

一季报业绩探底；对公贷款延续高景气

银行业周报

重点聚焦

- 1) 上市银行年报和一季报披露完毕，42家上市银行Q1合计实现营业收入和归母净利润同比增速+1.4%/+2.4%。
- 2) 4月28日，央行发布《2023年一季度金融机构贷款投向统计报告》，对公贷款保持高景气，地产领域按揭仍显疲弱，但开发贷增量有明显提升，居民端融资需求边际改善。

行业和公司动态

- 1) 23Q1主动基金银行股仓位比例1.88%，环比22Q4略回落1pct。
- 2) 4月26日，银保监会新闻发布会披露2023年一季度银行业保险业运行数据情况，商业银行资产扩表维持较高强度，不良率下行，拨备覆盖率持续保持较高水平。
- 3) 4月28日，政治局会议分析研究当前经济形势和经济工作，强调经济实现良好开局，需求不足仍是主要矛盾。
- 4) 本周，渝农商行三农专项金融债券、兴业银行绿色金融债券发行完毕；渝农商行首次公开发行限售股上市流通等。

数据跟踪

本周A股银行指数上升0.94%，跑赢沪深300指数1.02pct，板块涨跌幅排名12/30，中信银行(+9.24%)、瑞丰银行(+6.27%)、杭州银行(+5.81%)涨幅居前。

公开市场操作：本周央行公开市场共2170亿元逆回购到期，累计进行7270亿元逆回购操作，净投放5100亿元。另外下周将有7270亿元的7天期逆回购到期。

SHIBOR：本周上海银行间拆借利率走势分化，隔夜和7天SHIBOR利率分别较上周五下降13.8BP和上升10BP至2.13%、2.30%。

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+22.3%/+32.4%，周环比+13.4%/+21.1%，商品房销售继续回升。

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均下降12BP，分别报收1.90%和2.05%。

宏观：4月PMI为49.2%，比上月回落2.7pct至荣枯线下；大、中、小型企业PMI分别低于上月4.3、1.1和1.4个百分点。

投资建议

银行年报和一季报落地，结合一季度贷款投向数据来看，信贷高景气是支撑银行业绩的主要因素，而息差和中收承压下，一季度上市银行业绩探底，后续量价有支撑，基本面有望企稳回升，催化板块估值低位回升，且目前银行股主动基金持仓处于底部区间，板块静态PB也仍处于0.53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

【重点聚焦一】上市银行年报和一季报披露完毕，42家上市银行Q1合计实现营业收入和归母净利润同比增速+1.4%/+2.4%。

具体来看：

1、业绩表现：42家上市银行合计实现营业收入和 PPOP 同比增速+1.4%/-1%，较2022全年增速分别略回升0.7和0.3个百分点，整体处于相对低位。其中：1) 利息净收入同比增速转负(23Q1 同比-1.8%)，主因一季度重定价影响下息差同比下降，披露净息差的23家上市银行同比降幅均值在16BP；2) Q1 手续费净收入同比-4.8%，较上年降幅走阔1.9pct，预计财富业务等中收仍有压力；但其他非息收入受益于债市回暖和低基数影响，整体大幅正增。营收增速基本平稳下，上市银行减值计提规模合计同比-6.6%，继续反哺归母净利润增速高于营收，但减值对业绩正贡献的力度放缓，Q1 归母净利润增速较2022年降5.2pct至2.4%。

各类别银行业绩继续分化，除了大行统计口径调整外，农商行一季度营收同比+3.5%，环比提升幅度居前；城商行营收同比+4%，但较2022年降1pct；股份行营收承压，一季度增速转为-2.9%。相应的，城农商行归母净利润保持11%以上的较快增速，且农商行增速环比还有提升；国有行和股份行业绩增速降幅较大，Q1 分别降至1.2%和1.5%低位。

2、规模结构：一季度信贷开门红下银行扩表提速，42家上市银行合计总资产、贷款、存款同比增速分别为+12.2%/+12.0%/+8.9%，较上年末提升幅度在1个百分点左右，规模环比增幅分别为+5.6%/+5.5%/+6.5%。Q1 单季贷款增量合计7.9万亿元，同比大幅多增28%，增量结构上仍以对公为主，结合央行一季度贷款投向数据来看，年初对公信贷延续高景气，而零售消费类需求也有边际改善。

3、资产质量：42家上市银行合计测算一季度末不良率1.27%，同比降低6BP，较Q4 环比延续下降3BP，13家银行合计测算关注类贷款占比1.85%，环比-8BP，总体质量延续改善；一季度拨覆盖率环比上升4pct至245%。

总体来说，一季度上市银行营收和业绩增速探底，息差和中收承压是主要拖累因素，而信贷大幅多增从规模上正贡献业绩，资产质量延续稳步向好。后续伴随重定价影响消退后息差压力缓释，以及资本市场回暖下中收的边际改善，银行基本面有望迎来回升。

图1 上市银行 2023 年一季报概览

	营收 (YoY)					归母净利润 (YoY)					PPOP (YoY)				
	2021A	2022Q1-3	2022A	2023Q1	22Q4单季	2021A	2022Q1-3	2022A	2023Q1	22Q4单季	2021A	2022Q1-3	2022A	2023Q1	22Q4单季
工商银行	6.81%	-0.10%	-2.63%	-1.09%	-10.44%	10.27%	5.56%	3.49%	0.02%	-1.92%	5.41%	-1.16%	-3.74%	-4.90%	-13.49%
建设银行	9.05%	0.98%	-0.22%	0.96%	-3.96%	11.61%	6.52%	7.06%	0.26%	8.84%	3.85%	-0.33%	-1.92%	0.66%	-8.15%
农业银行	9.42%	3.62%	0.69%	2.19%	-8.44%	11.70%	5.78%	7.45%	1.75%	13.15%	7.18%	1.63%	-1.89%	1.20%	-16.61%
中国银行	7.08%	2.58%	2.06%	11.57%	0.47%	12.28%	5.85%	5.02%	0.50%	2.49%	4.45%	2.18%	2.19%	8.67%	2.24%
交通银行	9.42%	5.05%	1.33%	5.51%	-9.39%	11.89%	5.47%	5.22%	5.63%	4.50%	9.20%	0.86%	-1.34%	2.90%	-7.96%
邮储银行	11.38%	7.79%	5.08%	3.51%	-2.96%	18.65%	14.48%	11.89%	5.22%	-2.47%	8.37%	3.96%	-1.20%	-5.63%	-31.83%
招商银行	14.04%	5.34%	4.08%	-1.47%	0.13%	23.20%	14.21%	15.08%	7.82%	18.18%	14.23%	4.18%	3.89%	-3.90%	2.72%
中信银行	5.05%	3.37%	3.34%	-4.94%	3.26%	13.60%	12.81%	11.61%	10.34%	8.03%	1.29%	1.45%	1.48%	-8.85%	1.59%
浦发银行	-2.75%	0.14%	-1.24%	-3.85%	-5.38%	-9.12%	-2.59%	-3.46%	-18.35%	-6.61%	-5.97%	-2.84%	-3.84%	-5.30%	-7.26%
民生银行	-8.73%	-16.87%	-15.60%	0.38%	-11.24%	0.21%	-4.82%	2.58%	3.70%	234.81%	-12.82%	-25.24%	-24.41%	-1.74%	-20.36%
兴业银行	8.91%	4.15%	0.51%	-6.72%	-9.91%	24.10%	12.13%	10.52%	-8.93%	4.97%	6.73%	-1.27%	-4.58%	-7.38%	-16.01%
平安银行	10.32%	8.71%	6.21%	-2.40%	-1.33%	25.60%	25.82%	25.26%	13.63%	23.00%	11.62%	10.99%	7.49%	-2.47%	-3.03%
光大银行	7.14%	0.43%	-0.73%	-1.58%	-4.50%	14.73%	4.29%	3.23%	5.34%	-1.27%	4.66%	0.84%	-0.78%	-1.00%	-7.33%
华夏银行	0.59%	0.65%	-2.15%	-3.68%	-10.83%	10.62%	5.44%	6.37%	4.05%	8.43%	-0.99%	-2.38%	-3.66%	-3.62%	-8.11%
浙商银行	14.19%	18.06%	12.14%	2.53%	-4.89%	2.75%	9.07%	7.67%	9.91%	0.53%	14.80%	19.25%	9.40%	-4.72%	-19.19%
北京银行	3.07%	3.23%	0.00%	-6.92%	-9.74%	3.45%	6.48%	11.40%	1.90%	33.54%	-1.02%	1.09%	-2.15%	-12.80%	-13.70%
上海银行	10.81%	0.52%	-5.54%	-7.12%	-22.57%	5.54%	3.14%	1.08%	3.25%	-5.28%	7.22%	-0.75%	-7.36%	-10.47%	-28.36%
江苏银行	22.58%	14.88%	10.66%	10.35%	-0.97%	30.72%	31.31%	28.90%	24.83%	19.72%	24.35%	14.05%	7.52%	10.74%	-12.36%
南京银行	18.74%	16.13%	9.00%	5.51%	-11.35%	21.04%	21.28%	16.09%	8.22%	-2.16%	17.68%	15.49%	8.05%	2.86%	-17.91%
宁波银行	28.37%	15.21%	9.67%	8.45%	-5.82%	29.87%	20.16%	18.05%	15.35%	12.31%	30.55%	15.62%	9.03%	6.53%	-11.83%
杭州银行	18.36%	16.47%	12.16%	7.55%	-1.65%	29.77%	31.82%	26.11%	28.11%	8.06%	16.97%	15.50%	8.39%	3.85%	-18.25%
贵阳银行	-6.70%	10.50%	4.26%	3.12%	-12.43%	2.07%	0.88%	1.02%	1.07%	1.39%	-11.46%	14.68%	5.42%	2.44%	-21.36%
长沙银行	15.79%	10.21%	9.58%	12.88%	7.69%	18.09%	6.19%	8.04%	8.68%	15.42%	17.92%	8.89%	9.64%	16.53%	12.23%
郑州银行	1.33%	12.35%	2.03%	-3.01%	-22.62%	1.85%	2.15%	-24.92%	1.86%	-828.92%	0.42%	15.91%	1.98%	-7.12%	-36.17%
成都银行	22.54%	16.07%	13.14%	9.71%	5.04%	29.98%	31.60%	28.24%	17.50%	21.87%	24.15%	12.95%	10.63%	9.13%	3.56%
苏州银行	4.49%	11.49%	8.62%	5.26%	0.11%	20.79%	25.92%	26.13%	20.84%	26.93%	0.91%	8.50%	6.04%	2.14%	-2.06%
青岛银行	5.65%	16.30%	4.56%	15.54%	-28.05%	22.08%	7.30%	5.48%	15.83%	-3.26%	5.19%	15.96%	2.80%	17.93%	-41.00%
重庆银行	11.24%	-4.75%	-7.23%	1.55%	-15.59%	5.43%	4.23%	4.38%	2.69%	5.35%	9.99%	-8.63%	-11.96%	-2.08%	-24.54%
厦门银行	-4.32%	15.41%	10.90%	5.02%	-0.99%	18.99%	19.00%	15.56%	14.98%	7.63%	-12.16%	15.37%	10.60%	-0.10%	-2.30%
西安银行	0.91%	-8.39%	-8.82%	16.99%	-10.03%	1.73%	-12.37%	-13.55%	8.20%	-16.63%	-0.14%	-11.29%	-12.51%	17.56%	-16.18%
齐鲁银行	28.11%	17.21%	8.82%	8.72%	-11.25%	20.52%	19.93%	18.17%	12.33%	14.18%	32.42%	19.75%	8.54%	10.33%	-17.31%
兰州银行	7.29%	-4.97%	-4.92%	11.98%	-4.77%	4.90%	7.37%	10.71%	10.45%	24.13%	8.33%	-10.50%	-9.44%	15.90%	-5.75%
常熟银行	16.31%	18.61%	15.07%	13.28%	5.19%	21.34%	25.23%	25.39%	20.60%	25.91%	19.21%	21.75%	20.73%	9.16%	17.71%
无锡银行	11.63%	6.62%	3.01%	3.65%	-7.61%	20.47%	20.73%	26.65%	23.18%	45.04%	9.12%	5.28%	-0.19%	2.17%	-20.08%
苏农银行	2.17%	6.72%	5.30%	1.38%	1.13%	21.96%	20.65%	29.42%	15.96%	103.87%	1.90%	7.91%	3.29%	1.30%	-10.31%
张家港行	10.05%	7.03%	4.57%	-0.64%	-2.55%	30.30%	30.10%	29.00%	17.42%	25.77%	10.12%	6.19%	2.38%	-2.70%	-9.66%
紫金银行	0.57%	2.04%	0.10%	1.54%	-5.26%	5.11%	7.23%	5.61%	5.50%	-0.31%	-7.74%	-2.67%	-4.08%	2.19%	-9.03%
江阴银行	0.46%	21.88%	12.27%	4.03%	-12.77%	20.51%	22.38%	26.88%	12.78%	33.31%	-2.56%	27.03%	17.50%	5.05%	-9.07%
青农商行	7.58%	-4.88%	-3.43%	7.23%	3.13%	3.58%	2.42%	-24.41%	5.58%	-244.58%	6.86%	-7.04%	-4.95%	5.83%	11.53%
渝农商行	9.42%	-2.21%	-6.00%	-3.26%	-17.25%	13.79%	5.60%	7.49%	9.18%	27.88%	8.73%	-5.98%	-11.77%	-11.03%	-30.44%
瑞丰银行	10.02%	10.65%	6.49%	8.10%	-5.27%	15.08%	21.31%	20.20%	16.16%	17.63%	11.08%	10.08%	4.56%	1.53%	-16.35%
沪农商行	9.64%	7.63%	6.05%	7.49%	1.30%	18.84%	17.11%	13.16%	12.44%	-1.75%	7.93%	9.64%	5.28%	7.49%	-7.94%
汇总	7.93%	2.83%	0.71%	1.41%	-5.77%	12.64%	8.02%	7.59%	2.37%	6.19%	5.45%	0.95%	-1.32%	-1.02%	-9.92%
国有行	8.43%	2.36%	0.29%	2.97%	-6.07%	11.78%	6.47%	5.97%	1.24%	4.40%	5.64%	0.59%	-1.65%	0.26%	-10.28%
股份行	5.34%	1.91%	0.43%	-2.88%	-4.18%	13.70%	9.39%	9.83%	1.48%	11.52%	3.25%	-0.54%	-1.89%	-4.63%	-6.99%
城商行	13.31%	9.78%	4.98%	3.99%	-8.73%	16.12%	15.20%	13.65%	11.73%	8.34%	11.74%	8.62%	2.88%	1.61%	-15.75%
农商行	8.85%	4.14%	1.64%	3.48%	-5.98%	15.69%	12.98%	11.11%	11.85%	2.40%	7.61%	2.84%	-0.94%	0.21%	-13.87%

资料来源：公司公告、华西证券研究所

【重点聚焦二】4月28日，央行发布《2023年一季度金融机构贷款投向统计报告》，数据关注：

1) 2023年3月末，金融机构人民币贷款余额 225.45 万亿元，同比+11.8%，增速环比 22Q4 提升 0.7pct，年初贷款投放整体放量。

2) 分客群：对公信贷投放高景气，住户贷款增速触底回升。23Q1 企业贷款同比+14.3%，增速比四季度末+0.7pct；住户贷款余额同比+6%，环比 22Q4 升 0.6pct，也是 2021 年以来首次增速触底回升，经营贷增速延续稳步提升至 18.8%的同时，主要是消费贷增速回升至 11%的双位数水平，反映居民消费和融资意愿的改善。

3) 分行业：工业信贷高增创新高，地产领域延续降速。对公贷款来看，23Q1 工业中长期贷款同比+31.7%创有数据以来增速新高，比各项贷款高近 20 个百分点，环比 22Q4 提升 5.2pct。其他重点领域包括普惠小微贷款余额同比+26%，较 22Q4 上升 2.2pct；绿色贷款同比+38.3%，虽然增速环比略降、但仍保持较快扩容速度。基建类

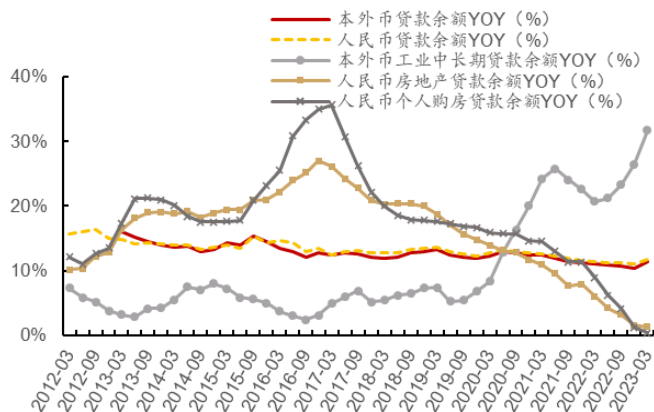
贷款投放有延续性，Q1 增速环比提升 2.2pct 至 15.2%，单季增量 2.16 万亿元，低于上年四季度，但同比多增 7771 亿元。

房地产贷款增速延续回落，Q1 同比+1.3%，同环比分别降低 4.7pct、0.2pct，主要是个人按揭增速延续下行，一季度已降至 0.3%，但房地产开发贷增速下半年以来触底回升，Q1 同比+5.7%，较 22Q4 提升 2.2pct。

4) 增量结构：Q1 人民币贷款净增 10.6 万亿元，各重点领域来看，工业中长期、普惠小微、绿色、涉农贷款分别增长 1.89、2.36、2.96、3.79 万亿元，除房地产相关贷款外，各行业贷款增量均同比显著多增，其中工业中长期增量超 22Q1 的两倍。房地产贷款和个人按揭单季分别增量 7300 和 1400 亿元，低于 2022 年同期，但房贷增量有明显回升，政策呵护优质房企融资环境边际改善。

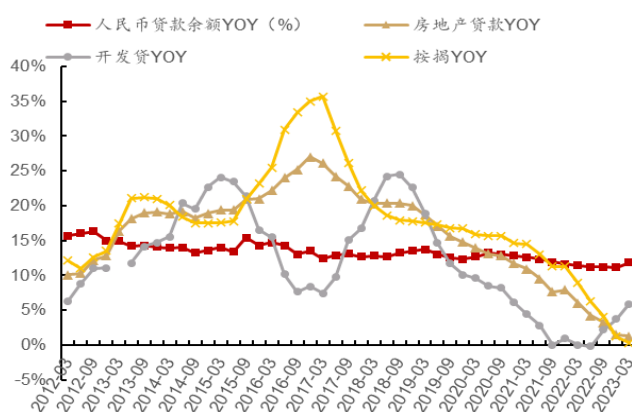
总体来说，23Q1 信贷开门红，对公贷款保持高景气，工业中长期、普惠小微、绿色等重点领域高增速基础上进一步提速；地产领域按揭仍显疲弱，但开发贷增量有明显提升；居民端融资需求边际改善，尤其是个人消费贷增速见底回升。后续继续关注地产销售端修复节奏。

图 2 Q1 人民币贷款增速基本平稳为 11.8%；其中工业中长期贷款增速环比提升，房地产贷款继续降速



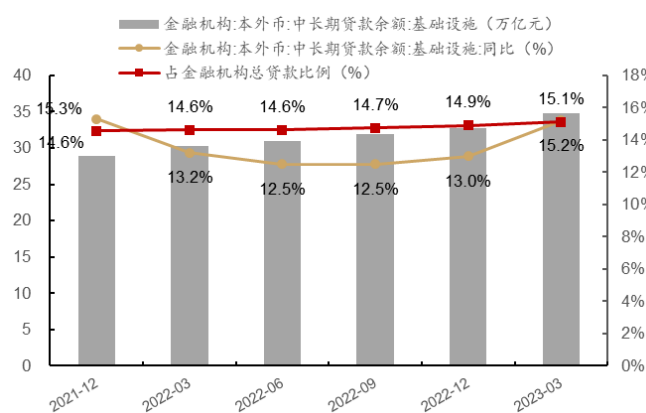
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 3 Q1 按揭增速降至低位，开发贷增速延续回升



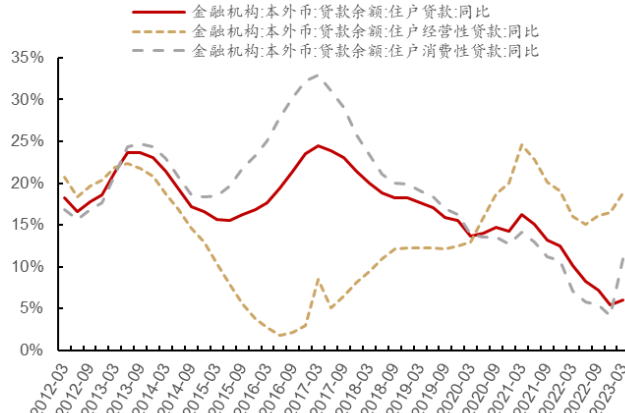
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 4 Q1 基建贷款增速进一步提升



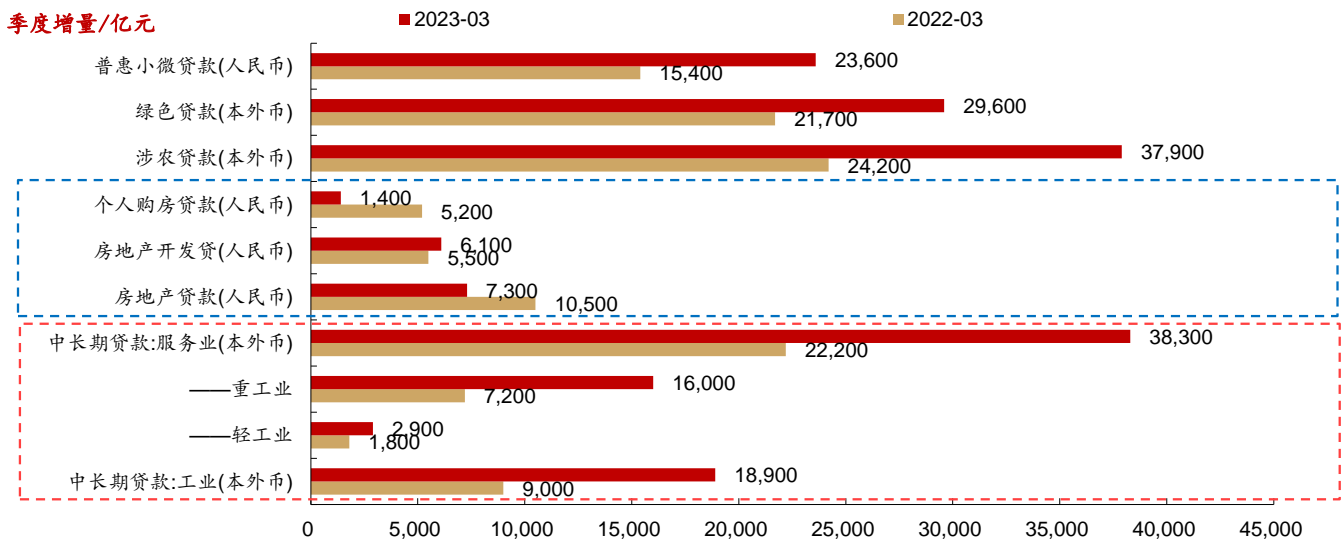
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 5 Q1 住户消费贷增速大幅回升，经营贷继续提速



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 6 23Q1 贷款增量：企业贷款各领域大幅多增，按揭仍疲弱、开发贷同比多增



资料来源：公司公告、华西证券研究所

2. 行业和公司动态

【Q1 主动基金持仓情况】截至本周，基金 2023Q1 持仓数据披露完毕：

1) 23Q1 主动基金银行股仓位比例为 1.88%，环比 22Q4 略回落 1pct，有一季度银行业绩承压和市场风格切换成长板块的因素，也有海外银行风险事件的冲击影响。

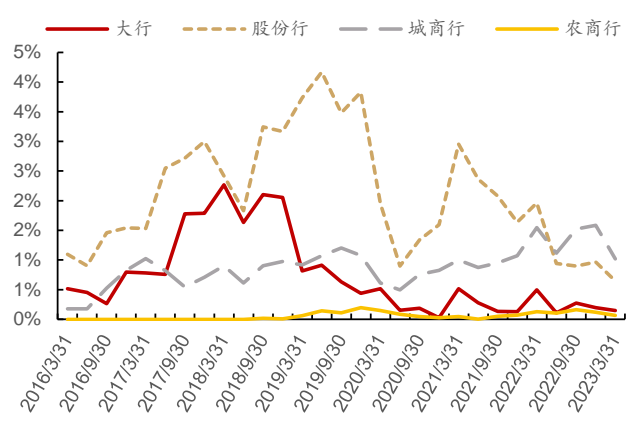
2) 各类别银行仓位均回落，城商行降 0.57pct 幅度最大。大行和农商行仓位略回落，持仓比例较 22Q4 均微降 0.05pct，股份行降 0.32pct。四季度持仓比例居前的五家银行分别为宁波、招商、成都、江苏和杭州银行，位次较为稳定，平安略降、江苏重回前五；季度增量来看，仓位较高的宁波、招商、杭州银行被减持比例较高。

图 7 Q1 基金银行股仓位环比再度回落约 1pct



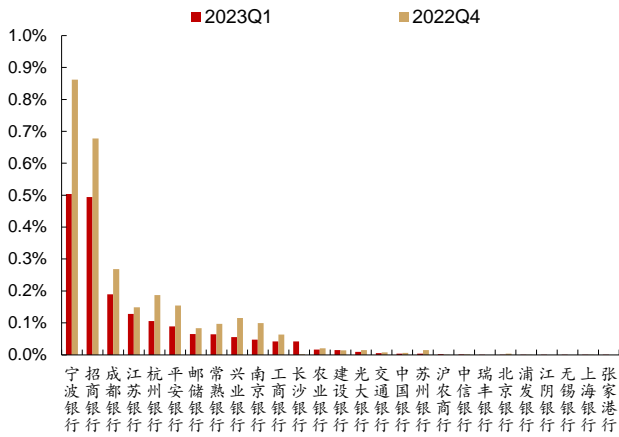
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 8 各类别银行中城商行仓位降 0.57pct 幅度最大



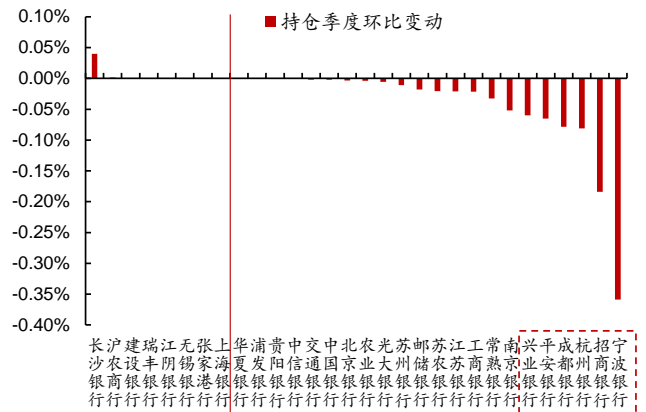
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 9 个股中宁波、招行、成都银行持股比例稳居前三



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 10 仓位较高的宁波、招商、杭州等个股降幅较大



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

【一季度银行业保险业运行数据情况】4月26日，银保监会新闻发布会披露2023年一季度银行业保险业运行数据情况。

数据关注：

- 1) 一季度，商业银行累计实现净利润 6679 亿元，同比增长 1.3%。
- 2) 一季度末，银行业金融机构资产总额 397.3 万亿元，同比增长 11%。
- 3) 一季度末银行业金融机构不良贷款余额 3.9 万亿元，较年初增加 1259 亿元。不良贷款率 1.68%，同比下降 0.09 个百分点。商业银行逾期 90 天以上贷款与不良贷款比例为 82%，保持较低水平。银行保险机构流动性总体保持平稳，商业银行流动性覆盖率 149.5%。
- 4) 一季度末，商业银行资本充足率为 14.86%。商业银行贷款损失准备余额增加 2572 亿元。拨备覆盖率为 205.2%，持续保持较高水平。

【政治局会议延续“货币政策要精准有力”】4月28日，政治局会议分析研究当前经济形势和经济工作。金融相关要点关注：

- 1) 宏观经济层面，强调经济实现良好开局，需求不足仍是主要矛盾，强调“恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在”。财政和货币政策新增“形成扩大需求的合力”的表述，因此更多扩内需促投资政策有望进一步出台落地。
- 2) 地产领域，“房住不炒”总体原则不变，短期要稳定房地产市场，促进房地产市场恢复带动经济增长；强调“因城施策，支持刚性和改善性住房需求，做好保交楼、保民生、保稳定工作”，促进房地产市场平稳健康发展，同时供给侧“在超大特大城市推进城中村改造和‘平急两用’公共基础设施建设，规划建设保障性住房”，增加有效供给。
- 3) 防范化解重点领域风险方面，提出要“统筹做好中小银行、保险和信托机构改革化险工作”，防止形成区域性、系统性金融风险。

【上市银行动态】

本周债权方面，渝农商行 20 亿“三农”专项金融债券发行完毕；兴业银行 270 亿 2023 年第一期绿色金融债券发行完毕；重庆银行通过金融债发行计划的议案；紫金银行通过发行无固定期限资本债券的议案；中国银行通过发行债券计划的议案；南京银行通过发行金融债券和二级资本债券的议案。

股权方面，渝农商行首次公开发行限售股；瑞丰银行进行权益分派；中国银行通过优先股股息分配方案；贵阳银行股东贵阳市工业投资有限公司持有公司股份解除质押；中信银行股东中信有限将向中国中信金融控股无偿划转其持有的本行股份。

高管变动方面，中国银行葛海蛟先生就任公司董事长及执行董事；青岛银行王瑜女士辞去副行长一职；浙商银行刘龙先生辞去公司副行长、董事会秘书一职；重庆银行王凤艳女士任职董事的任职资格获准；华夏银行关文杰先生任职行长的任职资格获准；渝农银行通过隋军先生为执行董事候选人议案；邮储银行通过牛新庄先生为银行副行长议案；交通银行续聘刘珺先生为行长、续聘周万阜先生为副行长；贵阳银行李宁波先生任公司副行长的任职资格获准；兰州银行通过王毅女士挂任副行长的议案。

图 11 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
重庆银行	1) 高管变动 2) 债券发行	1) 银保监会核准王凤艳女士担任本行董事的任职资格;2) 董事会通过2023年金融债发行计划的议案。
平安银行	1) 高管变动 2) 审议议案	1) 银保监会核准刘峰先生任本行独立董事的任职资格; 2) 董事会审议通过2022年内部充足评估报告等议案。
华夏银行	1) 高管变动 2) 注册资本变更	1) 银保监会核准关文杰先生任本公司行长的任职资格; 2) 银保监会核准公司注册资本的变更, 公司注册资本由人民币153.87亿元增加至159.15亿元。
青岛银行	1) 高管变动 2) 审议议案	1) 公司副行长王瑜女士因工作调动原因向董事会辞职; 2) 董事会审议通过聘任张猛先、张迟红先生为青岛银行股份有限公司副行长的议案。
招商银行	1) 审议议案 2) 章程修订 3) 高管变动	1) 董事会审议通过关于招商银行行长助理王颖、彭家文定薪等议案;2) 银保监会核准公司章程的修订;3) 董事会通过聘任彭家文先生为招商银行董事会秘书的议案。
渝农商行	1) 限售股发行 2) 高管变动 3) 债券发行	1) 发布首次公开发行限售股上市流通的公告, 本次限售股上市流通数量约为29.44亿股;2) 董事会通过提名隋军先生为渝农商行执行董事候选人的议案;3) “三农”专项金融债券发行完成, 发行规模20亿元, 票面利率2.9%。
农业银行	1) 债券赎回 2) 审议议案 3) 高管变动	1) 公司已完成赎回选择权行使, 全额赎回400亿元10年期二级资本债券; 2) 董事会聘任武刚先生为公司首席风险官并通过减记型合格二级资本工具发行计划, 发行总额不超过2500亿元人民币;3) 公司职工代表监事武刚先生因任期届满离任。
浙商银行	1) 审议议案 2) 股份拍卖 3) 高管变动 4) 地址变更	1) 监事会审议通过2022年履职情况评价报告等议案; 2) 发布股东股份将被再次司法拍卖的提示性公告, 卖旅行者汽车集团有限公司持有本公司约13.47亿股股份, 占本公司总股本的6.33%。上述股份已经被全部司法冻结。根据司法拍卖网络平台显示的结果, 上述拍卖流拍, 将进行第二次公开拍卖;3) 公司副行长、董事会秘书刘龙先生因个人职业规划向董事会辞职;4) 发布关于办公地址变更的公告, 变更后地址为中国浙江省杭州市上城区民心路1号。
兴业银行	债券发行	公司2023年第一期绿色金融债券发行完毕, 总额270亿元, 票面利率2.77%。
交通银行	高管变动	1) 董事会同意聘任曹国鸿先生为交行-汇丰战略合作顾问;2) 董事会通过提请股东大会选举王天泽先生为独立董事的决议, 并续聘刘璐先生为行长、续聘周万阜先生为副行长。
邮储银行	高管变动	董事会通过聘任牛新庄先生为中国邮政储蓄银行副行长的议案。
苏农银行	1) 章程修订 2) 高管变动	1) 发布关于修订《公司章程》的公告, 主要根据国家市场监管总局经营范围库分类标准及省联社相关指导意见, 结合公司发展实际进行修订; 2) 董事会通过提名熊凛先生为第六届董事会非执行董事候选人的议案。
齐鲁银行	高管变动	董事会通过聘任高永生先生为首席财务官的议案。
郑州银行	高管变动	1) 公司外部监事马宝军先生因个人原因向监事会辞职; 2) 董事会通过聘任牛新庄先生为中国邮政储蓄银行副行长的议案。
瑞丰银行	1) 权益分派 2) 高管变动	1) 发布2022年年度权益分派实施公告。A股每股现金红利0.15元, 每股派送红股0.3股, 合计派发现金红利约2.26亿元, 派送红股约4.53亿股;2) 董事会同意聘任胡建芳女士为本行计划财务部总经理。
紫金银行	债券发行	董事会通过发行无固定期限资本债券的议案。
中国银行	1) 审议议案 2) 股息分配 3) 债券发行 4) 资本工具发行 5) 高管变动	董事会通过1) 提名师永彦先生、刘辉先生为本行非执行董事候选人的议案; 2) 优先股股息分配方案; 3) 发行债券计划。集团口径新增余额不超过2891.39亿元; 4) 发行资本工具。发行规模不超过4,500亿元人民币或等值外币, 其中减记型无固定期限资本债券不超过1500亿元人民币;5) 葛海蛟先生就任本行董事长、执行董事, 同时担任本行董事会战略发展委员会主席及委员。
光大银行	高管变动	董事会确定朱文辉先生为公司非执行董事候选人, 并提名黄志凌先生为公司独立董事候选人。
贵阳银行	1) 高管变动 2) 提供担保 3) 审议议案 4) 股份解质押 5) 高管变动	1) 独立董事戴国强先生、朱慈蕴女士、杨雄先生和刘运宏先生因连任公司独立董事即将满6年向董事会辞职; 2) 公司作为第一大股东拟为息烽发展村镇银行、花溪建设村镇银行提供担保并向中国银联出具担保函。3) 董事会通过发行二级资本债券的议案, 拟在全国银行间债券市场发行不超过50亿元人民币的减记型合格二级资本债券; 通过提名张清芬女士为公司董事候选人的议案, 通过了提名柳永明先生、朱乾宇女士、唐雪松先生、沈朝晖先生为公司独立董事候选人的议案;4) 股东贵阳市工业投资有限公司持有本公司股份2315万股解除质押, 占公司总股本比例0.6332%。本次贵阳市工投解除质押后, 贵阳市工投剩余4130万被质押股份;5) 李宁波先生任公司副行长的任职资格获银保监会核准。
兰州银行	高管变动	董事会第十八次会议同意王毅女士挂任本行副行长, 挂职时间至2024年1月, 挂职期满, 挂任职务自然免除。
建设银行	资本工具发行	董事会通过发行减记型合格二级资本工具的议案, 发行总额不超过2,000亿元人民币等值。
中信银行	1) 股东划转股份 2) 关联交易	1) 工商控股股东中信有限将向中国中信金融控股有限公司无偿划转其持有的本行A股约289.39亿股和H股约24.68亿股, 占本行总股本的64.18%, 目前已完成过户登记; 2) 董事会同意本行申请与中国中信集团有限公司及其相关方之间2023年存款业务持续关联交易上限, 上限金额为10亿元。
南京银行	债券发行	董事会通过1) 发行金融债券的议案, 发行总额累计发行不超过人民币250亿元; 2) 发行二级资本债券的议案, 发行总额不超过50亿元。

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 0.94%，跑赢沪深 300 指数 1.02pct，板块涨跌幅排名 12/30，中信银行 (+9.24%)、瑞丰银行 (+6.27%)、杭州银行 (+5.81%) 涨幅居前；招商银行 (-2.61%)、成都银行 (-1.01%)、华夏银行 (-0.17%) 跌幅居前。

公开市场操作：本周央行公开市场共 2170 亿元逆回购到期，累计进行 7270 亿元逆回购操作，净投放 5100 亿元。另外下周将有 7270 亿元的 7 天期逆回购到期。

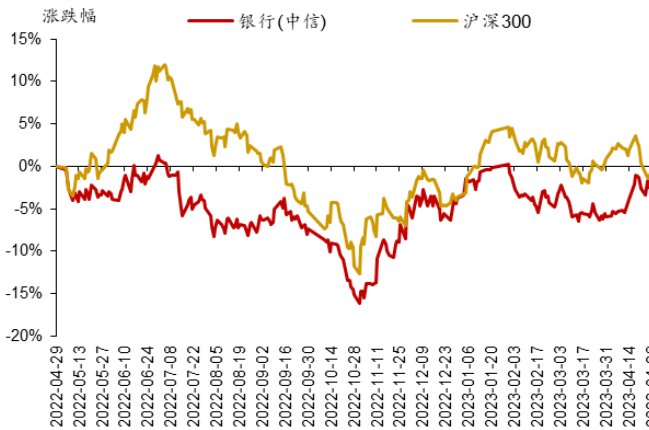
SHIBOR：本周上海银行间拆借利率走势分化，隔夜和 7 天 SHIBOR 利率分别较上周五下降 13.8BP 和上升 10BP 至 2.13%、2.30%。

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+22.3%/+32.4%，周环比+13.4%/+21.1%，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均下降 12BP，分别报收 1.90%和 2.05%。

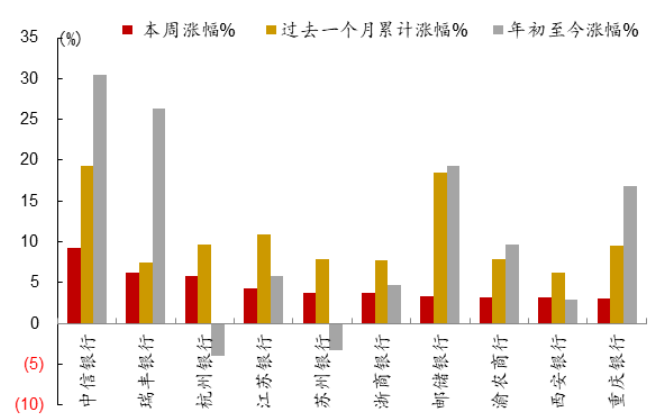
宏观：4 月 PMI 为 49.2%，比上月回落 2.7pct，至荣枯线以下；大、中、小型企业 PMI 分别为 49.3%、49.2%和 49.0%，低于上月 4.3、1.1 和 1.4 个百分点。

图 12 A 股银行指数涨跌幅跑赢沪深 300



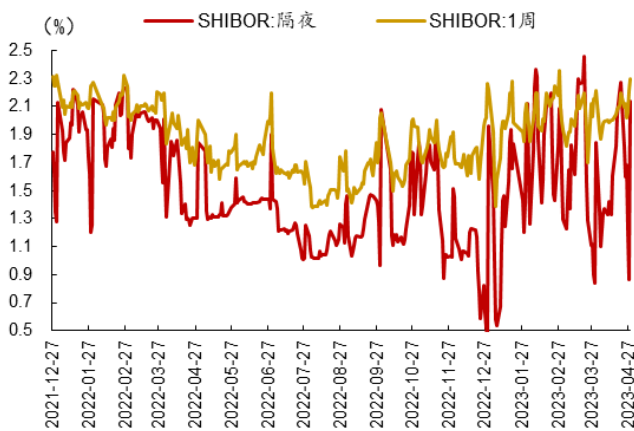
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 13 上周涨跌幅排名前十个股



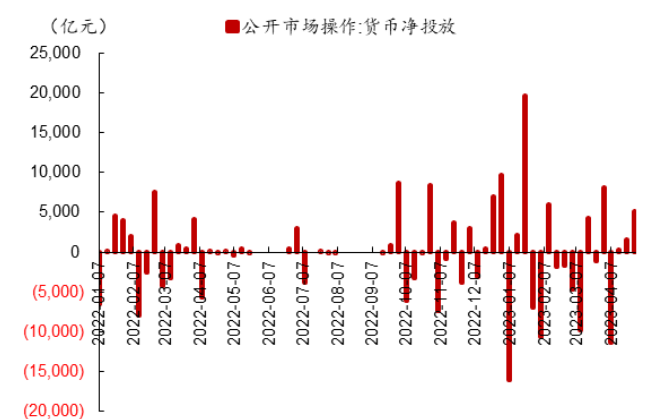
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 14 隔夜/7 天 SHIBOR 利率走势分化



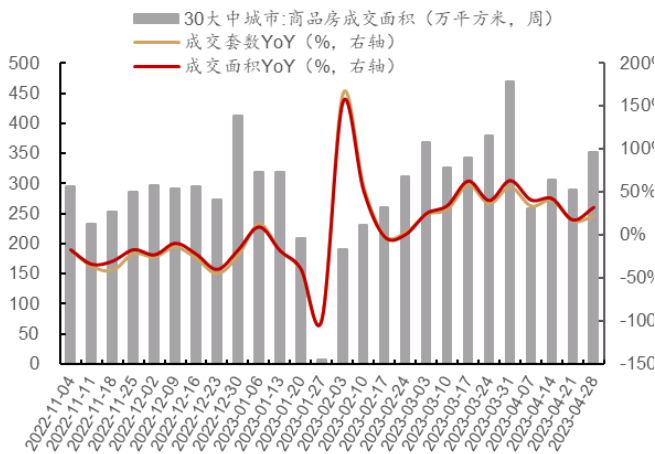
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 15 央行公开市场操作（不含国库定存和 MLF）



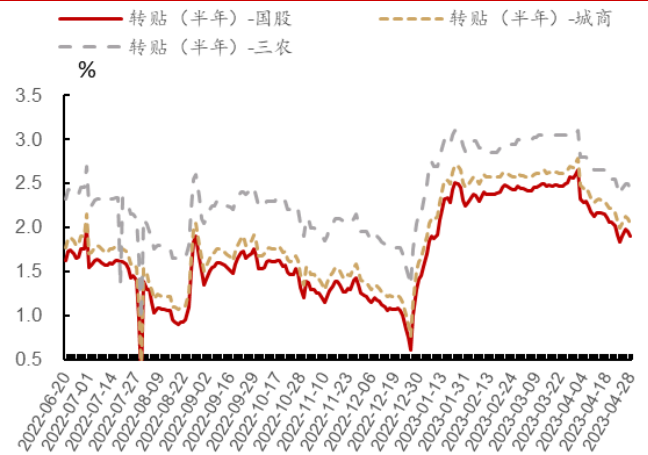
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 16 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 7 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

银行年报和一季报落地，结合一季度贷款投向数据来看，信贷高景气是支撑银行业业绩的主要因素，而息差和中收承压下，一季度上市银行业绩探底，后续量价有支撑，基本面有望企稳回升，催化板块估值低位回升，且目前银行股主动基金持仓处于底部区间，板块静态 PB 也仍处于 0.53 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。