



银行业：政策力度不减 板块修复可持续



要闻回顾&下周关注——上周重要新闻：1) 央行发布 Q3 货币政策执行报告，货币政策整体延续宽松基调。Q3 货币政策执行报告延续了“加大稳健货币政策实施力度”，兼顾“经济增长和物价稳定”等表述，删去了“发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能”，新增“引导商业银行扩大中长期贷款投放”。值得注意的是，报告提到“为巩固经济回稳向上态势、做好年末经济工作提供适宜的流动性环境”，因此我们判断年末央行大概率将为配合政策发力而保持偏宽的流动性水平。

2) 银保监会发布 Q3 银行业主要监管数据，行业经营表现分化，资产质量延续改善。11 月 15 日，银保监会发布三季度银行业主要监管指标，前 3 季度商业银行净利润同比增长 1.2%，增速较 22H1 下降 5.8pct，分类别来看，主要是农商行净利润亏损拖累（3 季度单季亏损 602 亿），大行、股份行利润增速保持平稳，前 3 季度分别实现净利润同比增长 6.3%/9.0%（vs6.2%/9.7%，22H1），城商行前 3 季度实现同比增长 15.6%，盈利增速进一步提升（vs5.4%，22H1）。资产质量方面，截至 3 季度末，商业银行不良率为 1.66%，环比下降 1BP，关注类贷款占比为 2.23%，环比下降 4BP，受益于不良生成压力的缓释和较强的不良处置、核销力度，银行不良指标延续改善。重要公司公告：江苏银行再获大股东增持，成都银行获准发行二级资本债；下周关注：央行公布 11 月 LPR 报价。

上周银行板块小幅微涨。1) 最近一周申万银行指数上涨 0.46%，同期沪深 300 指数上涨 0.35%，银行板块跑赢沪深 300 指数 0.11%，在 31

个申万一级行业中排名第 17；2) 细分板块中，股份行表现较好，指数上涨 0.94%，国有大行指数下跌 0.04%，城商行、农商行指数分别上涨 0.02%/0.36%；3) 个股方面，涨幅靠前的是招商银行 (2.66%)、成都银行 (2.27%) 和平安银行 (1.40%)，跌幅靠前的是苏州银行 (-2.63%)、杭州银行 (-2.38%) 和苏农银行 (-1.52%)。估值方面，上周末银行板块整体 PB 为 0.47 倍，沪深 300 成分股为 1.29 倍，从长期走势的偏离程度来看，银行板块相对沪深 300 成分股的估值偏离度处在 13 年以来的 0.4% 历史分位，银行板块估值较沪深 300 成分股处于低估状态。

上周资金面长短期表现不一，短端利率下降明显。上周 DR001 利率下行 37.6bp 至 1.3%，DR007 下行 10.1bp 至 1.7%，DR014 上行 21.4BP 至 2.0%；隔夜 SHIBOR 利率下行 34BP 至 1.4%。上周央行公开市场共有 330 亿元逆回购和 1 万亿 MLF 到期，央行在公开市场共进行逆回购操作 4010 亿元和 MLF8500 亿元，周内实现公开市场净投放 2180 亿元。汇率方面，上周末美元兑人民币 (CFETS) 收于 7.12，较前一周末上行 54 点；美元兑离岸人民币收于 7.13，较前一周末上行 331 点；离岸/人民币价差下降 277 点至 -94 点。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49045

