

6月信贷超预期；监管延长房地产“金融16条”

银行业行业周报

重点聚焦

7月11日，央行公布6月金融和社融数据。6月人民币贷款增加3.05万亿元，实现去年同期高基数下同比多增2296亿元，超出市场预期。

行业和公司动态

1) 7月10日，央行和金融监管局发布通知延长金融支持房地产市场平稳健康发展有关政策的期限。2) 国新办7月14日举行2023年上半年金融统计数据情况新闻发布会。3) 本周宁波银行2023年无固定期限资本债券发行完毕；齐鲁银行触发股价稳定机制，将在7月24日前制定稳定股价具体措施；无锡银行股东兴达尼龙解除质押2000万股股份等。

数据跟踪

本周A股银行指数上升2.71%，跑赢沪深300指数0.79pct，板块涨跌幅排名5/30，北京银行(+5.48%)、成都银行(+5.24%)、邮储银行(+4.88%)涨幅居前；浙商银行(-1.14%)、常熟银行(-0.73%)跌幅居前。

公开市场操作：本周央行公开市场共130亿元逆回购到期，累计进行310亿元逆回购，净投放180亿元。央行还进行1000亿元MLF操作，下周还有310亿元逆回购和1000亿元MLF到期。

SHIBOR：本周上海银行间拆借利率走势上行，隔夜和7天SHIBOR利率分别较上周五提高22.8BP和2.7BP至1.33%、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-31.3%/-32.5%，周环比-7.3%/-10.8%，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均下降3BP，分别报收1.44%和1.57%。

投资建议

本周公布的6月信贷和社融数据，整体超预期，结构上信贷的多增边际上反映居民部门融资需求回升，同时企业中长期贷款仍保持较强的韧性。7月10日，监管发布通知延长房地产“金融16条”，该政策有利于稳固金融机构对房地产企业、保交楼等项目的融资支持。上半年金融统计数据情况发布会也释放出后续鼓励银行与居民主动协商存量房贷利率，缓解后续的早偿压力。我们认为该政策有助于缓解居民的早偿意愿以及刺激后续消费的意愿，另外对银行来说可以部分缓解短期缩表的压力但可能增加后续息差管理压力，关注后续政策落地的细节和节奏。目前板块静态PB仍处于0.57倍低位，维持“推荐”评级。个股继续推荐：宁波，成都，杭州，招商，常熟等。

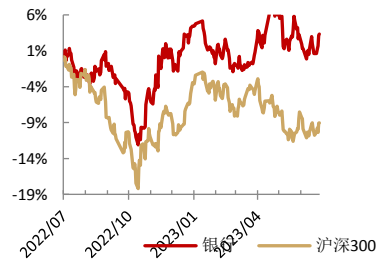
风险提示

- 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

1. 本周重点聚焦

7月11日，央行公布6月金融和社融数据。6月人民币贷款增加3.05万亿元，实现去年同期高基数下同比多增2296亿元，超出市场预期。**具体来看：**

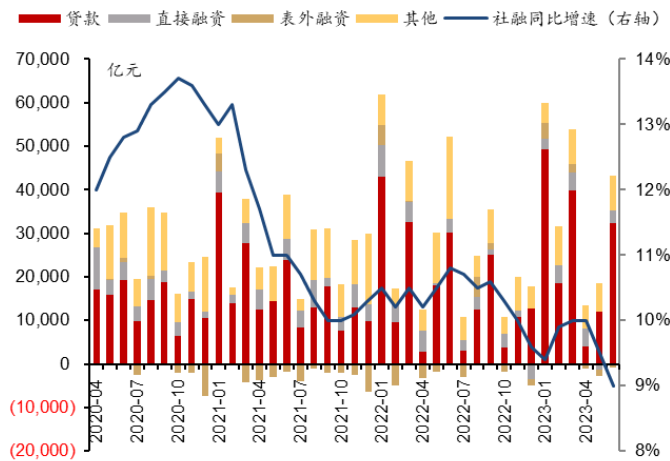
1) 居民部门实现同比多增约1200亿元，短贷和中长期贷款分别同比多增600+亿元、约500亿元，环比5月均有明显的多增，居民短贷新增4900+亿元，为年内第二高月份，6月居民中长期贷款略高于去年同期。

2) 企业部门实现同比多增约700亿元，其中短贷和中长期贷款分别同比多增500+亿元、1400+亿元，6月企业短贷较5月份有较为明显的恢复，但企业中长贷仍有较强的支撑，去年高基数下仍实现同比多增，规模是5月规模的一倍以上；6月票据减少800多亿元，同比多减1600+亿元。

整体来看，6月信贷反映出整体的信贷供给边际上有较为明显的回升，信贷的需求主要来自居民部门的融资需求的边际回升，后续的延续性预计仍需政策上的支撑。

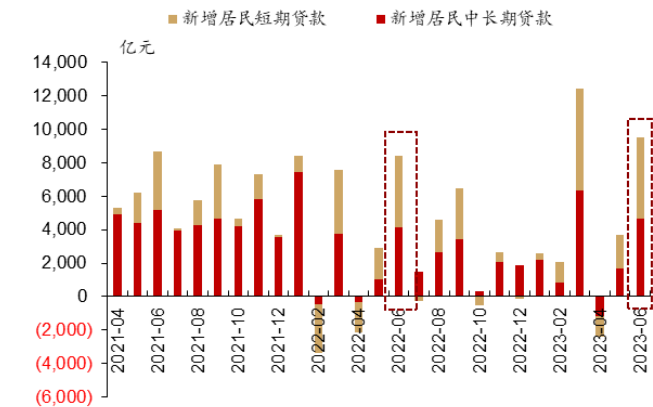
(具体分析参见《6月金融数据点评：六月信贷超预期，居民部门信贷需求边际回升》)

图1 6月社融增速回落至9.0%



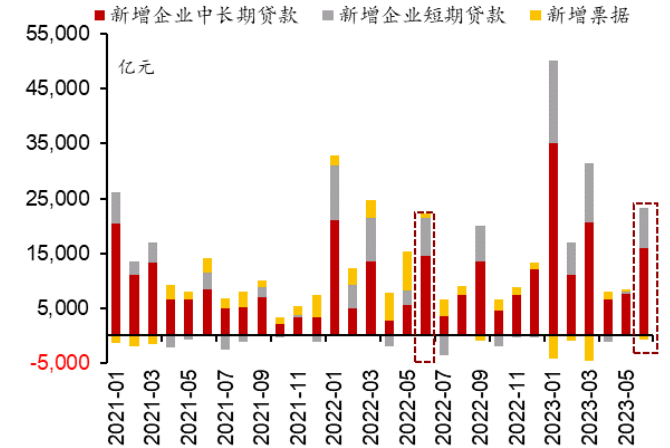
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图3 居民端融资回升



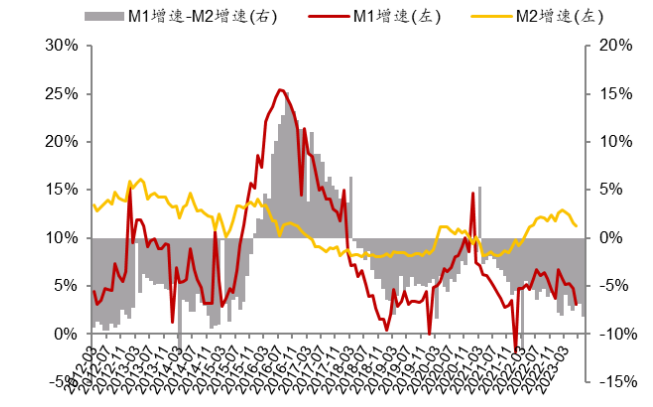
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图2 企业中长贷延续支撑，票据同比缩量



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图4 M1M2增速均回落，剪刀差走扩



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

2. 行业和公司动态

【延长金融支持房地产市场政策期限】7月10日，央行、国家金融监管总局发布了《关于延长金融支持房地产市场平稳健康发展有关政策期限的通知》。

简评：

- 1) 此次通知主要内容是对去年发布的支持房地产金融“十六条”规定中的两项有适用期限的——开发贷款、信托贷款等存量融资和向专项借款支持项目发放的配套融资，将适用期限统一延长至2024年12月31日，其他不涉及适用期限的政策长期有效。
- 2) 该政策有利于稳固金融机构对房地产企业、保交楼等项目的融资支持，也可以稳定商业银行的房地产行业的信用风险。同时后续稳增长政策的落地也有利于提振经济恢复预期以及降低整体的信用风险。

【上半年金融统计数据情况新闻发布会在京举行】国新办7月14日举行2023年上半年金融统计数据情况新闻发布会。

内容关注：

- 1) **关于目前经济运行整体特征：**央行根据上半年数据表示当前运行总体平稳，流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。同时强调，加强对重点行业、普惠小微和“专精特新”企业的支持，持续优化信贷结构。
- 2) **多次提及房地产业发展：**央行指出上半年房地产市场整体企稳，结合周一发布的将“金融16条”中两项有适用期限的政策延长，将继续引导金融机构对房企存量融资展期，加大保交楼金融支持。另外，今年以来居民提前还款现象大幅增加，由此居民资产配置的调整，央行也鼓励商业银行通过协商变更合同约定或以新换旧等方式稳定银行资产负债端结构。之后也将积极配合有关部门加强政策研究，因城施策提高政策精准度，更好地支持刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。
- 3) **对汇率走势表态：**央行提出当前人民币汇率虽贬值但未偏离基本面，央行也已采取措施管理预期，外汇市场运行平稳，金融机构、企业、居民的结售汇行为理性有序，市场预期基本稳定。

【上市银行动态】

本周，债权方面，宁波银行2023年无固定期限资本债券发行完毕；厦门银行2023年第一期无固定期限资本债券发行完毕。

股权方面，齐鲁银行触发股价稳定机制，将在7月24日前制定稳定股价具体措施；无锡银行股东兴达尼龙解除质押2000万股股份；工商银行、光大银行、江苏银行、中信银行、浦发银行、重庆银行与长沙银行公布股利分配方案，中信银行、浦发银行、重庆银行与江苏银行转债价格因股利分配方案发生变动。

高管变动方面，赵飞先生任郑州银行董事长的任职资格获中国银保监会河南监管局核准；董事会决议聘任陈钢梁先生为瑞丰银行行长；中国银保监会重庆监管局已核准隋军先生担任渝农商行行长的任职资格；李德林先生因工作调动原因辞任招商银行副行长；夏华先生因工作调整，辞去郑州银行第七届董事会执行董事、副董事长、董事会秘书，联席公司秘书等职务。

关联交易方面，2023年民生电商拟与民生银行发生非授信类关联交易预算金额合计约4亿元，民生置业及其控股、参股子公司拟与民生银行发生非授信类关联交易预算金额合计约4.5亿元；沪农商行同意给予中国太平洋保险（集团）股份有限公司及其子公司（含产品户）授信类关联交易额度47亿元。

诉讼进展方面，郑州银行西四环支行与郑州畅科贸易等公司金融借款合同纠纷一案7月收到郑州市中级人民法院一审判决，借款本金6亿元及利息、罚息、复利等将被偿还。

图5 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
宁波银行	债券发行	该行于近日在全国银行间债券市场发行的2023年无固定期限资本债券发行完毕。本期债券发行规模为人民币100亿元，前5年票面利率为3.45%，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。
工商银行	股息分配	2022年度权益分派方案决定以截至分红派息股权登记日的该行总股本为基数，每股派发现金股息人民币0.3035元（含税）。股权登记日为2023年7月14日，除权（息）日和现金红利发放日为2023年7月17日。
光大银行	股息分配	2022年度权益分派方案决定以截至股权登记日的该行总股本为基数，每股派发现金红利人民币0.19元（税前）。股权登记日为2023年7月18日，除权（息）日和现金红利发放日为2023年7月19日。
招商银行	1) 高管变动 2) 关联交易	1) 李德林先生因工作调动原因辞任该行副行长。2) 公司公告日常关联交易，给予重庆银行同业授信额度人民币50亿元，授信期限1年。
江苏银行	1) 股息分配 2) 转债价格变动	1) 2022年度权益分派方案决定以方案实施前的公司总股本为基数，每股派发现金红利0.4907元（含税）。股权登记日为2023年7月14日，除权（息）日为2023年7月17日。2) 根据2022年度权益分派方案A股可转换公司债券转股价格将从5.97元/股调整为5.48元/股。
齐鲁银行	稳定股价	该行自2023年6月12日起至2023年7月11日，公司股票已连续20个交易日的收盘价低于公司最近一期经审计的每股净资产，达到触发稳定股价措施启动条件，2023年7月11日为触发日。根据公司根据监管要求制定的《稳定股价预案》，公司应在触发稳定股价条件后10个交易日内制定稳定股价方案并由董事会公告。公司将在2023年7月24日前召开董事会，制定并公告稳定股价的具体措施。
郑州银行	1) 诉讼进展 2) 高管变动	1) 该行西四环支行与郑州畅科贸易等公司金融借款合同纠纷一案7月收到郑州市中级人民法院一审判决，借款本金6亿元及利息、罚息、复利等将被偿还，该行已对该笔贷款计提了相应贷款损失准备，不会对行内的本期利润或后期利润产生重大影响。2) 夏华先生因工作调整，辞去该行第七届董事会执行董事、副董事长、董事会秘书，联席公司秘书等职务。3) 赵飞先生任该行董事长的任职资格获中国银保监会河南监管局核准。
中信银行	1) 股息分配 2) 转债价格变动	1) 2022年度利润分配以截至股权登记日的该行总股本为基数，向全体股东每股派发现金红利0.329元（含税）。股权登记日为2023年7月19日，除权（息）日和现金红利发放日为2023年7月20日。2) 根据2022年度利润分配方案可转债转股价格将从6.43元/股调整为6.10元/股。
浦发银行	1) 股息分配 2) 转债价格变动	1) 2022年度利润分配以方案实施前的公司普通股总股本为基数，每股派发现金红利人民币0.32元（含税）。股权登记日为2023年7月20日，除权（息）日和现金红利发放日为2023年7月21日。2) 根据2022年度利润分配方案可转债转股价格将从13.56元/股调整为13.24元/股。
重庆银行	1) 股息分配 2) 转债价格变动	1) 2022年度利润分配以方案实施前的公司普通股总股本为基数，每股派发现金红利人民币0.395元（含税）。股权登记日为2023年7月19日，除权（息）日和现金红利发放日为2023年7月20日。2) 根据2022年度利润分配方案可转债转股价格将从10.89元/股调整为10.50元/股。
厦门银行	债券发行	近日在全国银行间债券市场发行“厦门银行股份有限公司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7月11日，并于2023年7月13日完成发行。发行规模为人民币35亿元，前5年票面利率为3.95%，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。
民生银行	关联交易	1) 2023年民生电商拟与民生银行发生非授信类关联交易预算金额合计约4亿元，占该行2022年末经审计净资产比例为0.81%，占该行2023年一季度末未经审计净资产净额比例为0.58%。2) 2023年民生置业及其控股、参股子公司拟与民生银行发生非授信类关联交易预算金额合计约4.5亿元，占该行2022年末经审计净资产比例为0.92%，占该行2023年一季度末未经审计净资产净额比例为0.66%。
无锡银行	股权解质押	截至2023年7月13日，股东无锡市兴达尼龙有限公司持有无锡农村商业银行股份有限公司股份数量约为1.1亿股，占该行总股本比例为5.16%。兴达尼龙本次解除质押2000万股，本次股份质押解除后兴达尼龙持有该行的股份累计质押数量为1600万股，占其持股数量比例为14.42%。
沪农商行	关联交易	董事会决议通过关联交易议案，同意给予中国太平洋保险（集团）股份有限公司及其子公司（含产品户）授信类关联交易额度47亿元，授信有效期至2024年8月31日。
渝农商行	高管变动	中国银保监会重庆监管局已核准隋军先生担任该行行长的任职资格。
瑞丰银行	高管变动	经董事会决议聘任陈钢梁先生为该行行长。
长沙银行	股息分配	2022年度利润分配以方案实施前的该行总股本为基数，每股派发现金红利0.35元（含税）。股权登记日为2023年7月20日，除权（息）日和现金红利发放日为2023年7月21日。

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

图 6 上市银行中报预计披露时间 (7 月 16 日更新)

	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
八月	22	23	24	25	26
	苏州银行	瑞丰银行	平安银行 光大银行 沪农商行	宁波银行 常熟银行 长沙银行 中信银行	兰州银行 华夏银行 招商银行 渝农商行 上海银行 交通银行 齐鲁银行 建设银行 贵阳银行
	27	28	29	30	31
			江阴银行 张家港行 青农商行 无锡银行 杭州银行 厦门银行 苏农银行	郑州银行 江苏银行 农业银行 成都银行 浙商银行	青岛银行 浦发银行 民生银行 西安银行 南京银行 兴业银行 北京银行 工商银行 邮储银行 紫金银行 重庆银行 中国银行

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 2.71%，跑赢沪深 300 指数 0.79pct，板块涨跌幅排名 5/30，北京银行 (+5.48%)、成都银行 (+5.24%)、邮储银行 (+4.88%) 涨幅居前；浙商银行 (-1.14%)、常熟银行 (-0.73%) 跌幅居前。

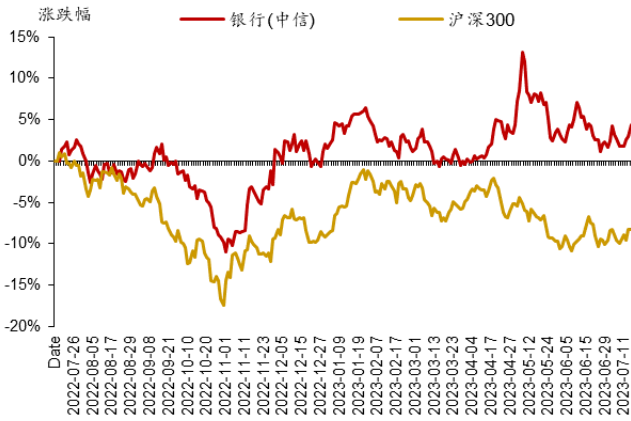
公开市场操作：本周央行公开市场共 130 亿元逆回购到期，累计进行 310 亿元逆回购，净投放 180 亿元。本周央行还进行了 1000 亿元 MLF 操作，下周还有 310 亿元逆回购和 1000 亿元 MLF 到期。

SHIBOR：本周上海银行间拆借利率走势上行，隔夜和 7 天 SHIBOR 利率分别较上周五提高 22.8BP 和 2.7BP 至 1.33%、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-31.3%/-32.5%，周环比-7.3%/-10.8%，商品房销售环比下降。

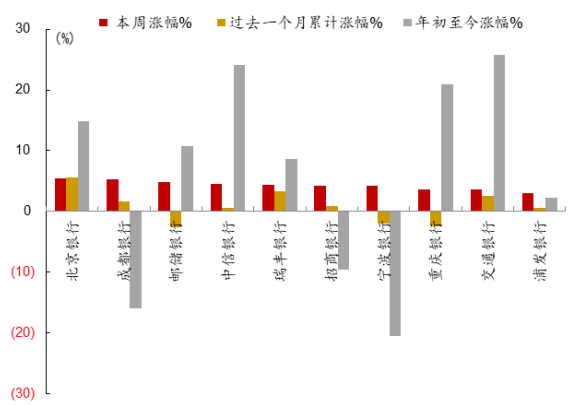
转贴现：本周票据市场利率走势下行，国股半年和城商半年转贴现利率较上周五均下降 3BP，分别报收 1.44%和 1.57%。

图7 A股银行指数涨跌幅跑赢沪深300



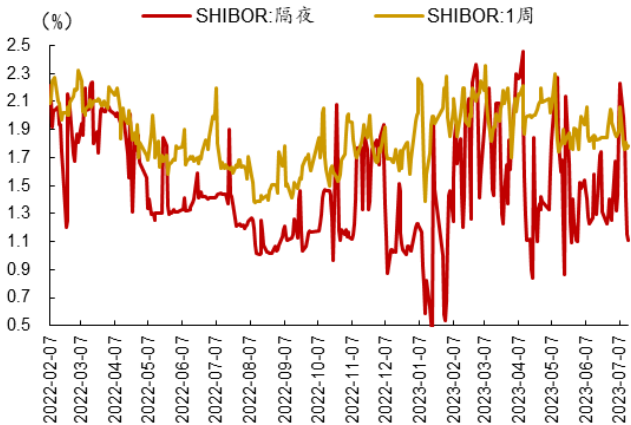
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图8 上周涨跌幅排名前十个股



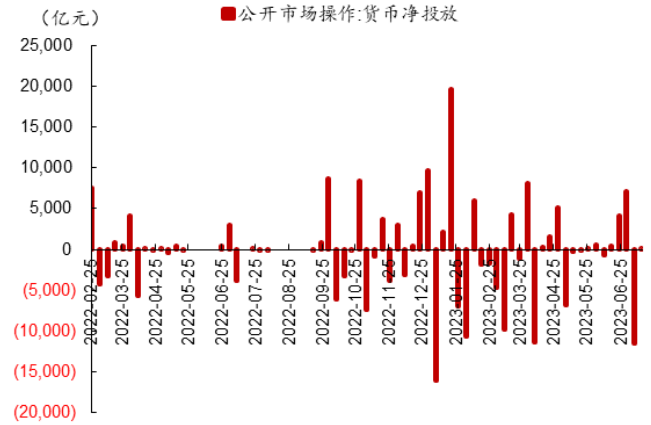
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图9 隔夜/7天 SHIBOR 利率走势上行



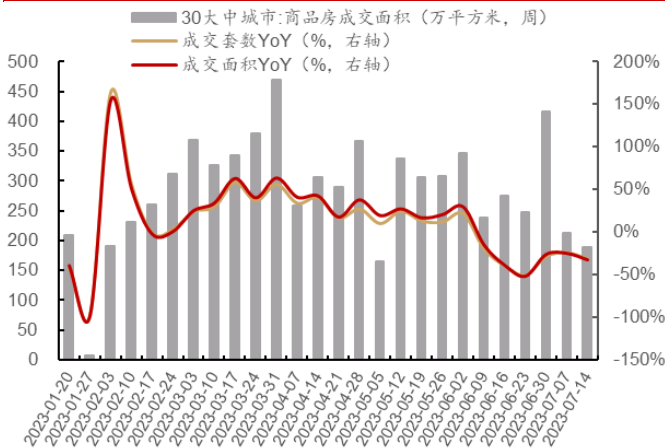
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图10 央行公开市场操作（不含国库定存和MLF）



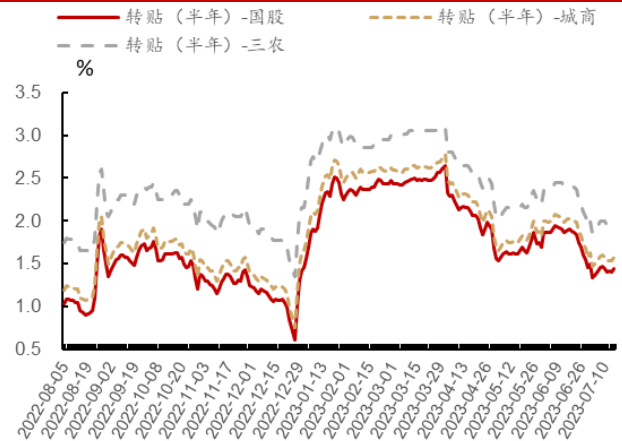
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

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12 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

本周公布的6月信贷和社融数据，整体超预期，结构上信贷的多增边际上反映居民部门融资需求回升，同时企业中长期贷款仍保持较强的韧性。7月10日，监管发布通知延长房地产“金融16条”，该政策有利于稳固金融机构对房地产企业、保交楼等项目的融资支持。上半年金融统计数据情况发布会也释放出后续鼓励银行与居民主动协商存量房贷利率，缓解后续的早偿压力。我们认为该政策有助于缓解居民的早偿意愿以及刺激后续消费的意愿，另外对商业银行来说可以部分缓解短期缩表的压力但可能增加后续的息差管理压力，关注后续政策落地的细节和节奏。

目前板块静态PB仍处于0.57倍低位，维持“推荐”评级。个股继续推荐：宁波，成都，杭州，招商，常熟等。

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。