

# Q2 信贷需求指数回落；货政例会强调逆周期调节

## 银行业行业周报

### 重点聚焦

6月30日，央行公布2023第二季度银行家问卷调查报告。其中，Q2信贷需求指数为62.2%，环比Q1高位回落16.2pct，但仍高于上年同期5.6pct。

### 行业和公司动态

1) 6月28日，央行货币政策委员会召开二季度例会，本次例会重点提出“加大逆周期调节力度”，强调深化金融供给侧结构性改革，引导大银行服务重心下沉，推动中小银行聚焦主责主业等。6月30日，央行公告将增加支农支小再贷款、再贴现额度2000亿元，扩大对“三农”、小微和民营企业金融支持力度。2) 本周，杭州银行拟向A股特定投资者发行股票募集资金总额不超过人民币80亿元；青农商行、苏农商行、青岛银行部分限售股上市流通；瑞丰银行增持永康农商银行股份等。

### 数据跟踪

本周A股银行指数下降0.12%，跑赢沪深300指数0.43pct，板块涨跌幅排名23/30，浙商银行(+2.72%)、郑州银行(+2.22%)、常熟银行(+1.79%)涨幅居前。

**公开市场操作：**本周央行公开市场共4650亿元逆回购到期，累计进行11740亿元逆回购操作，净投放7090亿元。下周还有11690亿元逆回购到期。

**SHIBOR：**本周上海银行间拆借利率走势分化，隔夜和7天SHIBOR利率分别较上周三下降36BP和上升5.4BP至1.48%、2.06%。

**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-29.8%/-28.2%，周环比+53.8%/+63.3%，商品房销售环比上升。

**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三分别降34BP和35BP，分别报收1.50%和1.63%。

### 投资建议

本周重点关注央行货政二季度例会召开，对于稳增长和逆周期调控的政策表述更加积极，信贷政策方面延续保持合理增长、节奏平稳；同时央行跟进补充支农支小再贷款、再贴现额度2000亿元，结构性政策工具将是下阶段主要政策抓手；行业层面，二季度信贷需求指数、银行业经营景气和盈利指数环比均回落，但市场对于三季度宏观经济预期较Q2更积极。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。

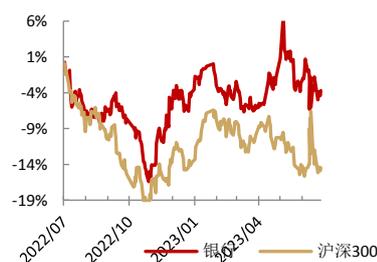
### 风险提示

- 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

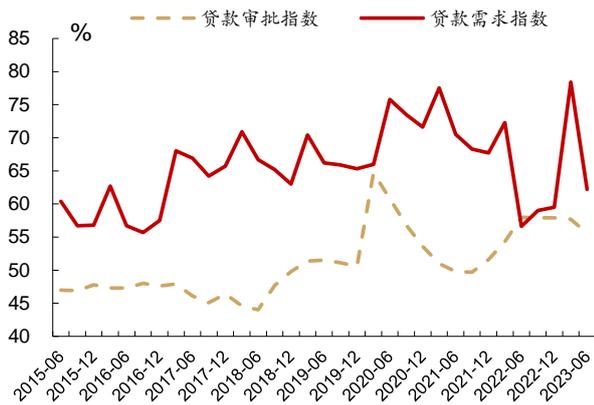
6月30日，央行公布2023第二季度银行家问卷调查报告。数据关注：

**1) 宏观来看：**Q2 银行家宏观经济热度指数为 37.8%，环比 Q1 下降 2.4pct，同时对 Q3 预期指数为 44.7%，较 Q2 回升 6.9pct 整体边际改善。Q2 货币政策感受指数为 64.2%，环比 Q1 降 3.5pct，同比下降 5.1pct，三季度货政感受预期指数小幅提升至 64.5%。

**2) 行业层面：**Q2 银行业景气指数为 69.6%，同比升 2.1pct、环比降 2.3pct；银行盈利指数为 62.2%，同比升 2.1pct、环比降 3.7pct，二季度银行业经营基本面预期伴随宏观经济指标走弱而有所转弱。信贷投放来看，Q2 贷款审批指数较上季度微降 2.1pct，仍处于历史相对高位；而 Q2 信贷需求指数为 62.2%，环比 Q1 高位回落 16.2pct，但仍高于上年同期 5.6pct，二季度经济复苏动能走弱以及信贷投放前置下，有效信贷需求偏弱，与 5 月新增信贷同比少增相对应。

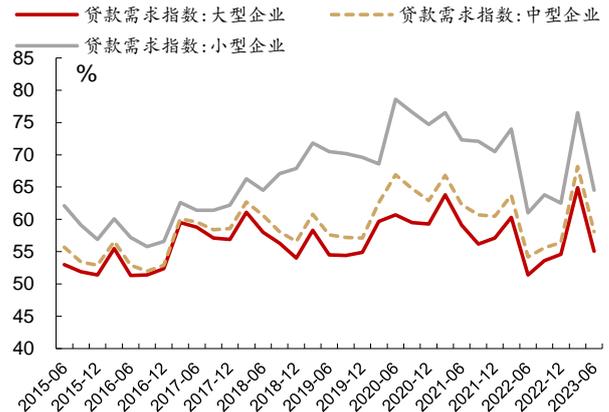
**3) 整体看来，**二季度宏观经济动能和行业经营情况环比走弱，信贷需求高位回归常态，货币政策适度；但市场对于 Q3 宏观经济预期更为积极。

图 1 Q2 银行家贷款需求指数环比下降，高于上年同期



资料来源：万得资讯、央行、华西证券研究所

图 2 Q2 各类别企业的贷款需求指数环比下降



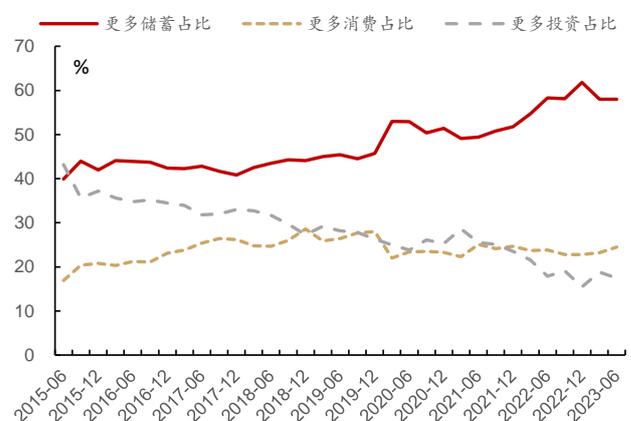
资料来源：万得资讯、央行、华西证券研究所

图 3 Q2 银行业景气指数和盈利指数均环比下行



资料来源：万得资讯、央行、华西证券研究所

图 4 倾向“更多消费”居民占比环比提升；倾向“更多储蓄”居民占比平稳



资料来源：万得资讯、央行、华西证券研究所

## 2. 行业和公司动态

**【央行货政二季度例会重提“加大逆周期调节力度”】** 1) 6月28日，央行货币政策委员会召开二季度例会。2) 6月30日，央行公告将增加支农支小再贷款、再贴现额度2000亿元，扩大对“三农”、小微和民营企业金融支持力度，降低社会融资成本，促进扩大就业，支持经济内生动力恢复。

### 简评：

1) 相较上季度例会，本次例会重点关注重提“加大逆周期调节力度”，以及强调“深化金融供给侧结构性改革，引导大银行服务重心下沉，推动中小银行聚焦主责主业，支持银行补充资本，共同维护金融市场的稳定发展等”。

2) 宏观政策坚持“稳字当头、稳中求进”的表述；货币政策延续“精准有力”的同时，提出“克服困难、乘势而上，加大宏观政策调控力度”，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能；信贷政策方面也坚持保持合理增长、节奏平稳。二季度以来国内经济修复动能走弱，PMI连续处于荣枯线下，信贷和社融增速回落，因此本次例会表述也更加积极。

3) 会议也首次提出要“保持再贷款再贴现工具的稳定性”，延续实施普惠小微贷款支持工具和保交楼贷款支持计划，继续加大对普惠金融、绿色发展、科技创新、基础设施建设等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度，综合施策支持区域协调发展。相应的，6月30日央行跟进补充支农支小再贷款、再贴现额度2000亿元，其中，支农再贷款、支小再贷款、再贴现分别增加额度400亿元、1200亿元、400亿元，调增后额度分别为8000亿元、17600亿元、7400亿元；存量来看，截至2023年一季度末，全国支农支小再贷款、再贴现余额2.6万亿元，创历史新高。总体上半年降准+降息落地，后续结构性支持政策将进一步提供抓手。

### 【上市银行动态】

本周债权方面，中国银行纽约分行发行5亿美元票据；无锡银行2023年第一期绿色金融债券发行完毕；厦门银行、沪农商行与长沙银行金融债发行获央行批准。

股权方面，杭州银行拟向A股特定投资者发行股票用于补充公司核心一级资本，发行募集资金总额不超过人民币80亿元；青农商行、苏农商行、青岛银行部分限售股上市流通；瑞丰银行增持永康农商银行股份；无锡银行、兰州银行和北京银行公布股利分配方案。

高管变动方面，江阴银行董事会审议通过宋萍女士任董事长，倪庆华先生任行长，卞丹娟女士任董秘；黄迅先生因工作调动辞任苏农银行副行长；肖立红女士与汪小亚女士因任期届满辞任中国银行非执行董事；范元钊先生、姜秀娟女士因年龄原因辞任青农商行行长助理职务。

此外，郑州银行与平顶山平临高速公路有限责任公司、河南盛润控股集团有限公司等金融借款合同纠纷案一审判决，平临高速公路有限责任公司将于判决生效之日起十日内偿还该行贷款本金11.3693亿元及利息等。

图5 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
中国银行	1) 债券发行 2) 高管变动	1) 公司纽约分行发行5亿美元票据, 预期票据上市日期为2023年6月27日。2) 因任期届满, 自2023年6月30日起, 肖立红女士与汪小亚女士不再担任本行非执行董事。
无锡银行	1) 股息分配 2) 转债价格变动 3) 债券发行	1) 该行2022年年度权益分派方案以方案实施前的公司总股本为基数, 向全体普通股股东每10股派0.2元现金红利(含税)。本次权益分派股权登记日为2023年7月5日, 除权除息日为2023年7月6日。2) 根据2022年度利润分配方案调整A股可转换公司债券转股价格, 从5.63元/股调整为5.43元/股。3) 2023年绿色金融债券(第一期)于2023年6月26日发行完毕。本期债券发行规模为人民币5亿元, 品种为3年期固定利率债券, 票面利率为2.83%。
杭州银行	股票增发	公司将向不超过35名(含35名)特定投资者发行A股股票, 每股面值人民币1.00元以用于补充公司核心一级资本, 本次发行募集资金总额不超过人民币80亿元(含本数)。
青农商行	1) 限售股上市流通 2) 高管变动 3) 债券评级	1) 该行首次公开发行前已发行但未办理股权登记托管手续的部分限售股将于2023年6月29日(星期四)上市流通, 本次限售股上市流通数量为0.38亿股, 占该行总股份的0.6840%。2) 范元钊先生, 姜秀娟女士因年龄原因, 辞去该行行长助理职务。3) A股可转换公司债券2023年跟踪评级结果仍为“AAA”级。
紫金银行	债券评级	A股可转换公司债券2023年跟踪评级结果仍为“AA+”级。
苏农银行	1) 高管变动 2) 限售股上市流通	1) 黄迅先生因工作变动, 辞去该行副行长职务。2) 2023年6月26日, 该行持股5%以上股东亨通集团将其质押给渤海银行股份有限公司苏州分行的4470万股公司非限售流通股解除质押, 本次解除质押股份占其所持股份比例为35.77%, 占公司总股本比例2.48%。
瑞丰银行	股票增持	公司拟增持永康农商银行1.80%的股份, 增持后, 该行将合计持有永康农商银行6.96%的股份。
兰州银行	股息分配	该行2022年年度权益分派方案以该行现有总股本为基数, 向全体普通股股东每10股派1.2元人民币现金(含税)。本次权益分派股权登记日为2023年7月4日, 除权除息日为2023年7月5日。
青岛银行	限售股上市流通	该行首次公开发行A股前已发行的部分限售股将于2023年6月29日上市流通。本次上市流通的首次公开发行A股前已发行股份约为9千万股, 占该行A股股份的2.6915%, 占该行股份总额的1.6316%。
农业银行	限售股上市流通	该行部分限售股将于2023年7月3日上市流通。本次上市流通的限售股为中央汇金投资有限责任公司、中华人民共和国财政部认购的非公开发行的股份, 总计约199亿股。
齐鲁银行	债券评级	该行A股可转换公司债券2023年跟踪评级结果仍为“AAA”级。
北京银行	股息分配	该行2022年年度权益分派方案以方案实施前的公司总股本为基数, 向全体普通股股东每10股派0.310元现金红利(含税)。本次权益分派股权登记日为2023年7月5日, 除权除息日为2023年7月6日。
郑州银行	诉讼进展	该行与平顶山平临高速公路有限责任公司、河南盛润控股集团有限公司等金融借款合同纠纷一案2023年6月收到河南省郑州市中级人民法院一审判决, 平临高速公路有限责任公司将于判决生效之日起十日内偿还该行贷款本金11.3693亿元及利息(含罚息、复利)等。该行已对该笔贷款计提了相应贷款损失准备, 不会对该行的本期利润或期后利润产生重大影响。
江阴银行	高管变动	经董事会决议通过, 宋萍女士任该行第八届董事会董事长, 倪庆华先生为该行行长, 王峰、倪志娟、王凯、王安国为该行副行长, 卞丹娟女士为该行董事会秘书。
厦门银行	债券发行获准	厦门银保监局同意公司申请的40亿元资本工具计划发行额度, 中国人民银行同意公司在全国银行间市场及境外市场发行金融债券, 2023年金融债券新增余额不应超过95亿元, 年末金融债券余额不超过235亿元。
沪农商行	债券发行获准	公司获中国人民银行批准在全国银行间市场及境外市场发行金融债券, 2023年金融债券新增余额不超过110亿元, 年末金融债券余额不超过310亿元。行政许可有效期截止至2023年12月31日, 在有效期内公司可自主选择分期发行时间。
长沙银行	债券发行获准	公司获中国人民银行批准在全国银行间市场及境外市场发行金融债券, 2023年金融债券新增余额不应超过55亿元, 年末金融债券余额不超过400亿元。行政许可有效期截止至2023年12月31日。在有效期内可自主选择分期发行时间。

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 0.12%, 跑赢沪深 300 指数 0.43pct, 板块涨跌幅排名 23/30, 浙商银行 (+2.72%)、郑州银行 (+2.22%)、常熟银行 (+1.79%) 涨幅居前; 邮储银行 (-2.00%)、招商银行 (-1.24%)、平安银行 (-1.06%) 跌幅居前。

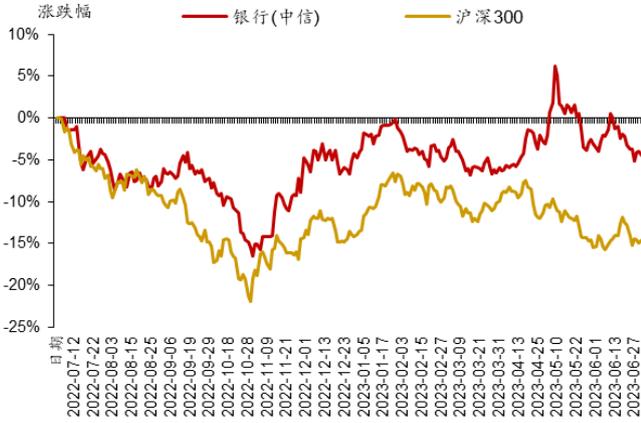
**公开市场操作:** 本周央行公开市场共 4650 亿元逆回购到期, 累计进行 11740 亿元逆回购操作, 净投放 7090 亿元。下周还有 11690 亿元逆回购到期。

**SHIBOR:** 本周上海银行间拆借利率走势分化, 隔夜和 7 天 SHIBOR 利率分别较上周三下降 36BP 和上升 5.4BP 至 1.48%、2.06%。

**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-29.8%/-28.2%，周环比+53.8%/+63.3%，商品房销售环比上升。

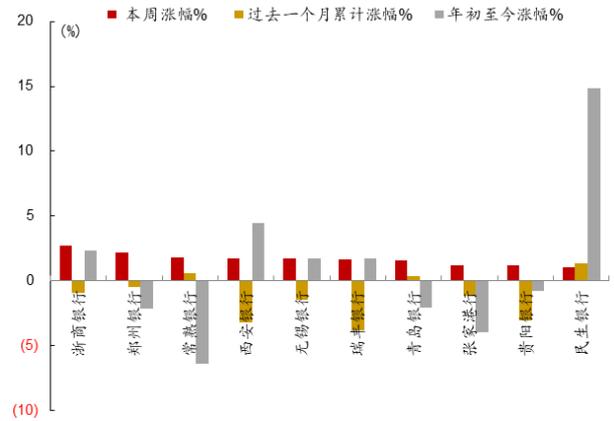
**转贴现：**本周票据市场利率走势下行，国股半年和城商半年转贴现利率较上周三分别下降 34BP 和 35BP，分别报收 1.50%和 1.63%。

图 6 A 股银行指数涨跌幅跑赢沪深 300



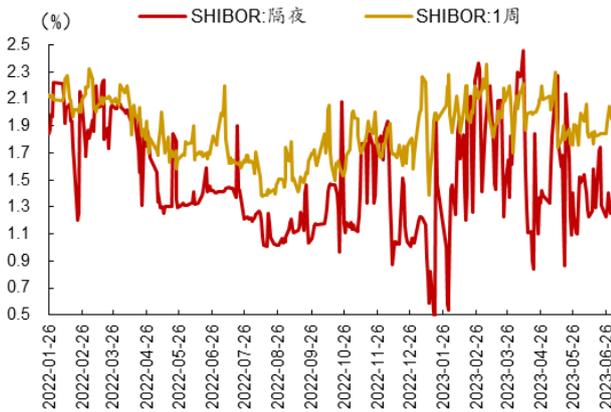
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 7 上周涨跌幅排名前十个股



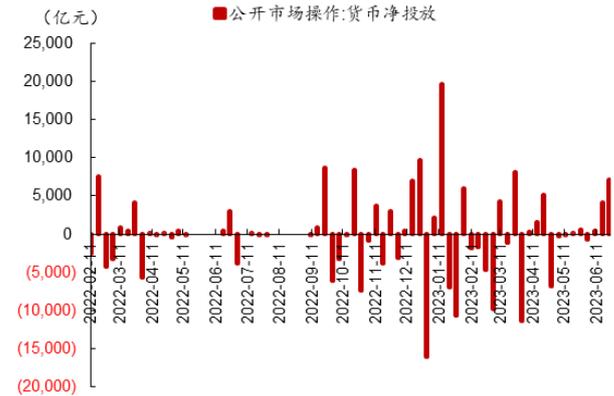
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 8 隔夜/7 天 SHIBOR 利率走势分化



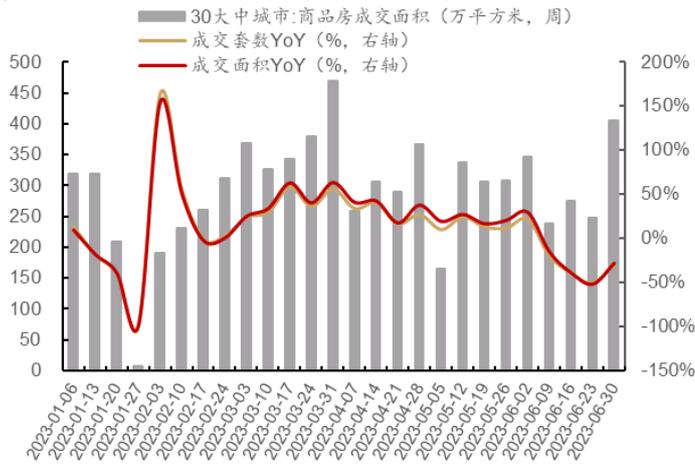
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 9 央行公开市场操作（不含国库定存和 MLF）



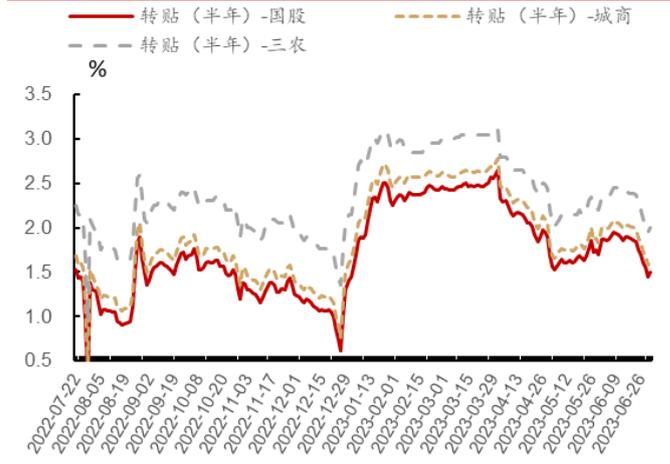
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 10 30 大中城市商品房销售环比上升



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 11 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

本周重点关注央行货政二季度例会召开，对于稳增长和逆周期调控的政策表述更加积极，信贷政策方面延续保持合理增长、节奏平稳；同时央行跟进补充支农支小再贷款、再贴现额度 2000 亿元，结构性政策工具将是下阶段主要政策抓手；行业层面，二季度信贷需求指数、银行业经营景气和盈利指数环比均回落，但市场对于三季度宏观经济预期较 Q2 更积极。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。