

《中国金融稳定报告（2022）》点评

——银行行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：《中国金融稳定报告（2022）》点评

近期，央行发布了《中国金融稳定报告（2022）》，对2021年以来我国金融体系的稳健性状况进行了全面评估。

22Q2，央行对4392家银行业金融机构开展央行金融机构评级。评级结果按风险由低到高划分为11级，分别为1-5级（绿区）、6-7级（黄区）、8-D级（红区），其中D级表示机构已倒闭、被接管或撤销。从评级结果来看：

我国银行业金融机构整体经营稳健，风险总体可控。绝大多数机构评级结果处于安全区间，其中处于绿区和黄区的机构资产规模分别占比89.49%和8.96%，而处于红区的机构为366家，资产规模占比仅为1.55%。

分机构类型看，大型银行评级结果较好，部分农村中小金融机构存在一定风险。大型银行评级结果均处于安全区间；城农商行风险相对偏高，其中13%城商行分布在红区；农合机构（包括农村商业银行、农村合作银行、农村信用社）和村镇银行风险最高，高风险机构数量分别为217家和118家，数量占全部高风险机构的92%。

分区域看，绝大多数省份存量风险已压降，区域金融生态得到优化。福建、贵州、湖南、江苏、江西、上海、浙江、重庆辖内无高风险机构；广东、安徽、北京等省市“绿区”机构占比均超过60%；15个省市辖内高风险机构维持在个位数水平。

央行对4008家银行开展压力测试，包括偿付能力宏观情景压力测试、偿付能力敏感性压力测试、流动性风险压力测试和传染性风险压力测试。根据压力测试结果：

19家D-SIBs银行整体抗风险能力更强。在轻、中、重度压力情境下，至2024年，D-SIBs银行资本充足率均可达标。

中小微企业及个人经营性贷款风险冲击最大。在中小微企业及个人经营性不良贷款率上升600%的冲击下，全部参试银行整体资本充足率降至10.42%，下降4.61个百分点，是所有分项中下降幅度最大的。

债券违约风险、地方政府融资平台风险对参试银行整体影响较小。若压力情景发生时，如账面价值最大的10只债券发生违约，或地方政府融资平台贷款的不良资产率上升15个百分点，全部参试银行资本充足率降仅出现轻微下滑。

我国不断完善系统性金融风险防控体系，强化系统性风险监测评估。如我国出台《全球系统重要性银行总损失吸收能力管理办法》以及健全了系统重要性银行监管框架。往后我国将持续探索建立具有硬约束的早期纠正工作框架以及设立金融稳定保障基金，以构建防范化解重大金融风险的长效机制。

投资策略：《中国金融稳定报告（2022）》显示一方面商业银行资产质量可控，另一方面商业银行资本充足水平是监管的重要因素，商业银行资本补充将持续作为经营的重点方向。我们建议关注两类银行：第一类为受益于中特估行情的国有大行，第二类为区域经济具有韧性的优异城农商行，比如江浙地区的宁波银行、常熟银行、江苏银行、南京银行等。

风险提示：政策风险；宏观经济复苏不及预期风险。

评级

增持

2023年06月05日

汪冰洁

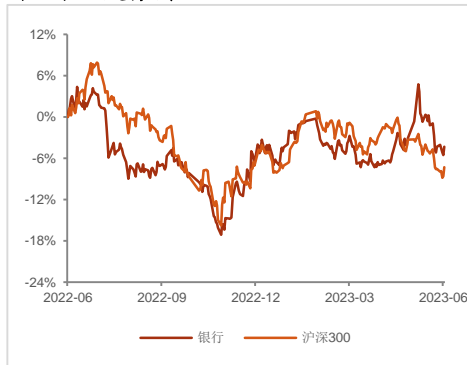
分析师

SAC执业证书编号：S1660522030003

行业基本资料

股票家数	42
行业平均市盈率	4.5
市场平均市盈率	17.7
行业平均市净率	0.53
市场平均市净率	1.68

行业表现走势图



资料来源：wind 申港证券研究所

- 1、《银行行业研究周报：商业银行23Q1监管数据点评》2023-05-29
- 2、《银行行业研究周报：23Q1中国货币政策执行报告点评》2023-05-22
- 3、《银行行业研究周报：4月金融数据点评-信贷结构失衡》2023-05-15

内容目录

1. 每周一谈：《中国金融稳定报告（2022）》点评.....	3
1.1 投资策略	3
2. 行业及公司动态	4
3. 本周行情回顾.....	4
4. 交易数据.....	5
5. 风险提示.....	5

图表目录

图 1： 中信一级行业涨跌幅（%）	4
图 2： 本周涨幅前五（%）	4
图 3： 本周跌幅前五（%）	4
图 4： 银行 PB 估值.....	5
图 5： 银行板块成交额.....	5

表 1： 公司动态.....	4
----------------	---

1. 每周一谈：《中国金融稳定报告（2022）》点评

近期，央行发布了《中国金融稳定报告（2022）》，对 2021 年以来我国金融体系的稳健性状况进行了全面评估。

22Q2，央行对 4392 家银行业金融机构开展央行金融机构评级。评级结果按风险由低到高划分为 11 级，分别为 1-5 级（绿区）、6-7 级（黄区）、8-D 级（红区），其中 D 级表示机构已倒闭、被接管或撤销。从评级结果来看：

- ◆ **我国银行业金融机构整体经营稳健，风险总体可控。**绝大多数机构评级结果处于安全区间，其中处于绿区和黄区的机构资产规模分别占比 89.49% 和 8.96%，而处于红区的机构为 366 家，资产规模占比仅为 1.55%。
- ◆ **分机构类型看，大型银行评级结果较好，部分农村中小金融机构存在一定风险。**大型银行评级结果均处于安全区间；城农商行风险相对偏高，其中 13% 城商分布在红区；农合机构（包括农村商业银行、农村合作银行、农村信用社）和村镇银行风险最高，高风险机构数量分别为 217 家和 118 家，数量占全部高风险机构的 92%。
- ◆ **分区域看，绝大多数省份存量风险已压降，区域金融生态得到优化。**福建、贵州、湖南、江苏、江西、上海、浙江、重庆辖内无高风险机构；广东、安徽、北京等省市“绿区”机构占比均超过 60%；15 个省市辖内高风险机构维持在个位数水平。

央行对 4008 家银行开展压力测试，包括偿付能力宏观情景压力测试、偿付能力敏感性压力测试、流动性风险压力测试和传染性风险压力测试。根据压力测试结果：

- ◆ **19 家 D-SIBs 银行整体抗风险能力更强。**在轻、中、重度压力情境下，至 2024 年，D-SIBs 银行资本充足率均可达标。
- ◆ **中小微企业及个人经营性贷款风险冲击最大。**在中小微企业及个人经营性不良贷款率上升 600% 的冲击下，全部参试银行整体资本充足率降至 10.42%，下降 4.61 个百分点，是所有分项中下降幅度最大的。
- ◆ **债券违约风险、地方政府融资平台风险对参试银行整体影响较小。**若压力情景发生时，如账面价值最大的 10 只债券发生违约，或地方政府融资平台贷款的不良资产率上升 15 个百分点，全部参试银行资本充足率降仅出现轻微下滑。

我国不断完善系统性金融风险防控体系，强化系统性风险监测评估。如我国出台《全球系统重要性银行总损失吸收能力管理办法》以及健全了系统重要性银行监管框架。往后我国将持续探索建立具有硬约束的早期纠正工作框架以及设立金融稳定保障基金，以构建防范化解重大金融风险的长效机制。

1.1 投资策略

《中国金融稳定报告（2022）》显示一方面商业银行资产质量可控，另一方面商业银行资本充足水平是监管的重要因素，商业银行资本补充将持续作为经营的重点方向。我们建议关注两类银行：第一类为受益于中特估行情的国有大行，第二

类为区域经济具有韧性的优异城农商行，比如江浙地区的宁波银行、常熟银行、江苏银行、南京银行等。

2. 行业及公司动态

表1：公司动态

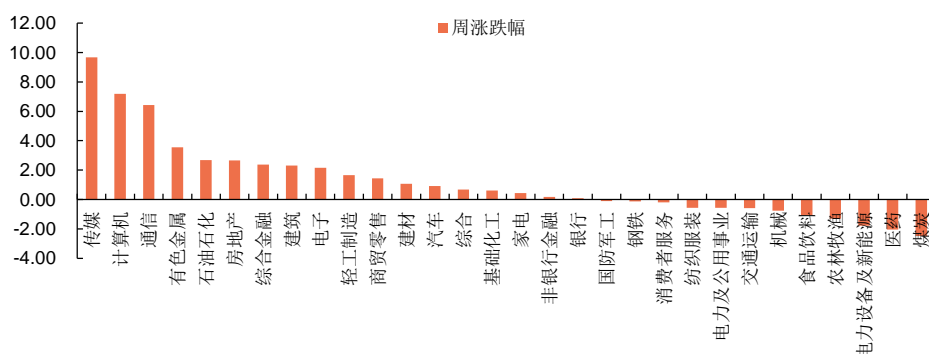
日期	上市公司	公告动态
6月1日	江阴银行	拟每10股派1.8元。

资料来源：wind 申港证券研究所

3. 本周行情回顾

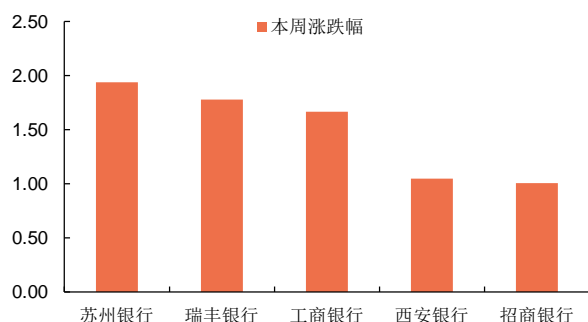
本周银行板块上涨 0.08%，跑输沪深 300 指数 0.2 个百分点。中信一级行业中，传媒（+9.67%）、计算机（+7.19%）、通信（+6.42%）等板块涨幅最大。银行涨跌幅排名 18/30。其中国有银行上涨 0.08%，股份制银行上涨 0.24%，城商行下跌-0.05%，农商行下跌-0.71%。具体个股方面，苏州银行（+1.94%）、瑞丰银行（+1.78%）、工商银行（+1.67%）跌幅最小，苏农银行（-2.13%）、常熟银行（-2.08%）、平安银行（-1.4%）跌幅最大。

图1：中信一级行业涨跌幅（%）



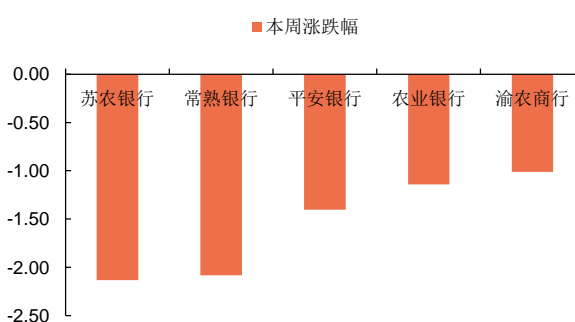
资料来源：wind 申港证券研究所

图2：本周涨幅前五（%）



资料来源：wind 申港证券研究所

图3：本周跌幅前五（%）

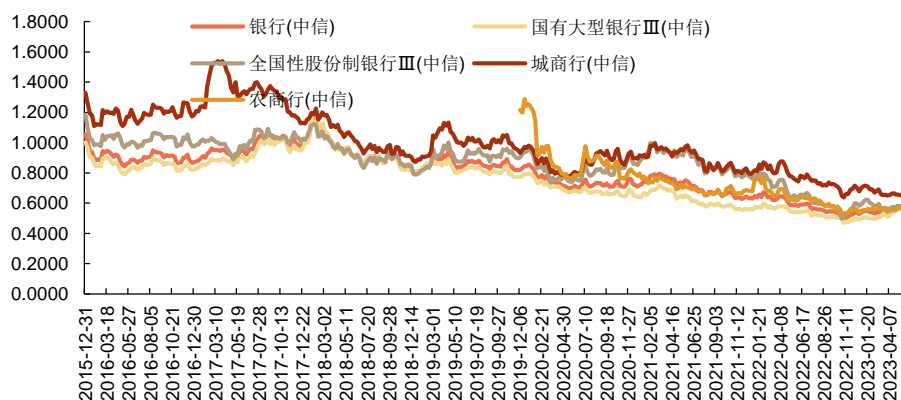


资料来源：wind 申港证券研究所

截至 2023 年 6 月 2 日，A 股银行板块整体 PB 为 0.56，位于自 16 年以来的低位，

其中国银行 PB 为 0.55，股份制银行 PB 为 0.55，城商行 PB 为 0.63，农商行 PB 为 0.53。具体个股方面，宁波银行（PB 1.07）、招商银行（PB 0.97）、成都银行（PB 0.83）估值最高。

图4：银行 PB 估值

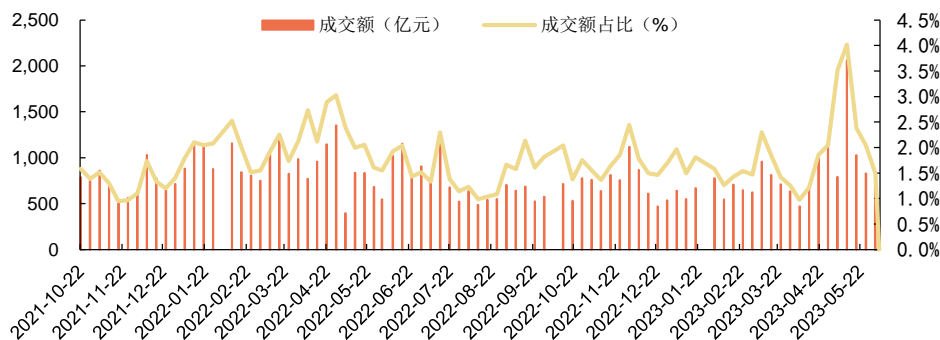


资料来源：wind 申港证券研究所

4. 交易数据

本周 A 股成交量 3,511.97 亿股，成交额 47,283.44 亿元，上周 A 股成交量 3,155.35 亿股，成交额 40,513.07 亿元，与上周相比成交放量。本周银行板块成交量 118.63 亿股，成交额 705.86 亿元，上周银行板块成交量 145.82 亿股，成交额 828.87 亿元，与上周相比成交缩量。

图5：银行板块成交额



资料来源：wind 申港证券研究所

5. 风险提示

政策风险；宏观经济复苏不及预期风险；公共卫生事件风险。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。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头寸并进行交易，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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上