

2024年12月31日

中小银行风险情况如何？

优于大市

2023年度央行金融机构评级结果点评

◆ 行业研究 · 行业快评

◆ 银行

◆ 投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：	王剑	021-60875165	wangjian@guosen.com.cn	执证编码：BPC378
证券分析师：	陈俊良	021-60933163	chenjunliang@guosen.com.cn	执证编码：BPP885

事项：

中国人民银行近日发布《中国金融稳定报告（2024）》，其中披露了2023年度央行金融机构评级。从评级结果来看，目前我国银行机构整体经营稳健，风险总体可控，且与2020年之前相比，近几年高风险机构数量占比明显降低。我们还结合金融监管总局数据以及近几年中小银行风险化解方面的措施，指出中小银行资产质量稳中向好，风险持续化解。因此我们认为，目前我国中小银行风险可控，无需过度担忧。

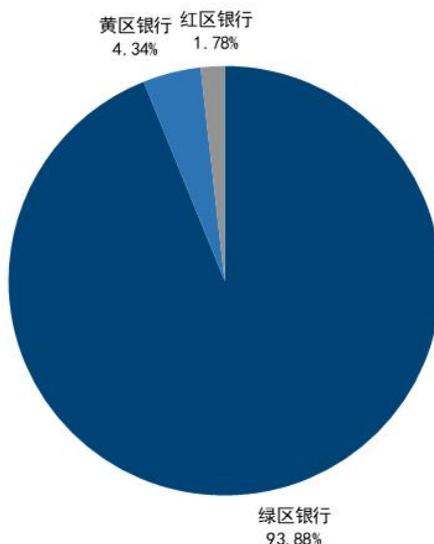
评论：

◆ 2023年度央行金融机构评级结果：整体稳健，风险可控

央行于2017年12月正式启动金融机构评级工作，重点关注金融机构资本管理、资产质量、流动性、关联性、跨境业务和稳健性等宏观审慎管理要求。评级结果按风险由低到高划分为11级，分别为1-10级和D级，D级表示机构已倒闭、被接管或撤销。其中，评级结果1-5级为“绿区”、6-7级为“黄区”、8-D级为“红区”，红区表示机构处于风险较高状态。

从评级结果来看，我国银行机构整体经营稳健，风险总体可控。2023年共有3936家银行参与评级，资产总额396.12万亿元。（1）评级结果处于“绿区”的银行1979家，数量占比50.28%，资产规模371.88万亿元，资产占比93.88%；（2）评级结果处于“黄区”的银行1600家，数量占比40.65%，资产规模17.19万亿元，资产占比4.34%；（3）评级结果处于“红区”的银行357家，数量占比9.07%，资产规模7.05万亿元，资产占比1.78%。被央行列为高风险银行的机构数量较多，但这些银行的平均规模很小，平均资产总额仅有197亿元。

图1：高风险银行资产占比仅有不到 2%



资料来源：央行，国信证券经济研究所整理

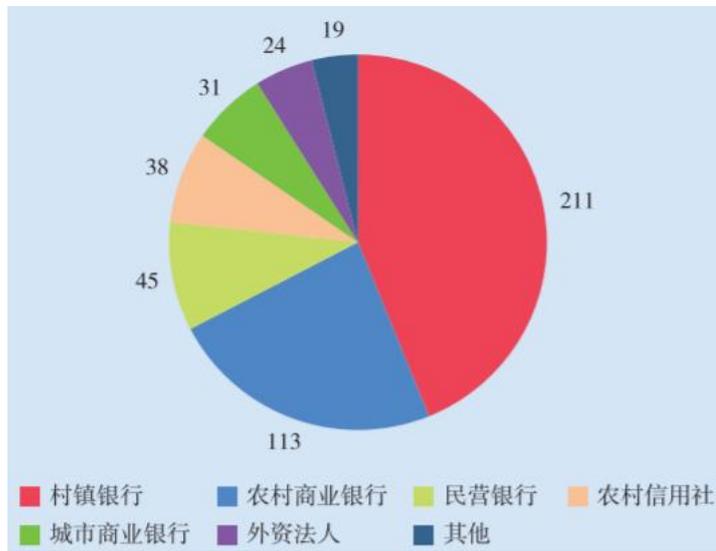
从评级结果分布来看，高风险机构均为城商行以及农村金融机构（包括农商行、农合行、农信社、村镇银行）。除高风险银行外，央行自 2020 年末以来建立了银行风险监测预警指标体系，定期对央行金融机构评级结果 1-7 级的银行开展预警工作，迄今为止已经进行了 12 次预警，累计识别预警银行 481 家次，这些预警银行也同样以城商行和农村金融机构为主。

图2：各类型机构金融评级结果分布

机构类型	机构数量	评级结果分布
开发性和政策性银行	3	1~5级
国有大型商业银行	6	
股份制商业银行	12	
城市商业银行	125	2~10级
农村商业银行	1602	2~10级
农村合作银行	23	5~9级
农村信用社	466	2~10级
民营银行及其他	21	2~7级
外资法人银行	42	2~6级
村镇银行	1636	2~10级
总计	3936	—

资料来源：央行，国信证券经济研究所整理

图3: 央行针对金融机构评级结果在 1-7 级的银行的风险预警分布

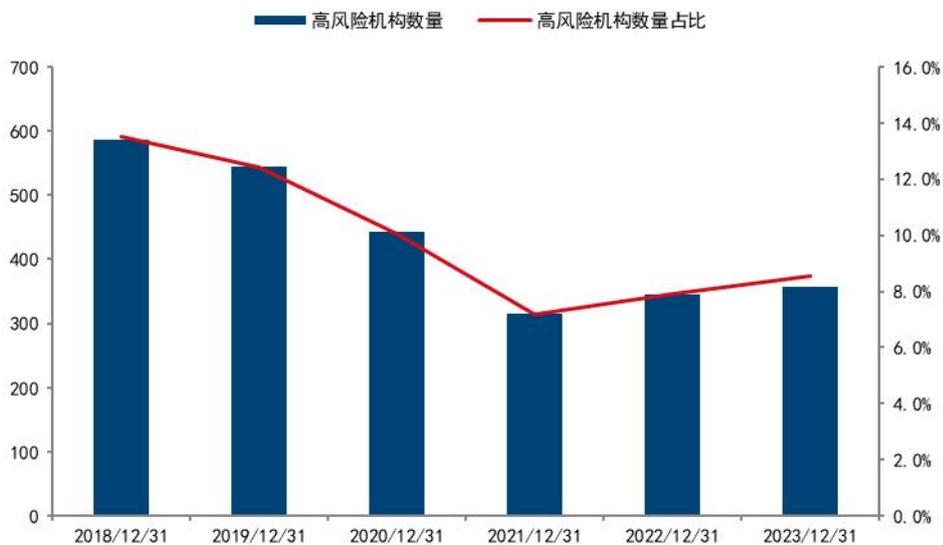


资料来源：央行，国信证券经济研究所整理

◆ 历史评级结果走势：近几年高风险机构数量占比明显降低

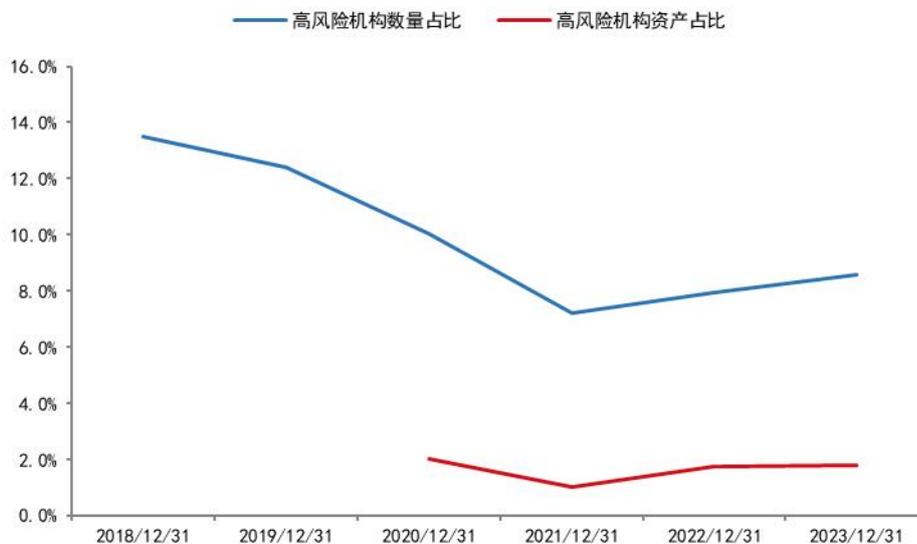
从历年评级结果看，尽管 2022 年以来高风险机构数量占比略有反弹，但反弹幅度并不大，而且高风险机构数量占比较 2020 年之前明显降低。此外，从规模来看，高风险机构资产占比一直都明显低于数量占比，高风险机构普遍为小银行。

图4: 高风险机构数量及占比走势



资料来源：央行，国信证券经济研究所整理。注：2023 年仅包括银行，之前的数据则包括银行与非银行机构。

图5：高风险机构资产占比一直都明显低于数量占比



资料来源：央行，国信证券经济研究所整理。注：2023 年仅包括银行，之前的数据则包括银行与非银行机构。

◆ 金融监管总局数据：城农商行资产质量数据稳中向好

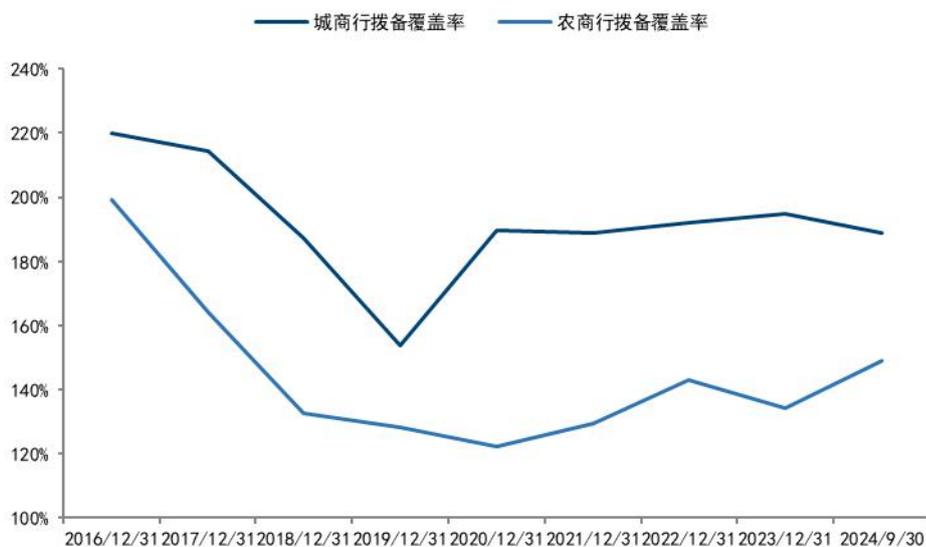
除央行金融机构评级外，金融监管总局也定期披露银行资产质量数据，我们从中可以观察城农商行的资产质量情况。从金融监管总局披露的数据来看，近年来城商行不良率、拨备覆盖率保持平稳，农商行不良率、拨备覆盖率有所改善，中小银行整体资产质量情况稳中向好。

图6：城商行不良率平稳，农商行不良率下降



资料来源：金融监管总局，国信证券经济研究所整理

图7：城商行拨备覆盖率稳定，农商行拨备覆盖率回升



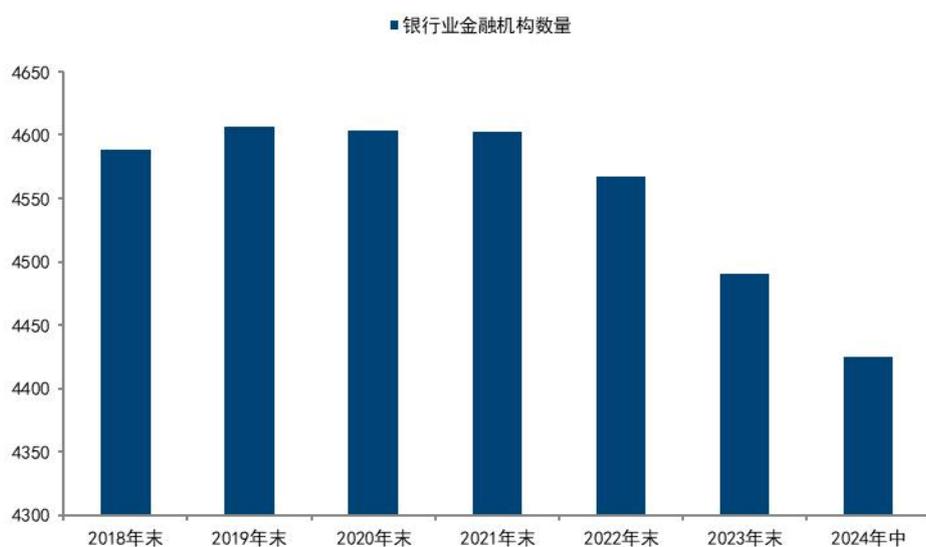
资料来源：金融监管总局，国信证券经济研究所整理

◆ 中小银行风险持续化解

近年来，相关部门在中小银行风险化解方面采取多项措施，中小银行风险持续化解。

一是通过合并重组方式化解中小银行风险。银行之间的合并重组并非简单的几家银行资产相加，而是在重组过程中进行存量不良处置和股权结构变化，有助于甩掉历史包袱、改善公司治理，从而降低银行未来的潜在风险。近几年比较大的合并案例包括山西银行、四川银行、辽沈银行、中原银行，以及辽宁农商行、海南农商行的合并重组等。从金融监管总局披露的金融机构数量来看，近几年银行业金融机构的数量持续减少。

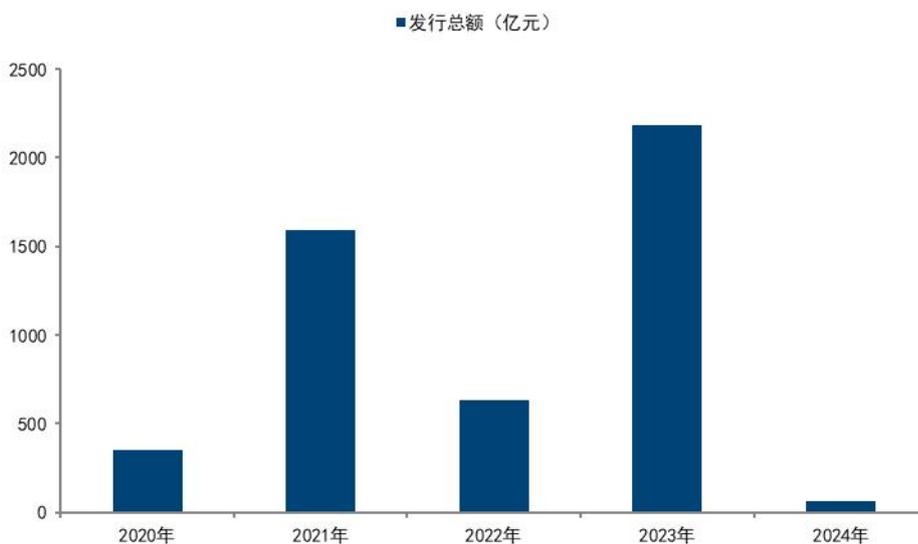
图8：银行业金融机构数量持续减少



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

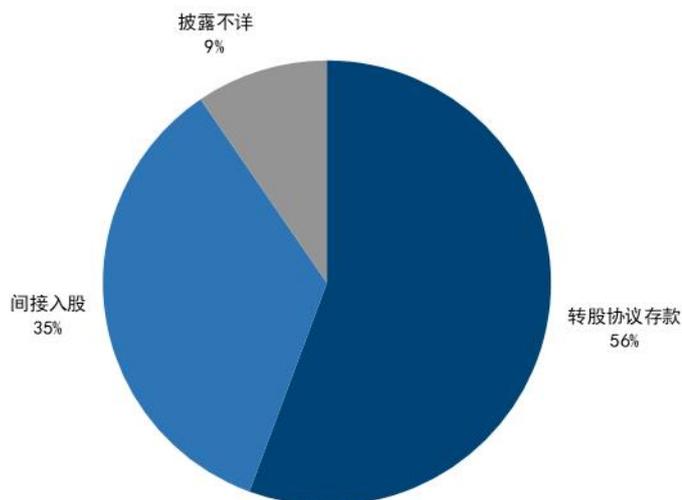
二是通过中小银行专项债为中小银行补充资本。中小银行专项债的正式名称是“支持中小银行发展专项债券”，目前总额度为 5500 亿元。第一只中小银行专项债于 2020 年 12 月份发行，截至目前中小银行专项债共发行 52 只，发行总额 4820 亿元。中小银行专项债一般采用转股协议存款或间接入股两种方式补充银行资本，其中转股协议存款用于补充其他一级资本，间接入股则用于补充核心一级资本。此外，中小银行专项债发行也为中小银行兼并重组提供了资金支持。

图9：中小银行专项债历年发行情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图10：中小银行专项债资金投向



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

三是加强公司治理监管，防患于未然。公司治理问题是很多中小银行风险的根源，监管部门近几年不断加强中小银行公司治理监管，釜底抽薪、防患于未然。一是 2020 年至 2022 年，原银保监会聚焦大股东操纵、

内部人控制等突出乱象，开展了银行业保险业健全公司治理三年行动。二是近年来监管部门出台了多项文件，规范银行公司治理问题，包括 2018 年《商业银行股权管理暂行办法》、2019 年《商业银行股权托管办法》、2021 年《银行保险机构大股东行为监管办法（试行）》，国家金融监督管理总局还于近日发布了《银行业金融机构董事（理事）和高级管理人员任职资格管理办法（征求意见稿）》，进一步加强公司治理监管。

◆ 投资建议

我们认为随着各项政策落地，2025 经济基本面大概率呈现稳步向好态势，银行板块也会迎来比较好的投资机会，维持行业“优于大市”评级。但银行板块后周期属性明显，因此在选股策略上，短期而言“低估值+基本面稳健”仍是择股重要方向，继续看好大行的配置价值；同时，预计部分业绩稳健且估值相对合理的区域行吸引力将有所提升，建议关注杭州银行、苏州银行等。中长期而言，伴随稳增长政策效果的逐步显现，宁波银行、招商银行、常熟银行、瑞丰银行为代表的经济敏感度高的优质成长行将迎来不错的投资机会，建议积极布局。

◆ 风险提示

若宏观经济大幅下行，可能从多方面影响银行业，比如经济下行时期货币政策宽松对净息差的负面影响、企业偿债能力超预期下降对银行资产质量的影响等。

相关研究报告：

《银行理财 2024 年 12 月月报-规模站稳 30 万亿元之后》——2024-12-10

《2025 年银行业资产负债配置展望-财政与信用双引擎》——2024-12-09

《银行业投资策略-短期重视确定性，看好中长期布局机会》——2024-12-03

《银行理财 2024 年 11 月月报-当“存款搬家”遇到“股债跷跷板”》——2024-11-12

《金融转型：从工业时代到科技时代》——2024-11-11

Information Disclosures

Stock ratings, sector ratings and related definitions

Stock Ratings:

The Benchmark: Hong Kong Hang Seng Index

Time Horizon: 6 to 12 months

Buy	Relative Performance > 20%; or the fundamental outlook of the company or sector is favorable.
Accumulate	Relative Performance is 5% to 20%; or the fundamental outlook of the company or sector is favorable.
Neutral	Relative Performance is -5% to 5%; or the fundamental outlook of the company or sector is neutral.
Reduce	Relative Performance is -5% to -20%; or the fundamental outlook of the company or sector is unfavorable.
Sell	Relative Performance < -20%; or the fundamental outlook of the company or sector is unfavorable.

Sector Ratings:

The Benchmark: Hong Kong Hang Seng Index

Time Horizon: 6 to 12 months

Outperform	Relative Performance > 5%; or the fundamental outlook of the sector is favorable.
Neutral	Relative Performance is -5% to 5%; or the fundamental outlook of the sector is neutral.
Underperform	Relative Performance < -5%; or the fundamental outlook of the sector is unfavorable.

Interest disclosure statement

The analyst is licensed by the Hong Kong Securities and Futures Commission. Neither the analyst nor his/her associates serves as an officer of the listed companies covered in this report and has no financial interests in the companies.

Guosen Securities (HK) Brokerage Co., Ltd. and its associated companies (collectively "Guosen Securities (HK)") has no disclosable financial interests (including securities holding) or make a market in the securities in respect of the listed companies. Guosen Securities (HK) has no investment banking relationship within the past 12 months, to the listed companies. Guosen Securities (HK) has no individual employed by the listed companies.

Disclaimers

The prices of futures and options may move up or down, fluctuate from time to time, and even become valueless. Losses may be incurred as well as profits made as a result of buying and selling futures and options.

The prices of securities may fluctuate up or down. It may become valueless. It is as likely that losses will be incurred rather than profit made as a result of buying and selling securities.

The content of this report does not represent a recommendation of Guosen Securities (HK) and does not constitute the forecast on any futures and/or options. Guosen Securities (HK) may be seeking or will seek investment banking or other business (such as placing agent, lead manager, sponsor, underwriter or proprietary trading in such securities) with the listed companies. Individuals of Guosen Securities (HK) may have personal investment interests in the futures and/or options mentioned in this report.

The content of this report does not represent a recommendation of Guosen Securities (HK) and does not constitute any buying/selling or dealing agreement in relation to the securities mentioned. Guosen Securities (HK) may be seeking or will seek investment banking or other business (such as placing agent, lead manager, sponsor, underwriter or proprietary trading in such securities) with the listed companies. Individuals of Guosen Securities (HK) may have personal investment interests in the listed companies.

This report is based on information available to the public that we consider reliable, however, the authenticity, accuracy or completeness of such information is not guaranteed by Guosen Securities (HK). This report does not take into account the particular investment objectives, financial situation or needs of individual clients and does not constitute a personal investment recommendation to anyone. Clients are wholly responsible for any investment decision based on this report. Clients are advised to consider whether any advice or recommendation contained in this report is suitable for their particular circumstances. This report is not intended to be an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell the securities mentioned.

This report is for distribution only to clients of Guosen Securities (HK). Without Guosen Securities (HK)'s written authorization, any form of quotation, reproduction or transmission to third parties is prohibited, or may be subject to legal action. Such information and opinions contained therein are subject to change and may be amended without any notification. This report is not directed at, or intended for distribution to or use by, any person or entity who is a citizen or resident of or located in any jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to applicable law or regulation or which would subject Guosen Securities (HK) and its group companies to any registration or licensing requirement within such jurisdiction.

研究报告仅代表分析员个人观点，请务必阅读正文之后的免责声明。

注：以上数据均来自官方披露、公司资料，国信证券股份有限公司 - 经济研究所（简称：“国信证券经济研究所”）整理

信息披露

公司评级、行业评级及相关定义

公司评级

参考基准：香港恒生指数

评级区间：6 至 12 个月

买入	相对表现超过 20%，或公司、行业基本面良好。
增持	相对表现介于 5%至 20%之间，或公司、行业基本面良好。
中性	相对表现介于-5%至 5%之间，或公司、行业基本面中性。
减持	相对表现介于-5%至-20%之间，或公司、行业基本面不理想。
卖出	相对表现低于-20%，或公司、行业基本面不理想。

行业评级

参考基准：香港恒生指数

评级区间：6 至 12 个月

跑赢大市	相对表现超过 5%，或行业基本面良好。
中性	相对表现介于-5%至 5%之间，或行业基本面中性。
跑输大市	相对表现低于-5%，或行业基本面不理想。

利益披露声明

报告作者为香港证监会持牌人士，分析员本人或其有联系者并未担任本研究报告所评论的上市法团高级管理人员，也未持有其任何财务权益。

本报告中，国信证券（香港）经纪有限公司及其所属关联机构（合称国信证券（香港））并无持有该公司须作出披露的财务权益（包括持股），在过去 12 个月内与该公司并无投资银行关系，亦无进行该公司有关股份的庄家活动。本公司员工均非该上市公司的雇员。

免责条款

期货及期权价格可升可跌，亦不时波动甚大，甚至变成毫无价值。买卖期货及期权未必一定能赚取利润，反而可能会招致损失。

证券价格有时可能非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。

本研究报告所涉及的内容既不代表国信证券（香港）的推荐意见，也不构成针对任何期货和 / 或期权的预测。国信证券（香港）或其集团公司有可能会与本报告涉及的公司洽谈投资银行业务或其它业务（例如配售代理、牵头经办人、保荐人、包销商或从事自营投资于该股票）。国信证券（香港）不排除其员工有个人投资于本报告内所提及的期货和 / 或期权。

本研究报告内容既不代表国信证券（香港）的推荐意见，也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易要约。国信证券（香港）或其集团公司有可能会与本报告涉及的公司洽谈投资银行业务或其它业务（例如配售代理、牵头经办人、保荐人、包销商或从事自营投资于该股票）。国信证券（香港）不排除其员工有个人投资于本报告内所提及的上市法团。

报告中的资料均来自公开信息，我们力求准确可靠，但对这些信息的正确性、公正性及完整性不做任何保证。本报告没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，并不构成个人投资建议，客户据此投资，责任自负。客户在阅读本研究报告时应考虑报告中的任何意见或建议是否符合其个人特定状况。本报告并不存在招揽或邀约购买或出售任何证券的企图。

本报告仅向特定客户传送，未经国信证券香港书面授权许可，任何人不得引用、转载以及向第三方传播，否则可能将承担法律责任。研究报告所载的资料及意见，如有任何更改，本司将不作另行通知。在一些管辖区域内，针对或意图向该等区域内的市民、居民、个人或实体发布、公布、供其使用或提供获取渠道的行为会违反该区域内所适用的法律或规例或令国信证券（香港）受制于任何注册或领牌规定，则本研究报告不适用于该等管辖区域内的市民、居民或身处该范围内的任何人或实体。