

银行

政策工具箱充足，稳增长信号愈发强烈，把握板块修复机遇

作者：

分析师 郭其伟 SAC执业证书编号：S1110521030001

分析师 刘斐然 SAC执业证书编号：S1110521120002

分析师 范清林 SAC执业证书编号：S1110521080004

联系人 谢文旭



天风证券

[综合金融服务专家]

行业评级：强于大市（维持评级）

上次评级：强于大市

摘要

□ 银行基本面高频跟踪

➤ 本文将密切跟踪影响银行量、价、质的相关高频指标，力图以点窥面，及时抓住银行基本面变化的信号。

【量】

- **资产端：1）居民端消费整体乏力，房地产销售同比继续收缩。**疫情多地散发，居民活动和消费边际减弱。本周（10.08-10.14（下同））地铁客运量环比增加2344.39万人次，同比下降24.61%。电影票房同比-81.85%，仍不及去年同期。房地产销售同比延续下滑趋势，本周30大中城市商品房成交面积合计286.40万平方米，同比-25.07%，较上周+315.86%。其中，一、二、三线城市商品房成交面积分别同比-7.01%、-26.80%、-35.47%；同比增速分别较上周+50.80pct、+29.74pct、-24.74pct。
- **2）基建投资较为平稳。**本周基建原材料价格小幅波动，唐山钢厂高炉和焦化企业开工率高于去年同期，整体基建投资较上周保持平稳。本周国债、地方政府债和城投债净融资额同比均有所上升。
- **3）动力煤价格小幅下降，开工率整体提升。**动力煤结算价分别环比上周小幅下降1.40%，大宗商品价格下降有助于拓宽中下游企业的盈利空间、增添信贷需求，应予以持续关注。汽车全钢胎、半钢胎、织机以及PTA开工率分别环比+24.82pct、+23.76pct、-0.57pct与+1.04pct。
- **4）受节假日因素影响，本期土地供应面积、成交面积环比下降，溢价率上升。**各地利好楼市政策陆续出台，9月29-30日房地产政策力度和密度更甚，直击当前脆弱的需求端修复。一方面有利于稳定资产价格，刺激房地产需求；另一方面也体现出监管层更加重视居民部门当前的财务压力。我们预计房地产销售有望回暖，融资情况有望改善。

摘要：

□ 银行基本面高频跟踪

【价】

- 1) 本周央行OMO净回笼3280亿元，MLF等量平价续作4000亿元，暂无SLF操作。
- 2) 一年期LPR和五年期LPR利率维持不变，LPR1Y互换利率和LPR5Y互换利率维持不变。
- 3) 本周国债收益率有所下滑，期限利差缩窄；同业存单发行利率分化，到期收益率下降。银行间市场短期资金价格存在分化，银行理财产品预期收益率较上周下滑。
- 4) 本周汇率有所上升，中美利差持续倒挂。中美利差倒挂的根本原因在于两国经济周期错位所导致货币政策的背离，美联储持续加息进一步加剧中美利差倒挂趋势。

【质】

- 1) 本周全球新增确诊病例和本土新增确诊病例增加，存在不确定性，后续需关注疫情控制与复工复产推进情况。
- 2) 本周10年期AAA级企业债、产业债以及城投债信用利差均回落；等级利差中，企业债持平，产业债下降，城投债略微上升。
- 3) 本周无新增首次违约企业，同时有一家民营企业再次违约。整体来看，在稳增长预期下，信用市场虽不排除区域性、阶段性风险暴露，但随着政策环境边际放松，整体风险有望改善。

摘要：

□ 板块行情与资金动态

A股：银行板块周涨幅排名第5

- 本周银行指数 -1.84%，在30个中信一级行业指数中**排名第27**，沪深300指数0.99%，上证指数1.57%，创业板指6.35%；北向资金持有银行股市值占比较上月末-0.05pct，其中，本期北向资金净买入宁波银行最多，常熟银行陆股通持仓占比正向变化最大。
- 银行个股涨幅前三的分别是苏州银行（+5.70%）、江阴银行（+4.90%）、沪农商行（+3.01%）。
- 银行个股跌幅前三的分别是招商银行（-7.64%）、邮储银行（-5.83%）、宁波银行（-4.88%）。

H股：银行板块周涨幅第9

- 本周香港银行指数-4.78%，在24个行业指数中**排名第13**，恒生指数-6.50%，恒生科技指数-9.41%。南向资金持有银行股市值占比较上月末+0.50pct。
- 中国内地银行个股1涨11跌，涨幅前三为**中信银行（0.65%）、民生银行（-0.87%）、渝农商行（-1.91%）**。

摘要：政策工具箱充足，稳增长信号愈发强烈，把握板块修复机遇

□ 重点关注

- **1) 社融表现超预期释放更强烈的稳增长信号。**2022年10月11日，央行公布9月金融统计数据。9月社融增长超预期，尤其是信贷表现强劲，其中企业贷款表现亮眼。当月企业贷款同比多增 9370 亿元，较 8 月大幅扩张，其中中长期贷款同比多增 6540 亿元。我们预计与政策性开发性金融工具加速落地带动配套融资需求提升相关，同时银行在季末集中投放，积极配合地方项目开工建设、加大中长期贷款投放。因此可以看到 9 月末短期限票据利率迅速抬升，且在 10 月初依旧保持在 1.5% 左右较高水平，并未出现跳水式回落，未来的新增项目接续有望对信贷继续形成支撑。
- 同时监管托举经济发展的工具依然较多，9 月人民银行设立的设备更新改造专项再贷款，规模达 2000 亿元以上，预计对四季度信贷形成另一助力。10 月 8 日，人民银行公布 2022 年 9 月抵押补充贷款（PSL）开展情况，时隔两年半 PSL 重启。另外值得注意的是 8 月企业短贷同比多增量大幅扩张，是历史上第 3 次达到 5000 亿元附近，在票据冲量受限下企业短贷成为稳住信用的重要工具，在当前环境下反映出监管稳信用诉求。
- **2) 快报预喜，部分优质中小行呈现高成长性。**10月13日晚，成都银行和常熟银行率先发布前三季度业绩快报，拉开了银行三季报序幕。两家银行均取得靓丽的业绩表现，归母净利润同比增速均位于25%以上高水平。常熟银行小微信贷投放有条不紊，而成都银行受益宽信用推进、基建加码提振融资需求，两者都具备较强的资产挖掘能力，信贷扩张有抓手。这也反映出在当前宏观环境下，部分中小行受益区位优势与政策红利，反而呈现出更强的韧性，同时受房地产业务拖累更小，业绩增长更亮眼。
- 9月社融表现超预期释放出更强烈的稳增长信号，当前监管用来稳定经济增长、托底社融的工具箱依然充足。进一步来看，随着信用环境由稳到宽，银行资产配置效率有望加速修复。而部分中小行已经用实际业绩表明，当前的信用环境将尤其利好扎根优质区域的城农商行，成长性会愈发凸显。继续推荐常熟银行、宁波银行、江苏银行、成都银行、兴业银行。

风险提示：宏观经济下行超预期，信贷需求疲弱，信用风险暴露；政策力度超预期；外部风险加剧；大宗商品价格持续上行。

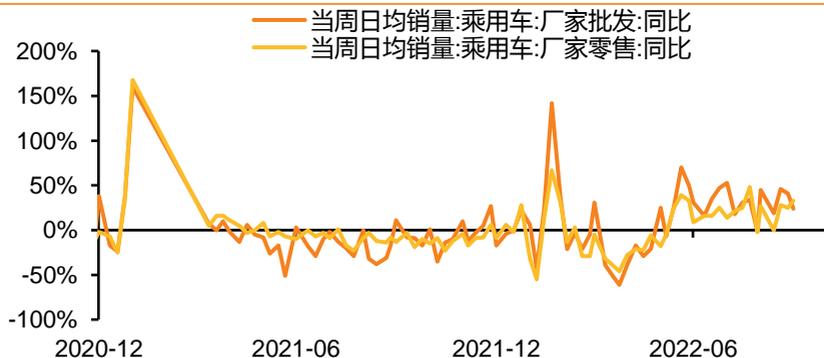
1

银行基本面高频跟踪

1.1 本周乘用车销量和地铁客运量边际改善

- 乘用车销量继续提升。截至9月30日，乘用车厂家批发和零售日均销量分别同比24%、33%，增幅较上周分别缩小17pct和扩大8pct。
- 本周地铁客运量环比提升。本周（10.08-10.14）九城地铁客运量合计2.04亿人次，较上周增加2344.39万人次，同比-24.61%。
- 本周全国电影票房同比下降。疫情多地散发，居民活动和终端消费边际减弱。本周（10.08-10.14，下同）电影票房收入22388.68万元，环比-85.02%，同比-81.85%，仍不及去年同期。
- 义乌中国小商品指数小幅提升。截至10月9日，义乌中国小商品价格指数101.02点，较前期（10月2日）的100.88点提升0.14%。

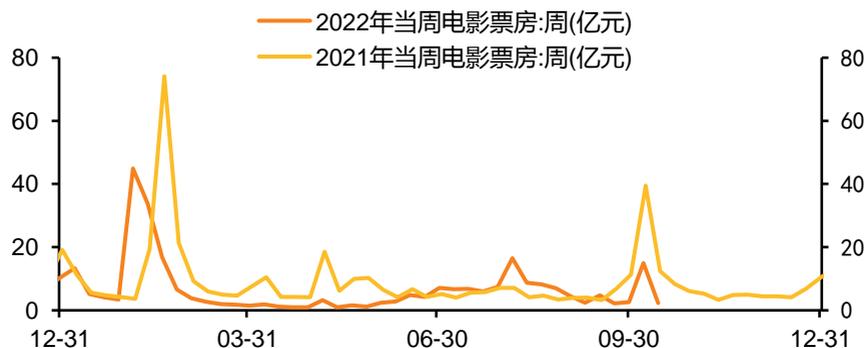
图：乘用车销量同比



图：地铁客运量合计



图：全国电影票房收入



图：义乌中国小商品指数

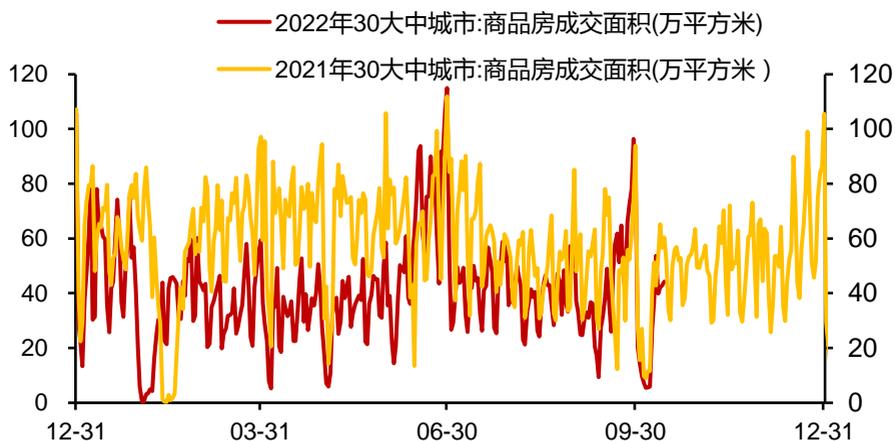


资料来源：WIND，天风证券研究所

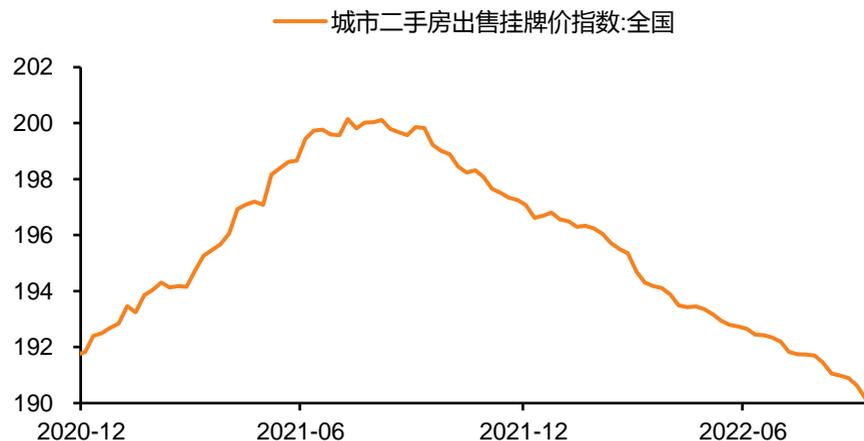
1.1 本周商品房销售面积同比继续收缩

- 本周商品房成交面积同比延续收缩。本周30大中城市商品房成交面积合计286.40万平方米，同比-25.07%，较上周+315.86%。其中，一、二、三线城市商品房成交面积分别同比-7.01%、-26.80%、-35.47%；同比增速分别较上周+50.80pct、+29.74pct、-24.74pct。
- 城市二手房出售挂牌价指数小幅下降。截至最新披露时点（10月9日），城市二手房出售挂牌价指数为190.16点，环比小幅-0.25%。
- 当前监管“保交楼”与“稳民生”态度明确。9月末房地产政策力度和密度更甚，房地产信用风险呈逐步化解态势。从中央层面统筹出发，有力的缓解居民当下的两个担忧“保交楼”与“稳房价”，房市整体有望呈现回暖态势。

图：商品房成交面积



图：城市二手房出售挂牌价指数



资料来源：WIND，天风证券研究所

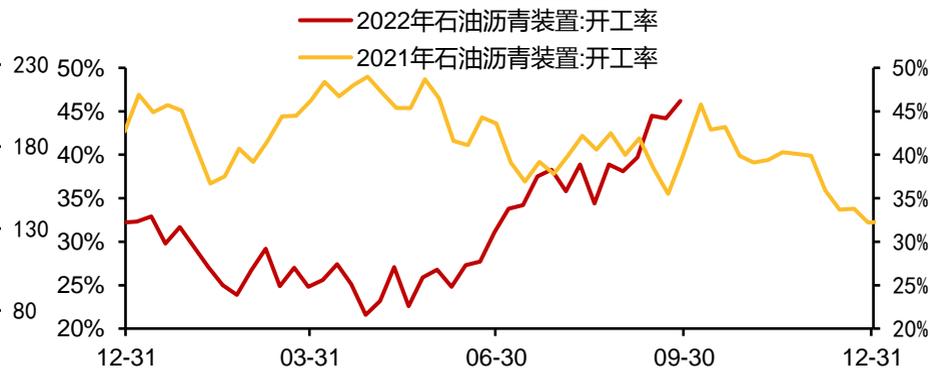
1.1 本周基建投资原材料价格小幅波动

- 基建原材料价格有升有降。截至本周，与基建投资相关的重要高频数据水泥、螺纹钢的价格指数分别较最近一次+0.77%、-2.20%。
- 基建相关开工率环比整体下降，高炉和焦化企业开工率高于去年同期。9月21日-9月28日，石油沥青装置开工率较上期环比+2.0pct至46.20%，高于去年同期。本周唐山钢厂高炉开工率为55.56%，环比-3.17pct，同比+0.80pct。产能小于100万吨、100-200万吨、大于200万吨的焦化企业开工率分别环比-3.6pct、-3.5pct、-4.8pct至67.90%、66.00%、79.50%，同比+22.04pct、+4.46pct和+7.76pct。

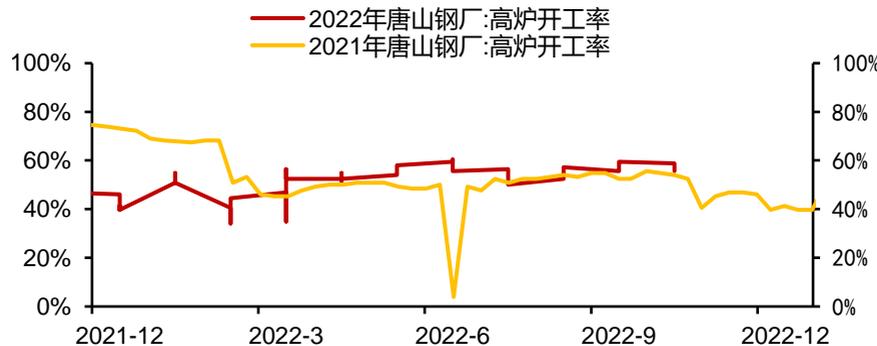
图：原材料价格指数



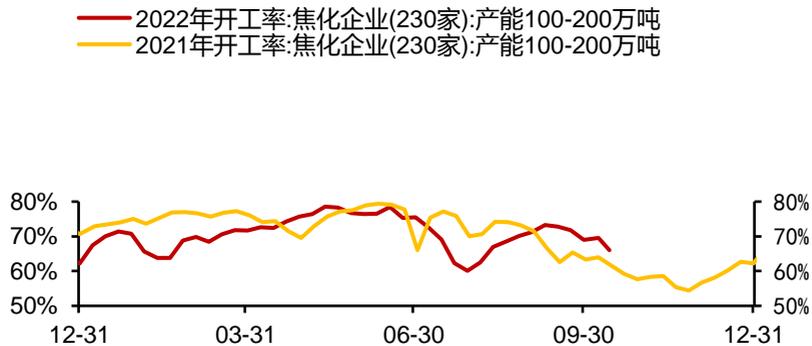
图：开工率：石油沥青装置



图：开工率：唐山钢厂高炉



图：开工率：焦化企业



资料来源：WIND，天风证券研究所

1.1 本周国债、地方政府债和城投债同比上升

▶ 本周国债、地方政府债和城投债净融资额同比上升。本周国债净融资额为+2782亿元，较上周+3990亿元，较上年同期+2482亿元；地方政府债净融资额为777亿元，较上周+777亿元，较上年同期+373亿元；城投债净融资额为+581亿元，较上周+713亿元，较上年同期+238亿元。整体上看国债净融资额同比增幅较大，地方政府信用扩张趋势放缓。

表：国债、地方债和城投债的单周发行量和净融资情况

(亿元/只)	总发行量	发行只数	总偿还量	净融资额
国债				
2022年10月第二周	4,116	9	1,334	2,782
10月第一周	-	-	1,208	-1,208
9月第五周	630	1	664	-34
9月第四周	2,555	4	1,484	1,071
2021年10月第二周	2,521	6	2,222	300
10月第一周	500	1	350	150
9月第五周	-	-	151	-152
9月第四周	455	2	151	305
地方政府债				
2022年10月第二周	1,202	37	425	777
10月第一周	-	-	-	-
9月第五周	455	17	289	165
9月第四周	858	17	1,159	-301
2021年10月第二周	1,028	28	624	404
10月第一周	-	-	-	-
9月第五周	1,250	46	508	742
9月第四周	2,103	75	284	1,819
城投债				
2022年10月第二周	1,118	158	537	581
10月第一周	-	-	132	-132
9月第五周	938	138	1,210	-272
9月第四周	1,211	162	842	370
2021年10月第二周	1,022	139	679	343
10月第一周	39	4	82	-43
9月第五周	905	140	633	272
9月第四周	896	124	695	202

资料来源：WIND，天风证券研究所

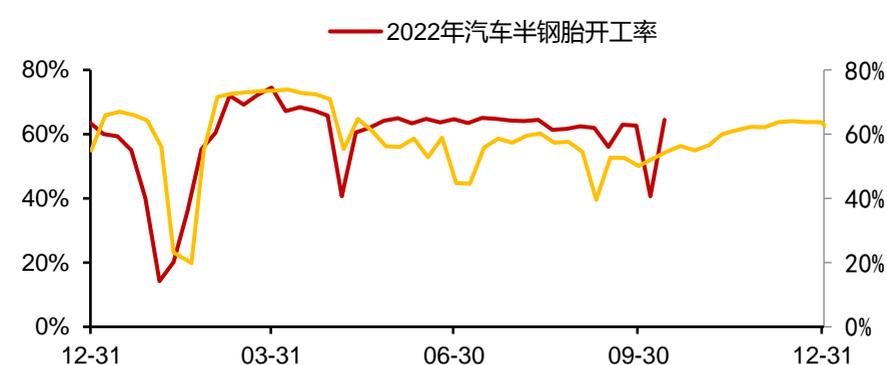
1.1 动力煤价格小幅下降，开工率整体提升

- 动力煤价格小幅下降。本周五动力煤期货结算价为 888.40元/吨，较最近一次数据-1.40%。
- 开工率整体提升。截止本周四，汽车全钢胎开工率58.91%、半钢胎开工率64.40%，分别较上周+24.82pct、+23.76pct；织机开工率61.89%，较最近一次数据-0.57pct；PTA国内开工率为76.32%，较上周+1.04pct。

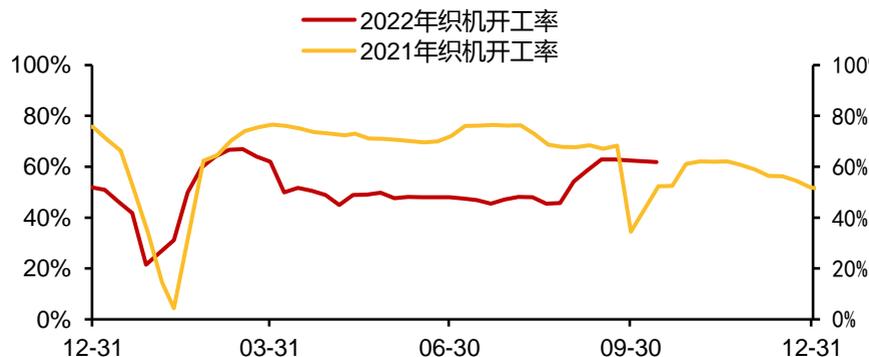
图：原材料期货结算价



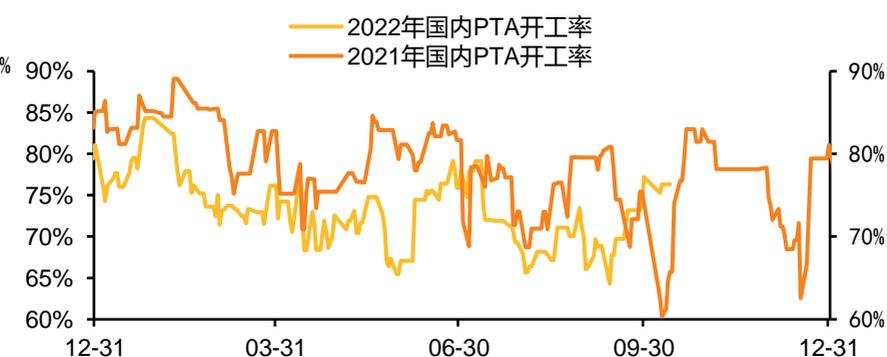
图：开工率：汽车轮胎



图：开工率：织机



图：开工率：PTA：国内

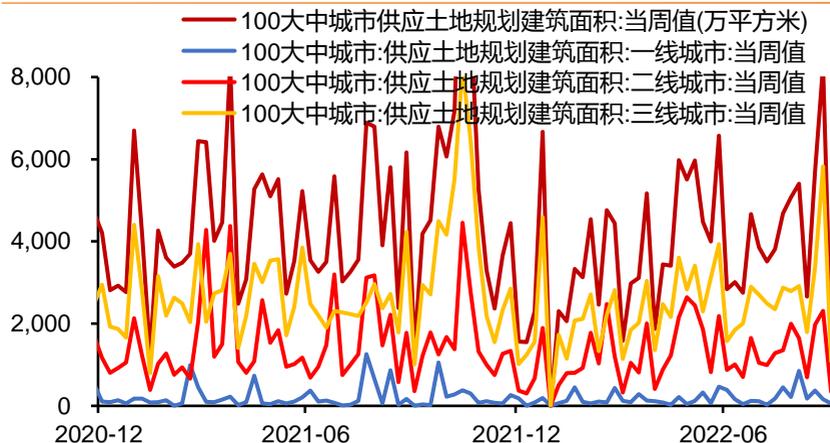


资料来源：WIND，天风证券研究所

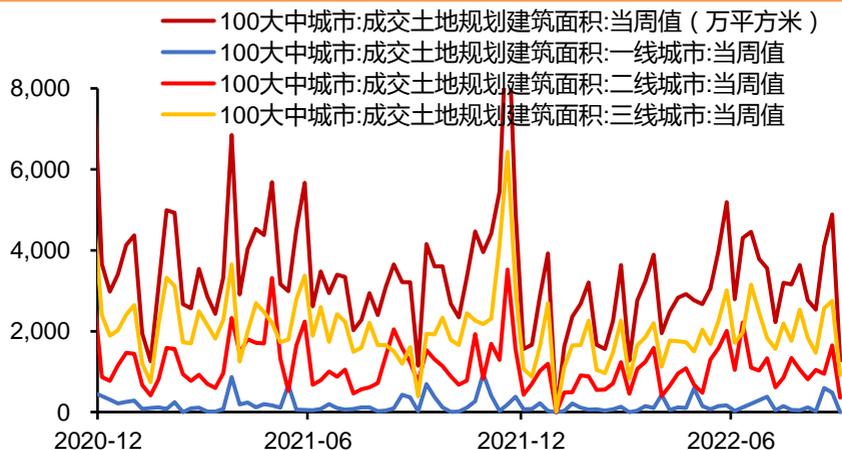
1.1 本期土地供应面积、成交面积环比下降，溢价率上升

- ▶ 本期100大中城市土地供应面积、成交面积环比下降，成交土地溢价率上升。受节假日因素影响，上周100大中城市供应土地规划建筑面积环比-82.08%，同比+9.33%（上上周同比+34.35%）；成交土地规划建筑面积环比-73.92%，同比+10.77%（上上周同比+52.04%）；100大中城市最新一期（10.3-10.9）成交土地溢价率6.83%，比前一周上升4.42pct。
- ▶ “保交楼”与“稳民生”态度明确，政策有望持续推进房地产信用风险逐步化解。此外房地产政策已经转向宽松周期亦有助于房市回暖。

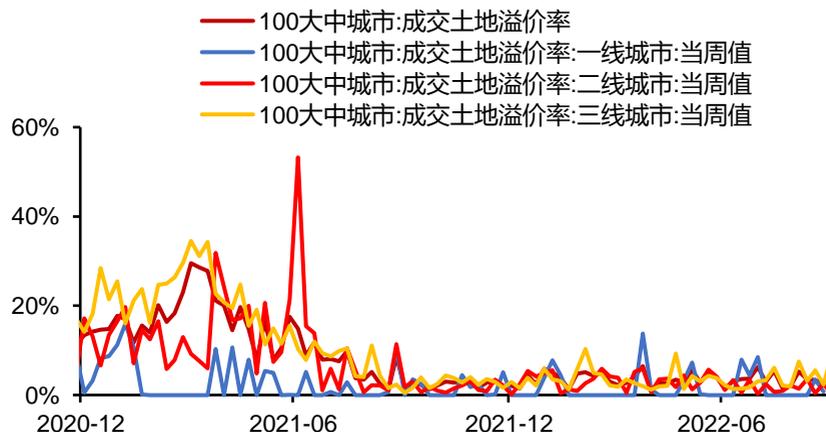
图：100大中城市供应土地占地面积



图：100大中城市成交土地占地面积



图：100大中城市成交土地溢价率



资料来源：WIND，天风证券研究所

1.1 本周房地产信用债净融资额同比提升

- ▶ 本期房地产信用债净融资额同比提升。受节假日因素影响，10月第二周房地产信用债发行量129亿元，较上一周+129亿元，较上年同期+76亿元；净融资额97亿元，较上一周+97亿元，较上年同期+215亿元。
- ▶ 各地利好楼市政策出台，房地产市场整体有望回暖。各地利好楼市政策陆续出台，9月29-30日房地产政策力度和密度更甚，直击当前脆弱的需求端修复。一方面有利于稳定资产价格，刺激房地产需求；另一方面也体现出监管层更加重视居民部门当前的财务压力。我们预计房地产销售有望回暖，融资情况有望改善。

图：房地产信用债发行量及发行额度

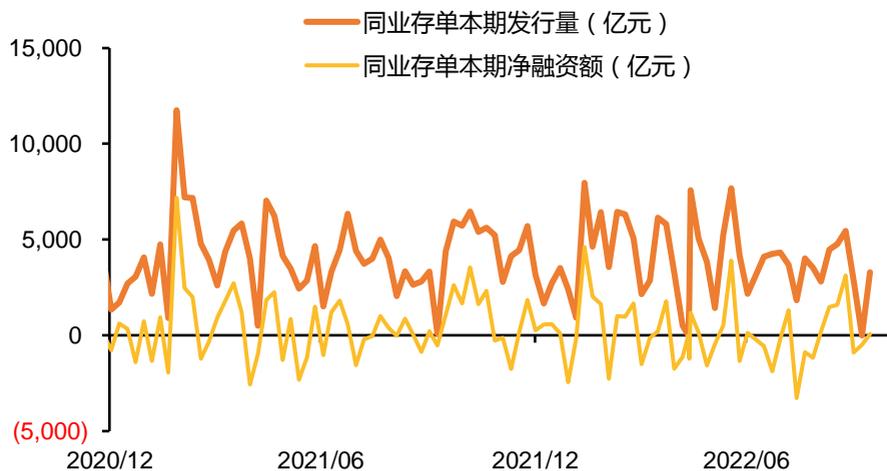
(亿元/只)	总发行量	发行只数	总偿还量	净融资额
2022年10月第二周	129	12	31	97
10月第一周	-	-	-	-
9月第五周	112	10	175	-63
9月第四周	168	16	100	68
9月第三周	69	9	104	-35
9月第二周	72	13	65	7
9月第一周	63	7	200	-137
8月第四周	108	13	177	-69
7月第二周	131	14	190	-59
7月第一周	81	11	130	-50
6月第四周	144	21	149	-6
2021年10月第二周	53	5	170	-118
10月第一周	-	-	-	-
9月第五周	23	5	159	-135
9月第四周	86	9	189	-103
9月第三周	161	20	143	18
7月第五周	159	21	262	-103
7月第四周	214	24	124	90
7月第三周	133	18	54	79
7月第二周	210	22	191	19
7月第一周	143	17	110	33
6月第四周	95	16	93	2

资料来源：WIND，天风证券研究所

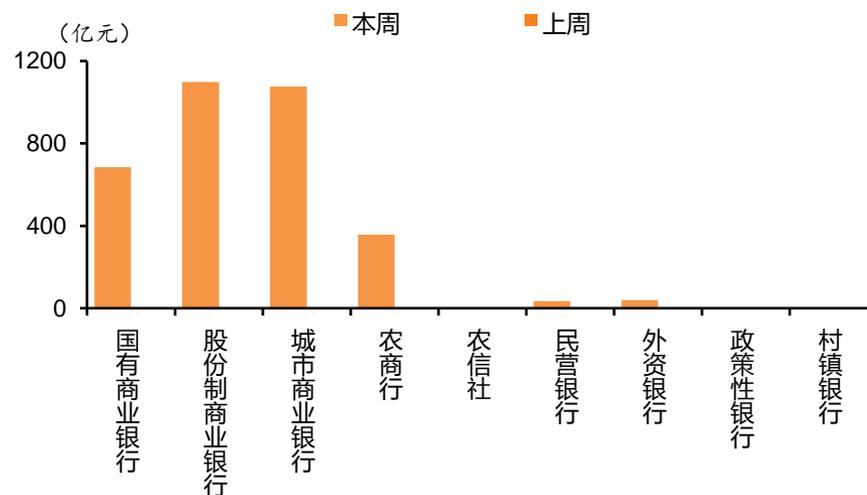
1.1 本周同业存单发行量和净融资额环比皆提升

- 本周同业存单发行量和净融资额环比皆提升。本周（10.8-10.14）同业存单发行量为3291.4亿元，较上周+3291.4亿元（受国庆节假日因素影响）；净融资额为71.5亿元，较上周+558.9亿元。
- 本周国有行、股份行、城商行和农商行同业存单发行量环比提升。受节假日因素影响，本期国有商业银行、股份制商业银行、城商行、农商行同业存单发行量分别为684.4亿元、1098.3亿元、1075.3亿元、357.7亿元，较上期+684.4亿元、+1098.3亿元、+1075.3亿元、+357.7亿元。

图：同业存单发行量



图：同业存单发行量：分银行类型



资料来源：WIND，天风证券研究所

1.2 本周央行通过OMO回笼资金

- OMO净回笼3280亿元，7天逆回购利率持平。公开市场操作方面，本期央行OMO净回笼3280亿元，其中货币投放290亿元，回笼3570亿元。七天逆回购利率持平，保持在2%的水平。
- 本期MLF等量平价续作（4000亿元，2.75%），暂无SLF操作。

图：央行基础货币投放情况

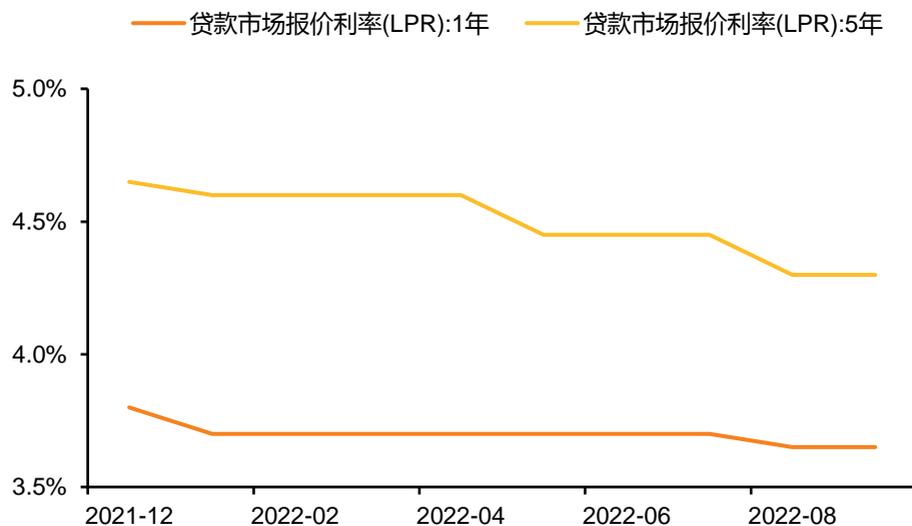
(亿元)				(亿元)			
	净投放	投放	回笼		净投放	投放	回笼
OMO				MLF			
2022-10-14	-3280	290	3570	2022-09-15	-	4,000	4,000
2022-10-07	-6110	0	6110	2022-08-15	-	4,000	4,000
2022-09-30	8680	8830	150	2022-07-15	-	1,000	1,000
2022-09-23	920	1,000	80	2022-06-15	-	2,000	2,000
2022-09-16	-20	80	100	2022-05-16	-	1,000	1,000
2022-09-09	-	100	100	2022-04-15	-	1,500	1,500
2022-09-02	-	150	150	2022-03-15	1,000	2,000	1,000
2022-08-26	-	100	100	2022-02-18	-2,000		2,000
2022-08-19	-	100	100	2022-02-15	3,000	3,000	
2022-08-12	-	100	100	2022-01-17	7,000	7,000	
2022-08-05	-60	100	160	2022-01-15	-5,000		5,000
2022-07-29	-120	210	330				
2022-07-22	130	280	150				

资料来源：WIND，天风证券研究所

1.2 LPR1Y互换利率和LPR5Y互换利率不变

- 一年期LPR和五年期LPR利率维持不变。本期1年期LPR利率维持3.65%不变，五年期LPR利率维持4.3%不变，体现出政策的稳定性和持续性。
- LPR1Y互换利率和LPR5Y互换利率维持不变，10月14日，LPR1Y互换利率维持在3.68%的水平。LPR5Y互换利率维持在4.3545%的水平。

图：LPR利率



图：LPR互换利率

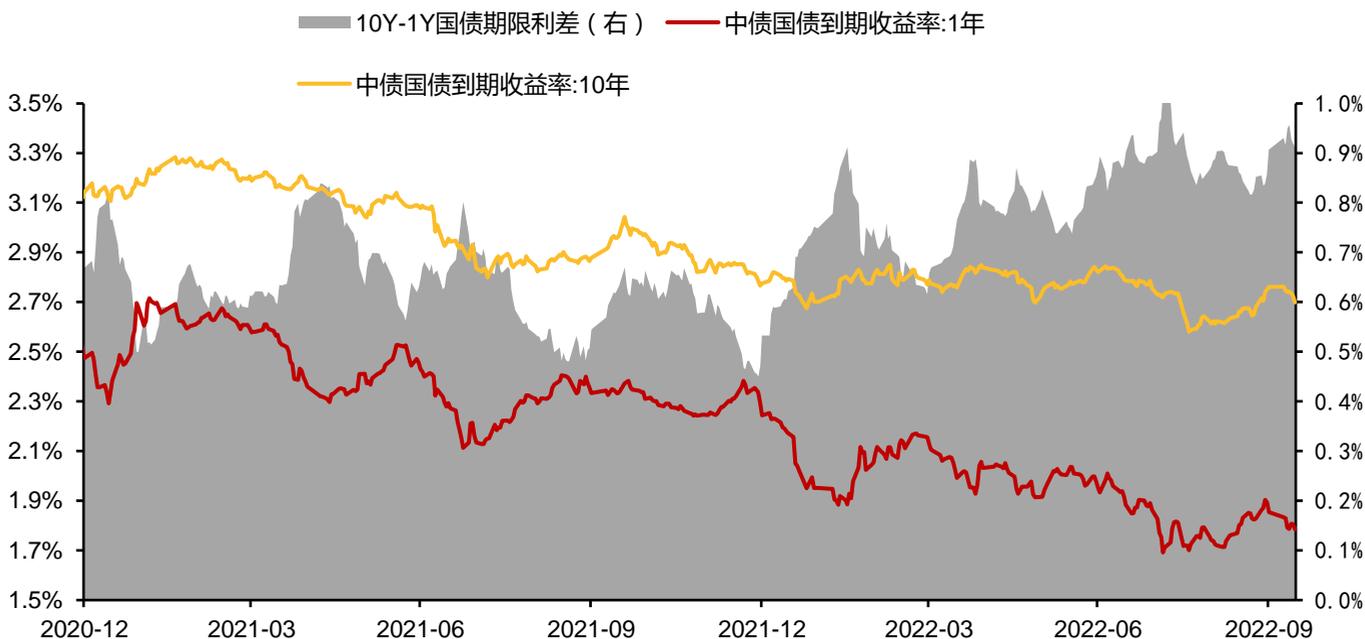


资料来源：WIND，天风证券研究所

1.2 本周国债收益率有所下滑，期限利差缩窄

- 国债收益率有所下滑，期限利差缩窄。10月14日，1年期和10年期中债国债到期收益率分别为1.7851%、2.6977%，分别较上周日-4.39bp/-4.75bp，二者之间的期限利差收窄0.36bp至91.26bp。

图：国债收益率

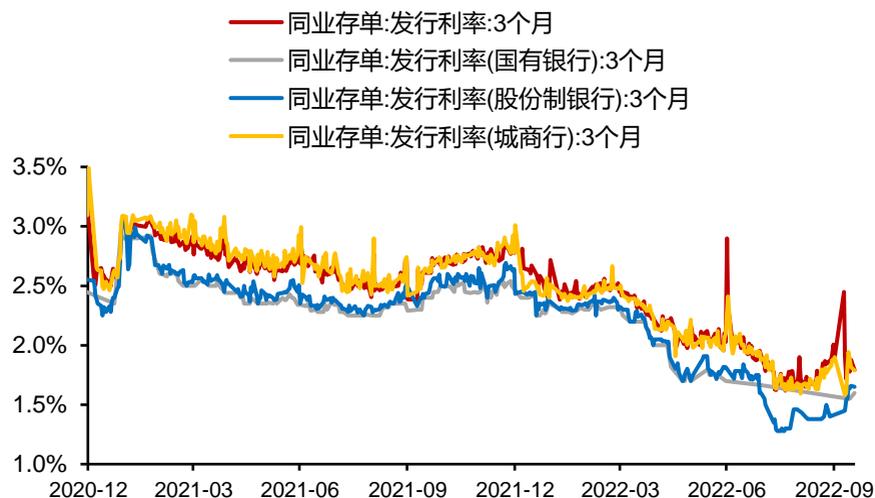


资料来源：WIND，天风证券研究所

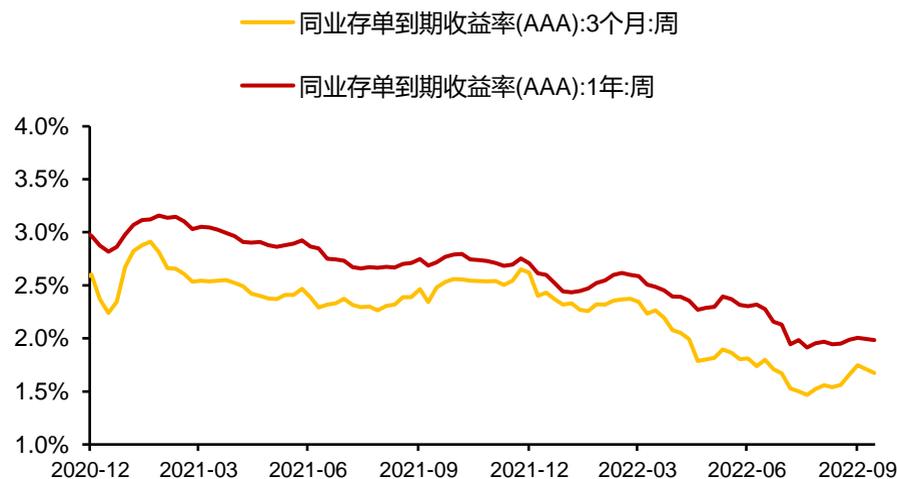
1.2 本周同业存单发行利率分化，到期收益率下降

- ▶ **本周同业存单发行利率分化。**按期限来看，本周（10.10-10.14）1个月、3个月、6个月、9个月、1年期同业存单平均发行利率分别为1.53%/1.70%/2.04%/2.17%/2.07%，分别较上期（9.26-9.30）-34bp/-16bp/-1bp/+12bp/-16bp。按主体来看，本周国有大行、股份行、城商行、农商行3个月同业存单发行利率平均值分别为1.55%/1.58% /1.77% /2.04%，分别较上月末未公布/+18bp/-8bp/+7bp。
- ▶ **本周同业存单到期收益率下降。**按期限来看，本周1个月、3个月、6个月、9个月、1年期AAA级同业存单平均到期收益率分别为1.38%/1.68%/1.88%/1.96%/1.99%，分别较上月末-58.8bp/-7.1bp/-3.8bp/-0.5bp/-2.1bp。按评级来看，本周AAA、AA+、AA、AA-级1年期同业存单平均到期收益率分别为1.99%/2.05%/2.23%/2.57%，分别较上月末-2bp/-3bp/-1bp/持平。

同业存单：发行利率



图：同业存单到期收益率



资料来源：WIND，天风证券研究所

1.2 本周银行间市场短期资金价格变动分化

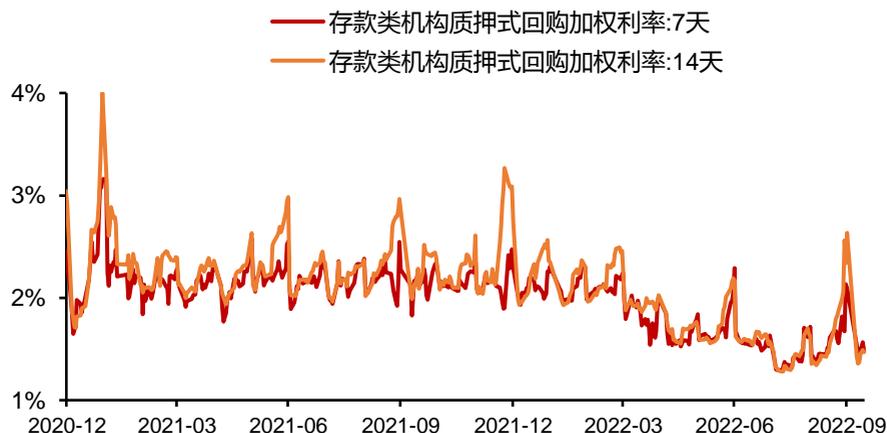
➤ 市场短期资金价格变动分化。

- 10月14日隔夜、1周SHIBOR利率分别为1.133%/1.594%，分别较上周日-4.5bp/-2.2bp；7天银行间质押式回购加权利率为1.6123%，较上周日+15.4bp；7天、14天存款类机构质押式回购加权利率分别为1.4751%/1.4704%，分别较上周日+6.19bp/+11.25bp。

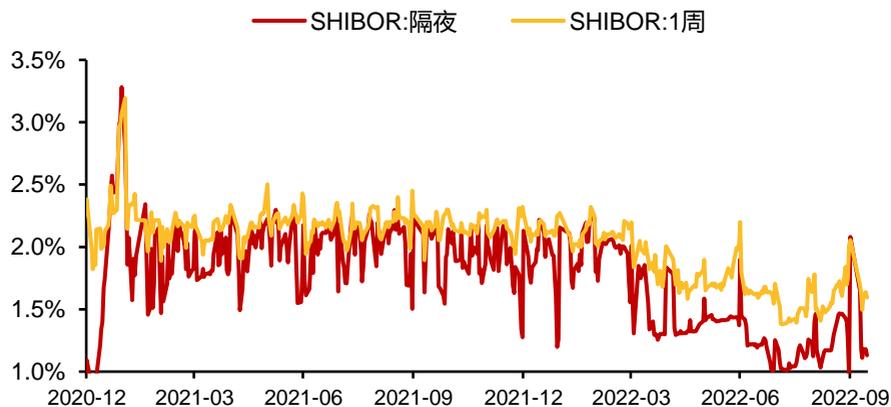
图：银行间质押式回购加权利率



图：存款类机构质押式回购加权利率



图：SHIBOR利率

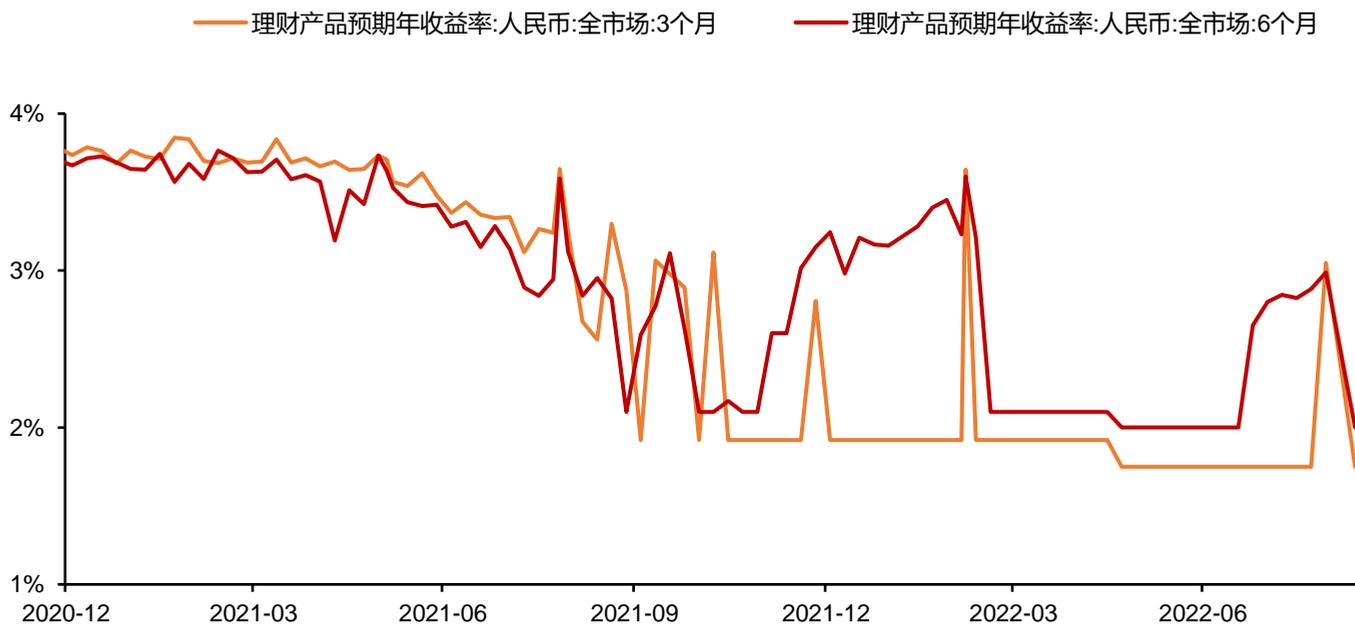


资料来源：WIND，天风证券研究所

1.2 银行理财产品预期收益率下滑

- 银行理财产品预期收益率较上周下滑。最新数据显示，截至9月11日，1个月、3个月、6个月、9个月银行理财产品预期收益率分别为未公布/1.75%/2.00%/未公布，分别较8月28日 未公布/-1.3pct/-0.99pct/未公布。

图：理财产品预期收益率

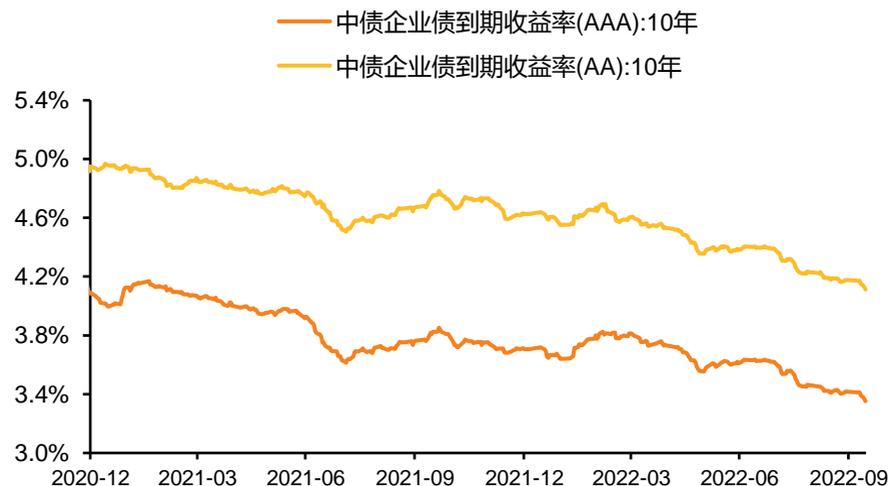


资料来源：WIND，天风证券研究所

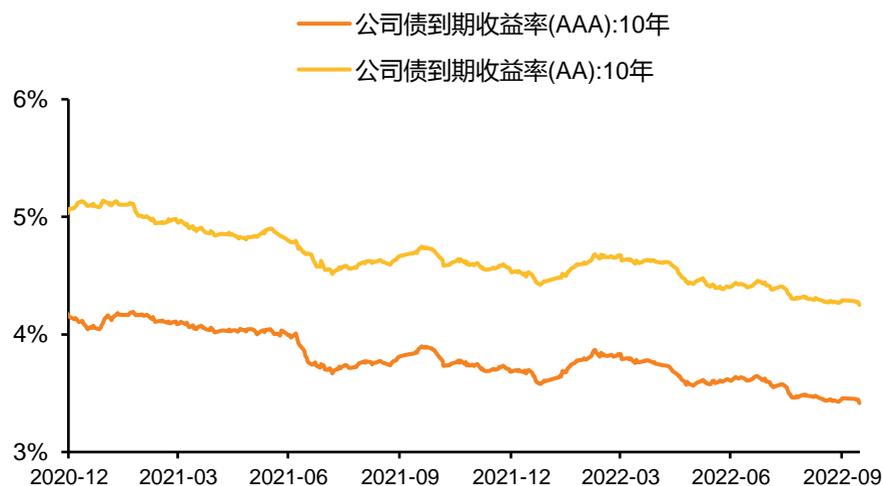
1.2 本周企业债、公司债到期收益率下行

➤ 本周企业债、公司债利率下行。10月14日，10年期AAA、AA级中债企业债到期收益率为3.3520%/4.1115%，分别较上月末-6.5bp/-6.5bp；10年期AAA、AA级公司债到期收益率为3.4175%/4.2497%，分别较上月末-3.9bp/-4.1bp。

图：企业债到期收益率



图：公司债到期收益率



资料来源：WIND，天风证券研究所

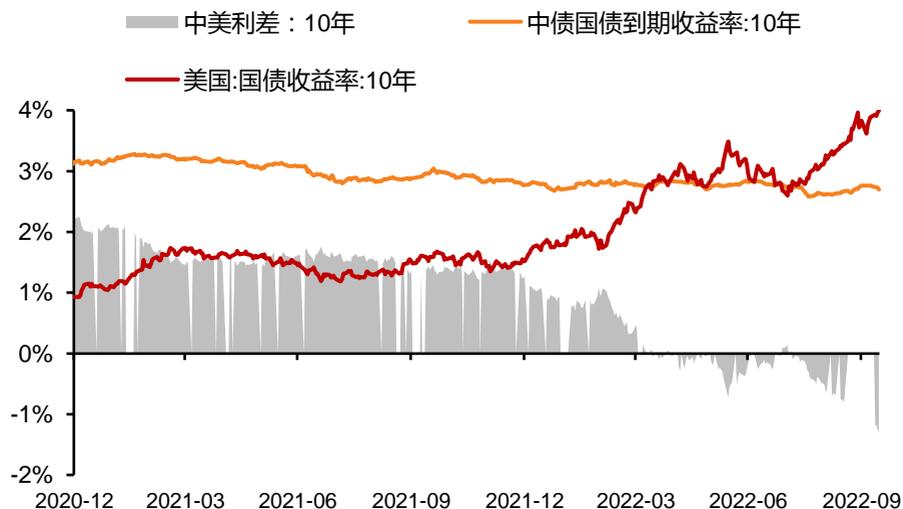
1.2 本周汇率微升，中美利差持续倒挂

- 美元兑人民币汇率微升，中美利差持续倒挂。10月14日，10年期中债国债到期收益率、美国国债收益率分别为2.6977%、4.0000%，分别较上月末-6bp、+17bp，受美联储大幅加息影响，中美利差持续倒挂；23日，美元兑人民币中间价7.1088，较上月末上升0.13%，人民币贬值压力继续提升。

图：汇率：美元兑人民币



图：10年期国债收益率与中美利差



资料来源：WIND，天风证券研究所

1.3 本周全球和本土新增确诊病例上升，疫苗接种量继续攀升

➤ 全球新增确诊病例和本土新增确诊病例增加，疫苗接种量持续攀升。本周全球新增确诊328.68万例，较上周五增加14.69万例；全国确诊新冠肺炎病例（不含港澳台）2891例，较上周五增加874例，其中本土确诊2477例，较上周五增加853例；截至10月14日，全球、全国每百人新冠疫苗接种量分别为162.21、241.12剂次，分别较上周五增加0.29/0.05剂次。

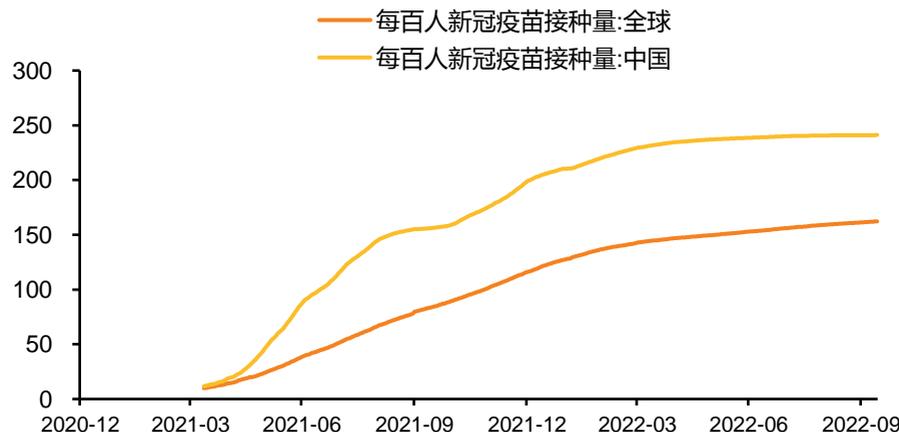
图：全国确诊新冠肺炎病例（不含港澳台）（例）



图：全球确诊新冠肺炎病例



图：每百人新冠疫苗接种量（剂次）

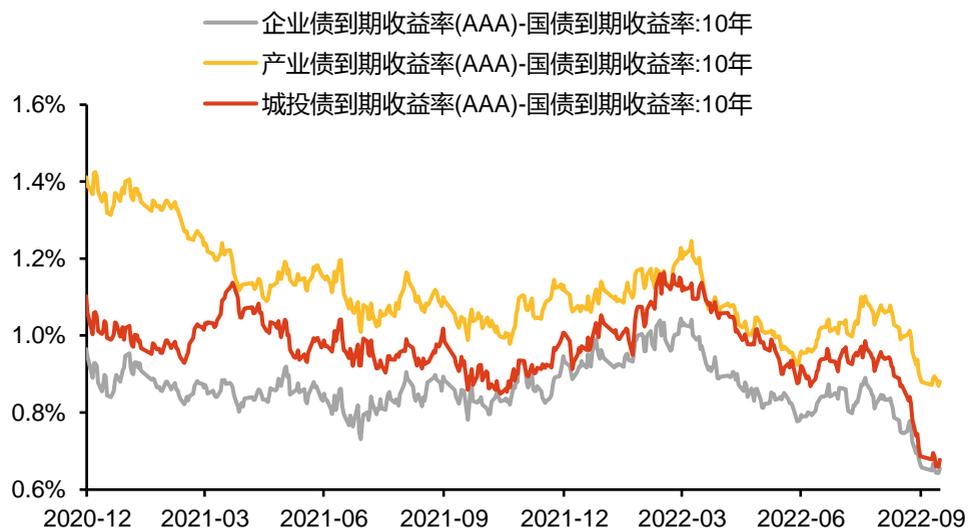


资料来源：WIND，天风证券研究所

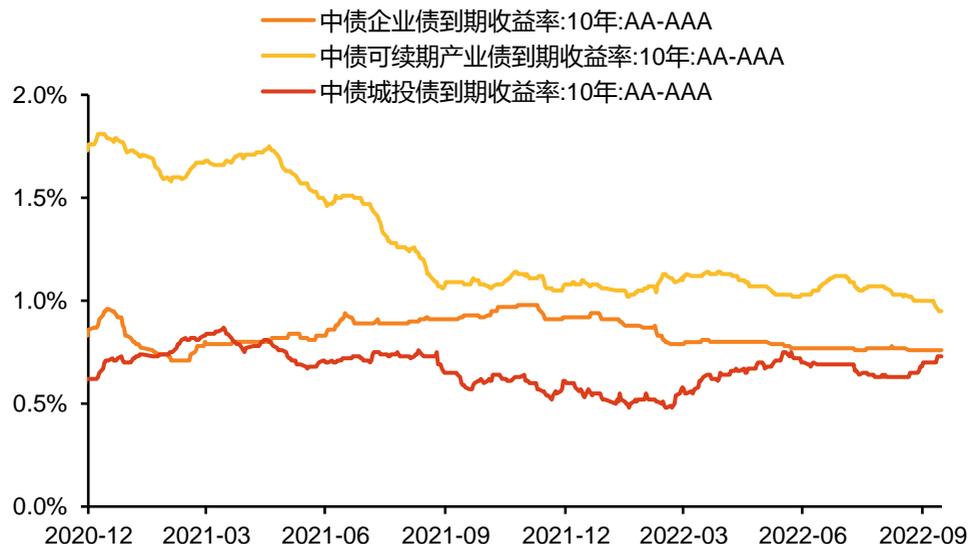
1.3 本周信用利差有所收敛

从信用债类型来看，本周各类型债券的信用利差有所收敛。截至10月14日，10年期AAA级企业债、产业债、城投债与国债信用利差分别为0.65%/0.88%/0.68%，分别较上周日-1bp/-1bp/-2bp。从评级来看，产业债等级利差略微收敛，城投债等级略微回升，AA级与AAA级10年期企业债、产业债、城投债的信用利差分别相差0.76%/0.95%/0.73%，分别较上周日持平/-3bp/+3bp。

图：企业债、产业债、城投债信用利差



图：不同评级的企业债、产业债、城投债信用利差



资料来源：WIND，天风证券研究所

1.3 本周无新增首次违约企业

- 本周无新增首次违约企业。
- 一家民营企业再次违约。本周再次违约的企业为阳光城集团股份有限公司（房地产，民营）。

图：首次违约事件梳理

行标签	求和项：首次违约时债券余额(亿元)	求和项：已实质违约债券余额(亿元)	计数项：发行人
2021年	182.46	587.08	34
第一季	86.51	290.49	12
1月	19.58	19.58	4
2月	40.30	98.90	4
3月	26.62	172.01	4
第二季	33.04	94.56	7
4月	24.40	33.76	4
5月	7.34	9.44	2
6月	1.30	51.36	1
第三季	40.51	150.77	7
7月	25.00	126.37	3
8月	7.51	16.41	2
9月	8.00	8.00	2
第四季	22.40	51.26	8
10月	9.00	28.84	4
11月	8.00	8.00	2
12月	5.41	14.42	2
2022年	140.79	445.84	44
第一季	63.39	300.90	18
1月	11.06	56.05	5
2月	10.62	51.14	5
3月	41.72	193.71	8
第二季	47.74	102.63	15
4月	31.41	45.95	5
5月	12.47	44.32	3
6月	3.86	12.37	7
第三季	29.65	42.30	11
7月	18.58	22.68	6
8月	5.25	13.80	4
9月	5.82	5.82	1
总计	1,660.67	6,125.82	301

资料来源：WIND，天风证券研究所

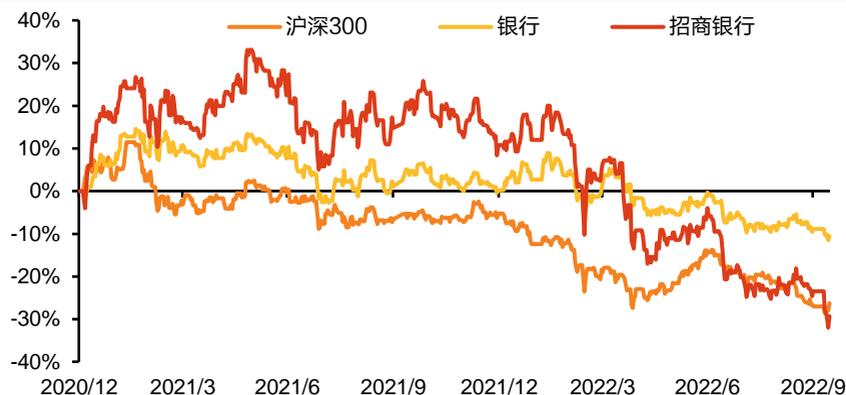
2

板块行情回顾

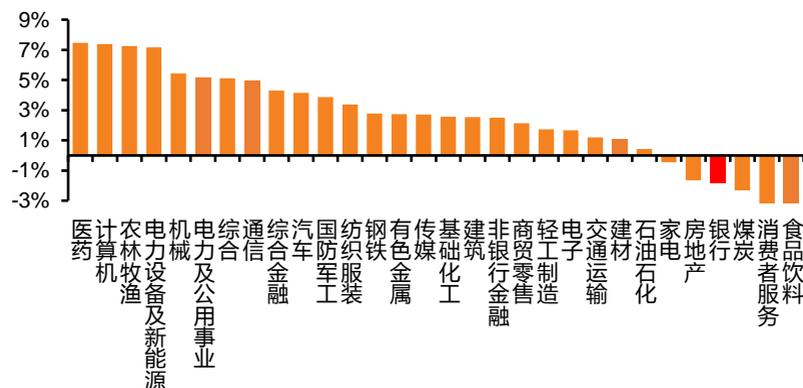
2.1 A股：银行板块周涨幅排名第27

▶ 本期（10.8-10.14）沪深300指数0.99%，上证指数1.57%，创业板指6.35%，行业板块24涨6跌。其中，银行指数为-1.84%，在30个中信一级行业指数中排名第27。

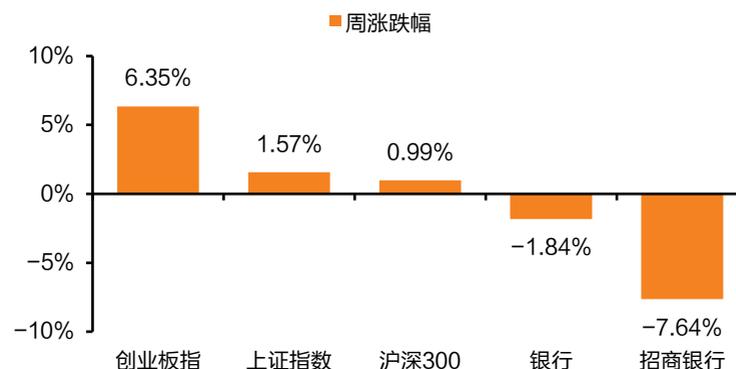
图：沪深300、银行指数、招商银行走势对比



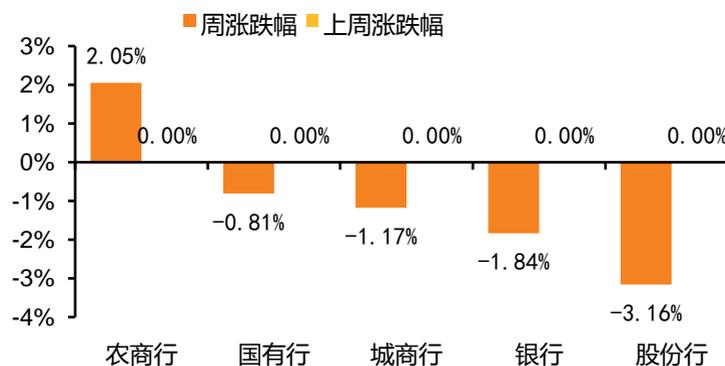
图：行业板块周涨跌幅



图：重点指数涨跌幅



图：各类银行涨跌幅



资料来源：WIND，天风证券研究所

2.1 A股：苏州银行、江阴银行、沪农商行周涨幅前三

本期（10.8-10.14）银行个股中

➢ **涨幅前三分别是：**苏州银行（+5.70%）、江阴银行（+4.90%）、沪农商行（+3.01%）；

➢ **跌幅前三分别是：**招商银行（-7.64%）、邮储银行（-5.83%）、宁波银行（-4.88%）。

图：A股银行个股涨跌幅、估值及资金流向

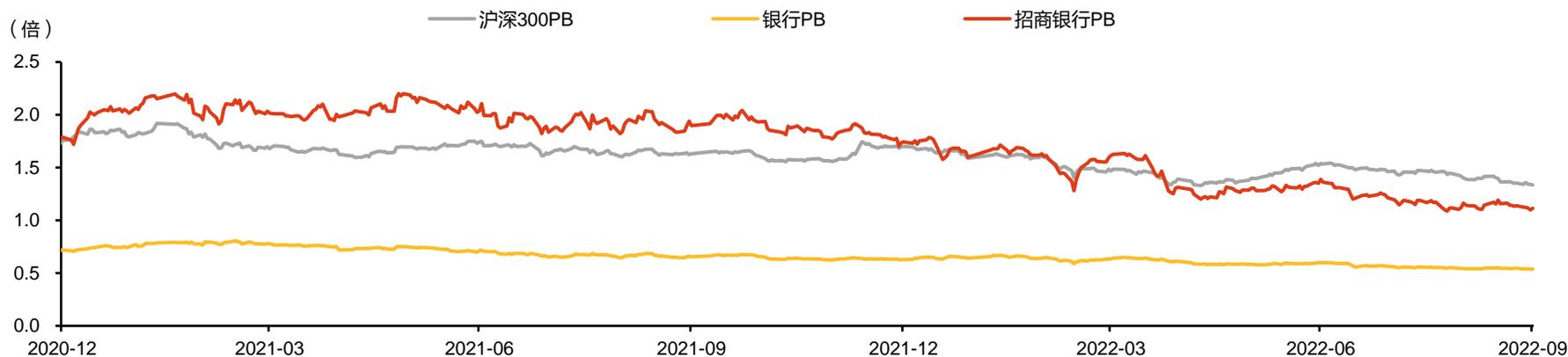
代码	简称	本周涨幅	本月涨幅	PB	PB近5年分位数	本周净主动买入额(亿元)	本月净主动买入额(亿元)	陆港通持股比例	陆港通持股比例本周变化pct	代码	简称	本周涨幅	本月涨幅	PB	PB近5年分位数	本周净主动买入额(亿元)	本月净主动买入额(亿元)	陆港通持股比例	陆港通持股比例本周变化pct
002966.SZ	苏州银行	5.70%	5.70%	0.77	35.60%	2.46	2.46	0.0466	-0.04	601860.SH	紫金银行	0.00%	0.00%	0.62	0.80%	-0.03	-0.03	0.0029	-
002807.SZ	江阴银行	4.90%	4.90%	0.76	27.90%	0.96	0.96	0.0360	0.24	601818.SH	光大银行	0.00%	0.00%	0.40	0.30%	-1.06	-1.06	0.0403	0.02
601825.SH	沪农商行	3.01%	3.01%	0.55	4.80%	0.40	0.40	0.0000	-	002948.SZ	青岛银行	0.00%	0.00%	0.66	0.80%	0.07	0.07	0.0184	-0.06
601998.SH	中信银行	2.63%	2.63%	0.44	6.90%	1.31	1.31	0.0332	0.09	600000.SH	浦发银行	-0.14%	-0.14%	0.36	0.30%	-0.12	-0.12	0.0373	-0.01
601128.SH	常熟银行	2.51%	2.51%	1.08	30.20%	2.26	2.26	0.0574	0.38	601328.SH	交通银行	-0.22%	-0.22%	0.43	4.60%	-1.31	-1.31	0.0364	-0.02
002936.SZ	郑州银行	2.51%	2.51%	0.48	0.90%	0.29	0.29	0.0165	0.05	601398.SH	工商银行	-0.23%	-0.23%	0.52	2.10%	-3.83	-3.83	0.0475	-0.05
601077.SH	渝农商行	1.96%	1.96%	0.40	6.30%	0.83	0.83	0.0567	0.16	001227.SZ	兰州银行	-0.25%	-0.25%	0.88	31.10%	-0.11	-0.11	0.0000	-
002958.SZ	青农商行	1.69%	1.69%	0.56	1.00%	0.27	0.27	0.0165	0.02	601528.SH	瑞丰银行	-0.31%	-0.31%	0.69	2.00%	-0.06	-0.06	0.0000	-
601577.SH	长沙银行	1.51%	1.51%	0.53	1.40%	-0.20	-0.20	0.0646	0.05	601916.SH	浙商银行	-0.34%	-0.34%	0.48	0.70%	-0.35	-0.35	0.0330	-0.12
600928.SH	西安银行	1.50%	1.50%	0.53	0.90%	0.07	0.07	0.0001	-	601288.SH	农业银行	-0.35%	-0.35%	0.47	1.00%	5.77	5.77	0.0394	-0.04
601229.SH	上海银行	1.37%	1.37%	0.44	1.50%	0.48	0.48	0.0536	0.02	600919.SH	江苏银行	-0.40%	-0.40%	0.70	35.10%	-0.94	-0.94	0.0704	0.15
600908.SH	无锡银行	1.21%	1.21%	0.79	5.10%	0.27	0.27	0.0000	-	601939.SH	建设银行	-0.54%	-0.54%	0.54	0.10%	-0.34	-0.34	0.0447	-0.03
601963.SH	重庆银行	1.04%	1.04%	0.55	2.00%	-0.02	-0.02	0.0200	0.03	601166.SH	兴业银行	-0.84%	-0.84%	0.56	0.40%	-1.08	-1.08	0.0486	-0.05
600015.SH	华夏银行	0.99%	0.99%	0.32	0.60%	0.15	0.15	0.0930	-0.00	601988.SH	中国银行	-0.97%	-0.97%	0.46	2.90%	-2.38	-2.38	0.0671	-0.14
601665.SH	齐鲁银行	0.98%	0.98%	0.69	0.027	-0.05	-0.05	0.0047	0.14	601009.SH	南京银行	-1.62%	-1.62%	0.91	0.244	-0.50	-0.50	0.0508	0.03
601187.SH	厦门银行	0.94%	0.94%	0.68	1.70%	0.04	0.04	0.0276	0.17	000001.SZ	平安银行	-2.62%	-2.62%	0.65	0.30%	-4.16	-4.16	0.1562	-0.38
600016.SH	民生银行	0.88%	0.88%	0.30	0.40%	0.92	0.92	0.0199	0.03	600926.SH	杭州银行	-2.88%	-2.88%	1.08	54.80%	-0.52	-0.52	0.0516	-0.20
603323.SH	苏农银行	0.77%	0.77%	0.70	16.80%	-0.11	-0.11	0.0000	-	601838.SH	成都银行	-4.22%	-4.22%	1.18	83.10%	0.37	0.37	0.1373	0.03
601169.SH	北京银行	0.49%	0.49%	0.39	0.40%	-0.01	-0.01	0.0497	0.02	002142.SZ	宁波银行	-4.88%	-4.88%	1.35	1.30%	-3.01	-3.01	0.1176	0.37
002839.SZ	张家港行	0.43%	0.43%	0.82	0.40%	-0.15	-0.15	0.0372	-0.02	601658.SH	邮储银行	-5.83%	-5.83%	0.60	0.40%	-5.62	-5.62	0.0693	-0.77
601997.SH	贵阳银行	0.18%	0.18%	0.40	0.40%	0.11	0.11	0.0336	0.03	600036.SH	招商银行	-7.64%	-7.64%	1.03	0.20%	-8.43	-8.43	0.1182	-0.16

资料来源：WIND，天风证券研究所

2.1 A股：板块估值有所下跌

- 10月14日，沪深300、银行指数、招商银行PB分别为1.34倍，0.53倍，1.03倍，分别较9月30日+0.53%、-1.35%、-7.64%；
- A股估值前三的银行个股分别为宁波银行（1.4倍）、成都银行（1.2倍）、常熟银行（1.1倍）；
- 近5年分位值水平排名前三的银行分别为成都银行（83.1%）、杭州银行（54.8%）、苏州银行（35.6%）。

图：沪深300、银行指数、招商银行PB走势



图：A股个股估值及分位数水平

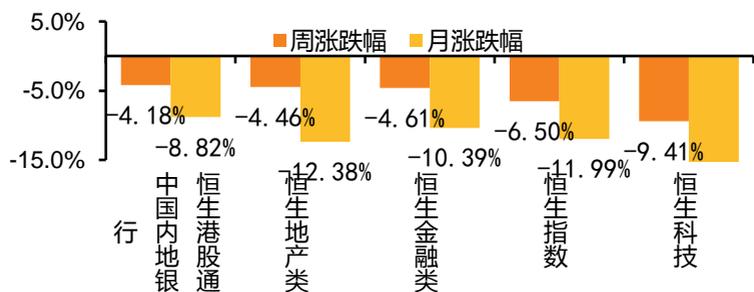


资料来源：WIND，天风证券研究所

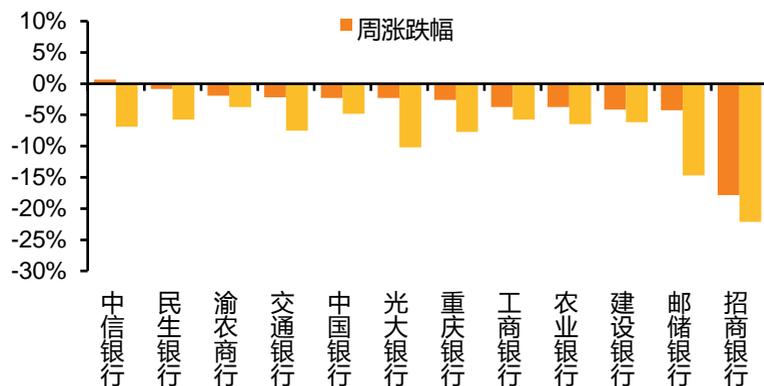
2.2 H股：银行板块周涨幅第13

▶ 本周恒生指数-6.50%。恒生科技指数-9.41%；恒生地产指数-4.46%；恒生港股通中国内地银行指数-4.18%，表现优于大盘。行业板块1涨23跌。其中，银行指数-4.78%，在行业指数中排名第13。中国内地银行个股1涨11跌，涨幅前三为中信银行（0.65%）、民生银行（-0.87%）、渝农商行（-1.91%）。

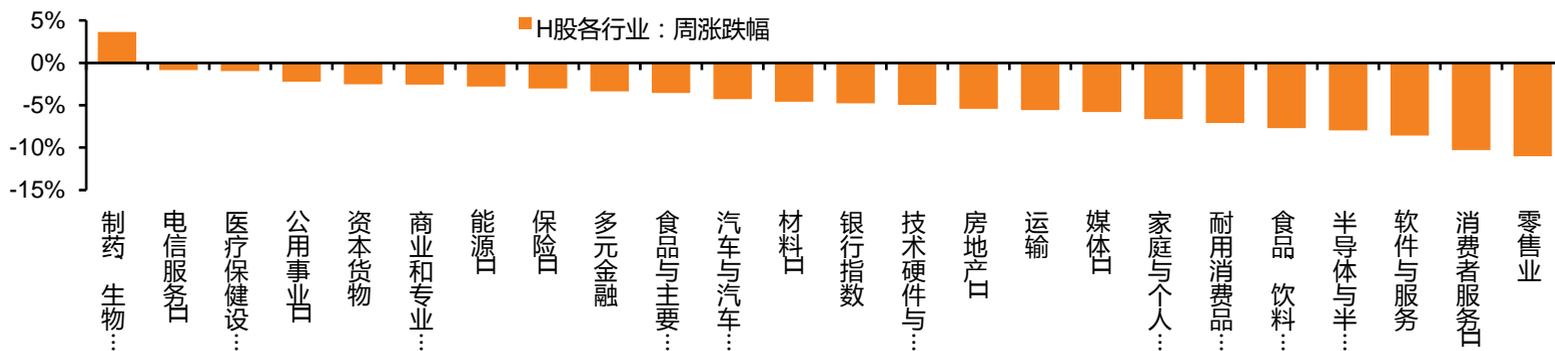
图：H股指数涨跌幅对比



图：H股银行个股涨跌幅



图：H股银行股涨跌幅对比

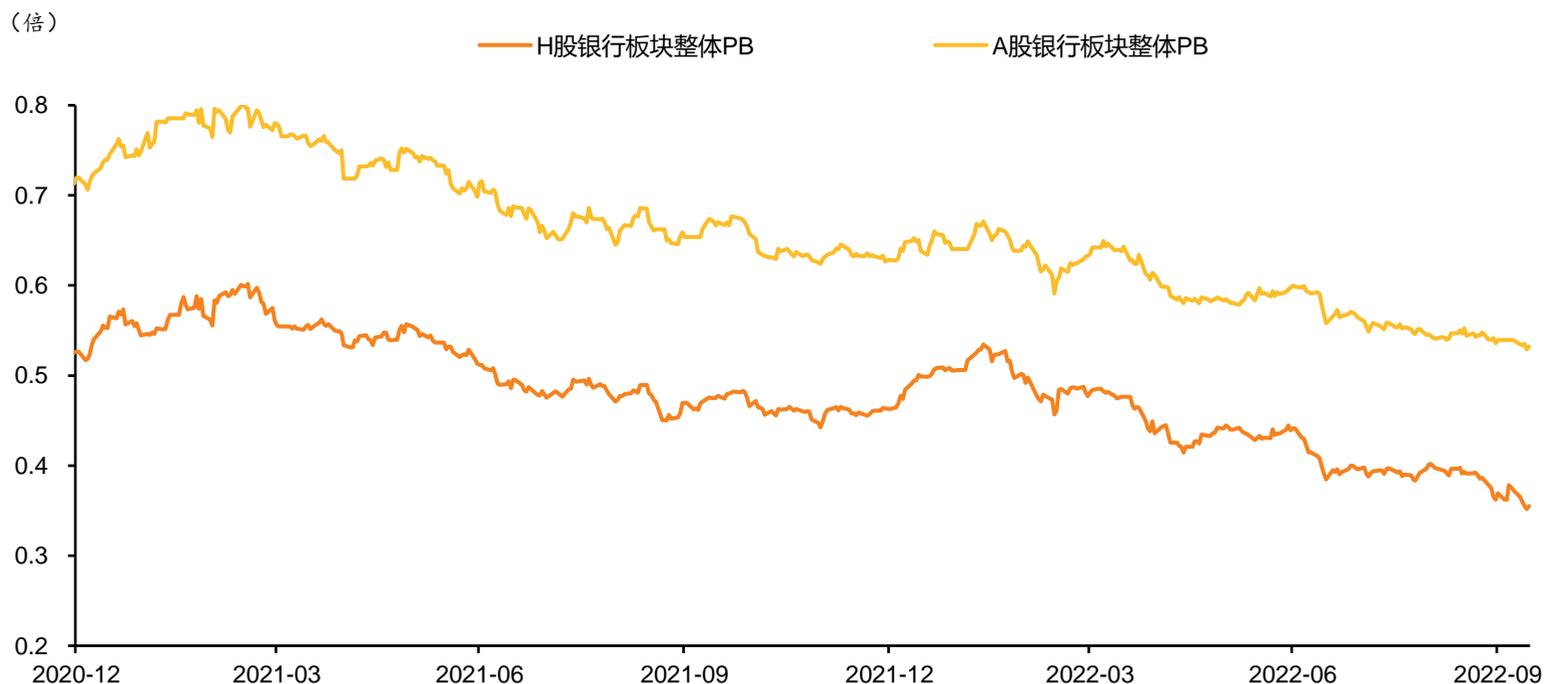


资料来源：WIND，天风证券研究所

2.2 H股：本周板块估值下降

- ▶ 本周银行板块估值下降。10月14日，H股银行板块整体PB为0.35倍（较上月末-3.9%）低于A股银行板块整体0.53倍的PB估值。结合PB估值的历史情况来看，当前A股银行板块和H股银行板块整体PB均处于近年低位。

图：H股和A股银行板块PB估值



资料来源：WIND，天风证券研究所

3 资金动向

3.1 北向资金银行板块持仓市值占比小幅下降

- 陆股通银行板块持仓市值占比小幅下降。截至10月14日，陆股通银行板块持仓市值达1481.25亿元，占比1.67%，较上月末-0.05pct。
- 港股通银行板块持仓市值占比小幅上升。截至10月14日，港股通银行板块持仓市值达3129.91亿元，占比18.58%，较上月末+0.50pct。

图：陆股通中银行板块持仓市值占比



图：港股通中银行板块持仓市值占比



资料来源：WIND，天风证券研究所

3.2 本期北向资金净买入宁波银行最多

▶ 本期北向资金净买入宁波银行最多。本期（10.8-10.14）北向资金通过陆股通对银行板块净流出额合计11.55亿元，其中宁波银行净流入5.51亿元，排名第一。10月以来获陆股通净流入最多的银行是宁波银行；本年度获陆股通净流入最多的银行是兴业银行22.2亿元。

图：北向资金净流入银行个股规模(亿元)

证券简称	本周资金净流入	本月资金净流入	年度资金净流入	证券简称	本周资金净流入	本月资金净流入	本年度资金净流入
宁波银行	5.51	5.51	10.44	重庆银行	0.02	0.02	0.64
江苏银行	1.87	1.87	21.41	张家港行	0.02	0.02	0.25
渝农商行	0.81	0.81	6.62	浦发银行	0.01	0.01	3.66
常熟银行	0.66	0.66	0.99	青岛银行	0.01	0.01	0.94
成都银行	0.47	0.47	14.75	无锡银行	0.00	0.00	0.00
民生银行	0.44	0.44	3.78	苏农银行	0.00	0.00	0.00
中信银行	0.43	0.43	3.77	兰州银行	0.00	0.00	0.00
江阴银行	0.35	0.35	1.85	沪农商行	0.00	0.00	0.00
北京银行	0.29	0.29	0.36	瑞丰银行	0.00	0.00	0.00
上海银行	0.28	0.28	6.95	西安银行	0.00	0.00	-0.01
光大银行	0.25	0.25	1.46	紫金银行	0.00	0.00	-0.01
建设银行	0.25	0.25	-9.52	工商银行	-0.06	-0.06	11.25
南京银行	0.22	0.22	0.88	浙商银行	-0.24	-0.24	0.75
长沙银行	0.21	0.21	4.14	农业银行	-0.31	-0.31	13.09
华夏银行	0.19	0.19	7.92	杭州银行	-0.67	-0.67	2.65
贵阳银行	0.19	0.19	3.39	中国银行	-0.78	-0.78	10.23
郑州银行	0.17	0.17	0.94	兴业银行	-1.08	-1.08	22.20
苏州银行	0.15	0.15	7.52	邮储银行	-5.58	-5.58	13.33
交通银行	0.14	0.14	5.22	平安银行	-6.54	-6.54	-46.96
齐鲁银行	0.12	0.12	0.40	招商银行	-9.55	-9.55	-19.99
厦门银行	0.10	0.10	1.77	合计	-11.55	-11.55	107.47
青农商行	0.09	0.09	0.39				

资料来源：WIND，天风证券研究所

3.2 常熟银行陆股通持仓占比正向变化最大

本期常熟银行陆股通持仓占比正向变化最大。本期银行个股中，陆股通占自由流通股比例正向变化最大的为常熟银行，10月14日较上周五提升0.78pct；负向变化最大的为平安银行，下滑0.43pct。

图：北向资金持银行个股比例

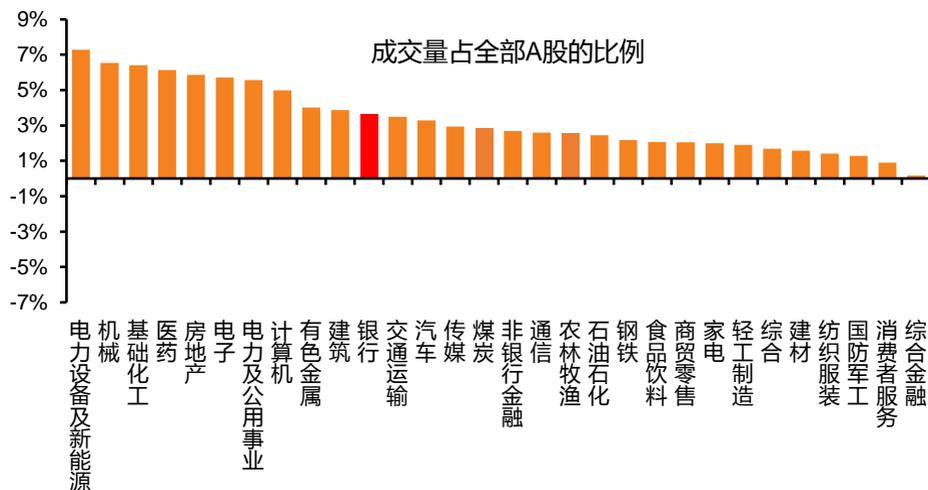
	10月14日	10月7日	变化 (pct)		10月14日	10月7日	变化 (pct)
常熟银行	5.81	5.03	0.78	郑州银行	1.59	1.57	0.02
苏州银行	4.81	4.08	0.73	青农商行	1.63	1.62	0.01
成都银行	13.88	13.36	0.52	苏农银行	0.00	0.00	0.00
渝农商行	5.11	4.67	0.43	沪农商行	0.45	0.33	0.00
江苏银行	6.62	6.33	0.29	瑞丰银行	0.00	0.00	0.00
江阴银行	3.09	2.82	0.27	无锡银行	0.00	0.00	0.00
邮储银行	8.07	7.85	0.22	兰州银行	0.00	0.00	0.00
浙商银行	3.20	3.00	0.20	紫金银行	0.29	0.29	0.00
华夏银行	9.24	9.06	0.18	西安银行	0.01	0.01	0.00
张家港行	3.62	3.45	0.17	浦发银行	3.72	3.72	0.00
厦门银行	3.00	2.87	0.13	民生银行	1.91	1.91	0.00
中信银行	3.33	3.20	0.13	杭州银行	5.32	5.33	-0.01
中国银行	6.86	6.73	0.13	齐鲁银行	0.44	0.45	-0.01
贵阳银行	3.19	3.07	0.13	长沙银行	6.49	6.53	-0.04
北京银行	5.02	4.93	0.09	建设银行	4.43	4.51	-0.08
交通银行	3.64	3.58	0.07	青岛银行	1.66	1.78	-0.12
农业银行	4.02	3.98	0.05	招商银行	12.35	12.48	-0.12
工商银行	4.71	4.69	0.02	宁波银行	11.28	11.41	-0.13
兴业银行	5.14	5.12	0.02	重庆银行	1.92	2.05	-0.13
光大银行	4.10	4.08	0.02	南京银行	5.23	5.38	-0.15
上海银行	5.26	5.24	0.02	平安银行	16.63	17.05	-0.43

资料来源：WIND，天风证券研究所

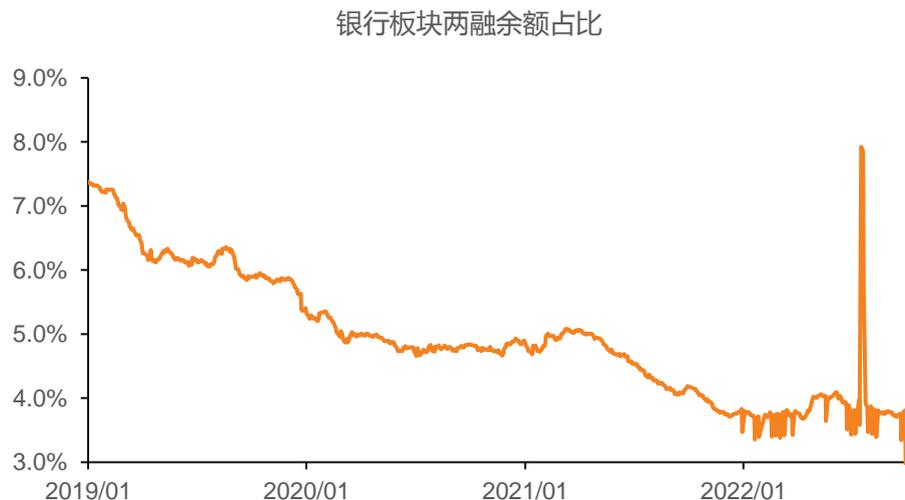
3.3 本周银行板块成交量居中，两融余额占比微升

- ▶ **银行板块成交量104.54亿股。**本期（10.8-10.14）银行板块成交量104.54亿股，成交量占全部A股的3.65%，各行业板块中排名 11/30，处于中列；本期成交金额713.43亿元，成交金额占全部A股的2.10%，各行业板块中排名 16/30。
- ▶ **两融余额中银行板块占比微升。**截至10月13日，银行板块两融余额596.79亿元，占全部两融余额比例为3.87%，较9月29日上涨0.06pct。

图：成交规模



图：两融余额中银行板块占比



资料来源：WIND，天风证券研究所

4 本周热点

4.1 热点回顾：行业要闻

来源	新闻	主要内容
统计局	2022.10.14:统计局: 2022年9月份工业生产者出厂价格同比上涨0.9% 环比下降0.1%	统计局: 2022年9月份, 全国工业生产者出厂价格同比上涨0.9%, 环比下降0.1%; 工业生产者购进价格同比上涨2.6%, 环比下降0.5%。1—9月平均, 工业生产者出厂价格比去年同期上涨5.9%, 工业生产者购进价格上涨8.3%。
统计局	2022.10.14:统计局: 2022年9月份居民消费价格同比上涨2.8% 环比上涨0.3%	统计局: 2022年9月份, 全国居民消费价格同比上涨2.8%。其中, 城市上涨2.7%, 农村上涨3.1% 食品价格上涨8.8%, 非食品价格上涨1.5%; 消费品价格上涨4.3%, 服务价格上涨0.5%。1—9月平均, 全国居民消费价格比上年同期上涨2.0%。
证监会	2022.10.14:证监会: 证监会原则同意开展私募股权创投基金向投资者实物分配股票首单试点	证监会: 为拓宽私募股权基金、创业投资基金退出渠道, 促进投资-退出-再投资良性循环, 平滑私募股权创投基金退出对二级市场的影响, 今年7月, 证监会启动了私募股权创投基金向投资者实物分配股票试点工作。
央行	2022.10.11:央行: 2022年前三季度金融统计数据报告	央行: 9月末, 广义货币(M2)余额262.66万亿元, 同比增长12.1%, 增速比上月末低0.1个百分点, 比上年同期高3.8个百分点; 狭义货币(M1)余额66.45万亿元, 同比增长6.4%, 增速分别比上月末和上年同期高0.3个和2.7个百分点; 流通中货币(M0)余额9.87万亿元, 同比增长13.6%。前三季度净投放现金7847亿元。府债券余额为58.98万亿元, 同比增长16.9%; 非金融企业境内股票余额为10.34万亿元, 同比增长14%。
央行	2022.10.11:央行: 2022年9月社会融资规模存量统计数据报告	央行: 9月末社会融资规模存量为340.65万亿元, 同比增长10.6%。其中, 对实体经济发放的人民币贷款余额为209.4万亿元, 同比增长11.1%; 对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为2.18万亿元, 同比下降7.1%; 委托贷款余额为11.21万亿元, 同比增长2.6%; 信托贷款余额为3.86万亿元, 同比下降24.8%; 未贴现的银行承兑汇票余额为2.92万亿元, 同比下降11.2%; 企业债券余额为31.49万亿元, 同比增长7.7%; 政府债券余额为58.98万亿元, 同比增长16.9%; 非金融企业境内股票余额为10.34万亿元, 同比增长14%。
央行	2022.10.11:央行: 2022年前三季度社会融资规模增量统计数据报告	央行: 初步统计, 2022年前三季度社会融资规模增量累计为27.77万亿元, 比上年同期多3.01万亿元。其中, 对实体经济发放的人民币贷款增加17.89万亿元, 同比多增1.06万亿元; 对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少2217亿元, 同比多减4748亿元; 委托贷款增加3298亿元, 同比多增4440亿元; 信托贷款减少4814亿元, 同比少减7456亿元; 未贴现的银行承兑汇票减少892亿元, 同比少减1337亿元; 企业债券净融资2.2万亿元, 同比少2413亿元; 政府债券净融资5.91万亿元, 同比多1.5万亿元; 非金融企业境内股票融资8738亿元, 同比多596亿元。

资料来源: 央行, 证监会, 统计局, 天风证券研究所

4.1 热点回顾：行业要闻

来源	新闻	主要内容
统计局	2022.10.9:统计局：2022年9月下旬流通领域重要生产资料市场价格变动情况	统计局：据对全国流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，2022年9月下旬与9月中旬相比，22种产品价格上涨，23种下降，5种持平。
财联社	2022.10.8:财联社：统筹同步推进银行间债券市场和交易所债券市场对外开放	中国人民银行国际司发文《深入推进金融业高质量开放 积极参与全球经济金融治理》指出，积极推动金融市场双向开放，形成涵盖股票、债券、衍生品及外汇市场的多渠道、多层次开放格局。持续完善资本市场双向开放有关规则，扩大沪深港通额度，开通债券通“南向通”和粤港澳大湾区跨境理财通，推出沪伦通机制并将其拓展至中国与德国、瑞士的互联互通。统筹同步推进银行间债券市场和交易所债券市场对外开放。
财政部	2022.10.8:财政部：2022年8月地方政府债券发行和债务余额情况	财政部：2022年1-8月，全国发行新增债券42100亿元，其中一般债券6909亿元、专项债券35191亿元。全国发行再融资债券18374亿元，其中一般债券10655亿元、专项债券7719亿元。合计，全国发行地方政府债券60474亿元，其中一般债券17564亿元、专项债券42910亿元。
国资委	2022.10.8:国资委：前8月国企营收同比增长9.5%国有经济运行延续恢复态势	统计显示，前8个月，国有企业营业总收入523519.1亿元，同比增长9.5%。其中中央企业294336.1亿元，同比增长10.5%；地方国有企业229183亿元，同比增长8.2%。
财政部	2022.10.8：财政部：关于加强“三公”经费管理严控一般性支出的通知	防止虚增财政收入与严控一般性支出一体推进。严禁通过举债储备土地，不得通过国企购地等方式虚增土地出让收入，不得巧立名目虚增财政收入，弥补财政收入缺口。

资料来源：统计局，财政部，财联社，国资委，天风证券研究所

4.2 热点回顾：公司公告

银行	类型	公告内容
浙商银行	配股进展	2022年10月14日，公司公告董事会决议延长配股决议有效期及授权有效期12个月至2023年11月22日。
中信银行	高管变动	2022年10月14日，公司公告芦苇先生因工作调整原因，辞去副行长职务。
招商银行	经营声明	2022年10月14日，公司公告各项经营管理运行正常，经营业绩稳定，将继续保持战略稳定、公司治理机制稳定、经营管理稳定、人才队伍稳定，继续坚持“轻型银行”战略方向，聚焦“财富管理、金融科技、风险管理”三个能力建设。
常熟银行	业绩快报等	1) 2022年10月13日，公司公告常银转债将于10月17日上市。 2) 2022年10月13日，公司披露业绩快报，常熟银行关于2022年三季度业绩公告：前三季度实现营收66.82亿元、同比增长18.62%；归母净利润20.79亿元、同比增长25.24%。截至2022年9月末，常熟银行总贷款1872.96亿元、同比增长15.39%，总存款2,069.55亿元、同比增长14.15%；不良率0.78%，环比下降2bp；拨备覆盖率542.02%，环比提升6.19pct。
成都银行	业绩快报等	2022年10月13日，公司披露业绩快报，常熟银行关于2022年三季度业绩公告：前三季度实现营收152.46亿元、同比增长16.07%；归母净利润67.52亿元、同比增长31.59%。截至2022年9月末，成都银行总资产9075.43亿元、同比增长21.57%；不良率0.81%，环比下降2bp。
华夏银行	定增发行	2022年10月13日，公司公布定增发行情况：向首钢集团和京投公司分别发行3.3亿股、1.98亿股，发行价格为15.16元/股，募集资金总额为80亿元。
渝农银行	增资控股子公司	2022年10月12日，公司公告拟以自有资金向控股子公司渝农商金融租赁有限责任公司增资8.028亿元，其中4亿元用于增加渝金租的注册资本，其余资金均纳入渝金租的资本公积。
南京银行	股份增持	2022年10月10日，公司公告董高监合计20人本次增持计划完成，合计增持股份88.17万股，增持金额达894.29万元，增持股份占总股本的0.0086%。
江阴银行	债券发行	2022年10月10日，公司公告获人民银行批准发行金融债券，2022年金融债券新增余额不应超过10亿元，年末金融债券余额不超过30亿元，有效期截至2022年末。

资料来源：WIND，天风证券研究所

4.3 热点回顾：再融资进展（截至10.14）

上市银行再融资进展（截至20221014）

简称	再融资类型	最新公告日期	拟发行最大规模（亿元）	实施进展	下一个环节
农业银行	二级资本债	2022年9月23日	2000	已发行1300亿元，700亿元待发	发行
成都银行	二级资本债	2022年9月17日	70	获银保监会核准	获人民银行核准
光大银行	二级资本债	2022年8月30日	600	已发行450亿元，150亿元待发	发行
民生银行	二级资本债	2022年8月30日	300	获银保监会批准	发行
邮储银行	二级资本债	2022年6月28日	900	预案获股东大会通过	获银保监会核准
建设银行	二级资本债	2022年6月18日	1200	已发行600亿元，600亿元待发	发行
郑州银行	二级资本债	2022年6月11日	100	预案获股东大会通过	获银保监局核准
中国银行	二级资本债	2022年5月14日	1200	提交股东大会审议	获银保监会核准
工商银行	二级资本债	2022年4月14日	1900	已发行1500亿元，400亿元待发行	发行
邮储银行	二级资本债	2022年3月8日	1500	已发行1000亿元，500亿元待发	发行
中国银行	二级资本债	2022年1月24日	1000	已发行800亿元，200亿元待发	发行
南京银行	永续债	2022年9月22日	200	获银保监会和人民银行批准	发行
建设银行	永续债	2022年9月1日	1000亿元（境内） 30亿美元（境外）	境内已发行400亿元，剩余600亿元	发行
民生银行	永续债	2022年6月18日	750	共发行350亿元，有400亿元待发	发行
邮储银行	永续债	2022年6月28日	900	预案获股东大会通过	获银保监会核准
中国银行	永续债	2022年4月28日	1000	已发700亿元，有300亿元待发	发行
中国银行	永续债	2022年6月30日	800	预案获股东大会通过	获银保监会核准
渝农商行	永续债	2022年4月28日	80	已发60亿元，有20亿元待发	发行
苏州银行	永续债	2022年1月17日	60	已发行30亿元，有30亿元待发	发行
浙商银行	配股	2022年10月14日	180	回复证监会反馈意见（延长决议有效期及授权有效期12个月）	获证监会发审委通过
中信银行	配股	2022年6月23日	400	预案获股东大会通过	获银保监会核准
齐鲁银行	可转债	2022年9月16日	80	获证监会核准（股东大会决议有效期及授权有效期延长12个月至2023年10月28日）	发行
长沙银行	可转债	2022年9月27日	110	回复证监会反馈意见	获证监会发审委通过
厦门银行	可转债	2022年9月27日	50	获证监会行政许可申请受理	获证监会发审委通过
瑞丰银行	可转债	2022年4月20日	50	预案通过股东大会	获银保监局核准
民生银行	可转债	2022年6月18日	500	已回复证监会二次反馈意见（延长授权期12个月）	获证监会发审委通过
无锡银行	定增	2022年7月26日	20	获证监会核准	发行
华夏银行	定增	2022年10月13日	15亿股	发行	——

资料来源：WIND，天风证券研究所

5 风险提示

风险提示

- **风险1：**疫情影响，宏观经济下行超预期，信贷需求疲弱，信用风险暴露。
- **风险2：**政策力度超预期。
- **风险3：**海外摩擦升级导致外部风险加剧。
- **风险4：**大宗商品价格持续上行。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益20%以上
		增持	预期股价相对收益10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下