

2023年03月26日

# 多家上市银行披露年报，3月LPR保持不变

## 银行行业周报

### 重点聚焦

本周，中信、常熟、光大、招商银行4家银行相继发布2022年报，目前共5家银行披露年报，同口径合计实现营收和归母净利润增速分别为+3.57%/+13.86%。

### 行业和公司动态

1) 3月20日，央行公布2022年支付业务统计数据，全国支付体系运行平稳。2) 浦发银行发布2022年年度业绩快报，实现营业收入2022A营业收入1886.22亿元(-1.24%，YoY)，归母净利润511.71亿元(-3.46%，YoY)。3) 本周，杭州银行通知可转债利息支付，南京银行发行债券获准，中行、农行二级资本债发行完毕，西安银行发行可转债，浙商银行股份进行司法拍卖，部分高管变动等。

### 数据跟踪

本周A股银行指数下跌0.06%，跑输沪深300指数1.66pct，板块涨跌幅排名22/30，其中中信银行(+5.89%)、杭州银行(+2.98%)、苏州银行(+2.76%)涨幅居前。

**公开市场操作：**本周央行公开市场共4630亿元逆回购到期，累计进行3500亿元逆回购操作，此外还进行900亿元1个月期国库现金定存招标，净回笼230亿元。

**SHIBOR：**本周上海银行间拆借利率走势下行，隔夜和7天SHIBOR利率分别较上周五分别下降97BP、38BP至1.29%、1.70%，银行间市场资金面延续宽松。

**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+36.5%/+40.5%，环比+9.6%/+10.6%，商品房销售环比改善。

**转贴现：**本周票据市场利率走势延续上行，国股足年和城商足年转贴现利率较上周五均略微上升1BP，分别报收2.35%和2.50%。

**3月LPR：**1年期LPR为3.65%，5年期以上LPR为4.3%，均与上期持平。

### 投资建议

从本周发布的Q4支付业务统计数据来看，银行卡发卡量环比延续回升、且逾期比例转降；上市银行年报陆续落地，扩表增速和业绩表现稳健，虽然资产质量有结构性因素扰动，但整体认定趋严。目前板块静态PB仍处于0.55倍低位，伴随经济修复带动行业基本面回升，估值空间有望进一步修复。我们维持行业“推荐”评级，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) 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

本周，中信、常熟、光大、招商银行相继发布 2022 年报，目前共 5 家上市银行披露年报，基本面来看：

**1、业绩表现：**5 家银行合计实现营收和归母净利润增速分别为+3.57%/+13.86%，较前三季度分别-1.19pct/-0.10pct，营收增速放缓：1) 一方面息差有压力，可以看到 5 家银行全年总资产增幅+7.88%，规模环比 Q3 扩增 1.74%，整体扩表维持稳健，但净息差同比下行、且环比普遍回落，除中信银行 (1.97%) 较三季度净息差底部回升 1BP，剩余 4 家招行、平安、光大、常熟分别较 Q3 环比下滑 1BP、2BP、2BP、8BP 至 2.40%、2.75%、2.01%、3.02%；受 LPR 下调和政策引导支持实体经济影响，整体银行生息资产收益率下降幅度较大，招行、中信、平安、光大、常熟分别较 22H1 下降 3BP、5BP、3BP、4BP、13BP 至 3.89%、4.11%、4.83%、4.26%、5.18%，节奏上较上半年降幅放缓；计息负债成本相对稳定。2) 另一方面全年手续费收入整体下滑，5 家银行中仅中信银行手续费净收入同比增长 3.41%，招行、平安、光大、常熟分别同比下降 0.18%、8.63%、2.09%、20.9%。

相比营收，归母净利润增速整体表现稳健，且有招行、平安、常熟 3 家归母净利润增速环比提升，平安、常熟银行增速在 20% 以上，延续较高的成长性。

**2、贷款投放：**5 家银行总贷款增幅 7.90%，规模环比三季度再扩增 0.84%，整体信贷投放维持稳健。常熟银行贷款扩张依旧维持高速，同比+18.82%、环比 Q3 扩增 3.28%；招行、平安、光大贷款增速均超 8%，分别为 8.64%、8.67%、8.01%，中信银行全年贷款同比+6.11%，Q4 零售信用扩张偏弱，对贷款投放造成拖累。

**3、资产质量：**部分银行资产质量指标年末有波动，但整体较为优异，5 家银行合计测算不良率 1.12%，较 2021 年末降低 1BP，但较 Q3 环比小幅提升 1BP，总体基本持平。其中：1) 中信银行 (1.27%) 不良率同比降低，环比持平，招行 (0.96%)、平安 (1.05%) 不良率同比环比略微上行，但仍处于低位，平安、光大、常熟较 Q3 环比略微提升 2BP、1BP、3BP 至 1.05%、1.25%、0.81%。2) 关注类指标和逾期率来看，中信银行继续保持稳中向好，关注率和逾期率分别较年中下降 25BP、3BP 至 1.64%、1.60%；常熟银行关注率较年中下降 3BP 至 0.84%，但逾期率上升 12BP 至 1.06%；光大银行关注率和逾期率较年中持平，分别稳定于 1.84%和 1.96%；招商、平安银行前瞻性指标略微上行，但招行、平安的逾期 90+/不良较 Q3 环比分别下降 0.6pct、6.8pct 至 70.8%、69.2%，剩余 3 家较年中也均有下降，不良认定趋严。3) 加大不良暴露和处置下，招行拨备率环比降 4.88pct 至 450.79%，常熟银行环比降 5.25pct 至 536.77%，但较去年同比增长；其他 3 家环比变动小于 1pct，且较去年维持增长。

**4、分红：**银行分红率依然稳定，招行分红率 33.01% 居首，中信、光大银行分红率也维持在 28% 以上。

图1 上市银行 2022 年业绩快报概览

	营收 (YoY)					归母净利润 (YoY)					PPOP (YoY)				
	2021A	2022Q1-3	2022A	22Q3	22Q4单季	2021A	2022Q1-3	2022A	22Q3	22Q4单季	2021A	2022Q1-3	2022A	22Q3	22Q4单季
招商银行	14.04%	5.34%	4.08%	3.73%	0.13%	23.20%	14.21%	15.08%	15.52%	18.18%	14.23%	4.18%	3.89%	0.41%	2.72%
中信银行	5.05%	3.37%	3.34%	4.89%	3.26%	13.60%	12.81%	11.61%	14.57%	8.03%	1.29%	1.45%	1.46%	2.42%	1.52%
平安银行	10.30%	8.71%	6.21%	8.78%	-1.33%	25.60%	25.82%	25.26%	26.13%	23.00%	11.62%	10.89%	7.49%	12.57%	-3.03%
光大银行	7.14%	0.43%	-0.73%	-2.30%	-4.50%	14.73%	4.29%	3.23%	5.08%	-1.27%	4.66%	0.84%	-0.78%	-5.63%	-7.33%
常熟银行	16.13%	18.61%	15.07%	18.15%	5.19%	21.34%	25.23%	25.39%	33.22%	25.91%	19.21%	21.75%	20.92%	24.11%	18.45%

	净息差 (披露)				不良率			拨备覆盖率			资产增速 (较上年末)			分红率 (披露)	
	2021A	2022H	2022Q1-3	2022A	2021A	2022Q3	2022A	2021A	2022Q3	2022A	2021A	2022Q3	2022A	2021A	2022A
招商银行	2.48%	2.44%	2.41%	2.40%	0.91%	0.95%	0.96%	483.87%	455.67%	450.79%	10.62%	4.95%	9.62%	33.00%	33.01%
中信银行	2.05%	1.99%	1.96%	1.97%	1.39%	1.27%	1.27%	180.07%	201.88%	201.19%	7.08%	7.21%	6.27%	28.08%	28.09%
平安银行	2.79%	2.76%	2.77%	2.75%	1.02%	1.03%	1.05%	288.42%	290.27%	290.28%	10.13%	5.56%	8.13%	12.18%	12.15%
光大银行	2.16%	2.06%	2.03%	2.01%	1.25%	1.24%	1.25%	187.02%	188.61%	187.93%	9.95%	6.14%	6.75%	28.13%	28.07%
常熟银行	3.06%	3.09%	3.10%	3.02%	0.81%	0.78%	0.81%	531.82%	542.02%	536.77%	18.16%	15.21%	16.75%	25.05%	24.97%

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

### 【附个股业绩概况】

**中信银行** 2022 年营业收入 2113.92 亿元(+3.34%, YoY), 营业利润 733.18 亿元(+11.82%, YoY), 归母净利润 621.03 亿元(+11.61%, YoY); Q4 单季实现营收同比+3.26%, 营业利润+8.27%, 归母净利润+8.03%。2022 年末总资产 85475.43 亿元(+6.27%, YoY; -0.87%, QoQ), 存款 50993.48 亿元(+7.66%, YoY; +1.43%, QoQ), 贷款 51527.72 亿元(+6.11%, YoY; +1.07%, QoQ)。净息差 1.97%(-8bp, YoY), 较 Q1-3 增加 1bp; 不良贷款率 1.27%(+0bp, QoQ), 拨备覆盖率 201.19%(-0.69pct, QoQ); 资本充足率 13.18%(-0.01pct, QoQ); ROE10.80%(+0.07pct, YoY), 分红率 28.09%。

**常熟银行** 2022 年营业收入 88.09 亿元(+15.07%, YoY), 营业利润 33.64 亿元(+24.36%, YoY), 归母净利润 27.44 亿元(+25.39%, YoY); Q4 单季实现营收同比+5.19%, 营业利润+25.97%, 归母净利润+25.91%。2022 年末总资产 2878.81 亿元(+16.75%, YoY; +1.33%, QoQ), 存款 2134.45 亿元(+16.81%, YoY; +3.14%, QoQ), 贷款 1934.33 亿元(+18.82%, YoY; +3.28%, QoQ)。净息差 3.02%(-4bp, YoY), 较 Q1-3 降低 8bp; 不良贷款率 0.81%(+3bp, QoQ), 拨备覆盖率 536.77%(-5.25pct, QoQ); 资本充足率 13.87%(-0.31pct, QoQ); ROE13.06%(+1.44pct, YoY), 分红率 24.97%。

(具体分析参见《常熟银行 2022 年报点评：业绩和质量延续稳健，小微和财富战略推进》)

**光大银行** 2022 年营业收入 1516.32 亿元(-0.73%, YoY), 营业利润 559.86 亿元(+6.36%, YoY), 归母净利润 448.07 亿元(+3.23%, YoY); Q4 单季实现营收同比-4.50%, 营业利润-0.78%, 归母净利润-1.27%。2022 年末总资产 63005.10 亿元(+6.75%, YoY; +0.57%, QoQ), 存款 38478.94 亿元(+6.29%, YoY; -3.31%, QoQ), 贷款 35722.76 亿元(+8.01%, YoY; +0.21%, QoQ)。净息差 2.01%(-15bp, YoY), 较 Q1-3 降低 2bp; 不良贷款率 1.25%(+1bp, QoQ), 拨备覆盖率 187.93%(-0.68pct, QoQ); 资本充足率 12.95%(-0.02pct, QoQ); ROE10.27%(-0.37pct, YoY), 分红率 28.07%。

**招商银行** 2022 年营业收入 3447.83 亿元(+4.08%, YoY), 营业利润 1651.56 亿元(+11.58%, YoY), 归母净利润 1380.12 亿元(+15.08%, YoY); Q4 单季实现营收同比+0.13%, 营业利润+13.81%, 归母净利润+18.18%。2022 年末总资产 101389.12 亿元(+9.62%, YoY; +4.45%, QoQ), 存款 75357.42 亿元(+18.73%, YoY; +6.29%, QoQ), 贷款 60514.59 亿元(+8.64%, YoY; +0.95%, QoQ)。净息差 2.40%(-8bp, YoY), 较 Q1-3 降低 1bp; 不良贷款率 0.96%(+1bp, QoQ), 拨备覆盖率 450.79%(-4.88pct, QoQ); 资本充足率 17.77%(+0.60pct, QoQ); ROE17.06%(+0.10pct, YoY), 分红率 33.01%。

**【此外，本周浦发银行发布业绩快报】**

**浦发银行：**2022 年实现营业收入 1886.22 亿元 (-1.24%，YoY)，营业利润 562.73 亿元 (-4.95%，YoY)，归母净利润 511.71 亿元 (-3.46%，YoY)；Q4 单季实现营收同比-5.38%，营业利润-8.59%，归母净利润-6.61%。2022 年末总资产 87046.51 亿元 (+6.98%，YoY；+3.32%，QoQ)，存款 48264.78 亿元 (+9.62%，YoY；+1.73%，QoQ)，贷款 49006.62 亿元 (+2.39%，YoY；-0.35%，QoQ)。不良贷款率 1.52% (-1bp，QoQ)，拨备覆盖率 159.04% (+3.58pct，QoQ)，拨贷比 2.42% (+0.04pct，QoQ)；ROE7.98% (-0.77pct，YoY)。

**2. 行业和公司动态**

**【2022 年支付业务统计数据】**3 月 20 日，央行公布 2022 年支付业务统计数据，全国支付体系运行平稳，银行账户数量、非现金支付业务量、支付系统业务量等总体保持增长。

**要点关注：**

**1) 银行卡发卡量环比延续回升，合一卡数量首次下降。**四季度发卡量持续小幅增长，银行卡、以及信用卡和借贷合一卡分别达 86.8 亿张和 7.98 亿张，同比分别 +2.8%、-0.2%，银行卡发卡量较 22Q3 环比增速略微扩大，环比增幅 1.22%，同比增速较三季度上升 0.5pct，合一卡增速首次为负，考虑到卡合一占比小，监管要求长期睡眠卡不得超 20%，四季度各家银行开展的清理睡眠卡活动。

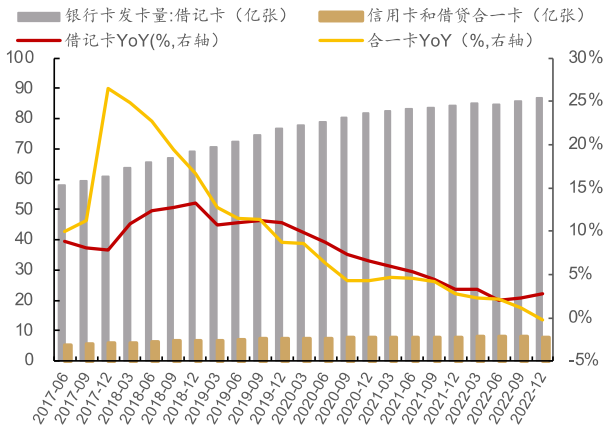
相应的人均持卡量方面，银行卡人均持卡 6.71 张，较 Q3 微升 0.07 张，信用卡人均 0.57 张，连续六个季度保持平稳。

交易量来看，三季度全国共发生银行卡交易 1251 亿笔，金额 247 万亿元，同比分别减少 0.56%和 3.64%，业务笔数虽较 Q3 有小幅上升，但业务金额却再次转降，预计有经济修复缓慢和居民对市场信心偏弱的影响，同时 22Q4 银行卡卡均消费额 3486 元，仍低于上年同期，并且较 Q3 环比再度下降。

**2) 银行卡贷款与一般消费贷款规模均维持平稳。**截至四季度末，银行卡授信总额 22.14 万亿元，其中应偿信贷 8.7 万亿元，授信和贷款同比增速分别降至 5.3%和 0.8%，银行卡贷款占整体居民贷款的比例环比略微下降 2BP 至 11.6%，相应的授信使用率收录 39.65%，环比 Q2 微降 0.16pct。用居民消费短贷扣减银行卡贷款的一般消费贷规模 0.66 万亿元，在住户贷款中占比与三季度持平。

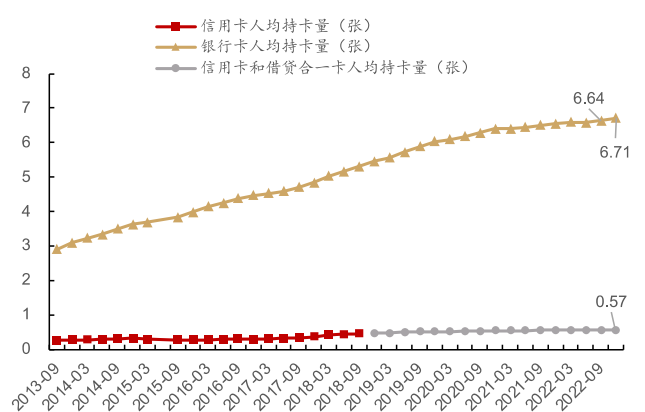
**3) 逾期比例转降。**四季度信用卡逾期半年未偿信贷总额约 866 亿元，环比下降 8.24%，占信用卡应偿信贷余额的 1.00%，环比下降 8BP，四季度逾期比例下滑。

图2 Q4 发卡量增速延续回升



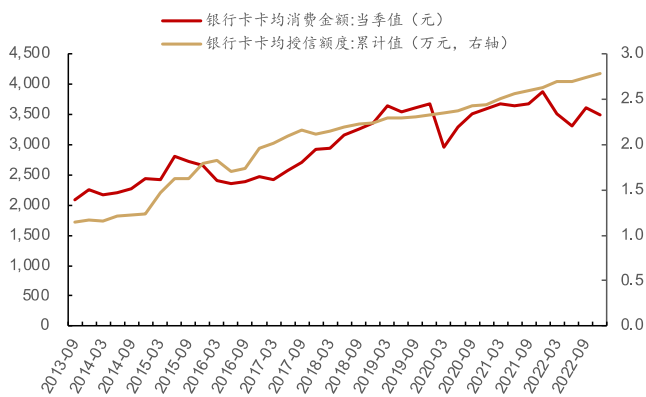
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图3 Q4 信用卡和信贷合一卡人均持卡量延续走平



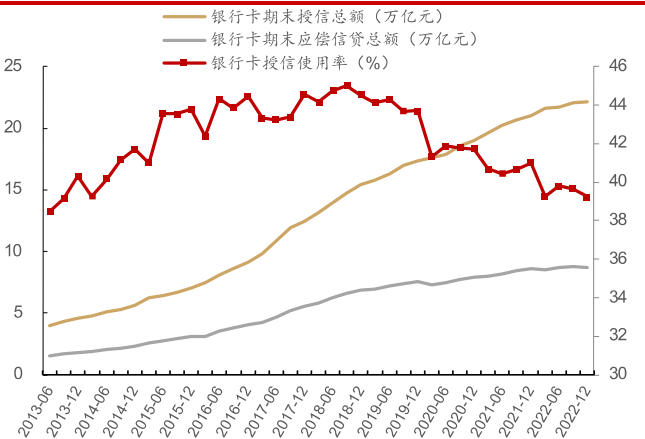
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图4 Q4 卡均消费金额环比转降



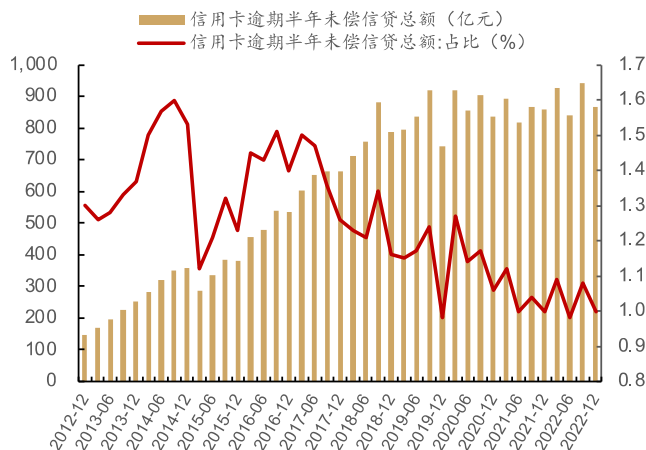
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图5 Q4 银行卡授信使用率持续下滑



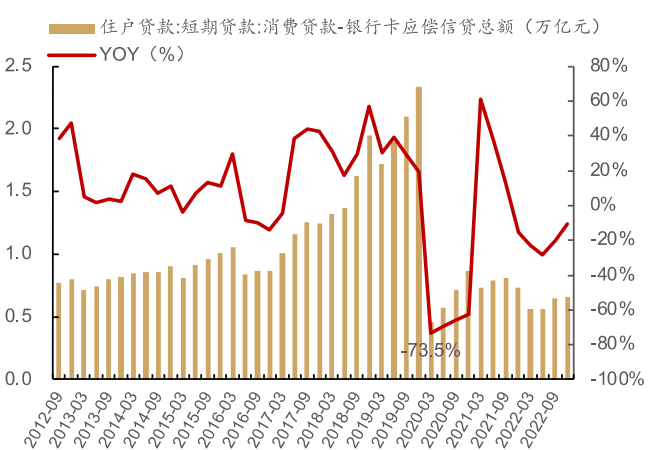
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图6 Q4 信用卡逾期半年未偿信贷总额及比例转降



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图7 一般消费贷规模年内逐季回升



资料来源：万得资讯、华西证券研究所；住：一般消费贷口径为居民消费短贷扣减银行卡贷款的部分。

### 【上市银行动态】

本周，除了 4 家银行发布 2022 年度报告，浦发银行发布业绩快报外，债权方面，杭州银行可转债兑息，南京银行发行不超过 250 亿元金融债券获央行核准，农业银行 700 亿元二级资本债发行完毕，中国银行发行 600 亿元二级资本债发行完毕，华夏银行赎回 200 亿元优先股，西安银行发行不超过 80 亿元可转债。

股权方面，杭州银行分别有股东减持 1.19 亿股份和增持股份 1.19 亿股份，占普通股的 2.00%，浙商银行 13.47 亿股份进行司法拍卖，占公司总股本的 6.33%，南京银行监事增持 1.13 万股股份，青农商行部分限售股上市流通，数量为 3423.76 万股，占总股本 0.6163%，兰州银行股东、高管增持 806.04 万股股份，完成稳定股价措施。

高管变动方面，农业银行张毅先生辞去公司副行长职务，中国银行王伟先生辞去执行董事、副行长职务，郑州银行赵丽娟女士辞去监事会会长等职务等，另有紫金银行不修正转股价格，瑞丰银行、民生银行发行可转债获问询，部分银行审议议案。

**图 8 上市银行一周重点动态**

银行	类别	事件
杭州银行	1) 转债付息 2) 股份减持 3) 股份增持	1) 将于2023年3月29日开始支付于2021年3月29日公开发行的150亿元杭银转债。本计息年度票面利率为0.40%(含税),即每张面值100元人民币可转债兑息金额为0.40元人民币(含税)。最新转股价格为12.64元/股。付息债券登记日为2023年3月28日,除息日、发放日为3月29日。 2) 中国人寿通过大宗交易方式减持公司股份1.19亿股,占公司普通股总股本的2.00%,至此中国人寿本次减持计划已实施完毕。3月21日收盘后,中国人寿持有公司股份1.10亿股,占公司普通股总股本的1.86%。 3) 杭州城投集团以大宗交易方式增持了公司无限售流通A股股份1.19亿股,增持股份占公司普通股总股本的2.00%,至此杭州城投集团的增持计划已实施完成。杭州城投集团与其子公司杭州市水务集团及其下属子公司杭州市城市基础设施开发总公司合计持有的公司股份比例由5.30%增至7.30%。
厦门银行	审议议案	董事会审议通过2023年财务预算方案、2022年战略执行情况报告、2022年度业务连续性管理报告等议案
建设银行	审议议案	临时股东大会审议通过关于选举崔勇、纪志宏先生担任本行执行董事的议案。
浙商银行	司法拍卖	本次被司法拍卖的股份为旅行者集团持有本公司13.47亿股股份,占本公司总股本比例为6.33%,其中质押0股,冻结13.47亿股。将于2023年4月23日,在“京东网”公开拍卖,上述股份被拍卖,不会导致本公司产生控股股东或实际控制人,不会对本公司日常经营管理、公司治理产生重大影响。
南京银行	1) 发债获准 2) 股份增持	1) 公司获央行核准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250亿元。 2) 监事郭俊先生增持公司股份,本次合计增持本公司股份1.13万股,占本公司总股本的0.00011%。增持金额为10.32万元。本次增持后,监事郭俊先生持有股份5.95万股,占本公司总股本的0.00058%。
农业银行	1) 高管变动 2) 债券发行完毕	1) 因工作需要,张毅先生请求辞去公司副行长职务。 2) 2023年二级资本债券(第一期)发行完毕。本期债券发行总规模为人民币700亿元。债券分为两个品种,其中品种一为10年期固定利率债券,发行规模为450亿元,票面利率为3.49%,在第5年末附有前提条件的发行人赎回权;品种二为15年期固定利率债券,发行规模为250亿元,票面利率为3.61%,在第10年末附有前提条件的发行人赎回权。
中国银行	1) 高管变动 2) 发债获准	1) 王伟先生因年龄原因,辞去本行执行董事、董事会关联交易控制委员会委员及本行副行长职务。 2) 经相关监管机构批准,本行于2023年3月20日在全国银行间债券市场发行总额为600亿元人民币的二级资本债券,并于2023年3月22日发行完毕。本期债券包括两个品种。品种一为10年期固定利率债券,发行规模为400亿元人民币,票面利率为3.49%,在第5年末附发行人赎回权;品种二为15年期固定利率债券,发行规模为200亿元人民币,票面利率为3.61%,在第10年末附发行人赎回权。
紫金银行	1) 审议议案 2) 转股价格	1) 董事会审议通过聘任李玉宁先生为公司计划财务部负责人、不向下修正A股可转债转股价格、股东南京飞元实业有限公司股权质押的备案、信息科技外包战略、2023年度部分关联方日常关联交易预计额度等议案。 2) “紫银转债”转股价格已触向下修正条款。鉴于“紫银转债”距离存续期届满尚远,综合考虑公司的基本情况、股价走势、市场环境等多重因素,以及对公司长期稳健发展与内在价值的信心,董事会决定本次不向下修正转股价格。最新转股价格为3.95元/股。
招商银行	1) 高管变动 2) 审议议案 3) 发布年度报告 4) 发布分红预案	1) 职工代表大会选举曹建先生为本公司第十二届监事会职工监事。 2) 董事会审议通过2022年度风险偏好执行情况报告、压力测试报告、外包风险管理报告、2022年普惠金融发展情况及2023年工作计划等议案。 3) 发布2022年年度报告,详细信息参见年度报告。 4) 发布2022年利润分配方案,拟派发现金红利1.738元(含税)/股,分红率33.01%。 5) 董事会审议通过2022年度董事会工作报告、年度报告及摘要、可持续发展报告等议案。
青岛银行	任职获准	银保监会已核准吴显明先生本行执行董事、行长的任职资格。
郑州银行	1) 高管变动 2) 审议议案	1) 因达到退休年龄,赵丽娟女士辞去本行第七届监事会监事长、职工监事、监事会提名委员会委员职务。 2) 根据金融业领导人员任职相关规定及组织工作安排,拟任职新的岗位,王天宇先生已向本行递交辞任报告,辞去本行第七届董事会执行董事、董事长等职务。 3) 董事会审议通过关于豁免董事会通知时间不足法定期限的程序要求、推举赵飞先生代为履行郑州银行董事会董事长职责等议案。
中信银行	1) 审议议案 2) 发布会议资料 3) 发布年度报告 4) 发布分红预案	1) 董事会审议通过2022年度内部资本充足评估报告、2022年末财务报告中应计提信用风险损失准备和预期信用损失法实施相关事项、总行新租机房建设及机房搬迁投入方、修订风险偏好管理办法等议案。 2) 发布临时股东大会会议资料,审议关于中信银行向原A股股东配售股份的论证分析报告的议案、提请股东大会授权董事会及其获授权人士办理本次配股相关事宜的议案。 3) 发布2022年年度报告,详细信息参加年度报告。 4) 发布2022年利润分配方案,拟派发现金红利0.329元(含税)/股,分红率28.09%。 5) 董事会审议通过2022年年度报告、2023年经营计划、财务预算方案等议案。
浦发银行	发布业绩快报	发布2022年度业绩快报,详细信息参见业绩快报。
华夏银行	优先股赎回	公司拟申请于2023年3月27日对优先股(华夏优1)停牌,于2023年3月28日对全部优先股赎回注销。每股面值人民币100元,总规模人民币200亿元。
常熟银行	1) 发布年度报告 2) 发布分红预案 3) 审议议案	1) 发布2022年年度报告,详细信息参见年度报告。 2) 发布2022年利润分配方案,拟派发现金红利0.25元(含税)/股,分红率24.97%。 3) 董事会审议通过2022年度董事会工作报告、年度报告及摘要、2023年度资本充足率管理计划、信贷资产证券化与信贷资产流转项目安排等议案。
成都银行	审议议案	董事会审议通过2022年度经营工作报告、选举成都银行董事会副董事长、提名王永强、马晓峰先生为董事会董事候选人、债权转让补充方案等议案。
青农商行	限售股解除	本次限售股上市流通数量为3423.76万股,占本行总股本的0.6163%。流通日期为2023年3月27日。申请解除股份限售的股东人数为2,162名。

西安银行	1) 审议议案 2) 债券发放	1) 董事会审议通过关于符合向不特定对象发行可转换公司债券条件、上市方案、预案、论证分析报告等议案。 2) 向不特定对象发行总额不超过人民币80亿元(含80亿元)可转换公司债券。债券期限为发行之日起6年,转股期限为发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至可转债到期之日止。
光大银行	1) 发布年度报告 2) 发布分红预案 3) 审议议案	1) 发布2022年年度报告, 详细信息参见年度报告。 2) 发布2022年利润分配方案, 拟派发现金红利0.19元(含税)/股, 分红率28.07%。 3) 董事会审议通过2022年年度报告、2023年经营计划和财务预算方案、第三期优先股股息发放, 按照票面股息率4.80%计算, 共计人民币16.80亿元(税前)等议案。
兰州银行	股份增持	稳定股价措施实施完成, 由主要股东、现任董事、现任高级管理人员累计增持本行股份806.04万股, 增持金额合计不低于2,745.10万元, 占本行总股本的0.1415%。本次增持计划实施后, 上述增持主体合计持有本行股份17.60亿股, 占本行总股本的30.90%。
瑞丰银行	审核问询	收到上海证券交易所对关于向不特定对象发行可转换公司债券申请的审核问询函。
民生银行	1) 审议议案 2) 审核问询	1) 董事会审议通过2022年度董事会工作报告、行长工作报告、股权管理办法等议案。 2) 上交所对民生银行向不特定对象发行可转换公司债券申请文件进行了审核, 并形成了本轮问询问题。

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 股银行指数下跌 0.06%, 跑输沪深 300 指数 1.66pct, 板块涨跌幅排名 22/30, 其中中信银行 (+5.89%)、杭州银行 (+2.98%)、苏州银行 (+2.76%) 涨幅居前; 邮储银行 (-5.45%)、兰州银行 (-2.36%)、中国银行 (-2.30%) 跌幅居前。

**公开市场操作:** 本周央行公开市场共 4630 亿元逆回购到期, 累计进行 3500 亿元逆回购操作, 此外还进行 900 亿元 1 个月期国库现金定存招标, 净回笼 230 亿元。下周将有 3500 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 利率分别较上周五分别下降 97BP、38BP 至 1.29%、1.70%, 银行间市场资金面延续宽松, 月内到期资金利率大幅下行。

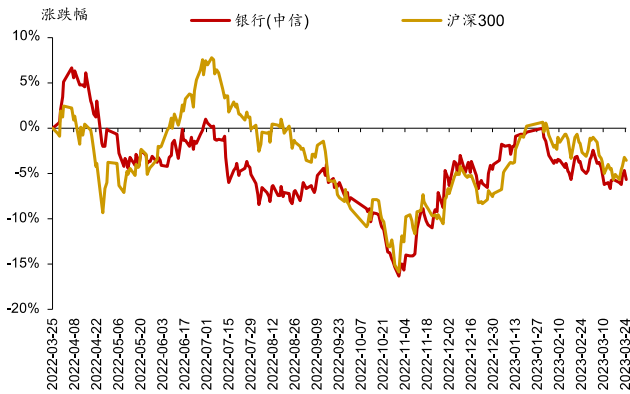
**房地产:** 本周 30 大中城市商品房成交套数和销售面积分别为 33919 套和 379.82 万平方米, 同比+36.5%/+40.5%, 环比+9.6%/+10.6%, 商品房销售环比改善。

**转贴现:** 本周票据市场利率走势延续上行, 国股足年和城商足年转贴现利率较上周五均略微上升 1BP, 分别报收 2.35%和 2.50%。

**3 月 LPR:** 1 年期 LPR 为 3.65%, 5 年期以上 LPR 为 4.3%, 均与上期持平; 5 年期自去年 8 月非对称下调以来已连续 7 个月持稳。

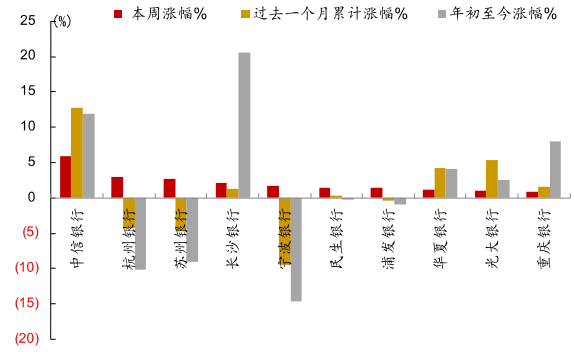


图 9 A 股银行指数涨跌幅跑输沪深 300



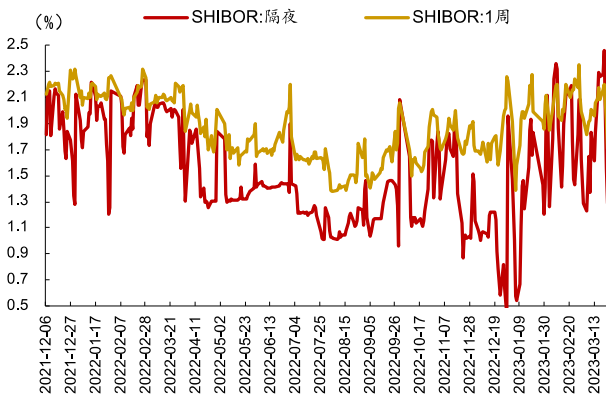
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 10 上周涨跌幅排名前十个股



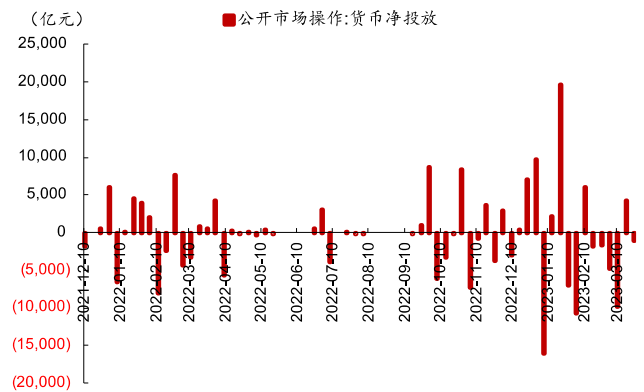
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 11 隔夜/7 天 SHIBOR 利率走势下行



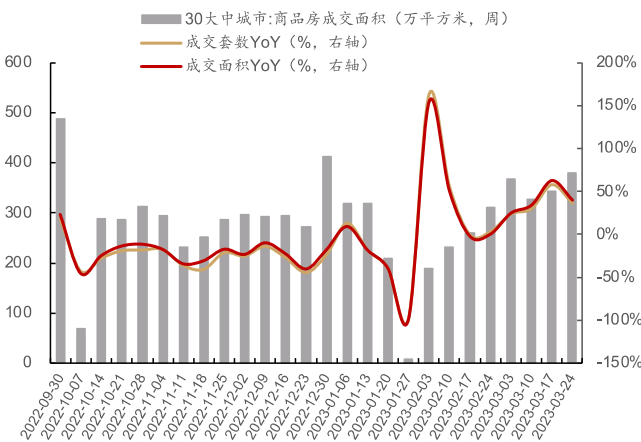
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 12 央行公开市场操作（不含国库定存和 MLF）



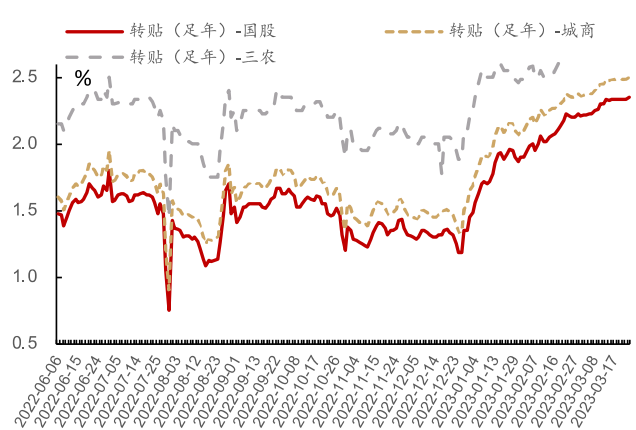
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 13 30 大中城市商品房销售环比改善



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 14 转贴现利率走势略微上行



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

## 4. 投资建议

从本周发布的 Q4 支付业务统计数据来看，银行卡发卡量环比延续回升、且逾期比例转降；上市银行年报陆续落地，扩表增速和业绩表现稳健，虽然资产质量有结构性因素扰动，但整体认定趋严。目前板块静态 PB 仍处于 0.55 倍低位，伴随经济修复带动行业基本面回升，估值空间有望进一步修复。我们维持行业“推荐”评级，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) 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。