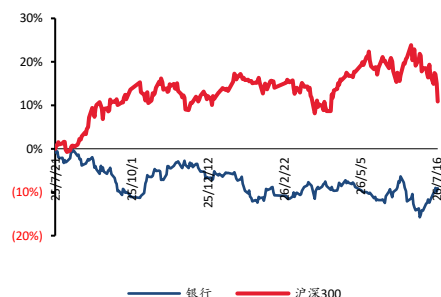


银行

众邦银行接管落地，银行板块尾部风险有望边际缓解

■ 走势比较



相关研究报告

<<利率走廊收窄，银行负债成本改善确定性进一步增强>>—2026-07-08
<<MLF 加量续作落地，银行板块配置价值进一步强化>>—2026-05-28
<<苏州银行 2025 年年报及 2026 年一季报点评：规模增速出色，净息差回升>>—2026-05-19

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiaama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

报告摘要

事件：7月3日，国家金融监督管理总局、湖北省人民政府联合公告，鉴于武汉众邦银行出现严重信用风险，自当日起对其实施接管，期限一年，接管期间由汉口银行依法承接其资产、负债、业务和人员。这是继 2019 年包商银行后再度接管商业银行。与之相比，本次处置方案当日一次性落地、市场反应总体平稳，或表明中小金融机构风险处置正逐步从应急处理走向常态化、制度化，长期压制银行板块估值的尾部风险担忧有望边际缓解。

本次处置更多体现出“市场化、常态化”的风险处置取向，存款保险制度有效发挥兜底功能，板块尾部风险溢价有望趋于收敛。银行板块估值长期存在折价，部分源于市场对中小银行信用风险暴露与传染的不确定性所要求的风险补偿。本次处置从处置方案、流动性、系统性扩散风险三个层面分别给出了较为明确的指引。处置方案安排于公告当日同步明确，处置路径清晰可循；流动性上，存款保险兜底叠加业务支持，未出现挤兑等流动性冲击；系统性扩散上，截至目前，未观察到风险向同业及金融市场明显传导。市场反应验证了处置有效性，公告以来 R007 平稳运行于 1.42% 附近，与 DR007 利差维持在个位数 bp。随着处置框架的有效实施，市场对中小银行风险的定价有望回归理性，板块尾部风险溢价将逐步收敛，前期承压的估值存在修复空间。

本次接管是中小机构合并重组向高风险个体精准出清的延伸与深化。此前中小机构化险以合并重组为主要路径，处置对象集中于农信社、村镇银行等小体量机构，可经省级农商行改革整体吸收；本次处置对象为资产规模超 1200 亿元的民营银行，反映针对大体量、高复杂度机构，监管更倾向于以接管方式实现精准出清。行业层面，高风险银行资产规模占全部银行资产规模的比例较少、风险敞口有限，个体出清的冲击可被充分吸收，不构成系统性风险的边际抬升。定价层面，本次处置或加速市场对弱资质中小银行牌照价值与风险溢价的重估，

从市场影响来看，本次事件的意义在于推动银行体系内部的信用风险定价进一步分层与资源再配置。弱资质中小银行的信用利差长期高于高评级银行，风险事件下这一分层或进一步凸显，大行与优质区域行负债端有望相对受益。竞争端，高风险机构仍保留部分市场份额，若高风险机构出清持续推进，区域负债市场的竞争有望缓解，低成本核心存款或向经营稳健的银行迁移，优质银行付息成本改善，对净息差形成边际支撑。定价端，市场对银行的估值或由“同质化折价”逐步转向“按资质分层”，资产质量扎实、区域经济较好的优质银行存在重估机会，弱资质机构折价则可能加深。需要指出，承接方短期以消化承接资产负债为主，未必直接受益，化险主题下确定性更强的仍是自身经营稳健、不涉处置的优质银行。**风险提示：**区域信用风险释放超预期、中小银行资产质量下行超预期、风险处置进度不及预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。