

7月信贷低于预期；中报业绩快报陆续发布

银行业周报

重点聚焦

8月11日，央行公布7月金融和社融数据。7月人民币贷款增加3459亿元，同比少增3498亿元，明显低于市场预期。

行业和公司动态

1) 8月10日，中国支付清算协会发布《中国支付产业年报2023》，介绍协会2022年工作成效。2) 本周江苏银行发布“苏银转债”可能满足赎回条件的提示性公告；浦发银行发布半年度业绩快报；西安银行股东西安金控质押公司股份5千万股；陆建强先生任浙商银行董事长的任职资格获国家金融监督管理总局核准等。

数据跟踪

本周A股银行指下降3.16%，跑赢沪深300指数0.23pct，板块涨跌幅排名12/30，兰州银行(-8.23%)、瑞丰银行(-7.07%)跌幅居前。

公开市场操作：本周央行公开市场共530亿元逆回购到期，累计进行180亿元逆回购，净回笼350亿元。下周还有180亿元逆回购和4000亿元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19BP和13.7BP至1.33%、1.77%。

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-29.3%/-27.7%，周环比-27.2%/-24.9%，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均下降5BP，分别报收1.21%和1.35%。

投资建议

本周央行发布7月信贷和社融数据，整体低于市场预期，反映居民和企业部门的融资需求整体有较为明显的回落。后续我们认为稳增长的政策还需提升落地的节奏，有效提振经济的恢复预期。本周浦发银行发布中期业绩快报，上半年业绩延续负增且幅度较一季度有较为明显的走扩，我们认为整体来看在经济弱修复以及个股经营基本面和区域差异下板块中报业绩仍将延续较大分化。板块目前仍具备低估值和高股息率特征，板块静态PB仍处于约0.5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。

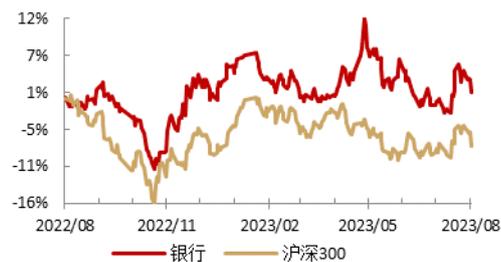
风险提示

- 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

8月11日，央行公布7月金融和社融数据。7月人民币贷款增加3459亿元，同比少增3498亿元，明显低于市场预期。**具体来看：**

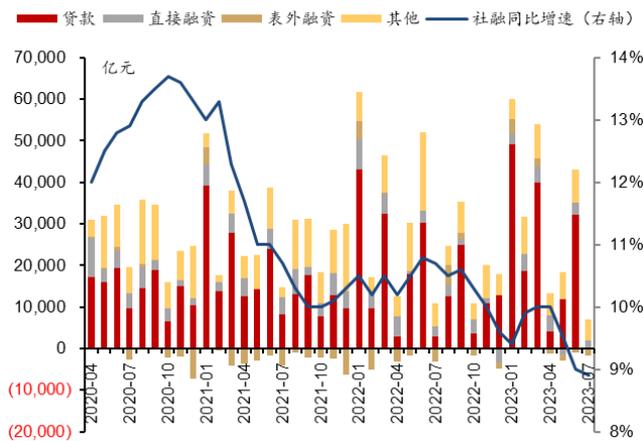
1) 居民部门减少2007亿元，同比多减约3200亿元，其中短贷和中长期贷款分别同比多减约1000亿元、2100亿元，当月居民短贷减少规模为年内新低但居民中长期贷款在去年高基数以及今年7月地产市场明显较弱下是居民部门多减的主要拖累。

2) 企业部门增加2378亿元，同比少增约500亿元，其中短贷和中长期贷款分别同比多减约230亿元、少增约740亿元；7月企业中长贷出现年内首次同比少增的情况我们预计主要是6月有一定的投放透支以及当月融资需求较弱的影响；7月票据新增3597亿元，同比多增460+亿元，7月票据规模创去年同期以来的新高水平，反映整体信贷需求较弱下有较为明显的冲量需求，实现了年内的首次同比正增，也是7月信贷规模的主要贡献因素。

整体来看，7月信贷和社融整体低于预期，我们认为主要有以下几个方面的影响：1) 7月本身是信贷小月，但今年7月的信贷需求在6月季末冲量透支以及叠加经济整体恢复形势较弱下有较为明显的回落；2) 7月以来地产市场销售明显低迷，居民观望情绪较强以及企业投融资意愿虽然有一系列国常会等出台的政策支撑但还未形成有效的恢复。后续我们认为稳增长的政策还需提升落地的节奏，有效提振经济的恢复预期。

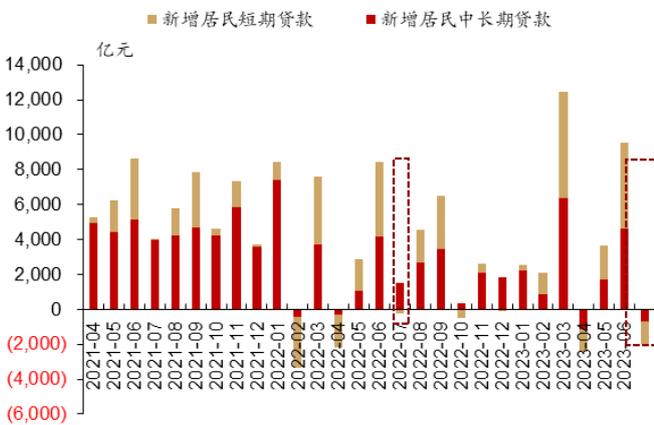
(具体分析参见《7月金融数据点评：信贷低于预期，有效需求不足、社融增速破9%》)

图1 7月社融增速破9%



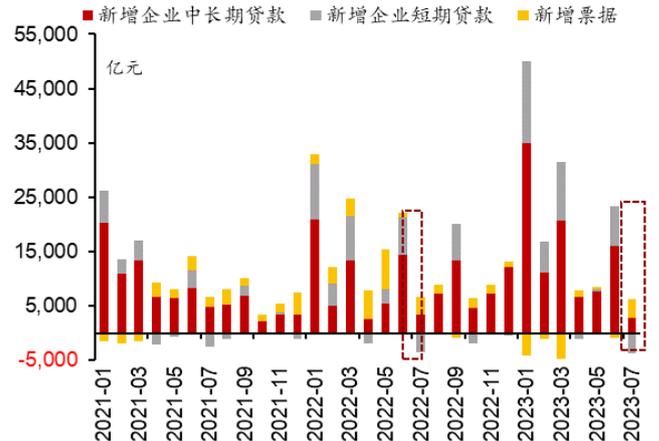
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图3 居民端融资需求回落



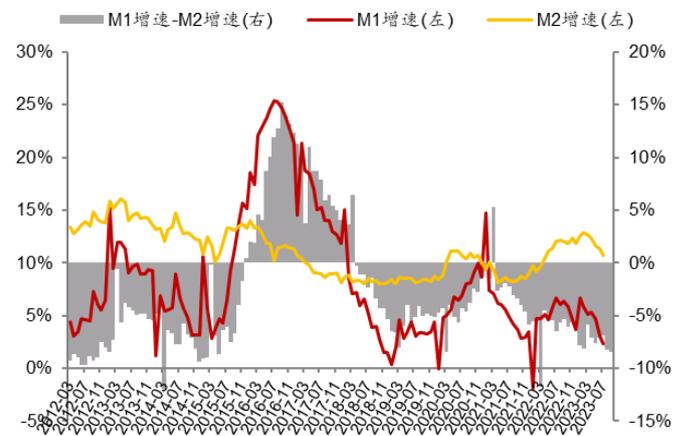
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图2 企业中长贷减弱，票据同比实现正增



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图4 M1M2增速均回落，剪刀差延续走扩



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

2. 行业和公司动态

【支付清算协会发布《中国支付产业年报 2023》】 8月10日，中国支付清算协会（以下简称“协会”）发布《中国支付产业年报 2023》（以下简称《年报》），介绍协会2022年工作成效。

内容关注：

- 1) 年报指出，2022年全国银行共办理非现金支付业务4626.49亿笔，金额4805.77万亿元，同比分别增长5.27%和8.84%，业务金额增速较上年放缓1.19个百分点；非银行支付机构共完成网络支付业务11278.19亿笔，同比增长2.42%，金额364.21万亿元，同比下降1.79%。在非现金支付方式快速发展的同时，“普遍适用”的现金使用长效机制持续完善，现金全年净投放量高达1.39万亿元。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

- 2) 2022 年，我国支付清算结算等金融基础设施稳健高效运行，交易量实现较快增长。人民银行支付清算系统和其他支付系统运行稳健，全年共处理支付业务 1.06 万亿笔、金额 10877.24 万亿元，同比分别增长 13.85% 和 15.09%。其中，银行行内支付系统全年共处理业务 188.60 亿笔，金额 2183.00 万亿元，同比分别增长 2.22% 和 6.21%。其他基础设施各尽其责，持续提升系统功能稳定性和业务连续性，为疫情期间我国支付清结算业务平稳运行奠定了坚实基础。

【浦发银行发布半年报业绩快报】 8 月 9 日，浦发银行发布半年报业绩快报。

具体内容关注：

- 1) 经营效益方面：截至报告期末，集团实现营业收入 912.30 亿元，同比减少 74.14 亿元，下降 7.52%；实现归属于母公司股东的净利润 231.38 亿元，同比减少 70.36 亿元，下降 23.32%。
- 2) 业务规模方面：截至报告期末，集团资产总额 8.93 万亿元，较上年末增加 2,278.68 亿元，增长 2.62%；其中，贷款总额 4.98 万亿元，较上年末增加 767.91 亿元，增长 1.57%。报告期末负债总额 8.2 万亿元，较上年末增加 2,135.63 亿元，增长 2.67%；其中，存款总额 5 万亿元，较上年末增加 1,753.21 亿元，增长 3.63%。
- 3) 资产质量方面：截至报告期末，集团不良贷款率 1.49%，较上年末下降 0.03 个百分点；拨备覆盖率为 170.45%，较上年末上升 11.41 个百分点。

图 5 上市银行半年度业绩快报汇总（截至 2023 年 8 月 13 日）

	营收 (YoY)				不良率			
	2022H	2022A	2023Q1	2023H	2022H	2022A	2023Q1	2023H
瑞丰银行	13.43%	6.49%	8.04%	8.18%	1.20%	1.08%	1.01%	0.98%
兰州银行	-2.99%	-4.92%	11.98%	8.83%	1.71%	1.71%	1.70%	1.70%
江苏银行	14.22%	10.66%	10.35%	10.64%	0.98%	0.94%	0.92%	0.91%
浦发银行	1.31%	-1.24%	-3.85%	-7.52%	1.56%	1.52%	1.52%	1.49%
	归母净利润 (YoY)				拨备覆盖率			
	2022H	2022A	2023Q1	2023H	2022H	2022A	2023Q1	2023H
瑞丰银行	20.42%	20.20%	16.05%	16.80%	263.34%	280.50%	285.69%	298.94%
兰州银行	10.54%	10.71%	10.45%	15.90%	197.70%	194.99%	196.68%	196.98%
江苏银行	31.20%	28.90%	24.83%	27.20%	340.65%	362.07%	365.70%	378.09%
浦发银行	1.13%	-3.46%	-18.35%	-23.32%	158.49%	159.04%	160.78%	170.45%

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：江苏银行发布“苏银转债”可能满足赎回条件的提示性公告。

股权方面：浦发银行发布半年度业绩快报；西安银行股东西安金控质押公司股份5千万股，占其持有公司股份的44.01%，占公司总股本比例为1.12%。

高管变动方面：陆建强先生任浙商银行董事长的任职资格获国家金融监督管理总局核准；中信银行方合英先生担任该行董事长及刘成先生担任该行行长的任职资格获国家金融监督管理总局核准；国家金融监督管理总局浙江监管局核准温洪亮先生担任杭州银行董事的任职资格；朱钢先生任南京银行董事获国家金融监督管理总局江苏监管局核准；张家港行戚飞燕女士公司董事任职资格获国家金融监督管理总局苏州监管分局核准。

关联交易方面：渝农商行同意集团客户华能重庆珞璜发电有限责任公司集团授信额度50.5亿元，集团成员华能珞璜分配集团授信额度7亿元，期限1年，不占用集团授信预留额度。

图6 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
西安银行	股权质押	股东西安金控质押公司股份5千万股，占其持有公司股份的44.01%，占公司总股本比例为1.12%。
中信银行	高管变动	国家金融监督管理总局已核准方合英先生担任该行董事长及刘成先生担任该行行长的任职资格。
张家港行	高管变动	国家金融监督管理总局苏州监管分局核准戚飞燕女士公司董事任职资格。
浙商银行	高管变动	国家金融监督管理总局核准陆建强先生董事及董事长任职资格。
杭州银行	高管变动	国家金融监督管理总局浙江监管局已核准温洪亮先生的公司董事任职资格。
南京银行	高管变动	国家金融监督管理总局江苏监管局已核准朱钢先生的公司董事任职资格。
江苏银行	债券赎回提示	公司发布“苏银转债”可能满足赎回条件的提示性公告：该行股票自2023年7月28日至2023年8月10日已有10个交易日的收盘价不低于“苏银转债”当期转股价格5.48元/股的130%（含130%）。根据公司公开发行A股可转换公司债券募集说明书规定，如果该行A股股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%（含130%），则该行有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的“苏银转债”。
渝农商行	关联交易	发布关联交易事项公告，经该行授信审批，同意集团客户华能重庆珞璜发电有限责任公司集团授信额度50.5亿元，集团成员华能珞璜分配集团授信额度7亿元，期限1年，不占用集团授信预留额度。

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 股银行指下降 3.16%，跑赢沪深 300 指数 0.23pct，板块涨跌幅排名 12/30，兰州银行（-8.23%）、瑞丰银行（-7.07%）跌幅居前。

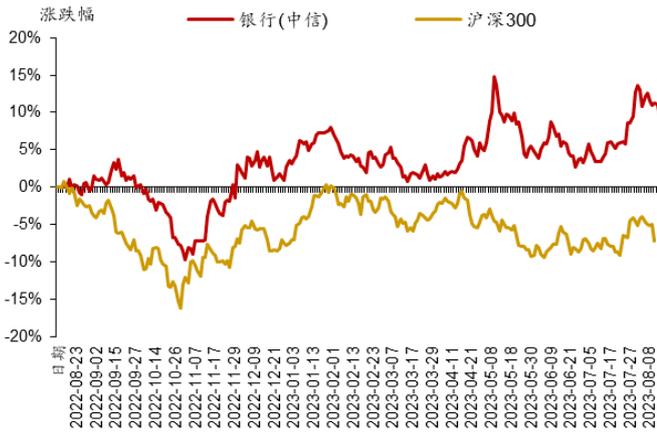
公开市场操作：本周央行公开市场共 530 亿元逆回购到期，累计进行 180 亿元逆回购，净回笼 350 亿元。下周还有 180 亿元逆回购和 4000 亿元 MLF 到期。

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 19BP 和 13.7BP 至 1.33%、1.77%。

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-29.3%/-27.7%，周环比-27.2%/-24.9%，商品房销售环比下降。

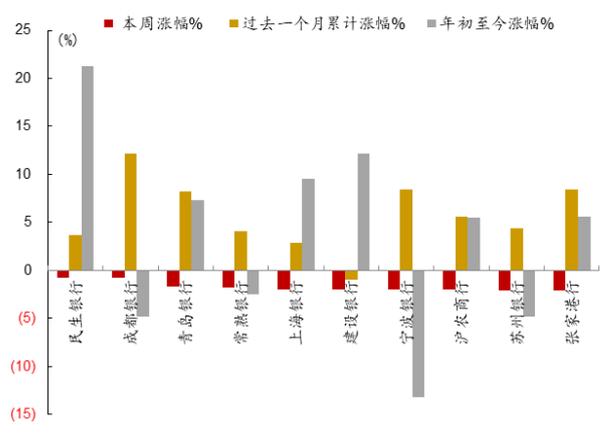
转贴现：本周票据市场利率走势下行，国股半年和城商半年转贴现利率较上周五均下降 5BP，分别报收 1.21%和 1.35%。

图7 A股银行指数涨跌幅跑赢沪深300



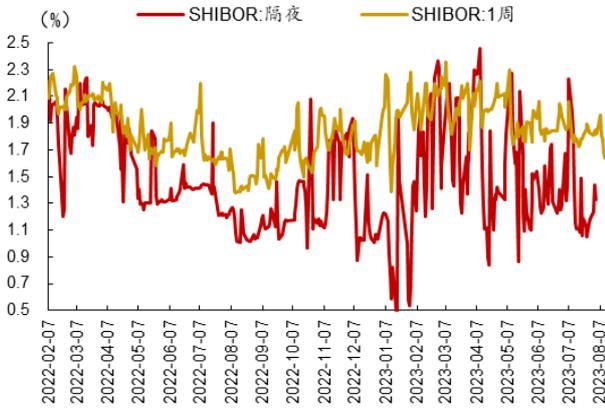
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图8 上周涨跌幅排名前十个股



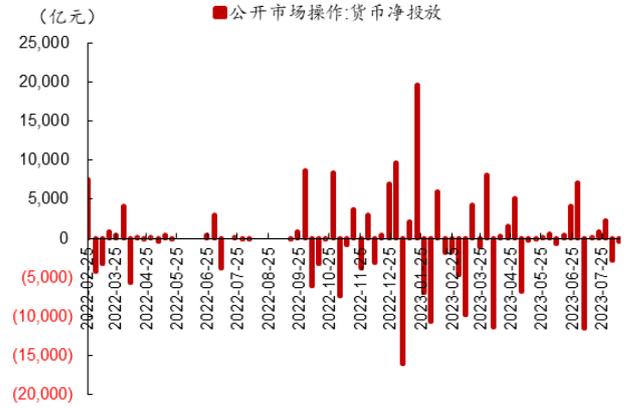
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图9 隔夜/7天 SHIBOR 利率走势上行



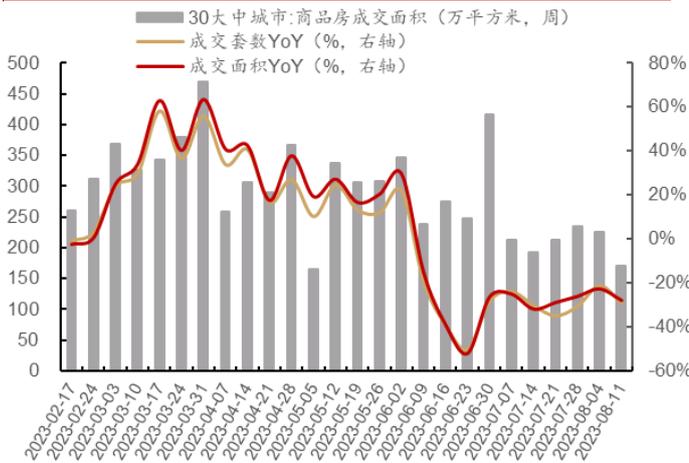
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图10 央行公开市场操作（不含国库定存和MLF）



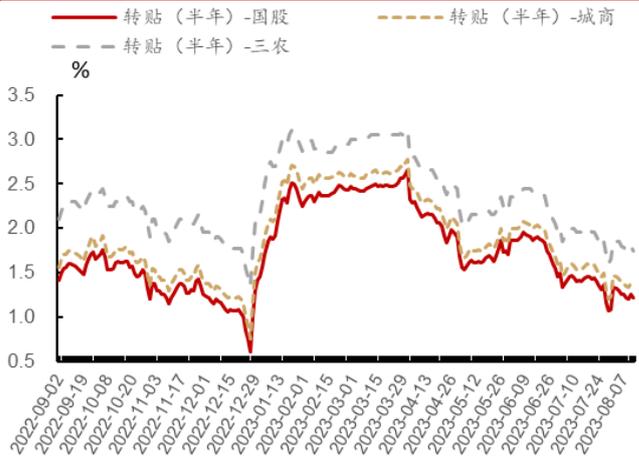
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

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

本周央行发布 7 月信贷和社融数据，整体低于市场预期，反映居民和企业部门的融资需求整体有较为明显的回落。后续我们认为稳增长的政策还需提升落地的节奏，有效提振经济的恢复预期。

本周浦发银行发布中期业绩快报，上半年业绩延续负增且幅度较一季度有较为明显的走扩，我们认为整体来看在经济弱修复以及个股经营基本面和区域差异下板块中报业绩仍将延续较大分化。板块目前仍具备低估值和高股息率特征，板块静态 PB 仍处于约 0.5 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。