

超配（维持）

银行业周报（2023/2/13-2023/2/19）

两部门拟修订商业银行资本管理办法，推动银行提升风险管理水平

2023年2月19日

分析师：卢立亭

SAC 执业证书编号：

S0340518040001

电话：0769-22177163

邮箱：luliting@dgzq.com.cn

研究助理：吴晓彤

SAC 执业证书编号：

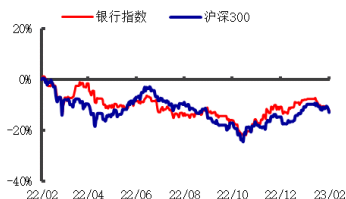
S0340122060058

电话：0769-22119430

邮箱：

wuxiaotong@dgzq.com.cn

银行（中信）指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

投资要点：

- **行情回顾：**截至2023年2月17日，中信银行业本周下跌2.18%，跑输沪深300指数0.44个百分点，在中信30个行业中排名第22；中信银行业本月下跌4.70%，跑输沪深300指数1.76个百分点，在中信30个行业中排名第29；中信银行业年初至今下跌1.72%，跑输沪深300指数5.93个百分点，在中信30个行业中排名第29。
- 具体到中信银行业的三级子行业，从本周表现来看，国有行板块跌幅最小，各板块表现如下：国有行下跌0.64%，农商行下跌1.24%，城商行下跌2.71%，股份行下跌2.83%。
- **银行业周观点：**本周中国银保监会、中国人民银行就《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》公开征求意见。两部门会立足于我国银行业实际情况，结合国际监管改革最新成果，对《资本办法》进行修订，有利于平衡好资本监管与社会信贷成本和宏观经济稳定的关系，保持银行业整体资本充足水平的稳定性。同时，促进银行持续提升风险计量精细化程度，推动银行提升风险管理水平，引导银行更好服务实体经济。截至2月19日，已有20家A股上市银行发布2022年业绩快报，20家银行2022年的营收与净利润均实现正增长，其中中信银行、无锡银行、常熟银行和招商银行等18家银行均实现两位数的净利润增长，17家银行不良率较2021年下降，整体来看业绩表现良好，建议后续重点关注经济复苏、业绩驱动下的板块估值修复。
- 展望2023年，“稳字当头、稳中求进”仍是发展经济的总基调，精准有力实施好稳健的货币政策、加大金融对国内需求和供给体系的支持力度、持续推动金融风险防范化解等将是2023年重点工作任务。对于银行业来说，一方面，建立首套住房贷款利率政策动态调整机制对于推动地产需求端回暖具有积极意义，同时“保交楼”、“三支箭”等房地产政策的加速落地有助于化解房地产风险，利好银行资产质量改善；另一方面，伴随“稳增长”、“促消费扩内需”等政策与优化调整疫情防控措施的深入推进，宏观经济预期向好，各市场主体活力将得到有效激发，行业景气度有望提升，银行业估值修复可期。
- 银行股投资建议关注两条主线：一是建议关注受益于经济高景气区域、业绩确定性相对较强的区域性中小银行成都银行（601838.SH）、杭州银行（600926.SH）和常熟银行（601128.SH）。二是建议关注综合经营能力强、业绩稳健、受益于房地产风险缓释、宏观经济修复下零售业务优势凸显的招商银行（600036.SH）和平安银行（000001.SZ）。
- **风险提示：**疫情形势变化的不确定性导致居民消费、企业投资恢复不及预期的风险；房地产恢复不及预期导致信贷需求疲软、银行资产质量承

压的风险；市场利率下行导致银行资产端收益率下滑，净息差持续承压的风险。

行业周报

行业研究

证券研究报告

目 录

一、行情回顾.....	4
二、板块估值情况.....	7
三、近期市场利率回顾.....	8
四、行业新闻.....	9
五、公司公告.....	10
六、本周观点.....	11
七、风险提示.....	12

插图目录

图 1：中信银行业近一年行情走势(截至 2023 年 2 月 17 日)	4
图 2：中信银行板块及其子板块近一年市净率水平(截至 2023 年 2 月 17 日)	7
图 3：上市银行 PB(截至 2023 年 2 月 17 日).....	8
图 4：央行中期借贷便利率(MLF)（单位：%）	8
图 5：贷款市场报价利率(LPR)（单位：%）	8
图 6：银行间同业拆借利率（单位：%）	9
图 7：同业存单发行利率（单位：%）	9

表格目录

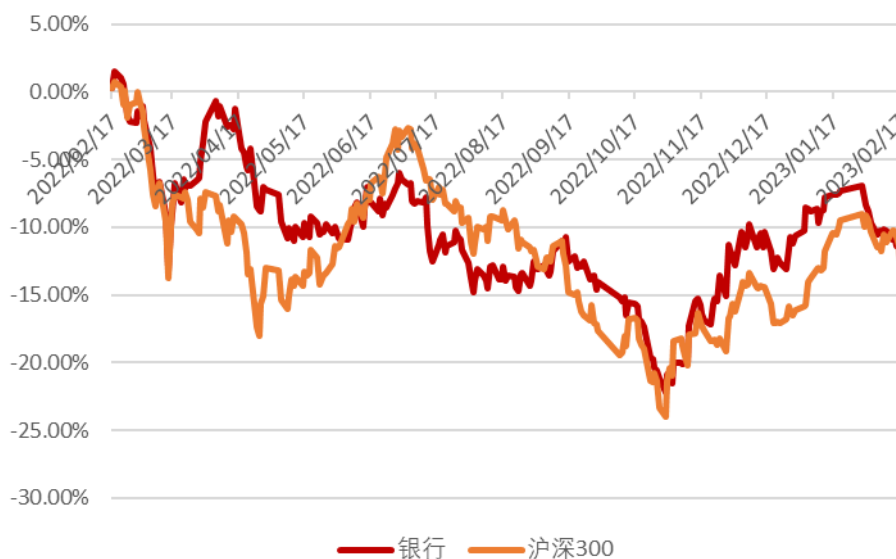
表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 17 日）	4
表 2：中信银行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 17 日）	5
表 3：中信银行业涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 17 日）	6
表 4：中信银行业涨跌幅末十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 17 日）	6
表 5：中信银行板块与及其子板块 PB（截至 2023 年 2 月 17 日）.....	7
表 6：相关标的看点整理	11

一、行情回顾

银行板块涨跌幅情况

截至 2023 年 2 月 17 日，中信银行业本周下跌 2.18%，跑输沪深 300 指数 0.44 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 22；中信银行业本月下跌 4.70%，跑输沪深 300 指数 1.76 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 29；中信银行业年初至今下跌 1.72%，跑输沪深 300 指数 5.93 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 29。

图 1：中信银行业近一年行情走势（截至 2023 年 2 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 17 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005019.CI	食品饮料指数	1.58%	1.63%	6.88%
2	CI005001.CI	石油石化指数	0.78%	0.39%	8.27%
3	CI005017.CI	纺织服装指数	0.53%	1.20%	5.44%
4	CI005008.CI	建材指数	0.19%	-1.09%	7.55%
5	CI005005.CI	钢铁指数	0.14%	0.03%	7.76%
6	CI005009.CI	轻工制造指数	0.08%	2.99%	7.43%
7	CI005018.CI	医药指数	-0.29%	0.45%	6.07%
8	CI005028.CI	传媒指数	-0.43%	5.91%	11.59%
9	CI005002.CI	煤炭指数	-0.61%	-2.66%	2.53%
10	CI005016.CI	家电指数	-0.74%	-1.80%	6.37%
11	CI005015.CI	消费者服务指数	-1.01%	-1.14%	-2.48%
12	CI005029.CI	综合指数	-1.21%	1.27%	4.79%
13	CI005026.CI	通信指数	-1.46%	2.79%	12.82%

14	CI005006.CI	基础化工指数	-1.48%	-0.63%	8.12%
15	CI005014.CI	商贸零售指数	-1.56%	-0.14%	-0.66%
16	CI005007.CI	建筑指数	-1.63%	0.33%	5.83%
17	CI005012.CI	国防军工指数	-1.73%	-1.54%	4.64%
18	CI005010.CI	机械指数	-1.85%	-0.05%	10.10%
19	CI005024.CI	交通运输指数	-1.90%	-1.65%	-0.08%
20	CI005013.CI	汽车指数	-2.05%	-2.20%	8.87%
21	CI005022.CI	非银行金融指数	-2.17%	-3.97%	4.44%
22	CI005021.CI	银行指数	-2.18%	-4.70%	-1.72%
23	CI005004.CI	电力及公用事业指数	-2.19%	0.47%	2.78%
24	CI005027.CI	计算机指数	-2.35%	2.64%	15.79%
25	CI005030.CI	综合金融指数	-2.42%	1.59%	6.68%
26	CI005003.CI	有色金属指数	-2.55%	-4.26%	9.94%
27	CI005020.CI	农林牧渔指数	-2.91%	-2.17%	0.87%
28	CI005023.CI	房地产指数	-3.25%	-3.58%	-0.56%
29	CI005025.CI	电子指数	-3.35%	0.28%	9.15%
30	CI005011.CI	电力设备及新能源指数	-3.90%	-6.16%	3.80%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

具体到中信银行业的三级子行业，从本周表现来看，国有行板块跌幅最小，各板块表现如下：国有行下跌 0.64%，农商行下跌 1.24%，城商行下跌 2.71%，股份行下跌 2.83%。

从本月表现来看，农商行板块跌幅最小，各板块表现如下：农商行下跌 0.46%，国有行下跌 0.64%，城商行下跌 4.25%，股份行下跌 7.28%。

从年初至今表现来看，农商行板块表现较优，各板块表现如下：农商行上涨 1.85%，国有行上涨 0.23%，股份行下跌 2.12%，城商行下跌 3.88%。

表 2：中信银行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 17 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005342.CI	国有行	-0.64%	-0.64%	0.23%
2	CI005524.CI	农商行	-1.24%	-0.46%	1.85%
3	CI005344.CI	城商行	-2.71%	-4.25%	-3.88%
4	CI005343.CI	股份行	-2.83%	-7.28%	-2.12%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，长沙银行表现最好，涨幅达 6.11%。从本月表现上看，涨幅靠前的个股中，长沙银行、常熟银行、瑞丰银行表现最好，涨幅分别达 13.99%、5.56% 和 2.14%。从年初至今表现上看，长沙银行、瑞丰银行、无锡银行表现最好，涨幅分别达 15.68%、13.63%和 6.07%。

表 3：中信银行业涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 17 日）

本周涨跌幅前十			本月涨跌幅前十			本年涨跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
601577.SH	长沙银行	6.11%	601577.SH	长沙银行	13.99%	601577.SH	长沙银行	15.68%
002839.SZ	张家港行	-0.21%	601128.SH	常熟银行	5.56%	601528.SH	瑞丰银行	13.63%
601988.SH	中国银行	-0.31%	601528.SH	瑞丰银行	2.14%	600908.SH	无锡银行	6.07%
601288.SH	农业银行	-0.34%	601963.SH	重庆银行	0.71%	601963.SH	重庆银行	4.57%
601169.SH	北京银行	-0.47%	601288.SH	农业银行	0.34%	002839.SZ	张家港行	3.90%
601128.SH	常熟银行	-0.51%	601328.SH	交通银行	0.00%	002807.SZ	江阴银行	3.78%
001227.SZ	兰州银行	-0.55%	601997.SH	贵阳银行	0.00%	601128.SH	常熟银行	3.18%
601077.SH	渝农商行	-0.56%	601169.SH	北京银行	0.00%	601328.SH	交通银行	2.32%
600016.SH	民生银行	-0.58%	601988.SH	中国银行	0.00%	000001.SZ	平安银行	2.05%
601658.SH	邮储银行	-0.65%	002839.SZ	张家港行	0.00%	601988.SH	中国银行	1.90%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，成都银行、杭州银行、宁波银行表现较弱，跌幅分别达 5.22%、4.95%和 4.36%。从本月表现上看，跌幅靠前的个股中，招商银行、平安银行、成都银行表现较弱，跌幅分别达 10.92%、10.41%和 8.75%。从年初至今表现上看，成都银行、杭州银行、宁波银行表现较弱，跌幅分别达 13.40%、9.02%和 7.43%。

表 4：中信银行业涨跌幅末十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 17 日）

本周涨跌幅末十			本月涨跌幅末十			本年涨跌幅末十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
601838.SH	成都银行	-5.22%	600036.SH	招商银行	-10.92%	601838.SH	成都银行	-13.40%
600926.SH	杭州银行	-4.95%	000001.SZ	平安银行	-10.41%	600926.SH	杭州银行	-9.02%
002142.SZ	宁波银行	-4.36%	601838.SH	成都银行	-8.75%	002142.SZ	宁波银行	-7.43%
601009.SH	南京银行	-4.03%	600926.SH	杭州银行	-8.60%	601009.SH	南京银行	-6.33%
000001.SZ	平安银行	-3.93%	002142.SZ	宁波银行	-8.41%	002966.SZ	苏州银行	-5.27%
600036.SH	招商银行	-3.80%	601009.SH	南京银行	-6.06%	601166.SH	兴业银行	-5.00%
601528.SH	瑞丰银行	-3.50%	002966.SZ	苏州银行	-5.63%	001227.SZ	兰州银行	-4.24%
002966.SZ	苏州银行	-3.41%	601658.SH	邮储银行	-5.20%	601818.SH	光大银行	-3.91%
600919.SH	江苏银行	-3.39%	601166.SH	兴业银行	-5.16%	601998.SH	中信银行	-2.21%
601166.SH	兴业银行	-2.79%	601818.SH	光大银行	-3.91%	600919.SH	江苏银行	-2.19%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

银行板块估值情况

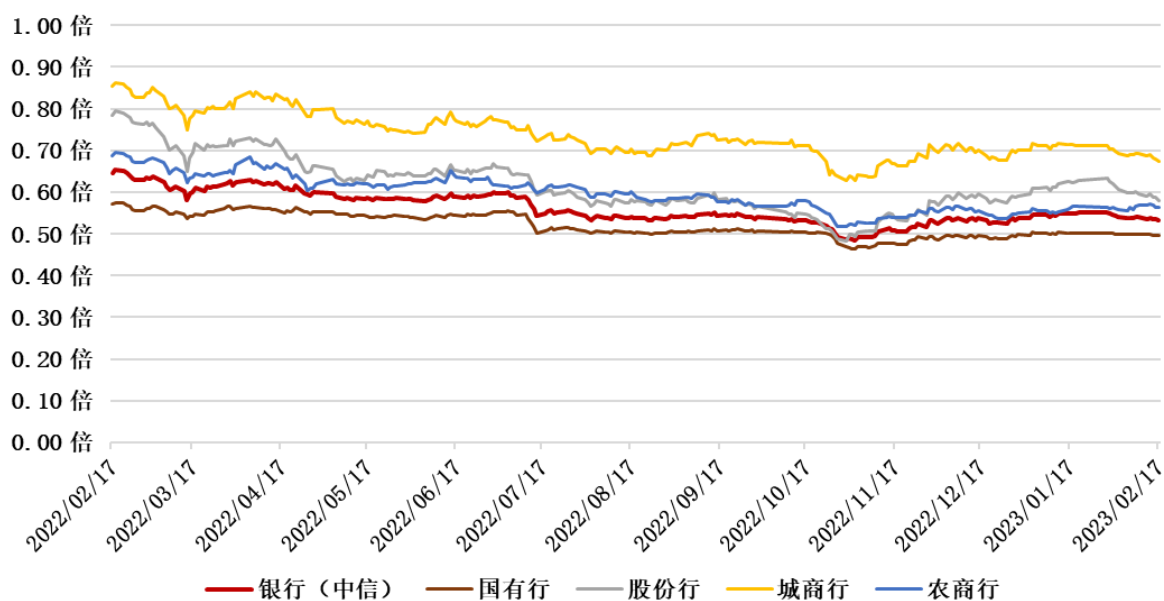
表 5：中信银行板块及其子板块 PB（截至 2023 年 2 月 17 日）

代码	板块名称	截至日估值（倍）	近一年平均值（倍）	近一年最大值（倍）	近一年最小值（倍）	当前估值距近一年平均值差距	当前估值距近一年最大值差距	当前估值距近一年最小值差距
CI005021.CI	银行	0.53	0.56	0.65	0.48	-5.23%	-18.47%	9.73%
CI005342.CI	国有行	0.50	0.52	0.58	0.46	-4.34%	-13.70%	7.10%
CI005343.CI	股份行	0.58	0.62	0.79	0.48	-6.05%	-26.89%	20.30%
CI005344.CI	城商行	0.67	0.74	0.86	0.63	-8.47%	-21.92%	7.17%
CI005524.CI	农商行	0.56	0.60	0.69	0.52	-5.67%	-18.97%	8.63%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

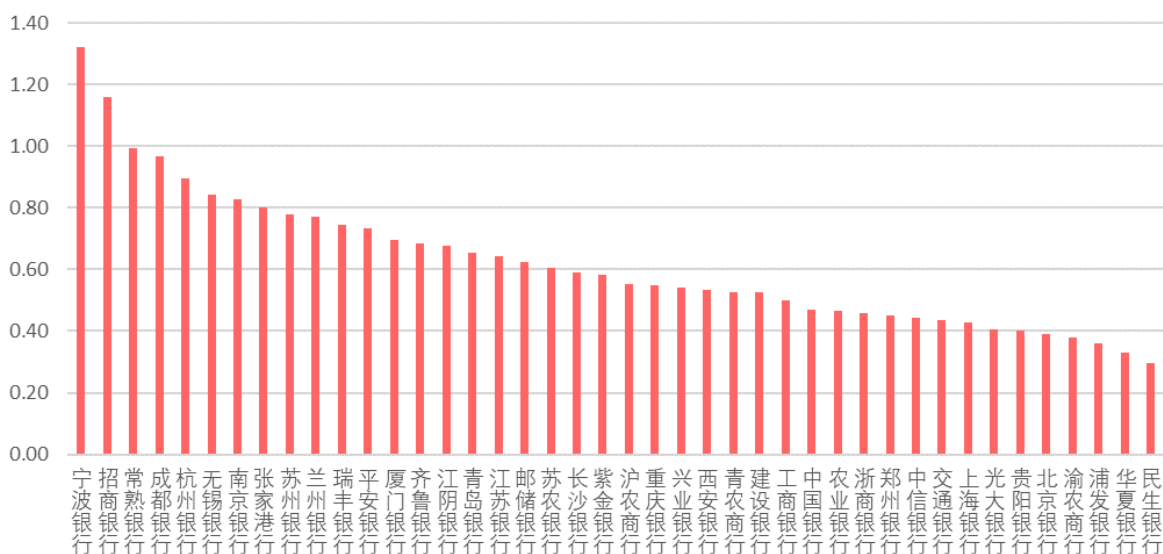
截至 2023 年 2 月 17 日, 中信银行板块 PB 为 0.53, 其中国有行、股份行、城商行和农商行 PB 分别为 0.50、0.58、0.67 和 0.56。从个股来看, 宁波银行、招商银行和常熟银行估值最高, 其 PB 分别为 1.32、1.16 和 0.99。

图 2：中信银行板块及其子板块近一年市净率水平（截至 2023 年 2 月 17 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 3: 上市银行 PB(截至 2023 年 2 月 17 日)

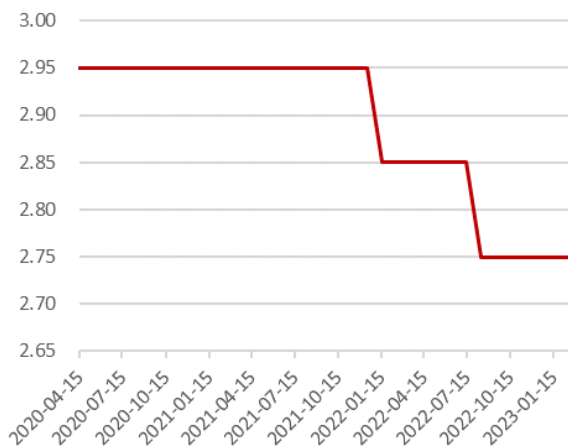


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

三、近期市场利率回顾

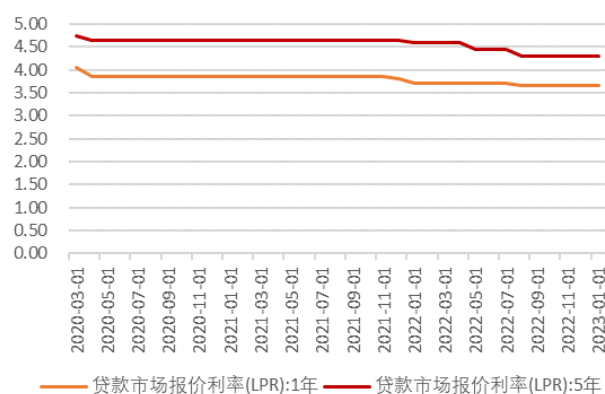
截至 2023 年 2 月 17 日, 1 年期中期借贷便利(MLF)操作利率为 2.75%; 1 年期和 5 年期 LPR 分别为 3.65% 和 4.30%; 1 天、7 天和 14 天银行间拆借加权平均利率分别为 1.32%、2.15% 和 2.46%; 1 个月、3 个月和 6 个月的固定利率同业存单发行利率分别为 2.29%、2.55% 和 2.71%, 较上年末均有所回落, 主因是年初银行资金流动性较充裕。

图 4: 央行中期借贷便利利率(MLF) (单位: %)



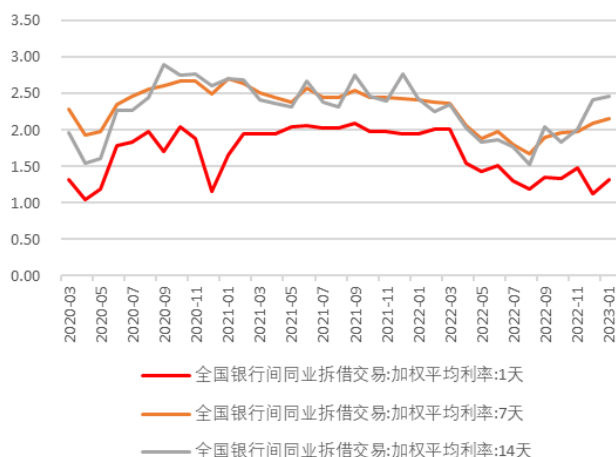
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 5: 贷款市场报价利率(LPR) (单位: %)



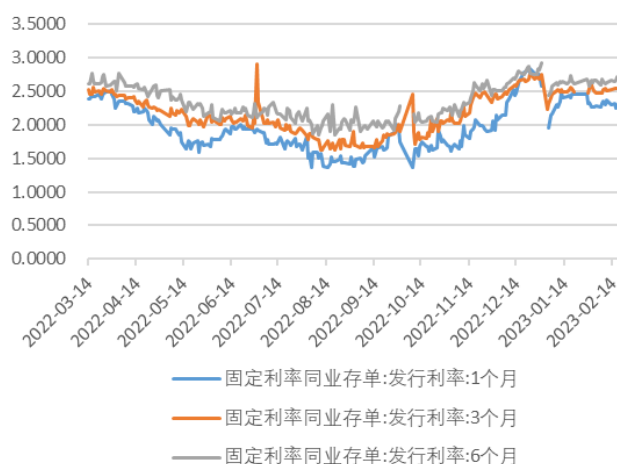
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 6：银行间同业拆借利率（单位：%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：同业存单发行利率（单位：%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

四、行业新闻

1. 财联社 2 月 14 日电，国家开发银行透露，该行 1 月发放中长期贷款超过 2100 亿元，重点投向基础设施、先进制造业和战略性新兴产业、乡村振兴、区域协调发展、绿色产业等重点领域，实现良好开局。开发银行表示，当前，各地积极推进基础设施重大工程建设，资金需求较大。开发银行积极提供中长期信贷支持，加快推进国开基础设施建设投资基金项目资金合规支付和配套融资，推动重大项目尽快形成实物工作量。今年 1 月，开发银行发放基础设施中长期贷款 1378 亿元，占比超过 65%，有力服务稳投资扩内需。
2. 财联社 2 月 14 日电，中国人民银行上海总部发布 2023 年 1 月份上海货币信贷运行情况报告。1 月份，人民币贷款增加 2063 亿元，同比多增 17 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 28 亿元，其中，短期贷款减少 21 亿元，中长期贷款增加 49 亿元；企（事）业单位贷款增加 1969 亿元，其中，短期贷款增加 993 亿元，中长期贷款增加 1381 亿元；非银行业金融机构贷款增加 19 亿元。
3. 财联社 2 月 15 日电，银保监会披露的 2022 年四季度银行业保险业主要监管指标数据情况显示，2022 年全年，商业银行累计实现净利润 2.3 万亿元，同比增长 5.4%。平均资本利润率为 9.33%，平均资产利润率为 0.76%。数据显示，银行业总资产稳健增长。截至 2022 年四季度末，我国银行业金融机构本外币资产总额 379.4 万亿元，同比增长 10.0%。
4. 财联社 2 月 15 日电，央行 2 月 10 日召开 2023 年金融市场工作会议。会议指出，要提高金融服务扩大国内需求和建设现代化产业体系的能力，支持加快构建新发展格局。做好政策性开发性金融工具、设备更新改造专项再贷款等稳经济大盘政策工具存续期管理，支持项目落地建成。动态监测分析房地产市场边际变化，因城施策实施好差别化住房信贷政策，落实好金融支持房地产市场平稳健康发展的 16 条政策措施，积极做好保交楼金融服务，加大住房租赁金融支持，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。
5. 财联社 2 月 16 日电，人民银行、交通运输部和银保监会印发《关于进一步做好交通物流领域金融支持与服务的通知》，要加大对交通物流基础设施和重大项目建设的市场化资金支持，助力交通强国建设。《通知》指出，要发挥结构性货币政策工

具引导作用和债券市场融资支持作用。运用支农支小再贷款、再贴现支持地方法人金融机构等发放交通物流相关贷款。鼓励交通物流企业发行公司信用类债券融资，降低发债融资成本、提升便利度。

6. 财联社 2 月 18 日电，中国银保监会、中国人民银行就《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》公开征求意见。修订的重点内容包括：一是构建差异化资本监管体系，使资本监管与银行资产规模和业务复杂程度相匹配，降低中小银行合规成本。二是全面修订风险加权资产计量规则，包括信用风险权重法和内部评级法、市场风险标准法和内模法以及操作风险标准法，提升资本计量的风险敏感性。三是要求银行制定有效的政策、流程、制度和措施，及时、充分地掌握客户风险变化，确保风险权重的适用性和审慎性。四是强化监督检查，优化压力测试的应用，用好用活第二支柱，进一步提升监管有效性。五是提高信息披露标准，引入 70 余张披露模板，要求银行详细披露风险相关定性和定量信息，增强市场的外部约束。

五、公司公告

1. 2 月 15 日，长沙银行公告称，截至公告披露日，经该行通过网络公开渠道查询获悉，竞买人长沙市投资控股有限公司在北京产权交易所司法拍卖平台以最高价竞得拍卖标的“湖南新华联建设工程有限公司持有的长沙银行 139,157,122 股股票”，拍卖成交价约 10.06 亿元。拍卖标的最终成交以北京市第三中级人民法院出具的裁定为准。竞买成功的用户，须依照《竞买须知》、《竞买公告》要求，按时交付成交余款、办理相关手续。若此次拍卖的股份最终过户完成，长沙市投资控股有限公司将持有该行股份 148,472,997 股，占比 3.69%。
2. 2 月 17 日，邮储银行公告称，本行近日收到中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）出具的《关于核准中国邮政储蓄银行股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可〔2023〕340 号），核准本行非公开发行不超过 67.77 亿股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。该批复自核准发行之日起 12 个月内有效。
3. 2 月 17 日，招商银行公告称，公司董事会审议通过了《关于发行资本债券的议案》，发行规模不超过等值人民币 1070 亿元。当前，公司存量资本工具余额共计人民币 1405 亿元，其中约 1000 亿元将于未来 2 到 3 年进入可行使赎回权的时间阶段。由于上述资本工具体量较大，公司有必要未雨绸缪，提前做好发行申报等准备，以保持资本充足率平稳运行。
4. 2 月 18 日，重庆银行公告称，12 名董事、高管人员拟以不超过上一年度自本行领取薪酬总额（税后）15%的自有资金增持股份，增持金额合计不低于 40.25 万元；第一大股东重庆渝富拟以不低于增持本行股票方案公告时所享有的本行最近一个年度现金分红 15%的自有资金增持股份，增持金额不低于 2858.02 万元。此次增持金额合计不低于 2898.27 万元。
5. 2 月 18 日，浙商银行公告称，A 股配股申请获得中国证监会批复。

六、本周观点

银行板块本周观点

本周中国银保监会、中国人民银行就《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》公开征求意见。两部门会立足于我国银行业实际情况，结合国际监管改革最新成果，对《资本办法》进行修订，有利于平衡好资本监管与社会信贷成本和宏观经济稳定的关系，保持银行业整体资本充足水平的稳定性。同时，促进银行持续提升风险计量精细化程度，推动银行提升风险管理水平，引导银行更好服务实体经济。截至2月19日，已有20家A股上市银行发布2022年业绩快报，20家银行2022年的营收与净利润均实现正增长，其中中信银行、无锡银行、常熟银行和招商银行等18家银行均实现两位数的净利润增长，17家银行不良率较2021年下降，整体来看业绩表现良好，建议后续重点关注经济复苏、业绩驱动下的板块估值修复。

展望2023年，“稳字当头、稳中求进”仍是发展经济的总基调，精准有力实施好稳健的货币政策、加大金融对国内需求和供给体系的支持力度、持续推动金融风险防范化解等将是2023年重点工作任务。对于银行业来说，一方面，建立首套住房贷款利率政策动态调整机制对于推动地产需求端回暖具有积极意义，同时“保交楼”、“三支箭”等房地产政策的加速落地有助于化解房地产风险，利好银行资产质量改善；另一方面，伴随“稳增长”、“促消费扩内需”等政策与优化调整疫情防控措施的深入推进，宏观经济预期向好，各市场主体活力将得到有效激发，行业景气度有望提升，银行业估值修复可期。

银行股投资建议关注两条主线：一是建议关注受益于经济高景气区域、业绩确定性相对较强的区域性中小银行成都银行（601838.SH）、杭州银行（600926.SH）和常熟银行（601128.SH）。二是建议关注综合经营能力强、业绩稳健、受益于房地产风险缓释、宏观经济修复下零售业务优势凸显的招商银行（600036.SH）和平安银行（000001.SZ）。

表 6：相关标的看点整理

代码	个股	主要看点
601838.SH	成都银行	成都银行享受优越的区域经济红利，在净利润增速维持高位、不良率与拨备覆盖率大幅优于行业平均水平的优异基本面下，成都银行业绩加速释放可期。
600926.SH	杭州银行	杭州银行区内经济发展领先，公司各项业务继续保持稳健快速的发展态势，2022年前三季度，杭州银行不良率创新低拨备创新高，利润释放空间进一步扩大。
601128.SH	常熟银行	得益于其独具特色的微贷模式，常熟银行在贷款中具有较强的议价能力，9月末常熟银行净息差为3.10%，位居行业之首。作为小微银行的标杆，常熟银行具备长期增长潜力与投资价值。
600036.SH	招商银行	加速落地的房地产政策利好招商银行房地产风险缓释、优化资产质量。宏观经济修复下，预计居民与企业的经济活动活跃度将逐步回升，招行的零售业务与财富管理优势将为其业绩增长打开空间。
000001.SZ	平安银行	平安银行坚持零售深化转型发展，2022年前三季度归母净利润同比增长25.8%，在地产与宏观经济修复下，平安银行零售业务与涉房资产质量有望改善。

资料来源：东莞证券研究所

七、风险提示

疫情形势变化的不确定性导致居民消费、企业投资恢复不及预期的风险；

房地产恢复不及预期导致信贷需求疲软、银行资产质量承压的风险；

市场利率下行导致银行资产端收益率下滑，净息差持续承压的风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000