

# 全面降准助力稳经济；中央金融委员会组建

## 银行业周报

### 重点聚焦

3月17日，央行决定于2023年3月27日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点，我们认为一方面在经济恢复尚不牢固阶段，为宽信用提供中长期资金支持；另一方面在海外金融风险事件发酵背景下，呵护国内资金面和银行流动性。

### 行业和公司动态

1) 3月16日，中共中央、国务院印发《党和国家机构改革方案》，提到组建中央金融委员会和中央金融工作委员会。2) 金稳会及国常会召开，强调坚持稳字当头、稳中求进，加强金融风险处置机制和能力建设。3) 自硅谷银行破产倒闭，多家欧美银行相继爆雷，硅谷银行和签名银行已被FDIC接管，瑞信银行及第一共和银行仍在寻求解决方案。4) 本周，上海银行披露2022年度业绩快报，已有22家上市银行披露业绩快报。5) 本周，光大银行可转债到期兑付；常熟银行可转债将开始转股；长沙银行股东减持股份；光大银行股东增持股份；杭州银行股份遭中国人寿减持，受杭州城投增持；青农商行股东减持股份等。

### 数据跟踪

本周A股银行指数上升0.49%，跑赢沪深300指数0.70pct，板块涨跌幅排名12/30，中国银行(+5.45%)、邮储银行(+5.10%)、建设银行(+4.51%)涨幅居前。

**公开市场操作：**本周央行公开市场共320亿元逆回购和2000亿元MLF到期，累计进行4630亿元逆回购和4810亿元MLF操作，全口径净投放7120亿元。

**SHIBOR：**本周上海银行间拆借利率走势上行，隔夜和7天SHIBOR利率分别较上周五上升43.3BP和7.3BP至2.26%、2.09%。

**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+58.3%/+63.1%，周环比+4.9%/+5.0%，销售环比继续回升。

**转贴现：**本周票据市场利率走势略微上行，国股足年和城商足年转贴现利率较上周五均上升4BP，分别报收2.34%和2.49%

### 投资建议

本周监管会议密集召开，除了机构改革以外，金稳会和国常会继续强调“稳经济”，巩固经济增长企稳回升势头。在MLF超额续作后周五接续宣布降准，也旨在“稳增长+防风险”，呵护国内资金面和银行流动性。配合政策和宏观经济景气修复预期，我们认为行业估值中枢仍有回升空间，目前板块指数静态PB仅0.55倍左右，关注年报业绩超预期个股，继续推荐：招商，宁波，成都，杭州，无锡，常熟，青岛银行等。

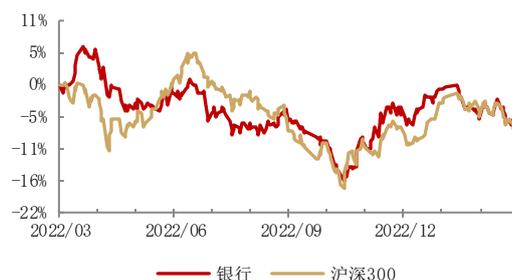
### 风险提示

- 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

3月17日，央行公告决定于2023年3月27日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。

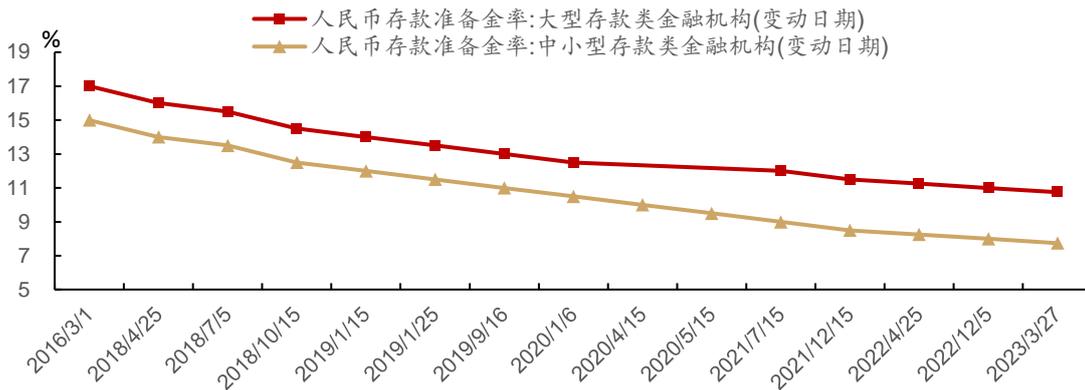
### 简评：

继3月15日MLF再次超额续作后，2023年内首次降准落地，旨在“稳增长+防风险”，一方面在经济恢复尚不牢固阶段，为宽信用提供中长期资金支持；另一方面在海外金融风险事件发酵背景下，呵护国内资金面和银行流动性。

对银行行业的影响：1) 降准释放的长期资金可以降低银行资金成本和改善负债结构、缓释息差收窄的压力。考虑到此次为全面降准，按整体释放5000亿元左右长期资金规模粗略测算，节约银行负债成本每年57亿元左右。2) 进一步提升银行信贷投放意愿、助力宽信用，通过传导达到降低实体融资成本的目的，巩固经济向好趋势，也进而从宏观经济层面支撑银行资产质量的改善。3) 对冲流动性缺口，稳定银行资金面和信用环境，缓解海外风险事件引发的市场对于银行流动性风险的担忧。

（具体分析参见点评报告《降准解读：呵护流动性，巩固经济修复态势》）

图1 全面降准0.25pct呵护流动性，巩固经济修复态势



资料来源：公司公告、华西证券研究所

## 2. 行业和公司动态

**【金融监管变革：组建中央金融委员会】**3月16日，中共中央、国务院印发《党和国家机构改革方案》，其中提到，组建中央金融委员会和中央金融工作委员会，不再保留国务院金融稳定发展委员会及其办事机构。

### 具体来看：

1) 从《方案》深化改革的方向来看，强调金融监管间的统筹协调，注重提升监管效能。我国金融监管部门将形成“一行一总局一会一局”（人民银行、国家金融监督管理总局、证监会、外汇管理局）的架构。其中，央行主要负责货币政策执行和宏观审慎监管，国家金融监督管理总局主要负责微观审慎监管和消费者权益保护，证监会主要负责资本市场监管，监管体系上进一步统一监管标准，实现业务集中监管。

2) 在国务院金融委基础上组建的中央金融委员会，升格为中央决策议事协调机构，是金融领域最高层面的决策机构，一方面加强了党中央的统一领导，另一方面在金融业实质性综合经营步伐加快的背景下，加强金融监管层面的协调。

### 【关注国常会、金稳会政策定调】

3月14日，新一届国常会主要提到：今年中国经济预期增长目标定为5%左右，有关具体政策措施，基本取向是坚持**稳字当头、稳中求进**，推动经济运行整体好转。稳，重点是稳增长、稳就业、稳物价；进，关键是在高质量发展上取得新进步。具体要打好组合拳，包括宏观政策、扩大需求、改革创新、防范化解风险几方面。

3月15日，央行2023年金稳会：1) 我国金融运行整体稳健，风险可控。特别是大型银行评级一直优良，是我国金融体系的“压舱石”。少数问题中小金融机构改革化险取得重要进展，非法金融活动得到有力整治。2) 要加强金融风险处置机制和能力建设，强化监测、预警、评估，推动金融风险早发现、早纠正、早处置；要加快推进金融稳定保障体系建设，完善金融稳定立法和金融稳定保障基金制度等。

### 【海外银行风险事件跟踪】自硅谷银行破产倒闭，多家欧美银行相继爆雷：

1) **硅谷银行**：3月10日，硅谷银行宣布破产倒闭。13日，美国财政部、美联储、联邦存款保险公司(FDIC)发表联合声明，当天开始储户可支取他们所有的资金，与硅谷银行破产有关的任何损失不由纳税人承担。同日，汇丰控股宣布，其英国子公司(HSBC UK Bank plc)以1英镑收购硅谷银行英国子公司(SVB UK)。16日，FDIC要求有意收购硅谷银行的机构不迟于3月17日提交投标书。17日，硅谷银行的母公司SVB金融集团已根据《美国破产法》申请在法院监督下进行破产重组，以寻求潜在的买家收购该集团旗下未被联邦接管的资产。

2) **签名银行**：3月12日，美国纽约州金融服务部门以“系统性风险”为由，宣布关闭签名银行，并指定FDIC作为接管人。美政府宣布将为银行存款提供担保，以确保储户取回资金。16日，FDIC要求有意收购签名银行的机构不迟于3月17日提交投标书。

3) **瑞信银行**：3月14日，瑞信银行发布报告称，该行对财务报告的内部控制存在“重大缺陷”。15日，瑞信大股东沙特国家银行回应瑞信，出于监管要求等原因，将不会增持瑞信股票，随后瑞信的欧股及美股均大跌。15日，瑞士央行发布声明，如有必要，将向瑞士信贷提供必要援助，以支持公司渡过难关。16日，瑞士信贷公告称计划向瑞士央行借款最多500亿瑞郎，并提出以最多约30亿瑞郎的现金回购部分债券。17日，欧股开盘后，瑞信重回下跌。据英国金融时报消息，瑞银集团正就部分或整体收购瑞信一事进行磋商，双方将在周末会谈。

4) **第一共和银行**：3月16日，受到第一共和银行正在考虑包括出售在内的战略选项消息影响，市场恐慌情绪上升，该公司股票暴跌超36%，并触及熔断。随后，公司获美国11家大型银行存入总计300亿美元的无保险存款。受该消息影响，公司股价又大幅拉升，一度涨近30%。17日，投资者担忧情绪再起，第一共和银行跌33%。

**【上市银行业绩快报】**本周，上海银行披露2022年业绩快报，业绩增速有所下降，扩表和资产质量整体稳定。截至本周已有22家上市银行披露快报。

1) **上海银行**：全年营收同比下降5.54%，环比前三季度降低6.06pct，营收端增速转负，全年贷款增速6.61%，稍低于存款8.34%的增幅，整体资产端存在一定投放压力。归母净利润同比增长1.08%，环比前三季度增速下降2.06pct。全年加权平

均 ROE 为 11.00%，同比下降 0.80pct。资产质量方面，2022 年不良贷款率 1.25%，与前三季度相同；拨备覆盖率 291.61%，环比下降 11.18pct。

2) 行业整体：22 家上市银行 2022 年合计实现营收和归母净利润同比分别增长 3.93%/14.85%，较 Q1-3 降低 2.43pct/0.78pct，Q4 营收降速但业绩增速相对平稳，单季归母净利润增速+14.85%。其中，业绩表现优秀主要是江浙地区优质农商行。22 家银行整体资产增速达 9.45%，整体扩表增速保持稳健。资产质量披露指标整体稳健向好，安全边际进一步加固。

图 2 上市银行 2022 年业绩快报概览

	营收 (YoY)					归母净利润 (YoY)					不良率			拨备覆盖率			资产增速 (较上年末)		
	2021A	2022Q1-3	2022A	22Q3	22Q4单季	2021A	2022Q1-3	2022A	22Q3	22Q4单季	2021A	2022Q3	2022A	2021A	2022Q3	2022A	2021A	2022Q3	2022A
招商银行	14.04%	5.34%	4.08%	3.73%	0.14%	23.20%	14.21%	15.08%	15.52%	18.18%	0.91%	0.95%	0.96%	483.87%	455.67%	450.79%	10.62%	4.95%	9.60%
中信银行	5.05%	3.37%	3.34%	4.89%	3.24%	13.60%	12.81%	11.61%	14.57%	8.03%	1.39%	1.27%	1.27%	180.07%	201.88%	201.33%	7.08%	7.21%	6.29%
兴业银行	8.91%	4.15%	0.51%	-0.17%	-9.91%	24.10%	12.13%	10.52%	12.52%	4.97%	1.10%	1.10%	1.09%	268.73%	251.99%	236.44%	8.98%	5.65%	7.77%
平安银行	10.30%	8.71%	6.21%	8.78%	-1.33%	25.60%	25.82%	25.26%	26.13%	23.00%	1.02%	1.03%	1.05%	288.42%	290.27%	290.28%	10.13%	5.56%	8.10%
华夏银行	0.59%	0.65%	-2.15%	0.54%	-10.83%	10.62%	5.44%	6.37%	6.35%	8.43%	1.77%	1.78%	1.75%	150.99%	153.46%	159.88%	8.13%	4.51%	6.09%
上海银行	10.81%	0.52%	-5.54%	-0.14%	-22.58%	5.54%	3.14%	1.08%	2.90%	5.28%	1.25%	1.25%	1.25%	301.13%	302.79%	291.61%	7.76%	8.63%	8.49%
江苏银行	22.58%	14.88%	10.66%	16.15%	-0.97%	30.72%	31.31%	29.45%	31.51%	22.36%	1.08%	0.96%	0.94%	307.72%	360.05%	362.07%	12.02%	11.60%	13.80%
宁波银行	28.37%	15.21%	9.67%	10.97%	-5.82%	29.87%	20.16%	18.05%	23.71%	12.31%	0.77%	0.77%	0.75%	525.52%	520.22%	505.17%	23.90%	14.89%	17.40%
杭州银行	18.36%	16.47%	12.16%	16.78%	-1.64%	29.77%	31.82%	26.11%	32.19%	8.05%	0.86%	0.77%	0.77%	567.71%	583.67%	565.10%	18.93%	12.43%	16.25%
长沙银行	15.79%	10.21%	9.58%	13.13%	7.69%	18.09%	6.19%	8.04%	13.51%	15.42%	1.20%	1.16%	1.16%	297.87%	309.94%	311.09%	13.05%	10.37%	13.64%
成都银行	22.54%	16.07%	13.14%	14.31%	5.03%	29.98%	31.60%	28.20%	31.75%	21.75%	0.98%	0.81%	0.78%	402.88%	498.18%	501.57%	17.77%	18.12%	19.44%
苏州银行	4.49%	11.49%	8.62%	18.85%	0.11%	20.79%	25.92%	26.10%	27.93%	26.87%	1.11%	0.88%	0.88%	422.91%	532.50%	530.81%	16.74%	12.48%	15.79%
厦门银行	-4.32%	15.41%	10.60%	10.76%	-2.09%	18.99%	19.00%	15.47%	28.41%	7.31%	0.91%	0.86%	0.86%	370.64%	385.02%	387.96%	15.55%	10.38%	12.67%
齐鲁银行	28.11%	17.21%	8.82%	13.86%	-11.25%	20.52%	19.93%	18.17%	24.40%	14.18%	1.35%	1.32%	1.29%	253.95%	266.27%	281.06%	20.32%	13.25%	16.73%
常熟银行	16.13%	18.61%	15.06%	18.15%	5.15%	21.34%	25.23%	25.41%	33.22%	25.96%	0.81%	0.78%	0.81%	531.82%	542.02%	536.86%	18.16%	15.21%	16.72%
无锡银行	11.63%	6.62%	3.04%	6.46%	-7.55%	20.47%	20.73%	26.65%	2.61%	45.01%	0.93%	0.86%	0.81%	477.19%	539.05%	552.74%	12.08%	4.19%	4.85%
苏农银行	2.17%	6.72%	5.00%	7.48%	-0.05%	21.96%	20.65%	29.36%	20.16%	103.25%	1.00%	0.94%	0.95%	412.22%	437.22%	440.58%	13.83%	10.98%	13.90%
张家港行	10.05%	7.03%	4.27%	9.41%	-3.71%	30.30%	30.10%	29.50%	33.78%	27.73%	0.95%	0.90%	0.89%	475.35%	541.02%	519.71%	14.44%	12.30%	14.00%
紫金银行	0.57%	2.04%	0.11%	0.85%	-5.24%	5.11%	7.23%	5.65%	2.40%	-0.06%	1.45%	1.17%	1.20%	232.00%	263.61%	246.65%	-5.05%	8.01%	8.73%
江阴银行	0.46%	21.88%	12.20%	13.81%	-13.03%	20.51%	22.38%	26.88%	22.84%	33.31%	1.32%	0.98%	0.98%	330.62%	496.19%	470.55%	7.26%	6.65%	10.16%
瑞丰银行	10.02%	10.65%	6.49%	5.89%	-5.27%	15.08%	21.31%	20.99%	22.56%	20.27%	1.25%	1.15%	1.08%	252.90%	272.28%	282.65%	5.68%	15.69%	16.62%
沪农商行	9.64%	7.63%	6.05%	8.80%	1.30%	18.84%	17.11%	13.16%	22.85%	-1.75%	0.95%	0.96%	0.94%	442.50%	439.15%	445.32%	9.59%	6.28%	10.62%

资料来源：公司公告、华西证券研究所

图 3 上市银行 2022 年报预计披露时间

	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
三月	20	21	22	23 中信银行 常熟银行	24 招商银行 光大银行
	27 民生银行 浙商银行 张家港行 江阴银行	28 瑞丰银行	29 建设银行 无锡银行	30 工商银行 农业银行 中国银行 邮储银行 交通银行 兴业银行 重庆银行 郑州银行 渝农商行	31 青岛银行
	3	4	5 宁波银行	6	7 北京银行
	10	11	12	13	14
	17	18	19	20	21
四月	24 苏州银行	25 成都银行 杭州银行	26	27 浦发银行 华夏银行 江苏银行 上海银行 齐鲁银行 厦门银行 西安银行 苏农银行 沪农商行	28 南京银行 长沙银行 贵阳银行 兰州银行 紫金银行 青农商行

资料来源：公司公告、华西证券研究所；1) 公告一般在预计披露日前一天发出，因此我们将预计披露时间提前一天，遇周末则提至前一周五；2) 披露时间会有调整，具体以公司实际披露时间为准。

**【上市银行动态】**

本周，除了上海银行发布 2022 年度业绩快报外，债权方面，光大银行可转债到期兑付；重庆银行通知可转债付息；常熟银行通知可转债将开始转股；江苏银行发行 500 亿金融债获董事会通过；中信银行发行 1100 亿金融债及杭州银行发行 300 亿金融债获央行批准。

股权方面，长沙银行公告股份被司法拍卖进展与被股东兴业投资减持进展；光大银行股份获中国华融和光大集团增持；华夏银行拟进行优先股派息及赎回；杭州银行股份遭中国人寿减持，受杭州市城市建设投资集团增持；青农商行股东巴龙建设被动减持公司股份。

高管变动方面，光大银行王志恒先生执行董事、行长的任职资格获准；江苏银行召开董事会提名周爱国先生为副行长；杭州银行虞利明先生担任董事、行长的任职资格获准。此外，沪农商行投资参股杭州联合农村商业银行获批，青农商行公布诉讼进展，长沙、光大、厦门、华夏银行等审议相关议案。

**图 4 上市银行一周重点动态**

银行	类别	事件
长沙银行	1) 股份司法拍卖 2) 股份减持 3) 审议议案	1) 股东湖南新华联建设工程有限公司部分股份被司法拍卖，竞买人长投控股已收到裁定书，法院解除拍卖部分股票的冻结、质押措施。长投控股可持《裁定书》办理股票过户等手续，过户后长投控股将持有本行股份3.69%。 2) 截至2023年3月16日，股东湖南兴业投资有限公司已实施完成公司股份减持计划，累计减持本行股份400万股，占本行总股本的0.0995%。 3) 临时股东大会通过了发行可转债论证分析报告等议案。
光大银行	1) 审议议案 2) 高管变动 3) 转债到期兑付 4) 股份增持 5) 股份增持	1) 董事会会议通过关于中国华融资产管理股份有限公司拟成为公司主要股东的议案。 2) 王志恒先生担任光大银行执行董事、行长的任职资格获中国银保监会核准。 3) 发布“光大转债”到期兑付结果暨股份变动公告。2023年3月17日，公司赎回光大转债面值总额为人民币72.69亿元，占发行总额的24.23%。 4) 中国华融资产管理股份有限公司将其持有的约1.40亿张可转债转为光大银行A股普通股，转股价3.35元/股。权益变动后，中国华融持有公司普通股41.85亿股，占公司普通股总额7.08%。 5) 股东中国光大集团股份公司其持有的约0.29亿张可转债转为光大银行A股普通股，转股价3.35元/股。转股前，光大集团共持有本行约270.15亿股；转股后，光大集团共持有本行约278.84亿股，占本行普通股总额47.19%。
厦门银行	审议议案	临时股东大会通过厦门银行股份有限公司关于未来三年（2023-2025年）股东回报规划等议案。
中信银行	监管核准	中国人民银行同意公司在全国银行间市场及境外市场发行金融债券，2023年金融债券新增余额不超过1100亿元。
常熟银行	转债转股	发布“常银转债”开始转股的公告，转股价格为8.08元/股，转股期起止日期为2023年3月21日至2028年9月14日。
建设银行	高管变动	李璐正式就任公司非执行董事，中国银行保险监督管理委员会现已核准李璐女士的任职资格。
江苏银行	审议议案	董事会会议通过公司发行总额不超过500亿元普通金融债券、聘任周爱国先生为江苏银行副行长等议案。
渝农商行	审议议案	监事会会议通过公司2022年内部审计工作报告等议案。
华夏银行	1) 优先股派息 2) 优先股赎回 3) 审议议案	1) 公司优先股股息派发，本次股息计息起始日为2022年3月28日，按照华夏优1票面股息率4.68%计算。 2) 公司拟于2023年3月28日赎回全部2亿股本次优先股，总规模人民币200亿元，赎回价格为本次优先股的票面金额加当期已宣告且尚未发放的优先股股息。 3) 董事会会议通过公司主要股东承诺管理办法等议案。
杭州银行	1) 监管核准 2) 股份增持 3) 股份减持 4) 高管变动	1) 公司获准发行金融债券，2023年金融债券新增余额不超过300亿元。 2) 公司股东杭州市城市建设投资集团拟于六个月内增持公司股份约1.19亿股；增持计划实施前该股东及其子公司合计持股约3.14亿股，占公司普通股总股本5.30%。 3) 公司股东中国人寿拟在六个月内减持公司股份，合计不超过约1.19亿股，即不超过公司普通股总股本2.00%。 4) 虞利明先生担任杭州银行董事、行长的任职资格获中国银保监会核准。
沪农商行	监管核准	上海银保监局批复同意公司投资参股杭州联合农村商业银行股份有限公司。
邮储商行	高管变动	唐志宏先生担任邮储商行独立非执行董事的任职资格获中国银保监会核准。
招商银行	审议议案	监事会会议通过了董事履行职务情况评价报告等议案。
青农商行	1) 诉讼进展 2) 股份减持	1) 青农商行青岛薛家岛支行就与中海外房地产（青岛）有限公司、中国海外控股集团有限公司金融借款合同纠纷一案，向青岛市中级人民法院提起诉讼。该被告未按照合同约定偿还借款本金及利息，涉案金额约14.30亿元。 2) 股东巴龙国际建设集团有限公司被动减持本行数量不超过14.46万股，占本行总股本的0.0026%，目前减持数已过半。同时，本行近日通过中证登系统获悉巴龙国际集团有限公司、巴龙建设持有的本行股份被轮候冻结。
上海银行	1) 发布业绩快报 2) 审议议案	1) 公司发布2022年度业绩快报，详细信息参考业绩快报。 2) 董事会会议通过了2023年度市场风险限额方案等议案。
兴业银行	1) 高管变动 2) 审议议案	1) 公司收到董事李祝用先生的辞职函，李祝用先生因工作安排辞去本公司董事。 2) 董事会会议通过了提名乔利剑女士、朱坤先生、陈躬仙先生为第十届董事会董事候选人的议案。
重庆银行	可转债付息	发布“重银转债”2023年付息公告，本次可转债付息日为2023年3月23日，每张面值100元人民币可转债利息金额为0.20元人民币（税前），实际派发利息金额为0.16元人民币（税后）。
中国银行	审议议案	监事会会议通过关于本行声誉风险管理履职情况的监督评价意见等议案。

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 股银行指数上升 0.49%，跑赢沪深 300 指数 0.70pct，板块涨跌幅排名 12/30，中国银行（+5.45%）、邮储银行（+5.10%）、建设银行（+4.51%）涨幅居前；兰州银行（-4.24%）、常熟银行（-3.02%）、平安银行（-2.97%）跌幅居前。

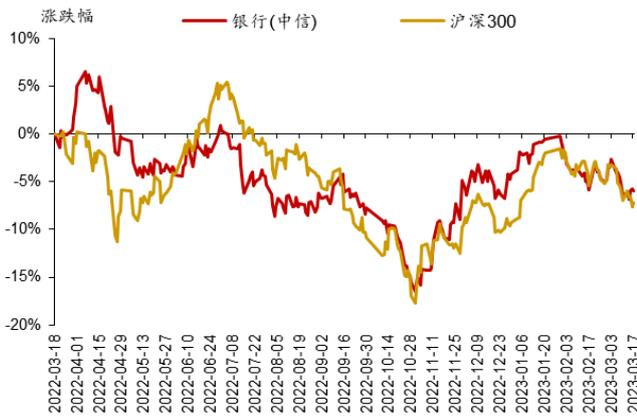
**公开市场操作：**本周央行公开市场共 320 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 到期，累计进行 4630 亿元逆回购和 4810 亿元 MLF 操作，全口径净投放 7120 亿元。

**SHIBOR：**本周上海银行间拆借利率走势上行，隔夜和 7 天 SHIBOR 利率分别较上周五上升 43.3BP 和 7.3BP 至 2.26%、2.09%。

**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+58.3%/+63.1%，周环比+4.9%/+5.0%，商品房销售环比继续回升。

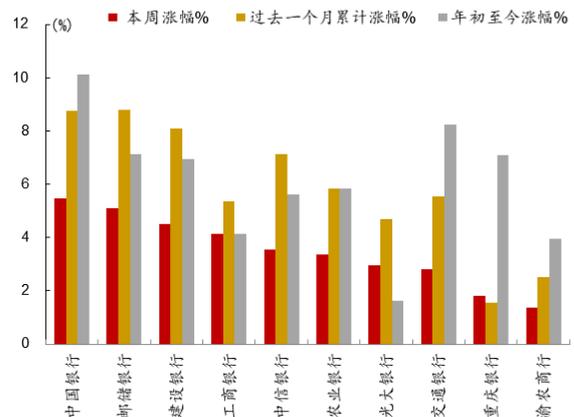
**转贴现：**本周票据市场利率走势略微上行，国股足年和城商足年转贴现利率较上周五均上升 4BP，分别报收 2.34%和 2.49%。

图 5 A 股银行指数涨跌幅跑赢沪深 300



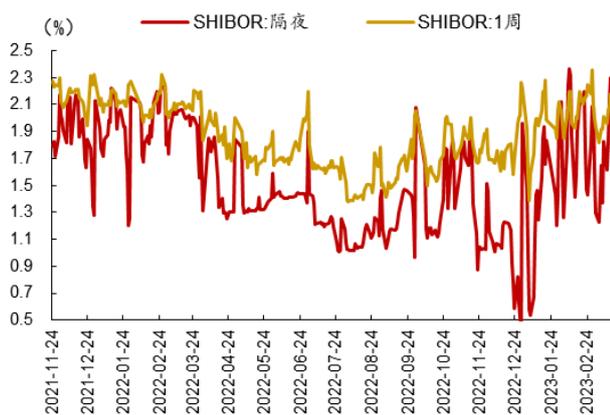
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 6 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 7 隔夜/7 天 SHIBOR 利率走势上行



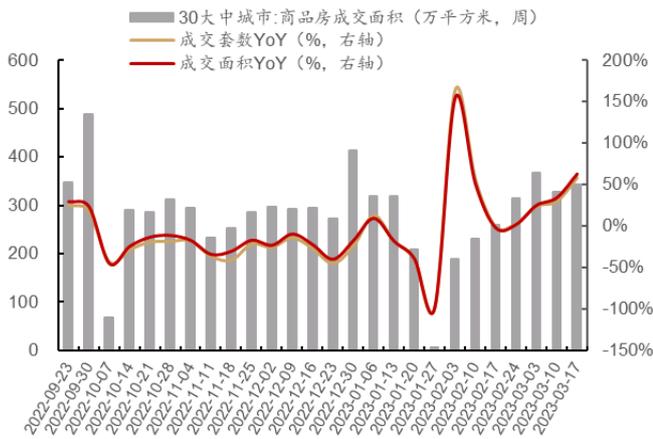
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 8 央行公开市场操作（不含国库定存和 MLF）



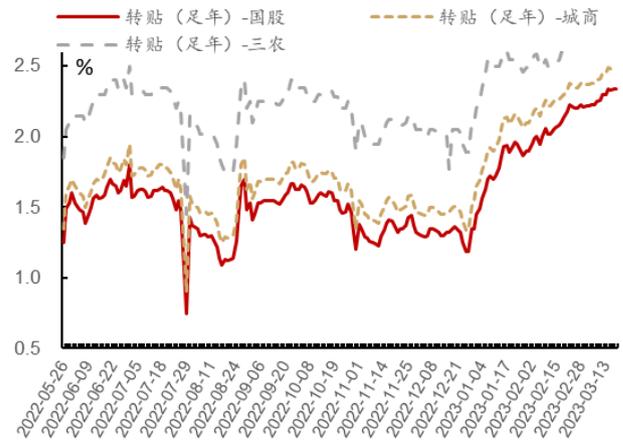
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图9 30大中城市商品房销售环比延续回升



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10 转贴现利率走势上行



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

## 4. 投资建议

本周监管会议密集召开，除了机构改革以外，金稳会和国常会继续强调“稳增长”，巩固经济增长企稳回升势头。在MLF超额续作后周五接续宣布降准，也旨在“稳增长+防风险”，呵护国内资金面和银行流动性。配合政策和宏观经济景气修复预期，我们认为行业估值中枢仍有回升空间，目前板块指数静态PB仅0.55倍左右，关注年报业绩超预期个股，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。