

# 银行美元存款利率下调；关注 6 月信贷表现

## 银行行业周报

### 重点聚焦

继调降人民币存款利率后，国内多家银行近期开始下调美元存款利率，一年期、两年期产品最高利率 2.8%。

### 行业和公司动态

1) 7 月 7 日，发改委联合国开行、农发行、工行、农行等七家银行启动建立投融资联动试点合作机制。2) 本周多家银行密集披露可转债转股情况；浙商银行发布 H 股配股公告，按每 10 股 H 股获发 3 股 H 股的基准，每股 H 股配发 2.23 港元；工商银行迪拜分行发行的于 2024 年到期的 5 亿美元票据利率发生变动等。

### 数据跟踪

本周 A 股银行指数下降 0.6%，跑输沪深 300 指数 0.16pct，板块涨跌幅排名 19/30，瑞丰银行 (+2.27%)、苏州银行 (+1.98%)、苏农银行 (+1.66%) 涨幅居前；宁波银行 (-2.21%)、长沙银行 (-1.42%)、招商银行 (-1.37%) 跌幅居前。

**公开市场操作：**本周央行公开市场共 11690 亿元逆回购到期，累计进行 130 亿元逆回购操作，净回笼 11560 亿元。6 月央行对金融机构开展常备借贷便利操作共 35.41 亿元。下周还有 130 亿元逆回购到期。

**SHIBOR：**本周上海银行间拆借利率走势下行，隔夜和 7 天 SHIBOR 利率分别较上周五下降 38BP 和 28.4BP 至 1.10%、1.78%。

**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-26.7%/-27.8%，周环比-48.8%/-50.9%，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 3BP，分别报收 1.47%和 1.60%。

### 投资建议

本周行业层面多家银行下调美元存款利率，有助于稳定外汇预期，银行资产负债端管理也更为积极；同时发改委联动 7 家银行建立投融资联动试点合作机制，实现投资在线平台和银行有关信贷信息系统的互联互通；下周 6 月金融数据将披露，结合宏观经济指标表现，我们预计高基数下贷款或同比少增，有效信贷需求仍有待提振。目前板块静态 PB 仍处于 0.54 倍的低位，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。

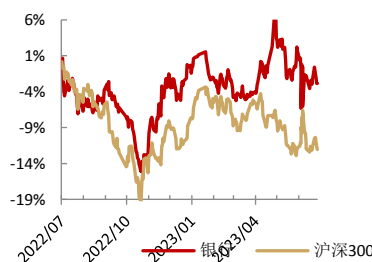
### 风险提示

- 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

**【多家银行下调美元存款利率】**继调降人民币存款利率后，国内多家银行近期开始下调美元存款利率，一年期、两年期产品最高利率 2.8%。**具体来看：**

1) 此前农行产品主要是 2000 美元起存，一年期和两年期产品利率均为 4.9%，调整后一年期利率 2.7%，一万美元起存的产品一年期利率为 2.8%；建行一年期与两年期美元定存年利率目前为 2.8%，存款金额 5 万美元以上、1 年期利率为 4.3%的产品已取消；工行之前主推一年期利率 4.3%、5 万美元起存的产品也已取消，在售的美元存款产品利率最高在 2.8%左右。

2) 此轮美元存款利率调降，一方面或源于美元存款利率较高形成存贷利率倒挂，根据 Q1 贷政执行报告，3 月的一年期美元贷款平均利率 5.34%，低于一年期大额美元存款平均利率 5.67%，下调美元存款利率有助于商业银行管理付息负债成本。另一方面从汇率角度来说，调降美元存款利率也有助于降低换汇积极性，稳定外汇市场预期，符合央行二季度货政例会强调的“综合施策、稳定预期，坚决防范汇率大起大落风险”。

## 2. 行业和公司动态

**【投贷联动试点合作机制启动】**7 月 7 日，发改委联合国开行、农发行、工行、农行等七家银行启动建立投贷联动试点合作机制。

**内容关注：**

- 1) 从机构分工来看，投贷联动试点合作机制中，发改委负责推出重大投资项目，7 家银行负责为重大投资项目提供金融服务和支持。
- 2) 从运作方式来看，机制依托全国投资项目在线审批监管平台，首次把银行接入，实现投资在线平台和银行有关信贷信息系统的互联互通，有助于银行为项目提供精准的融资支持，提升融资便利度。

### 【上市银行动态】

本周，多家银行密集披露可转债转股情况；浙商银行发布 H 股配股公告，按每 10 股 H 股获发 3 股 H 股的基准，每股 H 股配发 2.23 港元；齐鲁银行、重庆银行、中信银行、邮储银行、中国银行、建设银行和宁波银行公布股利分配方案，江苏银行公布股利分配调整方案。

高管变动方面，西安银行赫勇先生、管辉先生副行长资格获银保监会核准；兰州银行王毅女士副行长任职资格获甘肃银保监局核准；王小青先生任职招商银行副行长资格获国家金融监管总局核准；董静先生因退休原因辞任贵阳银行董事会秘书；张思明先生因任职届满辞任青岛银行独立董事。

图 1 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
西安银行	高管变动	中国银行保险监督管理委员会陕西监管局已核准赫勇先生、管辉先生公司副行长任职资格，王星女士公司行长助理任职资格和陈钦先生公司首席信息官任职资格。
齐鲁银行	1) 股息分配 2) 债券转股价格变动	1) 2022年年度利润分配方案为方案实施前的公司总股本为基数，每股派发现金红利0.186元（含税）。股权登记日为2023年7月7日，除权（息）日和现金红利发放日为2023年7月10日。2) 根据2022年度利润分配方案公司将调整可转换公司债券转股价格，转股价格将从5.68元/股调整为5.49元/股。
重庆银行	股息分配	1) 2022年度权益分派方案决定以实施权益分派股权登记日A股和H股总股本为基数，向登记在册的全体股东派发现金股息，每10股现金分红人民币3.95元（含税）。2) 在实施2022年度权益分派时“重银转债”将停止转股。
中信银行	股息分配	1) 2022年度权益分派方案决定以本次分红派息的股权登记日登记的总股本为基数，向股权登记日登记在册的A股股东和H股股东每10股派发现金股息3.29元人民币（含税）。2) 在2022年度A股普通股分红派息实施时“中信转债”将停止转股。
兰州银行	高管变动	甘肃银保监局已核准王毅女士任该行副行长任职资格。
邮储银行	股息分配	2022年度权益分派方案决定以方案实施前的该行普通股总股本为基数，每股派发现金红利0.2579元人民币（含税）。
工商银行	票据利率变动	迪拜国际金融中心分行7月7日签订了于2024年到期的5亿美元浮动利率票据的变更契据和票据最终条款的修订及重述定价补充文件，包括每日SOFR（即有担保隔夜融资利率）以复利计算的利率将作为替代利率，0.26161%的调整利差（即三个月美元LIBOR有关的ISDA调整利差）将作为调整利差以及其它为确保持该等替代利率及调整利差适当运作而须做出的相应改动生效。
民生银行	票据利率变动	香港分行发行的于2023年到期的5亿美元浮动利率票据根据定价补充文件票据条款及条件，适用于下一计息期（即自2023年7月22日（含当日）起至2023年10月22日（不含当日）止，受限于顺延次营业日惯例）的利率应等于其上一计息期有关票据最终决定的利率。
中国银行	股息分配	2022年度权益分派方案决定以方案实施前的该行普通股总股本为基数，每股派发现金红利0.232元人民币（税前）。
建设银行	股息分配	2022年度权益分派方案决定以方案实施前的该行普通股总股本为基数，向全体股东派发2022年度现金股息每股人民币0.389元（含税）。股权登记日为2023年7月13日，除权（息）日和现金红利发放日为2023年7月14日。
招商银行	高管变动	王小青先生副行长的任职资格已获得国家金融监督管理总局核准。
贵阳银行	高管变动	董静先生因到龄退休原因辞去公司董事会秘书职务。
青岛银行	高管变动	张思明先生因任期届满辞去该行第八届董事会独立董事以及董事会网络安全和信息科技委员会主任委员、董事会薪酬委员会委员、董事会提名委员会委员和董事会关联交易控制委员会委员职务。
江苏银行	股息分配调整	2022年度权益分派方案决定以该行2022年末普通股总股份数为基数，向全体股东每10股派送现金股利人民币5.156元（含税）。由于该行发行的可转债处于转股期，若普通股总股份数在实施权益分派的股权登记日前发生变动，该行将维持分配总额不变，以实施权益分派的股权登记日普通股总股本为基数，相应调整每股分配金额。而由于可转债转股，截至2023年7月7日收盘后，该行普通股总股份数发生变动，因此调整每股现金股利为0.4907元（含税）。
宁波银行	股息分配	2022年年度权益分派方案以公司现有总股本为基数，向全体普通股股东每10股派5元人民币现金（含税）。股权登记日为2023年7月11日，除权除息日为2023年7月12日。
浙商银行	配股	按每持有10股现有H股获发3股H股配股股份之基准，以每股H股配股股份2.23港元。

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

图2 上市银行可转债转股情况

发行银行	转债名称	转股金额 (万元)	累计转股数 (万元)	占转股前 发行股份 比例	未转股金 额 (亿元)	占转债 比例	转股价格 (元/股)	收盘价 (元)
无锡银行	无锡转债	7,867.10	1,356.45	0.73%	29.21	97.380%	5.63	5.17
江苏银行	苏银转债	447,500.60	74,955.99	6.49%	155.25	77.625%	5.97	7.29
浦发银行	浦发转债	139.30	9.50	0.00%	499.99	99.997%	13.56	7.22
杭州银行	杭银转债	109.00	8.37	0.00%	149.99	99.993%	12.64	11.69
中信银行	中信转债	20,623.60	3,206.89	0.07%	397.94	99.484%	6.43	5.91
紫金银行	紫金转债	39.70	8.90	0.00%	45.00	99.991%	3.85	2.51
上海银行	上银转债	146.30	13.79	0.00%	199.99	99.993%	9.83	5.77
南京银行	南银转债	338,334.80	33,671.60	3.36%	166.17	83.083%	9.11	7.98
兴业银行	兴业转债	221.20	8.99	0.00%	499.98	99.996%	23.29	15.52
成都银行	成银转债	280,297.20	20,165.25	5.58%	51.97	64.960%	13.90	12.22
常熟银行	常银转债	20.50	2.53	0.00%	60.00	99.997%	7.83	6.85
齐鲁银行	齐鲁转债	65.40	11.51	0.00%	79.99	99.992%	5.49	3.97
苏农银行	苏农转债	121,140.70	19,107.41	13.19%	12.89	51.540%	5.04	4.28
苏州银行	苏行转债	51.02	6.42	0.00%	49.99	99.990%	6.78	6.68
江阴银行	江银转债	24,205.24	4,273.10	2.42%	17.58	87.897%	3.96	3.70
张家港行	张行转债	296.36	51.52	0.03%	24.97	99.882%	4.33	4.27
青农商行	青农转债	29.16	5.93	0.00%	50.00	99.994%	4.22	2.72
重庆银行	重银转债	54.10	4.94	0.00%	129.99	99.996%	10.89	7.91

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所；注：收盘价为7月7日最新收盘价。

### 3. 数据跟踪

本周 A 股银行指数下降 0.6%，跑输沪深 300 指数 0.16pct，板块涨跌幅排名 19/30，瑞丰银行 (+2.27%)、苏州银行 (+1.98%)、苏农银行 (+1.66%) 涨幅居前；宁波银行 (-2.21%)、长沙银行 (-1.42%)、招商银行 (-1.37%) 跌幅居前。

**公开市场操作：**本周央行公开市场共 11690 亿元逆回购到期，累计进行 130 亿元逆回购操作，净回笼 11560 亿元。6 月央行对金融机构开展常备借贷便利操作共 35.41 亿元，其中隔夜期 30.41 亿元，7 天期 5 亿元。期末常备借贷便利余额为 34.8 亿元。下周还有 130 亿元逆回购到期。

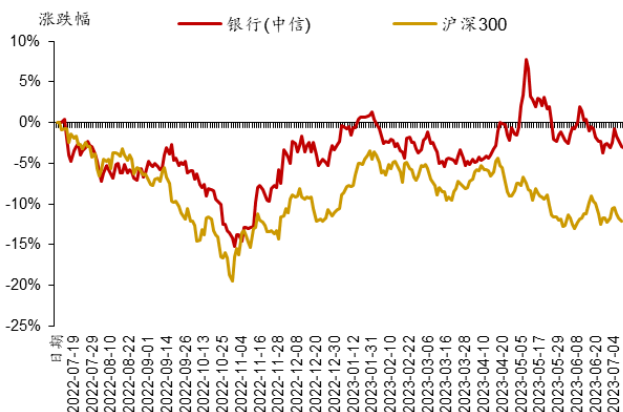
**SHIBOR：**本周上海银行间拆借利率走势下行，隔夜和 7 天 SHIBOR 利率分别较上周五下降 38BP 和 28.4BP 至 1.10%、1.78%。

**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-26.7%/-27.8%，周环比-48.8%/-50.9%，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 3BP，分别报收 1.47%和 1.60%。

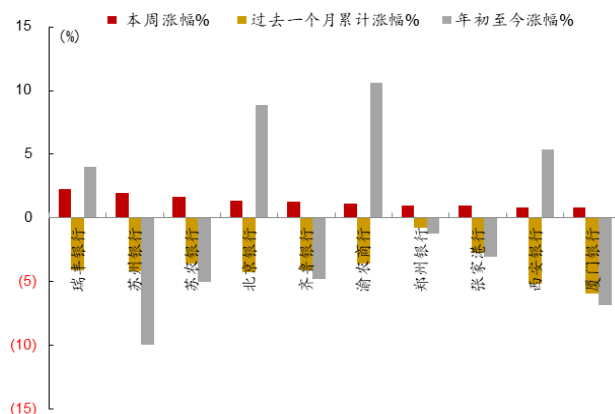


图3 A股银行指数涨跌幅跑输沪深300



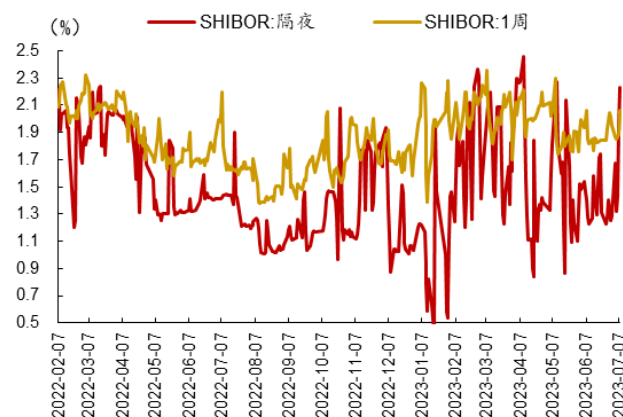
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图4 上周涨跌幅排名前十个股



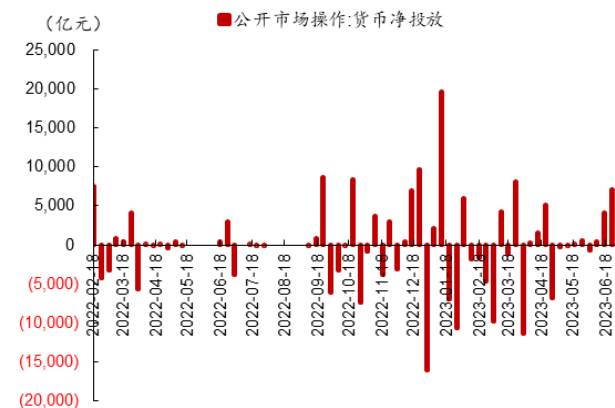
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图5 隔夜/7天 SHIBOR 利率走势下行



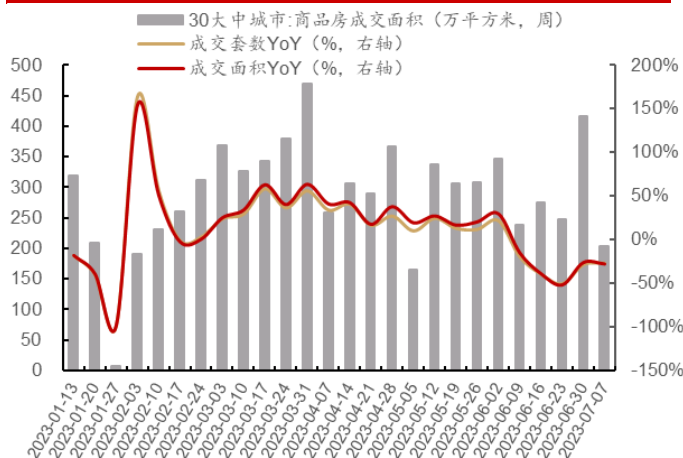
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图6 央行公开市场操作（不含国库定存和MLF）



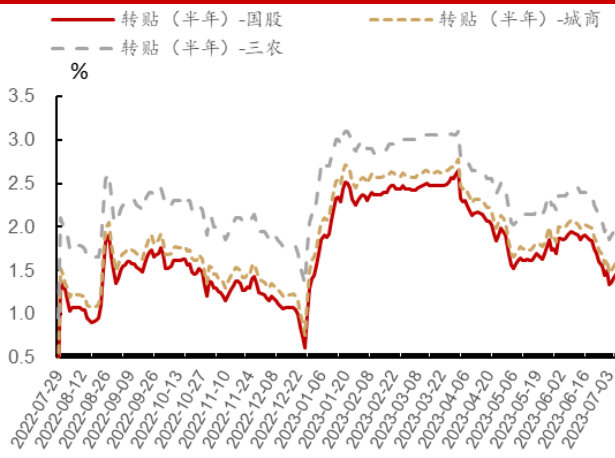
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图7 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8 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

本周行业层面多家银行下调美元存款利率，有助于稳定外汇预期，银行资产负债端管理也更为积极；同时发改委联动 7 家银行建立投贷联动试点合作机制，实现投资在线平台和银行有关信贷信息系统的互联互通；下周 6 月金融数据将披露，结合宏观经济指标表现，我们预计高基数下贷款或同比少增，有效信贷需求仍有待提振。目前板块静态 PB 仍处于 0.54 倍的低位，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。