

银行行业

外需承压，内需叠加投资促经济，资本管理办法新规有望促进制造类信贷、信用卡及按揭类业务

投资要点：

- 银行板块近26周指数波动率15.98%，较2月有所提升；本周估值小幅提升，资金市场流动性佳。截至本周最后交易日市净率0.55，估值水平周度上升，市场热度小幅上升，日均交易额8470亿元（周环比+1.1%），本周央行宽口径（包含7天逆回购）净回笼4750亿元，7天逆回购利率维持2.00%，流动性处于较佳水平；周五（3月3日）公布DR007加权重为1.92%，周度环比下降33bps，低于逆回购利率，流动性有所改善。
- 银行板块近四月稳步上升，尽管出口承压，我们认为经济恢复可期，银行板块向上空间仍足。1）21家A股上市银行于2月底前公布业绩快报（全市场共42家），业绩快报比例达50%，归母净利润均有不同程度同比提升，其中11家银行利润同比增速超20%。银行板块行业pb0.55，处于10年历史低位，业绩稳步提升，资产质量逐步优化，估值有充足提升空间；2）23年初银行开门红数据普遍好于去年同期，尽管中国和日韩等主要外需拉动型国家出口面临较强压力，海外通胀背景仍未解除，原料价格仍高，然而我们也看到美国加息逐步进入后程，我们判断23年海外衰退预期增强背景下，我国面临外需收缩，但对国内消费提振及基建提速对冲出口压力抱有信心，板块迎来重要配置期。
- 《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》发布，与巴三（国际标准）接轨，重点利好大中型制造类企业贷款占比高、资源强、地方债投资能力强、信用卡业务能力及按揭贷款业务有序推进的银行。资本新规修订内容主要包括构建差异化监管体系、修订风险加权资产计量规则、有效的风险管控流程、强化监督检查、提高信息披露几个维度，将于2024年1月1日正式施行。相对于巴三，国内新资本管理办法意见稿主要区别在两点：1）银行划分为三个档次，适用不同监管体系；2）风险计量权重；我们认为考虑到按揭贷款、信用卡及投资级企业风险权重有所调降，将会促进相关业务增长。

市场表现及建议关注

本周银行行业指数上涨2.2%，表现好于大盘。本周上证综指上涨1.87%，深圳成指上涨0.55%，创业板指下跌0.27%，沪深300指数上涨1.71%。**建议重点关注：1）优质股份制银行**（平安银行、兴业银行、招商银行）弹性回归；2）**低估值国有大行**：邮储银行、建设银行；3）**优质城农商行**（苏州银行、宁波银行、江苏银行、杭州银行等）

风险提示

经济增速放缓风险、信用风险、国际环境恶化风险等。

建议关注	BPS(元/股)		PB(市净率)	
2023/3/3	23E	24E	23E	24E
招商银行	38.0	43.0	1.0	0.9
平安银行	21.3	24.2	0.7	0.6
兴业银行	35.8	40.2	0.5	0.4
邮储银行	8.5	9.4	0.6	0.5
成都银行	17.3	20.4	0.8	0.7
南京银行	13.9	15.9	0.7	0.6
杭州银行	16.3	18.7	0.8	0.7
江阴银行	7.1	7.9	0.6	0.5
苏州银行	10.8	12.2	0.7	0.6

数据来源：Wind，华福证券研究所

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师 魏征宇
执业证书编号：S0210520050001
邮箱：wzy2529@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《2022 年超预期压力下银行业绩稳中有进，2023 年银行估值大幅修复可期》— 2023.01.15
- 2、《预期向好，银行估值反弹持续》— 2022.11.13
- 3、《三季度业绩稳中有进，景气度反弹时机到来》— 2022.11.07

正文目录

1	市场表现	1
1.1	行业板块本周市场表现.....	1
1.2	行业个股本周市场表现.....	2
1.3	行业估值分析.....	2
2	行业数据跟踪及市场回顾.....	3
2.1	货币供应与主要利率价格.....	3
2.2	存单市场回顾.....	7
2.3	2023 年 1 月份金融市场运行情况.....	8
3	行业动态	9
3.1	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	9
3.2	中国银保监会 中国人民银行有关部门负责人就《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》答记者问.....	10
3.3	中国银保监会发布《关于进一步做好联合授信试点工作的通知》	11
3.4	2022 年第四季度中国货币政策执行报告.....	11
4	公司动态	13
5	风险提示	14

图表目录

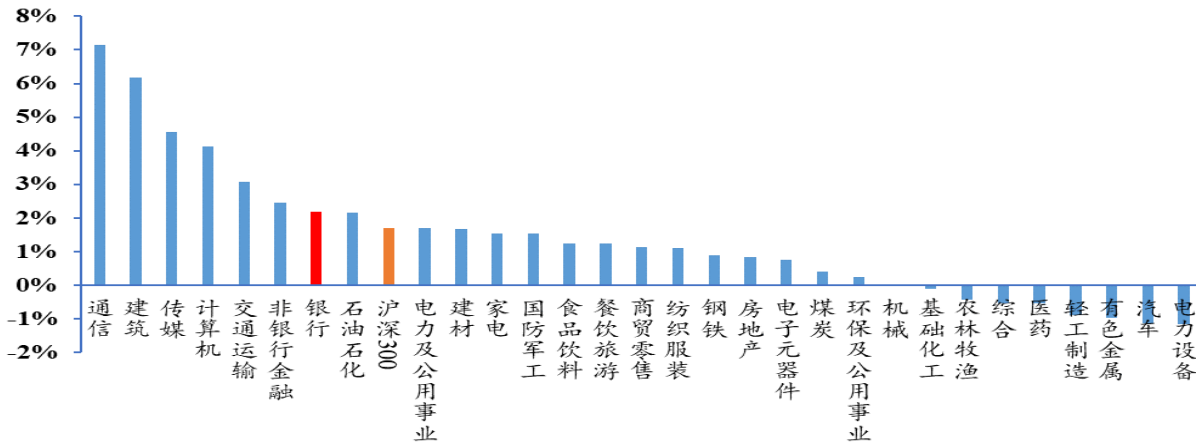
图表 1：市场各行业板块本周市场表现.....	1
图表 2：银行板块子板块本周表现.....	1
图表 3：本周涨幅排名前十个股.....	2
图表 4：本周跌幅排名前十个股.....	2
图表 5：银行行业 PB 动态分析.....	2
图表 6：银行行业 PB 历史百分位情绪分析.....	3
图表 7：货币供应及净现金投放.....	4
图表 8：Shibor（隔夜、1 周、2 周、1 月）利率变化.....	4
图表 9：银行同业拆借（1、7、14、30 天）利率变化.....	5
图表 10：1/10 年期国债到期收益率及利差变化.....	5
图表 11：地方政府债到期收益率变化.....	6
图表 12：1/5/10 年期企业债到期收益率及利差变化.....	6
图表 13：本周央行公开市场操作.....	7
图表 14：同业存单发行利率及存量余额变化.....	7
图表 15：2022 年年报业绩快报数据（截至 2023-2-28）.....	14

1 市场表现

1.1 行业板块本周市场表现

本周银行行业指数上涨 2.2%，表现好于大盘。本周上证综指上涨 1.87%，深圳成指上涨 0.55%，创业板指下跌 0.27%，沪深 300 指数上涨 1.71%。通信、建筑、传媒板块本周领跑；有色金属、汽车、电力设备板块本周表现不佳。

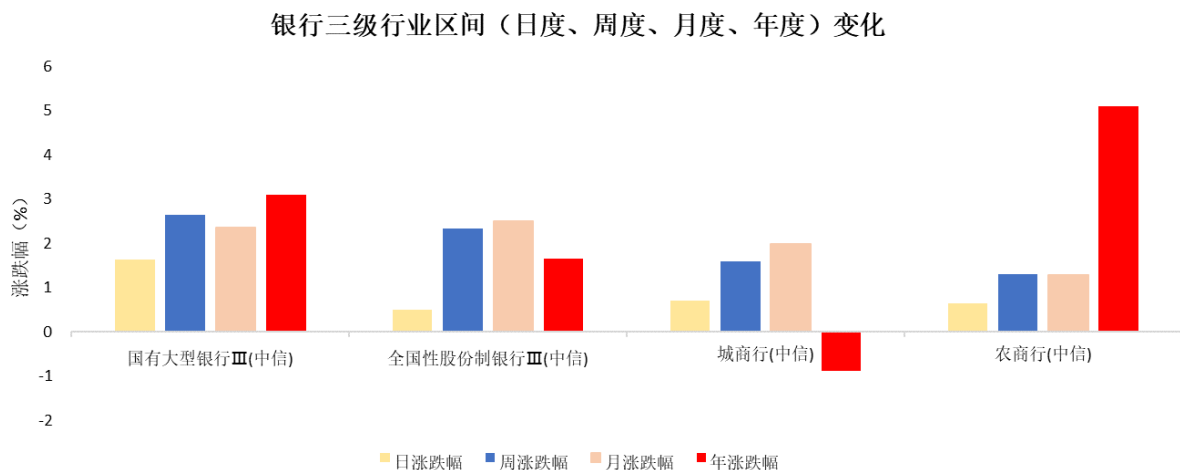
图表 1：市场各行业板块本周市场表现



数据来源：WIND, 华福证券研究所

本周国有大型银行Ⅲ(中信)子板块领先行业子板块，本周涨跌幅为 2.65%，全国性股份制银行Ⅲ(中信)本周涨跌幅为 2.33%，城商行(中信)本周涨跌幅为 1.59%，农商行(中信)本周涨跌幅为 1.3%；从 2023 年年初以来表现来看，农商行整体弹性表现最佳，主要系业绩快速增长，资产质量优化明显。相比家而言，城商行 2023 年以来相对表现偏弱，考虑到 2022 年已有明显估值抬升，加之房地产疲软影响所致。

图表 2：银行板块子板块本周表现



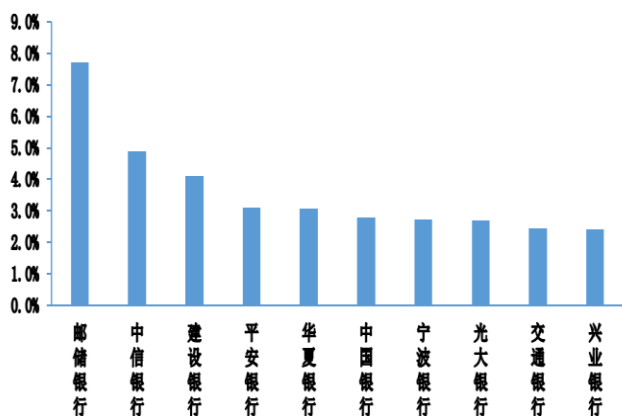
数据来源：WIND, 华福证券研究所

1.2 行业个股本周市场表现

本周涨幅前十标的为：邮储银行 7.71%，中信银行 4.9%，建设银行 4.11%，平安银行 3.1%，华夏银行 3.08%，中国银行 2.8%，宁波银行 2.74%，光大银行 2.69%，交通银行 2.46%，兴业银行 2.43%。

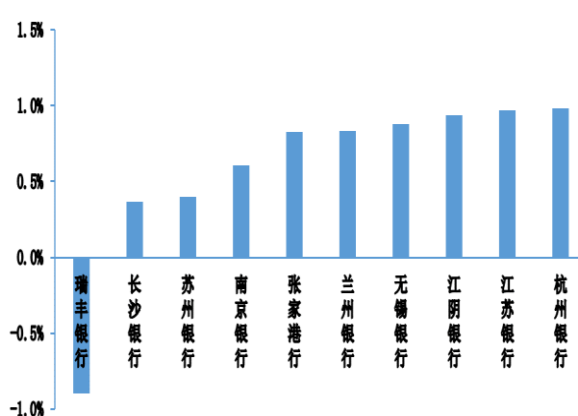
本周跌幅前十标的为：瑞丰银行-0.9%，长沙银行 0.37%，苏州银行 0.4%，南京银行 0.6%，张家港行 0.82%，兰州银行 0.83%，无锡银行 0.88%，江阴银行 0.93%，江苏银行 0.97%，杭州银行 0.98%。

图表 3：本周涨幅排名前十个股



数据来源：Wind, 华福证券研究所

图表 4：本周跌幅排名前十个股

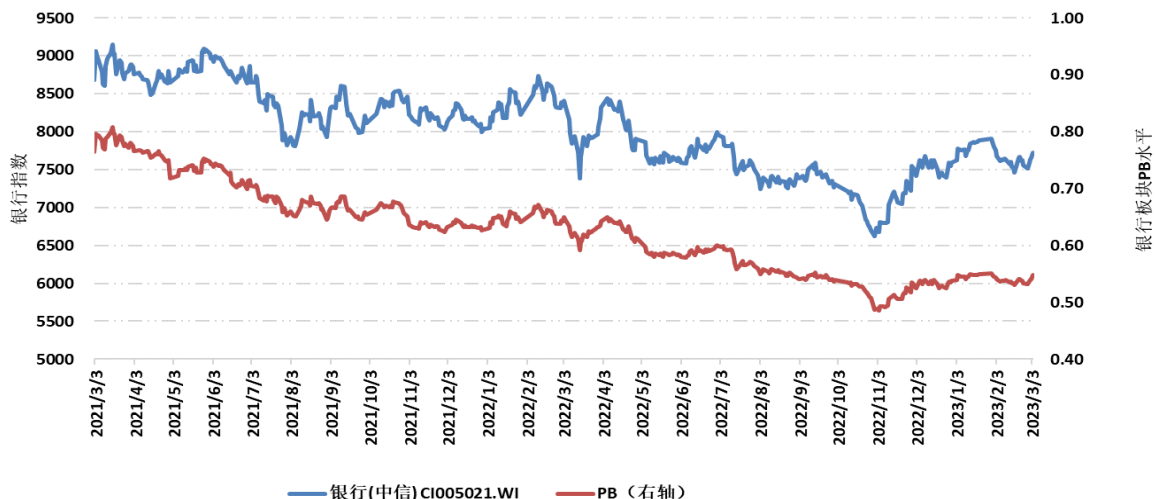


数据来源：Wind, 华福证券研究所

1.3 行业估值分析

银行板块 PB 水平自 2022 年 11 月以来稳步提升。本周银行行业动态 PB 整体走势走强，行业 PB 周五收于 0.55 倍，上周五 PB 收于 0.53 倍，主要系市场对于 2023 年经济增长维持良好预期，房地产市场出现积极信号。本周全市场交易氛围相较上周小幅上升，主市值水平有所上升。

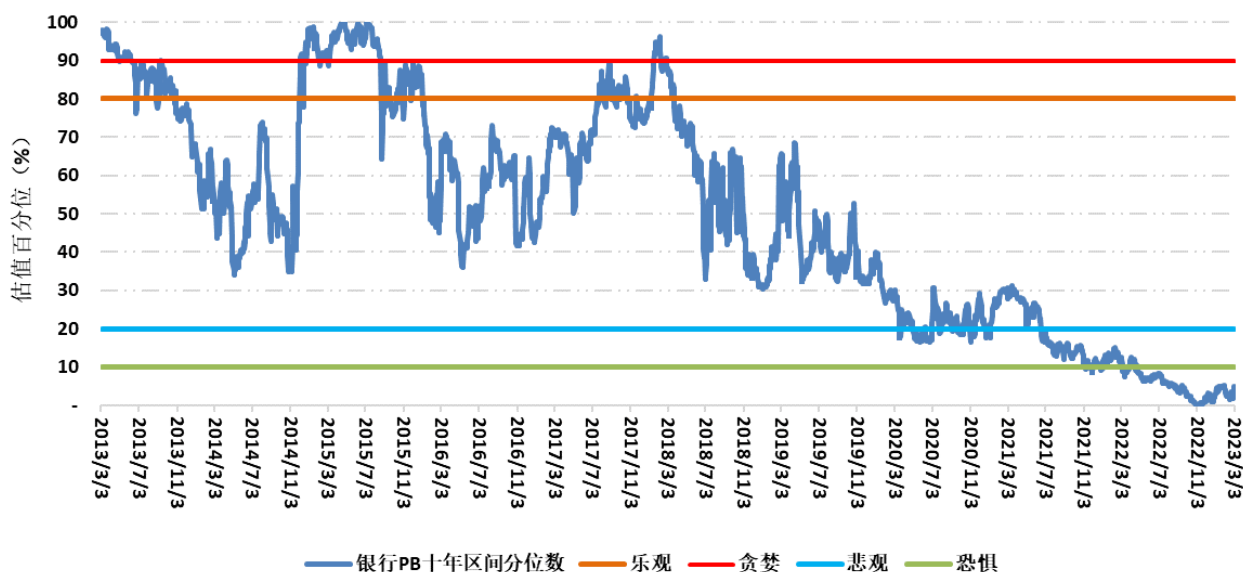
图表 5：银行行业 PB 动态分析



数据来源：Wind，华福证券研究所

十年维度，银行板块估值水平处于历史相对低位水平。通过将银行过去 10 年的 pb 数据进行百分位分析，2020 年以来，银行的整体估值水平偏低，近一年处于过去 10 年历史低位。我们认为：1) 国内银行板块伴随 A 股市场逐渐国际化，向海外银行 PB 水平看齐；2) 对于银行板块整体投资重视度不够，存在一定程度低估。中长期视角维度，银行业发力金融科技，叠加零售虚拟场景多元化，财富管理深化，考虑业绩稳增+资产质量整体良好+分红稳定，行业估值修复值得期待。

图表 6：银行行业 PB 历史百分位情绪分析



数据来源：WIND，华福证券研究所

2 行业数据跟踪及市场回顾

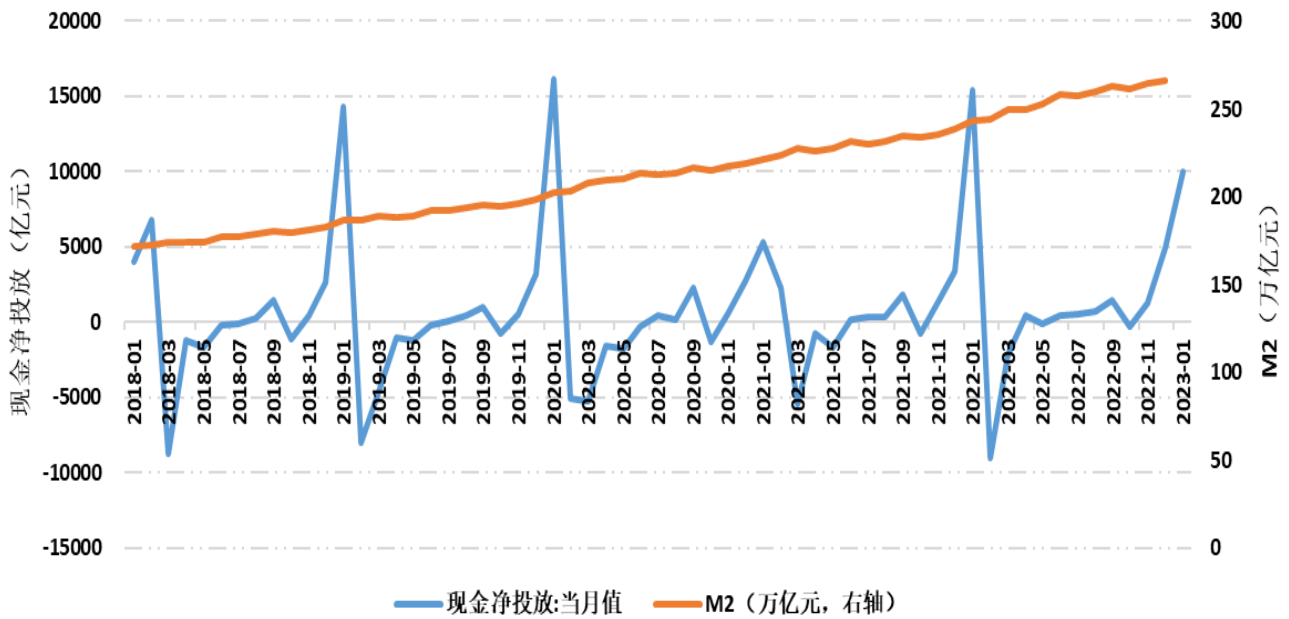
2.1 货币供应与主要利率价格

本周合并宽口径净回笼 4750 亿元，整体货币政策风格稳健。本周（2 月 25 日至 3 月 3 日），央行公开市场累计进行 10150 亿元逆回购操作，本周共有 14900 亿元逆回购到期，7 天逆回购利率水平维持 2.00%，周度宽口径净回笼 4750 亿元。

短期利率水平有所下降，中长期利率稳中有降。3 月 3 日上海银行间市场利率一天、一周、二周、一个月拆借利率受资金面供需及市场情绪影响，分别较上周末 -14bps、-31bps、-58bps、+1bp 至 1.29%/1.93%/1.93%/2.30%，10 年期国债收益较上周下降 1bp 至 2.90%，10 年期企业债（AAA）到期收益率较上周下降 3bps 至 3.63%。

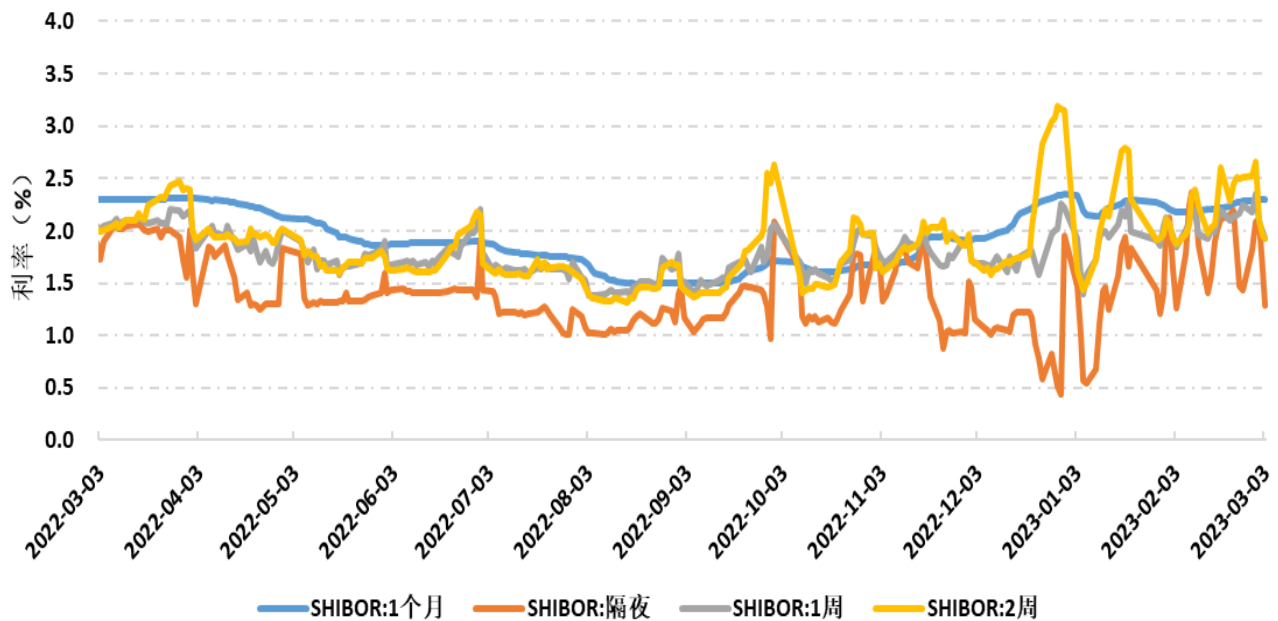
2 月 LPR 报价月度维持稳定，短端利率（1 年以下）水平本周有所降低，中期利率（1 年）稳中有降，长端利率（10 年期）稳中有降。2023 年 2 月 1 年期 LPR 较 1 月环比维持稳定为 3.65%，5 年期 LPR 月度维持稳定至 4.30%，连续 6 个月维持稳定。考虑到中期借贷便利(MLF)维持不变，LPR 在其基础上加点，能够维持一定稳定性。此外，负债端成本提升对于银行资金成本有压力，维持持稳判断。

图表 7：货币供应及净现金投放



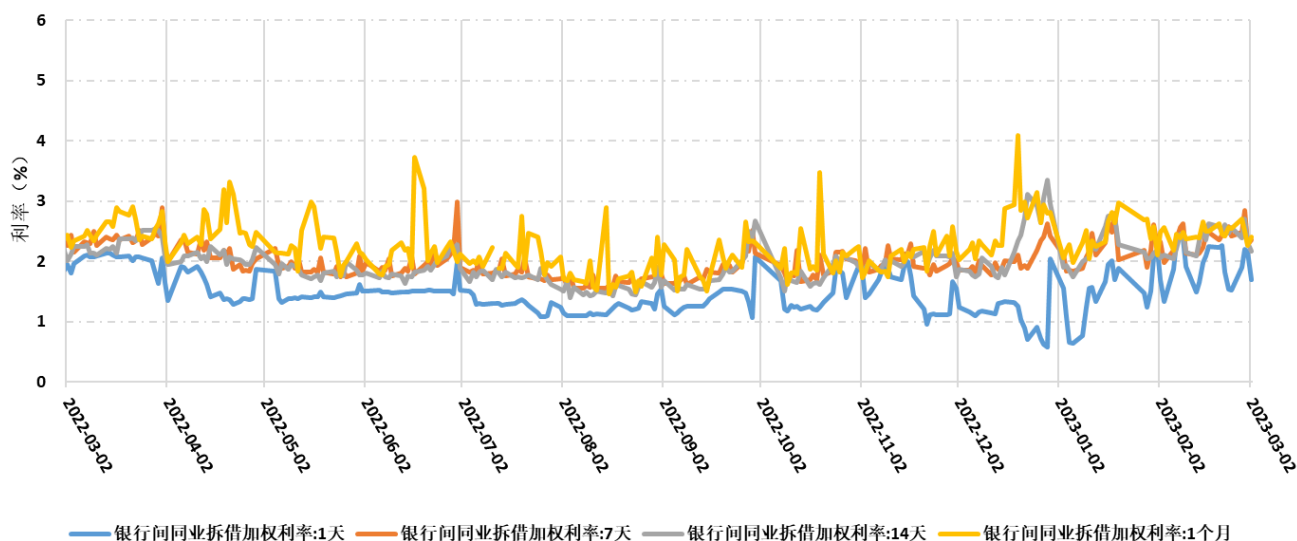
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 8：Shibor（隔夜、1 周、2 周、1 月）利率变化



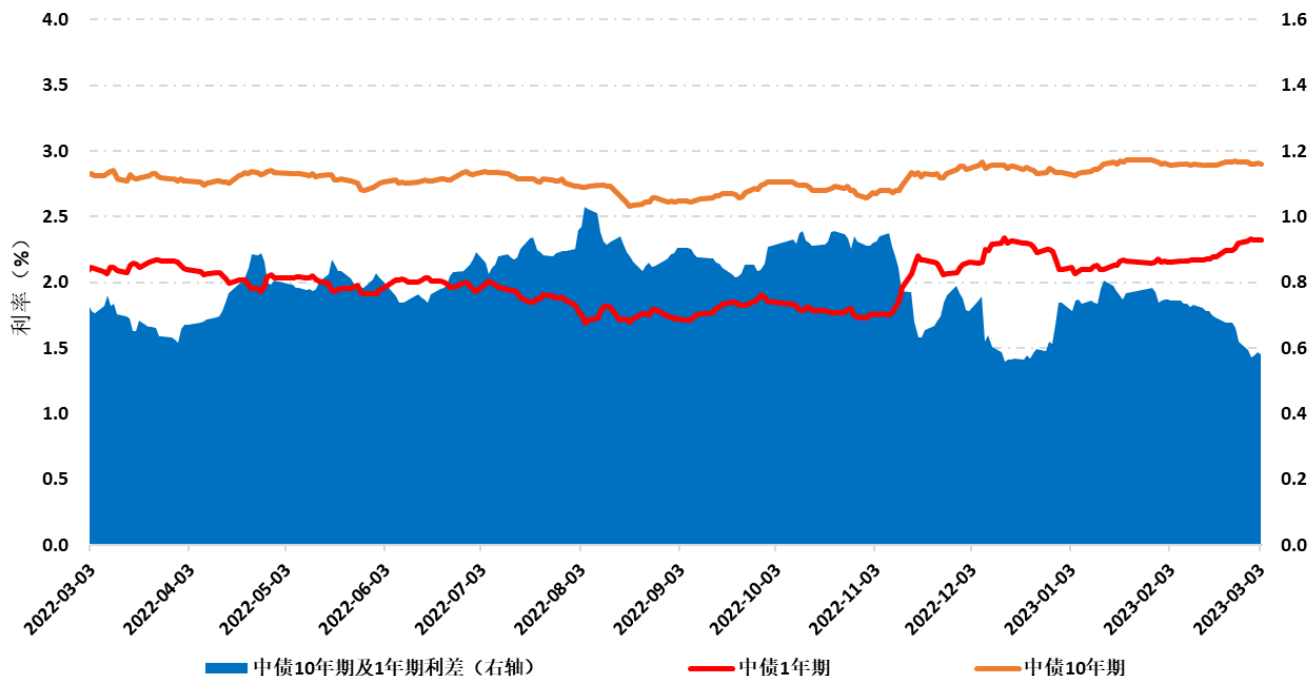
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 9：银行同业拆借（1、7、14、30 天）利率变化



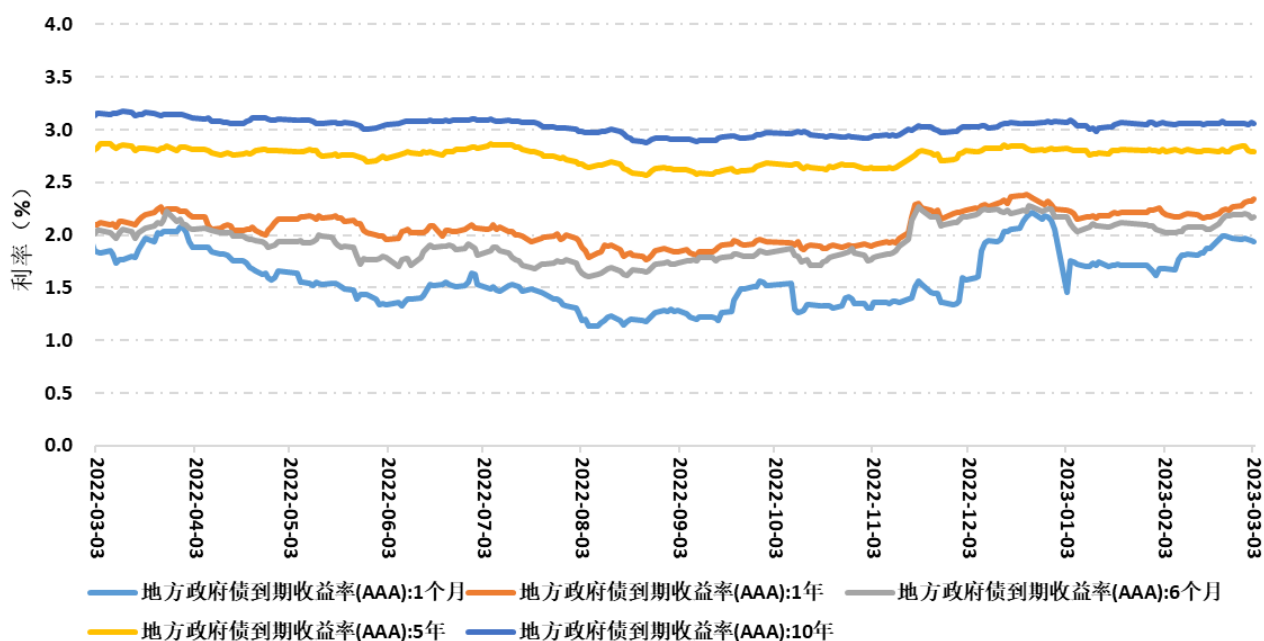
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 10：1/10 年期国债到期收益率及利差变化



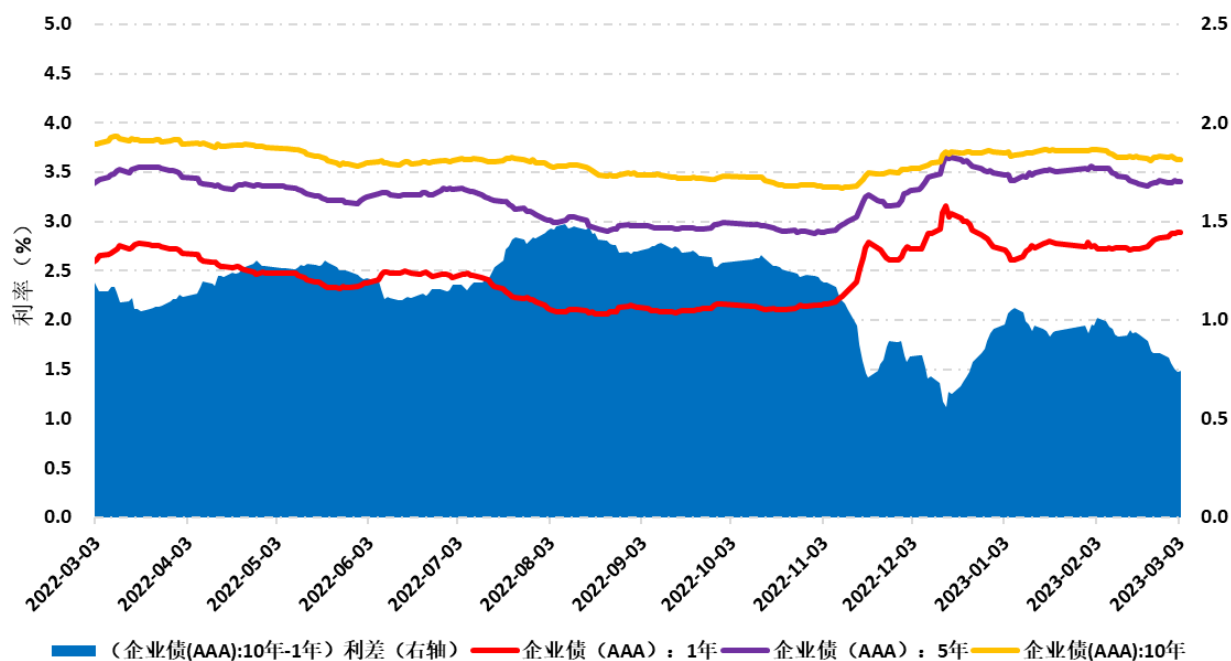
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 11：地方政府债到期收益率变化



数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 12：1/5/10 年期企业债到期收益率及利差变化



数据来源：WIND，华福证券研究所

本周央行公开市场操作风格稳健，本周 7 天逆回购操作共计 10150 亿元，7 天逆回购合计到期 14900 亿元，7 天逆回购利率水平维持 2.00%，利率价格传导畅通，高于 DR007 当周利率加权平均（1.92%）水平。当前货币市场短期资金流动性较好；本周整体而言，宽口径净回笼 4750 亿元，整体货币政策风格稳健。

图表 13：本周央行公开市场操作

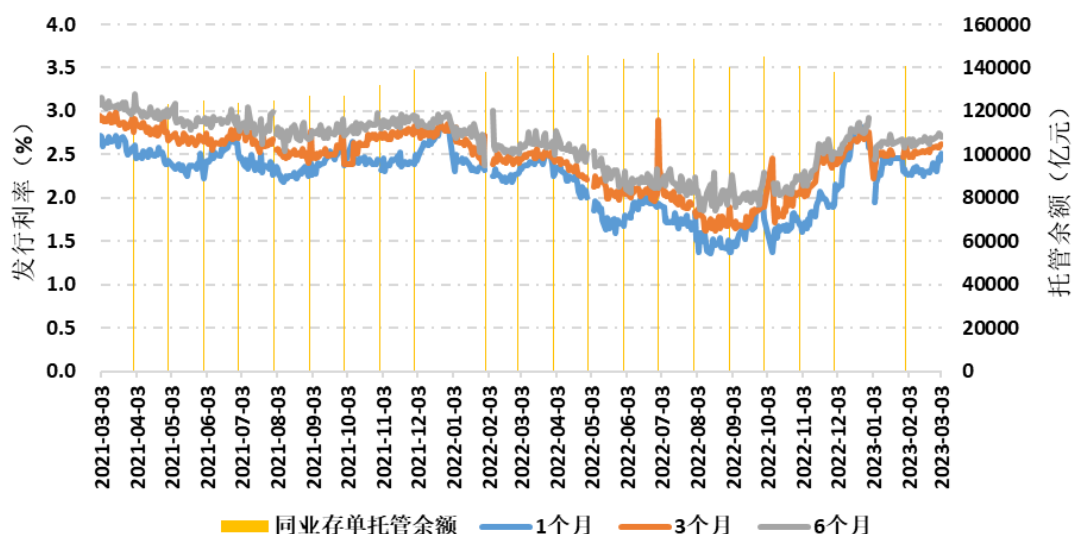
名称	发行/到期	发生日期	发行量(亿元)	利率(%)	利率变动(bp)	期限(月)	期限(天)	起息日期	到期日期	招标方式
逆回购 7D	逆回购到期	2023-03-03	4700	2.00	0		7	2023-02-24	2023-03-03	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2023-03-02	3000	2.00	0		7	2023-02-23	2023-03-02	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2023-03-01	3000	2.00	0		7	2023-02-22	2023-03-01	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2023-02-28	1500	2.00	0		7	2023-02-21	2023-02-28	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2023-02-27	2700	2.00	0		7	2023-02-20	2023-02-27	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2023-03-03	180	2.00	0		7	2023-03-03	2023-03-10	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2023-03-02	730	2.00	0		7	2023-03-02	2023-03-09	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2023-03-01	1070	2.00	0		7	2023-03-01	2023-03-08	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2023-02-28	4810	2.00	0		7	2023-02-28	2023-03-07	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2023-02-27	3360	2.00	0		7	2023-02-27	2023-03-06	利率招标
央行票据互换 3 个月	发行	2023-02-28	50	2.35	0	3		2023-02-28	2023-05-28	利率招标
央行票据互换 3 个月	到期	2023-02-28	50	2.35	0	3		2022-11-30	2023-02-28	利率招标
净投放			-4750							

数据来源：Wind，华福证券研究所

2.2 存单市场回顾

截至 3 月 3 日，同业存单 1 个月、3 个月、6 个月发行利率分别为 2.51%、2.62%、2.71%，1 月同业拆借利率周度环比+11bps，3 月同业拆借利率周度环比+4bps，6 月同业拆借利率本周环比+3bps，本周宽口径流动性净回笼 4750 亿元，银行间整体流动性趋紧，同业拆放利率水平整体有所上升。

图表 14：同业存单发行利率及存量余额变化



数据来源：WIND，华福证券研究所

2.3 2023 年 1 月份金融市场运行情况

(1) 债券市场发行、运行及对外开放情况

1 月份，债券市场共发行各类债券 37683.5 亿元。国债发行 6430 亿元，地方政府债券发行 6434.9 亿元，金融债券发行 5299.9 亿元，公司信用类债券 1 发行 8590.2 亿元，信贷资产支持证券发行 162.4 亿元，同业存单发行 10572.2 亿元。

1 月份，银行间债券市场现券成交 16.0 万亿元，日均成交 8866.2 亿元。单笔成交量在 500-5000 万元的交易占总成交金额的 41.4%，单笔成交量在 9000 万元以上的交易占总成交金额的 51.4%，单笔平均成交量 5055.9 万元。交易所债券市场现券成交 2.1 万亿元，日均成交 1329.5 亿元。商业银行柜台市场债券成交 9.2 万笔，成交金额 153.6 亿元。

截至 2023 年 1 月末，境外机构在中国债券市场的托管余额为 3.4 万亿元，占中国债券市场托管余额的比重为 2.3%。其中，境外机构在银行间债券市场的托管余额为 3.3 万亿元；分券种看，境外机构持有国债 2.2 万亿元、占比 67.9%，政策性金融债 0.7 万亿元、占比 22.0%。

(2) 货币市场运行情况

1 月份，银行间货币市场成交共计 107.3 万亿元，同比减少 3.8%，环比减少 16.2%。其中，质押式回购成交 96.8 万亿元，同比减少 3.2%，环比减少 16.7%；买断式回购成交 2844.1 亿元，同比减少 30.8%，环比减少 44.4%；同业拆借成交 10.2 万亿元，同比减少 8.0%，环比减少 10.1%。交易所标准券回购成交 30.6 万亿元，同比减少 3.5%，环比减少 23.0%。

1 月份，银行间质押式回购月加权平均利率为 1.56%，环比上升 15 个基点；同业拆借月加权平均利率为 1.44%，环比上升 18 个基点。

(3) 票据市场运行情况

1 月份，商业汇票承兑发生额 2.2 万亿元，贴现发生额 1.4 万亿元。截至 1 月末，商业汇票承兑余额 18.8 万亿元，贴现余额 12.7 万亿元。

1 月份，签发票据的中小微企业 9.1 万家，占全部签票企业的 91.8%，中小微企业签票发生额 1.4 万亿元，占全部签票发生额的 63.3%。贴现的中小微企业 7.4 万家，占全部贴现企业的 96.9%，贴现发生额 1.0 万亿元，占全部贴现发生额的 75.2%。

(4) 股票市场运行情况

1 月末，上证指数收于 3255.7 点，环比上涨 166.4 点，涨幅为 5.4%；深证成指收于 12001.3 点，环比上涨 985.3 点，涨幅为 8.9%。1 月份，沪市日均交易量为 3319.7 亿元，环比增加 0.7%；深市日均交易量为 4581.6 亿元，环比增加 0.1%。

(5) 银行间债券市场持有人结构情况

截至 1 月末，银行间债券市场的法人机构成员共 3965 家，全部为金融机构。按

法人机构统计，非金融企业债务融资工具持有人 2 共计 2184 家。从持债规模看，前 50 名投资者持债占比 51.8%，主要集中在公募基金、国有大型商业银行（自营）和股份制商业银行（自营）；前 200 名投资者持债占比 82.2%。单只非金融企业债务融资工具持有人数量最大值、最小值、平均值和中位值分别为 65、1、12、11 家，持有人 20 家以内的非金融企业债务融资工具只数占比为 90%。

1 月份，从交易规模看，按法人机构统计，非金融企业债务融资工具前 50 名投资者交易占比 64.1%，主要集中在证券公司（自营）、基金公司（自营）和理财子公司（自营），前 200 名投资者交易占比 90.9%。

全文链接：

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4802401/index.html>

（来源：中国人民银行官网）

3 行业动态

3.1 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

为进一步完善商业银行资本监管规则，推动银行提升风险管理水平，提升银行服务实体经济的质效，中国银保监会会同中国人民银行开展《商业银行资本管理办法（试行）》的修订工作，形成了《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》。

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。

全文链接：

<http://www.cbirc.gov.cn/cn/view/pages/ItemDetail.html?docId=1096437&itemId=915&generaltype=0>

（来源：中国银保监会官网）

3.2 中国银保监会 中国人民银行有关部门负责人就《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》答记者问

（1）征求意见稿出台的背景：

《资本办法》实施十年来，随着经济金融形势和商业银行业务模式的变化，《资本办法》实施过程中遇到一些新问题，有必要依据新情况进行调整。

与此同时，巴塞尔委员会（BCBS）深入推进后危机时期监管改革，先后发布了一系列审慎监管要求，作为全球资本监管最低标准，并将在未来逐一开展“监管一致性”（RCAP）评估，确保各成员实施的及时性、全面性、一致性。

《资本办法》修订，有利于促进银行持续提升风险计量精细化程度，引导银行更好服务实体经济。

（2）本次修订的原则：

一是坚持风险为本。风险权重是维护资本监管审慎性的基石。风险权重的设定应客观体现表内外业务的风险实质，使资本充足率准确反映银行整体风险水平和持续经营能力。

二是强调同质同类比较。我国银行数量多、差别大，为提高监管匹配性，拟在资本要求、风险加权资产计量、信息披露等要求上分类对待、区别处理，强调同质同类银行之间的分析比较。

三是保持监管资本总体稳定。平衡好资本监管与社会信贷成本和宏观经济稳定的关系，统筹考虑相关监管要求的叠加效应，保持银行业整体资本充足水平的稳定性。

（3）本次修订的主要内容：

围绕构建差异化资本监管体系，修订重构第一支柱下风险加权资产计量规则、完善调整第二支柱监督检查规定，全面提升第三支柱信息披露标准和内容。《征求意见稿》由正文和 25 个附件组成，共计 40 万字。正文重点突出总体性、原则性和制度性要求。附件细化正文各项要求，明确具体的计量规则、技术标准、监管措施、信息披露内容等。

（4）差异化监管：

修订构建了差异化资本监管体系，按照银行间的业务规模和风险差异，划分为三个档次银行，匹配不同的资本监管方案。其中，规模较大或跨境业务较多的银行，划为第一档，对标资本监管国际规则；资产规模和跨境业务规模相对较小的银行纳入第二档，实施相对简化的监管规则；第三档主要是规模小于 100 亿元的商业银行，进一步简化资本计量并引导聚焦服务县域和小微。

（5）对银行业资本充足水平的影响：

测算显示，实施《征求意见稿》后，银行业资本充足水平总体稳定，未出现大幅波动，单家银行因资产类别差异导致资本充足率小幅变化，体现了差异化监管要求，

符合预期。

(6) 何时实施：

为给我国商业银行预留充足的实施准备时间，并保持我国实施进度与国际成员基本同步，修订后的《资本办法》拟定于 **2024 年 1 月 1 日起正式实施**。

全文链接：

<http://www.cbirc.gov.cn/cn/view/pages/ItemDetail.html?docId=1096436&itemId=915>

(来源：中国银保监会官网)

3.3 中国银保监会发布《关于进一步做好联合授信试点工作的通知》

2018 年，中国银保监会发布《银行业金融机构联合授信管理办法（试行）》（银保监发〔2018〕24 号），以试点方式开展联合授信工作。《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，结合新形势、新问题，进一步提出深化联合授信试点工作要求。

《通知》具体包括十二部分，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、强化履职尽责、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。

下一步，中国银保监会将持续指导银行业金融机构深化联合授信试点工作，努力构建中长期银企关系，不断提升服务实体经济质效。

全文链接：

<http://www.cbirc.gov.cn/cn/view/pages/ItemDetail.html?docId=1098483&itemId=915&generaltype=0>

(来源：中国银保监会官网)

3.4 2022 年第四季度中国货币政策执行报告

(1) 保持货币信贷合理增长。全年 2 次降准释放长期资金超 1 万亿元，上缴央行结存利润 1.13 万亿元，运用再贷款再贴现、中期借贷便利、公开市场操作等多种方式短中长期相结合合理投放流动性；及时召开货币信贷形势分析座谈会，引导金融机构加大信贷支持实体经济力度；调增政策性开发性银行信贷额度 8000 亿元，指导其投放政策性开发性金融工具资金 7399 亿元，增强信贷总量增长的稳定性。

(2) 发挥结构性货币政策工具精准导向作用。及时接续转换两项直达实体经济的货币政策工具，将普惠小微贷款支持工具的激励资金支持比例由 1%提高至 2%，推出普惠小微贷款阶段性减息政策；并行实施碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，创设施行科技创新、普惠养老、交通物流、设备更新改造专项再贷款。

(3) 巩固实际贷款利率下降成果。持续释放贷款市场报价利率改革效能，全年

公开市场操作和中期借贷便利中标利率均下行 20 个基点，引导 1 年期和 5 年期以上贷款市场报价利率分别下行 15 个、35 个基点。建立存款利率市场化调整机制，稳定银行负债成本，存款利率市场化迈出重要一步。

2022 年整体来看：货币信贷合理增长，2022 年新增人民币贷款 21.31 万亿元，同比多增 1.36 万亿元；年末人民币贷款、广义货币（M2）、社会融资规模存量同比分别增长 11.1%、11.8%和 9.6%。信贷结构持续优化，年末普惠小微贷款和制造业中长期贷款余额同比分别增长 23.8%和 36.7%。企业融资和个人消费信贷成本稳中有降，全年企业贷款加权平均利率为 4.17%，同比下降 0.34 个百分点，12 月新发放个人住房贷款利率平均为 4.26%，较上年 12 月下降 1.37 个百分点。人民币汇率双向浮动，在合理均衡水平上保持基本稳定，年末人民币对美元汇率中间价为 6.9646 元。

2023 年计划：

（1）要搞好跨周期调节，既着力支持扩大内需，为实体经济提供更有力的支持，又兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡，坚持不搞“大水漫灌”，稳固对实体经济的可持续支持力度。

（2）保持流动性合理充裕，保持信贷总量有效增长，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，助力实现促消费、扩投资、带就业的综合效应。

（3）结构性货币政策工具聚焦重点、合理适度、有进有退，引导金融机构加强对普惠金融、科技创新、绿色发展等领域的金融服务，推动消费有力复苏，增强经济增长潜能。持续发挥政策性开发性金融工具的作用，更好地撬动有效投资。继续深化利率市场化改革，优化央行政策利率体系，发挥存款利率市场化调整机制的重要作用，发挥贷款市场报价利率改革效能和指导作用，推动降低企业融资和个人消费信贷成本。

（4）密切关注通胀走势变化，支持能源和粮食等保供稳价，保持物价水平基本稳定。坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，

（5）坚持市场在汇率形成中起决定性作用，增强人民币汇率弹性，优化预期管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。统筹金融支持实体经济与风险防范，稳步推动重点企业集团、中小金融机构等风险化解，保持金融体系总体稳定，守住不发生系统性金融风险的底线。

全文链接：

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4804390/index.html>

（来源：中国人民银行官网）

4 公司动态

厦门银行（600928） 2月25日发布关于未来三年（2023-2025）股东回报规划公告：2023-2025年度，在确保公司资本充足率满足监管要求的前提下，每一年度实现的盈利在弥补被没收的财物损失、支付各项税收的滞纳金和罚款、支付因少缴或迟交存款准备金的加息、依法弥补亏损、提取法定公积金、提取任意公积金后，除特殊情况外，如果累计未分配利润为正，并满足公司正常经营资金需求等条件，优先采取现金方式分配股利，每一年度以现金方式分配的股利不少于该会计年度的税后利润的百分之十。

2月24日发布投资者关系活动记录：1) 2023年信贷投放重点领域和区域：普惠小微：立足地方经济、服务中小企业、服务两岸台商，切实满足小微企业多元化的金融需求；高新企业：为加强对科技型企业的支持，推出高新贷客群专案，主要针对专精特新、高新技术、科技小巨人等企业提供优质的授信支持；绿色信贷：纳入全行战略任务，明确绿色信贷实施路径，分析各区域绿色信贷行业、形成目标客群清单；2) 零售类贷款：普惠小微导向、央行再贷款等措施，加强经营贷、消费贷及按揭贷款投放；3) 2023年资产质量及拨备覆盖展望：资产质量预计保持稳定，拨备有进一步释放空间。

瑞丰银行（60128） 2月28日发布关于董事辞职的公告：喻光耀先生因工作原因，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。根据本行《章程》规定，该辞呈自送达本行董事会之日起生效。

3月2日发布关于2月份投资者关系活动记录：1) 未来在越城区和义乌市具体发展规划：将进一步拓展义乌和越城两大区块，形成有瑞丰特色的“义乌打法”和“越城打法”。支行与微贷加强分工协作，加强公私联动，协同做好国业、存款、财富等一揽子零售产品拓展；在客群定位上要“错位经营”，打造明星产品，加快集聚一批“超级客户”，发挥圈子裂变效应；在营销模式上要“敢于创新”，打造客户“成长体系”，形成本地化获客、留客、活客模式，实现业务厚积薄发。越城打法要坚持“蓝白相间”。既要占领越城“白领区域”，服务好重点企业，深化客群拓展，提前布局占领市场，不断优化物理网点布局，守好营销阵地；又要深度开发“蓝领区域”，打造薄弱区域攻坚模式，通过资源的整合配置迅速高效填补局布空白市场，快速做大业务发展增量盘。2) 数字化战略在风控方面的应用和计划：提出“三年数字风控计划”，涵盖零售、产业、金市三大主要业务板块，计划建成“全产品、全流程、全覆盖”的全面风险管理体系，形成具有瑞丰特色的“贷前、贷中、贷后”一体化的全面风险管理体系。已基本完成零售数字风控体系1.0版本，包含数字风控基础设施、风控模型与策略、零售质检管理体系等。3) 拓展中收渠：在传统存贷款业务息差收窄的趋势下，中收业务是银行未来拓展经济效益的发展方向，本行中收业务拓展时间较早，是浙江省农商银行系统内中收业务品种最为齐全的行社之一。今后，本行将坚持在中间业务上做“加法”，在做深存量中收业务的基础上进一步拓展中收渠道，加大同业合作与产品创新力度，致力于打造多元利润中心。

长沙银行 (601577) 3 月 1 日发布关于发行可转债论证分析报告：为支持银行未来业务发展，并在可转债转股后按照要求补充核心一级资本，提升资本实力，拟发行不超过 110 亿元可转债，期限 6 年，尚待监管部门审批。

苏农银行 (603323) 3 月 2 日发布投资者关系活动记录表。(1) 制造业贷款为何占比较高？继续开展“中小企业培育回归行动计划”、重点推动苏州城区“双千双百”客户工程营销，以优质民营企业为目标客群，配套专项授信政策，做深做透对实体经济的切实支持；对资源集约 A、B 类工业企业进行精准画像，给予专项信贷政策支持；重点支持吸纳就业能力较强的传统制造业企业的资金需求，加大对新兴产业、“专精特新”类企业的信贷投放；(2) 资本新规落地后，对于资本充足率影响：从《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》来看，本行属于第二档银行机构，经过初步测算，新口径对本行的资本充足率和核心一级资本充足率都有一定积极影响。本行将不断优化调整资产结构，坚持零售转型的战略，引导业务向资本节约方向发展。

杭州银行 (600926) 3 月 3 日发布投资者关系活动记录表。1) 2023 年全年信贷投放展望：2023 年春耕开门红活动取得较好成果，开年以来信贷增量高于去年同期，主要增长点在对公贷款。目前经济处于复苏通道，预计 2023 年下半年的信贷投放会好于去年同期，2023 年全年信贷增量将高于去年；2) 2023 年非息收入及营收预期及展望：非息收入主要由投资收益及手续费组成，去年 4 季度债券市场调整对非吸收收入增长形成压力，未来收入增长取决于资本市场景气度。行业净息差在收窄，我行下降幅度有限，预期营收较 22 年有所回落，但预计维持行业较好水平；3) 消费贷恢复情况：预计 Q2 回暖，增量少，零售贷款增量主要在房贷。4) 小微打法：有明确打法，靶向营销、渠道建联、实地访客等方式提升竞争力。

图表 15：2022 年年报业绩快报数据（截至 2023-2-28）

代码	简称	最新业绩快报时期	2022 年业绩快报披露	营业收入（亿元）	同比增长（%）	归母净利润（亿元）	同比增长（%）
002839.SZ	张家港行	2022-12-31	2023-01-17	48	4.3	17	29.5
600919.SH	江苏银行	2022-12-31	2023-02-02	706	10.7	255	29.5
603323.SH	苏农银行	2022-12-31	2023-01-30	40	5.0	15	29.4
601838.SH	成都银行	2022-12-31	2023-02-18	202	13.1	100	28.2
002807.SZ	江阴银行	2022-12-31	2023-01-18	38	12.2	16	26.9
600908.SH	无锡银行	2022-12-31	2023-01-14	45	3.0	20	26.7
600926.SH	杭州银行	2022-12-31	2023-02-15	329	12.2	117	26.1
002966.SZ	苏州银行	2022-12-31	2023-01-30	118	8.6	39	26.1
601128.SH	常熟银行	2022-12-31	2023-01-14	88	15.1	27	25.4
000001.SZ	平安银行	2022-12-31	2023-01-17	1799	6.2	455	25.3
601528.SH	瑞丰银行	2022-12-31	2023-01-18	35	6.5	15	21.0
601665.SH	齐鲁银行	2022-12-31	2023-01-30	111	8.8	36	18.2
002142.SZ	宁波银行	2022-12-31	2023-02-11	579	9.7	231	18.1
601187.SH	厦门银行	2022-12-31	2023-01-18	59	10.6	25	15.4
600036.SH	招商银行	2022-12-31	2023-01-14	3448	4.1	1380	15.1
601825.SH	沪农商行	2022-12-31	2023-01-20	256	6.1	110	13.2
601998.SH	中信银行	2022-12-31	2023-01-13	2114	3.3	621	11.6
601166.SH	兴业银行	2022-12-31	2023-01-31	2224	0.5	914	10.5
601577.SH	长沙银行	2022-12-31	2023-01-16	229	9.6	68	8.0
600015.SH	华夏银行	2022-12-31	2023-02-24	938	(2.2)	250	6.4
601860.SH	紫金银行	2022-12-31	2023-01-31	45	0.1	16	5.7

数据来源：WIND，华福证券研究所

5 风险提示

经济增速放缓风险、信用风险、国际环境恶化风险等。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfys@hfzq.com.cn