

2023年04月23日

Q1 制造业中长贷增超 40%，新发贷款利率同比下降

银行行业周报

重点聚焦

4月20日，央行举行2023年一季度金融统计数据新闻发布会，货币政策延续“稳健的货币政策要精准有力，稳固对实体经济的可持续支持力度”基调。

行业和公司动态

1) 本周，常熟银行率先披露2023年一季报，资产扩表提速，息差平稳，不良双降；浦发银行发布2022年报，目前共25家银行披露年报，合计实现营业收入和归母净利润增速分别为+0.52%/+7.52%。2) 本周，苏州银行绿色金融债券发行完毕，宁波银行金融债券发行完毕、成都、华夏银行拟发行债券；重庆银行获股东增持，南京、杭州银行限售股上市流通；部分高管变动等。

数据跟踪

本周A股银行指数上涨1.39%，跑赢沪深300指数2.84pct，板块涨跌幅排名3/30，其中邮储银行(+7.68%)、华夏银行(+5.87%)、重庆银行(+5.05%)涨幅居前。

公开市场操作：本周截至周六央行公开市场共540亿元逆回购到期，进行2120亿元逆回购操作，MLF净投放200亿元，国库现金定存净回笼400亿元，合计净投放1380亿元；周日进行890亿元逆回购操作。下周将有3010亿元逆回购到期。

SHIBOR：本周上海银行间拆借利率走势上行，隔夜和7天SHIBOR利率分别较上周五分别上升67BP、20BP至2.27%、2.20%，银行间市场资金面继续收敛。

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+15.1%/+16.1%，环比-6.5%/-6.4%，商品房销售环比略降。

转贴现：本周票据市场利率走势下行，国股半年和城商半年转贴现利率较上周五均下降14BP，分别报收1.97%和2.12%。

投资建议

本周央行召开一季度金融统计数据发布会，货币政策态度延续“稳健精准”基调，信贷保持较强支持实体力度，零售需求方面有明显改善，信贷利率继续下行。行业方面，常熟银行率先披露一季报，业绩延续高增速，信贷投放维持稳定增速，资产质量持续优化。目前板块静态PB仍处于0.56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20日，央行举行2023年一季度金融统计数据新闻发布会。

数据关注：

1) **信贷投放结构上**，3月末制造业中长期贷款余额同比+41.2%，比各项贷款增速高 29.4pct；基础设施、科技型中小企业、普惠小微贷款增速均高于各项贷款，分别高 3.4pct/13.4pct/14.2pct，信贷结构持续优化。

零售方面，3月末，消费贷款余额 57.16 万亿元，较年初+3148 亿元，同比少增 571 亿元；短期经营贷款 9.78 万亿元，较年初+6971 亿元，同比多增 2109 亿元；中长期经营贷款 10.54 万亿元，较年初+6976 亿元，同比多增 2952 亿元。其中个人住房贷款月均发放额约为 5900 亿元，较上年 Q4 月均+1900 亿元。

2) **利率方面**，3月新发企业贷加权平均利率 3.96%，同比-29BP，普惠小微企业贷款利率 4.42%，同环比双降。首套房利率下调，带动房贷利率下降，今年3月新发个人房贷利率 4.14%，同比-1.35pct。

存款利率方面，近期部分地方法人银行下调存款利率主要是上次没有调整的中小银行补充下调。3月新发定存加权平均利率 2.28%，较去年4月降 0.16pct，3Y和5Y存款加权平均利率分别在 3.1%和 3.5%左右。企业居民投资在定期存款、理财产品和债券这些金融工具之间的分布预计不会出现大的变化。

3) **货币政策方面**，延续一贯基调“稳健的货币政策要精准有力，稳固对实体经济的可持续支持力度”。对于信贷较快增长与物价回落并存，认为“本质上受时滞影响；金融数据领先于经济数据，实际上反映出供需恢复不匹配的现状；中长期看，我国经济总供求基本平衡，货币条件合理适度，居民预期稳定，不存在长期通缩或通胀的基础。”

结构性货币政策方面，截至3月末，结构性货币政策工具共 17 项，余额约 6.8 万亿元。结构性货币政策工具退出“平稳有序”，已经发放存量资金可继续使用。

2. 行业和公司动态

【上市银行业绩跟踪】本周，常熟银行率先披露 2023 年一季报，浦发银行披露 2022 年报，目前共 25 家银行披露年报，具体看来：

常熟银行 Q1 业绩来看：

1) 2023 年一季度实现营收和归母净利润分别同比+13.28%/+20.60%，相比 2022 全年增速分别放缓 1.79pct/4.79pct，但归母净利润仍实现 20%高增速；结构上看，净利息收入、净手续费收入、其他非息收入分别同比+17.79%/+197.4%/-16.4%。

2) 总资产、贷款、存款季度增幅为 10.1%/5.7%/12.6%，同比增速 18%/18.1%/17.6%，资产扩表速度上升，信贷增速平稳，单季新增贷款 111 亿元，同比多增 7.8 亿元，其中对公贷款和个贷分别增长 9.39%/3.6%，对公贷款为主要贡献，但零售贷款投放有边际改善，单季新增 41.75 亿元，同比转为多增约 10 亿元，贡献总贷款增量的 37.6%，高于上年同期及去年四季度。

Q1 公司净息差为 3.02%与 22 年持平，显现一定韧性，或源于信贷结构的调整，以及资产端议价能力较为稳定。

3) 资产质量方面, 实现不良双降, Q1 不良贷款率较上年末降低 6BP 至 0.75%, 同时不良贷款余额较上年末减少 0.28 亿元, 降至 15.41 亿元。受益于不良贷款余额下降, 拨备覆盖率环比提升 10.53pct 至 547.30%, 指标均处于行业较优水平。

浦发银行年报: 2022 年实现营收 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)。年末总资产 387046.51 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)。2022 年净息差 1.77%(-6bp, YoY); 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); 资本充足率 13.65%(-0.06pct, QoQ); ROE7.98%(-0.77pct, YoY)。拟派现 0.32 元/股, 披露分红率 20.50%。

行业整体: 目前 25 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, 营收增速放缓下, 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, 25 家银行总贷款同比增幅 11.25%, 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 22Q3 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, 全年拨覆盖率环比微降 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 1 上市银行 2023 年一季报业绩汇总

	营收 (YoY)					归母净利润 (YoY)					PPOP (YoY)				
	2022Q1	2022H	2022Q1-3	2022A	2023Q1	2022Q1	2022H	2022Q1-3	2022A	2023Q1	2022Q1	2022H	2022Q1-3	2022A	2023Q1
常熟银行	19.34%	18.86%	18.61%	15.07%	13.28%	23.38%	19.96%	25.23%	25.39%	20.60%	24.09%	20.55%	21.75%	20.73%	9.16%

	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	2022Q1	2022A	2023Q1	2022Q3	2022A	2023Q1	2022Q3	2022A	2023Q1	2022Q1	2022A	2023Q1	2021A	2022A
常熟银行	3.06%	3.09%	3.02%	3.02%	0.78%	0.81%	0.75%	542.02%	536.77%	547.30%	8.97%	16.75%	10.10%	25.05%	24.97%

资料来源: 万得资讯、公司公告、华西证券研究所

图 2 上市银行 2022 年年报预计披露时间 (4 月 23 日更新)

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

资料来源: 万得资讯、公司公告、华西证券研究所; 注: 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, 具体以一季报实际披露时间为准。

【上市银行动态】

本周，除了浦发银行发布 2022 年度报告，常熟银行发布 2023 年一季度报告，债权方面，苏州银行 30 亿人民币绿色金融债券发行完毕，品种为 3 年期固定利率债券，票面利率 2.89%；宁波银行 2023 年第一期 100 亿人民币金融债券发行完毕，品种为 3 年期固定利率债券，票面利率 2.83%；成都银行拟发行不超过 50 亿人民币二级资本债券；华夏银行拟发行不超过上年末总负债余额 10% 的金融债券。

股权方面，重庆银行股东重庆水利投资集团增持股份，持有比例从 5.00% 增加至 6.0057%；南京银行 3.94 亿股将在 2023 年 4 月 24 日上市流通；杭州银行 2.96 亿股将在 2023 年 4 月 24 日上市流通。

高管变动方面，中信银行董事会审议通过选举方合英先生担任董事长，聘任刘成先生为行长的议案，朱鹤新先生因工作安排需要，辞去董事长、非执行董事等职务；宁波银行周建华先生公司董事任职资格已获核准；邮储银行曲家文先生辞去副行长职务，张学文先生辞去执行董事，副行长等职务；江苏银行戴倩董事任职资格、周爱国副行长任职资格已获核准；另有重庆银行发布稳定股价措施进展公告等。

图3 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
苏农银行	高管变动	马耀明先生因已到法定退休年龄，申请辞去本行董事及董事会战略及三农委员会委员职务。
中国银行	1) 高管变动 2) 审议议案	1) 陈剑波先生因年龄原因，辞去本行非执行董事、董事会战略发展委员会委员、企业文化与消费者权益保护委员会委员及风险政策委员会委员职务。 2) 董事会审议通过关于葛海蛟先生的董事会专业委员会任职的议案。 3) 股东大会审议通过选举葛海蛟先生担任本行执行董事、2023年度固定资产投资预算、外部监事2022年度薪酬分配方案。
重庆银行	1) 股份增持 2) 稳定股价进展	1) 重庆市水利投资集团持有股份占重庆银行股份总股份的比例从5.00%增加至6.0057%，增持股份占本行总股份比例为1.0057%，超过1%。 2) 发布关于稳定股价措施实施进展的公告，本次增持计划合计增持额度已过半，现任董事、高级管理人员、第一大股东累计增持本行股份205万股，占本行总股本的0.0590%，累计增持金额1,478.81万元，占本次计划增持金额的51.02%
中信银行	1) 高管变动 2) 回复问询函	1) 董事会审议通过选举方合英先生担任中信银行董事长，聘任刘成先生为中信银行行长的议案。 2) 朱鹤新先生因工作安排需要，辞去董事长、非执行董事及董事会战略与可持续发展委员会主席、委员职务。 3) 发布关于向A股股东配售股份申请回复上交所问询函到公告，发行人申请向原股东配售股份，拟募集资金总额不超过人民币400亿元。
南京银行	限售股流通	发布非公开发行限售股上市流通公告，本次限售股上市流通数量为3.94亿股，占公司总股本比例3.81%，上市流通日期为2023年4月24日。
宁波银行	1) 债券发行 2) 股东大会事项 3) 监管核准	1) 2023年第一期金融债券发行完毕，发行规模为人民币100亿元，品种为3年期固定利率债券，票面利率为2.83%。 2) 通知2023年5月17日召开股东大会，审议相关议案。 3) 宁波银保监局已核准周建华先生公司董事任职资格。
苏州银行	债券发行	2023年绿色金融债券发行完毕，发行规模为人民币30亿元，品种为3年期固定利率债券，票面利率2.89%。
杭州银行	限售股流通	非公开发行限售股上市流通，本次限售股上市流通数量为2.96亿股，占总股本比例4.99%，流通日期为2023年4月24日。
成都银行	审议议案	发布2023年临时股东大会会议材料，审议关于选举王永强、马晓峰先生为董事会董事；发行二级资本债券，不超过人民币50亿元，债券期限为10年期，在第5年末设定一次发行人选择提前赎回的权利；修订公司章程、议事规则等议案。
邮储银行	高管变动	1) 曲家文先生因达到法定退休年龄，辞去本行副行长职务。 2) 张学文先生因达到法定退休年龄，辞去本行执行董事，董事会战略规划委员会等委员，副行长职务。
郑州银行	1) 诉讼事项公告 2) 审议议案	1) 发布诉讼事项公告，本行中牟支行、西四环支行分别发生金融借款合同纠纷案，当事人地位为原告，分别涉案借款本金5.34亿元及利息等、本金6亿元及利息、罚息、复利等，已对该两笔贷款计提了相应贷款损失准备，不会对本行的本期利润或后期利润产生重大影响。 2) 董事会审议通过豁免董事会通知时间不足法定期限的程序要求、选举郑州银行董事会董事长的议案。
浦发银行	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，详细信息参见业绩快报。 2) 发布2022年利润分配方案，拟派发现金红利0.32元（含税）/股，分红率20.50%。 3) 董事会审议通过2022年度董事会工作报告、经营工作报告、年度报告及其摘要、2022年度财务决算和2023年度财务预算等议案。
常熟银行	1) 发布一季报 2) 审议议案 3) 高管变动	1) 发布2023年第一季度报告，详细信息参见业绩快报。 2) 董事会审议通过一季报、提名范径武、庞凌先生、周月书、周梅女士为董事会独立董事候选人、召开股东大会等。 3) 因连续担任本行独立董事满6年，收到独立董事蒋建圣先生、张荷莲女士、袁秀国先生、吴敏艳女士的书面辞职报告。
青农商行	高管变动	股东大会审议通过关于选举于丰星、李维安先生为董事会执行董事，选举朱晓亮、彭涛先生为监事会外部监事的议案。
青岛银行	高管变动	银保监会已核准张文融先生本行独立非执行董事的任职资格。
瑞丰银行	审议议案	股东大会审议通过2022年度董事会工作报告、年度报告及摘要、年度利润分配方案、前次募集资金使用情况报告等议案。
江苏银行	高管变动	1) 银保监会已核准戴倩本行董事任职资格、周爱国本行副行长任职资格。 2) 因担任已满6年，丁小林先生申请辞去独立董事职务以及董事会相关委员会委员的职务。
华夏银行	审议议案	董事会审议通过2022年度风险管理情况报告，发行金融债券规划及相关授权，金融债券发行规模不超过上年末总负债余额的10%，2022年度绿色金融实施情况报告等议案。
民生银行	通知召开股东大会	通知召开股东大会，审议2022年年度报告、财务决算报告、利润分配预案、未来三年金融债券和资本工具发行计划等议案

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 股银行指数上涨 1.39%，跑赢沪深 300 指数 2.84pct，板块涨跌幅排名 3/30，其中邮储银行 (+7.68%)、华夏银行 (+5.87%)、重庆银行 (+5.05%) 涨幅居前；宁波银行 (-5.68%)、兰州银行 (-3.26%)、平安银行 (-1.50%) 跌幅居前。

公开市场操作：本周截至周六央行公开市场共 540 亿元逆回购到期，累计进行 2120 亿元逆回购操作，MLF 净投放 200 亿元，国库现金定存净回笼 400 亿元，合计净投放 1380 亿元；周日进行 890 亿元逆回购操作。下周将有 3010 亿元逆回购到期。

SHIBOR：本周上海银行间拆借利率走势上行，隔夜和 7 天 SHIBOR 利率分别较上周五分别上升 67BP、20BP 至 2.27%、2.20%，银行间市场资金面继续收敛。

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 25820 套和 285.96 万平方米，分别同比+15.1%/+16.1%，环比-6.5%/-6.4%，商品房销售环比略降。

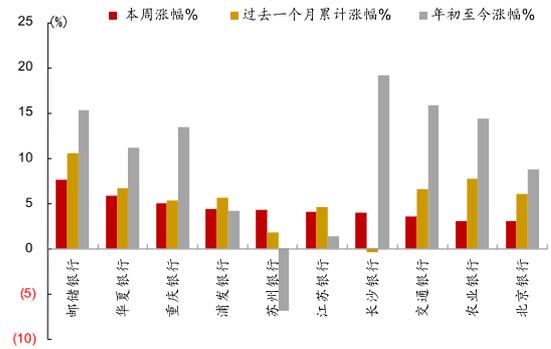
转贴现：本周票据市场利率走势下行，国股半年和城商半年转贴现利率较上周五均下降 14BP，分别报收 1.97%和 2.12%。

图 4 A 股银行指数涨跌幅跑赢沪深 300



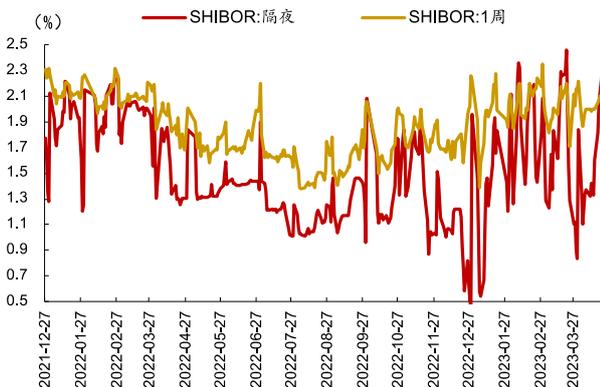
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 5 上周涨跌幅排名前十个股



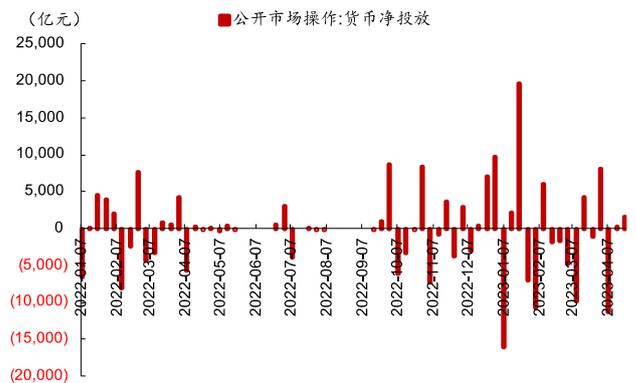
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 6 隔夜/7 天 SHIBOR 利率走势上行



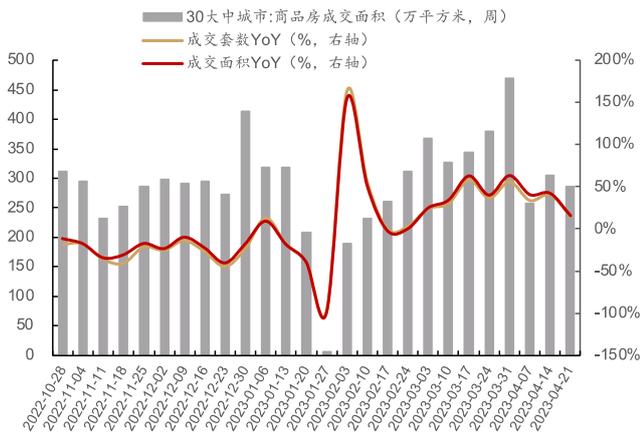
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 7 央行公开市场操作（不含国库定存和 MLF）



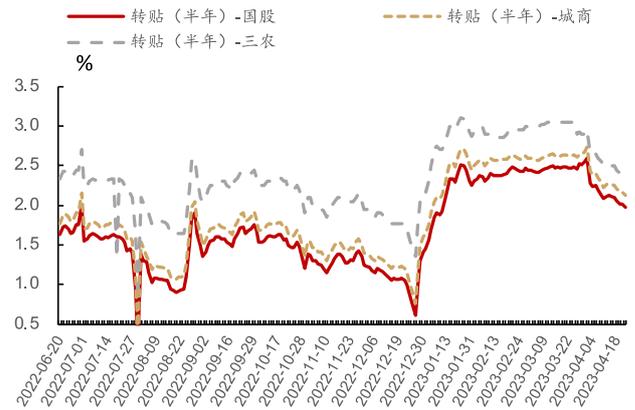
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图8 30大中城市商品房销售环比略降



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 转贴现利率走势下行



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

4. 投资建议

本周央行召开一季度金融统计数据发布会，货币政策态度延续“稳健精准”基调，信贷保持较强支持实体力度，零售需求方面有明显改善，信贷利率继续下行。行业方面，常熟银行率先披露一季报，业绩延续高增速，信贷投放维持稳定增速，资产质量持续优化。目前板块静态PB仍处于0.56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。