

2023年04月02日

年报业绩稳健并分化；国务院吹风会提振信心

银行业周报

重点聚焦

本周中国银行、农业银行等17家银行相继发布2022年报，目前共22家银行披露年报，合计实现营业收入、归母净利润同比增速+0.43%/+7.35%。

行业和公司动态

1) 国务院政策例行吹风会，坚持稳字当头，加大科技创新支持力度，多阶段税费优惠政策落地。2) 本周，中信、招商、华夏、浦发、建设银行债券发行完毕，苏州、苏农银行债券发行获准；长沙银行股东减持股份；华夏银行优先股赎回，瑞丰银行股份受时任董事、高级管理人员增持，长沙银行股东通程实业出借股份；邮储银行股份获中国移动集团增持。

数据跟踪

本周A股银行指数下降0.48%，跑输沪深300指数1.07pct，板块涨跌幅排名17/30，农业银行(+1.97%)、常熟银行(+1.78%)、成都银行(+0.89%)涨幅居前；郑州银行(-3.81%)、光大银行(-4.44%)、兰州银行(-5.14%)跌幅居前。
公开市场操作：本周央行公开市场共有3500亿元逆回购到期，累计进行11610亿元逆回购，全口径净投放8110亿元。

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55BP和51.2BP至1.838%、2.215%。

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+50.1%/+50.7%，周环比+17.0%/+19.3%，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，国股半年和城商半年转贴现利率较上周五分别上升11BP、9BP，分别报收2.60%和2.73%。

宏观：3月制造业PMI为51.9%，前值为52.6%，回落0.7pct，仍连续三个月处于扩张区间。

投资建议

本周国务院政策例行吹风会继续强调“稳经济”，巩固经济增长企稳回升势头，3月制造业、建筑业、服务业PMI也均呈现超季节性恢复态势。行业来看，年报落地整体业绩稳健，结构上继续分化，整体来看，营收在息差和非息均承压下整体增速回落，但信用成本改善下整体业绩增速高于营收增速。后续也需关注经济恢复的节奏，目前板块指数静态PB仅0.54倍左右，行业估值中枢仍有回升空间。个股层面继续推荐：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

22 家上市银行年报概览：

1、业绩表现：22 家银行合计实现营收和归母净利润增速分别为+0.43%/+7.35%，较前三季度分别-1.96pct/-0.31pct，营收增速放缓：1) 一方面息差有压力，可以看到 22 家银行全年总资产增幅+11.48%，规模环比 Q3 扩增 1.29%，整体扩表维持稳健，但其中 20 家净息差同比下行，仅中行和江阴银行同比小幅回升；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。环比看，各家银行息差走势分化，受资产负债摆布的影响。2) 另一方面全年手续费净收入同比-2.9%，较前三季度再降 1.6pct，代理类和理财相关中收受资本市场波动影响有所回落。3) 其他非息收入、主要是交易类非息收入全年同比-11.8%，是营收主要拖累因素，有四季度债市调整的影响。个股中，常熟、江阴、浙商银行营收同比分别增 15.1%、12.3%、12.1%居前。相较营收，各家银行减值计提整体同比减少，反哺归母净利润增速整体表现稳健。其中平安和常熟、无锡、张家港等农商行业绩增速超 20%，延续较高的成长性。

2、贷款投放：22 家银行总贷款增幅 11.61%，整体信贷投放维持稳健。瑞丰、常熟银行贷款扩张依旧维持高速，分别同比+21%和+18.8%。投向趋势上，Q4 零售信用扩张普遍偏弱，贷款增量以对公为主。

3、资产质量：22 家银行合计测算年末不良率 1.30%，同比降低 4BP，较 Q3 环比小幅下降 1BP，总体延续改善，但部分银行资产质量指标年末有波动；整体关注类贷款占比和逾期率分别收录 1.73%和 1.25%，较中期均升高 2BP；不良结构上，部分银行零售信用卡和地产领域对公贷款不良率上行。减值准备同比少提下，全年拨备覆盖率整体环比 Q3 微降 1pct 至 240.72%。

4、分红：银行分红整体稳定，浙商银行分红率 37.79%居首，工商、交通、招商、青岛、重庆银行分红率也维持在 30%以上。

图1 上市银行2022年年报业绩汇总(1)

	营收 (YoY)					归母净利润 (YoY)						PPOP (YoY)				
	2021A	2022Q1-3	2022A	22Q3	22Q4单季	2021A	2022Q1-3	2022A	22Q2	22Q3	22Q4单季	2021A	2022Q1-3	2022A	22Q3	22Q4单季
工商银行	6.81%	-0.10%	-2.63%	-8.26%	-10.44%	10.27%	5.56%	3.49%	4.03%	6.76%	-1.92%	5.41%	-1.16%	-3.74%	-8.70%	-13.49%
建设银行	9.05%	0.98%	-0.22%	-6.49%	-3.96%	11.61%	6.52%	7.06%	3.87%	8.61%	8.84%	3.85%	-0.33%	-1.92%	-2.97%	-8.15%
农业银行	9.42%	3.62%	0.69%	-1.08%	-8.44%	11.70%	5.78%	7.45%	3.15%	6.41%	13.15%	7.18%	1.63%	-1.89%	-5.28%	-16.61%
中国银行	7.08%	2.58%	2.06%	0.97%	0.47%	12.28%	5.85%	5.02%	5.69%	4.83%	2.49%	4.45%	2.18%	2.19%	2.95%	2.24%
交通银行	9.42%	5.05%	1.33%	0.93%	-9.39%	11.89%	5.47%	5.22%	3.14%	6.72%	4.50%	9.20%	0.86%	-1.34%	-5.00%	-7.96%
邮储银行	11.38%	7.79%	5.08%	3.43%	-2.96%	18.65%	14.48%	11.89%	11.75%	13.78%	-2.47%	8.37%	3.96%	-1.20%	-0.69%	-31.83%
招商银行	14.04%	5.34%	4.08%	3.73%	0.13%	23.20%	14.21%	15.08%	14.63%	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%	13.32%	14.57%	8.03%	1.29%	1.45%	1.48%	2.42%	1.59%
民生银行	-8.73%	-16.87%	-15.60%	-19.75%	-11.24%	0.21%	-4.82%	2.58%	-7.58%	2.34%	234.81%	-12.82%	-25.24%	-24.41%	-29.78%	-20.36%
兴业银行	8.91%	4.15%	0.51%	-0.17%	-9.91%	24.10%	12.13%	10.52%	6.46%	12.52%	4.97%	6.73%	-1.27%	-4.58%	-7.57%	-16.01%
平安银行	10.30%	8.71%	6.21%	8.78%	-1.33%	25.60%	25.82%	25.26%	23.98%	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%	5.73%	5.08%	-1.27%	4.66%	0.84%	-0.78%	-5.63%	-7.33%
浙商银行	14.19%	18.06%	12.14%	10.09%	-4.89%	2.75%	9.07%	7.67%	-18.42%	22.43%	0.53%	14.80%	19.25%	9.40%	8.19%	-19.19%
郑州银行	1.33%	12.35%	2.03%	19.30%	-22.62%	1.85%	2.15%	-24.92%	2.71%	-0.63%	-828.92%	0.42%	15.91%	1.98%	25.65%	-36.17%
青岛银行	5.65%	16.30%	4.56%	15.83%	-28.05%	22.08%	7.30%	5.48%	6.99%	-7.13%	-3.26%	5.19%	15.96%	2.80%	16.48%	-41.00%
重庆银行	11.24%	-4.75%	-7.23%	-0.61%	-15.59%	5.43%	4.23%	4.38%	9.47%	3.34%	5.35%	9.99%	-8.63%	-11.96%	-4.63%	-24.54%
常熟银行	16.13%	18.61%	15.07%	18.15%	5.19%	21.34%	25.23%	25.39%	16.05%	33.22%	25.91%	19.21%	21.75%	20.73%	24.11%	17.71%
无锡银行	11.63%	6.62%	3.01%	6.46%	-7.61%	20.47%	20.73%	26.65%	36.95%	2.61%	45.04%	9.12%	5.28%	-0.19%	6.87%	-20.08%
张家港行	10.05%	7.03%	4.57%	9.41%	-2.55%	30.30%	30.10%	29.00%	25.23%	33.78%	25.77%	10.12%	6.19%	2.38%	8.31%	-9.66%
江阴银行	0.46%	21.88%	12.20%	13.81%	-12.77%	20.51%	22.38%	26.88%	23.56%	22.84%	33.31%	-2.56%	27.03%	17.50%	12.64%	-9.07%
渝农商行	9.42%	-2.21%	-6.00%	-8.45%	-17.25%	13.79%	5.60%	7.49%	11.06%	-5.14%	27.88%	8.73%	-5.98%	-11.77%	-17.96%	-30.44%
瑞丰银行	10.02%	10.65%	6.49%	5.89%	-5.27%	15.08%	21.31%	20.20%	21.94%	22.56%	17.63%	11.08%	10.08%	4.56%	2.67%	-16.35%
汇总	8.06%	2.39%	0.43%	-2.21%	-5.61%	13.17%	7.66%	7.35%	5.73%	8.82%	6.33%	5.55%	0.47%	-1.62%	-3.76%	-9.71%
国有行	8.43%	2.36%	0.29%	-3.30%	-6.07%	11.78%	6.47%	5.97%	4.60%	7.33%	4.40%	5.64%	0.59%	-1.65%	-4.07%	-10.28%
股份行	7.01%	2.26%	0.86%	0.39%	-3.51%	17.98%	11.21%	11.87%	8.98%	13.78%	14.58%	5.16%	-0.07%	-1.46%	-3.35%	-6.86%
城商行	5.91%	7.02%	-0.60%	10.74%	-21.93%	8.29%	4.28%	-4.07%	6.28%	-0.09%	-86.59%	5.03%	6.33%	-3.09%	11.01%	-33.43%
农商行	10.00%	4.44%	0.50%	0.26%	-10.91%	17.02%	12.71%	15.54%	16.58%	6.83%	29.16%	9.41%	2.14%	-3.02%	-5.86%	-19.58%

资料来源:公司公告、华西证券研究所

图2 上市银行2022年年报业绩汇总(2)

	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
工商银行	2.11%	2.03%	1.98%	1.92%	1.42%	1.40%	1.38%	205.84%	206.80%	209.47%	5.48%	12.45%	12.62%	30.90%	31.30%
建设银行	2.13%	2.09%	2.05%	2.02%	1.42%	1.40%	1.38%	239.96%	243.95%	241.53%	7.54%	13.37%	14.37%	30.00%	30.00%
农业银行	2.12%	2.02%	1.96%	1.90%	1.43%	1.40%	1.37%	299.73%	302.65%	302.60%	6.85%	16.37%	16.71%	30.00%	30.00%
中国银行	1.75%	1.76%	1.77%	1.76%	1.33%	1.31%	1.32%	187.05%	188.68%	188.73%	9.51%	7.17%	8.20%	30.00%	30.00%
交通银行	1.56%	1.53%	1.50%	1.48%	1.48%	1.41%	1.35%	166.50%	181.54%	180.68%	9.05%	8.81%	11.37%	32.16%	32.72%
邮储银行	2.36%	2.27%	2.21%	2.20%	0.82%	0.83%	0.84%	418.61%	404.47%	385.51%	10.87%	7.43%	11.75%	30.00%	30.00%
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%
民生银行	1.91%	1.65%	1.62%	1.60%	1.79%	1.74%	1.68%	145.30%	141.06%	142.49%	0.04%	2.61%	4.36%	30.03%	30.06%
兴业银行	2.29%	2.15%	-	2.10%	1.10%	1.10%	1.09%	268.73%	251.99%	236.44%	8.98%	5.65%	7.71%	27.42%	28.31%
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%
浙商银行	2.27%	2.28%	-	2.21%	1.53%	1.47%	1.47%	174.61%	181.21%	182.19%	11.64%	11.21%	14.66%	30.10%	37.79%
郑州银行	2.31%	2.35%	-	2.27%	1.85%	1.76%	1.88%	156.58%	169.12%	165.73%	4.96%	3.68%	2.88%	0.00%	0.00%
青岛银行	1.79%	1.76%	1.76%	1.76%	1.34%	1.32%	1.21%	197.42%	206.20%	219.77%	13.58%	1.73%	1.41%	31.37%	35.56%
重庆银行	2.06%	1.78%	-	1.76%	1.30%	1.23%	1.38%	274.01%	273.96%	211.19%	10.20%	8.30%	10.62%	31.00%	30.06%
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%
无锡银行	1.95%	1.85%	-	1.81%	0.93%	0.86%	0.81%	477.19%	539.05%	552.74%	12.08%	4.19%	4.87%	21.21%	21.50%
张家港行	2.43%	2.24%	2.25%	2.25%	0.95%	0.90%	0.89%	475.35%	541.02%	521.09%	14.44%	12.30%	13.95%	26.67%	27.40%
江阴银行	2.14%	2.19%	2.15%	2.18%	1.32%	0.98%	0.98%	330.62%	496.19%	470.55%	7.26%	6.65%	10.20%	30.70%	24.19%
渝农商行	2.17%	2.03%	1.98%	1.97%	1.25%	1.23%	1.22%	340.25%	361.26%	357.74%	11.44%	5.10%	6.79%	30.00%	30.00%
瑞丰银行	2.34%	2.24%	-	2.21%	1.25%	1.15%	1.08%	252.90%	272.28%	280.50%	5.68%	15.69%	16.63%	21.34%	14.82%
汇总	-	-	-	-	1.34%	1.31%	1.30%	238.71%	241.70%	240.72%	7.76%	10.19%	11.48%	-	-
国有行	-	-	-	-	1.36%	1.34%	1.33%	236.46%	239.53%	239.00%	7.65%	11.73%	12.82%	-	-
股份行	-	-	-	-	1.25%	1.22%	1.21%	242.65%	244.28%	242.49%	7.88%	5.65%	7.60%	-	-
城商行	-	-	-	-	1.50%	1.44%	1.50%	204.99%	211.42%	193.37%	9.36%	4.75%	5.22%	-	-
农商行	-	-	-	-	1.14%	1.07%	1.06%	373.27%	411.42%	408.05%	11.75%	7.49%	9.15%	-	-

资料来源:公司公告、华西证券研究所

2. 行业和公司动态

【关注国务院政策例行吹风会，多阶段税费优惠政策落地】3月31日，国务院召开政策例行吹风会，财政部表示延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策，政策安排一是坚持**稳字当头**，保证税费政策的连续性和稳定性，支持保市场主体、保居民就业；二是着力加力提效，深入实施科教兴国战略和创新驱动发展战略，加大科技创新支持力度，助力我国科技自立自强；三是做到固本强基，统筹国内国际两个市场、两种资源，支持煤炭安全稳定供应，保障国家能源安全。

政策主要内容：

1) 将符合条件行业企业研发费用税前加计扣除比例由75%提高至100%的政策，作为制度性安排长期实施；2) 将减征小微企业和个体工商户年应纳税所得额不超过100万元部分的所得税政策，实施至2024年底；3) 将降低失业和工伤保险费率，延续实施至2024年底；4) 将煤炭进口零关税政策，延续实施至2023年底；5) 将物流企业大宗商品仓储设施用地城镇土地使用税优惠政策，和残疾人就业保障金优惠政策，延续实施至2027年底。

【上市银行动态】

本周，除了中国银行、农业银行等17家发布2022年度年度报告外，债权方面，中信银行100亿绿色金融债券发行完毕；招商银行50亿元“三农”专项金融债券人民币发行完毕；建设银行200亿二级资本债券发行完毕；浦发银行300亿绿色金融债券发行完毕；华夏银行200亿金融债券发行完毕；苏农银行金融债券发行获准；苏州银行金融债券发行获准。

股权方面，华夏银行优先股赎回；瑞丰银行股份受时任董事、高级管理人员增持；长沙银行股份遭通程实业出借、遭新华联建设司法拍卖；邮储银行股份获中国移动集团增持。

高管变动方面，贵阳银行罗艺先生、周业俊先生担任公司董事、何开强先生担任公司副行长、李云先生担任公司首席财务官的任职资格获准；中国银行张毅先生任本行副行长的任职资格获准。此外长沙、光大、工商、邮储银行等审议相关议案。

图3 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
浙商银行	1) 发布分红预案 2) 审议议案	1) 发布2022年利润分配方案, 拟派发现金红利0.21元(含税)/股, 分红率37.79%。 2) 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。
江阴银行	1) 发布分红预案 2) 审议议案	1) 发布2022年利润分配方案, 拟派发现金红利0.18元(含税)/股, 测算分红率24.19%。 2) 董事会审议通过2022年年度报告、2022年度财务决算和2023年度财务预算报告、数据治理五年战略规划等议案。
民生银行	1) 发布分红预案 2) 审议议案	1) 发布2022年利润分配方案, 拟派发现金红利0.214元(含税)/股, 分红率30.06%。 2) 董事会审议通过2022年年度报告、2022年度财务决算和2023年度财务预算报告、2022年度环境、社会及管治报告等议案。
张家港行	1) 发布分红预案 2) 审议议案 3) 债券发行	1) 发布2022年利润分配方案, 拟派发现金红利0.2元(含税)/股, 测算分红率27.40%。 2) 董事会审议通过2022年年度报告、2022年科技投入及2023年科技预算、2022年度数据治理工作报告等议案。 3) 央行同意公司发行金融债券, 2023年金融债券新增余额不应超过20亿元, 年末金融债券余额不超过95亿元。
瑞丰银行	1) 发布分红预案 2) 审议议案 3) 股份增持	1) 发布2022年利润分配方案, 拟派发现金红利0.15元(含税)/股, 分红率14.82%。 2) 董事会审议通过2022年度董事会工作报告、年度报告及摘要、稳定股价等议案。 3) 发布稳定股价方案, 增持主体包括时任董事、高级管理人员, 合计持有268.35万股, 持股比例为0.18%; 本次增持金额合计不低于86.76万元。
无锡银行	1) 发布分红预案 2) 审议议案	1) 发布2022年利润分配方案, 拟派发现金红利0.20元(含税)/股, 分红率21.50%。 2) 茹华杰先生任公司董事的任职资格获银保监会核准4) 董事会审议通过2022年度年度报告及摘要、关联交易管理情况报告、发行绿色金融债券等议案。
重庆银行	1) 发布分红预案 2) 审议议案	1) 发布2022年利润分配方案, 拟派发现金红利0.395元(含税)/股, 分红率30.06%。 2) 董事会审议通过2022年度财务报表及附注、内部控制评价报告、利润分配方案等议案。
渝农商行	1) 发布分红预案 2) 审议议案	1) 发布2022年利润分配方案, 拟派发现金红利0.2714元(含税)/股, 分红率30%。 2) 董事会审议通过2022年度财务决算方案、内部控制评价报告、利润分配方案等议案。
中国银行	1) 发布分红预案 2) 高管变动 3) 审议议案	1) 发布2022年利润分配方案, 拟派发现金红利0.232元(含税)/股, 分红率30%。 2) 张毅先生任本行副行长获董事会批准 3) 董事会审议通过2022年度财务决算方案、内部控制评价报告、利润分配方案等议案。
农业银行	1) 发布分红预案 2) 审议议案	1) 发布2022年利润分配方案, 拟派发现金红利0.2222元(含税)/股, 分红率30%。 2) 董事会审议通过2022年度财务决算方案、内部控制评价报告、利润分配方案等议案。
兴业银行	1) 发布分红预案 2) 审议议案	1) 发布2022年利润分配方案, 拟派发现金红利1.188元(含税)/股, 分红率28.31%。 2) 董事会审议通过2022年度年度报告及摘要、内部控制评价报告、利润分配方案等议案。
工商银行	1) 发布分红预案 2) 审议议案	1) 发布2022年利润分配方案, 拟派发现金红利0.3035元(含税)/股, 分红率31.30%。 2) 董事会审议通过2022年度财务决算方案、并表管理情况、利润分配方案等议案。
郑州银行	1) 发布分红预案 2) 审议议案	1) 发布2022年度拟不进行现金分红的专项说明。 2) 董事会审议通过2022年度财务决算方案、资本性预算支出预算方案、利润分配及资本公积转增股份预案等议案。
青岛银行	1) 发布分红预案 2) 审议议案	1) 发布2022年利润分配方案, 拟派发现金红利0.16元(含税)/股。 2) 董事会审议通过2022年度财务决算方案、内部控制评价、利润分配方案等议案。
贵阳银行	1) 审议议案 2) 任职核准	1) 董事会审议通过 2022年度银行账簿利率风险管理报告、2022年度资本充足率管理报告、表外业务风险管理办法、股东回报规划(2023-2025年)等议案。 2) 银保监会已核准罗艺先生、周业俊先生担任公司董事的任职资格, 何开强先生担任公司副行长的任职资格, 李云先生担任公司首席财务官的任职资格。
中信银行	1) 审核问询 2) 债券发行 3) 审议议案	1) 向原A股股东配售股份申请收到上海证券交易所审核问询函。 2) 本行此次发行的2023年绿色金融债券(第一期)已于2023年3月23日簿记建档, 并于2023年3月27日在全国银行间债券市场发行完毕。本期债券发行规模人民币100亿元, 品种为3年期固定利率债券, 票面利率为2.79%。 3) 监事会会议通过关于中信银行股份有限公司向原A股股东配售股份配股说明书的议案。 4) 董事会通过提名宋芳秀女士为公司独立董事候选人的议案。
长沙银行	1) 股份出借 2) 股份拍卖 3) 审议议案	1) 为盘活存量资产, 提高资产运作效率, 通程实业将其持有的310万股本行部分无限售流通股参与转融通证券出借业务, 占总股本比例为0.0771%, 出借期限为182天。截至本公告日, 通程实业持有本行股份1.54亿股, 占总股本的3.83%。 2) 公司股东新华联建设司法拍卖股份, 长投控股已完成过户, 长投控股持有本行股份约1.48亿股, 占本行总股本3.6919%。 3) 董事会通过2022年度内控体系工作报告、环境信息披露报告的议案。
招商银行	1) 债券发行 2) 高管变动	1) 已于2023年3月27日在全国银行间债券市场发行2023年“三农”专项金融债券人民币50亿元, 全部为3年期固定利率债券, 票面利率为2.77%。 2) 苏敏女士因到龄退休, 向公司辞去非执行董事职务及董事会关联交易管理与消费者权益保护委员会委员职务。
建设银行	1) 债券发行 2) 发布分红预案 3) 审议议案	1) 本行近日在全国银行间债券市场发行了2023年二级资本债券(第一期), 于2023年3月28日发行完毕。本期债券发行总规模为人民币200亿元。2) 发布2022年利润分配方案, 拟派发现金红利0.389元(含税)/股, 分红率30%。3) 茹华杰先生任公司董事的任职资格获银保监会核准4) 董事会审议通过2022年度年度报告及摘要、资本充足率管理报告、内部控制评价报告等议案。
沪农商行	高管变动	公司独立董事王开国先生、朱玉辰先生、陈继武先生、孙铮先生、陈乃蔚先生、陈凯先生、毛惠刚先生连续担任公司独立董事满6年, 根据监管规定申请辞职。
交通银行	1) 高管变动 2) 发布分红预案 3) 审议议案	1) 伍兆安先生因年龄原因辞去交行-汇丰战略合作顾问职务。 2) 发布2022年利润分配方案, 拟派发现金红利0.373元(含税)/股, 分红率32.72%。 3) 董事会审议通过2022年度财务决算方案、并表管理情况报告、利润分配方案等议案。
苏农银行	发债获准	公司发行金融债券获央行核准, 2023年金融债券新增余额不超过25亿元, 年末金融债券余额不超过30亿元。
浦发银行	1) 债券发行 2) 发审议案	1) 公司2023年第一期绿色金融债券发行完毕, 发行总规模为人民币300亿元, 为3年期固定利率, 票面利率为2.79%。 2) 董事会审议通过关联交易议案、资产损失核销议案、并表管理报告等议案。
华夏银行	1) 优先股赎回 2) 债券发行	1) 公司“华夏优1”优先股2亿股已全部赎回及摘牌完成。 2) 公司2023年金融债券(第一期)发行完毕, 发行规模200亿元, 票面利率2.80%。 3) 公司2023年绿色金融债券发行完毕, 发行规模100亿元, 票面利率2.79%。
邮储银行	1) 股票增持 2) 发布分红预案 3) 审议议案	1) 向中国移动集团非公开发行A股股票约67.77亿股, 发行价格为6.64元/股, 发行后中国移动集团对公司持股比例为6.83%, 实控人邮政集团对公司持股比例由67.39%被动稀释至62.78%。 2) 发布2022年利润分配方案, 拟派发现金红利0.2579元(含税)/股, 分红率30%。 3) 董事会审议通过2022年度财务决算方案、固定资产投资预算方案、利润分配方案等议案。
苏州银行	发债获准	公司发行金融债券获央行批准, 2023年金融债券新增余额不超过87.5亿元, 年末金融债券余额不超过225.5亿元。
杭州银行	高管变动	范卿午先生、王洪卫先生因连续担任公司独立董事满6年, 根据监管规章有关独立董事连任年限的规定, 申请辞去独立董事及董事会下设相关专业委员会的职务。

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 股银行指数下降 0.48%，跑输沪深 300 指数 1.07pct，板块涨跌幅排名 17/30，农业银行 (+1.97%)、常熟银行 (+1.78%)、成都银行 (+0.89%) 涨幅居前；郑州银行 (-3.81%)、光大银行 (-4.44%)、兰州银行 (-5.14%) 跌幅居前。

公开市场操作：本周央行公开市场共有 3500 亿元逆回购到期，累计进行 11610 亿元逆回购，全口径净投放 8110 亿元。

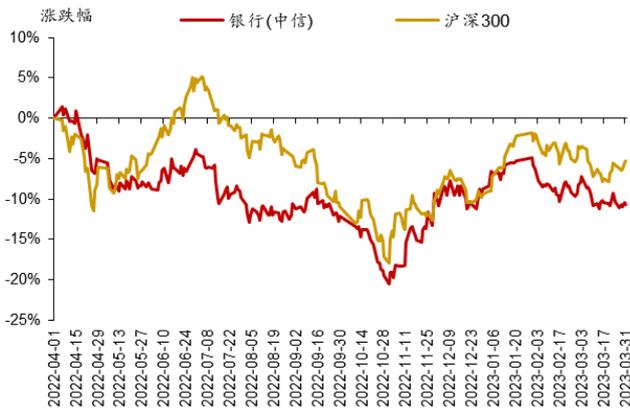
SHIBOR：本周上海银行间拆借利率走势上行，隔夜和 7 天 SHIBOR 利率分别较上周五上升 55BP 和 51.2BP 至 1.838%、2.215%。

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+50.1%/+50.7%，周环比+17.0%/+19.3%，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，国股半年和城商半年转贴现利率较上周五分别上升 11BP、9BP，分别报收 2.60%和 2.73%。

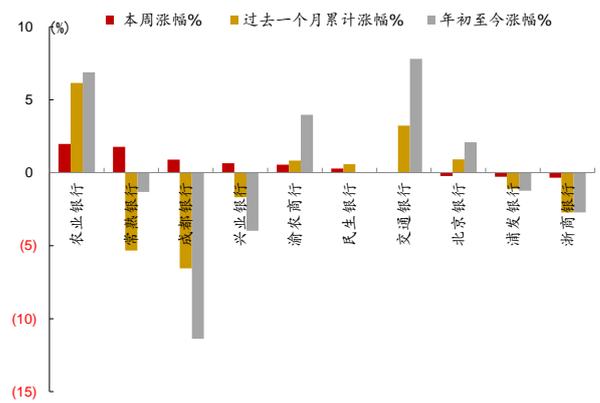
宏观：3 月制造业 PMI 为 51.9%，前值为 52.6%，回落 0.7pct，仍连续三个月处于扩张区间。

图 4 A 股银行指数涨跌幅跑输沪深 300



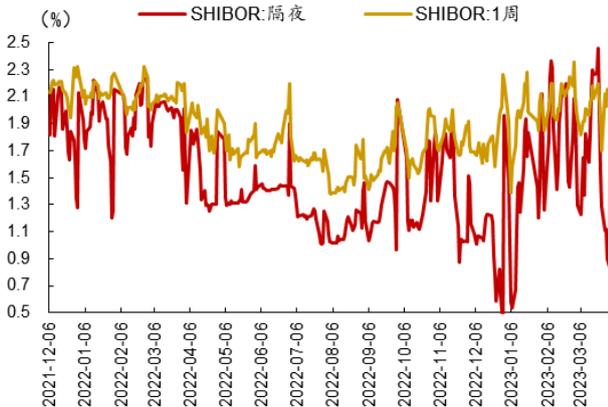
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 5 上周涨跌幅排名前十个股



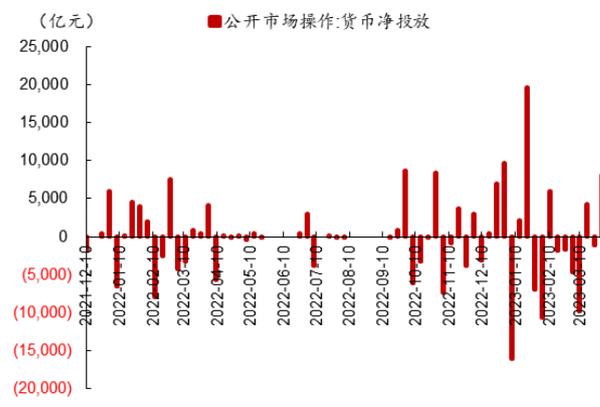
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 6 隔夜/7 天 SHIBOR 利率走势上行



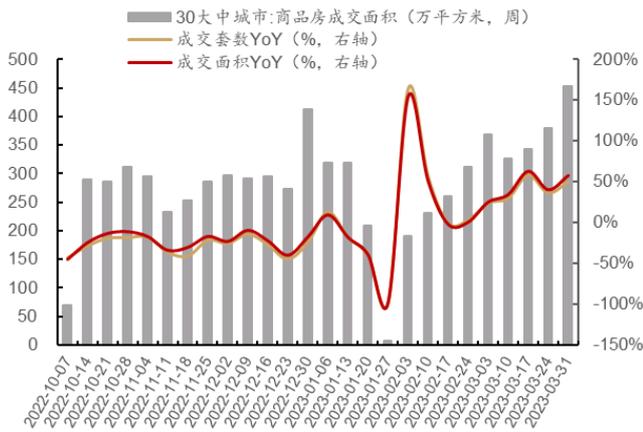
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 7 央行公开市场操作（不含国库定存和 MLF）



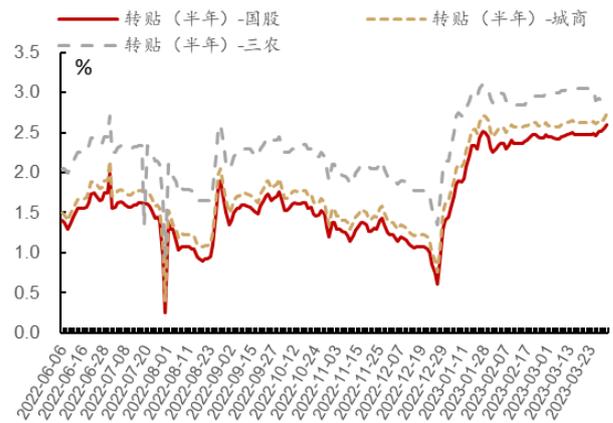
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图8 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9 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

本周国务院政策例行吹风会继续强调“稳经济”，巩固经济增长企稳回升势头，3月制造业、建筑业、服务业PMI也均呈现超季节性恢复态势。行业来看，年报落地整体业绩稳健，结构上继续分化，整体来看，营收在息差和非息均承压下整体增速回落，但信用成本改善下整体业绩增速高于营收增速。后续也需关注经济恢复的节奏，目前板块指数静态PB仅0.54倍左右，行业估值中枢仍有回升空间。个股层面继续推荐：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。