

银行

报告日期：2023 年 01 月 14 日

银行三重奏：化风险积极信号频出

——2022 年金融统计数据发布会点评

投资要点

□ 地产融资已显著修复，支持政策仍将继续加码，化风险积极信号频出，有望催化行情，坚定看好银行股机会。重点推荐：平安/兴业/招行/宁波+南京/江苏。

事件概览

2023 年 1 月 13 日，国新办就 2022 年金融统计数据举行发布会（下称发布会）。

□ 地产融资显著修复

根据发布会披露，2022Q4 房地产行业，尤其是优质房企的融资环境明显改善。开发贷方面，2022 年 9-11 月新增 1700 多亿，同比多增 2000 多亿。债券融资方面，2022Q4 境内房企企业债券发行 1200 多元，同比增长 22%。地产融资环境的显著修复，有望支撑房企流动性压力改善。

□ 地产支持政策加码

地产化风险政策将继续加码，有望带动地产风险实质回落。据新华社报道，有关部门起草了《改善优质房企资产负债表计划行动方案》（下称方案），围绕“资产激活”、“负债接续”、“权益补充”、“预期提升”，推进 21 项工作任务。

（1）资产激活：刺激需求、疏通堵点、出清风险。①刺激需求：方案计划通过优化政策激活合理需求等措施，稳定房地产销售，期待后续需求刺激政策的进一步出台。同时方案计划设立 1000 亿元住房租赁贷款支持计划，支持地产新发展模式的探索、过渡。②疏通堵点：保交楼是当前化解风险的重要一环。方案通过新增 1500 亿保交楼专项借款投放、设立 2000 亿保交楼贷款支持计划、强化保交楼司法保障等措施，疏通当前面临的保交楼堵点。③出清风险：方案计划设立全国性金融资产管理公司专项再贷款，支持其市场化参与行业重组并购，加快风险出清。

（2）负债接续：存量合理展期、增量的支持加码。①存量展期：新华社报道，方案计划，监管部门鼓励金融机构与优质房企自主协商，推动存量融资合理展期。②增量支持：方案计划，加大信贷、债券等融资支持力度，并研究银行向优质房企集团提供贷款，合理满足集团层面流动资金需求。

（3）权益补充：支持优质房企充实资本，降杠杆。方案计划，支持股权融资，调整优化并购重组、再融资等 5 项房企股权融资措施。股权融资的推进，有望帮助房企优化财务杠杆、提升整体抗风险能力。

（4）预期提升：监管政策迎纠偏，有望提振信心。方案中，明确要完善“三线四档”规则，在整体框架不变基础上，完善参数设置。如参数合理完善，有望打开部分房企外部融资空间，修复地产板块整体经营信心。

值得注意的是，方案允许金融机构自主把握优质房企名单，充分给予金融机构市场化参与空间。方案重点针对经营规模较大、覆盖区域较广，具有一定系统重要性的优质房企，同时方案只设定了优质房企条件，没有具体名单，金融机构可自主把握。

□ 结构性政策将发力

2023 年货币政策基调有望保持稳健，结构性货币政策继续发力，精准施策助力稳增长。（1）总基调维持稳健：发布会提出下一阶段政策要在总量上合理适度，平衡好稳增长、稳就业和稳物价的关系，同时信贷投放力度、节奏适度靠前发力。预计 2023 年信用货币环境仍将维持合理宽松，预计全年信贷、社融分别新增 22 万亿、35 万亿，同比多增 1 万亿、3 万亿，同比增速分别较 2022 年小幅回落 0.7pc、提升 0.7pc 至 10.4%、10.3%。（2）结构性政策发力：发布会提出稳健的货币政策要精准发力，发挥好结构性货币政策工具引导作用，预计 2023 年货币政策主要通过再贷款等支持工具发力，定向支持普惠、绿色、科创、地产等特定领域。

□ 平台整改基本完成

发布会上透露，大型平台企业的金融业务整改已基本完成，下一步将推动剩余少数问题完成整改，提升常态化监管水平，同时计划研究制定促进平台经济健康发展的金融支持措施。互金平台相关业务，有望从严监管，逐步过渡至有序发展。

□ 风险提示：宏观经济失速，不良大幅暴露。

行业评级：看好(维持)

分析师：梁凤洁

执业证书号：S1230520100001

021-80108037

liangfengjie@stocke.com.cn

分析师：邱冠华

执业证书号：S1230520010003

02180105900

qiuguanhua@stocke.com.cn

分析师：陈建宇

执业证书号：S1230522080005

15014264583

chenjianyu@stocke.com.cn

相关报告

1 《银行三重奏：稳增长，化风险——中央经济工作会议解读》

2022.12.18

2 《2023 年银行业投资风险排查手册——年度策略报告姊妹篇》 2022.12.06

3 《涅槃三重奏——2023 年银行业投资策略》 2022.12.06

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本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、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>