

中小银行专项债发力；村镇银行降存款挂牌利率

银行业行业周报

重点聚焦

5 月 31 日，陕西省发行 80 亿元中小银行专项债，票面利率为 2.81%。今年以来，已有多地政府发行中小银行专项债。

行业和公司动态

1) 近日，多家村镇银行公告宣布下调存款利率。2) 5 月 31 日，建设银行公告，控股子公司建信消金公司获银保监会核准开业。3) 本周，苏州银行 30 亿元无固定期限资本债、浙商银行 200 亿元二级资本债、华夏银行 400 亿元金融债券发行完毕；齐鲁银行可转债自 6 月 5 日可开始转股，江阴银行可转债转股价由 4.14 元/股调整为 3.96 元/股等。

数据跟踪

本周 A 股银行指数上升 0.08%，跑输沪深 300 指数 0.2pct，板块涨跌幅排名 18/30，苏州银行 (+1.94%)、瑞丰银行 (+1.78%)、工商银行 (+1.67%) 涨幅居前。

公开市场操作：本周央行公开市场共 230 亿元逆回购到期，累计进行 840 亿元逆回购操作，净投放 610 亿元。另外下周将有 790 亿元逆回购到期。

SHIBOR：本周上海银行间拆借利率走势下行，隔夜和 7 天 SHIBOR 利率分别较上周五下降 13.1BP 和 17.8BP 至 1.31%、1.81%。

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 +23.6%/+28.6%，周环比 +12.1%/+11.8%，商品房销售环比上行。

转贴现：本周票据市场利率走势基本持平，国股半年和城商半年转贴现利率较上周五分别上升 1BP 和持平，分别报收 1.87% 和 2.00%。

宏观：5 月份 PMI 为 48.8%，比上月下降 0.4 个百分点，创下今年以来新低。非制造业 PMI 为 54.5%，比上月下降 1.9 个百分点，仍高于临界点，非制造业延续恢复性增长。

投资建议

本周行业层面，部分区域村镇银行再度下调存款挂牌利率，有助于缓解银行负债成本压力，近期多省份发行中小银行专项债助力中小银行资本补充。但宏观层面，5 月 PMI 环比继续下行，近期经济指标偏弱制约市场预期走弱，银行估值修复进程也较为缓慢，市场对于稳经济政策的预期升温。目前板块静态 PB 仍处于 0.56 倍的低位，具备较高性价比，我们仍然维持“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，关注高股息的大行。

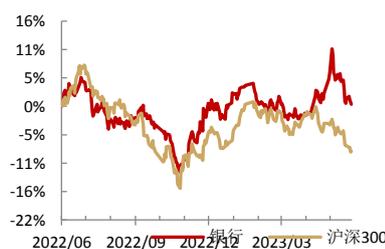
风险提示

- 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

【多地政府发行中小银行专项债】5月31日，陕西省发行80亿元中小银行专项债，票面利率为2.81%，主要用于商洛、咸阳、延安等地农村信用合作社和农村商业银行的资本补充。此前，新疆，河北，安徽，辽宁已相继发行完毕中小银行专项债，其中辽宁、河北的发行规模分别达250亿元和150亿元，居今年以来地方政府发行中小银行专项债规模前列。

从历史发行数据来看，22Q4 货政报告指出：1) 2020-2022 年三年间新增 5500 亿元地方政府专项债券，专项用于补充中小银行资本金。而今年 1-5 月，地方政府已发行总计 1288 亿元中小银行专项债，从 wind 统计的数据来看，较去年同期大幅增长。2) 专项债的发行将推动中小金融机构改革化险，降低高风险中小金融机构数量。根据商业银行 23Q1 主要监管指标数据来看，城商行和农商行的一季度资本充足率分别为 12.39% 和 11.94%，相较 2022Q4 进一步下降，明显低于大行和股份行水平，专项债的发行将有利于减缓中小银行资本补充压力。

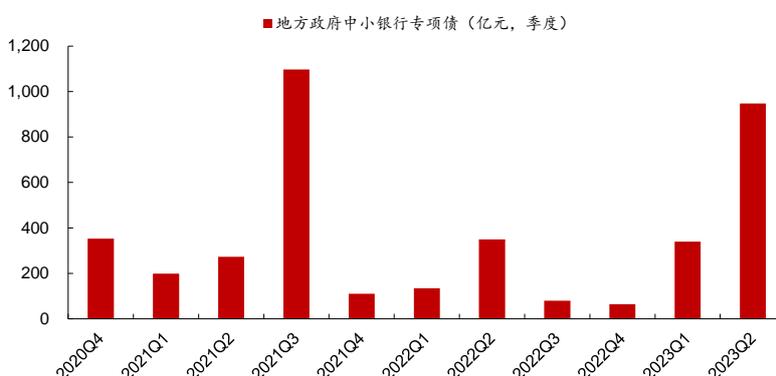
除中小银行专项债外，央行以每月一次的频率稳定开展 CBS 操作，有助于提升银行永续债流动性、支持中小银行发行永续债补充资本、提高信贷投放能力。

图 1 今年以来地方政府发行的中小银行专项债情况

证券简称	发行日期	发行利率 (%)	发行额 (亿元)	期限 (年)
23陕西债35	2023-05-31	2.81	80	10
23新疆债19	2023-05-23	2.82	50	10
23河北债26	2023-05-19	2.82	150	10
23安徽债38	2023-05-16	2.82	64	10
23辽宁债15	2023-04-25	2.98	250	10
23广西债10	2023-04-19	2.93	84	10
23黑龙江债14	2023-04-18	2.98	90	10
23辽宁债14	2023-04-18	2.98	150	10
23宁夏债05	2023-04-13	2.99	30	10
23内蒙03	2023-03-30	3.01	200	10
23龙江13	2023-03-16	3.02	100	10
23大连债06	2023-02-27	3.07	40	10

资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 2 2020-2023 中小银行专项债季度发行情况



资料来源：万得资讯、华西证券研究所；注：2023Q2 为截至 5 月末数据。

2. 行业和公司动态

【多家村镇银行下调存款利率】近日，多家村镇银行公告宣布下调存款利率。

具体来看：

四川都江堰金都村镇银行、山东聊城沪农商村镇银行、吉林大安惠民村镇银行、山西交口融都村镇银行等相继发布公告调整存款利率，其中聊城沪农商村镇银行降幅高达 24BP，且此前 4 月已经下调过一次，其他村镇银行降幅 5-15BP 不等。

从存款挂牌利率下调进程来看，2022 年 9 月国有大行下调个人存款利率，到今年 4 月中小银行密集下调存款利率，5 月初 3 家股份制银行跟随调整，下调存款利率的银行持续扩容；再到 5 月 15 日监管下调银行协定存款、通知存款利率加点上限，行业定价得到进一步规范。

存款挂牌利率的下调，是利率市场化机制建立的反映，也有助于缓解负债成本压力、稳定银行息差水平。

【建行旗下消费金融公司获准开业】5 月 31 日，建设银行公告，控股子公司建信消金公司获银保监会核准开业。

根据开业批复，建信消金注册资本为人民币 72 亿元，由建设银行、北京国资公司和王府井集团发起设立，持股比例分别为 83.33%、11.11%和 5.56%。

从行业来看，截至目前，国内共有 30 家开业经营的消费金融公司，同时建信消金也是继中银消金和中邮消金后，又一国有大行控股的消金公司。规模上，截至 2022 年末，消费金融行业资产总额约 8844 亿元，负债总额约 7847 亿元，累计发放消费贷款 7.17 万亿元。

【上市银行动态】

本周，债权方面，苏州银行第一期 30 亿无固定期限资本债券，浙商银行第一期 200 亿二级资本债券，华夏银行第二期 400 亿金融债券发行完毕。另外齐鲁银行可转债自 6 月 5 日可开始转股，江阴银行可转债转股价由 4.14 元/股调整为 3.96 元/股。

股权方面，兰州银行股东股东华邦集团约 2.99 亿股股份被司法冻结；浙商银行原股东旅行者汽车集团有限公司持有的该行约 13.46 亿股股份司法拍卖已完成过户；苏农商行股东亨通集团有限公司 2700 万股限售流通股及 2600 万股非限售流通股解质押并再质押；青农商行香港中路支行金融借款合同纠纷一案已立案执行，并且股东巴龙建设已解除冻结并减持 144634 股；民生银行股东泛海集团质押 360 万股给霍尔果斯嗨游网络科技有限公司；此外，厦门银行，贵阳银行，江阴银行将进行 2022 年度股息分配，光大银行发布优先股股息分配方案。

高管变动方面，郑州银行赵飞先生任职董事资格获准，光大银行姚仲友先生辞任非执行董事，梁世栋先生聘为该行零售业务总监等。

图3 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
无锡银行	1) 债券评估 2) 注册资本变更	1) A股可转换公司债券2023年跟踪评级结果仍为“AA+”级。2) 人民币普通股(A股)股票注册资本变更约为21.5亿元。
齐鲁银行	可转债转股	齐鲁转债自6月5日起可转换为该公司 A 股普通股股票, 转股价格为5.68 元/股, 转股期起止日期为2023年6月5日至2028年11月28日。
郑州银行	高管变动	赵飞先生经河南银保监局核准任职董事。
兰州银行	股份司法冻结	股东华邦集团约2.99亿股股份被司法冻结, 占其所持股份比例100%, 占该行总股本比例5.25%。
邮储银行	高管变动	经董事会决议通过, 聘任姚红女士兼任该行首席风险官, 梁世栋先生为该行零售业务总监。另外吴昱先生和卜东升先生辞任该行监事。
苏州银行	债券发行	2023年无固定期限资本债券(第一期)发行完毕。本期债券簿记建档日为2023年5月24日, 并于2023年5月26日完成发行。本期债券发行规模为人民币30亿元, 前5年票面利率为3.97%, 每5年调整一次, 在第5年及之后的每个付息日附发行人有条件赎回权。
浙商银行	1) 债券发行 2) 股份司法拍卖过户	1) 2023年二级资本债券发行完毕, 本期债券发行规模为人民币200亿元, 为10年期固定利率品种, 在第5年末附有前提条件的发行人赎回权, 票面利率为3.47%。2) 原股东旅行者汽车集团有限公司持有的该行约13.46亿股股份司法拍卖已完成过户, 其中7.08亿股(占比52.6287%)股票的所有权归买受人太平人寿保险有限公司所有, 6.38亿股(占比42.3713%)股票的所有权归买受人山东省国际信托股份有限公司所有。
苏农商行	股份解质押	股东亨通集团有限公司质押2700万股限售流通股及2600万股非限售流通股质押给无锡农村商业银行股份有限公司苏州分行并解除质押, 本次股份占其所持股份比例为42.41%, 占公司总股本比例2.94%。
青农商行	1) 诉讼进展 2) 股份解冻及减持	1) 香港中路支行与巴龙国际集团有限公司、巴龙国际建设集团有限公司、山东中和通工贸有限公司、山东中德信新型材料有限公司、青岛保税港区国际冷链物流交易中心有限公司、万贸城国际集团有限公司、巴龙国际服饰集团有限公司、姜俊平、姜瑞琳金融借款合同纠纷一案, 青岛市中级人民法院于2023年4月26日立案执行, 执行标的分别约为5.5亿元和3.68亿元, 执行费为约为61.8万元和43.5万元。(2) 股东巴龙建设已解除冻结并减持144634股, 并且巴龙集团和巴龙建设分别有2.25亿股和约1.73亿股股份被轮候冻结。该轮候冻结股份占该行股本比例共7.16%。
民生银行	股份质押	股东泛海集团质押该行360万股股份给霍尔果斯嗨游网络科技有限公司。相关质押登记手续于2023年5月29日在中国证券登记结算有限责任公司办理完毕。截至目前, 股东泛海集团、泛海国际股权、隆亨资本、泛海国际投资累计质押该行股份约24.17亿股(含本次), 占泛海集团、泛海国际股权、隆亨资本、泛海国际投资合计持有该行股份的100%, 占该行总股本的5.52%。
中国银行	票据发行	澳门分行发行于2025年到期的40亿美元中期票据, 预期票据之上市将于2023年5月31日开始生效。
厦门银行	股息分配	经董事会决议通过, 2022年年度权益分派方案为A股每股现金红利0.29元(含税), 股权登记日为2023年6月7日, 除权(息)日和现金红利发放日为2023年6月8日。
华夏银行	债券发行	2023年金融债券(第二期)发行完毕。本期债券于2023年5月26日簿记建档, 并于5月30日发行完毕。发行规模为人民币400亿元, 为3年期固定利率债券, 票面利率为2.70%。
建设银行	成立子公司	该行控股子公司建信消费金融有限责任公司已获准开业。根据开业批复, 建信消金公司注册资本为人民币72亿元, 由建行、北京市国有资产经营有限责任公司和王府井集团股份有限公司发起设立, 其中, 建行持股比例为83.33%。建信消金公司获准经营以下人民币业务:(一)发放个人消费贷款;(二)接受股东境内子公司及境内股东的存款;(三)向境内金融机构借款;(四)经批准发行金融债券;(五)境内同业拆借;(六)与消费金融相关的咨询、代理业务;(七)代理销售与消费贷款相关的保险产品;(八)固定收益类证券投资业务。
贵阳银行	股息分配	经董事会决议通过, 2022年年度权益分派方案为A股每股派发现金红利0.3元, 股权登记日为2023年6月7日, 除权(息)日和现金股利发放日为2023年6月8日。
江阴银行	1) 债券价格调整 2) 股息分配	(1) “江阴转债”转股价格从4.14元/股转为3.96元/股, 价格调整实施日期为2023年6月7日。(2) 经董事会决议通过, 2022年年度权益分派方案为A股每10股派发现金红利1.8元(含税), 不送红股, 不转增股本, 股权登记日为2023年6月6日, 除权(息)日为2023年6月7日。
光大银行	1) 高管变动 2) 优先股息分配	1) 姚仲友先生因退休原因辞任非执行董事。2) 董事会同意该行于股息发放日按照发行条款向第一和第二期优先股股东派发现金股息, 第一期计息期间为2022年6月25日至2023年6月24日, 按照票面股息率4.45%计算, 共计人民币8.90亿元(税前)。第二期计息期间为2022年8月11日至2023年8月10日, 按照票面股息率4.01%计算, 共计人民币4.01亿元(税前)。
浦发银行	关联交易	董事会审议通过《公司关于与上海申迪(集团)有限公司关联交易的议案》, 同意给予申迪集团综合授信额度人民币250亿元, 授信期限一年。

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 股银行指数上升 0.08%，跑输沪深 300 指数 0.2pct，板块涨跌幅排名 18/30，苏州银行 (+1.94%)、瑞丰银行 (+1.78%)、工商银行 (+1.67%) 涨幅居前，苏农银行 (-2.13%)、常熟银行 (-2.08%)、兰州银行 (-1.69%) 跌幅居前。

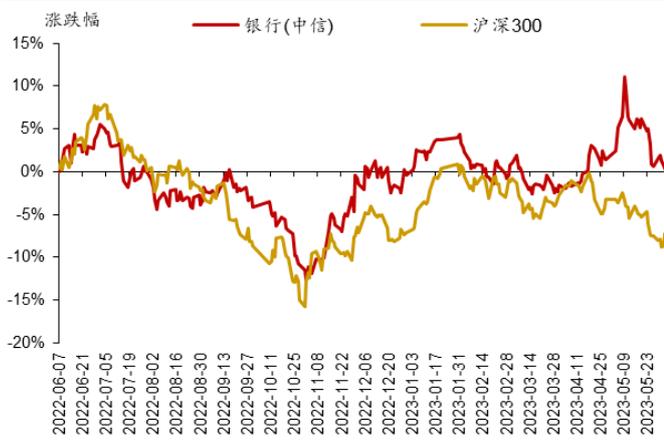
公开市场操作：本周央行公开市场共 230 亿元逆回购到期，累计进行 840 亿元逆回购操作，净投放 610 亿元。另外下周将有 790 亿元逆回购到期。

SHIBOR：本周上海银行间拆借利率走势下行，隔夜和 7 天 SHIBOR 利率分别较上周五下降 13.1BP 和 17.8BP 至 1.31%、1.81%。

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 +23.6%/+28.6%，周环比+12.1%/+11.8%，商品房销售环比上行。

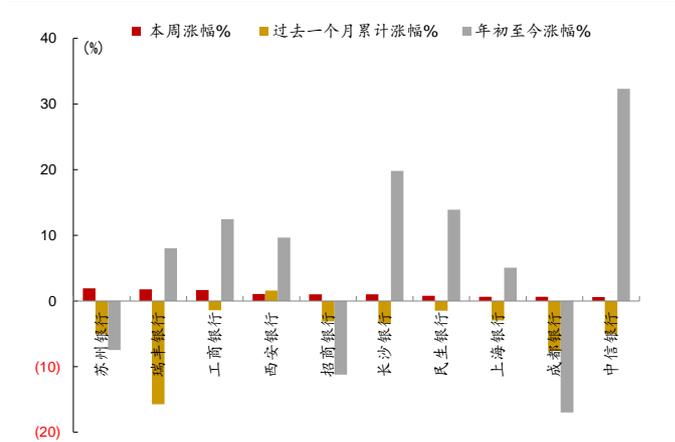
转贴现：本周票据市场利率走势基本持平，国股半年和城商半年转贴现利率较上周五分别上升 1BP 和持平，分别报收 1.87%和 2.00%。

图 4 A 股银行指数涨跌幅跑输沪深 300



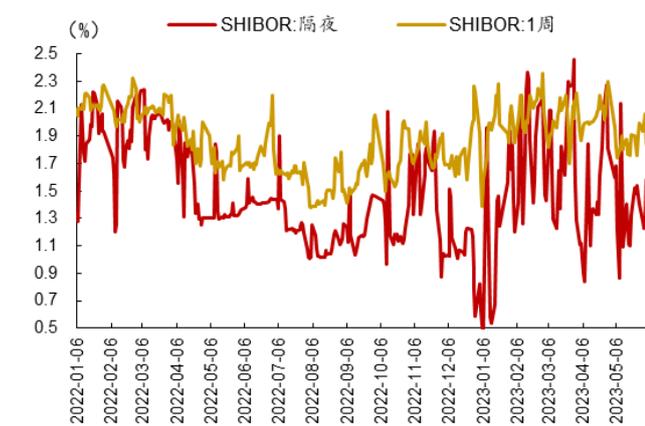
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 5 上周涨跌幅排名前十个股



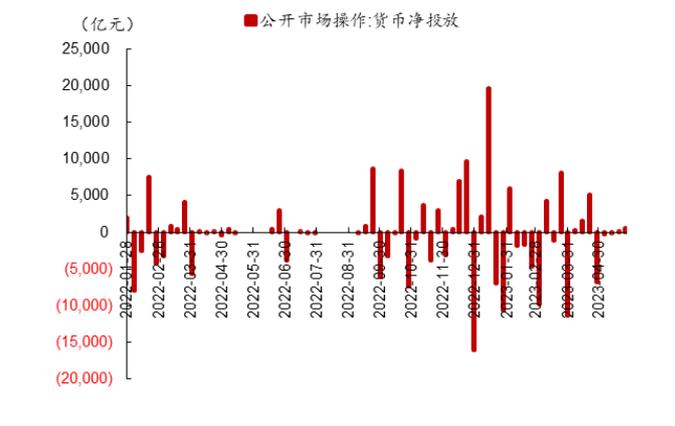
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 6 隔夜/7 天 SHIBOR 利率走势上行



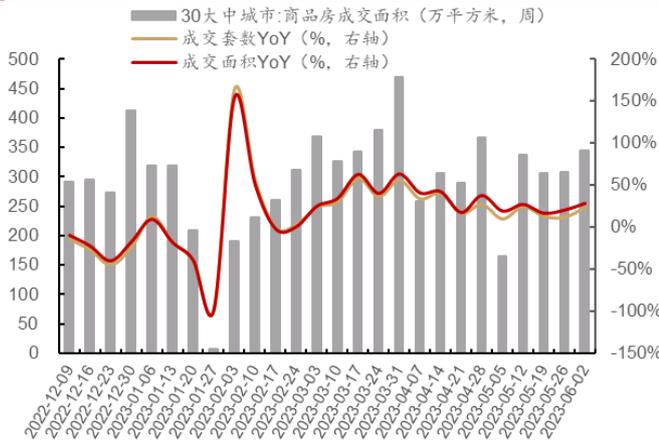
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 7 央行公开市场操作（不含国库定存和 MLF）



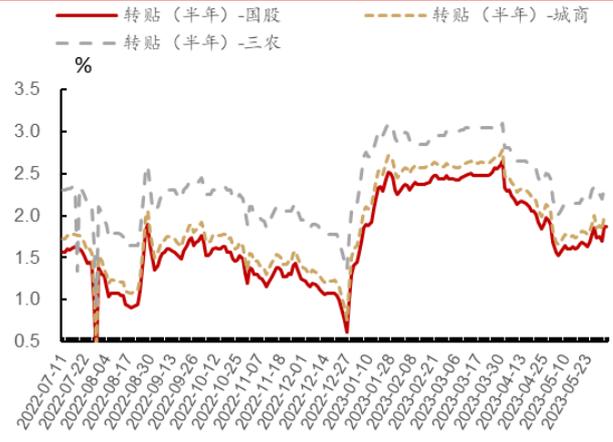
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 8 30 大中城市商品房销售环比上行



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。

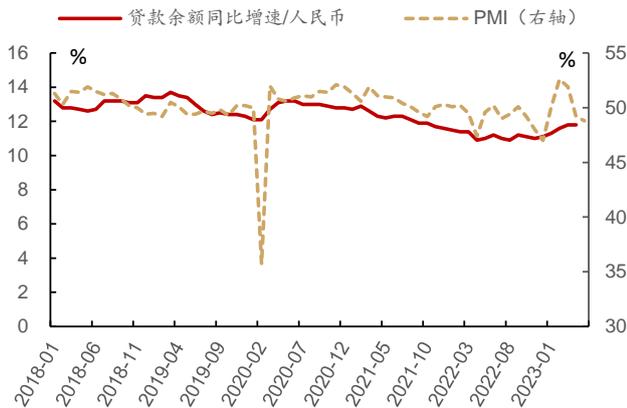
图 9 转贴现利率走势基本持平



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

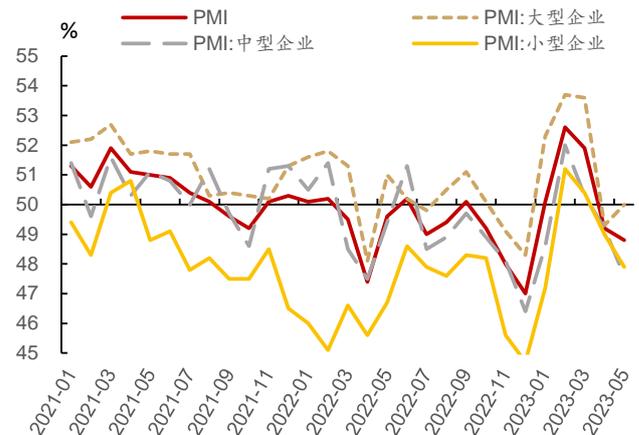
宏观：5 月份 PMI 为 48.8%，比上月下降 0.4 个百分点，创下今年以来新低。非制造业 PMI 为 54.5%，比上月下降 1.9 个百分点，仍高于临界点，非制造业延续恢复性增长。

图 10 5 月 PMI 环比降 0.4pct 至 48.8% 低位



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 11 5 月中小型企业 PMI 环比下行



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

4. 投资建议

本周行业层面，部分区域村镇银行再度下调存款挂牌利率，有助于缓解银行负债成本压力，近期多省份发行中小银行专项债助力中小银行资本补充。但宏观层面，5 月 PMI 环比继续下行，近期经济指标偏弱制约市场预期走弱，银行估值修复进程也较为缓慢，市场对于稳经济政策的预期升温。目前板块静态 PB 仍处于 0.56 倍的低位，具备较高性价比，我们仍然维持“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，关注高股息的大行。

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。