

银行

专项债提前批呼之欲出，政策加码中长期信贷投放

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



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，房地产销售继续下行。**疫情多地散发，居民活动和消费疲软。本周（10.29-11.4）九城地铁客运量合计1.58亿人次，较上周减少4164.99万人次，同比-38.69%。电影票房同比-80.70%，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253.45万平方米，同比-28.91%，较上周-18.88%。其中，一、二、三线城市商品房成交面积分别同比-28.11%、-30.81%、-25.05%；同比增速分别较上周-14.24pct、-25.44pct、-7.67pct。
- **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。本周国债净融资额环比上升，城投债、地方债下降。
- **3）布伦特原油价格小幅下降，开工率下降。**布伦特油价格小幅下降，大宗商品价格稳定有助于支撑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-6.67pct、-1.45pct、-1.75pct与-0.10pct。
- **4）本期土地供应面积、成交面积环比下降，溢价率下降。**在上周高基数影响下，本周100大中城市土地供应面积、成交面积环比下降。在“保交楼”与“稳民生”的诉求逐步得到实现的同时，房地产信用风险持续化解，房地产销售或将呈现回暖态势。

摘要：

□ 银行基本面高频跟踪

【价】

- 1) 本周央行OMO净投放-7370亿元，MLF等量平价续作5000亿元，暂无SLF操作。
- 2) 一年期LPR和五年期LPR利率维持不变，LPR1Y互换利率维持不变、LPR5Y互换利率小幅上涨。
- 3) 本周10年期国债收益率下降，期限利差扩张；同业存单发行利率分化，短期到期收益率上升。银行间市场短期资金价格下降，银行理财产品预期收益率持平。
- 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有所下降，但仍存在不确定性，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下降；评级利差中，企业债上升、产业债与城投债持平。
- 3) 本周无新增首次违约企业，同时有两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28

- 本周银行指数 +1.51%，在30个中信一级行业指数中**排名第28**，沪深300指数+6.38%，上证指数+5.31%，创业板指+8.92%；北向资金持有银行股市值占比较上周末-0.28pct，其中，本期北向资金净买入工商银行最多，张家港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张家港行（+7.66%）、瑞丰银行（+7.58%）、招商银行（+6.99%）。
- 银行个股跌幅前三的分别是无锡银行（-7.14%）、南京银行（-5.16%）、成都银行（-3.93%）。

H股：银行板块周涨幅第23

- 本周香港银行指数+0.48%，在24个行业指数中**排名第23**，恒生指数+8.73%。恒生科技指数+15.63%。
- 中国内地银行个股8涨4跌，涨幅前三为**招商银行（+10.13%）**、**民生银行（+3.04%）**、**邮储银行（+2.86%）**。

摘要：专项债提前批呼之欲出，政策加码中长期信贷投放

□ 重点关注

1. **专项债提前批呼之欲出。**据21世纪经济报道，近期监管部门已向地方下达2023年提前批专项债额度，该批专项债或将于明年1月发行，争取上半年将资金使用完毕。这是继10月中下旬发改部门组织申报专项债项目后，专项债提前额度下发同步跟进的配合。
 2. **本披露额度有望达1.77万亿元-2.19万亿元。**新增专项债“提前批额度”起源于2018年，近四年来（2019-2022年）提前批额度占上年新增专项债的60%、46.51%、47.20%、40%，平均占比达48.43%。假设2023年新增专项债额度与2022年一致，本提前批次额度占2022年新增专项债额度48.43%（平均值）~60%（最高值），则2023年度提前批额度可达1.77~2.19万亿。
 3. **本次提前批专项债额度预计最高可拉动1.36万亿元基建中长期贷款投放。**专项债一般用于重大基础设施建设，据披露今年上半年新增专项债3.41万亿元，其中投向基建领域的77%（剔除社会事业、生态环保、支持化解中小银行风险），约为2.63万亿元。据人民银行披露数据显示，今年上半年基建类中长期贷款新增2.12万亿元，可知贷款占整体基建投资的比例为 $2.12 / (2.63 + 2.12) = 44.65\%$ 。若本次提前批额度达2.19万亿元，则可预计拉动基建中长期贷款 $2.19 / 3.41 * 2.12 = 1.36$ （万亿元）。
- 当前经济稳增长的诉求更加迫切，在外需走弱、内需缓慢修复下，短期投资将承担支撑经济增速的重要任务。同时我们也应该看到在经济回升与信用修复的过程当中，结构性的特点也愈发突出，近期票据利率出现下探，我们预计与贷款需求整体走弱相关。结合三季报数据，我们建议关注资产扩张有抓手、信用风险管控优的银行。我们继续推荐常熟银行、宁波银行、江苏银行、成都银行、兴业银行。
- **风险提示：**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；政策力度超预期；海外摩擦升级导致外部风险加剧；大宗商品价格持续上行；文中测算具有一定主观性，或存在误差，仅供参考。

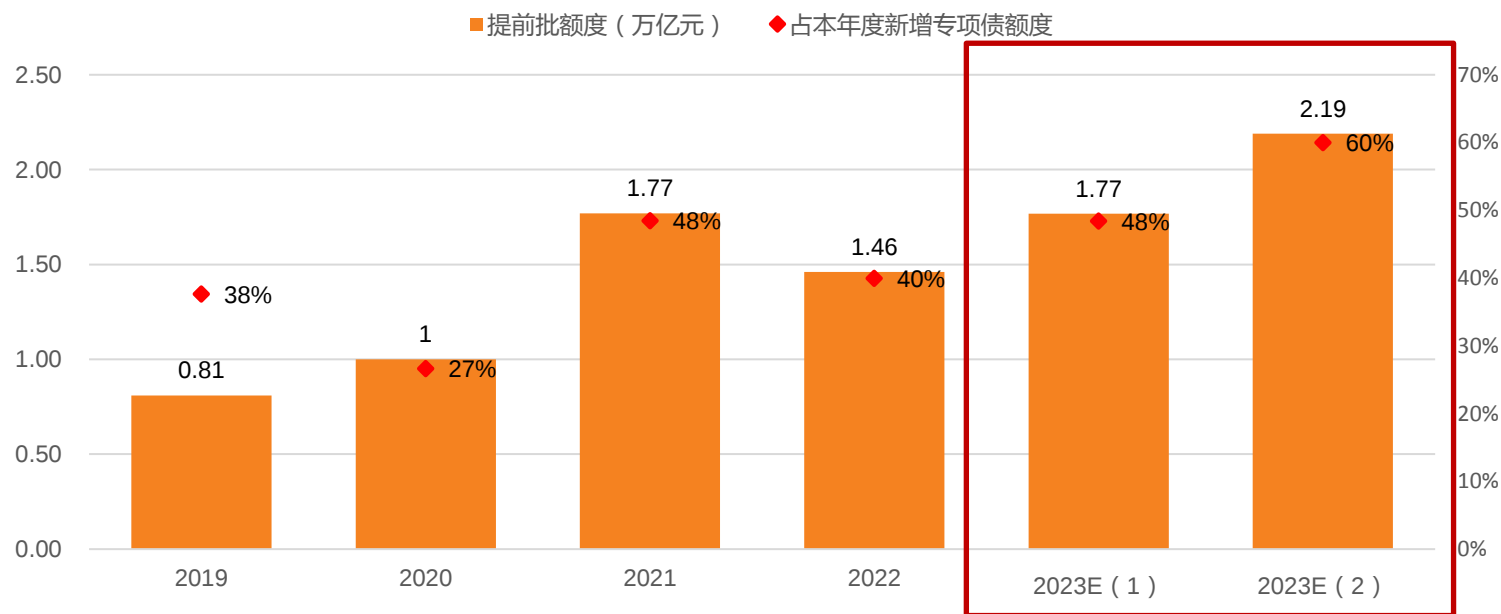
本周观点

专项债提前批呼之欲出，政策加码中长期信贷投放

专项债提前批或于1月发行，额度或达1.77万亿元及以上

- **专项债提前批呼之欲出。**据21世纪经济报道，近期监管部门已向地方下达2023年提前批专项债额度，该批专项债或将于明年1月发行，争取上半年将资金使用完毕。这是继10月中下旬发改部门组织申报专项债项目后，专项债提前额度下发同步跟进的配合。
- **本披露额度有望达1.77万亿元-2.19万亿元。**新增专项债“提前批额度”起源于2018年，近四年来（2019-2022年）提前批额度占上年新增专项债的60%、46.51%、47.20%、40%，平均占比达48.43%。假设2023年新增专项债额度与2022年一致，本提前批次额度占2022年新增专项债额度48.43%（平均值）~60%（最高值），则2023年度提前批额度可达1.77~2.19万亿。

图：新增专项债提前批额

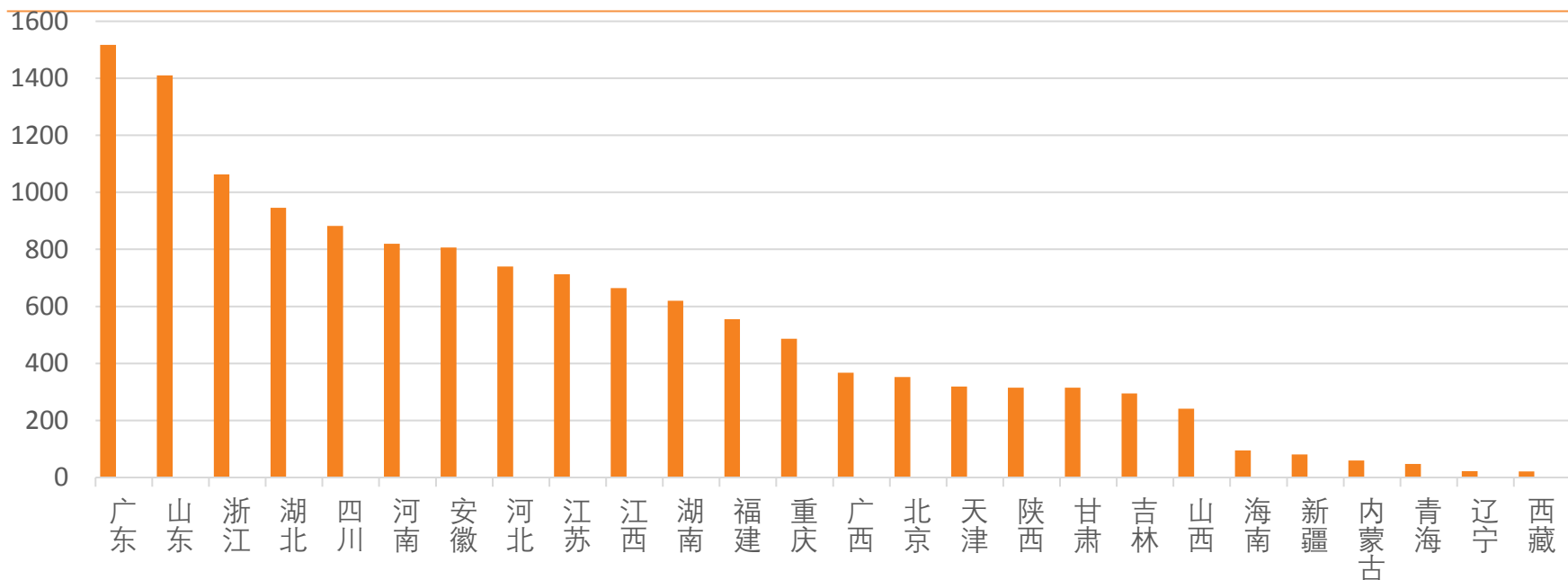


资料来源：21世纪经济报道公众号，WIND，天风证券研究所（2023E（1）为占2022年新增专项债的48%，2023E（2）为占2022年新增专项债的60%，假设2023年新增专项债依旧为2022年的3.65万亿元）

部分省份有望继续保持高额度

- **宽信用再加码，额度再提升。**我们判断整体专项债提前批额度提升下，部分省份有望继续保持较高额度。据21世纪经济报道，诸多地方额度出现增长。我们认为当前在外需走弱、内需修复缓慢的背景下，部分区域政策稳增长力度或更强。
- **披露数据显示，2022年提前批专项债额度中，前五大省份（广东、山东、浙江、湖北、四川）占比高达40%。**我们判断，在稳增长诉求下，前述经济大省仍有望保持相对较高额度的专项债提前批额度。

图：2022年新增专项债提前批各省份情况（亿元）

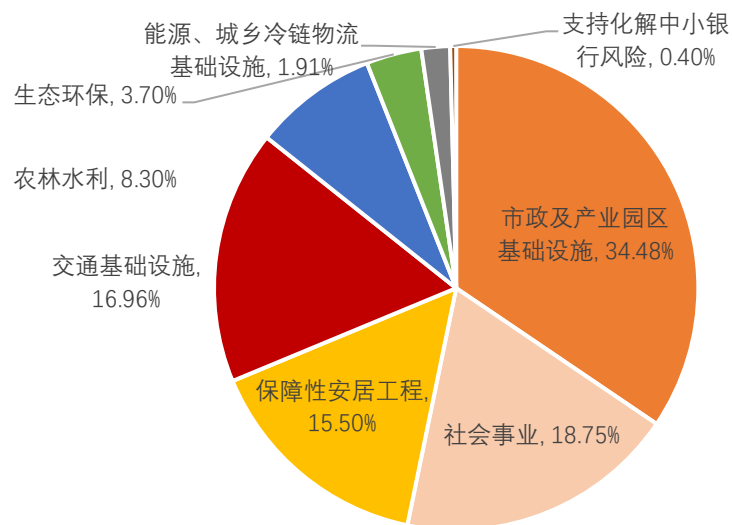


资料来源：WIND，天风证券研究所

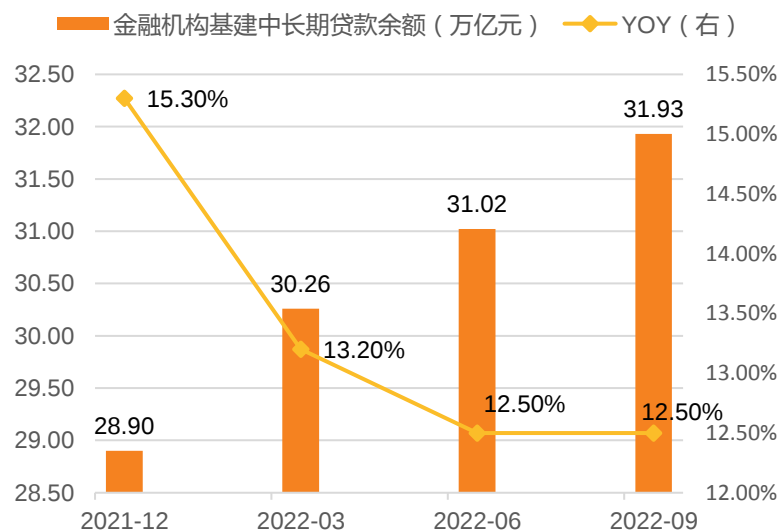
基建加码，有望继续拉动中长期贷款投放

- **专项债加码基建投资。**专项债一般用于重大基础设施建设，据披露今年上半年新增专项债3.41万亿元，其中投向基建领域的77%（剔除社会事业、生态环保、支持化解中小银行风险），约为2.63万亿元。
- **本次提前批专项债额度预计最高可拉动1.36万亿元基建中长期贷款投放。**据人民银行披露数据显示，今年上半年基建类中长期贷款新增2.12万亿元，可知贷款占整体基建投资的比例为 $2.12 / (2.63 + 2.12) = 44.65\%$ 。若本次提前批额度达2.19万亿元，则可预计拉动基建中长期贷款 $2.19 / 3.41 * 2.12 = 1.36$ （万亿元）。

图：2022年上半年新增专项债投向



图：金融机构基建中长期贷款余额表现



资料来源：中国政府网，Wind，天风证券研究所

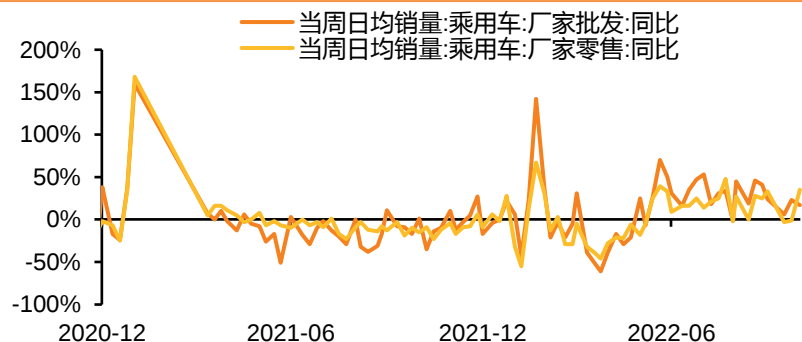
1

银行基本面高频跟踪

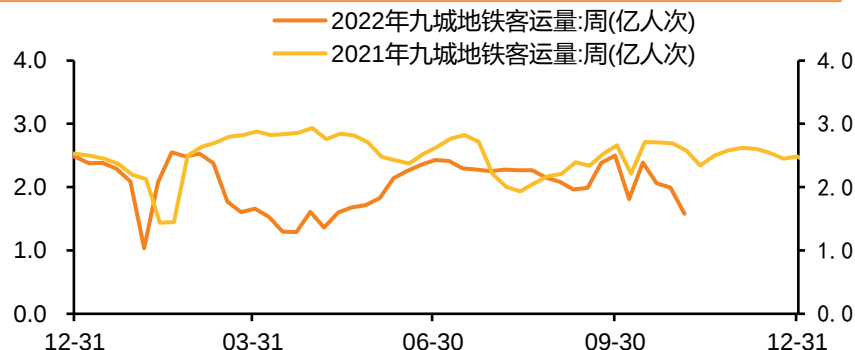
1.1 本周地铁客运量持续收缩

- 乘用车零售增速提升。截至10月31日，乘用车厂家批发和零售日均销量分别同比17%、35%，增幅较上周分别缩小6pct和增大36pct。
- 本周地铁客运量环比减少。本周（10.29-11.4）九城地铁客运量合计1.58亿人次，较上周减少4164.99万人次，同比-38.69%。
- 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（10.29-11.4，下同）电影票房收入1.01亿元，环比-32.74%，同比-80.70%，仍不及去年同期。
- 义乌中国小商品指数下降。截至10月30日，义乌中国小商品价格指数100.86点，较上周（10月23日）的100.89点下降0.03点。

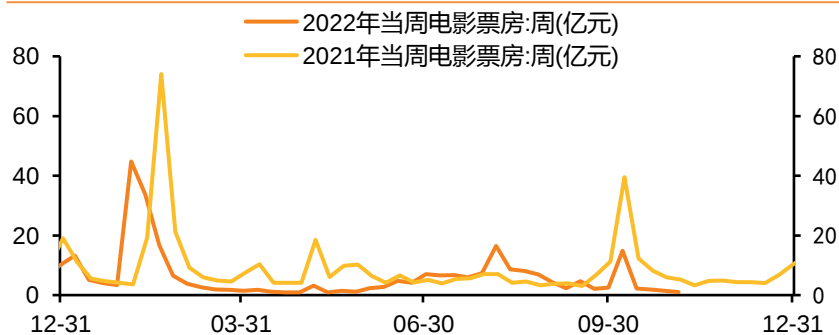
图：乘用车销量同比



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

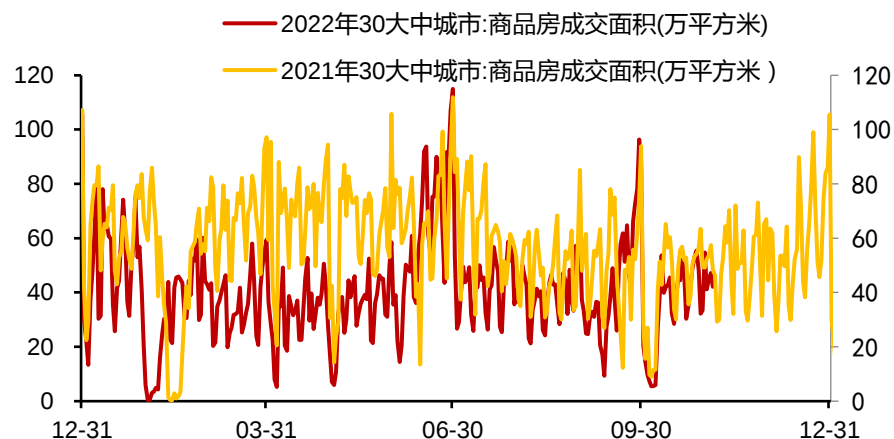


资料来源：WIND，天风证券研究所

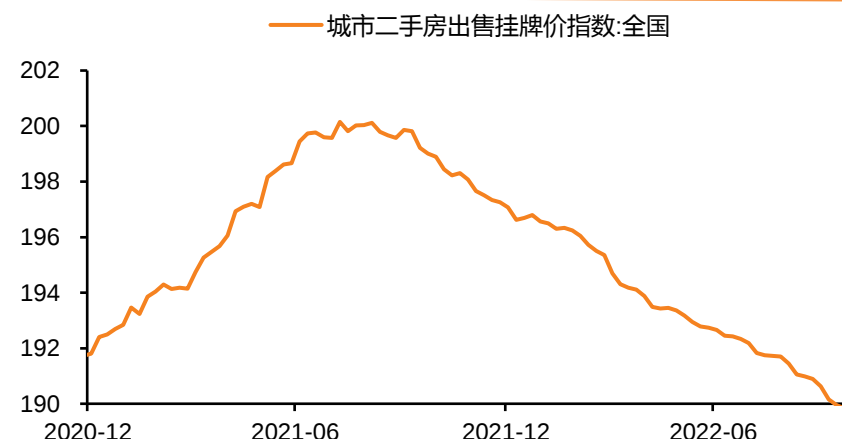
1.1 本周商品房销售面积继续下行

- 本周商品房成交面积环比下降。本周30大中城市商品房成交面积合计253.45万平方米，同比-28.91%，较上周-18.88%。其中，一、二、三线城市商品房成交面积分别同比-28.11%、-30.81%、-25.05%；同比增速分别较上周-14.24pct、-25.44pct、-7.67pct。
- 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30日），城市二手房出售挂牌价指数为189.80点，环比小幅-0.02%。

图：商品房成交面积



图：城市二手房出售挂牌价指数

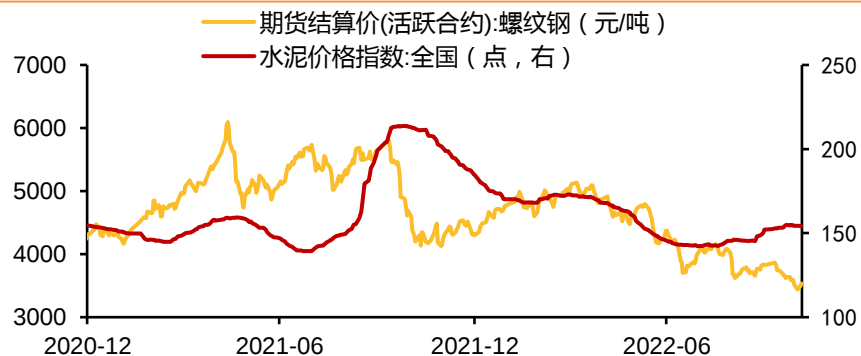


资料来源：WIND，天风证券研究所

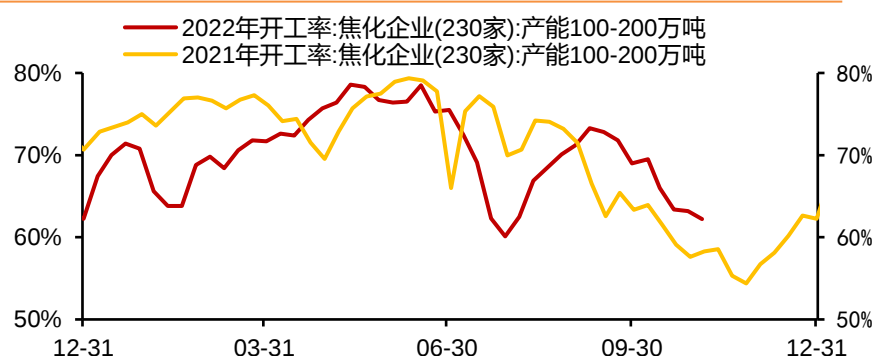
1.1 本周基建投资原材料价格小幅波动

- 基建原材料价格小幅波动。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-0.29%、+0.54%。
- 基建相关开工率下降，高炉和焦化企业开工率高于去年同期。10月18日-10月25日，石油沥青装置开工率较上期环比-2.0pct至41.00%，高于去年同期。本周唐山钢厂高炉开工率为56.35%，环比-1.59pct，同比+15.87pct。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-1.4pct、-1.0pct、-0.9pct至63.10%、62.20%、75.10%，同比+19.76pct、+3.91pct和+3.38pct。

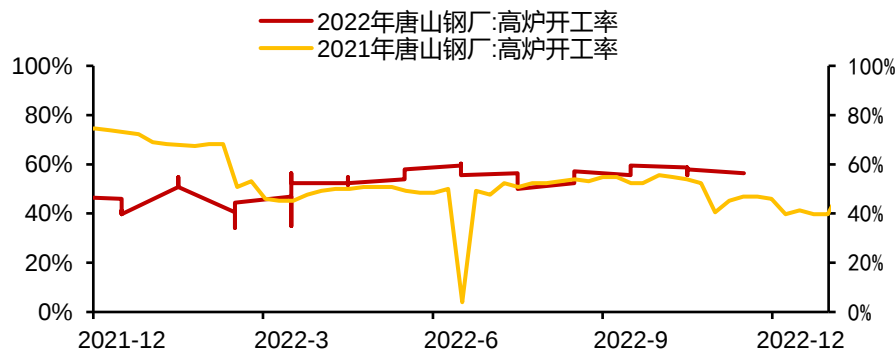
图：原材料价格指数



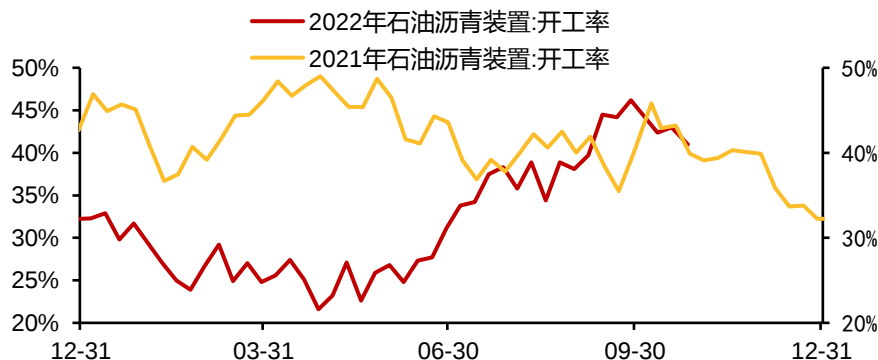
图：开工率：石油沥青装置



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 本周国债环比上升，城投债、地方债下降

➤ 本周国债净融资额环比上升，城投债、地方债下降。本周国债净融资额为+744亿元，较上周+2312亿元，较上年同期-1416亿元；地方政府债净融资额为720亿元，较上周-1322亿元，较上年同期+1048亿元；城投债净融资额为-100亿元，较上周-273亿元，较上年同期-389亿元。

表：国债、地方债和城投债的单周发行量和净融资情况

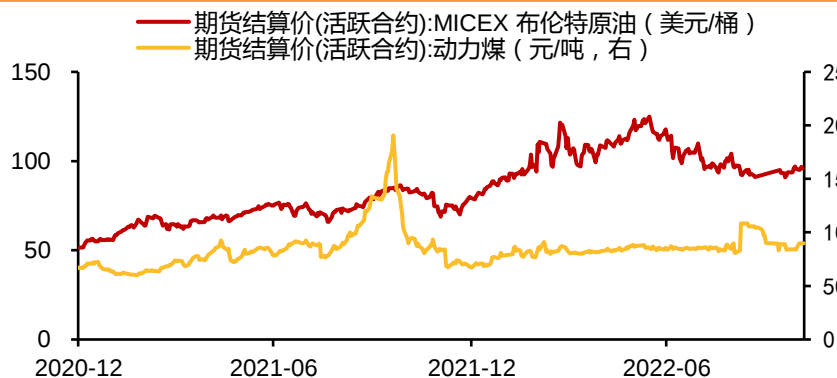
(亿元/只)	总发行量	发行只数	总偿还量	净融资额
国债				
2022年11月第一周	1,351	2	607	744
10月第四周	1,516	3	3,084	-1,567
10月第三周	2,640	4	1,510	1,130
10月第二周	4,116	9	1,334	2,782
2021年11月第一周	2,361	4	201	2,160
10月第四周	1,201	3	1,203	-2
10月第三周	2,045	4	1,054	991
10月第二周	2,521	6	2,222	300
地方政府债				
2022年11月第一周	1,406	74	685	720
10月第四周	2,825	118	784	2,042
10月第三周	1,843	65	963	880
10月第二周	1,202	37	425	777
2021年11月第一周	250	5	578	-328
10月第四周	1,385	202	810	575
10月第三周	3,264	57	742	2,522
10月第二周	1,028	28	624	404
城投债				
2022年11月第一周	880	114	979	-100
10月第四周	1,274	168	1,101	174
10月第三周	1,258	181	859	399
10月第二周	1,118	158	537	581
2021年11月第一周	1,097	154	808	289
10月第四周	1,385	202	810	575
10月第三周	1,015	145	830	184
10月第二周	1,022	139	679	343

资料来源：WIND，天风证券研究所

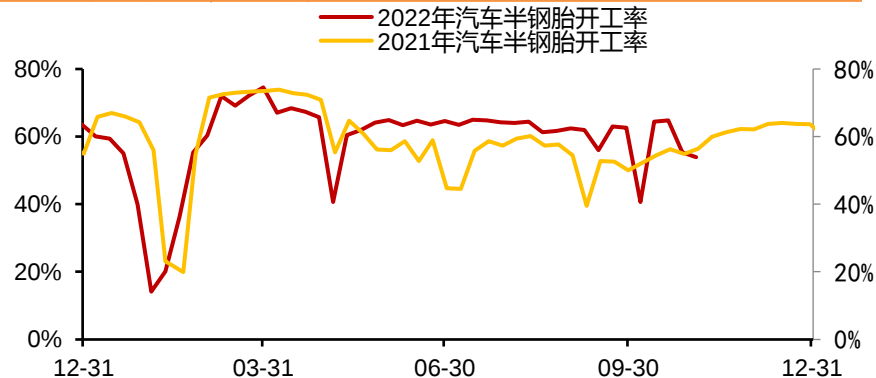
1.1 布伦特原油价格小幅下降，开工率下降

- 布伦特原油价格小幅下降。本周五MICEX布伦特原油结算价为95.99美元，较上周-0.96pct；动力煤期货结算价为 899.00元/吨，较上周+6.95pct。
- 开工率下降。截止本周四，汽车全钢胎开工率40.97%、半钢胎开工率53.89%，分别较上周-6.67pct、-1.45pct；织机开工率59.58%，较上周-1.75pct；PTA国内开工率为73.37%，较上周-0.10pct。

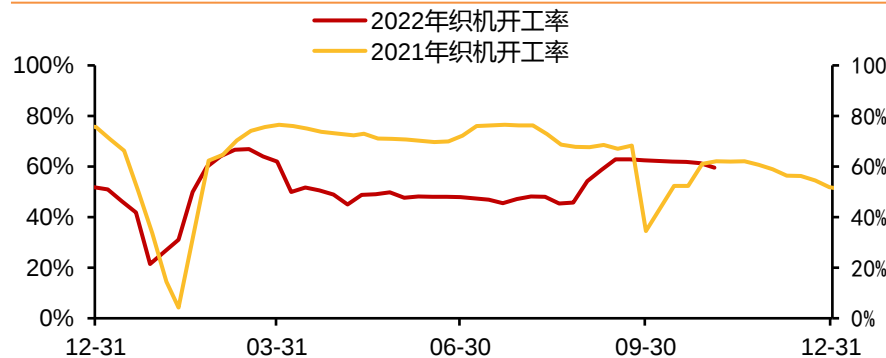
图：原材料期货结算价



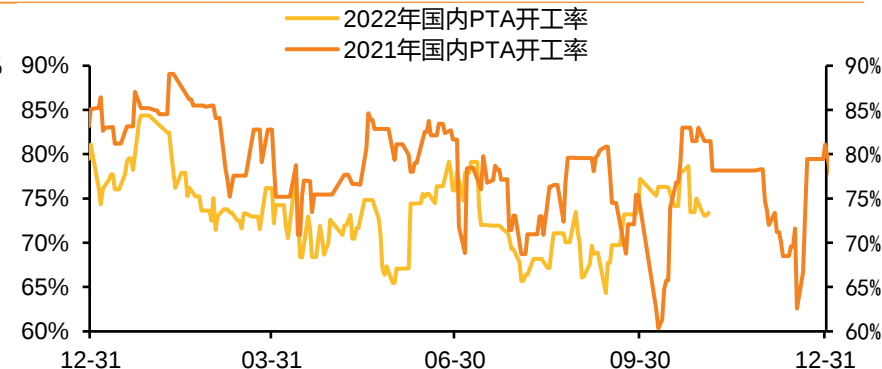
图：开工率：汽车轮胎



图：开工率：织机



图：开工率：PTA：国内

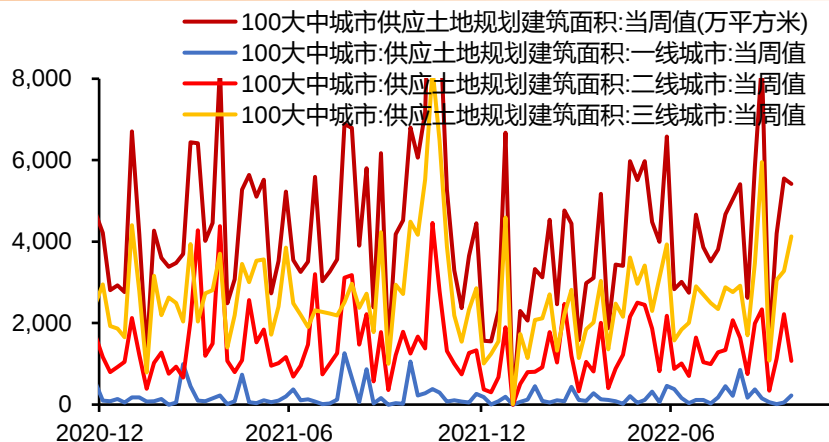


资料来源：WIND，大风证券研究所

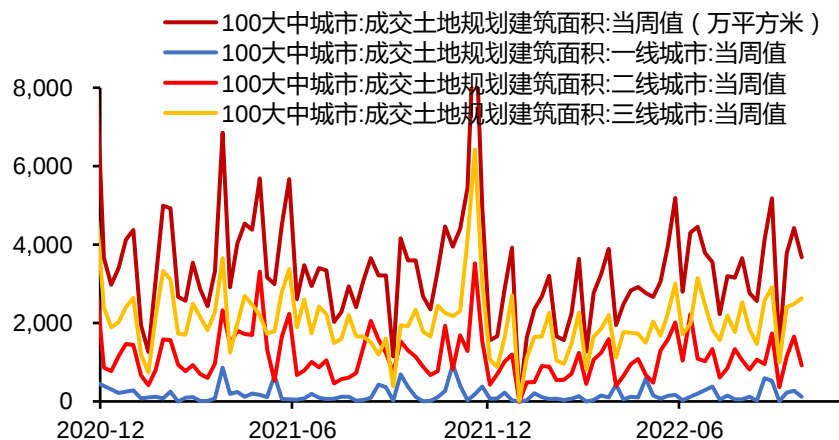
1.1 本期土地供应面积、成交面积环比下降，溢价率下降

- 本期100大中城市土地供应面积、成交面积环比下降，成交土地溢价率下降。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-2.30%，同比-20.25%（上上周同比+22.69%）；成交土地规划建筑面积环比-16.81%，同比+2.23%（上上周同比+22.88%）；100大中城市最新一期（10.24-10.30）成交土地溢价率0.94%，比前一周下降0.90pct。
- 各项政策工具加码，房地产信用风险逐步化解，我们预计房地产销售呈向好态势。

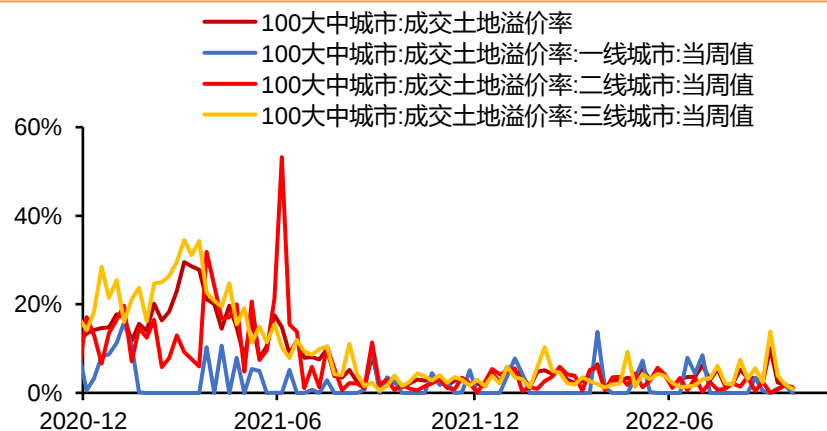
图：100大中城市供应土地占地面积



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下降

- 本期房地产信用债净融资额同比提升。11月第一周房地产信用债发行量50亿元，较上一周-147亿元，较上年同期-42亿元；净融资额-101亿元，较上一周-144亿元，较上年同期-92亿元。
- 房地产市场整体在回暖。在确保“保交楼”与“稳民生”的诉求得到实现的情况下，本周100大中城市土地供应面积、成交面积同比环比均有所上升。在房地产风险持续化解的同时，期待后续更多政策利好释放。

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11月第一周	50	7	150	-101
10月第四周	197	19	154	43
10月第三周	48	5	188	-140
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
7月第五周	108	13	154	-45
7月第四周	133	15	163	-30
7月第三周	194	18	189	4
7月第二周	131	14	190	-59
7月第一周	81	11	130	-50
2021年11月第一周	92	9	100	-9
10月第四周	110	14	48	62
10月第三周	43	8	157	-114
9月第一周	59	9	205	-146
8月第四周	118	20	196	-78
8月第三周	131	12	145	-14
8月第二周	120	14	119	0
8月第一周	109	13	154	-44
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

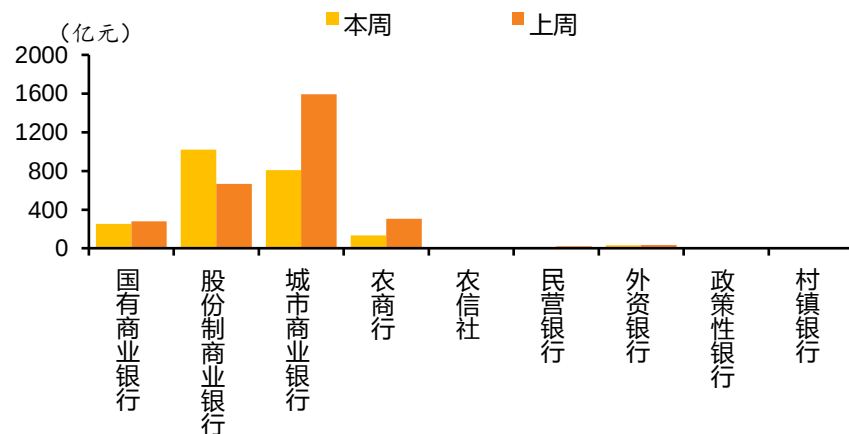
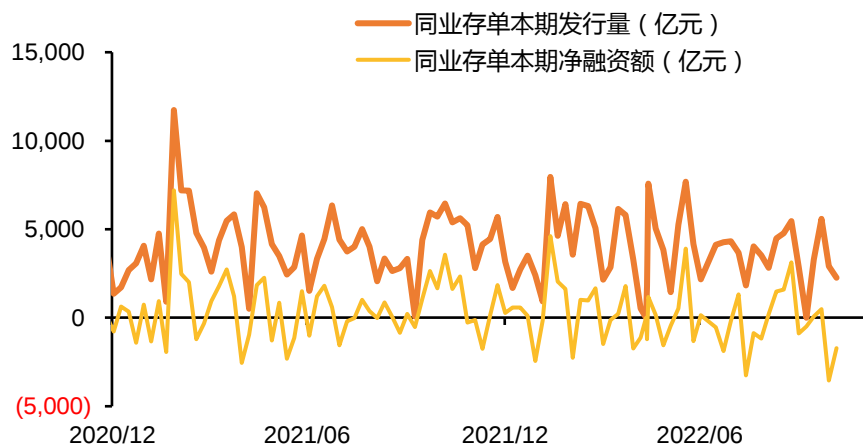
资料来源：WIND，天风证券研究所

1.1 本周同业存单发行量环比下降和净融资额环比提升

- 本周同业存单发行量环比下降和净融资额环比提升。本周（10.29-11.4）同业存单发行量为2261.6亿元，较上周-641.1亿元；净融资额为-1722亿元，较上周+1828.2亿元。
- 本周国有行、股份行、城商行和农商行同业存单发行量环比下降。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251.4亿元、1020.4亿元、808.8亿元、132.5亿元，较上期-29.2亿元、+355.2亿元、-785.3亿元、-173.5亿元。

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收回资金

- OMO净投放-7370亿元，7天逆回购利率持平。公开市场操作方面，本期央行OMO净投放-7370亿元，其中货币投放1180亿元，回笼8550亿元。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（5000亿元，2.75%），暂无SLF操作。

图：央行基础货币投放情况

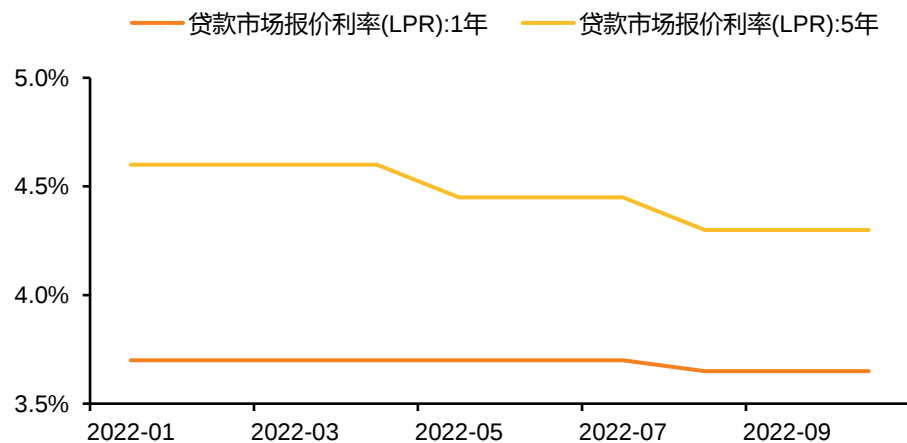
(亿元)	净投放	投放	回笼	(亿元)	净投放	投放	回笼
OMO				MLF			
2022-11-04	-7,370	1,180	8,550	2022-10-17	-	5,000	5,000
2022-10-28	8,400	8,500	100	2022-09-15	-	4,000	4,000
2022-10-21	-190	100	290	2022-08-15	-	4,000	4,000
2022-10-14	-3,280	290	3,570	2022-07-15	-	1,000	1,000
2022-10-07	-6,110	-	6,110	2022-06-15	-	2,000	2,000
2022-09-30	8,680	8,830	150	2022-05-16	-	1,000	1,000
2022-09-23	920	1,000	80	2022-04-15	-	1,500	1,500
2022-09-16	-20	80	100	2022-03-15	1,000	2,000	1,000
2022-09-09	-	100	100	2022-02-18	-2,000		2,000
2022-09-02	-	150	150	2022-02-15	3,000	3,000	
2022-08-26	-	100	100	2022-01-17	7,000	7,000	
2022-08-19	-	100	100	2022-01-15	-5,000		5,000
2022-08-12	-	100	100				
2022-05-06	-400	200	600				

资料来源：WIND，天风证券研究所

1.2 LPR按兵不动，LPR5Y互换利率小幅提升

- 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，在MLF操作利率未变的情况下，LPR亦保持稳定。
- LPR1Y互换利率维持不变和LPR5Y互换利率提升。本周LPR1Y互换利率维持在3.68%的水平。LPR5Y互换利率提升至4.3567%的水平，较最近一次提升0.22bp。

图：LPR利率



图：LPR互换利率

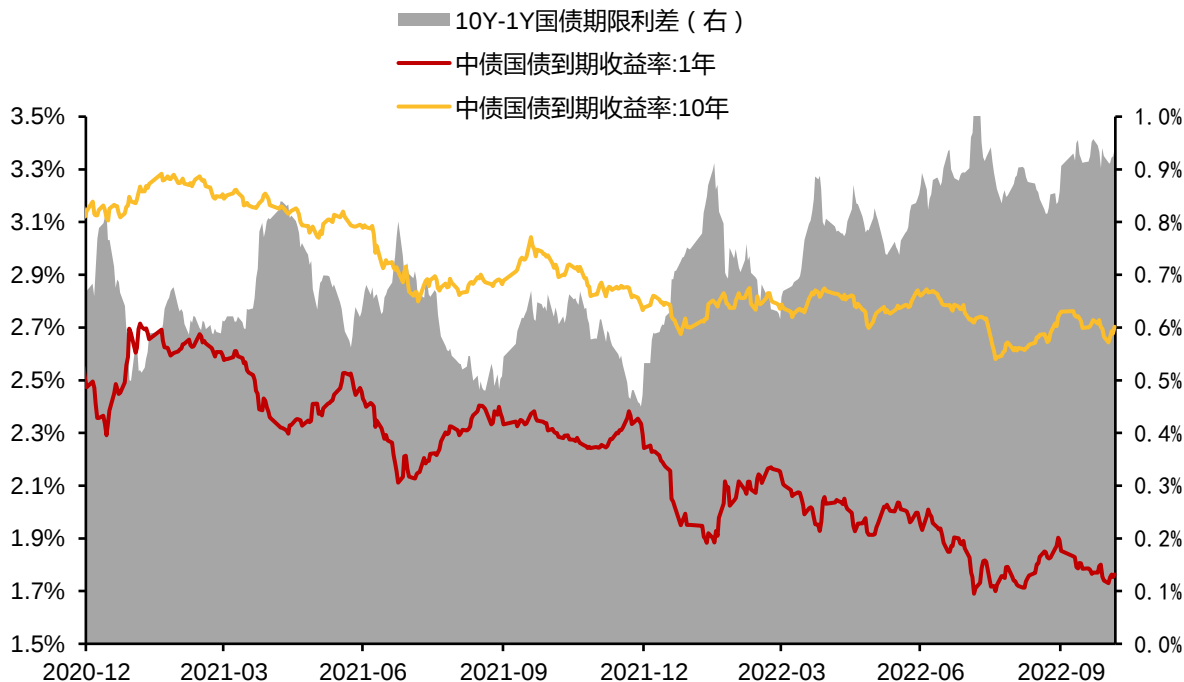


资料来源：WIND，天风证券研究所

1.2 本周国债收益率提升，期限利差扩张

- 10年期国债收益率下降，期限利差扩张。11月4日，1年期和10年期中债国债到期收益率分别为1.7628%、2.7023%，分别较上周五+2.25bp/+3.70bp，二者之间的期限利差扩张1.45bp至93.95bp。

图：国债收益率

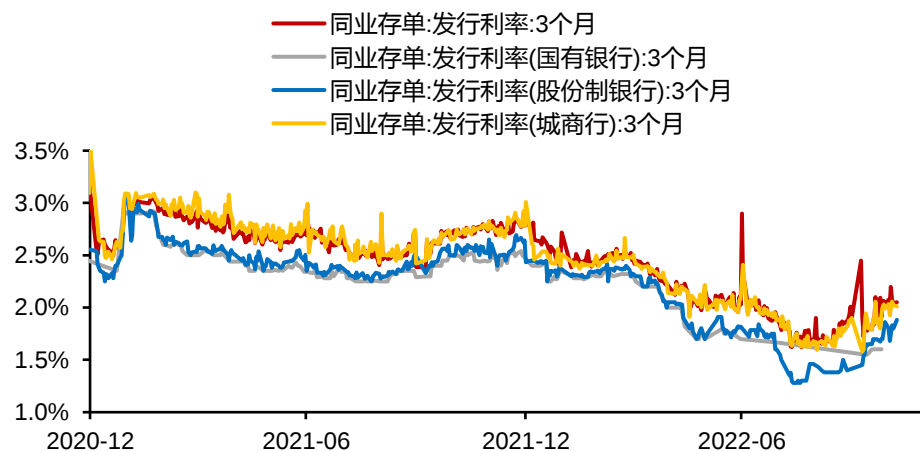


资料来源：WIND，天风证券研究所

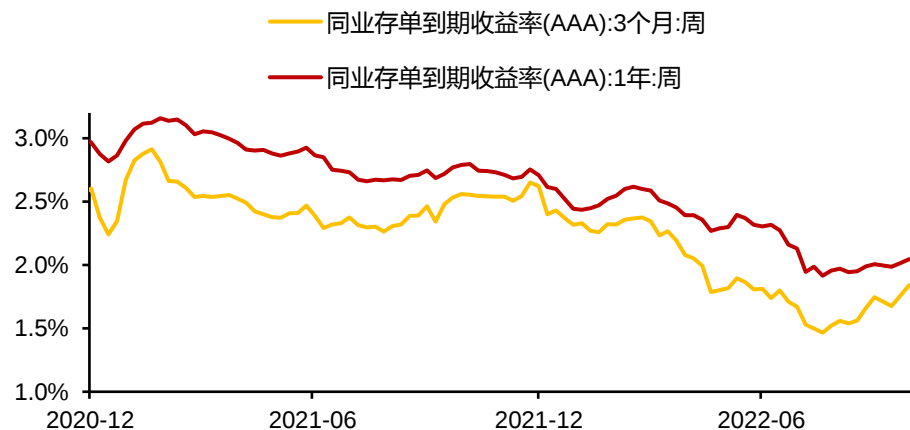
1.2 本周同业存单发行利率分化，短期到期收益率上升

- **本周同业存单发行利率分化。**按期限来看，本周（10.31-11.4）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1.62%/2.04%/2.18%/2.11%/2.13%，分别较上期（10.24-10.28）-5bp/+20bp/+7bp/-7bp/-4bp。按主体来看，本周股份行、城商行、农商行3个月同业存单发行利率平均值分别为1.78%/2.00%/2.04%，分别较上周末+5bp/+5bp/-18bp。
- **本周同业短期存单到期收益率上升。**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1.54%/1.85%/1.94%/2.02%/2.04%，分别较上期+16bp/+2bp/持平/持平/持平。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2.04%/2.16%/2.32%/2.68%，分别较上期持平/持平/持平/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整体下降

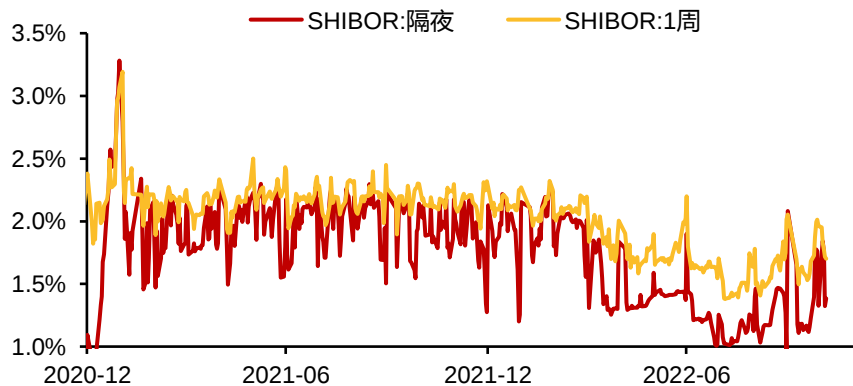
➤ 市场短期资金价格整体下降。

- 11月4日隔夜、1周SHIBOR利率分别为1.3860%/1.7020%，分别较上周五+5.9bp/-26.1bp；7天银行间质押式回购加权利率为1.6792%，较上周五-30.08bp；7天、14天存款类机构质押式回购加权利率分别为1.6371%/1.5957%，分别较上周五-32.87bp/-32.03bp。

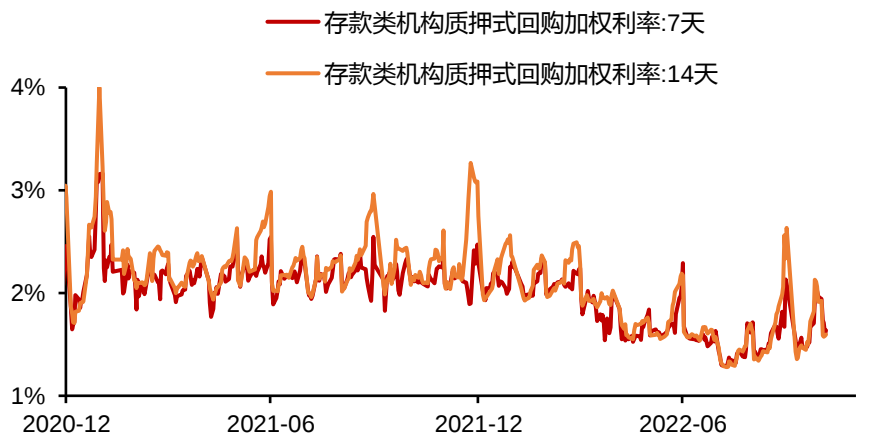
图：银行间质押式回购加权利率



图：SHIBOR利率



图：存款类机构质押式回购加权利率

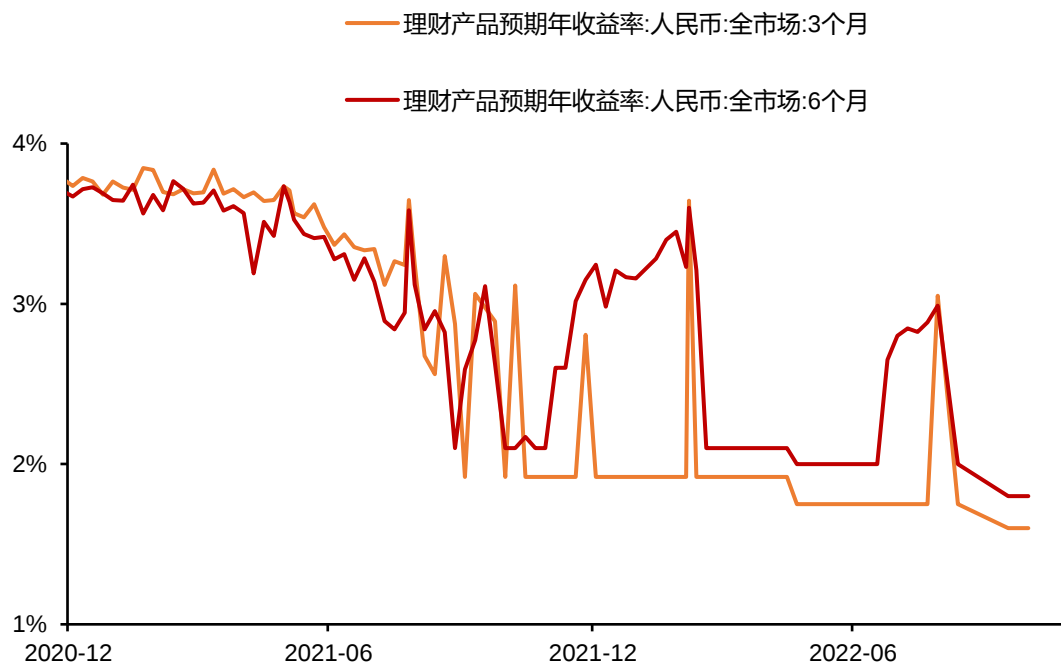


资料来源：WIND，天风证券研究所

1.2 银行理财产品预期收益率持平

- 银行理财产品预期收益率较上期持平。最新数据显示，截至10月30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/1.60%/1.8%/未公布，分别较10月16日 未公布/持平/持平/未公布。

图：理财产品预期收益率

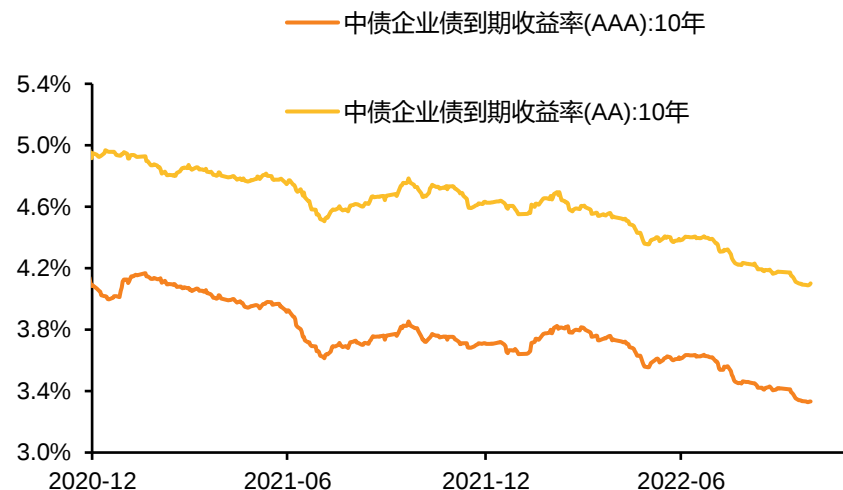


资料来源：WIND，天风证券研究所

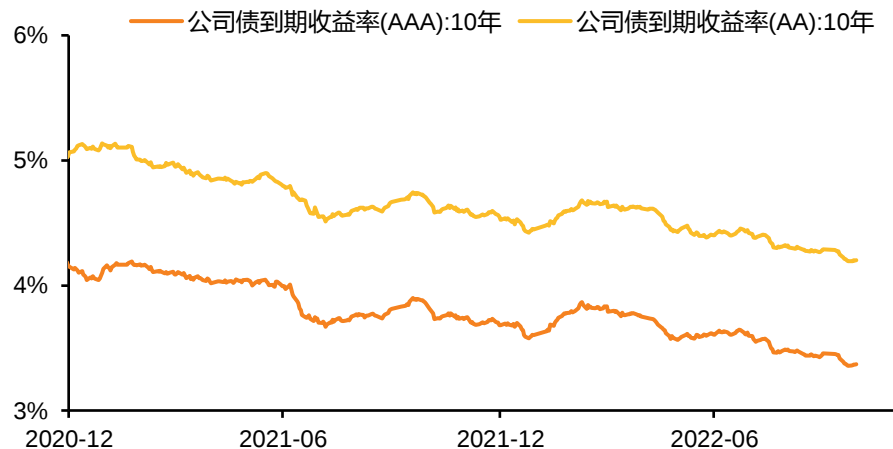
1.2 本周企业债利率上升、公司债到期收益率下行

➤ 本周企业债利率上升、公司债利率下行。11月4日，10年期AAA、AA级中债企业债到期收益率为3.3345%/4.1040%，较上周五+0.24bp/+0.24bp；10年期AAA、AA级公司债到期收益率为3.3483%/4.1816%，分别较上周五-2.33bp/-2.05bp。

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

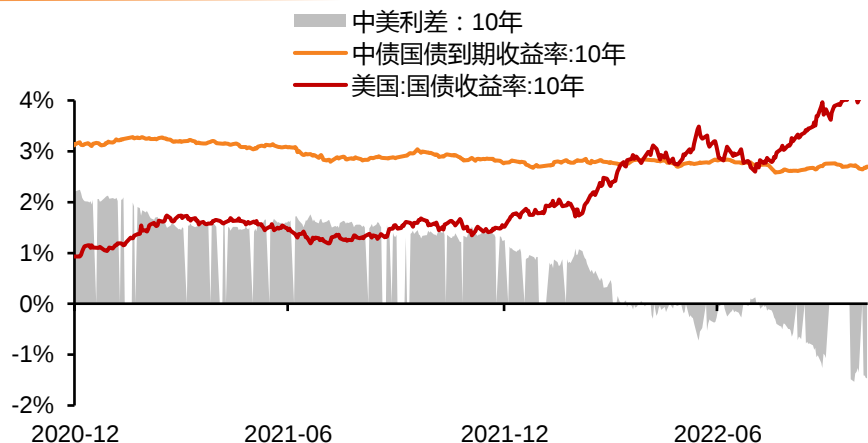
1.2 本周汇率微升，中美利差持续倒挂

- 美元兑人民币汇率微升，中美利差持续倒挂。11月4日，10年期中债国债到期收益率、美国国债收益率分别为2.7023%、4.1700%，分别较上周五+3.70bp、+15.00bp，受美联储加息节奏影响，中美利差持续倒挂；11月4日，美元兑人民币中间价7.2555，较上周增长1.20%，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

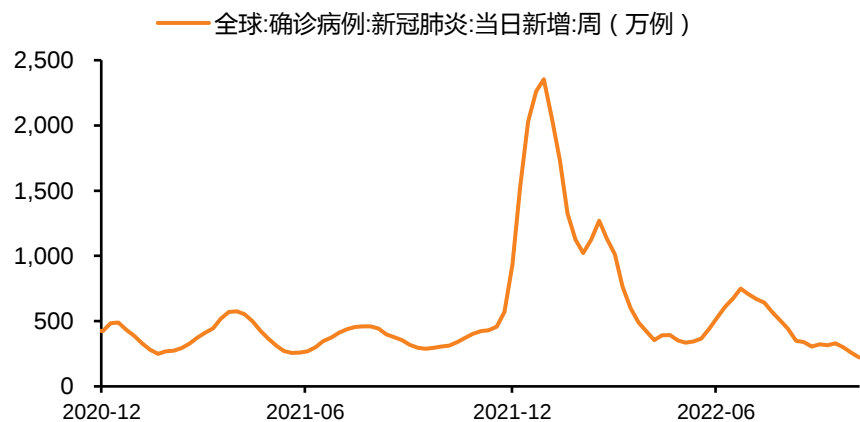


资料来源：WIND，天风证券研究所

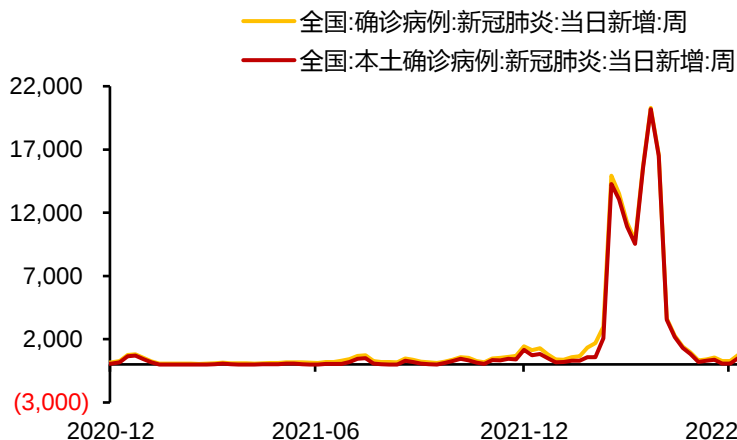
1.3 本周全球新增确诊病例减少，疫苗接种量继续攀升

➤ 全球新增确诊病例新增确诊病例减少，疫苗接种量持续攀升。本周全球新增确诊222.20万例，较上周五减少36.54万例；全国确诊新冠肺炎病例（不含港澳台）3929例，较上周五增加2047例，其中本土确诊3570例，较上周五增加2009例；截至11月3日，全球、全国每百人新冠疫苗接种量分别为161.94、241.26剂次，分别较上周四增加0.29/0.05剂次。

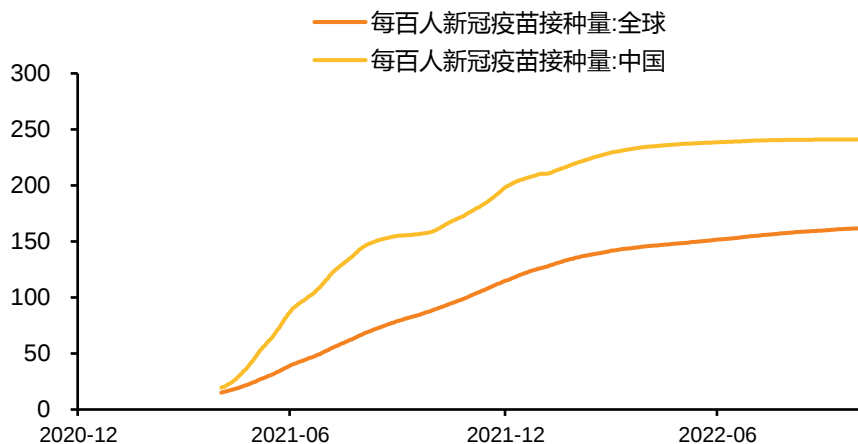
图：全球确诊新冠肺炎病例



图：全国确诊新冠肺炎病例（不含港澳台）（例）



图：每百人新冠疫苗接种量（剂次）

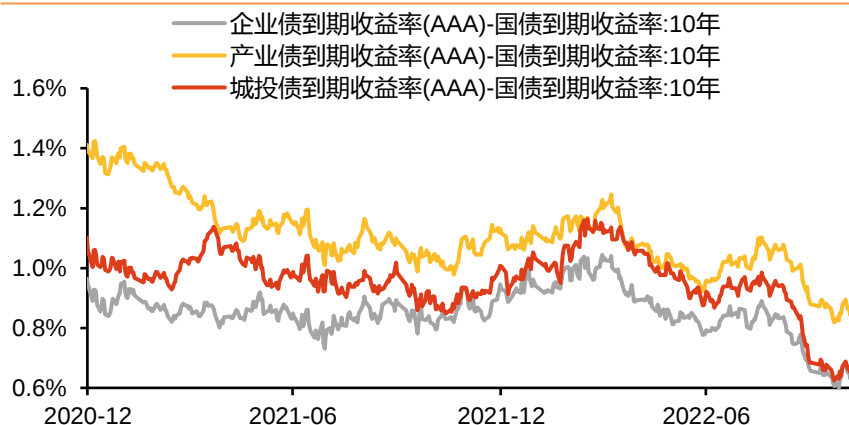


资料来源：WIND，天风证券研究所

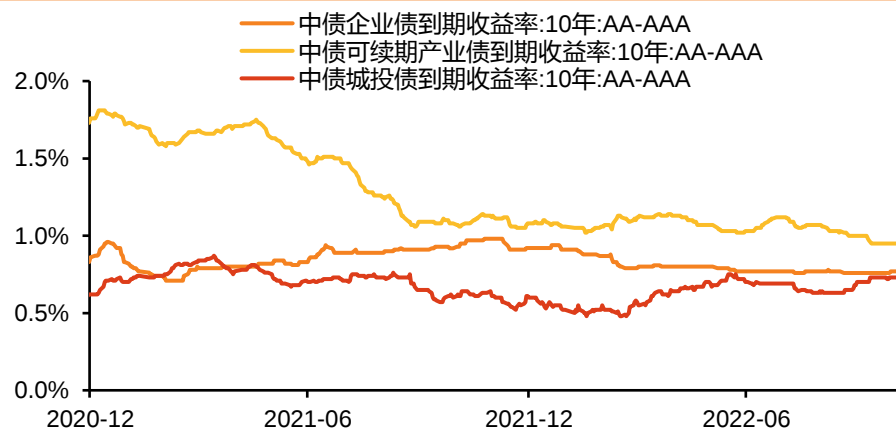
1.3 本周信用利差有所下降

➤ 从信用债类型来看，本周各类型债券的信用利差有所下降。截至11月4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0.63%/0.84%/0.65%，分别较上周五-3bp/-3bp/-2bp。从评级来看，企业债、产业债、城投债利差持平，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0.77%/0.95%/0.74%，分别较上周五持平/持平/+1bp。

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。
- 两家民营企业再次违约。本周再次违约的企业为武汉天盈投资集团（多元金融，民营）、金科地产集团股份有限公司（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	182.83	544.45	35
第一季	86.51	247.49	12
1月	19.58	19.58	4
2月	40.30	98.90	4
3月	26.62	129.01	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	22.77	51.62	9
10月	9.00	28.84	4
11月	8.00	8.00	2
12月	5.77	14.78	3
2022年	143.29	446.84	44
第一季	55.89	293.40	17
1月	11.06	56.05	5
2月	10.62	51.14	5
3月	34.22	186.21	7
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
第四季	10.00	8.50	1
10月	10.00	8.50	1
总计	1,672.19	6,118.80	305

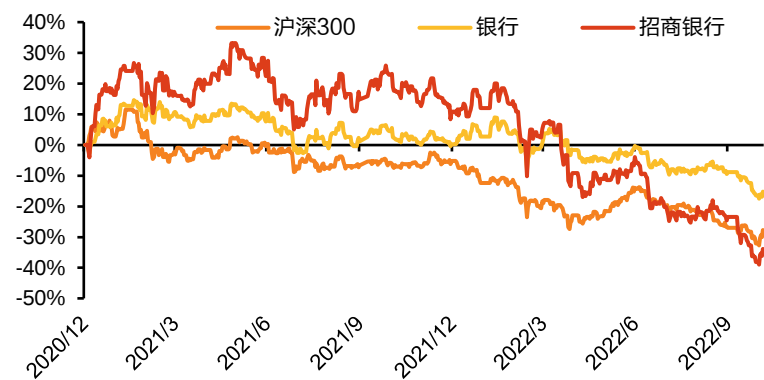
资料来源：WIND，天风证券研究所

2 板块行情回顾

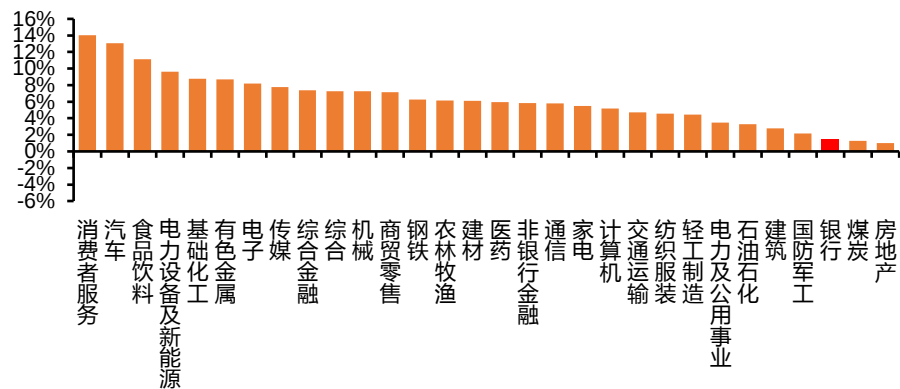
2.1 A股：银行板块周涨幅排名第28

➤ 本期（10.29-11.4）沪深300指数6.38%，上证指数5.31%，创业板指8.92%，行业板块2涨28跌。其中，银行指数为1.51%，在30个中信一级行业指数中排名第28。

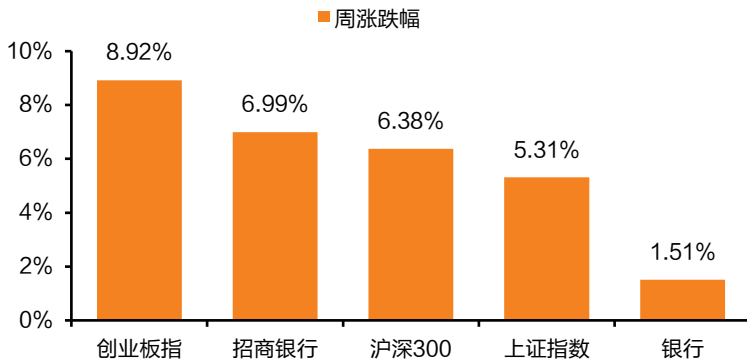
图：沪深300、银行指数、招商银行走势对比



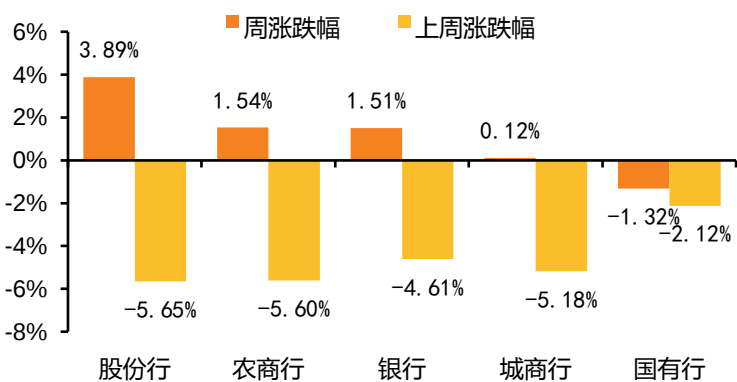
图：行业板块周涨跌幅



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：张家港行、瑞丰银行、招商银行周涨幅前三

本期（10.29-11.4）银行个股中

- 涨幅前三分别是：张家港行（+7.66%）、瑞丰银行（+7.58%）、招商银行（+6.99%）；
- 跌幅前三分别是：无锡银行（-7.14%）、南京银行（-5.16%）、成都银行（-3.93%）。

图：A股银行个股涨跌幅、估值及资金流向

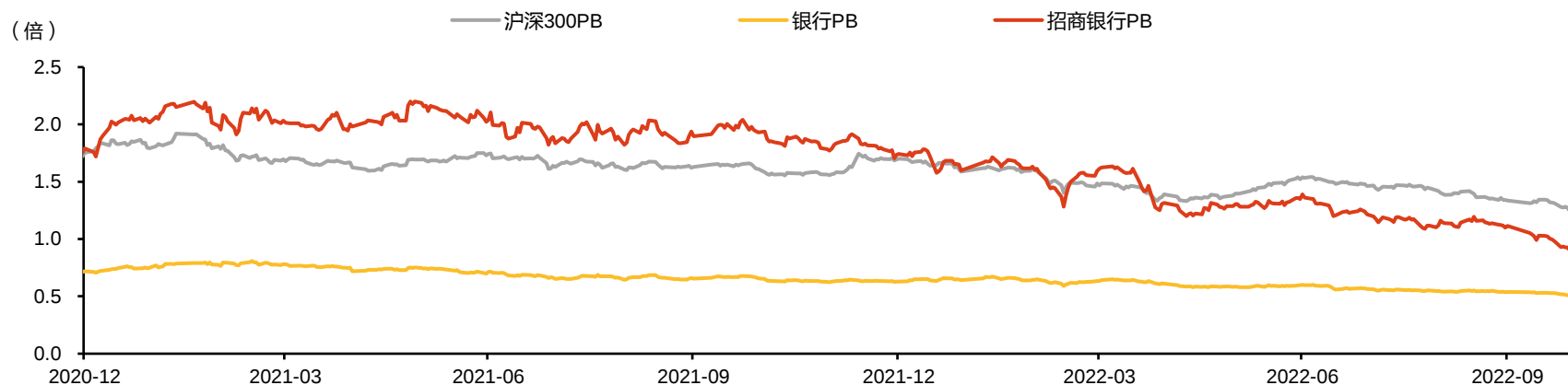
代码	简称	本周涨幅	本月涨幅	PB	PB近5年分位数	本周净主动买入额（亿元）	本月净主动买入额（亿元）	陆港通持股比例	陆港通持股比例本周变化pct	代码	简称	本周涨幅	本月涨幅	PB	PB近5年分位数	本周净主动买入额（亿元）	本月净主动买入额（亿元）	陆港通持股比例	陆港通持股比例本周变化pct
002839.SZ	张家港行	7.66%	1.12%	0.75	0.50%	0.44	0.03	0.0301	-0.17	601818.SH	光大银行	1.46%	2.21%	0.38	0.40%	1.28	1.37	0.0000	-3.71
601528.SH	瑞丰银行	7.58%	4.41%	0.66	3.60%	0.55	0.40	0.0000	-	603323.SH	苏农银行	1.34%	1.24%	0.57	0.40%	-0.16	-0.12	0.0000	-
600036.SH	招商银行	6.99%	8.43%	0.92	0.40%	6.10	8.51	0.0000	-11.60	002936.SZ	郑州银行	1.30%	2.19%	0.44	0.30%	0.41	0.37	0.0134	0.01
601577.SH	长沙银行	5.46%	2.02%	0.50	0.40%	0.46	0.25	0.0000	-5.70	601229.SH	上海银行	1.24%	2.69%	0.41	0.40%	0.24	0.57	0.0000	-5.06
601916.SH	浙商银行	4.36%	3.99%	0.45	0.90%	0.66	0.52	0.0000	-3.80	601328.SH	交通银行	1.12%	1.80%	0.41	0.40%	0.16	1.04	0.0000	-3.39
600016.SH	民生银行	4.26%	3.94%	0.30	0.90%	2.20	2.08	0.0000	-1.88	601169.SH	北京银行	0.99%	0.29%	0.38	0.40%	-0.07	0.45	0.0000	-4.64
001227.SZ	兰州银行	4.02%	3.47%	0.83	19.20%	0.24	0.26	0.0000	-	601998.SH	中信银行	0.45%	2.68%	0.40	0.60%	0.08	0.20	0.0000	-3.44
000001.SZ	平安银行	3.84%	4.64%	0.59	0.70%	0.64	0.50	0.1248	-0.36	601077.SH	渝农商行	0.00%	0.19%	0.37	0.40%	-0.80	-0.50	0.0000	-5.41
601665.SH	齐鲁银行	3.80%	1.49%	0.67	3.90%	0.41	0.16	0.0000	-0.31	600000.SH	浦发银行	-0.15%	2.26%	0.34	0.40%	0.10	0.51	0.0000	-3.72
601860.SH	紫金银行	3.59%	2.77%	0.58	0.70%	0.39	0.37	0.0000	-0.29	600926.SH	杭州银行	-0.34%	1.82%	0.93	36.60%	-1.10	-1.09	0.0000	-5.00
002142.SZ	宁波银行	3.50%	8.29%	1.13	0.70%	2.07	4.30	0.1202	-0.15	601988.SH	中国银行	-0.35%	1.80%	0.44	0.40%	-3.95	-1.92	0.0000	-6.56
601825.SH	沪农商行	3.43%	2.26%	0.52	2.40%	0.77	0.52	0.0000	-	002966.SZ	苏州银行	-0.35%	2.33%	0.74	28.80%	-0.26	0.20	0.0448	-0.09
002958.SZ	青农商行	3.27%	2.53%	0.51	0.60%	0.28	0.21	0.0133	0.00	601128.SH	常熟银行	-1.33%	1.72%	0.91	1.70%	-0.68	-0.43	0.0000	-5.31
002807.SZ	江阴银行	3.23%	2.96%	0.63	0.50%	0.28	0.16	0.0281	-0.07	600919.SH	江苏银行	-1.39%	0.88%	0.63	14.50%	-3.17	-2.05	0.0000	-7.00
601997.SH	贵阳银行	3.11%	1.73%	0.38	0.003	0.53	0.37	0.0000	-3.90	601288.SH	农业银行	-1.79%	-0.86%	0.44	0.003	-13.30	-8.40	0.0000	-3.74
600928.SH	西安银行	2.80%	1.23%	0.51	0.70%	0.18	0.11	0.0000	-0.01	601939.SH	建设银行	-2.40%	-0.94%	0.50	0.20%	-4.87	-3.23	0.0000	-4.23
601963.SH	重庆银行	2.59%	2.28%	0.52	2.00%	0.08	0.10	0.0000	-1.78	002948.SZ	青岛银行	-2.31%	0.17%	0.61	0.30%	-0.39	-0.09	0.0126	-0.05
601166.SH	兴业银行	2.46%	2.66%	0.50	0.40%	0.14	0.36	0.0000	-4.58	601398.SH	工商银行	-3.26%	-1.45%	0.48	0.30%	-19.14	-13.09	0.0000	-4.63
601658.SH	邮储银行	2.27%	4.38%	0.55	1.10%	2.93	4.59	0.0000	-6.09	601838.SH	成都银行	-3.93%	0.59%	0.99	39.70%	-1.47	-0.48	0.0000	-13.99
601187.SH	厦门银行	2.14%	2.14%	0.65	2.20%	0.11	0.06	0.0000	-2.20	601009.SH	南京银行	-5.16%	-5.52%	0.82	1.10%	-2.70	-2.88	0.0000	-5.05
600015.SH	华夏银行	2.08%	2.30%	0.33	5.60%	0.78	0.79	0.0000	-8.66	600908.SH	无锡银行	-7.14%	2.38%	0.64	0.40%	-1.51	-0.83	0.0000	-

资料来源：WIND，天风证券研究所

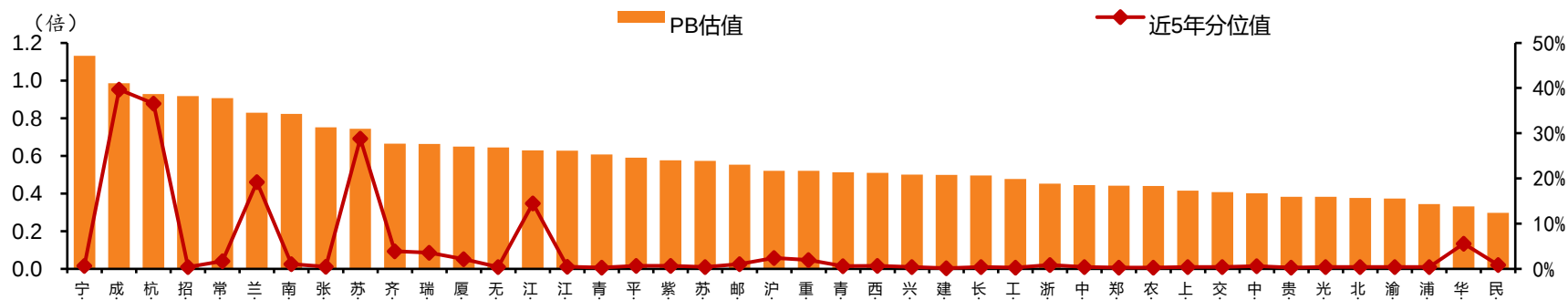
2.1 A股：板块估值保持不变

- 11月4日，沪深300、银行指数、招商银行PB分别为1.28倍，0.49倍，0.92倍；
- A股估值前三的银行个股分别为宁波银行（1.1倍）、成都银行（1.0倍）、杭州银行（0.9倍）；
- 近5年分位值水平排名前三的银行分别为成都银行（39.7%）、杭州银行（36.6%）、苏州银行（28.8%）。

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

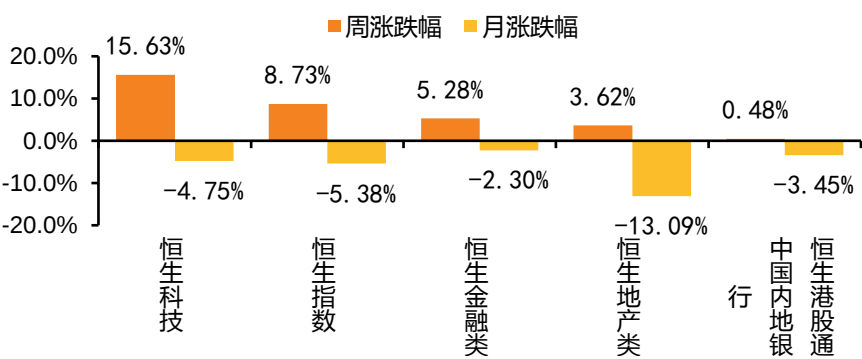


资料来源：WIND，天风证券研究所

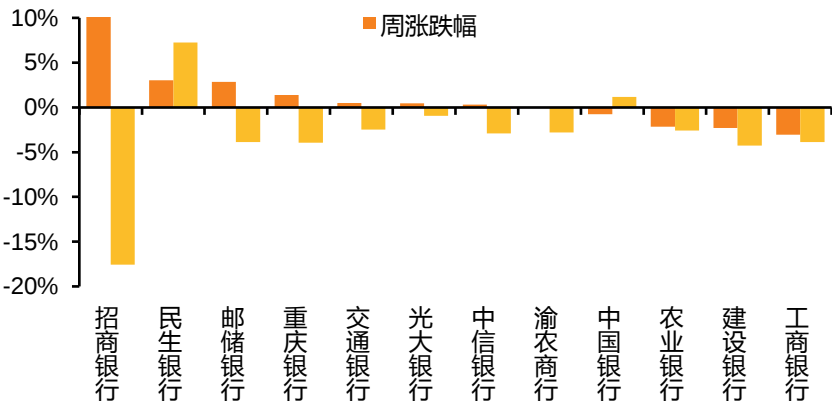
2.2 H股：银行板块周涨幅第23

➤ 本周恒生指数+8.73%。恒生科技指数+15.63%；恒生地产指数+3.62%；恒生港股通中国内地银行指数+0.48%，表现低于大盘。行业板块24涨。其中，银行指数+0.54%，在行业指数中排名第23。中国内地银行个股8涨4跌，涨幅前三为招商银行（+10.13%）、民生银行（+3.04%）、邮储银行（+2.86%）。

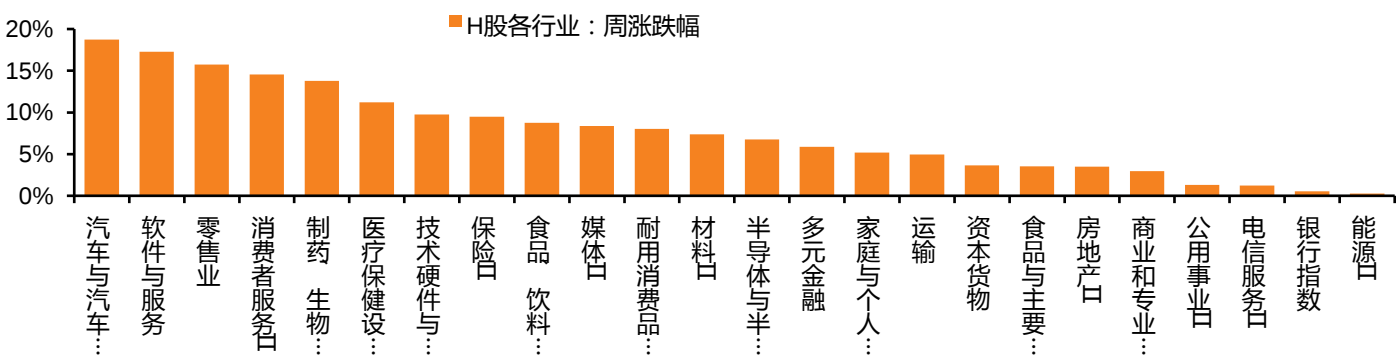
图：H股指数涨跌幅对比



图：H股银行个股涨跌幅



图：H股银行股涨跌幅对比

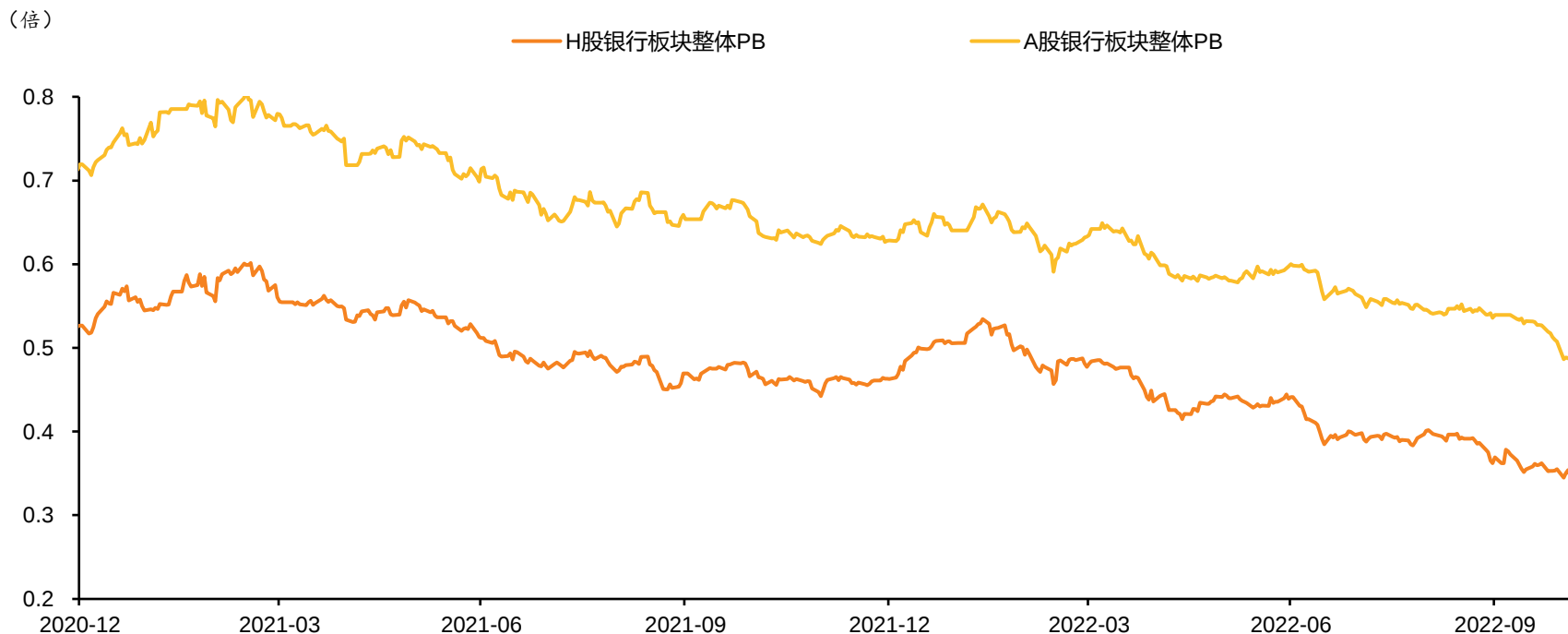


资料来源：WIND，天风证券研究所

2.2 H股：本周板块估值企稳

- 本周银行板块估值下降。11月4日，H股银行板块整体 PB 为 0.36倍，低于A 股银行板块整体0.49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11月4日，陆股通银行板块持仓市值达1335.36亿元，占比6.34%，较上周末-0.28pct。
- 港股通银行板块持仓市值占比小幅下降。截至11月4日，港股通银行板块持仓市值达3096.16亿元，占比17.66%，较上周末-1.77pct。

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工商银行最多

➤ 本期北向资金净买入工商银行最多。本期（10.29-11.4）北向资金通过陆股通对银行板块净流出额合计7.20亿元，其中工商银行净流入2.14亿元，排名第一。10月以来获陆股通净流入最多的银行是招商银行；本年度获陆股通净流入最多的银行是江苏银行21.14亿元。

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	年度资金净流入
工商银行	2.14	2.90	12.35	紫金银行	0.00	0.00	-0.01
招商银行	1.64	3.60	-23.73	西安银行	0.00	0.00	-0.01
邮储银行	1.06	1.62	11.40	重庆银行	-0.02	-0.02	0.53
民生银行	0.54	0.39	2.85	郑州银行	-0.02	0.01	0.55
农业银行	0.50	0.93	10.85	江阴银行	-0.06	-0.06	1.15
杭州银行	0.44	0.19	2.27	青岛银行	-0.07	-0.03	0.61
光大银行	0.36	0.44	0.42	常熟银行	-0.16	-0.10	0.11
浙商银行	0.33	0.26	1.01	北京银行	-0.20	-0.15	-1.78
交通银行	0.31	0.61	2.83	中信银行	-0.23	-0.13	3.92
张家港行	0.15	-0.11	-0.25	上海银行	-0.28	-0.13	5.31
华夏银行	0.15	0.11	6.44	长沙银行	-0.32	-0.33	2.97
贵阳银行	0.07	0.02	4.17	建设银行	-0.33	0.09	-10.57
齐鲁银行	0.05	0.04	0.32	兴业银行	-0.61	0.56	15.72
苏州银行	0.04	-0.20	7.15	南京银行	-0.66	-0.57	-1.61
浦发银行	0.04	0.15	3.74	江苏银行	-0.75	-0.08	21.14
青农商行	0.02	0.00	0.05	成都银行	-0.80	-0.15	13.97
厦门银行	0.01	0.06	11.67	中国银行	-0.85	0.00	2.32
无锡银行	-	-	-	渝农商行	-1.00	-0.92	5.18
苏农银行	-	-	-	宁波银行	-2.18	-1.35	12.81
兰州银行	-	-	-	平安银行	-6.50	-3.17	-78.12
沪农商行	0.00	0.00	0.00	合计	-7.20	4.50	46.72
瑞丰银行	0.00	0.00	0.00				

资料来源：WIND，天风证券研究所

3.2 张家港行陆股通持仓占比正向变化最大

► 本期张家港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张家港行，11月4日较上周五提升0.22pct；负向变化最大的为成都银行，下滑14.24pct。

图：北向资金持银行个股比例

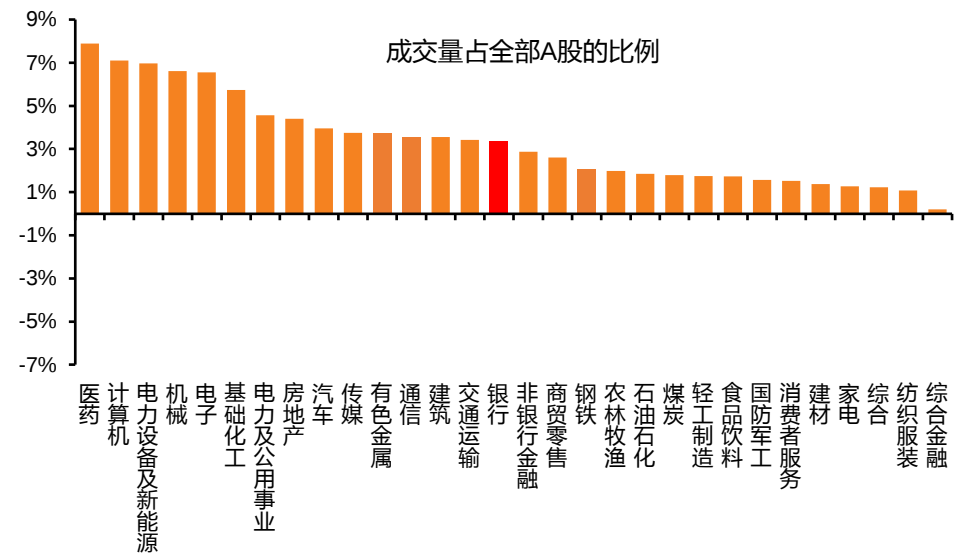
	11月4日	10月28日	变化 (pct)		11月4日	10月28日	变化 (pct)
张家港行	3.01	2.79	0.22	中信银行	0.00	3.49	-3.49
青农商行	1.33	1.31	0.02	光大银行	0.00	3.73	-3.73
苏州银行	4.48	4.46	0.02	浦发银行	0.00	3.73	-3.73
苏农银行	0.00	0.00	0.00	农业银行	0.00	3.77	-3.77
沪农商行	0.00	0.61	0.00	贵阳银行	0.00	3.86	-3.86
瑞丰银行	0.00	0.00	0.00	建设银行	0.00	4.32	-4.32
无锡银行	0.00	0.00	0.00	兴业银行	0.00	4.63	-4.63
兰州银行	0.00	0.00	0.00	北京银行	0.00	4.65	-4.65
西安银行	0.00	0.01	-0.01	工商银行	0.00	4.68	-4.68
郑州银行	1.34	1.35	-0.02	杭州银行	0.00	4.93	-4.93
江阴银行	2.81	2.89	-0.08	南京银行	0.00	5.06	-5.06
青岛银行	1.26	1.38	-0.12	上海银行	0.00	5.09	-5.09
宁波银行	12.02	12.27	-0.26	常熟银行	0.00	5.35	-5.35
紫金银行	0.00	0.29	-0.29	渝农商行	0.00	5.46	-5.46
齐鲁银行	0.00	0.30	-0.30	长沙银行	0.00	5.69	-5.69
平安银行	12.48	13.21	-0.73	邮储银行	0.00	6.23	-6.23
重庆银行	0.00	1.78	-1.78	中国银行	0.00	6.70	-6.70
民生银行	0.00	1.87	-1.87	江苏银行	0.00	7.09	-7.09
厦门银行	0.00	2.29	-2.29	华夏银行	0.00	8.65	-8.65
浙商银行	0.00	3.27	-3.27	招商银行	0.00	11.67	-11.67
交通银行	0.00	3.41	-3.41	成都银行	0.00	14.24	-14.24

资料来源：WIND，天风证券研究所

3.3 本周银行板块成交量居前中列，两融余额占比微降

- **银行板块成交量104.54亿股。**本期（10.29-11.4）银行板块成交量137.73亿股，成交量占全部A股的3.42%，各行业板块中排名12/30，处于前中列；本期成交金额884.79亿元，成交金额占全部A股的1.77%，各行业板块中排名18/30。
- **两融余额中银行板块占比微降。**截至11月4日，银行板块两融余额530.00亿元，占全部两融余额比例为3.84%，较10月28日下滑0.01pct。

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
银保监会	2022. 11. 04: 中国银保监会就《商业银行和理财公司个人养老金业务管理暂行办法（征求意见稿）》公开征求意见	《暂行办法》共六章六十二条，主要包括：一是总则。明确了《办法》制定目的、个人养老金业务的相关定义、行业平台功能和监管主体等。二是商业银行个人养老金业务。明确了个人养老金业务范围等，对个人养老金资金账户、个人养老金产品等提出具体要求。三是理财公司个人养老金业务。规定了个人养老金理财产品类型，以及理财公司等参与机构应满足的要求。四是信息报送。对商业银行、理财公司向行业平台报送信息和向监管部门报告情况等提出要求。五是监督管理及附则。对商业银行、理财公司、理财产品实施名单制管理和持续监管。
证监会	2022. 11. 04: 证监会公布《个人养老金投资公开募集证券投资基金业务管理暂行规定》	《暂行规定》按照《意见》要求，对参与个人养老金投资公募基金业务的各类市场机构及其展业行为予以明确规范。主要规定以下三方面内容：一是明确基金管理人、基金销售机构等机构开展个人养老金投资公募基金业务的总体原则和基本要求，以及基金行业平台职责定位；二是明确个人养老金可以投资的基金产品标准，并对基金管理人的投资管理和风险管理职责作出规定；三是明确基金销售机构的展业条件，并对基金销售机构信息提示、账户服务、宣传推介、适当性管理、投资者教育等职责作出规定。
统计局	2022. 11. 04: 统计局发布2022年10月下旬流通领域重要生产资料市场价格变动情况	国家统计局数据显示，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10月下旬与10月中旬相比，15种产品价格上涨，32种下降，3种持平。其中，生猪（外三元）价格环比下跌0.7元，跌幅2.5%。
财联社	2022. 11. 04: 2023年提前批专项债额度下达 多省份额度相比2022年明显增长	近期监管部门已向地方下达了2023年提前批专项债额度，随同下达的还有提前批一般债额度。发行使用方面，监管部门要求，提前批额度明年1月份启动发行，争取明年上半年将债券资金使用完毕。多个省份获得的提前批额度相比2022年明显增长。公开数据显示，2023年提前批专项债额度为1.46万亿，考虑到诸多地方额度出现增长，2023年提前批额度有望超过1.46万亿。
央行	2022. 11. 02: 中国人民银行与巴基斯坦国家银行签署在巴基斯坦建立人民币清算安排的合作备忘录	中国人民银行与巴基斯坦国家银行签署了在巴基斯坦建立人民币清算安排的合作备忘录。巴基斯坦人民币清算安排的建立，将有利于中巴两国企业和金融机构使用人民币进行跨境交易，进一步促进双边贸易、投资便利化。
央行	2022. 10. 31: 央行公布2022年9月份金融市场运行情况	9月份，债券市场共发行各类债券52015.9亿元。国债发行9058.7亿元，地方政府债券发行3010.8亿元，金融债券发行8923.1亿元，公司信用类债券1发行11753.7亿元，信贷资产支持证券发行416.9亿元，同业存单发行18304.1亿元。9月份，银行间货币市场成交共计148.1万亿元，同比增加48.6%，环比减少12.9%。其中，质押式回购成交132.7万亿元，同比增加46.9%，环比减少12.8%；买断式回购成交4863.5亿元，同比增加27.8%，环比减少2.5%；同业拆借成交14.9万亿元，同比增加66.1%，环比减少14.0%。交易所标准券回购成交35.1万亿元，同比增加10.2%，环比减少5.3%。9月份，商业汇票承兑发生额2.1万亿元，贴现发生额1.3万亿元。截至9月末，商业汇票承兑余额18.7万亿元，贴现余额12.7万亿元。
统计局	2022. 10. 31: 统计局发布2022年10月中国采购经理指数运行情况	10月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，比上月下降0.9个百分点，低于临界点。10月份，非制造业商务活动指数为48.7%，比上月下降1.9个百分点，低于临界点。10月份，综合PMI产出指数为49.0%，比上月下降1.9个百分点，落至临界点以下，表明我国企业生产经营活动总体有所放缓。
统计局	2022. 10. 30: 前三季度文化企业营业收入平稳增长 呈现恢复向好态势	2022年前三季度，我国文化产业克服疫情多发散发等多重超预期因素影响，总体呈现恢复向好态势，明显好于上半年。前三季度，全国规模以上文化及相关产业企业实现营业收入86459亿元，同比增长1.4%，增速比上半年加快1.1个百分点。分季度看，文化企业营业收入由二季度下降3.8%转为三季度增长3.7%。

资料来源：银保监会，证监会，统计局，财联社，央行，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
北京银行	董事会决议	2022年11月5日，中国银行保险监督管理委员会北京监管局已批准公司全资子公司北银理财有限责任公司开业，注册资本20亿元。
重庆银行	分红派息	2022年11月5日，本行将派发境外优先股股息45,000,000美元，其中实际支付给境外优先股股东40,500,000美元，代扣代缴所得税4,500,000美元。
齐鲁银行	股权变动	2022年11月5日，重庆华宇集团持有齐鲁银行股份数量为256,330,342股，占公司总股本比例为5.60%。本次质押82,000,000股，重庆华宇累计质押公司股份127,000,000股，占49.55%。
厦门银行	高管变动	2022年11月4日，近日，厦门银行股份有限公司收到《中国银保监会厦门监管局关于核准姚志萍任职资格的批复》（厦银保监复〔2022〕176号），核准姚志萍女士公司董事长的任职资格。
无锡银行	赎回二级资本债	2022年11月3日，公司已行使赎回权并全额赎回于2017年11月在全国银行间债券市场发行的规模为人民币20亿元的10年期二级资本债券。
中国银行	赎回二级资本债	2022年11月2日，公司发布公告：发行人有权在2022年11月2日赎回于2017年10月31日发行的10年期固定利率规模为人民币300亿元的二级资本债券。
宁波银行	分红派息	2022年11月1日，宣布本次股息发放的计息起始日为2021年11月7日，按照宁行优02票面股息率5.30%计算，每股发放现金股息人民币5.3元（含税），合计人民币53,000万元（含税）。
瑞丰银行	业绩报告	2022年10月31日，瑞丰银行公布2022年第三季度报告：前三季度，实现营业收入27.05亿元，同比增长10.65%；实现归母净利润10.77亿元，同比增长21.31%。
郑州银行	业绩报告	2022年10月31日，郑州银行公布2022年第三季度报告：前三季度，实现营业收入117.23亿元，同比增长12.35%；实现归母净利润34.03亿元，同比增长2.15%。

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11.4）

【天风 银行】上市银行再融资进展（截至20221104）					
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
杭州银行	二级资本债	2022年9月22日	100	获人民银行核准	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6月7日	180	回复证监会反馈意见	获证监会发审委通过
中信银行	配股	2022年10月27日	400	获银保监会核准	证监会出具反馈意见
齐鲁银行	可转债	2022年9月16日	80	获证监会核准	发行
长沙银行	可转债	2022年8月25日	110	获湖南银保监局核准	获证监会发审委通过
厦门银行	可转债	2022年10月31日	50	回复证监会反馈意见	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
邮储银行	定增	2022年10月26日	450	发布预案	获银保监会核准
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7月13日	15亿股	获证监会核准	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。
- **风险5：**文中测算具有一定主观性，或存在误差，仅供参考。

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/或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/或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