

货政例会强调信贷稳增长；贷款需求指数延续回落

银行业周报

重点聚焦：

9月27日央行货币政策委员会召开三季度例会，新增“支持银行补充资本，提高服务实体经济和防范金融风险的能力”表述，引导大银行服务重心下沉，推动中小银行聚焦主责主业。在货币政策表述方面提出“增强信贷总量增长的稳定性”要求。此外，自2009年以来，例会首提维护房地产市场健康发展相关内容。

行业和公司动态

1) 央行发布第三季度银行家问卷调查报告数据，银行业总体经营维持高景气，贷款总体需求指数略降。2) 央行发布《征信业务管理办法》，自2022年1月1日起施行，有助于打破互联网金融平台数据垄断，强化金融机构独立风控职能。3) 厦门银行获银保监会核准发行不超过45亿元人民币二级资本债券，工商银行在境外市场完成发行61.6亿美元无固定期限资本债券，重庆银行获银保监会核准发行不超过130亿元可转债，长沙银行6亿股非公开发行限售股将于10月8日上市流通等。

数据跟踪

本周A股银行指数上涨1.47%，跑赢沪深300指数0.16个百分点，板块涨跌幅排名16/30，其中长沙银行(+4.71%)、成都银行(+4.22%)、平安银行(-3.96%)涨幅居前。

公开市场操作：本周央行共有4400亿元逆回购到期，累计进行200亿元逆回购操作，净回笼4200亿元。下周将有5200亿元逆回购和5000亿元MLF到期。

SHIBOR：上海银行间拆借利率走势下行，隔夜SHIBOR利率下行5.6BP至1.64%，7天SHIBOR利率下行29BP至1.90%。

投资建议：

宏观数据和信贷需求指数处于下行通道，但监管对于稳地产稳贷款的表态有助于维稳市场预期，节后银行板块获得绝对和相对收益。之前我们对下半年行业风险的展望中提出关注部分行业的结构性信用风险，但我们认为在整体稳增长的背景下行业整体风险仍有支撑。目前板块PB仅0.66倍，关注四季度市场风格切换以及政策面支撑下的估值修复，重视个股的投资机会，仍建议两条主线，关注：1) 优质头部银行的长期配置价值；2) 业绩释放能力强以及基本面稳健的个股。继续推荐：招商、平安、兴业、成都、杭州、长沙、常熟银行等。

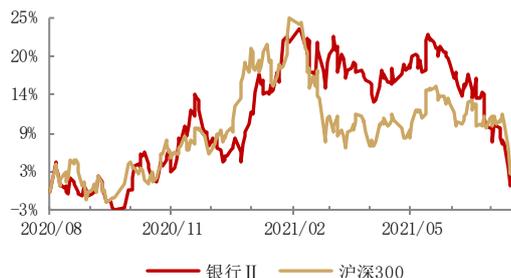
风险提示：

- 1) 经济下行压力持续加大，信用成本显著提升；
- 2) 中小银行经营分化，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：

9月27日，央行货币政策委员会召开三季度例会。会议内容关注：

1) 相较上季度例会，本次重点提出：支持银行补充资本，提高服务实体经济和防范金融风险的能力，再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内容，明确银行在服务实体经济、提高信贷投放能力、防范房地产等金融风险和支持绿色金融等方面要求。

2) 货币政策维持“灵活精准，合理适度”的表述，信贷政策强调信贷总量稳增长和结构性定向支持。二季度以来，结构性紧信用、大宗价格异动与实体经济融资需求下行背景下，信贷、社融增速持续回落。本次例会重点提出“增强信贷总量增长的稳定性”，落实措施包括再贷款等结构性政策工具的应用，以及一贯的引导银行回归主业，支持银行补充资本也将为提高信贷投放能力提供支撑。价格方面，二季度贷政报告披露的贷款加权平均利率已降至4.93%，创有统计以来新低，后续供需格局下，预计银行贷款利率仍有压力。

3) 防范化解房地产领域风险。例会首次提出“维护房地产市场的健康发展，维护住房消费者的合法权益”，反映监管维稳民生的态度，以及对地产和金融领域的呵护。个别房企的风险敞口对银行资产质量有一定冲击，但监管对于维持不发生系统性风险的态度明确，需要关注后续风险化解措施的实施。

央行、银保监会又于9月29日召开房地产金融工作座谈会，仍保持“房住不炒”的基调，同时提出金融部门要围绕“稳地价、稳房价、稳预期”目标，准确把握和执行好房地产金融审慎管理制度。并强调严守房地产风险底线，促进房地产信贷稳定调整。

2. 行业和公司动态

【银行业景气度改善，贷款总需求略降】10月8日，央行发布第三季度银行家问卷调查报告数据，银行业总体经营维持高景气，贷款总体需求指数略降。

数据关注：

1) 9月银行家宏观经济热度指数为38.6%(-7.3pct, QoQ)，其中有71.8%的银行家认为当前宏观经济“正常”(-7.5pct, QoQ)。宏观经济热度整体处正常水平，环比有所下降，结合9月宏观经济数据来看，9月制造业PMI为49.6%，环比回落0.5pct，也是自2020年3月以来制造业PMI首次跌破荣枯线水平，与“能耗双控”调控和生产端原材料价格走高有关。9月货币政策感受指数为54.3%(+1.3pct, QoQ; -11.8pct, YoY)，82.5%的银行家认为货币政策“适度”(-0.1pct, QoQ)。

2) 受疫情反复拖累经济恢复、房地产政策收紧、以及结构性通胀等因素影响，贷款需求指数进一步下探。9月贷款总体需求指数为68.3%(-2.2pct, QoQ; -5.2pct, YoY)，分行业看制造业、基础设施、批发零售与房地产业贷款需求均环比下滑，且大企业较中小企业下滑更明显。

9月银行业景气指数为70.0%(+0.4pct, QoQ; +3.9pct, YoY)，银行盈利指数为65.1%(+1.3pct, QoQ; +4.9pct, YoY)，同环比均有小幅提升，反映银行经营情况仍处于逐步修复的趋势中。

图 1 宏观经济热度指数环比回落



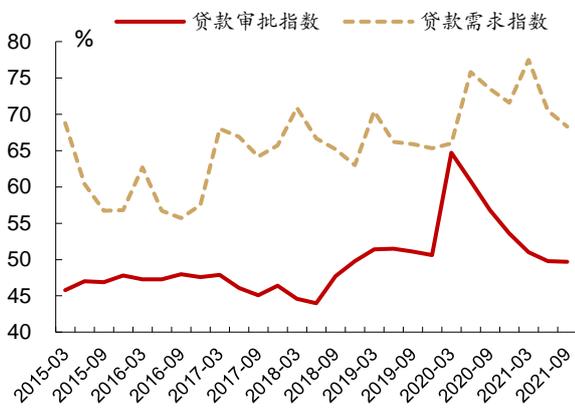
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 2 银行业景气指数和盈利指数均保持相对高位



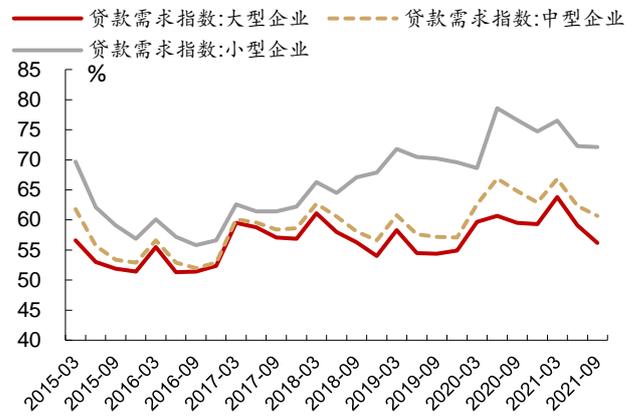
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 3 贷款审批和需求指数均环比回落



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 4 大企业贷款需求指数下行明显



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

【完善征信业务监管制度】9月30日，央行发布《征信业务管理办法》，自2022年1月1日起施行。

内容关注：

1) 《征信业务管理办法》是《征信业管理条例》的配套制度，主要明确了征信业务使用数据的原则，包含信息采集、使用规范、监督管理等方面，对征信业务的规范有助于打破互联网金融平台数据垄断，强化金融机构独立风控职能，因此具备数据和风控科技的大行更具优势。

2) 《办法》明确从事征信业务需获得许可或备案，结合前期断直连的监管举措，未来助贷业务将面临调整，即助贷机构需要和持牌征信机构合作，由征信机构将信用信息传输至金融机构。目前监管已批设2家市场化个人征信机构、备案134家企业征信机构和59家信用评级机构，《办法》设置过渡期至2023年6月底，后续行业将面临进一步规范。

【上市银行一周动态】

无锡银行、苏农银行和浦发银行等共 10 家银行公布截至 9 月 30 日可转债转股进度，多家银行尚未转股总量在 95%以上。

表 1 上市银行可转债转股进度

银行	已转股金额	累计转股数	占转股前已发行总额	尚未转股金额	占可转债发行总量
无锡银行	7864万元	1356万股	0.73%	29.21亿元	97.38%
苏农银行	12.11亿元	1.91亿股	13.19%	12.88亿元	51.54%
浦发银行	125万元	8.52万股	0.00029%	499.99亿元	99.99749%
江苏银行	67万元	9.3万股	0.0008%	199.99亿元	99.9966%
上海银行	94万元	8.86万股	0.00062%	199.99亿元	99.9953%
中信银行	32万元	4.51万股	0.000092%	399.99亿元	99.99%
紫金银行	30万元	6.62万股	0.0018%	44.99亿元	99.9932%
青农商行	21.9万元	4.25万股	0.0008%	49.99亿元	99.9956%
张家港行	250万元	43万股	0.0239%	24.97亿元	99.9%
江阴银行	2.42亿元	4268万股	2.42%	17.58亿元	87.9063%

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

债券发行方面，交通银行完成 300 亿元二级资本债券发行，将全部用于补充本公司二级资本；重庆银行获银保监会核准发行不超过人民币 130 亿元的可转换公司债券，按照相关监管要求计入核心一级资本；工商银行完成 61.6 亿美元无固定期限资本债券上市，拟发行的债券仅供专业投资者购买。

高管变动方面，招商银行聘任朱江涛现任担任副行长；沪农商行同意聘任沈栋先生为公司副行长；建设银行审议通过聘任李运先生担任副行长；宁波银行获银保监会核准朱年辉先生担任本行董事；齐鲁银行聘任张华先生为行长、陶文喆先生为副行长等。

表 2 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
浙商银行	高管增持	副行长兼董事会秘书刘龙先生增持28.33万股，增持金额100万元，增持后持股数量约为103万股（占总股本0.0048%）。
交通银行	债券发行	完成300亿元二级资本债券发行，在扣除发行费用和监管批准后将全部用于补充本公司二级资本。
重庆银行	1) 债券发行 2) 股价稳定	1) 获银保监会核准发行不超过人民币130亿元的可转换公司债券，并在转股后按照相关监管要求计入核心一级资本。 2) 股价稳定计划执行后，董事、高级管理人员合计增持8.54万股（占总股本0.0025%），累计增持77.56万元，达到计划下限105%；第一大股东增持股份148.81万股（占总股本0.043%），累计增持1302.33万元，达到计划下限50.36%，目前已累计增持本行股份157.35万股（占总股本0.045%）。
工商银行	债券发行	完成61.6亿美元无固定期限资本债券上市，拟发行的债券仅供专业投资者购买。
杭州银行	可转债	已发行的150亿元“杭银转债”自10月8日起可转换为公司A股普通股。
北京银行	子公司设立	董事会同意投资不超过50亿元设立理财子公司。
沪农商行	1) 股价稳定 2) 高管变动	1) 触发稳定股价措施，持股5%以上股东国际集团及其子公司国资经营、国际资管合计拟增持金额不低于4600万元，国盛资产不低于1351.04万元；沪杭甬高速拟不低于1326.68万元。 2) 同意聘任沈栋先生为公司副行长。
农业银行	高管变动	因工作需要，朱海林先生辞去本行非执行董事职务。
贵阳银行	债券发行	获银保监会核准公开发行不超过60亿元人民币金融债券。
民生银行	1) 派发股息 2) 注册资本	1) 拟派发优先股股息，票面股息率4.38%，每股派现4.38元，合计派现8.76亿元，股权登记日2021年10月15日。 2) 完成注册资本变更登记手续，注册资本由283.66亿元变更为437.82亿元。
建设银行	高管变动	董事会审议通过聘任李运先生担任副行长的议案。
齐鲁银行	1) 可转债 2) 高管变动	1) 拟公开发行不超过80亿元可转换公司债，将按照监管要求用于补充核心一级资本。 2) 元王晓春女士因年龄原因辞去董事长等职务；黄家栋先生因为工作调整辞去副董事长、行长职务，聘任为董事长；聘任张华先生为行长；聘任陶文喆先生为副行长；赵家金先生因年龄原因辞去监事长等职务；李久旭先生因工作调动辞去执行董事、副行长等职务，聘任为监事长；崔香女士因为年龄原因辞去董事会秘书、副行长等职务，聘任胡金良先生为董事会秘书。
苏农银行	股票流通	股东苏州环亚持有600万无限售流通股解除质押。
成都银行	可转债	收到可转换公司债券公开发行审批意见，尚需证监会核准。
中国银行	票据发行	400亿美元中期票据计划下通过澳门分行、悉尼分行发行的票据在港交所上市。
招商银行	高管变动	聘任朱江涛现任担任副行长。

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

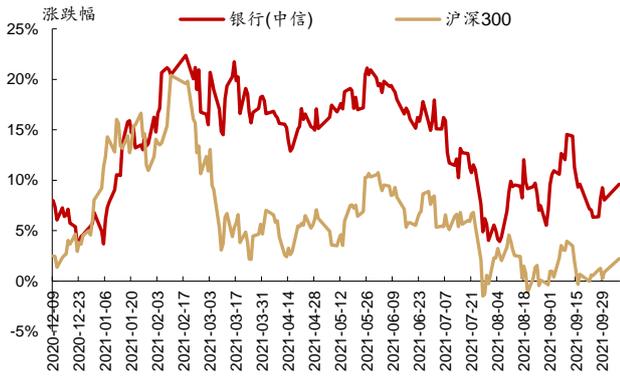
3. 数据跟踪

本周 A 股银行指数上涨 1.47%，跑赢沪深 300 指数 0.16 个百分点，板块涨跌幅排名 16/30，其中长沙银行（+4.71%）、成都银行（+4.22%）、平安银行（-3.96%）涨幅居前，杭州银行（+0.20%）、青岛银行（+0.42%）、中国银行（+0.66%）涨幅居后。

公开市场操作：本周央行共有 4400 亿元逆回购到期，累计进行 200 亿元逆回购操作，净回笼 4200 亿元。下周将有 5200 亿元逆回购和 5000 亿元 MLF 到期。

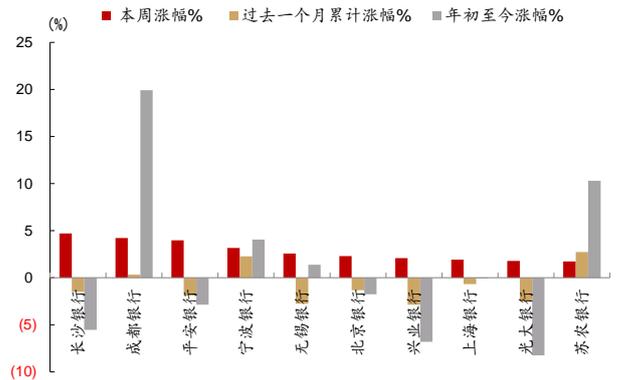
SHIBOR：上海银行间拆借利率走势下行，隔夜 SHIBOR 利率下行 5.6BP 至 1.64%，7 天 SHIBOR 利率下行 29BP 至 1.90%。

图5 A股银行指数涨幅跑赢沪深300



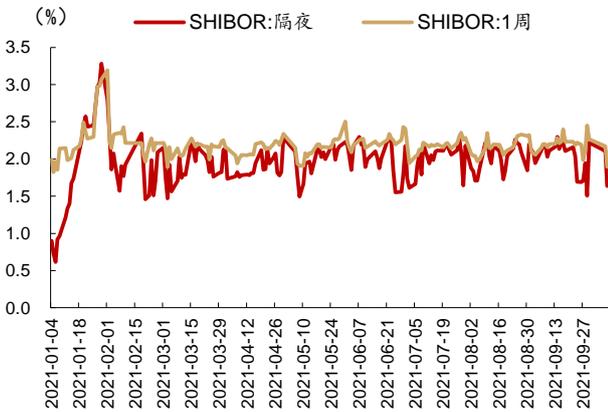
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图6 涨幅排名前十个股



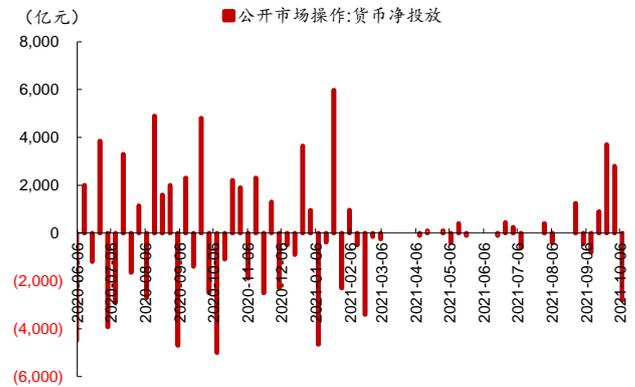
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图7 隔夜/7天 SHIBOR 利率走势下行



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图8 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

4. 投资建议

宏观数据和信贷需求指数处于下行通道，但监管对于稳地产稳贷款的表态有助于维稳市场预期，节后银行板块获得绝对和相对收益。之前我们对下半年行业风险的展望中提出关注部分行业的结构性信用风险，但我们认为在整体稳增长背景下行业整体风险仍有支撑。目前板块 PB 仅 0.66 倍，关注四季度市场风格切换以及政策面支撑下的估值修复，重视个股的投资机会，仍建议两条主线，关注：1) 优质头部银行的长期配置价值；2) 业绩释放能力强以及基本面稳健的个股。继续推荐：招商、平安、兴业、成都、杭州、长沙、常熟银行等。

5. 风险提示

- 1) 经济下行压力持续加大，信用成本显著提升；
- 2) 中小银行经营分化，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。