

央行公布了新一期贷款市场报价利率

1年期下调10个基点 5年期以上“意外”落空

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,8月21日贷款市场报价利率(LPR)为:1年期LPR为3.45%,相比上月下降10BP;5年期以上LPR(以下简称1年期)为4.2%,和上月持平,二者降幅均低于市场预期。

记者了解到,此次5年期LPR未调整主要有三大原因:一是银行净息差压力较

大,5年期LPR不变有助于商业银行稳定净息差水平;二是因城施策下,楼市“冷”的地方房贷利率可以低于LPR;三是避免新旧房贷利率进一步走阔,后续存量房贷利率下调概率较大。

此外,按照存款报价机制及稳定银行净息差的需要,存款利率也将迎来下调,尤其长期存款利率下调幅度会大一些。

5年期LPR不变有三大原因

2019年8月,央行推进贷款利率市场化改革。改革后的LPR由各报价行按照对最优质客户执行的贷款利率,于每月20日(遇节假日顺延)以公开市场操作利率(主要指中期借贷便利MLF利率)加点的方式形成报价。

8月15日央行公告称,当日开展2040亿元7天期公开市场逆回购操作和4010亿元1年期中期借贷便利(MLF)操作,中标利率分别为1.80%、2.50%,相比上次分别下降10BP、15BP。

从历次LPR调整看,如果MLF利率下调,那么LPR必下调:2019年8月-2021年12月,1年期LPR降幅高于5年期LPR,主要原因在于贯彻房住不炒的理念,避免刺激房地产。2022年以来5年期LPR降幅高于或等于1年期LPR,主要为了稳定房地产市场。

8月LPR调整有两个特点:一是1年期LPR和5年期LPR降幅均低于1年期MLF;二是MLF下调后,5年期LPR首次未下调。在此之前,市场认为,为提振楼市,5年期LPR调整幅度可能在15BP或以上,而此次5年期LPR“按兵不动”。

记者了解到,其原因可能有两个:一是当前银行净息差已低于“预警线”。金融监管总局披露的数据显示,二季度末商业银行净息差为1.74%,相比去年末下降17BP。如果拉长长时间看,中国商业银行净息差从2010年后整体呈现下行趋势,由2010年的2.5%降至目前的1.74%左右。

国信证券的一份研报测算称,银行要维持支持实体的能力,每年资产增速要处于名义GDP增速(7%)附近,那么未分配利润留存资本的增速也得在7%附近。按分红率(30%)倒算出ROE应该在10%左右。再考虑其他收入、支出水平不变,那么净息差应该在1.68%左右,再留点安全垫,应该在1.8%左右

“商业银行息差低于警戒线了,等存量按揭降息之后,银行压力更大。”某股份制银行资产负债部人士坦言,“5年期以上LPR保持不变,有助于商业银行稳定息差水平,保持利润合理增长,增强服务实体经济的持续性。”

二是当前房贷利率的焦点是存量和新增利

差较大。央行数据显示6月新发放个人住房贷款加权平均利率为4.11%,同比下降0.51个百分点,处于历史低位。此外,现阶段存量中仍有相当部分执行超过5%贷款利率,远高于目前新发放按揭利率。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示,维持5年期LPR报价利率稳定,也有助于避免新、旧房贷利率的利差进一步扩大的潜在负面影响。

8月1日,央行、外汇局召开的2023年下半年工作会议提出,指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率。8月18日,央行、金融监管总局、证监会联合召开电视会议提出,要继续推动实体经济融资成本稳中有降,规范贷款利率定价秩序,统筹考虑增量、存量及其他金融产品价格关系。

光大证券金融首席分析师王一峰表示,由于“转按揭”放开概率不大,商业银行下调合同利率实际意愿或相对偏弱,房贷利率调整可能通过国有大行作为“标杆行”的方式开展。在实操过程中,合同利率修订或呈现明显的差异化特征,包括因城施策、区分客户资质等。在合同修订过程中,银行也可能要求客户在未来一定时期内不得提前还款等附加条件。

三是去年9月建立首套房贷利率政策动态调整机制。对于楼市“较冷”的地方,地方政府可根据楼市情况维持、下调或取消当地首套个人住房贷款利率下限,该机制可以“既管冷、又管热”。

按照监管要求,全国层面的首套房贷贷款利率下限为LPR减20个基点,第二套房商业性个人住房贷款利率下限为LPR加60个基点。按此测算,全国层面首套、二套房最低贷款利率分别为4%、4.8%,但一些楼市较“冷”的地方首套房贷利率可突破前述下限,有针对性地降低房贷利率,稳定当地房地产市场。

周茂华表示,尽管LPR报价基准利率不变,但在首套房贷利率政策动态调整机制影响下,各地因城施策,不少城市的新发放个人首套房贷利率已经明显低于5年期LPR。



存款利率将下调

央行近期发布的二季度货币政策执行报告专栏文章《合理看待我国商业银行利润水平》表示,商业银行向实体经济发放贷款面临资本约束,化解风险也要消耗资本,我国对商业银行资本充足率有明确的监管标准。商业银行维持稳健经营、防范金融风险,需保持合理利润和净息差水平,这样也有利于增强商业银行支持实体经济的可持续性。

据记者梳理,央行在2020年2月、2020年5月也发表过两篇探讨商业银行利润相关的文章,这两篇文章均表示,商业银行利润主要用于资本补充,有助于增强银行支持实体经济和防风险能力,这和当前的观点类似。

但不同的是,前两次只是提到保持合理利润水平的积极作用,而这次不仅提出要保持合理的利润水平,还提出要合理的净息差水平。因为银行利润由利息收入和非息收入构成,如果非息收入增长快,即便净息差下降利息收入下降,利润也会保持一定水平。央行并没有明确何为合理的净息差水平,但根据市场机构测算,当前的净息差如果再下降,那可能就跌破了合理水平。

8月18日,央行、金融监管总局、证监会联合召开电视会议提出,金融支持实体经济力度要够、节奏要稳、结构要优、价格要可持续。其中后者指,发挥好存款利率市场化调整机制的重要作用,增强金融支

持实体经济的可持续性。

去年4月央行指导利率自律机制建立了存款利率市场化调整机制,自律机制成员银行参考以10年期国债收益率为代表的债券市场利率和以1年期LPR为代表的贷款市场利率,合理调整存款利率水平。当前一年期LPR和10年期国债收益率均有下调,相应要求存款利率也要下调。

“现在大家存款都喜欢存长期、存定期,尤其喜欢存5年期,导致整体存款成本降不下来,银行息差还在收缩,完全靠增加资产规模来弥补利差的下降,但规模变大,不良也在增加,资本消耗也大。”前述股份行资产负债部人士坦言。

“银行业净息差水平已基本接近长期金融稳定的底线,控制银行体系负债成本势在必行,且较为迫切。”王一峰表示,“主要银行或于近期再次下调存款挂牌利率。从存款定期化趋势看,本次挂牌利率下调,仍将可能是非对称的,即长端降幅大于短端,此举有利于缓解存款定期化、长久期化趋势,同时能够减轻资金空转套利。”

可供参考的案例是,去年8月22日LPR下调后,9月15日存款利率调整,前后间隔不到一个月。今年6月,主要银行活期存款利率下调5BP至0.2%,两年期下调10BP至2.05%,三年期、五年期均下调15BP,分别至2.45%、2.50%,期限越长降幅越大。据《21世纪经济报道》

A股再现底部特征 “政策底”已探明



上周A股市场延续前期的弱势行情,主要宽基指数均出现较大跌幅;市场活跃度有所下降,全周平均成交额为7314亿元;北向资金延续前期的净卖出趋势,全周累计净卖出291.16亿元。

不过,上周五盘后,中国证监会推出“活跃资本市场,提振投资者信心”一揽子政策措施,成为市场关注的焦点。多家头部机构观点一致认为,当前政策积极信号已非常明确,提振信心的政策举措正不断落实,A股市场当前大概率是战略性底部。

证监会政策“组合拳”亮相

8月18日盘后,中国证监会发布了“活跃资本市场,提振投资者信心”的一揽子政策措施,包括拓宽公募基金投资范围和策略,建立完善突破关键核心技术的科技型企业上市融资、债券发行、并购重组“绿色通道”,研究适当延长A股市场、交易所债券市场交易时间等。

光大证券表示,证监会活跃资本市场、提振投资者信心的政策“组合拳”系统全面,涉及六大方面。其中,投资端在六大方面举措中排序最靠前,基金市场或迎来重大变革;融资端重点在提高上市公司投资价值,强化分红、支持回购、推动“中国特色估值体系”建设等举措值得关注;交易端重点在优化交易机制。

光大证券分析认为,证监会发布的一揽子措施十分全面,未来有望看到一系列相应的政策措施落地,资本市场活跃度有望逐步提高。随着资本市场逐渐活跃,一方面,会有更多的资金入市,推动交易活跃;另一方面,在投资者对股市有信心、交易意愿强烈的背景下,市场整体风险偏好会有显著抬升,这也会推动股市上涨。

中信证券认为,本次证监会发布的系列措施中,尽管T+0交易等市场预期落空,但合理把握IPO、再融资节奏,完善一二级市场逆周期调节,降低融资融券费率,把ETF纳入融资融券等举措对活跃市场有着实实在在的作用。

质证券公司的资本约束以及提升资本使用效率,将显著改善证券公司服务资本市场的能力,利用市场化机制来活跃资本市场,相比单纯降低交易费率,将产生更长远有利影响。

多个积极信号夯实“政策底”

具体到股票市场表现,天风证券表示,在没有新增明显利空的情况下,过去一周市场悲观情绪进一步演绎,可以一定程度上视作市场临近底部的特征之一。

中信证券分析认为,从市场目前的状态来看,政策预期从无到亢奋再回到冰点,情绪也重回谷底,市场环境已具备以往历史底部的特征。政策效果的最早体现可能要到9月,但8月经济数据不会进一步恶化。当下活跃资金的仓位已接近底部区域,只要具有实质性影响的增量政策能够不断接续并积累,随着卖盘逐步枯竭,市场情绪的扭转将一触即发。

华西证券表示,当下万得全A的市盈率为14倍,回落至近三年13%的分位;万得全A风险溢价为5.9%,升至近三年95%分位,A股已位于中长期价值配置区间。

该机构认为,目前市场的“政策底”已经探明,后续宏观政策调控力度有望加大。回顾历史经验,“政策底”确认后市场往往出现反弹,但市场底部的构筑不是一蹴而就的,对经济基本面前期的好转和对资本市场信心的恢复才是市场走出底部的主要驱动力。本轮“政策底”探明后,A股大概率会维持在一定区间来回震荡,短期内继续大跌的概率较低。据《上海证券报》

创业板年内第二高价新股来了

8月新股赚钱效应升温 仅有2股首日破发

数据显示,8月以来上市新股整体表现强势,多只“肉签”浮现,赚钱效应明显升温。

本周仅有3只新股申购,其中创业板2只(儒竞科技、民生健康),沪市主板1只(金帝股份)。

资料显示,儒竞科技深耕电力电子及电机控制领域,公司是专业的变频节能与智能控制综合方案提供商;民生健康专注于维生素与矿物质补充剂领域,金帝股份深耕精密机械零部件领域。

值得注意的是,儒竞科技的发行价为99.57元/股,是A股市场今年以来的第七高价新股,也是创业板第二高价股,仅次于今年3月初上市的绿通科技(发行价为131.11元/股)。

各有来头

根据发行安排,儒竞科技已于21日申购,公司发行价为99.57元/股,中一签需缴款498万元;民生健康将于周二申购,金帝股份将于周三申购。

招股书显示,儒竞科技是专业的变频节能与智能控制综合方案提供商,专注于电力电子及电机控制领域综合产品的研发、生产与销售,主要产品包括暖通空调及冷冻冷藏设备(HVAC/R)领域的变频驱动器及系统控制器、新能源汽车热管理系统领域的变频驱动器及控制器、工业伺服驱动及控制系统领域的伺服驱动器及伺服电机。公司核心产品已广泛长期地应用于艾默生、麦克维尔、阿里斯顿、海尔、三菱重工海尔、开利、博世等众多行业知名品牌。

2020年至2022年,公司分别实现营业收入7.93亿元、12.9亿元、16.14亿元;归属于母公司所有者的净利润为0.33亿元、1.34亿元、2.11亿元。

民生健康专注于维生素与矿物质补充剂领域,是集维生素与矿物质类非处方药品和保健食品研发、生产、销售于一体的高新技术企业。报告期内,公司在售产品以维生素与矿物质补充剂系列产品为主,其主营业务收入中的占比均在90%以上。公司主要客户包括九州通、国药控股、英特集团、杭州萧山山康医药有限公司和浙江省医药工业有限公司等。

经过十余年的行业深耕,公司构建了覆盖全国的终端销售网络体系,拥有较强的品牌知名度和美誉度。公司主打品牌“21金维他”,2020年上榜“健康中国·品牌榜”西普金奖药品榜,2021年度入选“2020-2021年健康产业·品牌发展指数·TOP品牌”,2022年上榜“2022年健康产业品牌榜”西普金奖药品榜。

2020年至2022年,公司分别实现营业收入4.39亿元、4.9亿元、5.47亿元;归属于母公司所有者的净

利润为5071.86万元、7022.43万元、7898.28万元。

金帝股份的主营业务为精密机械零部件的研发、生产和销售。公司立足精密冲压技术,并综合开发运用激光切割、数控精密机加工、注塑和精密铸造等多种工艺,形成了轴承保持架和汽车精密零部件两大类主营产品。轴承保持架产品终端应用领域涉及汽车工业、风电设备、工程机械、机床工业等行业;汽车精密零部件主要包括应用于新能源汽车电驱动和传统汽车变速箱、发动机等核心系统的零部件。

凭借过硬的轴承保持架产品质量以及技术先优势,公司成功进入斯凯孚(SKF)、舍弗勒(Schaeffler)、恩斯克(NSK)等全球八大轴承公司以及瓦房店轴承、洛阳轴承、烟台天成等国内知名轴承公司的供应商体系,并与之建立长期稳定的合作关系。针对风电轴承保持架领域,公司产品也通过斯凯孚、舍弗勒、烟台天成等应用于维斯塔斯(Vestas)、金风科技、通用电气(GE)、远景能源、西门子歌美飒、明阳智能、运达股份、三一重能等厂商的风电主机。汽车精密零部件领域,公司直接进入蔚来、长城汽车等主流汽车厂商供应体系,并为舍弗勒、斯凯孚、麦格纳(MAGNA)、翰昂(HANON)、博泽(Brose)、捷太格纳(JTEKT)、法雷奥(Valeo)、爱信、博格华纳等全球知名汽车零部件厂商供货。

2020年至2022年,公司分别实现营业收入6.32亿元、9.14亿元、10.97亿元;归属于母公司所有者的净利润为1.1亿元、1.15亿元、1.26亿元。

本月新股整体强势

Wind数据显示,8月以来上市的25只新股(含北交所)整体表现强劲,仅有2股在首日破发(华勤技术和鸿智科技),且多只新股单签盈利超过2万元。

以首日收盘价计算,盟固利、威力传动的单签收益均超过了46万元,固高科技单签收益达28万元,科净源、谱威特、威马农机的单签收益均超过了2万元。以首日盘中最高价计算,威力传动单签盈利达135万元,盟固利单签盈利近10万元,科净源、固高科技单签盈利均超过了4万元。

华金证券指出,当前新股处于上行周期的后端,距离上行周期顶部可能只有小段极度活跃及极度分化的并行尾端行情。而短期来看,近日极致活跃分化的新股尾端行情或已经开启,结合8月最新注册制新股定价指标已经逼近周期高点,对于新股板块投资可能需要适当转向谨慎、保持理性。因此,新股操作层面,继续强调需要重视新股定价适当性,应当平衡定价充分性和催化弹性。据《证券时报》