

5年期LPR下降超预期；关注政策加码效用

银行业周报

重点聚焦：

- 1) 5月20日，5月LPR报价公布：1年期LPR为3.7%持平上月，5年期以上为4.45%，较上月下降15BP。这是自LPR改革以来首次5年期以上LPR单独下调，也是下调幅度最大的一次。
- 2) 5月18日，银保监会发布《商业银行预期信用损失法实施管理办法》，对规范商业银行内控管理和风险管理作出规定，推动商业银行提升预期信用损失法实施质量。

行业和公司动态

- 1) 5月19日，银保监会发布《银行保险监管统计管理办法（征求意见稿）》；
- 2) 5月19日，银保监会发布《银行保险机构消费者权益保护管理办法（征求意见稿）》；
- 3) 5月20日，央行公布2022年度公开市场业务一级交易商，共49家机构。
- 4) 本周，光大银行董事会审议通过聘任王江先生担任董事长；招商银行董事会审议通过聘任王良先生担任行长；南京银行第一大股东法国巴黎银行及法国巴黎银行（QFII）合计持股从14.04%增至16.37%；重庆银行公布2021年度利润分配方案，拟每10股派现3.9元；苏银转债转股价格由6.37元/股调整为5.97元/股。

数据跟踪

本周A股银行指数上涨0.81%，跑输沪深300指数1.42个百分点，板块涨跌幅排27/30，其中招商银行(+7.56%)、平安银行(+2.81%)、江阴银行(+2.73%)涨幅居前。

公开市场操作：本周央行公开市场共进行500亿元逆回购和1000亿元MLF操作，MLF中标利率为2.85%，共600亿元逆回购和1000亿元MLF到期，因此本周央行公开市场合计净回笼100亿元。下周将有500亿元逆回购到期。

SHIBOR：本周上海银行间拆借利率基本稳定、维持低位，隔夜SHIBOR利率上行1BP至1.32%，7天SHIBOR下行1BP至1.67%。

投资建议：

继上周差别化住房信贷政策调降首套房按揭利率下限后，本周政策组合拳继续发力稳经济，5年期LPR超预期单边下降，宽信用力度加码。后续继续关注政策力度，以及经济和疫情的恢复节奏。目前银行板块受益于经济修复预期，具备较高性价比，维持行业“推荐”评级，个股层面继续推荐：招商，宁波，成都，杭州，平安，兴业，常熟银行等。

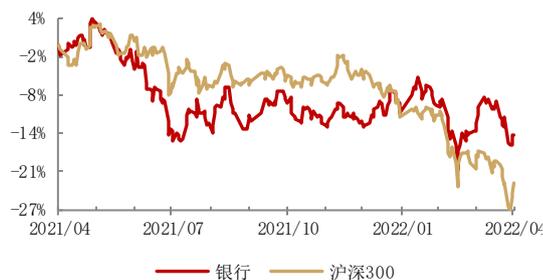
风险提示：

- 1) 经济下行压力持续加大，信用成本显著提升；
- 2) 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：

【重点聚焦一】5月20日，5月LPR报价公布：1年期LPR为3.7%持平上月，5年期以上为4.45%，较上月下降15BP。

简评：

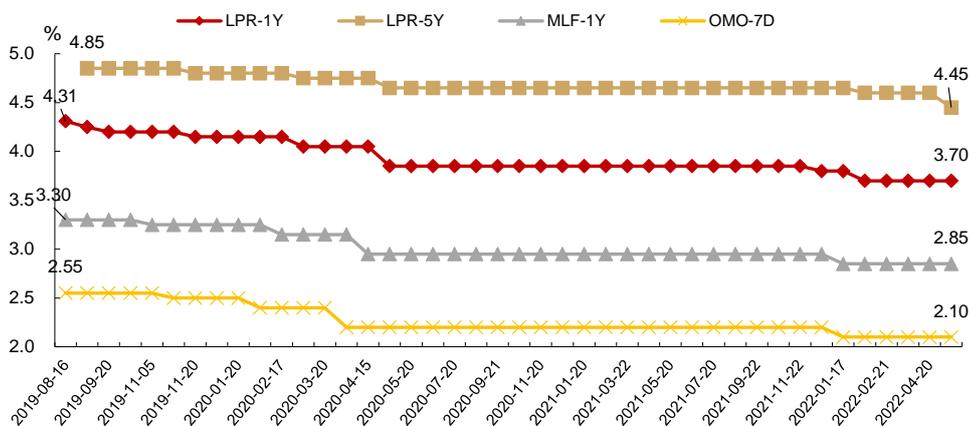
1、LPR下降的背景和原因：此次5年期LPR下降，整体符合市场对于政策托底经济的预期，但幅度超预期，关注两点特征：

1) 非对称降息：LPR改革以来，5年期LPR下降的频率和降幅往往低于1年期，如今年1月在MLF降10BP后，1年期LPR跟随下降10BP，而5年期仅降5BP，非对称降息更多体现了政策的结构性导向。此次是自LPR改革以来首次5年期以上LPR单独下调，也是下调幅度最大的一次。结合上周《关于调整差别化住房信贷政策有关问题的通知》将首套房贷利率下限降至LPR-20BP，房贷利率持续回落，我们认为此次单边降息也更多反映**监管导向**，意在一方面让利居民、刺激地产需求端、稳定地产市场预期；另一方面，今年以来疫情多发下的宏观经济走弱，企业有效融资需求不足引发中长期贷款表现较弱，长端利率的降低有助于降实体融资成本，支持中长期信贷增长，提振有效需求，进一步助力宽信用。

2) 负债端对降息空间的支撑：此次5年期LPR下降非MLF利率下调驱动，但从银行负债端来说，有一定支撑空间。一是4月全面+定向降准的积累，二是存款利率市场化调整机制推动银行负债端成本下降（也是后续支撑银行息差的主要因素），此外4月以来市场利率探底并维持低位，如同业存单发行利率的下行，都为LPR下降提供了空间。

2、降息的影响：此次5年期LPR下降，整体有助于减轻企业负债、改善现金流，推动实体经济修复，也有助于刺激地产领域需求、缓解相关信用风险；而按揭利率下调空间也进一步打开，未来仍有一定空间，也需关注政策组合拳对需求的拉动效果。**对于银行业**，长期贷款重定价影响主要在明年，利率下行周期息差有一定压力，按揭和中长期贷款占比高的银行资产收益率影响更大，简单测算影响息差3BP左右，影响利润2%-3%。但宽信用提振经济修复预期，有助于缓释信用成本，也利好行业估值修复。

表1 5月LPR报价：1年期不变为3.7%，5年期及以上降15BP至4.45%



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

【重点聚焦二】5月18日，银保监会发布《商业银行预期信用损失法实施管理办法》，**重点关注：**

《办法》旨在推动商业银行提升预期信用损失法实施质量，有效识别信用风险，及时充足计提信用风险损失准备。

政策内容：①责任分配上，明确商业银行应指定牵头部门负责预期信用损失法实施工作。②要求实施相关管理制度包括部门职责分工、系统开发、基础数据管理、信息收集等相关政策及内部控制流程，划分更加细致。③频率上，要求应至少每年对预期信用损失法实施情况进行一次评估，至少按季度更新评估结果。④要求评估时重点关注预期信用损失法实施是否充分覆盖承担信用风险的表内、外项目，以及考虑内外部信息对信用风险的预期影响等。

2. 行业和公司动态

【银行保险监管统计管理办法征求意见稿】5月19日，银保监会发布《银行保险监管统计管理办法（征求意见稿）》。**内容关注：**

《征求意见稿》包括总则、监管统计管理机构、监管统计调查管理、银行保险机构监管统计管理、监管统计监督管理和附则等六章，共三十三条，重点规范：1)明确归口管理要求，对监管统计管理机构归口管理部门职责作出界定，对银行保险机构归口管理部门职责予以明确，同时列明各相关主体职责边界。2)明确提出银行保险机构法定代表人或者主要负责人对监管统计数据质量承担最终责任。3)在职责范围、统计资料管理制度、监督检查中增加了涉及数据安全保护的监管内容，明确提出监管统计工作有关保密要求。4)明确要求银行保险机构应将本单位监管统计工作纳入数据治理范畴。5)明确提出监管统计数据应用相关要求，引导银行保险机构充分运用数据分析手段，开展数据分析和挖掘应用。

【统一消费者权益保护】5月19日，银保监会发布《银行保险机构消费者权益保护管理办法（征求意见稿）》，对金融机构自动营销、催收等经营行为进行明确规定。**重点内容包括：**

1)规范产品设计、营销宣传、销售行为，禁止误导销售、捆绑搭售、不合理收费等，保护消费者知情权、自主选择权和公平交易权。2)保护消费者金融资产安全、规范保险公司核保和理赔活动等，保护消费者财产安全权和依法求偿权；3)收集、使用、传输消费者个人信息等，保护消费者信息安全权。

【公开市场业务一级交易商名单发布】5月20日，央行公布2022年公开市场业务一级交易商，共49家机构，较2021年新增成都农商行，减少洛阳银行和中债信用增进投资公司两家机构。

表 2 公开市场业务一级交易商名单

公开市场业务一级交易商名单			
2021年 (50家)		2022年 (49家)	
中国工商银行股份有限公司	中国建设银行股份有限公司	中国农业银行股份有限公司	中国工商银行股份有限公司
中国农业银行股份有限公司	中国银行股份有限公司	中国建设银行股份有限公司	交通银行股份有限公司
交通银行股份有限公司	中国邮政储蓄银行股份有限公司	中国银行股份有限公司	中国邮政储蓄银行股份有限公司
国家开发银行	中国进出口银行	国家开发银行	中国进出口银行
招商银行股份有限公司	兴业银行股份有限公司	招商银行股份有限公司	上海浦东发展银行股份有限公司
上海浦东发展银行股份有限公司	广发银行股份有限公司	兴业银行股份有限公司	平安银行股份有限公司
平安银行股份有限公司	浙商银行股份有限公司	中信银行股份有限公司	广发银行股份有限公司
中信银行股份有限公司	中国光大银行股份有限公司	华夏银行股份有限公司	浙商银行股份有限公司
华夏银行股份有限公司	恒丰银行股份有限公司	中国民生银行股份有限公司	中国光大银行股份有限公司
中国民生银行股份有限公司	渤海银行股份有限公司	恒丰银行股份有限公司	渤海银行股份有限公司
北京银行股份有限公司	宁波银行股份有限公司	北京银行股份有限公司	宁波银行股份有限公司
徽商银行股份有限公司	杭州银行股份有限公司	江苏银行股份有限公司	南京银行股份有限公司
江苏银行股份有限公司	长沙银行股份有限公司	上海银行股份有限公司	徽商银行股份有限公司
青岛银行股份有限公司	贵阳银行股份有限公司	长沙银行股份有限公司	杭州银行股份有限公司
南京银行股份有限公司	洛阳银行股份有限公司	贵阳银行股份有限公司	中原银行股份有限公司
上海银行股份有限公司	中原银行股份有限公司	广州银行股份有限公司	青岛银行股份有限公司
广州银行股份有限公司	厦门银行股份有限公司	郑州银行股份有限公司	河北银行股份有限公司
河北银行股份有限公司	西安银行股份有限公司	西安银行股份有限公司	厦门国际银行股份有限公司
郑州银行股份有限公司	上海农村商业银行股份有限公司	上海农村商业银行股份有限公司	重庆农村商业银行股份有限公司
重庆农村商业银行股份有限公司	北京农村商业银行股份有限公司	广东顺德农村商业银行股份有限公司	北京农村商业银行股份有限公司
广东顺德农村商业银行股份有限公司	广州农村商业银行股份有限公司	广州农村商业银行股份有限公司	成都农村商业银行股份有限公司
三菱日联银行(中国)有限公司	汇丰银行(中国)有限公司	三菱日联银行(中国)有限公司	德意志银行(中国)有限公司
德意志银行(中国)有限公司	渣打银行(中国)有限公司	汇丰银行(中国)有限公司	渣打银行(中国)有限公司
花旗银行(中国)有限公司	中信证券股份有限公司	花旗银行(中国)有限公司	中信证券股份有限公司
中国国际金融股份有限公司	中债信用增进投资股份有限公司	中国国际金融股份有限公司	

资料来源：央行、华西证券研究所

【上市银行动态】

本周，高管变动方面，光大银行董事会审议通过聘任王江先生担任董事长等职位；招商银行董事会审议通过聘任王良先生担任行长职位。

股权方面，南京银行收到江苏银保监局下发的同意法国巴黎银行股东资格的批复，并公布股份增持信息：第一大股东法国巴黎银行及法国巴黎银行(QFII)合计持有公司股份从 14.04%增至 16.37%，增持比例 2.33%，增持股份自取得之日起 5 年内不进行转让。

债券方面，兴业银行香港分行在境外发行 6.5 亿美元债券，年利率 3.25%，期限至 2025 年；江苏银行调整可转债转股价格，苏银转债转股价格由 6.37 元/股调整为 5.97 元/股；中信银行发布可转债跟踪评级，主体长期信用等级维持 AAA 稳定，“中信转债”信用等级维持 AAA；张家港行公布可转债跟踪评级，债项评级 AA+、主体评级 AA+。

此外，重庆银行公布 2021 年利润分配方案，拟每 10 股派现 3.9 元。

表 3 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
光大银行	1) 高管变动 2) 股东大会	1) 第八届董事会审议通过聘任王江先生担任董事长、战略委员会主任委员等职位决议，任期自银保监会核准之日起。 2) 定于5月19日召开2021年度股东大会。
南京银行	1) 股东变动 2) 股份增持	1) 收到江苏银保监局下发的同意法国巴黎银行股东资格的《批复》。 2) 第一大股东法国巴黎银行及法国巴黎银行(QFII)合计持有公司股份从14.04%增至16.37%，增持比例2.33%，增持股份自取得之日起5年内不进行转让。
中信银行	债券评级	发布关于A股可转换公司债券跟踪评级报告：主体长期信用等级维持AAA稳定，“中信转债”信用等级维持AAA。
兴业银行	债券发行	香港分行在境外发行6.5亿美元债券，年利率3.25%，期限至2025年。
成都银行	股东大会	拟于5月26日召开2021年度股东大会。
浦发银行	季度业绩说明会	拟于5月27日召开2021年度暨2022年一季度业绩说明会。
浙商银行	股东大会	拟于6月27日召开2021年度股东大会。
招商银行	高管变动	第十一届董事会审议通过聘任王良先生担任行长决议，任期自银保监会核准其行长任职资格之日起，至第十一届董事会届满之日止。
重庆银行	利润分配	公布2021年度利润分配方案，每10股派现3.90元(含税)，待股东大会审议通过实施。
江苏银行	可转债、股价格	公布调整可转债转股价格的公告：苏银转债转股价格由6.37元/股调整为5.97元/股，自2022年5月26日起生效。
张家港行	债券评级	公布A股可转换公司债券2022年跟踪评级结果，本次债项评级“AA+”、主体评级“AA+”、评级展望“稳定”，较前次没有变化。

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

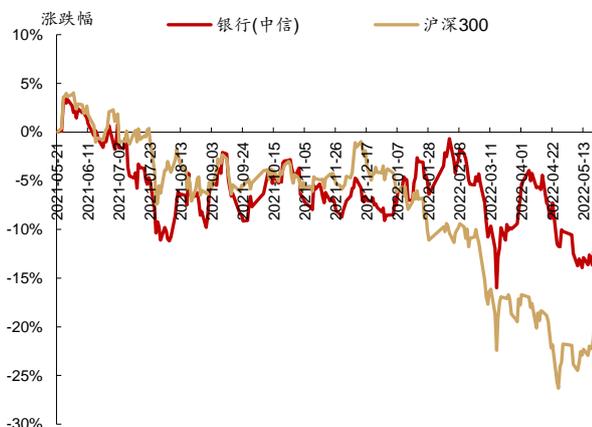
3. 数据跟踪

本周 A 股银行指数上涨 0.81%，跑输沪深 300 指数 1.42 个百分点，板块涨跌幅排 27/30，其中招商银行(+7.56%)、平安银行(+2.81%)、江阴银行(+2.73%)涨幅居前；成都银行(-5.93%)、常熟银行(-5.38%)、杭州银行(-5.33%)跌幅居前。

公开市场操作：本周央行公开市场共进行 500 亿元逆回购和 1000 亿元 MLF 操作，MLF 中标利率为 2.85%，共 600 亿元逆回购和 1000 亿元 MLF 到期，因此本周央行公开市场合计净回笼 100 亿元。下周将有 500 亿元逆回购到期。

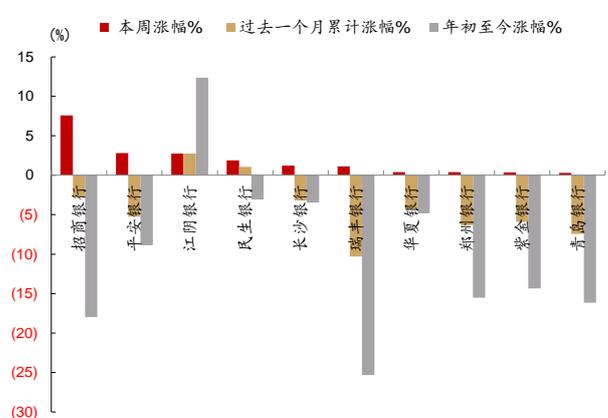
SHIBOR：本周上海银行间拆借利率基本稳定、维持低位水平，隔夜 SHIBOR 利率上行 1BP 至 1.32%，7 天 SHIBOR 利率下行 1BP 至 1.67%。

图 1 A 股银行指数涨跌幅跑输沪深 300



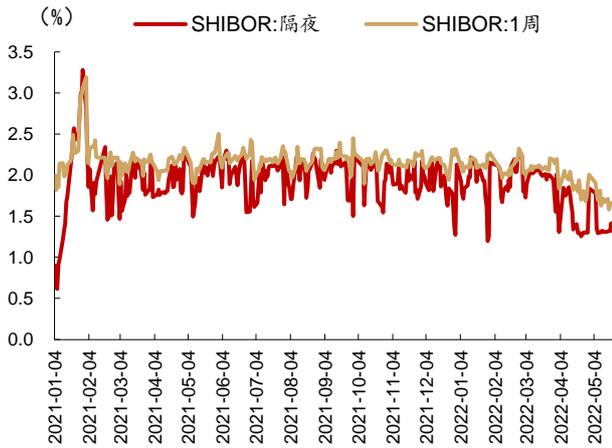
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 2 涨跌幅排名前十个股



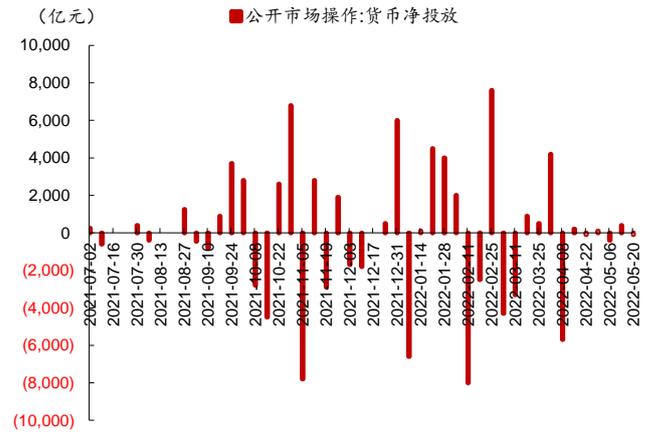
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图3 隔夜/7天 SHIBOR 利率走势分化



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图4 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

继上周差别化住房信贷政策调降首套房按揭利率下限后，本周政策组合拳继续发力稳经济，5年期LPR超预期单边下降，宽信用力度加码。后续继续关注政策力度，以及经济和疫情的恢复节奏。目前银行板块受益于经济修复预期，具备较高性价比，维持行业“推荐”评级，个股层面继续推荐：招商，宁波，成都，杭州，平安，兴业，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) 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。