银行行业点评报告

降准落地！提振银行信用扩张力度

2022 年 11 月 26 日

增持（维持）

证券分析师 胡翔
执业证书：S0600516110001
021-60199793
hux@dwzq.com.cn
研究助理 曹志楠
执业证书：S0600121050028
caozhn@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

《货币政策维持宽松基调，发力宽信用——3 季度货币政策执行报告点评》

2022-11-17

《宽信用一波三折，企业端企稳，居民端疲软——10 月金融数据点评》

2022-11-10

- **事件：11 月 25 日，央行宣布自 12 月 5 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5%存款准备金率的金融机构）。**

- **当前正是降准窗口期。一是托底经济增长。**当前我国经济处在复苏期，经济基础不牢固，外部面临全球经济衰退风险，外需疲弱，出口回落；国内主要靠基建和制造业投资，在疫情反复的背景下，消费低迷，房地产尚未企稳，四季度经济存在再次探底风险。**二是市场亟待流动性支持。**12 月有 5000 亿 MLF 到期，明年一季度 MLF 到期规模合计 1.2 万亿，市场担心央行收紧流动性引发债市赎回，本次降准亦可稳定流动性宽裕预期。**三是掣肘货币政策的力量暂时消退。**10 月中国、美国 CPI 同比均回落，10 月中国 CPI 同比上涨 2.1%，较上月降低 0.7 个百分点，美国 10 月未季调 CPI 同比升 7.7%，超预期下降 0.5 个百分点，美联储加息预期有所放缓，人民币贬值压力减轻，为我国新一轮货币宽松政策赢得了时间窗口。

- **本次降准落地快，力度符合预期，全面降准释放宽松信号，资金释放量可基本对冲 12 月份 MLF 到期量。一是落地快。**11 月 23 日，国常会提及“适时适度运用降准等货币政策工具，保持流动性合理充裕”，仅时隔两日，央行公告降准，宽松信号明确。**二是政策力度适度，符合预期。**本次降准 0.25 个百分点，预计将释放长期资金 5000 亿，可完全对冲 12 月 MLF 到期量，流动性保持在合理充裕区间内，降准幅度符合市场预期，没有出现“大水漫灌”情形。**三是兼顾降成本。**降准将降低金融机构资金成本每年约 56 亿元，通过金融机构传导可促进降低实体经济综合融资成本。本次降准释放的积极信号，与稳增长政策相互呼应，将有效促进金融市场信心抬升，维持市场基本稳定，为实体经济恢复创造有利环境。

- **降准利好稳经济、股市、债市、房地产，稳定货币宽松预期，修复市场信心。**对于实体经济，有助于托底四季度经济，降低实体经济融资成本，加大宽信用力度，特别是对中小微企业、民营企业的支持，促进综合融资成本稳中有降。对于金融机构，缓解货币政策转向的焦虑，部分机构在央行 Q3 货币政策报告发布后，担心央行转变宽松态度，及时降准理顺市场预期，维持流动性平稳。对于大类资产，利好股市和债市，尤其是稳增长受益板块。对于房地产，近期央行、银保监会正式发布金融支持房地产十六条措施，多家银行为房企出具保函，降准有利于银行加大对房地产支持力度，满足刚需和改善需求。对于通胀，当前国内通胀温和，核心 CPI 处于低位，表面需求不足是当前经济的主要矛盾，本次降准对通胀影响有限。

- **对于银行板块，负债端压力减轻，信贷扩张能力增强，抓住银行配置黄金期。**近期宽信用预期升温、资金利率回升、债市回调、央行表态关注通胀反弹，引发市场对政策转向的担忧。我们认为当前市场流动性偏紧由多重因素影响，并非央行有意引导，本次降准再次表明央行态度，货币政策保持宽松，呵护市场流动性。此次降准预估将降低银行资金成本每年约 56 亿元，提高银行信贷投放能力。叠加“防疫优化二十条”与“金融支持房地产十六条”，消费和房地产预期得到边际修复，银行业既受益于稳经济带来的信用扩张，同时受益于地产链企稳带来的资产质量改善，处于估值底部。建议关注区域发展强劲、信贷资源充足、资产质量优异的银行，关注杭州银行、江苏银行、常熟银行、成都银行。

- **风险提示：疫情反复，房地产硬着陆，后续政策对冲力度不足**

请务必阅读正文之后的免责声明部分

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址： http://www.dwzq.com.cn