

# 6月LPR利率如期下降；Q1支付体系平稳

## 银行行业周报

### 重点聚焦

6月20日，央行发布6月LPR，其中一年期和五年期均较上月降低10BP分别至3.55%、4.2%。

### 行业和公司动态

1) 6月20日，央行发布《2023年第一季度支付体系运行总体情况》，银行账户数量、非现金支付业务量、支付系统业务量等总体保持增长。2) 本周，苏农银行、郑州银行、上海银行、沪农商行和渝农商行公布股利分配方案，并且上海银行和苏农银行转债转股价格变动；成都银行，上海银行，江苏银行，苏州银行，浦发银行A股可转换债券评级仍为“AAA”级等。

### 数据跟踪

本周A股银行指数下降1.62%，跑赢沪深300指数0.89pct，板块涨跌幅排名8/30，瑞丰银行(-4.60%)、长沙银行(-4.21%)、贵阳银行(-3.95%)跌幅居前。

**公开市场操作：**6月18日至6月25日央行公开市场共500亿元逆回购到期，累计进行6120亿元逆回购操作，净投放5620亿元，另有500亿元国库定存到期。下周6120亿元逆回购到期。

**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52.3BP和16.3BP至1.84%、2.01%。

**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-52.1%/-53.4%，周环比-7.8%/-12.9%，商品房销售环比下降。

**转贴现：**本周票据市场利率走势下行，国股半年和城商半年转贴现利率较上周五分别下降6BP和5BP，分别报收1.84%和1.98%。

### 投资建议

本周宏观层面主要关注继央行先后下调OMO、SLF和MLF利率后，LPR如期下调，稳增长政策发力有望提振经济预期，后续更多政策有望落地催化，驱动板块估值修复行情；同时从一季度支付数据来看，包括卡均消费金额、授信使用率等指标延续下行，反映居民消费融资意愿仍偏低，一季度信用卡逾期率也环比上升。目前板块静态PB仍处于0.55倍的低位，具备较高性价比，我们维持“推荐”评级，关注稳增长政策落地力度和节奏。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。

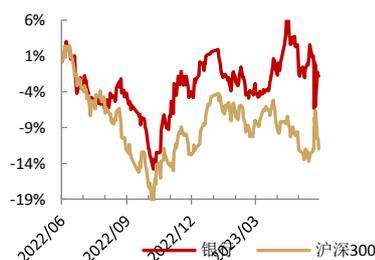
### 风险提示

- 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

6月20日，央行发布6月LPR，其中一年期和五年期均较上月降低10BP分别至3.55%、4.2%。具体来看：

1) LPR如期下调，旨在降融资成本、促融资需求。

本月继央行陆续下调OMO、SLF、MLF等政策利率后，根据“政策利率-市场利率”的传导机制，LPR利率如期下调，其中一年期和五年期均下调10BP。进入二季度，整体经济增长预期回落，在此背景下，利率政策可以进一步降低实体的融资成本以及刺激融资需求，进而支撑和提升对经济进一步企稳修复的预期。

2) 降息对商业银行息差略有影响，去年以来存款利率定价持续优化改革形成支撑。

此次降息是继2022年8月一年和五年期LPR调降后一年内的再次降息，而且2022年8月五年期LPR降幅15BP，一年期LPR降5BP，整体对商业银行资产端重定价的影响相对比较大，2023年一季度商业银行的净息差降至1.74%，同比下降23BP。我们认为此次降息对商业银行的净息差的影响相对缓和，主要是一方面去年以来监管加强存款利率定价机制优化改革，各期限存款利率均有所下调，对商业银行负债端的成本形成有效压降，可以对冲资产端定价的下行；另一方面此次降息各期限降幅一致，重定价的影响也相对之前比较缓和。

3) 降息有望提升市场对经济恢复的预期，后续有望陆续推出政策配合组合拳。

经济增长预期略有回落下市场对稳增长政策推出的预期较强，本月央行推出利率政策的时间点也略超市场预期，后续我们认为一些稳增长的配合政策陆续推出可期，有效带动整体经济的增长动能，提升经济增长的预期，同时商业银行的信贷需求和整体信用风险也有望得到边际改善。

(具体分析参见《降息点评：LPR如期下调，稳增长政策陆续推出可期》)

## 2. 行业和公司动态

**【2023年第一季度支付体系运行平稳】**6月20日，央行发布《2023年第一季度支付体系运行总体情况》，银行账户数量、非现金支付业务量、支付系统业务量等总体保持增长。

**数据关注：**

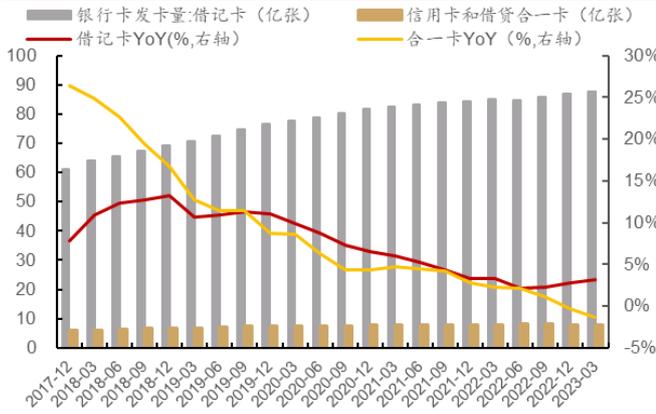
1) **发卡量基本稳定，卡均消费金额下降。**一季度发卡量小幅上升，借记卡发卡量87.82亿张，同环比分别增长3.1%、1.2%，但信用卡和借贷合一卡连续两个季度缩量，合计发卡7.91亿张，同环比分别下降2.2%、0.84%。相应的人均持卡量方面，银行卡人均持卡6.78张，较年初微升0.07张，信用卡人均0.56张，较年初下降0.01张。交易量来看，一季度全国共发生银行卡交易约1118亿笔，金额292.9万亿元，同比分别增长18.75%和10.57%。同时，受宏观经济压力等因素影响，居民消费水平下降，银行卡卡均消费3451元，同比下降1.4%；笔均消费511元，同比下降15.31%。

2) **银行卡授信总额上行，授信使用率降至阶段低位。**截至一季度末，银行卡授信总额22.2万亿元，环比增长0.18%；其中应偿信贷余额8.57万亿，环比下降

1.3%，相应的授信使用率收录 38.62%，环比年初下降 0.63pct，已降至 2013 年下半年以来阶段性低位。

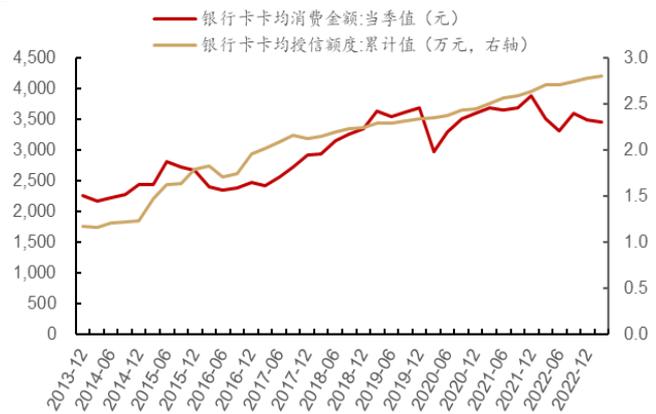
**3) 逾期比例上升。**一季度信用卡逾期半年未偿信贷总额 990.04 亿元，环比上升 14.35%，占信用卡应偿信贷余额的 1.16%，环比上升 16BP，居民偿债能力和意愿仍受收入预期和经济环境的影响。

**图 1 Q1 借记卡发卡量小幅上涨，合一卡延续缩量**



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

**图 3 Q1 卡均消费金额延续回落**



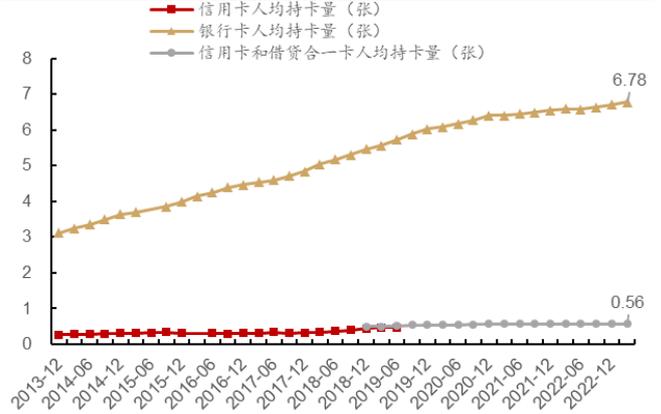
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

**图 5 Q1 银行卡授信使用率同环比下行**



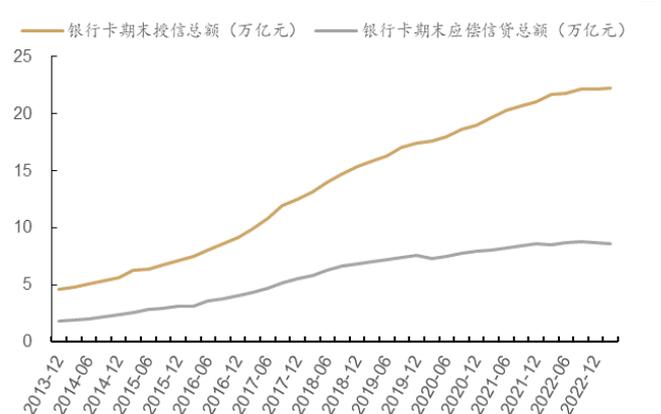
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

**图 2 Q1 信用卡和借贷合一卡人均持卡量环比微降**



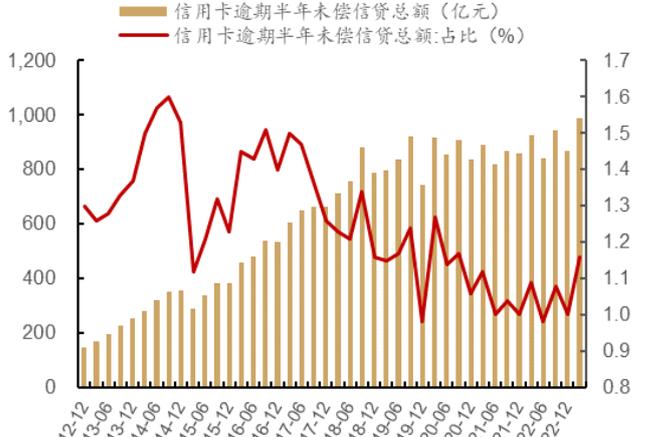
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

**图 4 Q1 银行卡授信总额微升，但应偿信贷总额微降**



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

**图 6 Q1 信用卡逾期半年未偿信贷总额及比例升高**



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

**【上市银行动态】**

本周债权方面，成都银行、上海银行、江苏银行、苏州银行、浦发银行 A 股可转债评级仍为“AAA”级，苏农银行 A 股可转换债券评级仍为“AA+”级。

股权方面，苏农银行、郑州银行、上海银行、沪农商行和渝农商行公布股利分配方案；上海银行和苏农银行转债转股价格调整。

高管变动方面，尹宪柱先生因工作调动辞任常熟银行副行长及财务总监职务。

图 7 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
常熟银行	高管变动	尹宪柱先生因工作调动，辞去该行副行长、财务总监职务。
成都银行	债券评级	公司A股可转换公司债券2023年跟踪评级结果仍为“AAA”级。
郑州银行	股息分配	2022年度利润分配方案以该行现有A股总股本为基数，以资本公积金向全体A股股东每10股转增1股。股权登记日为2023年6月30日，除权除息日为2023年7月3日。
苏农银行	1) 股息分配 2) 转债价格变动 3) 债券评级	1) 2022年度利润分配方案以方案实施前的该行总股本为基数，每股派发现金红利人民币0.17元(含税)。股权登记日为2023年6月27日，除权(息)日和现金红利发放日为2023年6月28日。2) 根据2022年度利润分配方案，“苏农转债”转股价格从5.21元/股调整为5.04元/股。3) 公司A股可转换公司债券2023年跟踪评级结果仍为“AA+”级。
上海银行	1) 股息分配 2) 转债价格变动 3) 债券评级	1) 2022年度利润分配方案以实施权益分派的股权登记日公司A股普通股总股本为基数，每股派发现金红利人民币0.40元(含税)。股权登记日为2023年6月27日，除权(息)日和现金红利发放日为2023年6月28日。2) 根据2022年度利润分配方案，“上银转债”转股价格从人民币10.23元/股调整为人民币9.83元/股。3) 公司A股可转换公司债券2023年跟踪评级结果仍为“AAA”级。
苏州银行	债券评级	公司A股可转换公司债券2023年跟踪评级结果仍为“AAA”级。
江苏银行	债券评级	公司A股可转换公司债券2023年跟踪评级结果仍为“AAA”级。
浦发银行	债券评级	公司A股可转换公司债券2023年跟踪评级结果仍为“AAA”级。
沪农商行	股息分配	2022年度利润分配方案以方案实施前的该行总股本为基数，每股派发现金红利人民币0.342元(含税)。股权登记日为2023年6月27日，除权(息)日和现金红利发放日为2023年6月28日。
渝农商行	股息分配	2022年度利润分配方案以方案实施前的该行总股本为基数，每股派发现金红利人民币0.2714元(含税)。股权登记日为2023年6月28日，除权(息)日和现金红利发放日为2023年6月29日。

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 1.62%，跑赢沪深 300 指数 0.89pct，板块涨跌幅排名 8/30，仅浙商银行 (+0.00%) 涨跌幅持平；瑞丰银行 (-4.60%)、长沙银行 (-4.21%)、贵阳银行 (-3.95%) 跌幅居前。

**公开市场操作：**6月18日至6月25日央行公开市场共500亿元逆回购到期，累计进行6120亿元逆回购操作，净投放5620亿元，另有500亿元国库定存到期。下周还有6120亿元逆回购到期。

**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52.3BP和16.3BP至1.84%、2.01%。

**房地产：**本周假期影响，30大中城市商品房成交套数和销售面积分别同比-52.1%/-53.4%，周环比-7.8%/-12.9%，商品房销售环比下降。

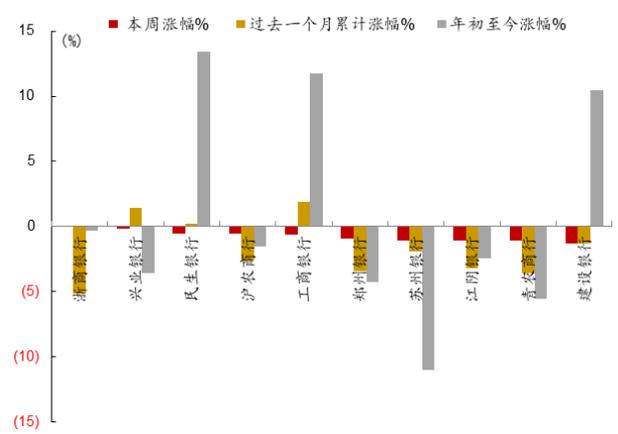
**转贴现：**本周票据市场利率走势下行，国股半年和城商半年转贴现利率较上周五分别下降6BP和5BP，分别报收1.84%和1.98%。

图 8 A 股银行指数涨跌幅跑赢沪深 300



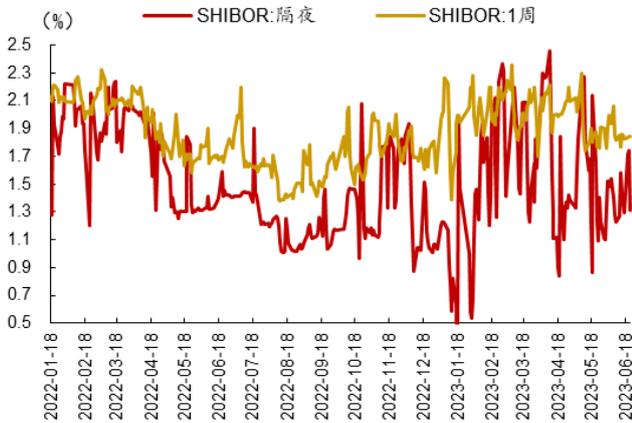
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 9 上周涨跌幅排名前十个股



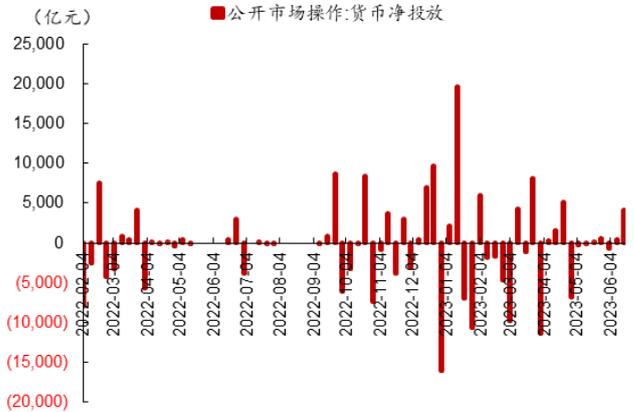
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 10 隔夜/7 天 SHIBOR 利率走势上行



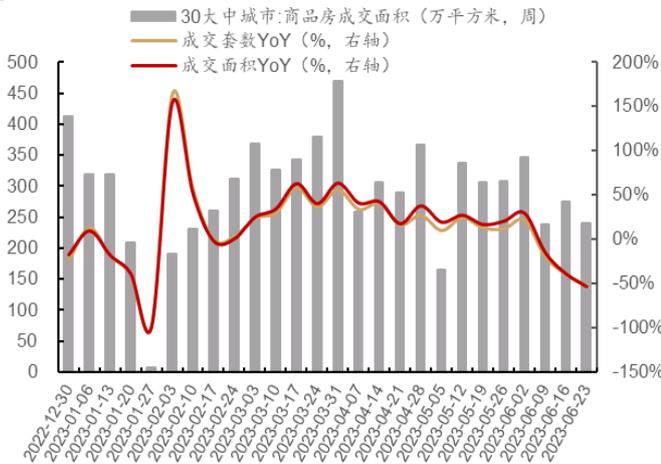
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 11 央行公开市场操作（不含国库定存和 MLF）



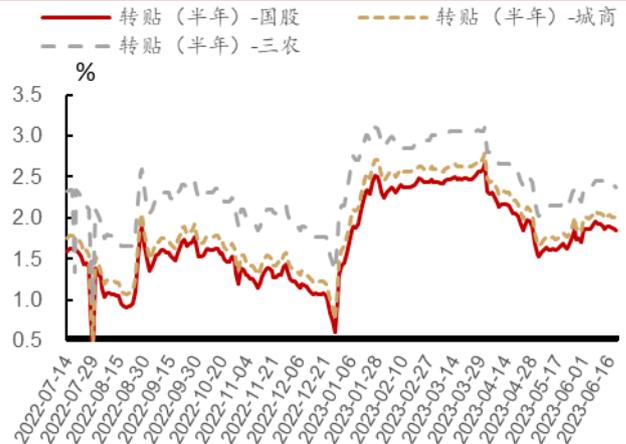
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 12 30 大中城市商品房销售环比下降



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 13 转贴现利率走势下行



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

## 4. 投资建议

本周宏观层面主要关注继央行先后下调 OMO、SLF 和 MLF 利率后，LPR 如期下调，稳增长政策发力有望提振经济预期，后续更多政策有望落地催化，驱动板块估值修复行情；同时从一季度支付数据来看，包括卡均消费金额、授信使用率等指标延续下行，反映居民消费融资意愿仍偏低，一季度信用卡逾期率也环比上升。目前板块静态 PB 仍处于 0.55 倍的低位，具备较高性价比，我们维持“推荐”评级，关注稳增长政策落地力度和节奏。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。