

机构密集调研上市银行 存量首套房贷利率下调影响可控

本报记者 王柯瑾 北京报道

多家上市银行迎来新一轮调研。

据《中国经营报》记者统计,9月以来截至9月13日,已经有包括宁波银行、苏州银行、上海银行等多家

成长性中小银行“攻守兼备”

经济复苏利好银行基本面,银行存在估值低洼、高股息率等特点,银行股整体处于“攻守兼备”的位置。

据Wind数据统计,9月以来截至9月13日,共有9家上市银行被调研,多为江浙沪地区上市中小银行。其中,苏州银行被调研次数最多,为5次;调研宁波银行的机构数量最多,共有150家机构参与调研。

从调研机构看,证券公司参与最多,其次为基金公司。

周茂华表示:“机构频繁调研上市银行,反映出机构对上市银行的关注度在升温。主要是经济复苏利好银行基本面,银行存在估值低洼、高股息率等特点,银行股整体处于‘攻守兼备’的位置。从机构调研的标的看,更多是区域经济相对活跃、银行区位优势明显、基本面扎实的中小银行,并且这类银行兼具成长性。”

机构调研的频繁程度也反映出投资者对银行板块的投资热情。

对于下半年银行板块的趋势,上海银行在调研活动中表示,股价走势受多重因素影响,在2023年经济复苏趋势下,随着各项政策逐步落地,银行在支持实体经济发展过程中自身业务发展机会也会增加,有利于银行经营业绩长期稳健向好,整体上有利于银行板块信心提升。

光大证券金融业首席分析师王一峰在研报中表示,上市银行基

础扎实,行业整体业绩基础,业内对下半年银行股走势多持乐观态度。光大银行金融市场部宏观研究员周茂华告诉记者:“机构调研一定程度上可视为市场偏好的一个风向标,投资者对银行板块的投资热情有所提升。”

上市银行接受来自证券公司、基金公司和保险公司等机构的调研。从调研情况看,下半年信贷投放、资产质量和存量房贷利率调整对息差的影响等成为机构关注的重点。

基于经济复苏以及上半年银

行业整体业绩基础,业内对下半年银行股走势多持乐观态度。光大银行金融市场部宏观研究员周茂华告诉记者:“机构调研一定程度上可视为市场偏好的一个风向标,投资者对银行板块的投资热情有所提升。”

2023年上半年部分被调研银行主要财务数据

截止日期:2023年6月30日

银行名称	资产总额 (亿元)	负债总额 (亿元)	净利润 (亿元)	净息差 (%)	不良贷款率 (%)
上海银行	30330	28040	128.5	1.40	1.22
宁波银行	26003	24167	130	1.93	0.76
贵阳银行	6700	6093	28.7	2.18	1.47
苏州银行	5803	5349	27.4	/	0.86
兰州银行	4619	4290	9.9	1.51	1.7
紫金银行	2481	2303	8.7	1.59	1.19
苏农银行	1992	1840	9.7	1.73	0.92

数据来源:上市银行2023年半年报

本面韧性较强,看好板块绝对收益表现。在稳增长诉求加大、负债成本管控进一步加力背景下,银行基本面已基本触底。

在周茂华看来,尽管银行净息差收窄,经济环境仍复杂,但从上

半年财报看,银行保持盈利,资产质量良好,银行部门资本充足和流动性良好,经营保持稳健。随着经济稳步复苏,加之银行板块低估值、高股息率,对银行板块估值修复前景乐观。

净息差有望逐步修复

银行通过合理调整存款类产品结构和定价,合理减少低收入资产等,净息差有望逐步修复。

从具体的调研内容来看,银行下半年信贷投放、风险管理以及净息差情况是调研机构最为关注的,多家银行针对上述问题作出回应。

信贷投放方面,宁波银行表示:“我行紧紧围绕经营区域内客户金融服务需求,贷款投向以先进制造业、民营小微、进出口企业为重点,持续为广大实体经济客户提供综合金融服务。”

紫金银行表示,下半年信贷规模预计整体呈平稳趋势,较去年同期略有增长。在贷款结构上,该行坚持做小做散,逐步压降大额贷款占比,提升涉农小微占比和普惠类客户占比,加大对个人经营性贷款投放力度,创新运用“通商e贷”等优势产品,优先支持“三农”、小微企业主、个体工商户、新型消费群体的资金需求。投放节奏上,加强走访频率,通过批量授信、投放政策激励等持续加大三季度投放力度,确保四季度完成全年任务目标,并全力做好信贷储备。

贵阳银行披露下半年信贷投放的重点领域为积极支持实体经济转型升级,聚焦制造业、民营企业、绿色金融、科技金融等实体经济领域,持续提升金融服务实体经济质效。

谈及机构关注信贷投放策略的用意,周茂华表示:“主要是银行信贷投放对银行净息差、盈利和资产质量影响大,信贷投放、净息差等可以被视为银行盈利与资产质量表现的先行观察指标。通过这些指标,资本对银行未来盈利作出预判,以判断股价未来空间和弹性等。”

资产质量方面,贵阳银行表示,当前资产质量管控重点主要有以下几方面:一是加强行业研判、提升监测管理能力,预判行业发展趋势和风险,对重点行业、重点领域、重点项目进行风险监测管理,遏制新增不良贷款的产生,保持风险可控;二是继续加强逾期贷款的精细化管理,实施分类管理和监

控,提前做好处置方案,控制贷款下迁风险;三是坚持常规处置和创新处置并举,加大力度推动不良贷款清收处置和账销案存资产清收,向不良资产要效益。

息差方面,近期全国性银行已再次下调存款利率,调研机构关注被调研银行是否也有跟进计划。

贵阳银行表示,目前银行净息差普遍承压,下调存款利率有利于缓解息差下行压力。为保持基础盈利能力相对稳定,该行优化资产负债结构、压降负债成本、修复净息差,后续该行也会对部分期限的普通定期存款和大额存单挂牌利率进行不同幅度的下调。

紫金银行结合资产和负债两端,展望了2023年全年息差变化趋势。“资产端,年内LPR(贷款市场报价利率)两次下调,存量房贷利率或将有所调整。负债端,下半年存款利率有望进一步下调,负债成本压力稍减。在近年净息差收窄的趋势下,我行净息差和市场整体表现基本趋同。我行积极适应息差收窄生存环境,探索农商行转型新路径,通过调优资产结构、科学定价管理、强化风险管控,保持合理的利润和净息差水平。”

此外,近期,存量首套房贷利率调整受到社会各界关注。自9月25日起,银行将开始下调存量首套房商业性个人住房贷款利率水平。继国有大行和股份行明确存量首套房贷款利率调整后,近日,各地城商行也陆续发布调整细则,如南京银行、宁波银行、青岛银行等。

在调研活动中,多家银行在被问及存量按揭降息对经营的影响时表示影响在可控范围内。

贵阳银行表示,已启动开展存量首套个人住房贷款利率调整的准备,同时在有关部门指导下,抓紧制定利率调整实施方案,有序开展利率调整工作。截至6月末,该行个人住房按揭贷款余额

为194.31亿元,规模占比较小,降低存量首套房贷款利率后不会对业绩产生重大影响。

苏农银行亦表示,当前已根据有关部门指导,制定关于开展存量首套房贷款利率调整的具体操作细则,该行将于9月25日起依法有序推进符合条件的个人住房贷款的利率调整工作。

上海银行表示,该行正在按照市场化、法治化原则,在相关部门指导下,抓紧制定关于存量住房首套房贷款利率下调的具体操作细则,依法合规开展好利率调整工作。经初步测算,对该行未来经营业绩影响很小。未来,该行将贯彻落实政府有关部门决策部署,立足于更好满足广大居民刚性和改善性住房需求,加大重点区域按揭贷款投放,推进住房按揭业务稳健发展。

同样,兰州银行也表示,目前该行正在抓紧制定具体操作细则,提前部署系统改造、业务流程、手续资料等,确保稳妥有序落实相关工作。该行个人住房贷款占贷款总额比重不高,预计落实该政策对该行息差影响在可控范围内。

周茂华告诉记者,存量房贷利率下调对短期银行净息差有一定压力,但从动态角度看,有助于净息差修复。“一是利好消费和投资。尽管存量房贷利率下调对短期银行净息差构成压力,但有助于促进楼市回暖,推动房地产投资回暖,释放刚需和改善性住房需求,银行业务上升;同时,有助于房主按揭月供支出,助力消费复苏。二是市场利率下移。央行降息等逆周期政策调节,引导市场利率中枢下移,有助于降低银行融资成本,银行充分利用存款利率市场化调节机制,主动管理负债。三是银行积极优化资产负债结构。银行通过合理调整存款类产品结构和定价,合理减少低收入资产等,净息差有望逐步修复。”

上接 B3

酒店旅游需求旺盛

记者注意到,除传统能源外,酒店餐饮板块近期涨势较大,Wind数据显示,9月以来,申万酒店餐饮指数上涨3.73%,这或许跟即将到来的中秋节和国庆长假有关。富国基金指出,今年中秋国庆相接,放假调休共8天假期,有望接力“暑期档”继续带动出行持续增长。同时,一系列政策的出台,也将助力旅游市场的进一步复苏。

山西证券研报显示,2023年暑期,全国国内旅游人数达到18.39亿人次,占全年国内旅游人数的28.1%,实现国内旅游收入1.21万亿元,约占全年国内旅游收入的28.7%。今年暑期的旅游热度明显高于2019年同期,多数

目的地接待游客人数达到历史最高水平。山西证券研报数据显示,2023年暑假热门城市机票酒店预订量均高于2019年,其中热门城市机票预订量增长四成,酒店预订量增长1.4倍,门票预订增长35%。

根据中国旅游研究院预测,考虑到已经到来的“暑期档”和中秋、国庆假期的旺盛需求,以及供给侧和政策面的积极影响,调高全年预期,下半年对应旅游人数为31.16亿人次,对应旅游收入为2.7万亿元,较2019年同期恢复度分别为106.5%、91.7%,相比上半年恢复度进一步提高。

若用Wind一致预测2023年净利润与2019年的净利润水平的比值衡量业绩的恢复程度,酒店

餐饮、航空机场、旅游及景区的净利润恢复比率分别为92%、49%、66%。对于酒店而言,截至8月5日,中国大陆酒店RevPAR9(每间可供出租客房产生的平均实际营业收入)、ADR(已售客房平均房价)、OCC(入住率)分别恢复至2019年同期的109%、116%、95%,富国基金认为,在暑期旺季的催化下,收入端和营业比率已基本恢复至2019年同期水平。

同时,疫情带来了一定的供给出清,酒店连锁化率提升且具有一定的持续趋势,将有效推动龙头企业的市场份额和本地控制权的提升,酒店龙头的恢复将较为领先,且具备较高的业绩弹性。

顺周期板块有望复苏

今年上半年,以AI为代表的科技成长股受到市场追捧,在下半年,市场风格是否有望切换?可能会切换到哪些板块?

国泰基金指出,展望后市,人工智能变革下的新时代即将到来,大模型密集发布、应用成果的持续落地引爆海量算力需求。宏观经济复苏、下游需求修复及行业库存逐步出清,有望带动板块业绩增速回升。不过在上半年涨幅较大的情况下,还是要注意波动风险,可以考虑遇调整后分批布局。

综合来看,国泰基金认为,下半年会重点关注的板块有:第一,受益于政策预期和国内基本面修复的地产链、消费、金融;第二,做多中国资产的逻辑下继续看好恒生科技、汽车;第三,受益于美元指数下行的有色金属、能源。

万家基金指出,下半年以来,随着欧美加息周期尾声带来工业的恢复,国内逆周期调节政策持续发力,市场主要矛盾已经逐步切换至对经济增长预期的修复,因此市场风格也较为明显地转向

顺周期板块。而顺周期板块中的上游资源供需格局最好,并且估值低位、筹码结构好、盈利向上弹性大,最容易受到市场的青睐。万家基金更看好全球定价的资源品,比如焦煤、原油、动力煤、铜、铝等,有望受益于内外需求的向上共振,弹性更大。

毕梦娟指出,近期政策、基本面回暖或将带动顺周期板块的复苏。建议关注两方面的机会:一是受益于PPI跌幅继续收窄受益的板块,如有色金属、煤炭、钢铁、基础化工;二是受益于“十一”黄金周和服务消费复苏的旅游、商贸零售等板块。

展望后市,毕梦娟认为,随着经济触底反弹和政策发力,A股有望回归基本面驱动的行市。目前来看,AI相关的个股估值普遍较高,炒作占到了一大部分原因。在热度慢慢下降后,部分资金或将流回至顺周期的传统行业。不过需要注意的是,如果后续经济复苏再次放缓,那么市场风格将再次切换。

谈及旅游板块,富国基金认

为,整体而言,政策面和基本面共振有望对旅游板块形成支撑,业绩超预期修复是重要的关注点。在促消费政策多重发力的背景下,居民收入预期和消费信心改善,下半年旅游消费进一步复苏,人均客单价有望提升,相关板块的营收结构和整体盈利能力有望持续恢复。长期来看,旅游行业仍是居民收入提升和消费升级的受益方向。

“国庆长假和‘双11’分别是线下和线上消费场景的重要节点,大概率会对居民消费情绪有刺激作用,不排除股价也会有一定反应。”汇丰晋信消费红利基金经理费馨涵表示。但是相较于关注短期的事件性推动,她更注重消费品公司的中长期投资价值判断。“根据宏观的观察看到,消费整体呈现稳步复苏态势,居民消费力和消费意愿的提升需要更长时间逐步修复。我们认为消费板块具备长期投资价值,并重点寻找两大类板块投资机会,一类是在复杂环境中保持增长韧性和成长性的企业,一类是消费中的周期性机会。”

中国华电集团有限公司
CHINA HUADIAN CORPORATION LTD.

华鑫国际信托有限公司
CHINA FORTUNE INTERNATIONAL TRUST CO., LTD.

华鑫信托

稳行每一步

广告

央企担当

稳健经营

行业标杆

华鑫信托APP

华鑫信托公众号

客服电话: 400-680-1616

www.cfltc.com