

2023 年 2 月 12 日

1 月信贷超预期：资产风险分类范围扩容

银行业周报

重点聚焦

- 1) 2 月 10 日，央行公布 2023 年 1 月金融数据，1 月信贷超预期实现“开门红”，企业中长贷放量。
- 2) 2 月 11 日，央行、银保监会公布《商业银行金融资产风险分类办法》，将自 2023 年 7 月 1 日起施行。

行业和公司动态

- 1) 本周，宁波银行披露 2022 年度业绩快报。
- 2) 2 月 9 日，央行发布《金融控股公司关联交易管理办法》，推动金融控股集团提升管理交易管理水平。
- 3) 本周，光大银行可转债到期兑付，重庆银行股东增持股份，青农商行股东减持股份，华夏银行赎回优先股，无锡银行非公开发行股票，调整可转债转股价格，部分银行高管变动等。

数据跟踪

本周 A 股银行指数下跌 0.61%，跑赢沪深 300 指数 0.25pct，板块涨跌幅排名 22/30，常熟银行（+8.15%）、长沙银行（+7.75%）、瑞丰银行（7.75%）涨幅居前。

公开市场操作：本周央行公开市场共 12380 亿元逆回购到期，累计进行 18400 亿元逆回购操作，净投放 6020 亿元。

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 60BP、10BP 至 1.87% 和 1.96%。

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 23.3%/20.1%，环比-0.1%/-3.1%，商品房销售环比小幅回升。

转贴现：本周票据市场利率走势略微上行，国股足年和城商足年转贴现利率较上周五均上升 3BP，分别报收 2.02% 和 2.22%。

宏观：1 月 CPI 同比+2.1%，环比+0.8%；PPI 同比-0.8%，环比下降 0.4%。

投资建议

本周宏观层面，1 月信贷和社融数据披露，总量超市场预期，结构上集中供给企业部门且中长贷大幅多增，反映稳增长政策落地显成效，年初供需两旺。监管方面，金融资产风险分类办法发布，扩容分类范畴、明确客观标准；板块来看，18 家披露业绩快报的上市银行资产负债规模稳步增长，业绩稳健。板块目前估值对应静态 PB 仅 0.54 倍，关注经济复苏预期强化对板块估值的提振，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) 疫情反复，经济下行压力持续加大，信用成本显著提升；
- 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】2月10日，央行公布2023年1月金融数据。

具体关注：

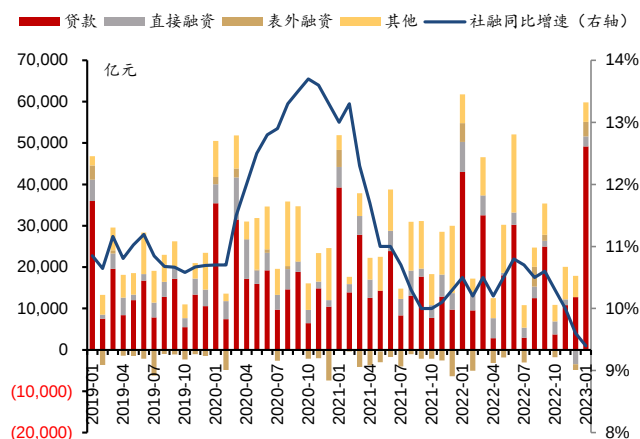
1月信贷超预期实现“开门红”，新增人民币贷款4.9万亿元，同比显著多增9227亿元，投放节奏明显前置；贷款余额增速11.3%，环比延续回升0.2pct。**靓丽信贷表现主要由企业中长贷贡献，居民端仍有拖累**：1)居民贷款单月新增2572亿元，虽然较上年12月有小幅边际改善，但远低于历年同期，同比少增约5800亿元，春节假期错位对消费信贷投放有一定影响，但更多是居民中长贷拖累，制约因素源于房地产销售尚未有明显改善，以及居民按揭早偿的影响。2)企业贷款放量新增4.68万亿元，同比多增约1.32万亿元，其中短贷/中长贷/票据新增分别为1.51万亿/3.5万亿/-4127亿元，短贷和中长贷增量均创历史新高，分别同比多增5000亿/1.4万亿元，年初信贷供需两旺下票贴需求大幅收缩，对应1月票据利率持续回升至2%以上。

企业信贷尤其是中长贷放量源于：一方面政策引导银行加大投放支持实体，如1月央行信贷座谈会要求银行“合理把握信贷投放节奏，适度靠前发力”；另一方面结构性金融工具发力下，基建配套信贷投放有持续性，设备更新再贷款也助力制造业贷款投放延续较强度；同时结合宏观高频指标看，1月大企业带动整体PMI重回荣枯线上，中小企业经营景气均有所回升，疫后经济的内生性修复为有效信贷需求的向上修复提供支撑。

如何看待后续信贷投放的持续性？我们认为：1)今年银行的项目储备较为充裕，监管也有对于信贷连续性、稳定性的要求。2)一方面今年整体基建、制造业等贷款是支撑整体稳增长的发力点，需求有持续性，另一方面节后居民出行消费意愿底部修复，提供后续增量。3)不确定性在于房地产市场，销售修复待观察，存量房贷利率差引发的按揭早偿短期仍有冲击，但年初首贷利率动态调整机制建立，从融资到销售两端政策发力，观测后续数据的改善。

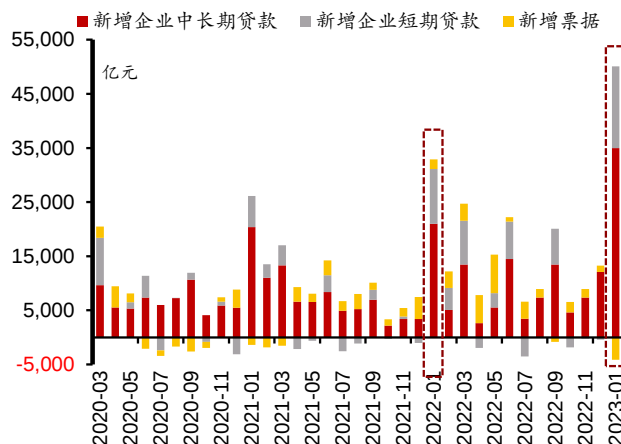
(具体分析参见《1月金融数据点评：1月信贷开门红超预期，如何看待持续性？》)

图1 1月企业债偏弱，社融增速降至9.4%



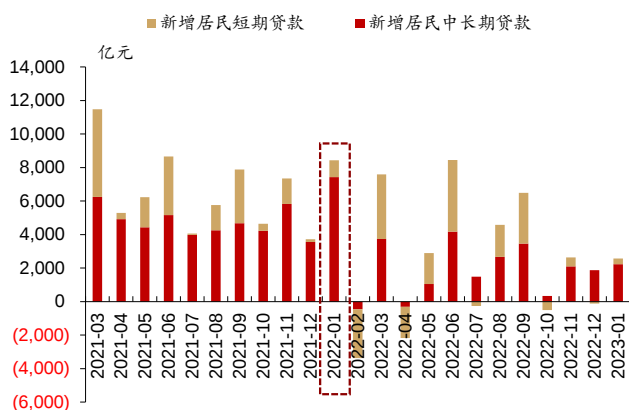
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图2 1月企业中长贷延续同比大幅多增



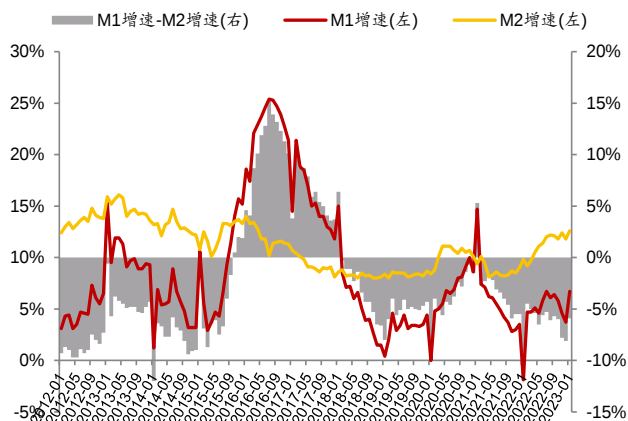
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图3 1月居民贷款同比缩量



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图4 M1M2增速上行，剪刀差收敛



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

【重点聚焦二】2月11日，央行、银保监会公布《商业银行金融资产风险分类办法》，将自2023年7月1日起施行。

简评：

1、《办法》**主要内容**包括：明确风险分类的四原则（真实性、及时性、审慎性、独立性），以及金融资产五分类定义和要求；设定重组资产风险分类和退出标准，细化资产定义，并要求对重组资产设置观察期；并要求完善分类流程、信息系统，增加分类次数、内部审计等。

2、与2007年发布的《贷款风险分类指引》相比，《办法》更加系统：

1) 主要拓展风险分类的资产范围，覆盖债券等表内外非信贷资产；

2) 提出新分类定义，客观指标与要求也更明确，比如将分类与逾期天数、已发生信用减值相结合（逾期后至少归为关注，逾期90+、270+、360+至少归为次级、可疑、损失；逾期90+债权即使抵押担保充足也归为不良；已发生信用减值应进入不良，其中预期信用损失占账面余额50%以上至少归为可疑，占90%以上归为损失）；

3) 分类也以债务人为中心，认定注重“实质性”；

4) 明确对重组资产的风险认定等。

与征求意见稿相比变化不大，主要明确分类资产的范围，将银行交易账簿下的金融资产以及衍生品交易形成的相关资产剔除分类范围；进一步完善不良类资产分类标准，对于可疑类、损失类界定，减值占比分别提高10%；修改完善重组资产部分分类要求，调整重组观察期情况界定；明确了实施时间与范围，设置过渡期安排。

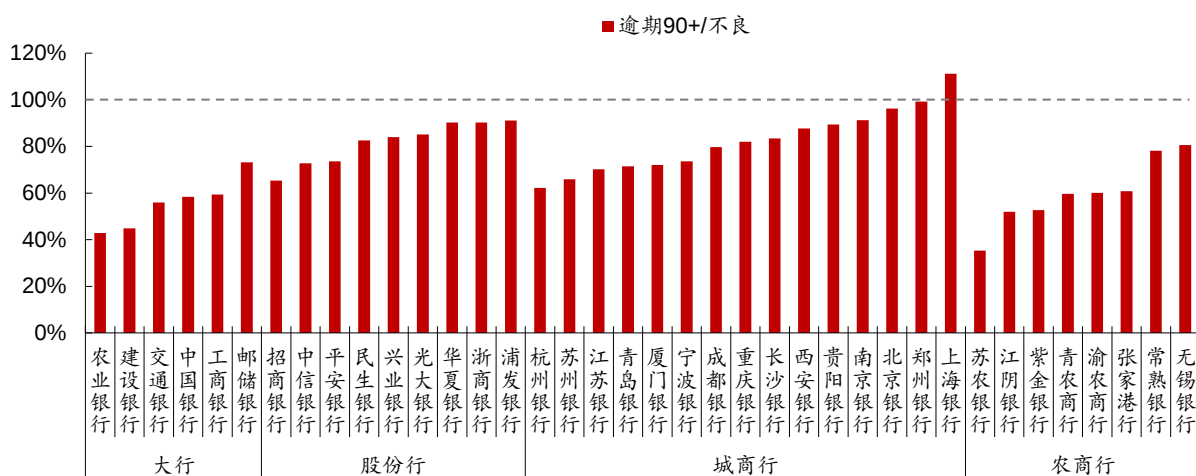
3、**影响**：从《办法》设置的标准来看，有助于规范风险认定，真实完整反映资产质量，也提升银行资产风险分类的意识。考虑到近年来银行不良资产的认定更加审慎，上市银行普遍已经将逾期90+贷款纳入不良，对于非信贷金融资产和表外资产的风险认定也逐步趋严、并加大减值计提，预计监管趋严对于上市银行业绩方面的影响有限。

图 5 《商业银行金融资产风险分类办法》中五级分类要求

	《贷款风险分类指引》(2007)	《金融资产风险分类办法》
正常	借款人能够履行合同,没有足够理由怀疑贷款本息不能按时足额偿还。	债务人能够履行合同,没有客观证据表明本金、利息或收益不能按时足额偿付
关注	尽管借款人目前有能力偿还贷款本息,但存在一些可能对偿还产生不利影响的因素。 (1) 本金和利息虽尚未逾期,但借款人有利用兼并、重组、分立等形式恶意逃废银行债务的嫌疑;(2) 借新还旧,或者需通过其他融资方式偿还;(3) 改变贷款用途;(4) 本金或者利息逾期;(5) 同一借款人对本行或其他银行的部分债务已经不良;(6) 违反国家有关法律和法规发放的贷款。	虽然存在一些可能对履行合同产生不利影响的因素,但债务人目前有能力偿付本金、利息或收益。 (1) 本金、利息或收益逾期,操作性或技术性原因导致的短期逾期除外(7天内);(2) 未经商业银行同意,擅自改变资金用途;(3) 通过借新还旧或通过其他债务融资方式偿还,债券、符合条件的小微企业续贷业务除外;(4) 同一非零售债务人在本行或其他银行的债务出现不良。
次级	借款人的还款能力出现明显问题,完全依靠其正常营业收入无法足额偿还贷款本息,即使执行担保,也可能会造成一定损失。 (1) 逾期(含展期后)超过一定期限、其应收利息不再计入当期损益;(2) 借款人利用合并、分立等形式恶意逃废银行债务,本金或者利息已经逾期。	债务人无法足额偿付本金、利息或收益,或金融资产已发生信用减值。 (1) 本金、利息或收益逾期超过90天;(2) 金融资产已发生信用减值;(3) 债务人或金融资产的外部评级大幅下调,导致债务人的履约能力显著下降;(4) 同一非零售债务人在所有银行的债务中,逾期超过90天的债务已经超过20%。
可疑	借款人无法足额偿还贷款本息,即使执行担保,也肯定要造成较大损失。	债务人已无法足额偿付本金、利息或收益,金融资产已发生显著信用减值。 (1) 本金、利息或收益逾期超过270天;(2) 债务人逃废银行债务;(3) 金融资产已发生信用减值,且预期信用损失点其账面余额50%以上。
损失	在采取所有可能的措施或一切必要的法律程序之后,本息仍然无法收回,或只能收回极少部分。	在采取所有可能措施后,只能收回极少部分金融资产,或损失全部金融资产。 (1) 本金、利息或收益逾期超过360天;(2) 债务人已进入破产清算程序;(3) 金融资产已发生信用减值,且预期信用损失占其账面余额90%以上。
不良资产上调条件		(1) 逾期的债权及相关费用已全部偿付,并至少在随后连续两个还款期或6个月内(按两者孰长原则确定)正常偿付; (2) 经评估认为,债务人未来能够持续正常履行合同; (3) 债务人在本行已经没有发生信用减值的金融资产。 其中,个人贷款、信用卡贷款、小微企业贷款可按照脱期法要求对不良资产进行上调。

资料来源:银保监会、华西证券研究所

图 6 上市银行逾期 90+/不良 (2022H1)



资料来源:公司公告、华西证券研究所

2. 行业和公司动态

【关注上市银行年度业绩快报发布】本周,宁波银行披露 2022 年业绩快报,业绩增速小幅放缓,扩表和资产质量整体优异。截至本周,已有 18 家上市银行披露快报。

1) 业绩增速小幅放缓: 全年实现营收同比+9.67%, 环比前三季度下降 5.54pct, 或源于息差下行压力; 归母净利润同比+18.05%, 环比前三季度略微下降 2.11pct。全年加权平均 ROE 为 15.56%, 虽较去年同比小幅下降, 但仍处于行业较高水平。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

2) Q4 规模增速稳定：四季度延续稳健扩表，四季度总资产环比 Q3 增长 2.19%，全年贷款增速 21.25%，存款增速 23.19%，资产负债表现靓丽，增速在 18 家披露业绩快报的银行中处于较高水平。

3) 资产质量优异：2022 年末，不良贷款率为 0.75%，同比和季度环比均下降 2BP，依旧保持行业前列；拨备覆盖率 505.17%，较 Q3 与去年均略微下降，年末拨备反哺业绩释放。

4) 行业整体：18 家银行上市银行 2022 年合计实现营收和归母净利润同比分别增长 4.54%/15.64%，较 Q1-3 降低 2.17pct/0.61pct，Q4 营收降速但业绩增速相对平稳，单季归母净利润增速+13.57%。其中，有 7 家银行利润增速环比前三季度进一步提升，且有 9 家全年利润增速在 20%以上，主要是江浙地区优质农商行。14 家上市银行总资产年增幅 8.75%，环比三季度扩增 2.28%，整体扩表增速保持稳健。资产质量披露指标整体稳健向好，仅 5 家银行年末不良率环比略有上行；拨备覆盖率稳步提升，安全边际进一步加固。

图 7 上市银行 2022 年业绩快报概览

	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)		
	2021A	2022Q1-3	2022A	2022Q3	2022Q4单季	2021A	2022Q1-3	2022A	2022Q3	2022Q4单季	2021A	2022Q3	2022A	2021A	2022Q3	2022A	2021A	2022Q3	2022A
招商银行	14.04%	5.34%	4.08%	3.73%	0.14%	23.20%	14.21%	15.08%	15.52%	18.18%	0.91%	0.95%	0.96%	483.87%	455.67%	450.79%	10.62%	4.95%	9.60%
中信银行	5.05%	3.37%	3.34%	4.89%	3.24%	13.60%	12.81%	11.61%	14.57%	8.03%	1.39%	1.27%	1.27%	180.07%	201.88%	201.33%	7.08%	7.21%	6.29%
兴业银行	8.91%	4.15%	0.51%	-0.17%	-9.91%	24.10%	12.13%	10.52%	12.52%	4.97%	1.10%	1.10%	1.09%	268.73%	251.99%	236.44%	8.98%	5.65%	7.77%
平安银行	10.30%	8.71%	6.21%	8.78%	-1.33%	25.60%	25.82%	25.26%	26.13%	23.00%	1.02%	1.03%	1.05%	288.42%	290.27%	290.28%	10.13%	5.56%	8.10%
江苏银行	22.58%	14.88%	10.66%	16.15%	-0.97%	30.72%	31.31%	29.45%	31.51%	22.36%	1.08%	0.96%	0.94%	307.72%	360.05%	362.07%	12.02%	11.60%	13.80%
宁波银行	28.37%	15.21%	9.67%	10.97%	-5.82%	29.87%	20.16%	18.05%	23.71%	12.31%	0.77%	0.77%	0.75%	525.52%	520.22%	505.17%	23.90%	14.89%	17.40%
长沙银行	15.79%	10.21%	9.58%	13.13%	7.69%	18.09%	6.19%	8.04%	13.51%	15.42%	1.20%	1.16%	1.16%	297.87%	309.94%	311.09%	13.05%	10.37%	13.64%
苏州银行	4.49%	11.49%	8.62%	18.85%	0.11%	20.79%	25.92%	26.10%	27.93%	26.87%	1.11%	0.88%	0.88%	422.91%	532.50%	530.81%	16.74%	12.48%	15.79%
厦门银行	-4.32%	15.41%	10.60%	10.76%	-2.09%	18.99%	19.00%	15.47%	28.41%	7.31%	0.91%	0.86%	0.86%	370.64%	385.02%	387.96%	15.55%	10.38%	12.67%
齐鲁银行	28.11%	17.21%	8.82%	13.86%	-11.25%	20.52%	19.93%	18.17%	24.40%	14.18%	1.35%	1.32%	1.29%	253.95%	266.27%	281.06%	20.32%	13.25%	16.73%
常熟银行	16.13%	18.61%	15.06%	18.15%	5.15%	21.34%	25.23%	25.41%	33.22%	25.96%	0.81%	0.78%	0.81%	531.82%	542.02%	536.86%	18.16%	15.21%	16.72%
无锡银行	11.63%	6.62%	3.04%	6.46%	-7.55%	20.47%	20.73%	26.65%	2.61%	45.01%	0.93%	0.86%	0.81%	477.19%	539.05%	552.74%	12.08%	4.19%	4.85%
苏农银行	2.17%	6.72%	5.00%	7.48%	-0.05%	21.96%	20.65%	29.36%	20.16%	103.25%	1.00%	0.94%	0.95%	412.22%	437.22%	440.58%	13.83%	10.98%	13.90%
张家港行	10.05%	7.03%	4.27%	9.41%	-3.71%	30.30%	30.10%	29.50%	33.78%	27.73%	0.95%	0.90%	0.89%	475.35%	541.02%	519.71%	14.44%	12.30%	14.00%
紫金银行	0.57%	2.04%	0.11%	0.85%	-5.24%	5.11%	7.23%	5.65%	2.40%	-0.06%	1.45%	1.17%	1.20%	232.00%	263.61%	246.65%	-5.05%	8.01%	8.73%
江阴银行	0.46%	21.88%	12.20%	13.81%	-13.03%	20.51%	22.38%	26.88%	22.84%	33.31%	1.32%	0.98%	0.98%	330.62%	496.19%	470.55%	7.26%	6.65%	10.16%
瑞丰银行	10.02%	10.65%	6.49%	5.89%	-5.27%	15.08%	21.31%	20.99%	22.56%	20.27%	1.25%	1.15%	1.08%	252.90%	272.28%	282.65%	5.68%	15.69%	16.62%
沪农商行	9.64%	7.63%	6.05%	8.80%	1.30%	18.84%	17.11%	13.16%	22.85%	-1.75%	0.95%	0.96%	0.94%	442.50%	439.15%	445.32%	9.59%	6.28%	10.62%

资料来源：公司公告、华西证券研究所

【关注《金融控股公司关联交易管理办法》】2月9日，央行发布《金融控股公司关联交易管理办法》，内容包括：

明确金融控股公司承担对金融控股集团关联交易的主体责任，规范集团内部交易运作，在做好自身管理的基础上，指导和督促附属机构做好关联交易管理，并统一管理集团对外关联交易及其风险敞口。同时要求金控集团设置关联交易限额，定价机制，健全管理、报告和披露制度，建立专项审计与内部问责机制。

《办法》的实施有助于推动金控集团提升关联交易管理水平，防范利益输送、风险传染和监管套利，健全宏观审慎政策框架。

【上市银行动态】

本周，除了宁波银行发布 2022 年度业绩快报外，债权方面，光大银行可转债到期兑付，宁波银行审议通过拟发行金融债券的议案；股权方面，重庆银行股东增持股份，青农商行股东减持股份，中信银行股东完成股份转让，瑞丰银行完成股份增持计划，华夏银行赎回 2 亿股优先股，无锡银行非公开发行 2.89 亿股股票。

高管变动方面，招商银行王颖女士和彭家文先生行长助理的任职资格获准，汪建中和施顺华先生辞去副行长；无锡银行包明先生辞去本公司股东监事、监事会监督委员会委员；农业银行王敬东先生辞去本行监事长、股东代表监事等职务，以及其他银行高管变动等。

此外，重庆银行制定股价稳定措施，无锡银行调整可转债转股价格，江阴银行高管操作失误，以及江苏、青岛、杭州、上海银行等审议相关议案。

图 8 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
重庆银行	1) 稳定股价 2) 股东增持	1) 最近一期经审计每股净资产经除息后为11.8元，自2023年1月3日至2023年2月6日，本行A股股票已连续20个交易日收盘价低于每股净资产，达到触发稳定股价措施启动条件。董事会将在2月6日起10个交易日内制订稳定股价具体方案。 2) 水投集团以集中竞价方式增持无限售条件流通股35.93万股，占本行总股本的0.0103%。本次增持完成后持有股份1.74亿股，持股比例为5.00%。
江苏银行	审议议案	董事会审议通过关于变更注册资本的议案、修订章程的议案等。
招商银行	1) 高管任职获批 2) 高管变动	1) 王颖女士和彭家文先生行长助理的任职资格均获银保监会核准。 2) 汪建中先生和施顺华先生因到龄退休原因，现向公司董事会提请辞去副行长职务。
青农商行	1) 股东减持 2) 审议议案	1) 近日收到《协助执行通知书》，要求协助法院通过集中竞价交易方式处置巴龙国际建设集团持有的144,637股本行股票（占总股本的0.0026%）。巴龙国际建设集团持有本行股份约1.73亿股，占总股本的3.12%；巴龙国际建设集团与巴龙国际集团为一致行动人，合计持股7.17%。 2) 监事会审议通过修订《监事会监督委员会工作规则》、《监事会提名与考核委员会工作规则》的议案。
无锡银行	1) 非公开发行股票 2) 调整转股价格 3) 审议议案 4) 高管变动	1) 完成非公开发行A股普通股股票289,435,599股，发行价格为6.91元/股，已于2月2日在中登公司办理股份登记及股份限售手续。 2) “无锡转债”的转股价格将由目前的5.43元/股调整为5.63元/股，自2023年2月8日起生效。 3) 董事会审议通过提名茹华杰先生为董事候选人、变更注册资本及相应修改公司章程、授权陈秋实先生牵头负责洗钱风险管理工作等议案。通知2023年2月24日召开股东大会，审议关于选举非执行董事、股东监事的议案。 4) 包明先生因个人原因，辞去本公司股东监事、监事会监督委员会委员职务。
青岛银行	审议议案	1) 监事会审议通过修订《监事会监督委员会工作规则》、《监事会提名与考核委员会工作规则》的议案。 2) 股东大会审议通过选举吴显明先生为董事会执行董事、选举张文础先生为董事会独立董事、修订公司章程、修订议事规则等。
江阴银行	操作失误	财务总监常惠娟女士的女儿周明颐女士于2023年2月1日至2023年2月3日期间，因误操作导致买卖公司股票的行为构成短线交易。经核实了解，本次交易事项不存在因获悉内幕信息而交易公司股票的情况。
中信银行	股份转让	中信有限将向中信金控无偿划转其持有的本行A股股份289.39亿股和H股股份24.68亿股，合计314.07亿股股份，占本行总股本的64.18%。本行实际控制人未发生变化，仍为中信集团。
农业银行	高管变动	因年龄原因，王敬东先生辞去本行监事长、股东代表监事、监事会履职尽职监督委员会委员和财务与内部控制监督委员会委员职务。
杭州银行	审议议案	董事会审议通过选举虞利明先生公司副董事长、增补第七届董事会战略发展委员会委员、继续开展资产证券化业务、赞助冠名浙江杭州女足的议案。
瑞丰银行	完成增持计划	2022年6月3日披露的增持计划已实施完成实施期间，在本行领取薪酬的时任董事(独立董事除外)、高级管理人员以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价的交易方式累计增持本行股份74.11万股，占本行总股本的0.05%，累计增持金额522.73万元，成交价格区间为6.35元/股至8.09元/股。
华夏银行	优先股赎回	公司拟在取得银保监会等监管机构批准的前提下，按照优先股募集说明书约定的赎回价格，于2023年3月28日赎回全部于2016年3月23日非公开发行2亿股优先股(发行规模为200亿元人民币)。
上海银行	1) 审议议案 2) 关联交易	1) 董事会审议通过2023年度经营计划、2023-2025年资本管理规划、金融债券发行规划（不超过人民币1400亿元）、与上海联和投资及相关企业关联交易等议案。 2) 同意给予上海联和投资不超过人民币37亿元授信额度，额度有效期2年；同意给予上海垣信卫星不超过等值人民币16亿元授信额度，额度有效期3年。
苏州银行	审议议案	审议通过提名第五届董事会非独立董事候选人的议案,同意提名崔庆军、赵琨、王强、张小玉、张统、钱晓红、李建其、张姝为第五届董事会非独立董事候选人，任期三年。
宁波银行	1) 发布业绩快报 2) 审议议案	1) 发布2022年度业绩快报，具体信息参见业绩快报。 2) 董事会审议通过审议通过选举陆华裕为董事长，庄灵君为副董事长、行长等人事安排的议案；通过《关于调整对消费金融子公司增资方案的议案》，以货币方式向浙江宁银消金增资由不超过15亿元人民币调整为不超过35亿元人民币；通过《关于对永赢金融租赁有限公司增资的议案》，以公司为唯一出资人，以货币方式向永赢金融租赁一次性增资10亿元人民币。 3) 临时股东大会审议通过换届选举、发行金融债券等议案。
光大银行	可转债到期兑付	光大转债到期合计兑付105元人民币/张(含税)。可转债最后交易日为2023年3月13日，最后转股日为2023年3月16日，到期日和兑付登记日为2023年3月16日，摘牌日和资金发放日为2023年3月17日。
沪农商行	审议议案	董事会审议通过制定战略管理办法、战略风险管理办法、2023年度发展规划和经营策略等议案。

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 股银行指数下跌 0.61%，跑赢沪深 300 指数 0.25pct，板块涨跌幅排名 22/30，常熟银行（+8.15%）、长沙银行（+7.75%）、瑞丰银行（7.75%）涨幅居前；招商银行（-2.90%）、平安银行（-2.37%）、南京银行（-1.92%）跌幅居前。

公开市场操作：本周央行公开市场共 12380 亿元逆回购到期，累计进行 18400 亿元逆回购操作，净投放 6020 亿元。

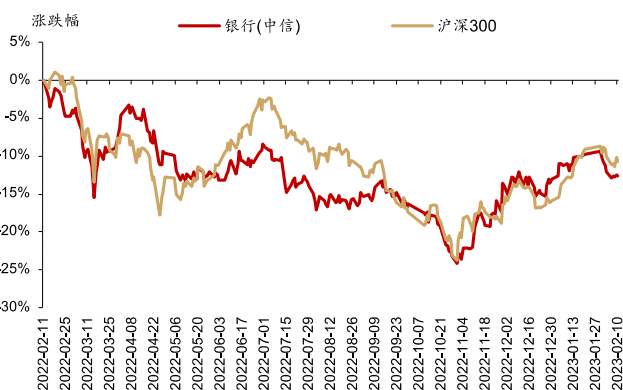
SHIBOR：本周上海银行间拆借利率走势上行，隔夜和 7 天 SHIBOR 利率分别较上周五上升 60BP、10BP 至 1.87% 和 1.96%。

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 23.3%/20.1%，环比-0.1%/-3.1%，商品房销售环比小幅回升。

转贴现：本周票据市场利率走势略微上行，国股足年和城商足年转贴现利率较上周五均上升 3BP，分别报收 2.02% 和 2.22%。

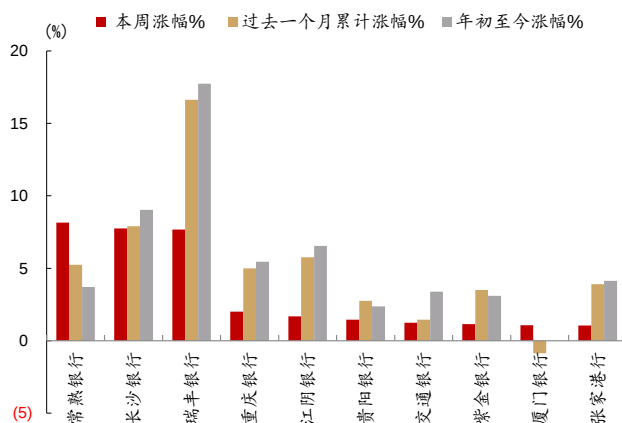
宏观：1 月 CPI 同比+2.1%，环比+0.8%；PPI 同比-0.8%，环比下降 0.4%。

图 9 A 股银行指数涨跌幅跑赢沪深 300



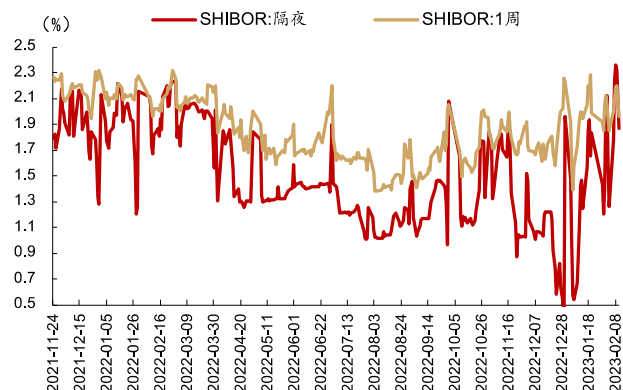
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 10 上周涨跌幅排名前十个股



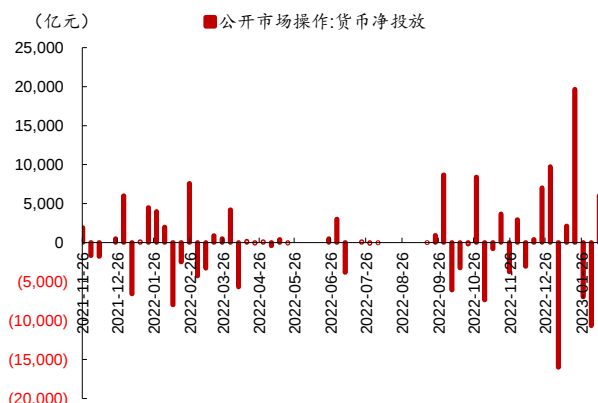
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 11 隔夜/7 天 SHIBOR 利率走势上行



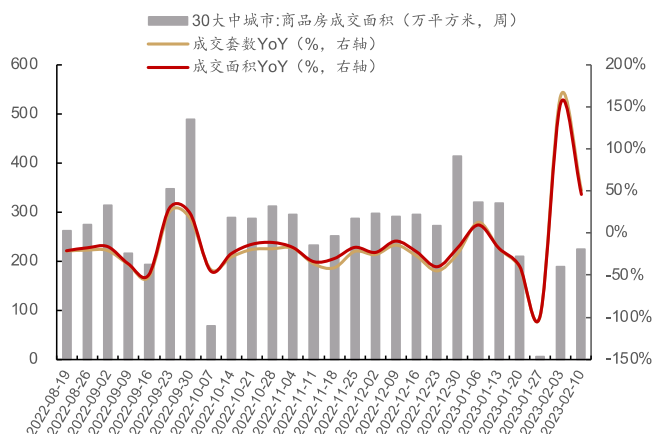
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 12 央行公开市场操作（不含国库定存和 MLF）



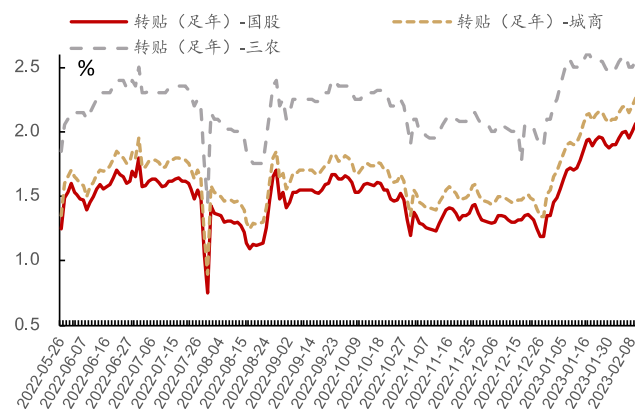
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 13 30 大中城市商品房销售环比延续小幅回升



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 14 转贴现利率走势上行



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，1 月信贷和社融数据披露，总量超市场预期，结构上集中供给企业部门且中长贷大幅增多，反映稳增长政策落地显成效，年初供需两旺。监管方面，金融资产风险管理办法发布，扩容分类范畴、明确客观标准；板块来看，18 家披露业绩快报的上市银行资产负债规模稳步增长，业绩稳健。板块目前估值对应静态 PB 仅 0.54 倍，关注经济复苏预期强化对板块估值的提振，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) 疫情反复，经济下行压力持续加大，信用成本显著提升；
- 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。