



2023 年 3 月 5 日

政府工作报告定调货政要精准有力

银行行业周报

重点聚焦

1) 3月5日，国务院总理李克强代表国务院作政府工作报告，金融方面要点关注今年发展主要预期目标，以及稳健的货币政策要精准有力。2) 3月3日，国新办“权威部门话开局”发布会，央行围绕货币政策支持实体经济高质量发展等话题做出回应。

行业和公司动态

1) 3月3日，银保监会发布《关于进一步做好联合授信试点工作的通知》。2) 2月28日，国家统计局发布2022年国民经济和社会发展统计公报。3) 截至3月1日，全国22个地方披露2022年末银行业不良贷款率数据。4) 本周，中信银行公开发行的400亿元A股可转债将付息；平安银行优先股股息发放；无锡银行兴达尼龙解除质押3750万股等。

数据跟踪

本周A股银行指数上涨2.2%，跑赢沪深300指数0.48pct，板块涨跌幅排名7/30，其中邮储银行(+7.71%)、中信银行(+4.90%)、建设银行(+4.11%)涨幅居前；瑞丰银行(-0.90%)收跌。

公开市场操作：本周央行公开市场共有14900亿元逆回购到期，累计进行10150亿元逆回购操作，净回笼4750亿元。2月SLF操作16.20亿元，MLF操作共4990亿元。

SHIBOR：本周上海银行间拆借利率走势下行，隔夜和7天SHIBOR利率分别较上周五下降14BP和31BP至1.29%、1.93%。

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+22.1%/+24.4%，周环比+13.5%/+15.8%，商品房销售持续回升。

转贴现：本周票据市场利率走势略升，国股足年和城商足年转贴现利率较上周五均上升2BP，分别报收2.22%和2.37%。

宏观：2月PMI为52.6%，比上月上升2.5pct，制造业景气水平继续上升；大、中、小型企业PMI分别为53.7%、52.0%和51.2%，高于上月1.4、3.4和4.0个百分点。

投资建议

本周关注政府工作报告以及国新办发布会对于货币政策的定调，总体货币政策突出精准发力，预计今年结构性货政工具仍将发挥一定作用，利率政策上预计降息预期弱化但降准还有政策空间。结合2月PMI反映经济景气水平继续上升，地产销售活跃度也持续回温，经济修复预期强化有助于板块估值的持续修复。我们维持板块“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】3月5日，国务院总理李克强代表国务院作政府工作报告，金融方面要点关注：

要点一：今年发展主要预期目标：国内生产总值增长 5%左右，略低于上年 5.5% 的水平；CPI 涨幅 3%左右，持平上年；财政方面，积极的财政政策要加力提效，赤字率拟按 3%安排，略高于上年的 2.8%；政府投资方面，今年拟安排地方政府专项债券 3.8 万亿元，上年为 3.65 万亿元。

要点二：稳健的货币政策要精准有力：对于货币政策表述与去年中央经济工作会议一致“保持广义货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配，支持实体经济发展。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”。**未提及“扩大新增贷款规模”和“推动金融机构降低实际贷款利率”，定调偏稳**，结合 3 月 3 日国新办发布会上央行表态“实际利率的水平也是比较合适”，反映了当前利率水平或较为合意，预计今年货币政策整体稳定，实施降准和结构性政策工具是主要政策方向。

要点三：防范化解金融风险聚焦房地产和地方政府债务。防风险是一贯主题，此次强调“有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，防止无序扩张，促进房地产业平稳发展。防范化解地方政府债务风险，优化债务期限结构，降低利息负担，遏制增量、化解存量”，在房住不炒主基调下，坚守风险底线。

【重点聚焦二】3月3日，国新办“权威部门话开局”发布会并答记者问，央行围绕货币政策支持实体经济高质量发展、物价水平、房地产市场发展、人民币国际化等话题做出回应。

1) **主要关注央行对于货币政策的表述：**“精准有力实施好稳健的货币政策”是总取向，具体使用要“综合考虑、相机抉择”，以及“保持正利率和向上的收益率曲线，不大水漫灌、不大收大放”。利率方面，表示“**目前货币政策的一些主要变量的水平是比较合适的，实际利率的水平也比较合适**”，以及“不到 8%的法定存款准备金率；用降准的办法来提供长期的流动性，支持实体经济，综合考虑还是一种比较有效的方式，使整个流动性在合理充裕的水平上”。降息预期相对弱化，考虑到今年宏观经济层面的稳增长诉求，后续有降准空间，以提供中长期流动性。

2) 房地产方面，央行提出“近一段时期，市场信心加快恢复，房地产市场交易活跃度有所上升，房地产行业尤其是优质房地产企业的融资环境明显改善。”

3) 风险方面，“我国金融风险整体上收敛；高风险的中小金融机构数量从 600 多家降到 300 多家，不少省份目前已经没有高风险机构”。

2. 行业和公司动态

【银保监会：进一步做好联合授信试点】3月3日，银保监会发布《关于进一步做好联合授信试点工作的通知》，引导银行业金融机构进一步加强授信管理，改善银企关系，优化信贷资源配置。

主要内容：

1) 2018 年银保监会发布《银行业金融机构联合授信管理办法（试行）》，以试点方式开展联合授信工作。此次《通知》不改变《银行业金融机构联合授信管理办法（试行）》的具体条文，在总结前期试点经验的基础上，进一步提出深化联合授信试点工作要求。

2) 《通知》包括十二部分，从充分认识联合授信的重要意义、及时确定企业名单、异地机构积极加入联合授信、加强联合风险防控、压实牵头银行责任、强化履职问责、深化银企合作、进一步发挥自律组织作用、发挥与债委会的协同作用、做好与打击逃废债工作的衔接、加大政策宣传、规范信息报送等方面提出具体要求。

【2022 年国民经济和社会发展统计公报】2 月 28 日，统计局发布 2022 年国民经济和社会发展统计公报显示：

1) 初步核算，全年国内生产总值 1210207 亿元，比上年增长 3.0%。

2) 全年全国一般公共预算收入 203703 亿元，比上年增长 0.6%；其中税收收入 166614 亿元，下降 3.5%。全国一般公共预算支出 260609 亿元，比上年增长 6.1%。全年新增减税降费及退税缓税缓费超 4.2 万亿元。

3) 年末 M2 余额 266.4 万亿元，比上年末增长 11.8%；M1 余额 67.2 万亿元，增长 3.7%；M0 余额 10.5 万亿元，增长 15.3%。

4) 全年社会融资规模增量 32 万亿元，比上年多 0.7 万亿元。年末社会融资规模存量 344.2 万亿元，比上年末增长 9.6%。

【地方披露 2022 年末银行业不良贷款率】截至 3 月 1 日，全国已有 22 个地方披露 2022 年末银行业不良贷款率数据：

1) 2022 年末，银行业金融机构不良贷款余额为 3.8 万亿元，较年初增加 1699 亿元；不良贷款率为 1.71%，同比下降 0.09 个百分点；银行业金融机构累计处置不良资产 3.1 万亿元，其中不良贷款处置 2.7 万亿元。

2) 西部、东北、华北部分区域的银行资产质量仍显著低于华东、华南等沿海省市，海南、甘肃、天津等多地正在加快不良贷款率的压降，部分沿海地区的不良贷款率有所反弹，不良贷款余额增幅扩大。

【上市银行动态】

本周，中信银行公开发行的 400 亿元可转债将支付利息；平安银行发放优先股股息；瑞丰、厦门银行发行可转债申请收到上交所出具的发行证券申请的通知；无锡银行兴达尼龙解除质押 3750 万股（占其持股比例 33.79%）；国信集团同意将其持有的江苏银行普通股 2.92 亿股（占总股本的 1.98%）全部无偿划转至江苏投管公司；光大银行香港分行向香港联交所提交于 2026 年到期的 4 亿美元中期票据上市申请；农业银行优先股二期 2022-2023 年度股息发放实施。

此外，宁波银行股东大会审议通过了关于调整对消费金融子公司增资方案的议案；高管变动方面，银保监会核准浦发银行薄今纲先生公司董事的任职资格；交通银行顾生先生辞去本公司董事会秘书、授权代表等职务等。

表 1 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
中信银行	可转债付息	于2019年3月4日公开发行的400亿元A股可转债，将于2023年3月6日支付2022年3月4日至2023年3月3日期间的利息，本计息年度票面利率为2.3%（含税）。
平安银行	1) 审议议案 2) 股息发放	1) 董事会审议通过了预期信用损失法实施管理办法、优先股股息发放方案、修订流动性风险管理办法等议案。 2) 平银优01股息发放的计息起始日为2022年3月7日，以优先股发行量2亿股为基数，按照票面股息率4.37%计算，每股优先股派发股息人民币4.37元（含税）。公司本次派发股息合计人民币8.74亿元（含税）。
宁波银行	1) 审议议案 2) 工商备案	1) 股东大会审议通过了关于调整对消费金融子公司增资方案的议案。 2) 完成公司章程的工商备案手续，并公布2022年定期现场检查报告。
重庆银行	1) 审议议案 2) 高管变动	1) 董事会审议通过了2023年度风险管理策略、董事会对行长授权方案、选举周强先生为重庆银行非执行董事的议案。 2) 因原任职单位对退休人员最新的兼职管理要求，彭代辉先生申请辞去本行外部监事、监事会监督及提名委员会主任委员职务。
瑞丰银行	1) 高管变动 2) 债券发行	1) 因工作原因，喻光耀先生申请辞去本行董事、发展战略规划委员会委员职务，辞职后不再担任本行任何职务。 2) 发行可转债申请收到上交所出具的发行证券申请的通知，并公布募集说明书等文件；尚需通过上交所审核，并获得证监会同意后方可实施。
招商银行	1) 高管变动 2) 审议议案 3) 高管变动	1) 因任期届满，王仕雄先生提请辞去独立非执行董事职务、董事会提名委员会主任委员等职务。 2) 董事会审议通过了公司投资者关系管理制度、内部审计机构负责人变更的议案，同意聘任曹建先生为审计部总经理。 3) 因年龄原因，王万青先生现向本公司监事会提请辞去职工监事和监事会监督委员会委员职务。
沪农商行	审议议案	董事会审议通过了2022年度公司治理自评报告、高级管理人员任职资格管理办法、成立科技金融事业部的议案。
农业银行	高管变动	因年龄原因，李志成先生请求辞去本行首席风险官职务。
交通银行	1) 高管变动 2) 审议议案	1) 因年龄原因，顾生先生辞去本公司董事会秘书、公司秘书和授权代表职务。 2) 临时股东大会审议通过了选举殷久勇、周万阜先生为执行董事、董事薪酬等方案。
建设银行	审议议案	董事会审议通过了2023年度固定资产投资预算、提名李璐女士担任本行董事会相关专门委员会委员、建信住房租赁基金设立子基金的议案，本行出资设立住房租赁基金，总规模为人民币300亿元，认缴人民币299.99亿元。
青农商行	审议议案	董事会审议通过了公司绩效薪酬延期支付管理办法、绩效薪酬追索扣回管理暂行办法、公司负责人履职待遇和业务支出管理办法等议案。
长沙银行	审议议案	董事会审议通过了薪酬总额管理办法、符合向不特定对象发行可转换公司债券条件的议案，拟发行可转债总额不超过人民币110亿元（含110亿元），可转债票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，由股东大会授权本行董事会（或由董事会转授权的人士）在发行前与主承销商根据国家政策、市场状况和本行具体情况依法协商确定。
无锡银行	股份解质押	兴达尼龙将于3月1日解除质押3750万股，占其持股比例33.79%，占公司总股本1.74%。兴达尼龙合计持股1.11亿股（占总股本5.16%），本次解质押后累计质押3600万股，占其持股的32.44%，占公司总股本1.67%。
江苏银行	股权变动	收到国信集团与江苏投管公司签订的《划转协议》，国信集团同意将其持有的本行普通股全部无偿划转至江苏投管公司。本次划转股份完成前，国信集团持有本行普通股2.92亿股，占总股本的1.98%，江苏投管未持有本行股份。江苏信托持有本行普通股12.07亿股，占总股本的8.17%；本次划转股份完成后，江苏信托及其一致行动人持有本行股份数量不变，仍为本行合并第一大股东。
厦门银行	债券发行	发行可转债申请收到上交所出具的发行证券申请的通知，并公布募集说明书等文件；尚需通过上交所审核，并获得证监会同意后方可实施。
浦发银行	高管变动	银保监会核准薄今纲先生公司董事的任职资格。
光大银行	票据发行	本行香港分行在50亿美元中期票据计划下，已向香港联交所提交于2026年到期的4亿美元中期票据上市申请，相
农业银行	优先股派息	优先股二期2022-2023年度股息发放实施，按照农行优2票面股息率4.84%计算，每股发放现金股息人民币4.84元（含税），合计派发人民币19.36亿元（含税）。最后交易日为2023年3月9日，股权登记日为2023年3月10日，除息日为2023年3月10日，股息发放日为2023年3月13日。

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 股银行指数上涨 2.2%，跑赢沪深 300 指数 0.48pct，板块涨跌幅排名 7/30，其中邮储银行（+7.71%）、中信银行（+4.90 %）、建设银行（+4.11%）涨幅居前；瑞丰银行（-0.90%）收跌。

公开市场操作：本周央行公开市场共有 14900 亿元逆回购到期，累计进行 10150 亿元逆回购操作，净回笼 4750 亿元。2 月 SLF 操作 16.20 亿元，MLF 操作共 4990 亿元；1 年期、5 年期以上 LPR 利率分别为 3.65% 和 4.3%，连续第六个月保持稳定。

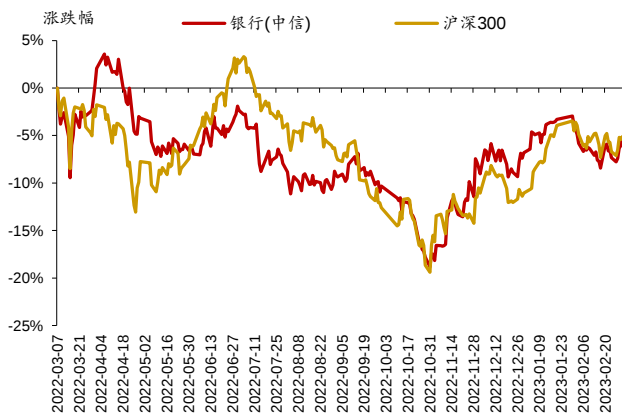
SHIBOR：本周上海银行间拆借利率走势下行，隔夜和 7 天 SHIBOR 利率分别较上周五下降 14BP 和 31BP 至 1.29%、1.93%。

房地产：本周 30 大中城市商品房成交套数和销售面积分别为 3.2 万套、365 万平方米，分别同比+22.1%/+24.4%，周环比+13.5%/+15.8%，商品房销售持续回升。

转贴现：本周票据市场利率走势略升，国股足年和城商足年转贴现利率较上周五均上升 2BP，分别报收 2.22% 和 2.37%。

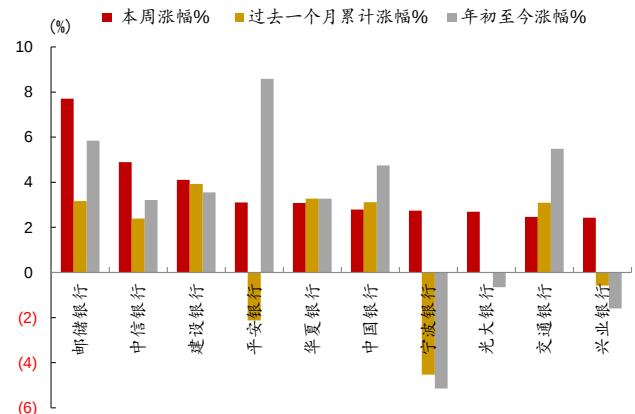
宏观：2 月 PMI 为 52.6%，比上月上升 2.5pct，高于临界点，制造业景气水平继续上升；大、中、小型企业 PMI 分别为 53.7%、52.0% 和 51.2%，高于上月 1.4、3.4 和 4.0 个百分点，均高于临界点。

图 1 A 股银行指数涨跌幅跑赢沪深 300



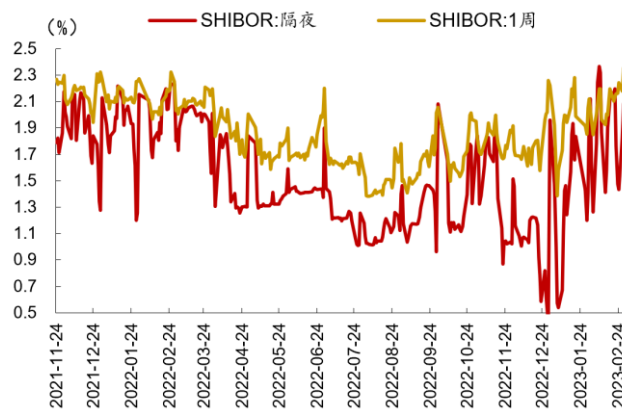
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 2 上周涨跌幅排名前十个股



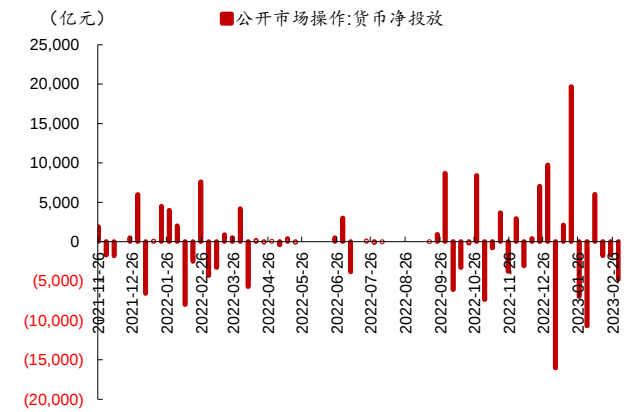
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 3 隔夜/7 天 SHIBOR 利率走势下行



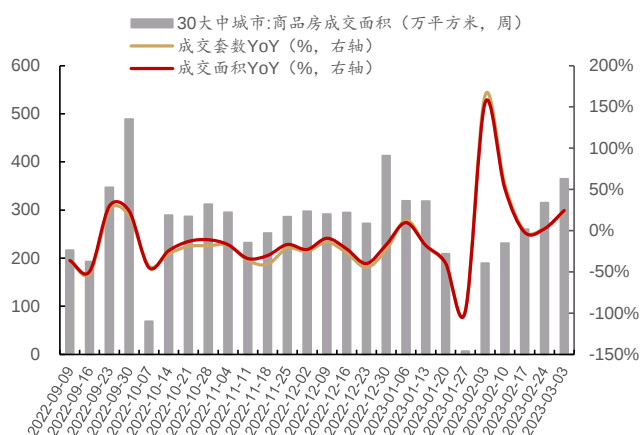
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 4 央行公开市场操作（不含国库定存和 MLF）



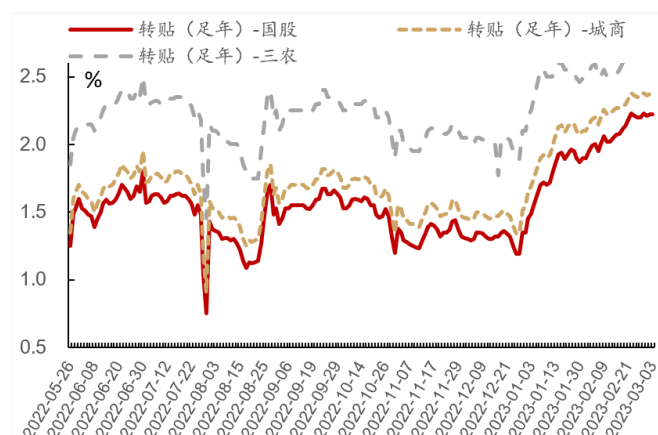
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图5 30大中城市商品房销售持续回升



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6 转贴现利率走势略升



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

4. 投资建议

本周关注政府工作报告以及国新办发布会对于货币政策的定调，总体货币政策突出精准发力，预计今年结构性货政工具仍将发挥一定作用，利率政策上预计降息预期弱化但降准还有政策空间。结合2月PMI反映经济景气水平继续上升，地产销售活跃度也持续回温，经济修复预期强化有助于板块估值的持续修复。我们维持板块“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。