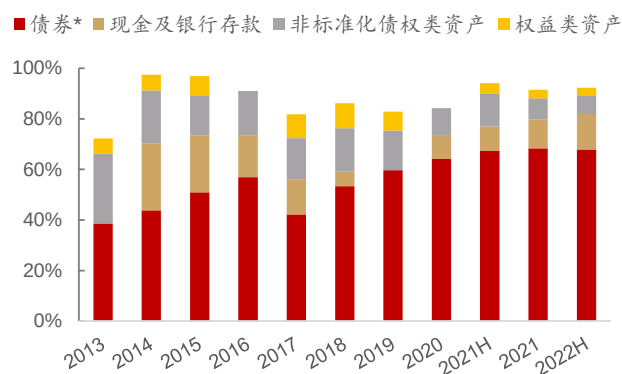
资料来源：理财登记托管中心、华西证券研究所

图 7 6 月封闭理财加权平均期限较 2021/12 回落



资料来源：理财登记托管中心、华西证券研究所

图 8 债券投资占比 68%



资料来源：理财登记托管中心、华西证券研究所

2. 行业和公司动态

【国常会部署加大支持实体力度】8 月 18 日，总理主持召开国常会，部署推动降低企业融资成本和个人消费信贷成本的措施，加大金融支持实体经济力度。

具体内容包括：

- 1) 有针对性加大财政、货币政策支持实体经济力度，进一步巩固经济恢复基础，保持经济运行在合理区间。
- 2) 盘活地方专项债限额空间。
- 3) 完善市场化利率形成和传导机制，发挥贷款市场报价利率指导作用，支持信贷有效需求回升，降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本。

【政策性银行专项借款保交付】8 月 19 日，据新华社报道，住房和城乡建设部、财政部、人民银行等有关部门近日出台措施，完善政策工具箱，通过政策性银行专项借款方式支持已售逾期难交付住宅项目建设交付。

8 月 19 日，银行间市场交易商协会召集多家民营房企召开座谈会，探讨通过中债增进公司增信支持的方式支持民营房企发债融资。首批试点企业为龙湖、金地、碧桂园等 8 家房企。

可以看到，除了地方性的地产政策松动意外，中央层面引导政策陆续出台，效果有待观察，但保交楼的维稳态度明确。

【上市银行中报】本周，南京，江阴，常熟，平安，苏农，沪农商，招商和杭州银行披露半年报。

个股点评参见报告：

常熟银行：高投放驱动营收快增，坚守小微战略市场优势

平安银行：业绩高增提升 ROE，资产质量表现指标平稳

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

招商银行：大财富管理业务优势加固，Q2 收息业务改善

杭州银行：存贷规模及非息收入表现靓丽，ROE 明显提升

图 9 上市银行中报业绩汇总

	营收 (YoY)					归母净利润 (YoY)					PPOP (YoY)					
	2021H	2021A	2022Q1	2022H	22Q2	2021H	2021A	2022Q1	2022H	22Q2	2021H	2021A	2022Q1	2022H	22Q2	
招商银行	13.75%	14.04%	8.54%	6.13%	3.69%	22.82%	23.20%	12.52%	13.52%	14.63%	14.16%	14.23%	8.81%	5.92%	2.88%	
平安银行	8.11%	10.30%	10.57%	8.67%	6.81%	28.55%	25.60%	26.83%	25.62%	23.98%	8.10%	11.62%	13.63%	10.06%	6.80%	
南京银行	14.09%	18.74%	20.39%	16.28%	12.11%	17.07%	21.04%	22.33%	20.07%	17.95%	13.32%	17.68%	22.74%	17.27%	11.71%	
杭州银行	15.73%	18.36%	15.73%	16.31%	16.91%	23.07%	29.77%	31.39%	31.67%	31.96%	15.52%	16.97%	13.90%	16.76%	19.96%	
常熟银行	7.70%	16.13%	19.34%	18.86%	18.40%	15.52%	21.34%	23.38%	19.96%	16.05%	7.95%	19.21%	24.09%	20.55%	17.29%	
苏农银行	1.84%	2.17%	6.35%	6.37%	6.38%	17.19%	21.96%	21.36%	20.89%	20.62%	2.25%	1.90%	9.36%	8.00%	6.90%	
张家港行	4.93%	10.05%	11.80%	5.74%	0.10%	20.90%	30.30%	29.74%	27.76%	25.23%	2.02%	10.12%	16.08%	5.03%	-4.56%	
江阴银行	-1.99%	0.46%	22.25%	25.96%	29.73%	15.40%	20.51%	20.56%	22.10%	23.56%	-7.04%	-2.56%	31.66%	34.37%	37.13%	
沪农商行	6.79%	9.64%	9.05%	7.03%	5.14%	18.20%	18.84%	29.05%	14.25%	1.06%	-1.24%	7.93%	9.93%	15.37%	21.52%	
汇总	11.67%	13.13%	10.45%	8.26%	6.08%	22.87%	23.53%	18.00%	17.39%	16.71%	11.45%	13.39%	11.67%	9.03%	6.37%	
	不良率			拨备覆盖率			资产增速 (较上年末)				净息差 (披露)					
	2021A	2022Q1	2022H	2021A	2022Q1	2022H	2021H	2021A	2022Q1	2022H	2021H	2021A	2022Q1	2022H		
招商银行	0.91%	0.94%	0.95%	483.87%	462.68%	454.06%	6.27%	10.62%	1.80%	5.15%	2.49%	2.48%	2.51%	2.44%		
平安银行	1.02%	1.02%	1.02%	288.42%	289.10%	290.06%	5.71%	10.13%	3.99%	3.81%	2.83%	2.79%	2.80%	2.76%		
南京银行	0.91%	0.90%	0.90%	397.34%	398.41%	395.17%	9.68%	15.28%	7.64%	9.34%	2.26%	2.25%	-	2.21%		
杭州银行	0.86%	0.82%	0.79%	567.71%	580.09%	581.60%	10.04%	18.93%	4.77%	10.23%	1.93%	1.83%	-	1.69%		
常熟银行	0.81%	0.81%	0.80%	531.82%	532.73%	535.83%	10.91%	18.16%	8.97%	11.48%	3.02%	3.06%	3.09%	3.09%		
苏农银行	1.00%	0.99%	0.95%	412.22%	420.09%	436.25%	8.10%	13.83%	3.29%	7.27%	2.20%	2.24%	-	2.02%		
张家港行	0.95%	0.94%	0.90%	475.35%	482.33%	533.31%	8.42%	14.44%	6.49%	7.91%	2.41%	2.43%	2.23%	2.24%		
江阴银行	1.32%	0.99%	0.98%	330.62%	456.84%	496.08%	2.51%	7.26%	3.11%	4.57%	2.18%	2.14%	2.23%	2.19%		
沪农商行	0.95%	0.94%	0.96%	442.50%	430.29%	433.10%	4.03%	9.59%	1.99%	3.67%	1.85%	1.86%	-	1.87%		
汇总	0.95%	0.95%	0.95%	419.33%	411.70%	409.09%	6.60%	11.53%	3.28%	5.58%	-	-	-	-		

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

图 10 上市银行中报预计披露时间 (8 月 22 日更新)

八月	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
	22	23	24	25	26
	邮储银行 苏州银行		瑞丰银行	中信银行 上海银行 渝农商行	交通银行 兴业银行 光大银行 浦发银行 民生银行 宁波银行 青岛银行 贵阳银行 厦门银行 无锡银行 青农商行
八月	29	30	31		
	农业银行 华夏银行 浙商银行 江苏银行 成都银行 长沙银行 兰州银行	工商银行 建设银行 中国银行 北京银行 重庆银行 齐鲁银行 郑州银行 西安银行 紫金银行			

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所；注：公告一般在预计披露日前一天发出，具体以半年报实际披露时间为准。

【上市银行动态】

本周，债券方面，南京银行拟发行不超过 100 亿元的金融债及不超过 50 亿元绿色金融债；江阴银行拟发行不超过 10 亿元金融债；青岛银行成功发行 24 亿元无固定期限资本债，前 5 年票面利率 3.55%。

渝农商行谢文辉先生获银保监会核准董事长任职资格。沪农商行首发限售股 36.57 亿股 (占总股本 37.92%) 上市流通，基于对沪农商行未来发展信心和价值成长认可，公司高管和部分董事、监事合计 14 人计划增持不少于 660 万元；兰州

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

银行股东盛达集团质押股份 2000 万股，占其所持股份 7.27%，占总股本比例 0.35%；邮储银行拟于 9 月 27 日赎回 75.76 亿美元境外优先股；青农商行将于 8 月 25 日支付青农转债第二年利息，票面利率 0.4%；中国银行拟派发境内优先股股息合计 11.745 亿元。

图 11 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
南京银行	1) 权益分配 2) 债券发行	1) 南银优2优先股拟于9月6日派息，按票面股息率4.07%计算，合计派息2.035亿元。 2) 为优化公司中长期资产负债匹配结构，增加稳定中长期负债来源等，拟发行不超过100亿元金融债。 3) 拟发行不超过人民币50亿元绿色金融债。
江阴银行	债券发行	董事会审议通过发行不超过人民币10亿元的金融债等议案。
邮储银行	优先股赎回	拟于9月27日赎回75.76亿美元境外优先股。
兰州银行	股份质押	股东盛达集团质押股份2000万股，占其所持股份7.27%，占本行总股本比例0.35%，本次质押后质押股份1.06亿股，占其所持股份38.62%，占本行总股本1.86%。
青岛银行	债券发行	成功发行第二期无固定期限资本债，规模24亿元，前5年票面利率3.55%，每5年调整一次。
无锡银行	高管变动	董秘王锋先生取得任职证书。
渝农商行	高管变动	银保监核准谢文辉先生董事长任职资格。
青农商行	权益分派	将于8月25日支付青农转债第二年利息，票面利率0.4%。
中国银行	优先股派息	拟派发第四期境内优先股股息，每股股息4.35元，发行量2.7亿股，合计派发11.745亿元，股权登记日8月26日。
沪农商行	1) 债券赎回 2) 股份增持 3) 限售股流通	1) 已按面值全部赎回2017年发行的30亿元10年期二级资本债。 2) 基于对公司未来发展信心和价值成长认可，公司高管和部分董事、监事合计14人计划以自有资金增持不少于660万元公司A股股份，不设价格区间，计划实施期限为2022年8月19日起6个月。目前增持主体合计持股230.9万股（占比0.024%）。 3) 首发限售股36.57亿股（占总股本37.92%）将于8月19日上市流通：其中8.1亿股涉及股东取得股权之日起五年不得转让，因此将于2024年2-3月方可转让。

资料来源：万得资讯、华西证券研究所

3. 数据跟踪

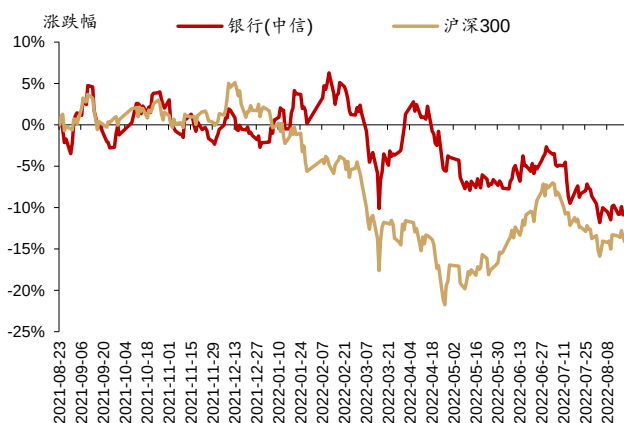
本周 A 股银行指数下跌 0.88%，跑赢沪深 300 指数 0.08 个百分点，板块涨跌幅排名 22/31，其中常熟银行（+1.71%）、平安银行（+1.53%）、中信银行（+0.93）涨幅居前；宁波银行（-3.79%）、成都银行（-4.56%）、沪农商行（-5.55%）跌幅居前。

公开市场操作：本周央行进行 100 亿元逆回购操作，等额对冲到期量，同时有 6000 亿元 MLF 到期，缩量续作 4000 亿元，故全口径净回笼 2000 亿元。8 月 15 日 MLF 和 OMO 利率均下行 10BP 收录 2.75%和 2.00%，释放稳增长信号，引导 LPR 报价跟随下行。

SHIBOR：本周上海银行间拆借利率触底回升，隔夜和 7 天 SHIBOR 利率分别较上周五回升 17BP 和 10BP 报 1.21%、1.51%。

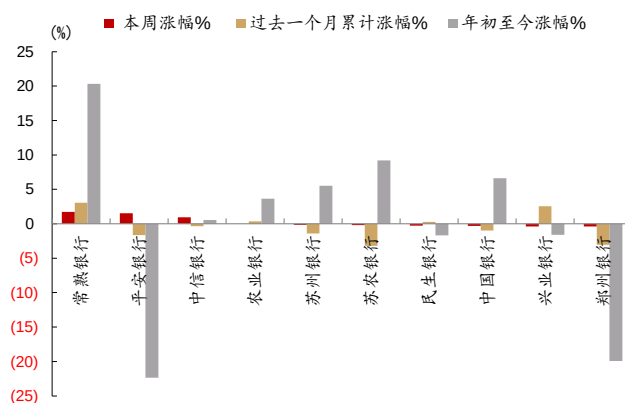
房地产：本周（8/13-8/19）30 大中城市商品房成交套数和销售面积分别为 2.47 万套、261 万平方米，分别同比-21.1%/-20.9%，周环比+13.6%/+10.9%，商品房销售环比企稳。

图 12 A 股银行指数涨跌幅跑输沪深 300



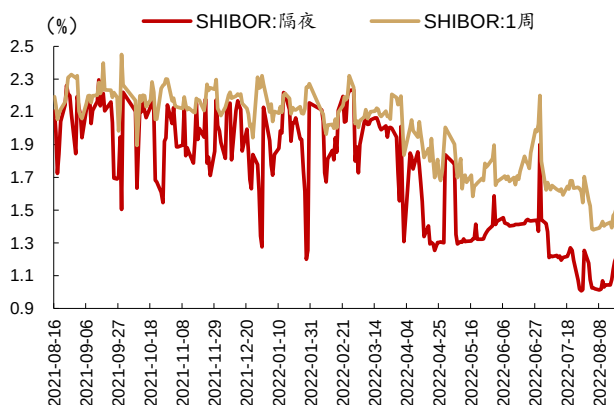
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 13 涨跌幅排名前十个股



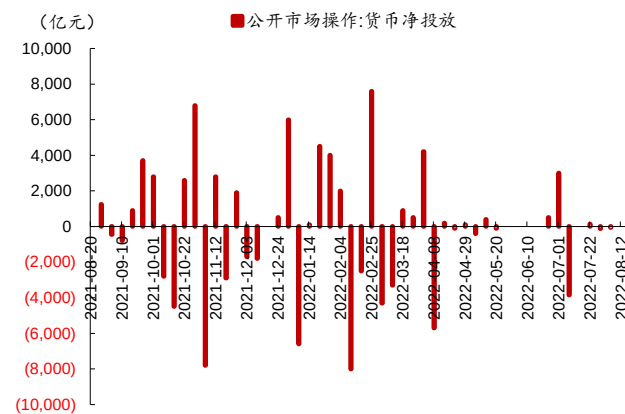
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 14 隔夜/7 天 SHIBOR 利率触底回升



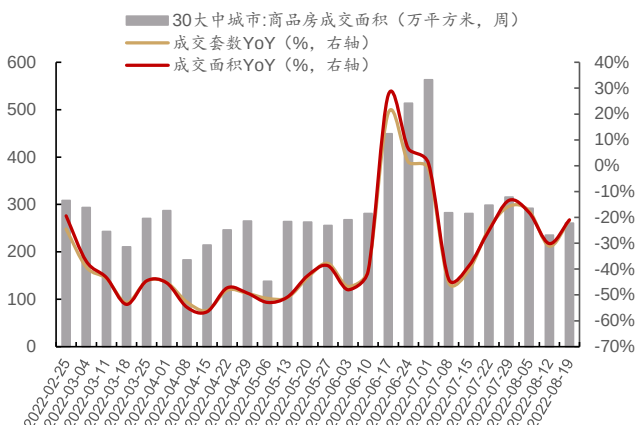
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 15 央行公开市场操作 (不含国库定存和 MLF)



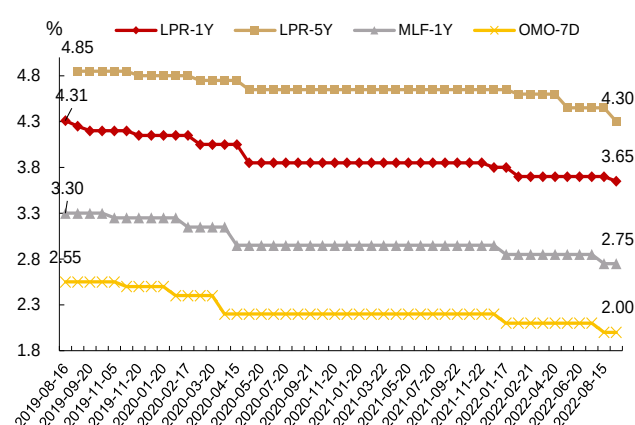
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 16 30 大中城市商品房销售面积环比回升



资料来源：万得资讯、华西证券研究所；注：周累计成交规模取上周六至本周五数据。

图 17 MLF 和 OMO 利率下行 10BP



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

4. 投资建议

本周银保监会披露二季度商业银行经营数据，整体在息差继续下行以及不良潜在压力下业绩增速环比略有回落，但整体仍具稳健性，同时在资本市场波动背景下，二季度银行理财存续余额实现较好修复。宏观层面，包括政策利率调降、以及稳经济稳地产相关政策的推进，有助于托底经济延续温和复苏，也进一步维稳市场预期。目前板块整体估值降至 0.56 倍 PB 水平，具备较高安全边际，同时近期进入中报季，相对较强的业绩确定性下整体板块估值有修复空间。个股层面继续推荐：招商，宁波，成都，杭州，平安，兴业，无锡，常熟银行等。

5. 风险提示

- 1) 疫情反复，经济下行压力持续加大，信用成本显著提升；
- 2) 个别银行的重大经营风险等。

分析师与研究助理简介

刘志平：华西证券银行首席分析师，上海财经大学管理学硕士学位，研究领域主要覆盖银行、金融行业。从业经验十多年，行业研究深入，曾任职于平安证券研究所、国金证券研究所、浙商证券研究所。

李晴阳：华西证券银行分析师，华东师范大学金融硕士，两年银行行业研究经验，对监管政策和行业基本面有深入研究，曾任职于平安证券研究所。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。