

# 4 月信贷平稳；通知和协定存款利率上限下调

## 银行业周报

### 重点聚焦

5 月 11 日，央行公布 4 月金融和社融数据。4 月信贷基本平稳，居民端偏弱，企业中长贷延续支撑。

### 行业和公司动态

1) 5 月 10 日，据第一财经等媒体报道，通知存款和协定存款利率将于 5 月 15 日进行调整，国有大行执行基准利率加点不超过 10BP，其他金融机构执行基准利率加点不超过 20BP。2) 本周，浙商银行公布 2022 年度股利分红拟分配方案，厦门银行拟发行可转债，重庆银行股东拟增持股份等。

### 数据跟踪

本周 A 股银行指数下降 1.29%，跑赢沪深 300 指数 0.67pct，板块涨跌幅排名 13/30，西安银行 (+6.01%)、中信银行 (+4.48%)、重庆银行 (+2.72%) 涨幅居前。

**公开市场操作：**本周央行公开市场共 360 亿元逆回购到期，累计进行 480 亿元逆回购操作，净投放 120 亿元。另外下周还有 120 亿元逆回购，1000 亿 MLF 和 500 亿元国库现金定存到期。

**SHIBOR：**本周上海银行间拆借利率走势上行，隔夜和 7 天 SHIBOR 利率分别较上周五上升 25.5BP 和 0.84BP 至 1.32%、1.829%。

**房地产：**本周 30 大中城市商品房成交套数和销售面积分别同比 +22.7%/+25.5%，周环比 +103.3%/+101.3%，节后商品房销售环比回升。

**转贴现：**本周票据市场利率走势上行，国股半年和城商半年转贴现利率较上周五分别上升 8BP 和 9BP，分别报收 1.61%和 1.75%。

### 投资建议

本周宏观层面，4 月信贷量和结构表现趋于平稳，但总体投放较一季度放缓，其中居民端融资需求转弱，此外进出口增速回落、PPI 探底，整体经济预期不强。行业层面，继上周部分银行补降存款挂牌利率后，本周通知存款和协定存款利率迎来上限下调，监管导向明确，旨在缓解负债成本和息差收窄压力，有助于提振银行基本面预期，叠加近期“中特估”对于低估值高股息个股的催化，我们维持板块“推荐”评级。个股层面继续推荐：招商，宁波，成都，杭州，无锡，常熟，青岛银行等。

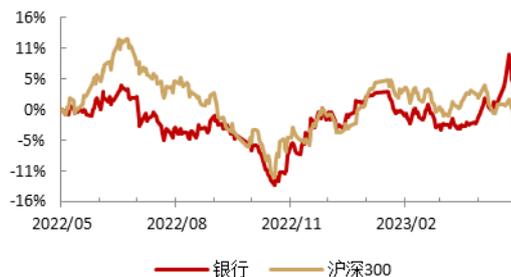
### 风险提示

- 1) 经济修复幅度和节奏不及预期；
- 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

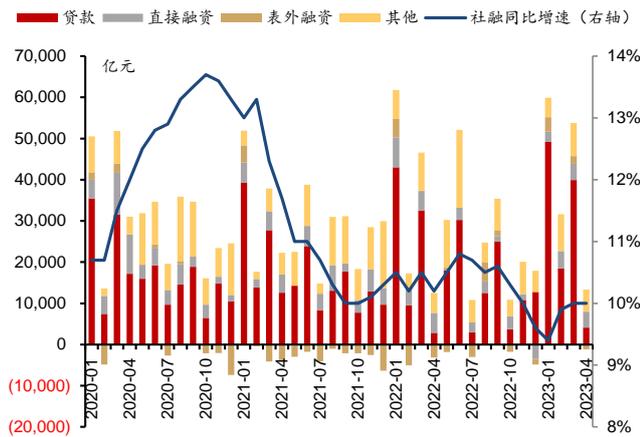
5月11日，央行公布4月金融和社融数据。4月信贷基本平稳，居民端偏弱，企业中长贷延续支撑。4月信贷增量较一季度趋势降温，单月仅新增7188亿元，但因去年同期信贷投放情况较弱，低基数下同比多增649亿元。结构上企业端延续支撑，但居民端明显转弱。**内容关注：**

1) 4月居民贷款减少2411亿元，再次出现单月贷款负增长，且负增幅度高于上年同期，居民短期和中长期贷款分别减少1255和1156亿元，中长贷创历史单月新低。一方面4月房地产销售情况来看，居民对房地产需求的持续性不强，另一方面居民消费相关短期融资需求也仍偏弱。

2) 企业贷款新增6839亿元，同比多增1055亿元，其中企业短贷减少1099亿元，季节性回落，仍高于上年同期；中长期贷款延续主要支撑，单月新增6669亿元，同比多增超4000亿元，基建和制造业中长贷的投放有持续性。

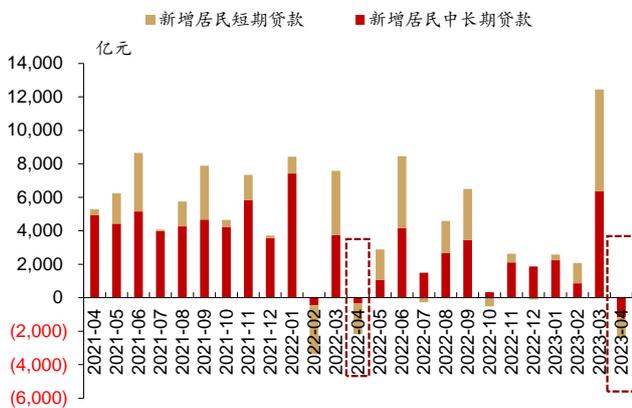
整体来看，4月信贷投放走弱，与票据利率显著下行相呼应，原因有一季度信贷冲量透支的因素，也受到居民融资需求乏力的影响，宏观层面经济指标也有波动，包括出口数据降速等。后续信贷投放预计趋稳，而实体经济融资需求也有待进一步提升。

图1 4月社融增速持平上月



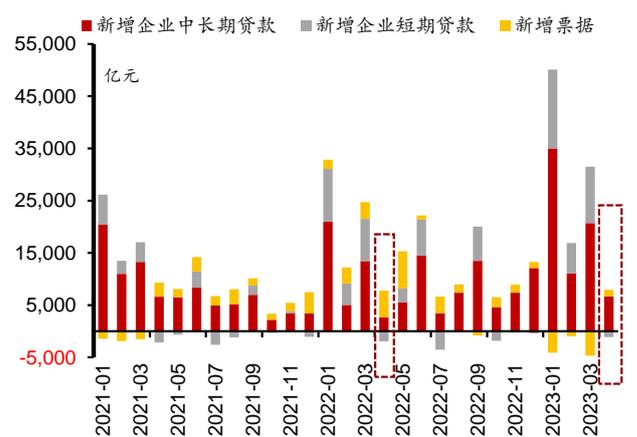
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图3 4月居民端融资边际趋弱



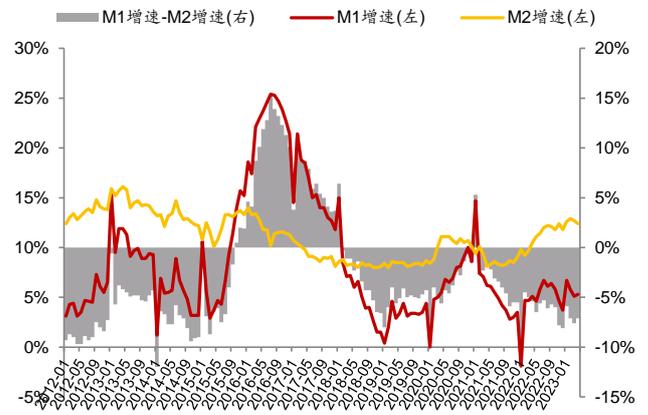
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图2 企业中长贷延续多增



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图4 M2增速高位运行，M1M2剪刀差收敛



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

## 2. 行业和公司动态

**【通知存款和协定存款利率加点上限下调】**5月10日，据第一财经等媒体报道，通知存款和协定存款利率将于5月15日进行调整，国有大行执行基准利率加点不超过10BP，其他金融机构执行基准利率加点不超过20BP。具体来看：

1) 通知和协定存款介于定活期存款之间，调整前协定存款、1天、7天通知存款基准利率分别为1.15%、0.8%、1.35%，利率高于活期存款，但比定期存款存取灵活。通知存款是活期存款的一种，主要有1天和7天两个期限品种；协定存款性质介于活期和定期存款之间，协定存款中，一定金额存款按普通活期利率计付利息，剩余部分按协定存款利率计付利息，只面向企业办理，期限最长为1年。

2) 目前平安银行、桂林银行、四川天府银行均发布公告调整存款产品利率，其中桂林银行通知存款和协定存款利率下调幅度达55BP，平安银行和四川天府银行调整后利率较基准利率上浮15-20BP，同时平安银行和东营银行也暂停销售“智能通知存款”产品。此次通知存款、协定存款利率加点上限调整是利率自律机制推动下的全国银行业一致行为，预计包括大行、股份行、城商行、农商行等在内的多数银行将同步调整。

3) 从去年以来，监管层面降成本政策进一步明确，22年4月存款利率挂钩一年期LPR和十年期国债，今年4月市场利率定价自律机制在定价行为考核中引入存款利率市场化定价情况的扣分项，另外4月以来部分股份制银行也补充调降存款挂牌利率。此次针对协定存款和通知存款的调整，有助于规范行业定价，维护息差合理空间，利于稳定银行盈利水平、保障内生资本补充能力。

图5 部分银行通知存款和协定存款调整公告

银行	公告
平安银行	发布《关于平安银行智能存款-通知存款产品调整》的公告：将于2023年5月14日起对智能存款-通知存款产品进行调整。调整后执行利率为：杭州、宁波、温州分行5万及以上起存金额1天和7天期通知存款利率调整为0.95%、1.5%，较基准利率上浮15BP；南京、无锡等分行5万及以上起存金额1天和7天期通知存款利率调整为1%、1.55%，较基准利率上浮20BP。同时暂停销售“智能通知存款”产品。
桂林银行	发布《关于调整部分存款产品执行利率的公告》：将于5月15日对部分存款产品执行利率进行调整。通知存款各期限存款产品利率下调55BP，调整后的执行利率1天期、7天期分别为1.00%、1.55%；单位协定存款执行利率下调至1.35%，也较此前的利率下调55BP。单位协定存款利率调整将于5月15日正式执行，2023年5月15日前办理的单位协定存款，超过基本存款额度的存款按照调整前后协定存款利率分段计息。
四川天府银行	将于2023年5月15日0时起调整人民币通知存款及协定存款产品执行利率。其中，1天通知存款执行利率为1%，7天通知存款执行利率为1.55%、协定存款为执行利率为1.35%，均较基准利率上浮20BP
东营银行	自2023年5月15日起，暂停智能通知存款业务办理。

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

### 【上市银行动态】

本周债权方面，中国银行申请400亿美元中期票据上市；厦门银行将向不特定对象发行可转换公司债券。中信银行公布A股可转债仍为“AAA”级。股权方面，成都银行股东丰隆银行持有的可转债转为公司股份。重庆银行股东重庆水投集团拟增持股份。浙商银行公布股利分配方案。高管变动方面，交通银行提名王天泽为独立董事候选人等。

图 6 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
平安银行	关联交易	第十二届董事会第九次会议审议通过了《关于与中国平安保险（集团）股份有限公司关联交易的议案》，同意与中国平安进行港币协定存款业务合作，本金金额不超过120亿港元（折算人民币不超过108亿元），存款天数不超过65天，存款期间协定存款利息合计不超过人民币0.87亿元。
成都银行	可转债转股	该行持股5%以上股东丰隆银行将其持有的部分本公司可转债转换为本公司A股普通股股份，其持有的本公司股份相应增加。
中国银行	票据上市	已向香港联交所申请400亿美元中期票据上市计划，预计计划的上市将于2023年5月9日起生效。
中信银行	债券评估	公告该行A股可转换公司债券2023年度跟踪评估结果仍为“AAA”级，仍可作为债券质押式回购交易的质押券。
重庆银行	股份增持	持股5%以上股东之一重庆市水利投资（集团）有限公司持有股份比例从6.0057%增加至7.0133%，增持股份占该行总股份比例为1.0076%，超过1%。
浙商银行	年度股利分配方案	公告2022年度A股权益分配方案：每股现金红利0.21元。股权登记日为5月18日，除权（息）日和现金红利发放日均为5月19日。
厦门银行	债券发行	将向不特定对象发行可转换公司债券。
交通银行	高管变动	董事会提名王天泽为交通银行股份有限公司第十届董事会独立董事候选人。

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

### 3. 数据跟踪

本周 A 股银行指数下降 1.29%，跑赢沪深 300 指数 0.67pct，板块涨跌幅排名 13/30，西安银行（+6.01%）、中信银行（+4.48%）、重庆银行（+2.72%）涨幅居前；邮储银行（-8.39%）、成都银行（-3.47%）、交通银行（-3.32%）跌幅居前。

**公开市场操作：**本周央行公开市场共 360 亿元逆回购到期，累计进行 480 亿元逆回购操作，净投放 120 亿元。另外下周还有 120 亿元逆回购，1000 亿元 MLF 和 500 亿元国库现金定存到期。

**SHIBOR：**本周上海银行间拆借利率走势上行，隔夜和 7 天 SHIBOR 利率分别较上周五上升 25.5BP 和 0.84BP 至 1.32%、1.829%。

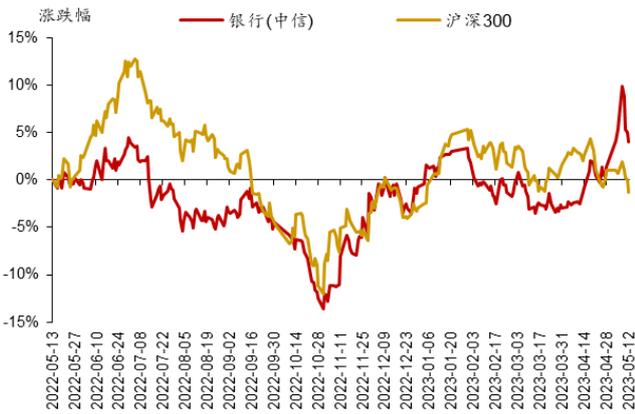
**房地产：**本周 30 大中城市商品房成交套数和销售面积分别同比 +22.7%/+25.5%，周环比+103.3%/+101.3%，节后商品房销售环比回升。

**转贴现：**本周票据市场利率走势上行，国股半年和城商半年转贴现利率较上周五分别上升 8BP 和 9BP，分别报收 1.61%和 1.75%。

**进出口：**本周海关总署发布，按美元计价，4 月出口同比上升 8.5%，3 月为同比上升 14.8%，同比继续正增长但动能有所减弱；4 月进口同比下跌 7.9%，3 月为同比下跌 1.4%。

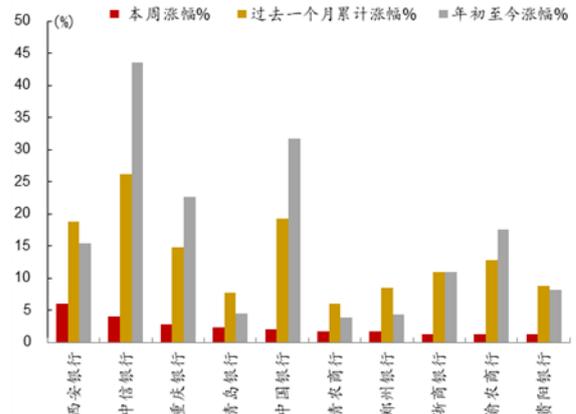
**CPI：**本周国家统计局发布，4 月 CPI 环比下降 0.1%，同比上涨 0.1%。扣除食品和能源价格的核心 CPI 环比由上月持平转为上涨 0.1%，同比上涨 0.7%。PPI 同比下降 3.6%，环比下降 0.5%。CPI 同比增速继续收窄，PPI 在基数以及内需不强的叠加影响下进一步走弱。

图 7 A 股银行指数涨跌幅跑赢沪深 300



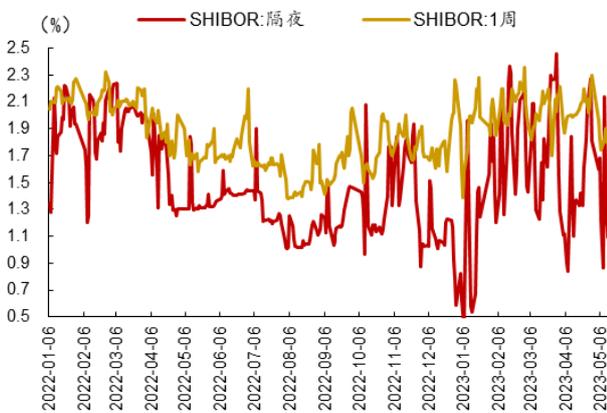
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 8 上周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 9 隔夜/7 天 SHIBOR 利率走势上行



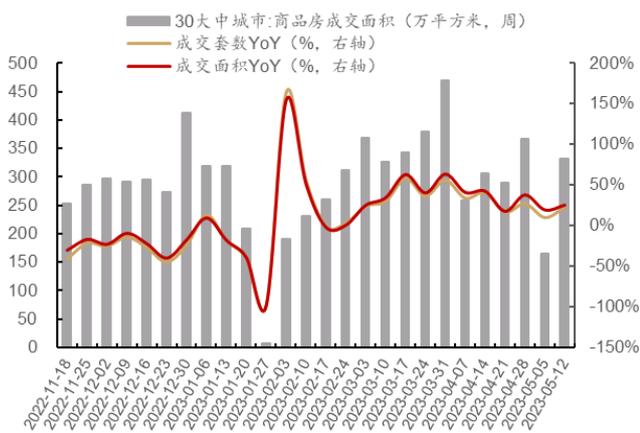
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 10 央行公开市场操作（不含国库定存和 MLF）



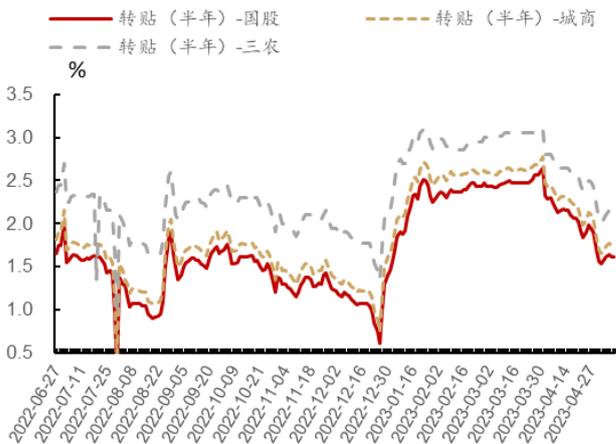
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 11 30 大中城市商品房销售环比延续回升



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 12 转贴现利率走势上行



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

## 4. 投资建议

本周宏观层面，4月信贷量和结构表现趋于平稳，但总体投放较一季度放缓，其中居民端融资需求转弱，此外进出口增速回落、PPI探底，整体经济预期不强。行业层面，继上周部分银行补降存款挂牌利率后，本周通知存款和协定存款利率迎来上限下调，监管导向明确，旨在缓解负债成本和息差收窄压力，有助于提振银行基本面预期，叠加近期“中特估”对于低估值高股息个股的催化，我们维持板块“推荐”评级。个股层面继续推荐：招商，宁波，成都，杭州，无锡，常熟，青岛银行等。

## 5. 风险提示

- 1) 经济修复幅度和节奏不及预期；
- 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在最新状态。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。