



银行业周报：2月信贷延续 “开门红”态势 居民短贷 改善明显



投资要点:

行情回顾：截至 2023 年 3 月 10 日，中信银行业本周下跌 3.90%，跑赢沪深 300 指数 0.06 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 19；中信银行业本月下跌 1.70%，跑赢沪深 300 指数 0.82 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 10；中信银行业年初至今下跌 2.32%，跑输沪深 300 指数 4.78 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 28。

具体到中信银行业的三级子行业，从本周表现来看，国有行板块跌幅最小，各板块表现如下：国有行下跌 0.51%，农商行下跌 2.58%，城商行下跌 4.60%，股份行下跌 5.48%。

银行业周观点：本周公布的社融数据显示，2 月人民币贷款增加 1.81 万亿元，同比多增 5928 亿元，2 月信贷数据延续“开门红”态势，其中，企业中长期贷款同比大幅多增，居民短期贷款改善明显，显示居民消费正在回暖。结合 2 月 PMI 指标全面回升，经济复苏态势更明朗，建议后续重点关注经济复苏下的板块估值修复。

展望 2023 年，“稳字当头、稳中求进”仍是发展经济的总基调，精准有力实施好稳健的货币政策、加大金融对国内需求和供给体系的支持力度、持续推动金融风险防范化解等将是 2023 年重点工作任务。对于银行业来说，一方面，建立首套住房贷款利率政策动态调整机制对于推动地产需求端回暖具有积极意义，同时“保交楼”、“三支箭”等房地产政策的加速落地有助于化解房地产风险，利好银行资产质量改善；另一方面，伴

随“稳增长”、“促消费扩内需”等政策与优化调整疫情防控措施的深入推进，宏观经济预期向好，各市场主体活力将得到有效激发，行业景气度有望提升，银行业估值修复可期。

银行股投资建议关注两条主线：一是建议关注受益于经济高景气区域、业绩确定性相对较强的区域性中小银行成都银行（601838.SH）、杭州银行（600926.SH）和常熟银行（601128.SH）。二是建议关注综合经营能力强、业绩稳健、受益于房地产风险缓释、宏观经济修复下零售业务优势凸显的招商银行（600036.SH）和平安银行（000001.SZ）。

风险提示：疫情形势变化的不确定性导致居民消费、企业投资恢复不及预期的风险；房地产恢复不及预期导致信贷需求疲软、银行资产质量承压的风险；市场利率下行导致银行资产端收益率下滑，净息差持续承压的风险。

关键词：大金融 疫情

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_53155

