

2023 年 2 月 19 日

资本管理监管文件发布；22Q4 行业利润增速修复

银行业周报

重点聚焦

- 1) 2 月 18 日，央行与银保监会公布《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》。
- 2) 2 月 15 日，银保监会发布 2022 年四季度银行业保险业主要监管指标数据。

行业和公司动态

- 1) 本周，杭州银行、成都银行披露 2022 年度业绩快报。
- 2) 2 月 13 日，基金业协会公布 2022 年第四季度公募基金保有规模统计数据。
- 3) 本周，光大银行通知可转债到期兑付，招商银行拟发行资本债券，浙商银行配售新股、中信银行发布配股预案，郑州银行收购村镇银行，长沙银行竞拍完成，部分银行高管变动等。

数据跟踪

本周 A 股银行指数下跌 2.18%，跑输沪深 300 指数 0.44pct，板块涨跌幅排名 22/30，仅长沙银行（+6.11%）涨幅为正。

公开市场操作：本周央行公开市场共 18400 亿元逆回购和 3000 亿元 MLF 到期，累计进行 16620 亿元逆回购和 4990 亿元 MLF 操作，净投放 210 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 25BP、24BP 至 2.16% 和 2.20%。

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-0.7%/-1.9%，环比 13.8%/12.5%，商品房销售环比回升。

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分别上升 9BP、6BP，分别报收 2.11% 和 2.28%。

投资建议

本周银保监会发布四季度银行业主要监管指标数据，农商行驱动板块利润增速修复，行业的息差延续下滑，但整体资产稳健增长、资产质量指标稳健；监管方面，商业银行资本管理办法（征求意见稿）公布，围绕差异化资本监管体系核心，进一步完善和精细化风险资产计量方法，信息披露要求更为详尽，有助于提升银行体系抵御风险能力；板块来看，20 家披露业绩快报的上市银行资产负债规模稳步增长，业绩表现稳健。板块目前估值对应静态 PB 仅 0.53 倍，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) 经济下行压力持续加大，信用成本显著提升；
- 2) 中小银行经营分化，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18日，央行与银保监会公布《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》。

内容关注：

1、**主要内容**：包括正文及25个附件，对资本充足率、合格资本、账簿划分、三大风险加权资产计量、内部评级体系、调整后表内外资产余额计算、内部资本充足评估程序、高级方法监督检查、信息披露、资本计量方法验证等进行了详细规定。2024年1月1日正式实施。

2、与2012年发布的《商业银行资本管理办法（试行）》相比，《征求意见稿》更加全面，资产计量更加精细匹配。

1) **丰富监管内涵**：①由过去的“资本充足率”升级为“资本监管指标”（包含杠杆率）；②资本充足率定义由“资本/风险加权资产”具体为“资本净额/风险加权资产”；③明确监管范围中境内设立银行包括中资、外商独资和中外合资银行；④修订纳入并表范围的被投机构的定义；⑤除了明确测算时扣除对保险公司的资本投资外，进一步明确未并表和并表两种情况，以及对不纳入并表范围的机构，若存在资本缺口，还要扣除等。

2) **新增差异化资本监管体系**：按业务规模和风险差异划分三档，匹配不同资本监管方案。主要以“调整后表内外资产余额”为银行分档标准，规模 ≥ 5000 亿元为第一档， ≥ 100 亿元为第二档。

市场风险的分类监管标准通过市场风险RWA和衍生品交易的名义本金来确定，对中小银行的市场风险计量影响较小。

3) **修改了部分资本定义**，进一步明确了不同资本的容纳范围：如将“累计其他综合收益”纳入核心一级资本构成；将二级资本中的“超额贷款损失准备”扩展至“超额损失准备”（实际计提的损失准备超过不良资产余额的部分，也和上周金融资产风险分类新规结合起来）等。

4) **全面修改风险加权资产计量规则**：

信用风险计量规则中，提高了计量敏感性。例如明确了境内外银行、国内公共部门、房地产资产的风险权重；新增了投资级企业和中小企业，权重分别为75%、85%，一定程度上有助于节约资本；银行客户增加标准风险信用等级A+/A/B/C标签，提升了银行敞口的权重，如A级同业银行中长期资产权重由25%提升到40%。内评法方面，调整违约概率和违约损失率，加大了内评法的资本节省程度。对市场风险标准法、内模法的计算方法进行修改。操作风险计量规则中，第一档银行将实施新标准法，其他银行沿用基本指标法，修改了标准法的要求（操作风险监管资本=业务指标部分（BIC） $\times$ 内部损失乘数（ILM））等。

明确调整后表内外资产余额=调整后表内资产余额（不包括表内衍生工具和证券融资交易）+衍生工具资产余额+证券融资交易资产余额+调整后表外项目余额-一级资本扣减项。其中在附件中明确ABS风险加权资产的计量规则：

5) **第二支柱方面**，需要根据新的权重体系更新所有的资本规划、配置、考核工具；强化了监督检查，加强了压力测试的重要性，明确第二支柱资本要求的应用，弥补了不达要求的银行最低标准。

6) **第三支柱方面**，大幅加强了信息披露要求，提出固定模板，要求银行披露风险相关的定性和定量信息。

3、影响：从《征求意见稿》修改内容看，完善了商业银行风险资产计量的规则，使资本监管与银行复杂的业务模式、资产类型相匹配；有助于提高银行自我风险管理意识和披露信息的完全程度，增强市场的外部约束，进一步提高银行体系的风险抵御能力。但同时对于银行来说，资本结构将有所变化，为符合新规要求，银行的资产配置结构、客户结构、以及数据收集和披露质量等都需要在过渡期进一步优化。

【重点聚焦二】2月15日，银保监会发布2022年四季度银行业保险业主要监管指标数据。

具体关注：

农商行 Q4 利润增速修复：2022 年商业银行累计实现净利润同比增 5.4%，较前三季度的 1.2% 低位回升，测算 Q4 单季利润增速显著提升至 19.7%，主要由农商行驱动，全年累计净利润增速-2.3%，较前三季度的-57.7% 显著修复，我们预计非上市农商行经营压力在四季度伴随政策支持力度的加码有所改善，可以看到农商行 Q4 息差环比逆势上行，不良率环比改善幅度也最大。

息差延续下滑：22Q4 商业银行净息差 1.914%，较 Q3 再降 2BP，同比降幅 16BP 继续走阔。一方面源于资产端定价和结构的因素，年末信贷投放延续强对公、弱零售格局，且继续推动降低实体融资成本，基建类、普惠小微、绿色等对公贷款投放高增的行业利率定价相对较低，而四季度高收益的零售贷款投放不足，同时前期降息影响也逐步显现；另一方面负债成本有一定刚性，市场利率中枢也逐步触底回升。

资产质量稳定：Q4 不良率环比降 3BP 至 1.63%，降幅略有走阔；关注类贷款在三季度双降后，四季度规模环比增长 2.3%，占比较 Q3 略上行 2BP 至 2.25%，总体资产质量表现指标稳定；拨备覆盖率环比略提升 0.31pct 至 205.85%。

（具体分析参见《Q4 行业息差再走低，关注类略升；农商行经营改善》）

2. 行业和公司动态

【关注上市银行年度业绩快报发布】本周，杭州、成都银行披露 2022 年业绩快报，业绩增速放缓，扩表和资产质量整体稳定。

1) 业绩增速放缓：杭州、成都银行全年分别实现营收同比上升 12.16%、13.14%，环比前三季度下降 6.20pct、9.4pct，或源于息差下行压力和投资类收入波动；归母净利润分别同比上升 26.11%、28.20%，环比前三季度下降 3.66pct、1.78pct。全年加权平均 ROE 分别为 14.09%、19.48%，较去年均有所上升并处于城商行较高水平。

2) Q4 规模增速稳定：杭州、成都银行四季度延续稳健扩表，四季度总资产环比 Q3 分别增长 3.39%、1.12%，杭州银行全年贷款增速 19.31%，存款增速 14.49%，资产负债扩增表现整体稳健。

3) 资产质量优异：2022 年末，杭州、成都银行不良贷款率分别为 0.77%、0.78%，同比较大幅下降 9BP、20BP，环比依旧稳定下降；拨备覆盖率分别为 565.10%、501.57%，两家走势产生略微分化，但整体资产质量保持优质。

4) 行业整体：20 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 4.86%/16.15%，较 Q1-3 降低 2.23pct/0.73pct，Q4 营收降速但业绩增速相对平稳，单季归母净利润增速+13.69%。其中，业绩表现优秀主要是江浙地区优质农商行。

20 家银行整体资产增速达 9.80%，整体扩表增速保持稳健。资产质量披露指标整体稳健向好安全边际进一步加固。

图 1 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	22Q3	22Q4 单季	2021A	2022Q1-3	2022A	22Q3	22Q4 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%
杭州银行	18.36%	16.47%	12.16%	16.78%	-1.64%	29.77%	31.82%	26.11%	32.19%	8.05%	0.86%	0.77%	0.77%	567.71%	583.67%	565.10%	18.93%	12.43%	16.25%
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%
成都银行	22.54%	16.07%	13.14%	14.31%	5.03%	29.98%	31.60%	28.20%	31.75%	21.75%	0.98%	0.81%	0.78%	402.88%	498.18%	501.57%	17.77%	18.12%	19.44%
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 2022 年 Q4 公募基金保有规模】2 月 13 日，基金业协会公布 2022 年第四季度公募基金保有规模统计数据。

关注数据变化：

1) 整体来看：年末资本市场整体疲软，Q4 公募基金保有规模整体持续下滑，但降幅趋缓。前 100 强权益类基金（股票+混合）保有规模 5.65 万亿元，环比 Q3 减少 464 亿元，降幅 0.8%，幅度缩小；非货基 8.01 万亿元，环比减少 3384 亿元，降幅 4.1%

2) 结构来看：银行系代销机构继续占据主导地位，非货基占比转增。前 100 强统计来看，银行权益类基金保有规模 2.89 万亿元，环比减 5.8%，在前 100 中占比 51.1%，占比较 Q3 略降 1.7pct；非货基保有规模 3.89 万亿元，环比减 1.0%，占比 48.6%，占比较 Q3 增 1.5pct。

3) 机构排名：非货基保有量头部机构排名较为稳定，前 6 名位次无变化，前 10 名中银行占 7 位，包括招行、工行、中行、建行、兴业、交通、农行，蚂蚁基金继续以 1.15 万亿元的规模居首位，主要是腾安、基煜、汇成三家独立基金销售机构规模大幅下滑导致部分银行位列上升；银行机构中兴业银行规模环比增幅 33.9%居各银行首位，同时跻身第 7 名。

权益类基金保有量来看，招行、蚂蚁基金和天天基金延续居前三名，代销规模分别达 6204、5712 和 4657 亿元，较 Q3 规模保持稳定。

图 2 2022Q4 公募基金保有规模（前 30）

排名	代销机构	机构类型	股票+混合公募基金↓		非货币市场公募基金	
			2022Q4(亿元)	QoQ(%)	2022Q4(亿元)	QoQ(%)
1	招商银行	全国性商业银行	6,204	-1.4%	7,576	-6.2%
2	蚂蚁(杭州)基金	独立基金销售机构	5,712	0.7%	11,545	-10.0%
3	天天基金	独立基金销售机构	4,657	2.3%	5,845	-6.8%
4	工商银行	全国性商业银行	4,383	-2.6%	5,080	-1.8%
5	建设银行	全国性商业银行	3,327	-6.9%	3,971	-4.6%
6	中国银行	全国性商业银行	2,698	0.2%	4,380	0.0%
7	交通银行	全国性商业银行	2,152	-2.7%	2,451	-5.3%
8	中信证券	证券公司	1,417	31.8%	1,733	30.8%
9	华泰证券	证券公司	1,226	3.0%	1,367	1.0%
10	兴业银行	全国性商业银行	1,215	0.2%	2,486	33.9%
11	民生银行	全国性商业银行	1,181	-6.3%	1,234	-7.1%
12	浦发银行	全国性商业银行	1,139	-4.8%	1,224	-6.6%
13	农业银行	全国性商业银行	1,081	-40.1%	2,032	3.6%
14	平安银行	全国性商业银行	1,002	1.8%	1,783	24.7%
15	中信银行	全国性商业银行	927	-2.8%	1,292	1.9%
16	腾安基金	独立基金销售机构	874	-1.4%	1,805	-19.7%
17	广发证券	证券公司	821	7.0%	948	-3.2%
18	中信建投证券	证券公司	723	7.7%	807	8.5%
19	邮储银行	全国性商业银行	719	-11.0%	977	-8.8%
20	招商证券	证券公司	683	2.6%	736	-2.1%
21	盈米基金	独立基金销售机构	618	17.3%	1,067	-5.8%
22	光大银行	全国性商业银行	574	-17.2%	730	-7.6%
23	银河证券	证券公司	571	7.3%	595	8.2%
24	中国人寿	保险公司	545	43.4%	684	45.2%
25	平安证券	证券公司	505	4.3%	528	3.5%
26	国泰君安证券	证券公司	499	4.4%	638	5.1%
27	国信证券	证券公司	477	5.8%	511	1.0%
28	宁波银行	城市商业银行	446	6.4%	1,022	14.3%
29	汇成基金	独立基金销售机构	403	-3.8%	1,303	-34.0%
30	东方证券	证券公司	397	1.5%	409	-0.5%

资料来源：基金业协会、公司公告、华西证券研究所

【上市银行动态】

本周，除了杭州银行、成都银行发布 2022 年度业绩快报外，债权方面，光大银行通知可转债到期兑付，招商银行通过拟发行资本债券的议案；股权方面，兰州银行股东质押 2.46 亿股，浙商银行向股东配售 50.14 亿新股，邮储银行非公开发行不超过 67.77 亿新股，沪农商行增持长江联合金融租赁 8000 万股受银保监会核准；郑州银行展开对中牟郑银村镇银行的收购，长沙银行 1.39 亿股竞拍完成，中信银行发布配股预案。

高管变动方面，青农商行隋功新先生辞去董事会秘书职务，重庆银行钟弦女士辞去非执行董事等职务，兴业银行张旻先生和张霆先生就任公司副行长，齐鲁银行黄家栋先生申请辞去公司董事会董事长、执行董事等职务。

此外，重庆银行公布股价稳定措施，兰州银行公布诉讼事项进展，农业、张家港、中信、浙商银行等审议相关议案。

图3 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
青农商行	高管变动	隋功新先生因超过关键人员任职期限的相关规定，辞去本行董事会秘书职务。
张家港行	审议议案	董事会审议通过了各专门委员会工作计划、培训及调研计划、年度工资总额、聘任行长助理、三农委员会更名及工作细则修订等议案。
光大银行	转债兑付通知	关于“光大转债”到期兑付通知公告：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。
兰州银行	1) 股份质押 2) 诉讼进展	1) 获悉华邦集团将所持有的本行部分股份进行质押，本次质押后质押股份数为2.05亿股，占其所持股份比例69.07%，占本行总股本比例3.61%，质押起始日为2023年2月9日。 2) 获悉华邦集团将所持有的本行部分股份进行质押，本次质押后质押股份数为4100万股，占其所持股份比例13.78%，占本行总股本比例0.72%，质押起始日为2023年2月13日。总质押股份占其所持股份比例82.85%，占本行总股本比例4.33%。 3) 公布诉讼事项进展，收到法院判决，兰州金融谷投资偿还本行兴陇支行借款3.75亿元，利息1633.41万元；并支付自2022年5月26日起至贷款本息还清之日的罚息、复利。本行兴陇支行对兰州金融谷投资有限公司名下的163,777平方米的国有建设用地使用权折价或者拍卖、变卖所得款项按照登记顺序优先受偿。对海成实创集团有限公司持有的兰州金融谷投资有限公司100%股权折价或拍卖、变卖所得价款优先受偿。
浙商银行	1) 配股核准 2) 审议议案	1) 银保监会核准本公司向原股东配售50.14亿股新股，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。 2) 董事会审议通过聘任董事会战略委员会观察员、修订董事会风险与关联交易控制委员会议事规则、关联交易管理办法、重大项目风险评估的议案。
邮储银行	发行股份核准	银保监会核准本行非公开发行不超过67.77亿股新股。
杭州银行	发布业绩快报	发布2022年度业绩快报，具体信息参见业绩快报。
江苏银行	发布议事资料	发布股东大会议事资料，审议关于江苏银行变更注册资本、修订江苏银行公司章程、选举戴倩先生担任江苏银行董事的议案。
郑州银行	股权收购	拟开展对附属机构中牟郑银村镇银行股份有限公司的股权收购工作，拟收购的股权出让方为1名企业法人及77名自然人，拟收购股份34,787万股，收购价格1元/股，收购总价款34,787万元，占本行最近一期经审计净资产的0.60%。
沪农商行	增持核准	银保监会同意公司增持长江联合金融租赁有限公司8,000万股股权，增持完成后，对长江联合金融租赁有限公司持股数量由12.5亿股增加至13.3亿股，持股比例由51.02%上升至54.29%。
重庆银行	1) 高管变动 2) 稳定股价措施	1) 钟弦女士因工作调动原因自愿辞去本行非执行董事及董事会审计委员会委员、关联交易控制委员会委员职务。 2) 公布稳定股价措施方案，增持主体包括董事、高级管理人员，第一大股东；实施期限董事、高级管理人员自2023年2月6日起90天内，第一大股东自2023年2月6日起6个月内；董事、高级管理人员增持金额合计不低于40.25万元，第一大股东增持金额不低于2,858.02万元。
长沙银行	股权竞拍	竞买人长沙市投资控股有限公司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1.39亿股股票”，拍卖成交价为10.06亿元。若过户完成，长沙市投资控股有限公司将持有本行股份1.48亿股，占比3.69%。新华联建设所持本行股份将降至111.97万股，持股比例降至0.03%；其一致行动人新华联石油所持本行股份为4727.79万股，占本行总股本比例为1.18%。
无锡银行	发布议事资料	发布股东大会议事资料，审议关于选举茹华杰为非执行董事、选举股东监事、变更注册资本及修改公司章程条款的议案。
兴业银行	高管变动	张旻先生和张霆先生自2023年2月14日起就任本公司副行长。
招商银行	审议议案	董事会审议通过聘任彭家文先生为招商银行财务负责人、发行资本债券的议案；公司可发行带减记条款的无固定期限资本债券和/或带减记条款的二级资本债券，发行规模不超过等值人民币1070亿元。
齐鲁银行	1) 审议议案 2) 高管变动	1) 董事会审议通过提名郑祖刚先生为执行董事候选人、召开2023年第二次临时股东大会的议案。 2) 因年龄原因，黄家栋先生申请辞去公司第八届董事会董事长、执行董事、董事会战略委员会主任及委员职务。
中信银行	1) 审议议案 2) 发布配股预案	1) 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。 2) 发布配股预案（修订稿），向原股东配售A股和H股，按照每10股配售3股，A股、H股配股合计分别为102.16亿、44.65亿股，定价参考二级市场价格，市盈率等因素。
农业银行	审议议案	监事会审议通过副行长崔勇离任审计报告的议案。

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 2.18%，跑输沪深 300 指数 0.44pct，板块涨跌幅排名 22/30，仅长沙银行（+6.11%）涨幅为正；成都银行（-5.22%）、杭州银行（-4.95%）、宁波银行（-4.36%）跌幅居前。

公开市场操作：本周央行公开市场共 18400 亿元逆回购和 3000 亿元 MLF 到期，累计进行 16620 亿元逆回购和 4990 亿元 MLF 操作，净投放 210 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 25BP、24BP 至 2.16% 和 2.20%。

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-0.7%/-1.9%，环比 13.8%/12.5%，商品房销售环比回升。

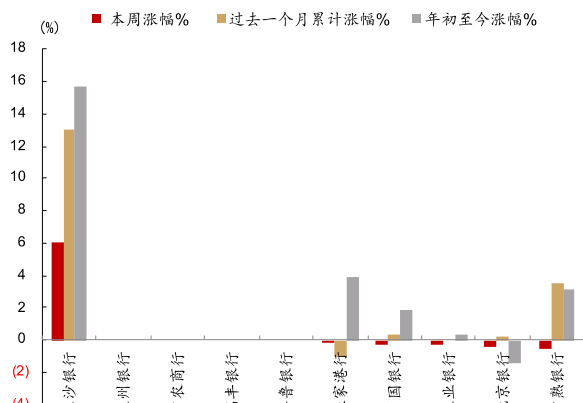
转贴现：本周票据市场利率走势略微上行，国股足年和城商足年转贴现利率较上周五分别上升 9BP、6BP，分别报收 2.11% 和 2.28%。

图 4 A 股银行指数涨跌幅跑输沪深 300



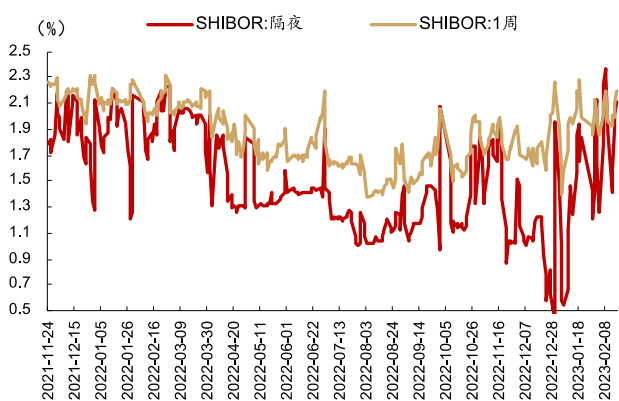
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 5 上周涨跌幅排名前十个股



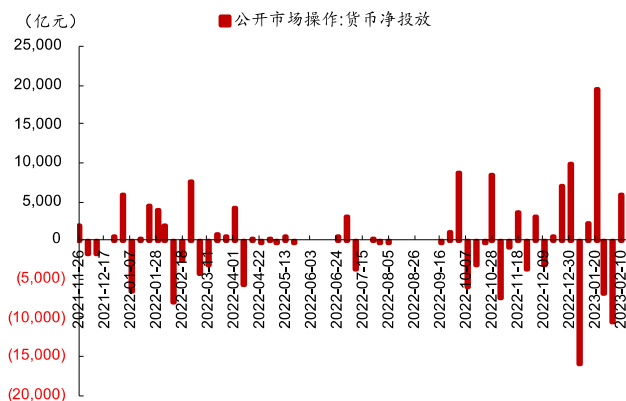
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 6 隔夜/7 天 SHIBOR 利率走势上行



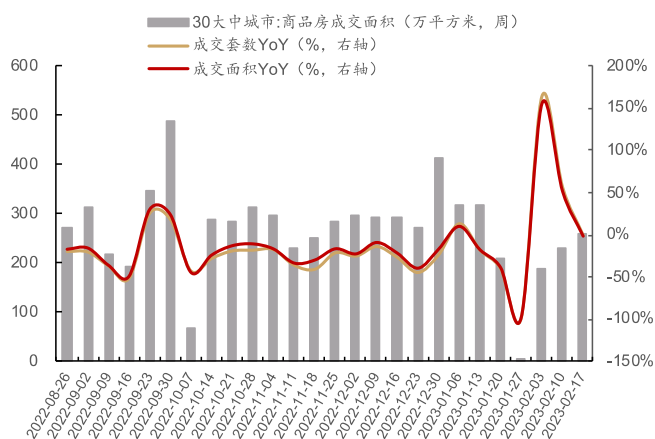
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 7 央行公开市场操作（不含国库定存和 MLF）



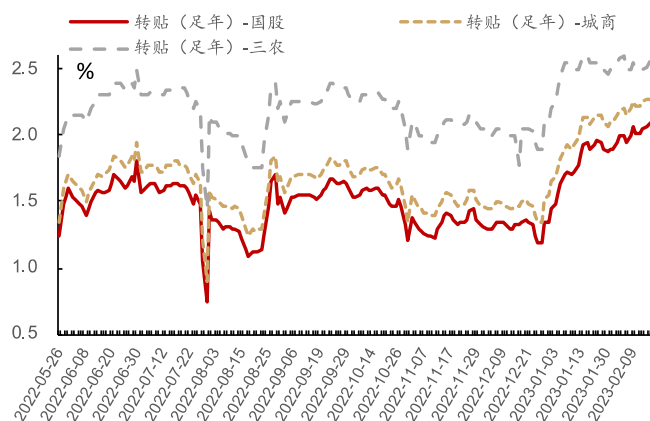
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图8 30大中城市商品房销售环比增速回升



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9 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

本周银保监会发布四季度银行业主要监管指标数据，农商行驱动板块利润增速修复，行业的息差延续下滑，但整体资产稳健增长、资产质量指标稳健；监管方面，商业银行资本管理办法（征求意见稿）公布，围绕差异化资本监管体系核心，进一步完善和精细化风险资产计量方法，信息披露要求更为详尽，有助于提升银行体系抵御风险能力；板块来看，20家披露业绩快报的上市银行资产负债规模稳步增长，业绩表现稳健。板块目前估值对应静态PB仅0.53倍，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) 经济下行压力持续加大，信用成本显著提升；
- 2) 中小银行经营分化，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。