

3月信贷超预期高增；自律机制优化存款定价评估

银行业周报

重点聚焦

4月10日，央行公布3月金融和社融数据，总量延续超预期，居民端融资明显回暖。

行业和公司动态

1) 4月14日，央行发布货币政策委员会第一季度例会通稿，强调稳健的货币政策“精准有力”，新增“坚持稳字当头、稳中求进，推动经济运行整体好转”的表述等。2) 4月10日，市场利率定价自律机制发布《合格审慎评估实施办法（2023年修订版）》，于“定价行为”下新增“存款利率市场化定价情况（扣分项）”指标。3) 本周，瑞丰银行披露一季度业绩快报，目前共2家银行披露一季报业绩快报，共24家银行披露年报。4) 本周，上海银行绿色金融债券、光大银行二级资本债、中信银行金融债券、工商银行二级资本债及平安银行专项金融债券发行完毕，兰州银行股份拟受监事及其他管理人员增持等。

数据跟踪

本周A股银行指数上升1.55%，跑赢沪深300指数2.31pct，板块涨跌幅排名8/30，中信银行（+7.72%）、邮储银行（+5.54%）、宁波银行（+4.56%）涨幅居前。

公开市场操作：本周央行公开市场共290亿元逆回购到期，累计进行540亿元逆回购操作，净投放250亿元。另外4月15日有1500亿元MLF到期，下周还有540亿元逆回购和900亿元国库现金定存到期。

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28.1BP和下降0.4BP至1.61%、2.00%。

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+38.7%/+40.7%，周环比+16.4%/+16.7%，销售环比继续回升。

转贴现：本周票据市场利率走势有所下行，国股半年和城商半年转贴现利率较上周五分别下降8BP和9BP，报收2.16%和2.31%。

投资建议

本周宏观层面，3月信贷量和结构表现延续超预期，贡献社融增速继续回升，其中居民端融资有显著改善；同时3月出口增速回升，外贸数据超预期改善，也进一步强化经济向好预期，带动板块估值修复。行业层面，定价自律机制优化存款定价市场化考核，有助于提升市场利率传导效率，中小银行跟进落实降存款利率，银行负债成本有改善空间。目前板块静态PB仍处于0.55倍的低位，具备较高性价比，我们维持“推荐”评级，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) 经济修复幅度和节奏不及预期；
- 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

4月10日，央行公布3月金融和社融数据。3月信贷延续前两个月的多增态势，单月新增3.89万亿元，创历年同期新高，同比多增近7500亿元，结构上企业端延续较强支撑以外，居民端也有显著改善，**具体来看：**

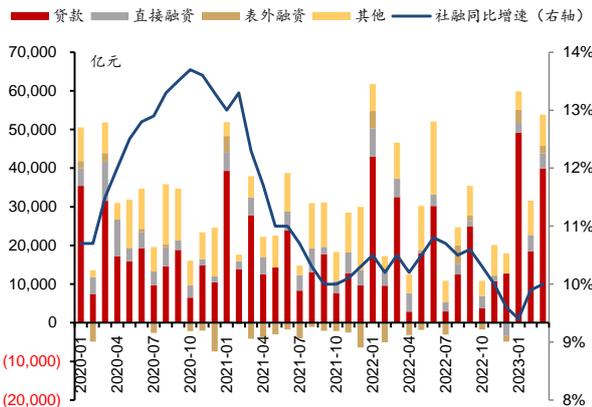
1) 3月居民贷款新增1.24万亿元，接近2021年1月1.27万亿元的历史高位，同比大幅多增超4900亿元，短期和中长期分别新增6094和6348亿元，同环比均超预期改善。一方面春节假期后房地产销售规模整体上行，另一方面居民出行消费意愿也伴随天气回暖有所回升，后续居民端信贷需求或逐步回归常态。

2) 企业贷款新增2.7万亿元，同比多增2200亿元，票贴规模继续缩量，同时企业短贷和中长贷分别新增1.08和2.07万亿元，中长贷延续强劲表现、同比多增超7200亿元。可以看到，一季度银行家问卷数据显示Q1贷款总需求指数同环比有大幅回升，3月下旬票据转贴现利率也一路走高，实体信贷供需两旺。

一季度整体来看，合计新增贷款10.6万亿元，同比多增2.27万亿元，今年信贷投放前置发力，且需求端有较强支撑。投放结构上以对公为主，3月零售也有明显修复。我们维持全年信贷稳健多增的判断，3月超预期降准也明确了政策“稳增长”信号，呵护流动性，保障后续信贷投放的持续性，同时也需继续关注经济修复的节奏。

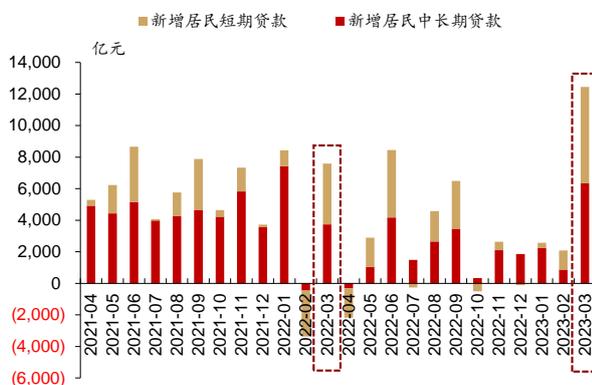
(具体分析参见点评《3月信贷超预期高增，居民融资有明显改善》)

图1 3月社融增速延续回升



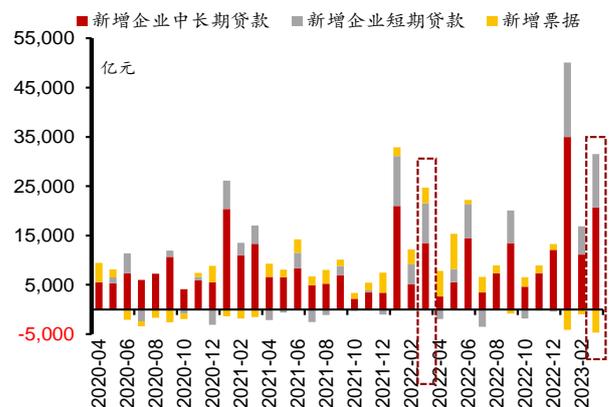
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图3 居民端融资显著改善



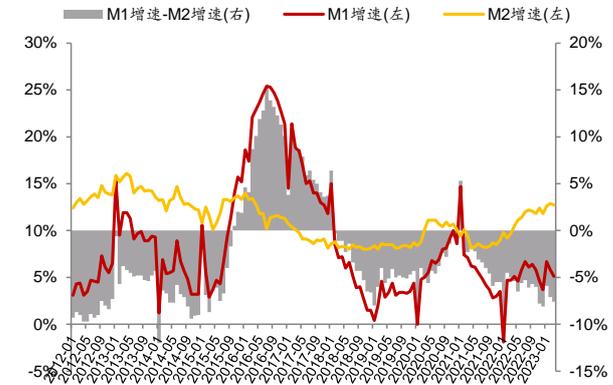
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图2 企业中长贷延续多增



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图4 M2增速高位运行，M1M2剪刀差负向走阔



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

2. 行业和公司动态

【一季度货政例会延续“稳字当头”】4月14日，央行发布货币政策委员会第一季度例会通稿（4月7日召开）。

内容关注：

1) 货币政策方面，延续之前导向“稳健的货币政策保持连续性、稳定性、可持续性，科学管理市场预期，切实服务实体经济，有效防范金融风险”；同时此次强调稳健的货币政策“精准有力”，并新增“坚持稳字当头、稳中求进，推动经济运行整体好转”的表述。

2) 利率定价机制方面，继续强调“贷款市场报价利率改革红利持续释放，货币政策传导效率增强，贷款利率明显下降”，推动企业综合融资成本和个人消费信贷成本由“降低”改为“稳中有降”，并新增“存款利率市场化调整机制作用有效发挥”，肯定了存款利率市场化调整机制的积极作用。

3) 深化金融供给侧结构性改革，引导大银行服务重心下沉，推动中小银行聚焦主责主业，支持银行补充资本，共同维护金融市场的稳定发展。

【自律机制优化存款利率市场化定价评估】4月10日，市场利率定价自律机制发布《合格审慎评估实施办法（2023年修订版）》，在相关指标中新增存款利率市场化定价情况。**具体来看：**

1) 相较2022年修订版，《办法》在原来14个指标基础上，于“定价行为”下新增“存款利率市场化定价情况（扣分项）”指标。若银行各关键期限定期存款和大额存单利率季度月均值较上年第二季度月均值调整幅度低于合意调整幅度的，在“定价行为”得分（总分100分）基础上扣分。具体评分标准为：1年、2年、3年、5年期定期存和大额存单加权平均利率降幅低于合意调整幅度的，每个期限扣5分；各期限加分累加最多扣20分。

2) 定价评估结果对于银行展业有一定影响：合格审慎评估一年一评，“定价行为”一季度一评，评估结果同时运用于当季度MPA和下一次合格审慎评估（或年检）。对于已经合格审慎评估成为利率自律机制基础成员的金融机构，将以年检形式进行持续评估。未参与年检、有关指标得分未达标、或上一年度MPA季度结果中有两次及以上评为C档的金融机构，将被取消成员资格。每季度“定价行为”评估中，若竞争行为不合格，则该季度定价行为评估直接定为不合格。上年度四个季度定价行为评估2次或2次以上不合格的，或定价行为评估平均分低于60分的，或宏观审慎评估的结果有两次或以上被评为C档的，本年度不可被选为利率自律机制成员。

3) 此次评估办法的修订也与一季度货政例会强调的“存款利率市场化调整机制作用有效发挥”相呼应，结合近期多地中小银行宣布下调存款利率，监管评估的优化有利于提升存款利率定价的市场化和差异化，以及市场利率的传导效率，为银行综合负债成本下行打开空间，缓解银行息差下降压力。

【上市银行季报跟踪】本周，瑞丰银行披露一季度业绩快报，目前共2家上市银行披露一季报业绩快报，共24家银行披露年报。**具体来看：**

瑞丰银行 Q1 业绩快报：一季度实现营收和归母净利润分别同比+8.04%/+16.05%，相比2022全年增速分别+1.55pct/-4.15pct。总资产、存款、贷款季度增幅13.71%/8.59%/5.75%，同比增速26.58%/24.97%/21.76%，资产扩表较上年显著提速，贷款和存款增速较上年稳中有小幅提升。存贷两旺下，后续营收压力也有望伴随息差

的企稳而改善。质量方面，Q1 不良贷款率 1.01%(-7bp, QoQ)，拨备覆盖率 285.69%(+5.19pct, QoQ)，均继续优化。

行业整体：目前 24 家上市银行披露年报，合计实现营收和归母净利润增速分别为+0.52%/+7.52%，较前三季度分别-2.01pct/-0.25pct，营收增速放缓；主要因息差收窄，市场波动手续费下降影响。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。贷款投放上，24 家银行总贷款增幅 11.62%，整体信贷投放维持稳健；投放结构上 Q4 贷款增量以对公为主，零售信用扩张偏弱。资产质量上，24 家银行合计测算年末不良率 1.30%，同比降低 3BP，较 Q3 环比小幅下降 1BP，总体质量延续改善；在减值准备同比少提情况下，全年拨备率环比微降 0.84pct 至 241.48%，但部分银行资产质量指标年末略有浮动，结构上以信用卡贷款和对公地产信贷不良率上行为主。整体银行分红稳定，浙商、工商、交通、招商等银行分红率均维持 30%以上。

图 5 上市银行 2022 年一季度业绩快报概览

	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)				
	2022Q1	2022H	2022Q1-3	2022A	2023Q1	2022Q1	2022H	2022Q1-3	2022A	2023Q1	2022Q3	2022A	2023Q1	2022Q3	2022A	2023Q1	2022Q1	2022A	2023Q1
常熟银行	19.34%	18.86%	18.61%	15.07%	13.20%	23.38%	19.96%	25.23%	25.39%	20.64%	0.78%	0.81%	0.75%	542.02%	536.77%	547.39%	8.97%	16.75%	10.10%
瑞丰银行	12.63%	13.43%	10.65%	6.49%	8.04%	18.80%	20.42%	21.31%	20.20%	16.05%	1.15%	1.08%	1.01%	272.28%	280.50%	285.69%	4.76%	16.63%	13.71%

资料来源：公司公告、华西证券研究所

图 6 上市银行 2022 年报及 2023 一季报预计披露时间

	年报						
	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五		
四月	24	25	26	27	28		
	苏州银行	成都银行 杭州银行		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	南京银行 长沙银行 贵阳银行 兰州银行 紫金银行 青农商行		
	一季报						
	17	18	19	20	21		
	24	25	26	27	28		
四月	平安银行 苏州银行	成都银行 浙商银行	招商银行	杭州银行 华夏银行 江苏银行 农业银行 齐鲁银行 上海银行 无锡银行 邮储银行 郑州银行 重庆银行	沪农商行 建设银行 江阴银行 浦发银行 厦门银行 苏农银行 西安银行 渝农商行 中信银行	北京银行 光大银行 交通银行 民生银行 宁波银行 青农商行 兴业银行 长沙银行 紫金银行	工商银行 贵阳银行 兰州银行 南京银行 青岛银行 瑞丰银行 张家港行 中国银行

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，除了瑞丰银行发布 2023 年一季度业绩快报外，债权方面，上海银行 200 亿绿色金融债券发行完毕；光大银行 150 亿二级资本债发行完毕；中信银行 300 亿金融债券发行完毕；工商银行 550 亿二级资本债发行完毕；平安银行 300 亿小型微型企业贷款专项金融债券发行完毕。

股权方面，兰州银行部分监事及其他管理人员拟增持公司股份。

高管变动方面，重庆银行副行长隋军先生因工作调动辞职，渝农银行召开董事会聘任隋军先生为公司行长；苏州银行崔庆军先生任职董事、董事长的任职资格获准；浦发银行叶建芳女士任职独立董事的任职资格获准；杭州银行召开监事会增补来国伟先生为公司第七届监事会监督委员会委员；郑州银行召开股东大会选举赵飞先生任公司第七届董事会执行董事。此外贵阳银行公布诉讼事项进展，二审改判上诉人向公司支付应付复利 2.23 亿元。

图 7 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
重庆银行	高管变动	公司副行长隋军先生因工作调动原因向董事会辞职。
渝农银行	审议议案	董事会审议通过聘任隋军先生为公司行长的议案。
苏州银行	高管变动	银保监会核准崔庆军先生任职本行董事、董事长的任职资格。
瑞丰银行	发布业绩快报	发布2023年一季度业绩快报，详细信息参见业绩快报。
上海银行	债券发行	公司200亿元金融债发行完毕，为3年期固定利率品种，票面利率2.85%。
杭州银行	审议议案	监事会审议通过增补来国伟先生为公司第七届监事会监督委员会委员等议案。
光大银行	债券发行	公司150亿二级资本债发行完毕，其中10年期固定利率债券发行规模100亿元，票面利率3.55%；15年期固定利率债券发行规模50亿元，票面利率3.64%。
中信银行	1) 审议议案 2) 债券发行	1) 召开股东大会通过向原A股股东配售股份的论证分析报告等议案。 2) 公司300亿金融债发行完毕，为3年期固定利率债券，票面利率2.77%。
工商银行	债券发行	公司550亿二级资本债发行完毕，其中10年期固定利率债券发行规模350亿元，票面利率3.49%；15年期固定利率债券发行规模200亿元，票面利率3.58%。
平安银行	债券发行	公司300亿小型微型企业贷款专项金融债发行完毕，为3年期固定利率债券，票面利率2.77%。
厦门银行	章程修订	修订公司章程的议案获银保监会核准。
兰州银行	股份增持	公司部分监事及其他管理人员拟以自有资金增持合计不低于360万元人民币本行股份。
贵阳银行	诉讼事项进展	发布关于诉讼事项进展的公告，诉讼涉案金额为债权投资本金约3.15亿元以及利息、复利等，目前公司收到诉讼二审终审判决结果，改判被上诉人向公司支付复利的应付复利为3.23亿元。
郑州银行	审议议案	股东大会通过了选举赵飞先生为公司第七届董事会执行董事的议案。
浦发银行	监管核准	公司独立董事叶建芳女士的任职资格获中国银保监会核准。

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 1.55%，跑赢沪深 300 指数 2.31pct，板块涨跌幅排名 8/30，中信银行（+7.72%）、邮储银行（+5.54%）、宁波银行（+4.56%）涨幅居前；张家港行（-0.89%）、江阴银行（-0.75%）、厦门银行（-0.74%）跌幅居前。

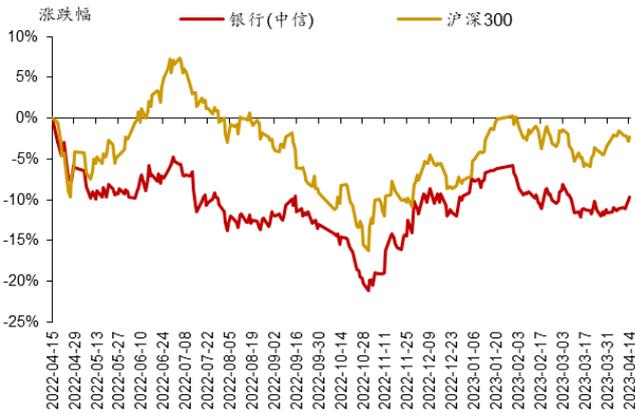
公开市场操作：本周央行公开市场共 290 亿元逆回购到期，累计进行 540 亿元逆回购操作，净投放 250 亿元。另外 4 月 15 日有 1500 亿元 MLF 到期，下周还有 540 亿元逆回购和 900 亿元国库现金定存到期。

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 28.1BP 和下降 0.4BP 至 1.61%、2.00%。

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+38.7%/+40.7%，周环比+16.4%/+16.7%，商品房销售环比继续回升。

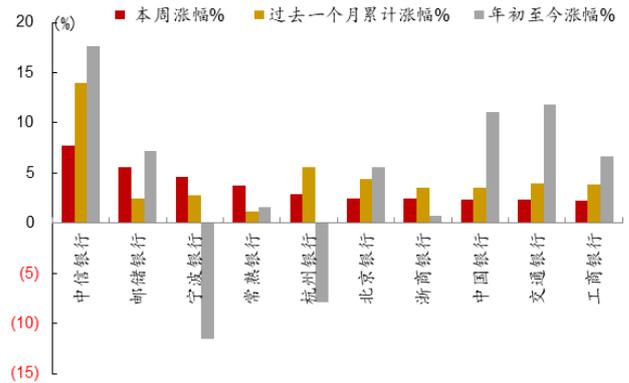
转贴现：本周票据市场利率走势有所下行，国股半年和城商半年转贴现利率较上周五分别下降 8BP 和 9BP，分别报收 2.16%和 2.31%。

图 8 A 股银行指数涨跌幅跑赢沪深 300



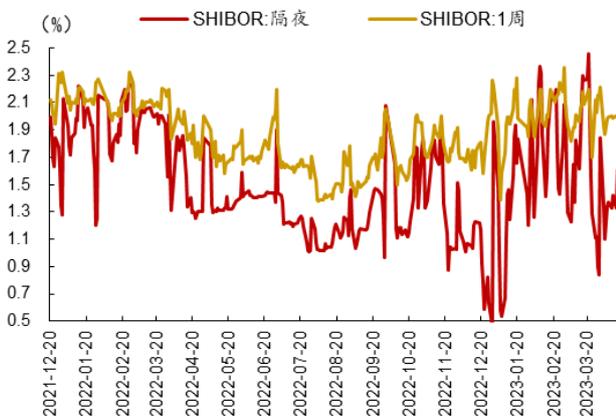
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 9 上周涨跌幅排名前十个股



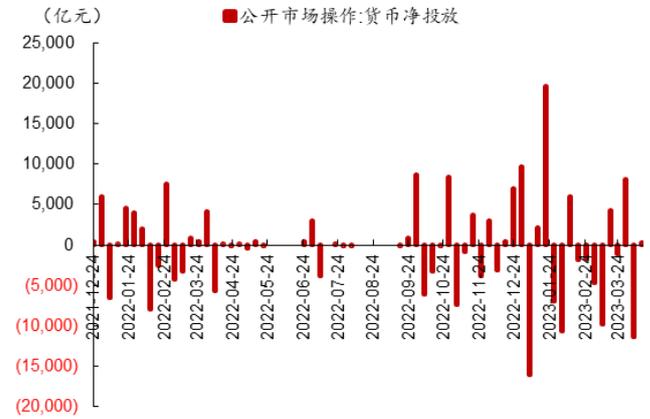
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 10 隔夜/7 天 SHIBOR 利率走势上行



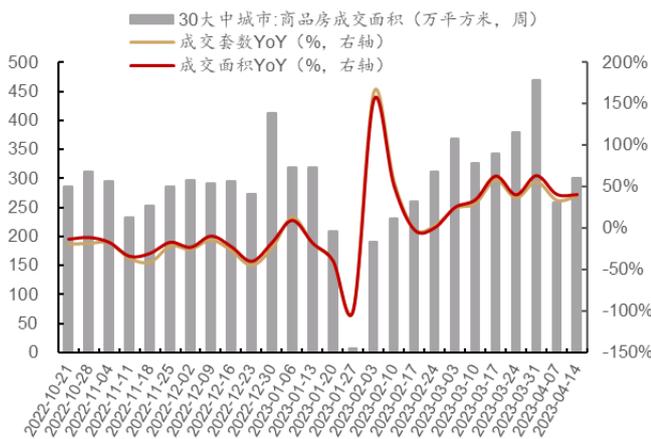
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 11 央行公开市场操作（不含国库定存和 MLF）



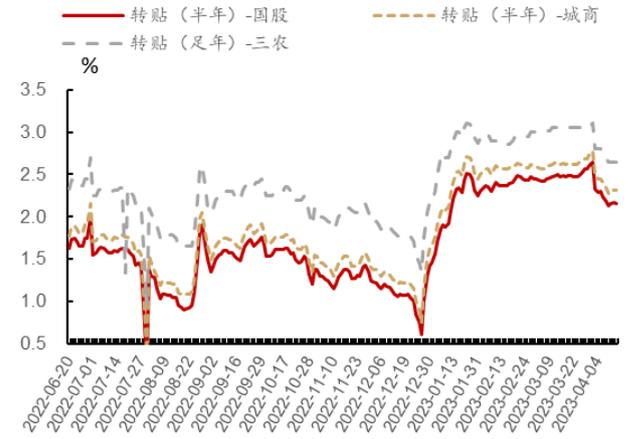
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 12 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 1 转贴现利率走势下行



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

4. 投资建议

本周宏观层面，3月信贷量和结构表现延续超预期，贡献社融增速继续回升，其中居民端融资有显著改善；同时3月出口增速回升，外贸数据超预期改善，也进一步强化经济向好预期，带动板块估值修复。行业层面，定价自律机制优化存款定价市场化考核，有助于提升市场利率传导效率，中小银行跟进落实降存款利率，银行负债成本有改善空间。目前板块静态PB仍处于0.55倍的低位，具备较高性价比，我们维持“推荐”评级，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) 经济修复幅度和节奏不及预期；
- 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。