

经济数据与社融转弱，银行负债端成本有望优化

银行业

核心观点：

- **经济数据转弱，投资下滑、内需潜力有待释放** 4 月规模以上工业增加值同比增长 5.6%，维持小幅增长；固定资产投资额同比大幅下滑 17.41%，主要受制造业与基建投资下滑影响；受益于去年同期低基数效应，4 月社会消费品零售总额同比增长 18.4%，但 2 年复合增速仅为 2.62%，增长动力偏弱，内需潜力有待进一步释放；月出口同比增长 9.5%，较 3 月放缓；PMI 录得 49.2%，跌至荣枯线以下。
- **社融信贷回落，居民部门存贷款减少** 4 月新增社融 1.22 万亿元，低于 2 万亿元的预期值，新增信贷回落、表外融资负增长是主因。4 月，新增人民币贷款 4431 亿元，同比多增 815 亿元，但规模和增速较 3 月显著下滑；表外融资减少 1145 亿元，同比减少 2029 亿元。居民部门存贷款均有减少，预计与按揭提前还款有关。4 月单月居民部门贷款减少 2411 亿元，同比多减 241 亿元，其中，短期贷款减少 1255 亿元，同比少减 600.87 亿元，中长期贷款减少 1156 亿元，同比多减 842.28 亿元；居民部门存款减少 1.2 万亿元，同比多减 4968 亿元。企业部门贷款同比小幅多增，中长期贷款表现相对稳健、结构偏优。4 月单月企业部门新增人民币贷款 6839 亿元，同比多增 1055 亿元。其中，短期贷款减少 1099 亿元，同比少减 849 亿元；新增中长期贷款 6669 亿元，同比多增 4017 亿元。
- **监管持续引导存款利率下行，为银行负债成本优化和实体经济融资成本下降打开空间** 2023Q1 央行货币政策执行报告指出要继续深化利率市场化改革，完善央行政策利率体系，持续发挥贷款市场报价利率改革效能，发挥存款利率市场化调整机制的重要作用，保持利率水平合理适度。5 月协定存款及通知存款自律上限调整，有助于进一步规范存款定价，压降负债成本，为实体企业综合融资成本和个人消费信贷成本下降提供有力支撑。大部分银行已于去年 9 月下调了存款利率，今年 4 月以来，去年未调整的银行也进行了补充下调。
- **投资建议** 经济尚在修复通道中，社融与信贷短期回落，节奏预计更加平稳。政策层面，稳增长导向不变，存款自律机制改革成效有望逐步释放，银行负债端成本仍有优化空间。叠加重定价压力在一季度集中释放，后续银行基本面有望企稳改善。我们继续看好银行板块投资机会，关注中特估催化。个股方面，推荐建设银行（601939）、中国银行（601988）、邮储银行（601658）、招商银行（600036）、平安银行（000001）、江苏银行（600919）、常熟银行（601128）和宁波银行（002142）。
- **需要关注的重点公司**

推荐（维持评级）

分析师

张一纬

☎: 010-80927617

✉: zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519010001

代码	公司简称	BVPS			PB		
		2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
601939.SH	建设银行	10.87	11.88	13.02	0.61	0.56	0.51
601988.SH	中国银行	6.99	7.62	8.25	0.60	0.55	0.50
601658.SH	邮储银行	7.41	7.66	8.43	0.73	0.71	0.64
600036.SH	招商银行	32.71	37.03	42.00	1.04	0.92	0.81
000001.SZ	平安银行	18.80	21.19	24.06	0.66	0.58	0.51
600919.SH	江苏银行	11.42	13.03	14.85	0.67	0.58	0.51
601128.SH	常熟银行	8.24	9.23	10.49	0.90	0.80	0.70
002142.SZ	宁波银行	23.14	26.87	31.29	1.15	0.99	0.85

资料来源：东方财富 choice，中国银河证券研究院整理

- **风险提示** 宏观经济增速不及预期导致银行资产质量恶化的风险。

目 录

一、银行业定位：金融市场参与主体，具有信用创造职能.....	2
（一）金融发挥资源配置核心职能，满足社会再生产中投融资需求.....	2
1. 金融系统通过资金融通将资源配置到优质企业和部门，支撑经济稳健高质量增长.....	2
2. 金融机构需持续深化改革创新业态，以适应经济结构和发展模式的变革.....	2
（二）社融结构尚未发生根本性转变，银行业仍起主导作用.....	2
1. 实体经济 80%以上资金依旧来自间接融资，银行是企业融资的核心渠道.....	2
2. 金融体系基础制度建设仍有待进一步完善，以拓宽实体企业融资渠道.....	3
二、银行业在资本市场中的发展情况.....	3
（一）上市家数 42 家，流通市值占比上升.....	3
（二）年初至今板块表现优于沪深 300，估值处于历史偏低位置.....	4
三、经济与社融数据回落，上市银行 Q1 业绩短期承压.....	4
（一）经济数据转弱，监管引导存款利率下行.....	4
1. 4 月经济数据转弱，投资下滑、内需潜力有待释放.....	4
2. 协定存款及通知存款自律上限调整，规范存款定价、降低银行负债成本.....	5
3. 货币政策继续兼顾总量+结构，利率调降空间预计来自存款端.....	5
（二）社融信贷回落，居民部门存贷款减少.....	6
1. 新增社融和信贷低于预期，表外融资转负.....	6
2. 居民部门信贷回落，企业贷款结构偏优.....	6
3. 居民存款减少，预计受按揭提前还款影响.....	7
（三）MLF 和 LPR 利率与上月持平.....	8
（四）银行业绩走弱，分化格局延续.....	8
1. 银行利润下滑，城商行逆势高增，息差持续下行.....	8
2. 资产质量指标总体稳健，城农商行不良有所上升，资本充足率下降.....	9
3. 上市银行一季报业绩走弱，个股表现分化.....	9
四、传统业务盈利空间收窄，财富管理转型重塑竞争格局.....	11
（一）传统业务利润空间收窄，业务转型加速.....	11
（二）中间业务重要性提升，财富管理转型成为共识.....	11
（三）金融科技应用程度加深，加速渠道、经营和风控变革.....	12
五、投资建议及重点公司.....	12
六、风险提示.....	13

一、银行业定位：金融市场参与主体，具有信用创造职能

（一）金融发挥资源配置核心职能，满足社会再生产中投融资需求

1. 金融系统通过资金融通将资源配置到优质企业和部门，支撑经济稳健高质量增长

金融的核心功能是为实体经济主体再生产提供合理有效的资源配置。金融系统通过将闲散的可投资资金整合，引导其有序地流向实体产业，满足企业和个人的投资需求；金融系统为企业提供融通资本、投资渠道、金融信息、风险管理等工具，满足企业的融资和再生产需求。高效的金融体系能够通过风险信息的反馈，降低投资者交易和监督成本，引导资源由低效率组织机构向优质组织机构转移，通过优胜劣汰机制，提高服务实体经济质量。

2. 金融机构需持续深化改革创新业态，以适应经济结构和发展模式的变革

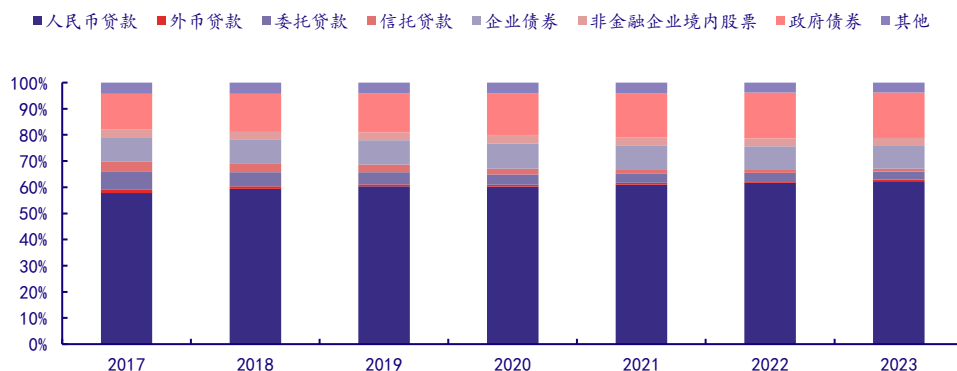
党的十九大报告指出，“我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段”，“必须坚持质量第一、效益优先，以供给侧结构性改革为主线，推动经济发展质量变革、效率变革、动力变革”。金融体系积极适应实体经济结构和发展模式变革并提供与之相配套的服务是经济高质量发展的必然要求。金融体系需持续深化改革，创新业态，提升资源配置质效，引导资金向高质量发展的战略新兴行业和资金匮乏的民营、小微企业转移。

（二）社融结构尚未发生根本性转变，银行业仍起主导作用

1. 实体经济 80%以上资金依旧来自间接融资，银行是企业融资的核心渠道

相较国际市场，我国社会融资结构严重失衡，直接融资占比偏低。从社融结构上看，以银行贷款为代表的间接融资是我国企业的主要融资渠道。截至目前，我国企业债券融资占社融比重 8.75%，股票融资占比 3.04%，直接融资占比合计 11.79%。证监会直接融资和间接融资国际比较专题研究中整理的来自世界银行数据显示，1990 年至 2012 年间，G20 成员国平均直接融资比重从 55% 上升至 66.9%，美国直接融资占比维持在 80% 以上。我国直接融资比重合计不足 15%，远落后于美国。

图 1：社会融资规模（存量）结构



资料来源：东方财富 choice，中国银河证券研究院整理

2. 金融体系基础制度建设仍有待进一步完善，以拓宽实体企业融资渠道

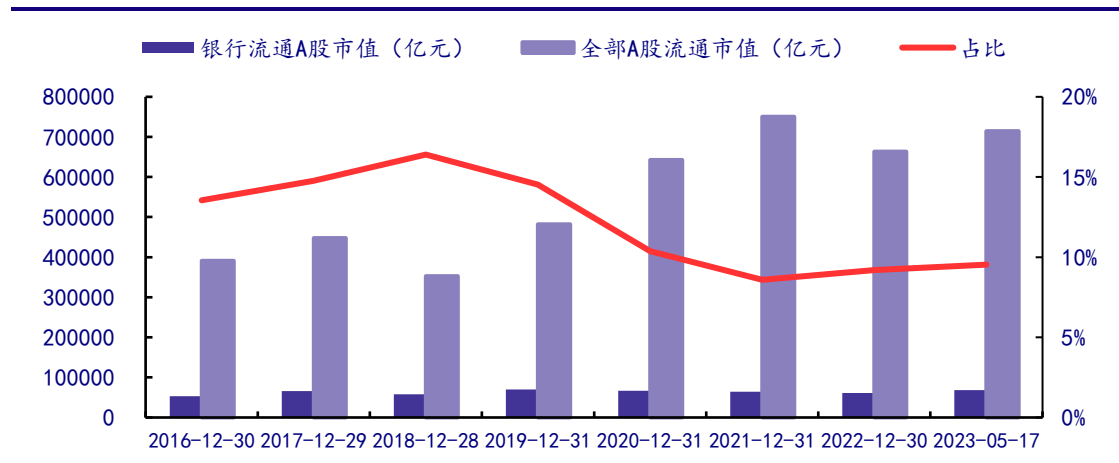
直接融资对资本市场体系有更高的要求，基础制度建设有待进一步深化。目前，我国多层次资本市场建设、市场化程度和法律体系均需完善，以进一步提升企业直接融资效率，后续资本市场基础制度改革深化有望延续。债权融资对企业信用要求更高，由于我国目前尚未建立起完善的信用体系，没有背书的中小企业难以通过发行债券获得直接融资，企业主体不得不转向间接融资来解决自身融资问题。展望未来，我国金融体系基础制度建设未有根本性变化环境下，间接融资仍将是我国的核心融资渠道。

二、银行业在资本市场中的发展情况

（一）上市家数 42 家，流通市值占比上升

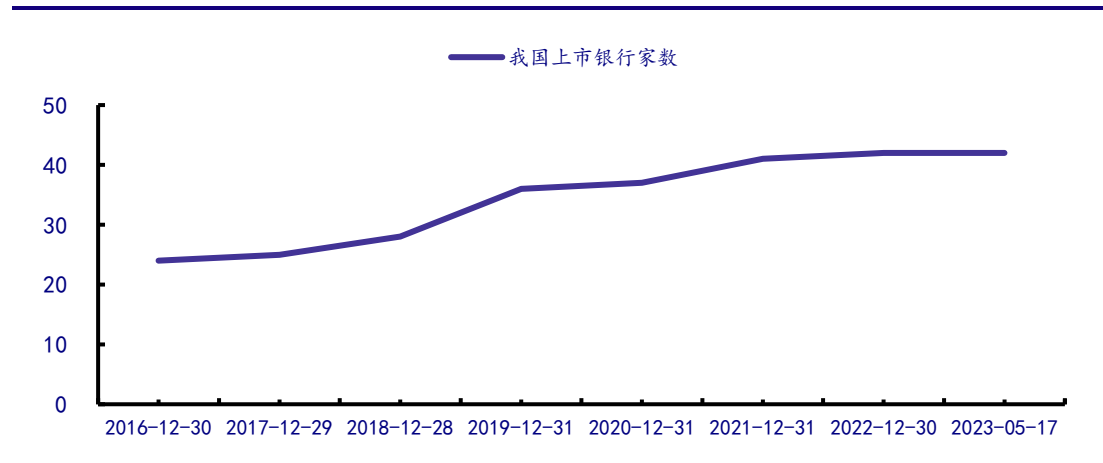
截至 2023 年 5 月 17 日，上市银行数量为 42 家，上市银行总市值 10.56 万亿元，占全部 A 股总市值的 10.17%；上市银行流通 A 股市值 6.81 万亿元，占全部 A 股流通市值的 9.53%，占比较年初有所上升。

图 2：我国上市银行流通市值及占比



资料来源：东方财富 choice，中国银河证券研究院整理

图 3：我国上市银行家数

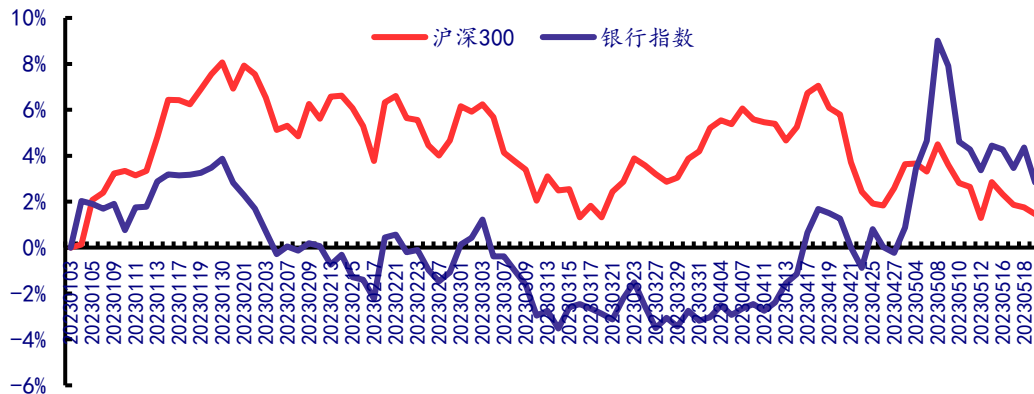


资料来源：东方财富 choice，中国银河证券研究院整理

（二）年初至今板块表现优于沪深 300，估值处于历史偏低位置

截至 2023 年 5 月 19 日，银行指数与年初相比上涨 2.83%，高于沪深 300 指数 1.38 个百分点；当前银行板块估值 PB 仅为 0.5 倍，处于历史偏低位置。

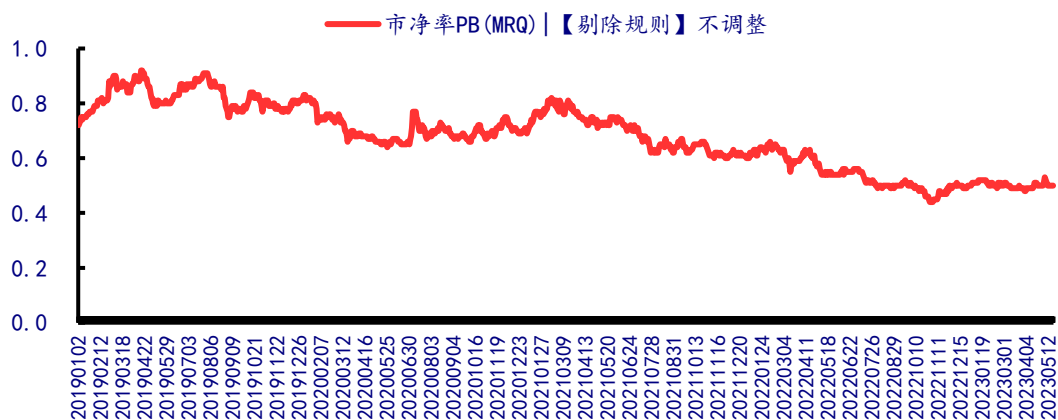
图 4：年初至今银行板块累计涨幅与沪深 300 对比



资料来源：东方财富 choice，中国银河证券研究院整理

年初至今涨幅以 2022 年 12 月 31 日为基期计算

图 5：银行（中信）板块历年来 PB 水平



资料来源：东方财富 choice，中国银河证券研究院整理

三、经济与社融数据回落，上市银行 Q1 业绩短期承压

（一）经济数据转弱，监管引导存款利率下行

1.4 月经济数据转弱，投资下滑、内需潜力有待释放

2023 年 4 月，规模以上工业增加值同比增长 5.6%，维持小幅增长；固定资产投资额同比大幅下滑 17.41%，主要受制造业与基建投资下滑影响；受益于去年同期低基数效应，4 月社会消费品零售总额同比增长 18.4%，但 2 年复合增速仅为 2.62%，增长动力偏弱，内需潜力有待进一步释放；月出口同比增长 9.5%，较 3 月放缓；PMI 录得 49.2%，跌至荣枯线以下。

2. 协定存款及通知存款自律上限调整，规范存款定价、降低银行负债成本

近期，《关于调整协定存款及通知存款自律上限的通知》要求自5月15日，国有行通知存款与协定存款定价执行基准利率加10BP；其它金融机构执行基准利率加20BP。

《通知》进一步规范银行存款定价秩序，减少无序竞争。通知存款是一种不固定期限的存款，其存款期限由存款人事先通知银行决定，过期部分将计为活期存款。协定存款则指银行与客户签订协定存款合同，约定客户在银行保留一定金额的存款以应付日常结算，并按照协定存款利率计息的一种存款方式。相比于之前改革措施更多地影响中长期存款利率、协议存款、大额存单等，此次通知对活期和短期存款定价行为影响更大，有利于全方位减少高息揽储行为。

通知存款和协定存款自律上限调整助力银行稳定息差，为实体经济融资降成本打开空间。截至2022年末，上市银行平均NIM同比下降10BP，负债端平均成本率仅下降5BP，存款平均成本率上行8BP，多数上市银行存款利率降幅较小甚至有所上升，成本刚性仍存，有一定的调降空间。

国有行受新规影响有限，部分中小行存款利率面临调整。央行数据显示，1天和7天期通知存款基准利率分别为0.80%、1.35%，协定存款基准利率为1.15%，调整后国有行1天和7天期通知存款利率上限为0.9%、1.45%，协定存款利率上限为1.25%，其他金融机构相应上限分别为1%、1.55%和1.35%。就当前披露数据不完全统计，多数上市银行的存款利率已低于上限，对上市银行的影响总体可控，仅有部分区域中小行利率超过上限。就企业存款利率而言，部分上市银行的企业活期存款利率超过1%，甚至高达1.59%，与现有协定存款和通知存款利率上限形成倒挂，具备补降空间。

3. 货币政策继续兼顾总量+结构，利率调降空间预计来自存款端

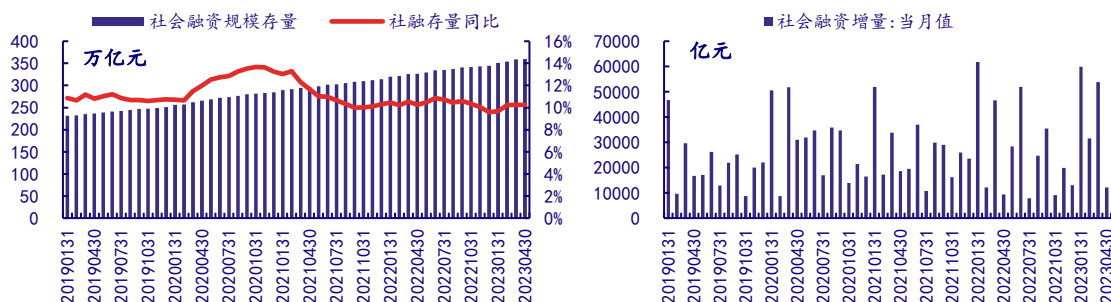
近期，央行发布2023Q1货币政策执行报告，有以下几点值得关注：（1）稳健的货币政策要精准有力，总量适度，节奏平稳，搞好跨周期调节。一季度新增人民币贷款10.6万亿元，同比多增2.27万亿元，实现开门红。综合考虑信贷投放季节性特征、投资走弱以及当前政策导向，后续信贷投放力度有望趋稳。（2）结构性货币政策工具“聚焦重点、合理适度、有进有退”，保持再贷款再贴现工具的稳定性，运用好实施期内的阶段性工具，为普惠金融、科技创新、绿色发展等重点领域和薄弱环节提供有力支持。3月末普惠小微贷款和制造业中长期贷款余额同比分别增长26.0%和41.2%，细分领域信贷投放延续高景气度，持续利好区位优势明显、专注细分市场的中小行。（3）继续深化利率市场化改革，完善央行政策利率体系，持续发挥贷款市场报价利率改革效能，发挥存款利率市场化调整机制的重要作用，保持利率水平合理适度。3月末新发放贷款加权平均利率为4.34%，同比下降0.31个百分点。其中，一般贷款加权平均利率为4.53%，同比下降0.45个百分点；企业贷款加权平均利率为3.95%，同比下降0.41个百分点；个人住房贷款加权平均利率为4.14%，同比下降1.35个百分点，持续处于历史低位，后期下行空间预计来自负债端成本优化。5月协定存款及通知存款自律上限调整，有助于进一步规范存款定价，压降负债成本，为实体企业综合融资成本和个人消费信贷成本下降提供有力支撑。大部分银行已于去年9月下调了存款利率，今年4月以来，去年未调整的银行也进行了补充下调。

(二) 社融信贷回落，居民部门存贷款减少

1. 新增社融和信贷低于预期，表外融资转负

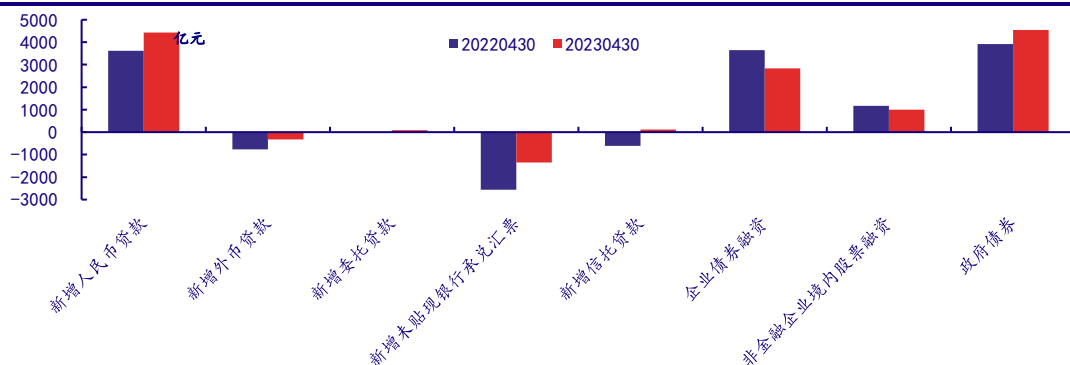
4月新增社融1.22万亿元，低于2万亿元的预期值，同比多增2873亿元。截至4月末，社融存量359.95万亿元，同比增长10.26%。新增信贷回落、表外融资负增长社融低于预期主因。4月，新增人民币贷款4431亿元，同比多增815亿元；外币贷款减少319亿元，同比少减441亿元，新增政府债券4548亿元，同比多增636亿元；新增企业债融资2843亿元，同比少增809亿元；新增非金融企业境内股票融资993亿元，同比少增173亿元；表外融资减少1145亿元，同比少减2029亿元。其中，未贴现的银行承兑汇票减少1347亿元，同比少减1210亿元。

图 6：月度社会融资数据



资料来源：东方财富 choice，中国银河证券研究院整理

图 7：单月新增社会融资规模主要分项规模



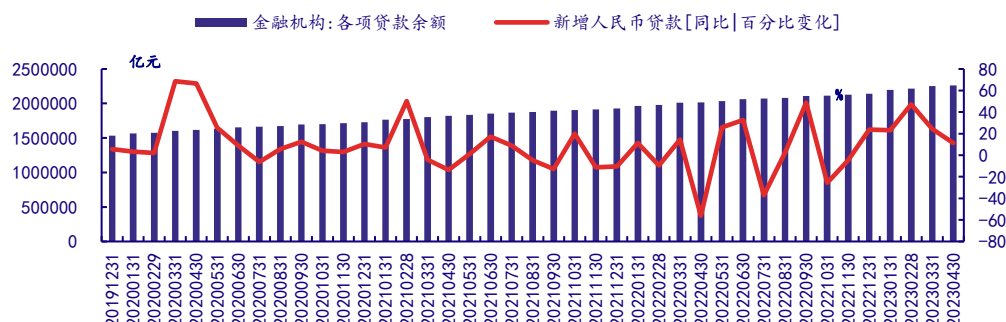
资料来源：东方财富 choice，中国银河证券研究院整理

2. 居民部门信贷回落，企业贷款结构偏优

截至4月末，金融机构贷款余额226.16万亿元，同比增长11.8%，增速与上月持平；金融机构新增人民币贷款7188亿元，同比多增649亿元。分部门来看，居民部门信贷投放走弱，短期贷款和中长期贷款均有回落。4月单月居民部门贷款减少2411亿元，同比多减241亿元；其中，短期贷款减少1255亿元，同比少减600.87亿元；中长期贷款减少1156亿元，同比多减842.28亿元。企业部门贷款同比小幅多增，中长期贷款表现相对稳健、结构偏优。4月单月企业部门新增人民币贷款6839亿元，同比多增1055亿元。其中，短期贷款减少1099亿元，同比少减849亿元；新增中长期贷款6669亿元，同比多增4017亿元；新增票据融资1280亿元。

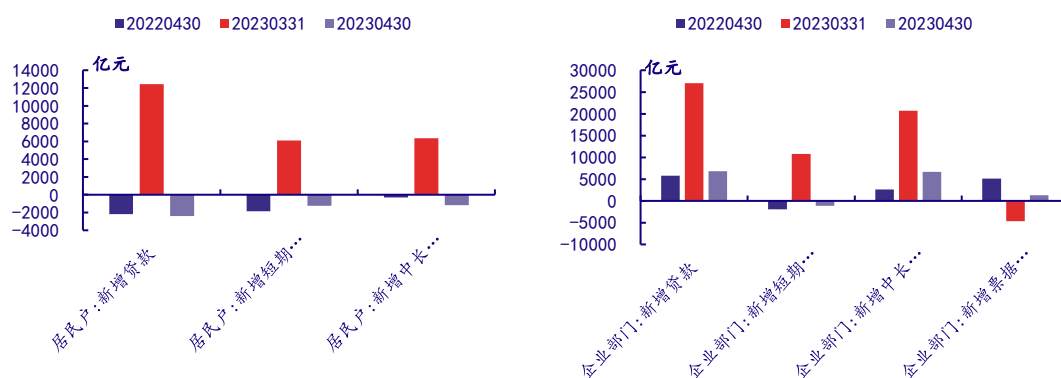
元，同比少增 3868 亿元。新增非银机构贷款 2134 亿元，同比多增 755 亿元。

图 8：金融机构贷款数据



资料来源：东方财富 choice，中国银河证券研究院整理

图 9：金融机构贷款数据—按部门

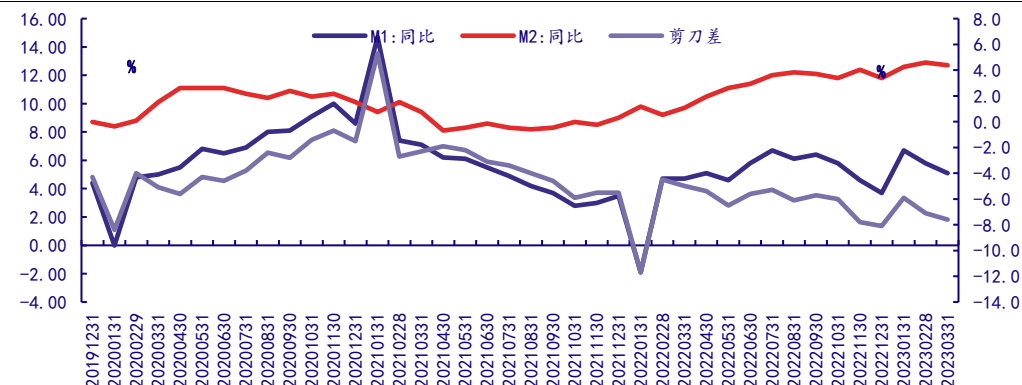


资料来源：东方财富 choice，中国银河证券研究院整理

3. 居民存款减少，预计受按揭提前还款影响

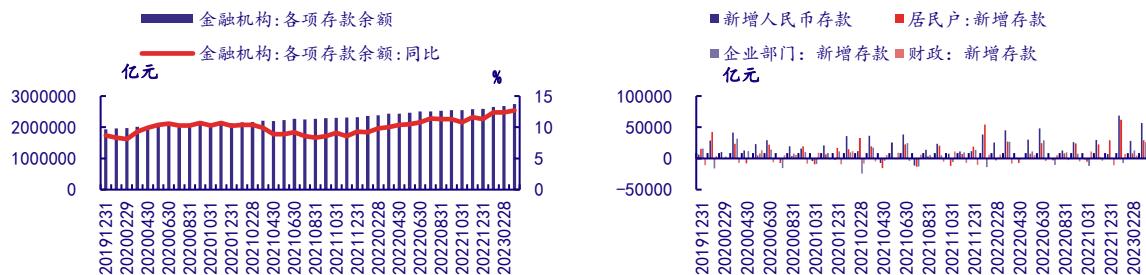
4 月，M1 和 M2 同比增长 5.3% 和 12.4%；截至 4 月末，金融机构人民币存款余额 273.45 万亿元，同比增长 12.4%，4 月单月存款减少 4609 亿元，同比少增 5518 亿元；其中，居民部门存款减少 1.2 万亿元，同比多减 4968 亿元，新增企业部门存款减少 1408 亿元，同比多减 198 亿元，新增财政存款 5028 亿元，同比多增 4618 亿元。

图 10：M1 和 M2



资料来源：东方财富 choice，中国银河证券研究院整理

图 11：金融机构存款数据

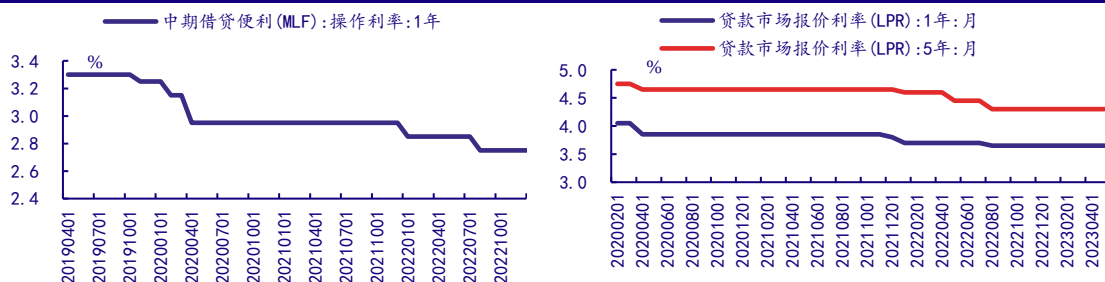


资料来源：东方财富 choice，中国银河证券研究院整理

（三）MLF 和 LPR 利率与上月持平

2023 年 5 月 15 日，1 年期 MLF 利率为 2.75%，与上月持平。截至 5 月 20 日，1 年期 LPR 报 3.65%，5 年期以上 LPR 报 4.3%，均与上月持平。

图 12：央行中期借贷便利（MLF）利率和贷款市场报价利率（LPR）



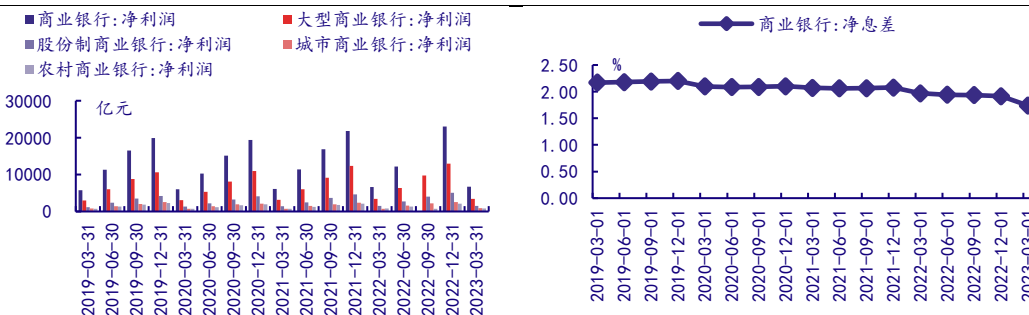
资料来源：东方财富 choice，中国银河证券研究院整理

（四）银行业绩走弱，分化格局延续

1. 银行利润下滑，城商行逆势高增，息差持续下行

2023Q1，商业银行合计实现净利润 6679 亿元，同比增长 1.28%，增速较 2022 年收窄。分银行类型来看，国有行、股份行和农商行净利润减少，同比分别下降 1.46%、1.42%和 3.01%；城商行净利润维持高增，同比增长 21.4%。与此同时，银行整体息差持续下行。2023Q1，商业银行净息差为 1.74%，同比下降 23BP，环比下降 17BP。

图 13：商业银行净利润及息差

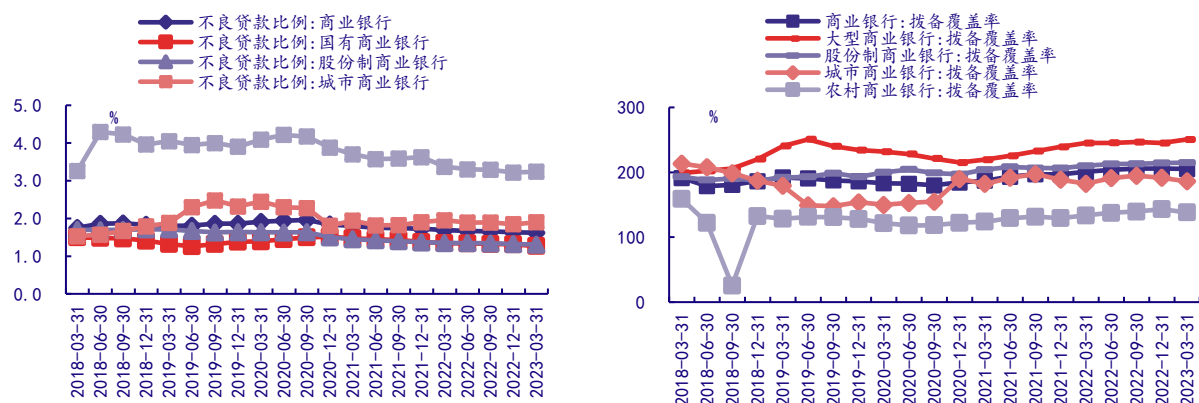


资料来源：东方财富 choice，中国银河证券研究院整理

2. 资产质量指标总体稳健，城农商行不良有所上升，资本充足率下降

截至 2023 年 3 月末，商业银行不良率 1.62%，环比下降 0.01 个百分点；其中，国有行、股份行、城商行和农商行不良率分别为 1.27%、1.31%、1.9% 和 3.24%，环比分别变化-0.04、-0.01、0.05 和 0.02 个百分点；商业银行拨备覆盖率 205.24%，环比下降 0.61 个百分点。其中，国有行、股份行、城商行和农商行拨备覆盖率分别为 250.63%、215.06%、186.05% 和 138.39%，环比分别变化 5.59、0.88、-5.57 和 4.84 个百分点。

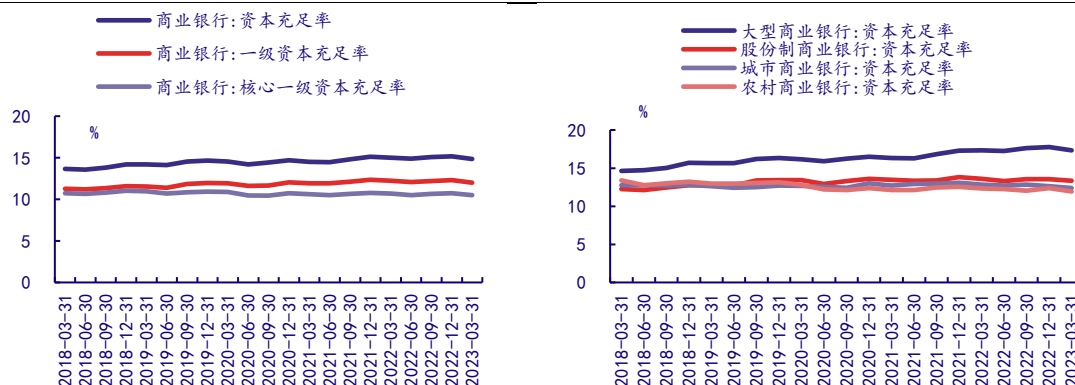
图 14：商业银行不良率和拨备覆盖率



资料来源：东方财富 choice，中国银河证券研究院整理

资本充足率有所下降，预计受年初信贷开门红、投放较多影响。截至 2023 年 3 月末，商业银行的资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 14.86%、11.99% 和 10.5%，环比分别下降 0.31、0.31 和 0.24 个百分点。其中，国有行、股份行、城商行和农商行资本充足率分别为 17.35%、13.36%、12.39% 和 11.94%，环比分别下降 0.41、0.21、0.22 和 0.43 个百分点。

图 15：商业银行资本充足率



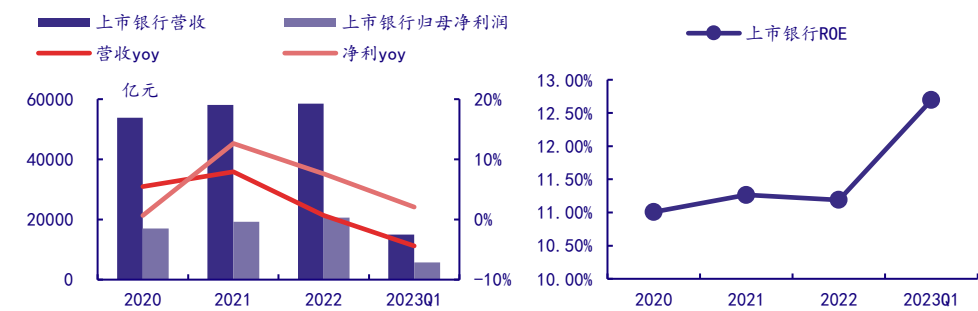
资料来源：东方财富 choice，中国银河证券研究院整理

3. 上市银行一季报业绩走弱，个股表现分化

上市银行一季度营收和净利增速较 2022 年走弱、盈利能力保持稳健，城农商行继续表现相对较优。2023Q1，42 家上市银行合计实现营业收入 1.5 万亿元，同比下降 4.39%，出现负增长；归母净利润 5742.96 亿元，同比增长 2.09%，增速较 2022 年进一步收窄。盈利能力略低

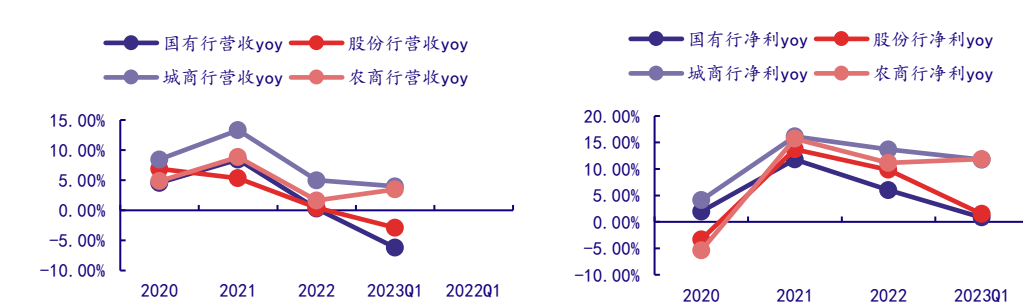
于 2022 年同期，整体保持稳健。2023Q1，42 家上市银行平均年化 ROE 为 12.69%，同比下降 0.08 个百分点，较 2022 年提升 1.5 个百分点。细分板块来看，城农商行业绩表现优于国有行和股份行，营业收入保持正增长，净利润增速超过 10%。2023Q1，国有行、股份行、城商行和农商行营业收入同比变化-6.2%、-2.88%、3.99%和 3.48%；归母净利润同比分别增长 0.8%、1.48%、11.73%和 11.85%。

图 16：上市银行业绩与年化 ROE



资料来源：东方财富 choice, ifind, 中国银河证券研究院整理

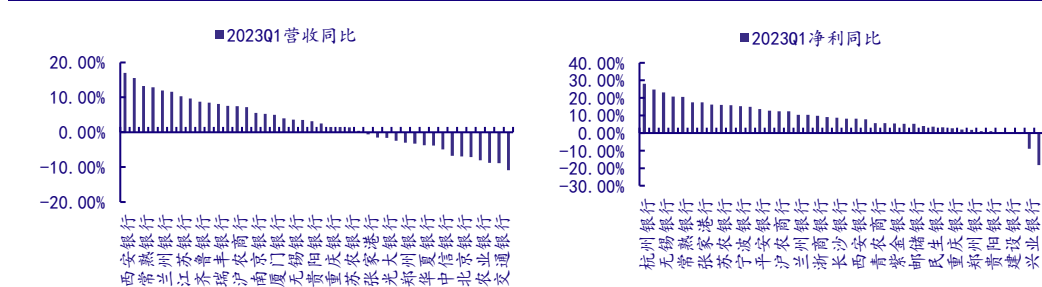
图 17：细分板块上市银行营收与净利增速



资料来源：东方财富 choice, ifind, 中国银河证券研究院整理

单个银行来看，分化格局延续，部分上市银行营收或净利润保持高增。2023Q1，西安银行、青岛银行、常熟银行、长沙银行、兰州银行、中国银行和江苏银行等上市银行营收增幅靠前，同比分别增长 16.99%、15.54%、13.28%、12.88%、11.98%、11.57%和 10.35%；杭州银行、江苏银行、无锡银行、苏州银行和常熟银行等银行净利增幅靠前，同比分别增长 28.11%、24.83%、23.18%、20.84%和 20.60%，另外有 13 家上市银行的净利增速在 10%-20%之间。多数仍为江浙成渝地区中小银行，部分国有行如中国银行营收增长超预期。

图 18：2023Q1 单个银行营收与净利增速



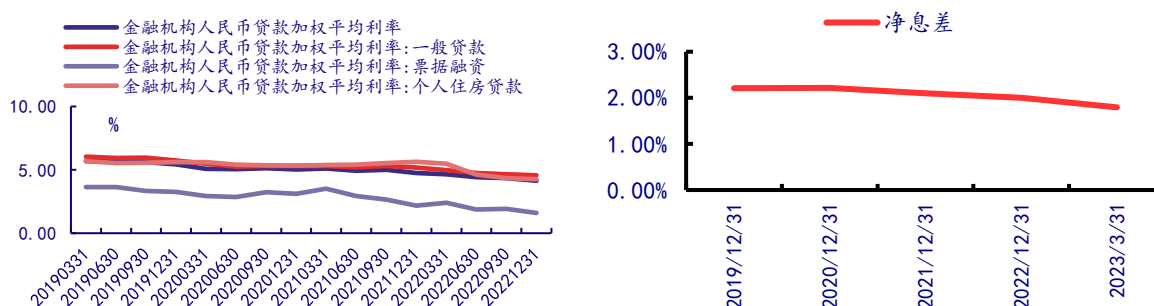
资料来源：东方财富 choice, ifind, 中国银河证券研究院整理

四、传统业务盈利空间收窄，财富管理转型重塑竞争格局

（一）传统业务利润空间收窄，业务转型加速

随着经济结构转型升级以及贷款利率市场化成效释放，银行传统存贷款业务盈利空间收窄，过去依赖规模增长的模式难以为继。2023 年以来，银行信贷投放受短期融资需求修复影响，实现开门红，但以基建和地产为核心驱动的规模增长空间逐步收窄。与此同时，贷款利率市场化推进，进一步降低实体经济融资成本，给银行息差带来压力。2023Q1，金融机构贷款加权平均利率 4.34%，同比下降 31BP。东方财富 choice 测算数据显示，2023Q1，42 家上市银行平均净息差为 1.79%，较 2022 年下降 21BP。

图 19：金融机构贷款利率与上市银行净息差

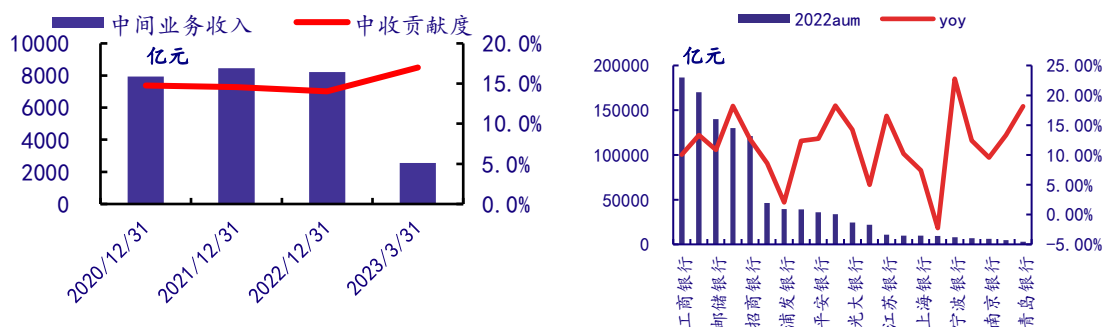


资料来源：东方财富 choice，中国银河证券研究院整理

（二）中间业务重要性提升，财富管理转型成为共识

相比于表内存贷款业务，以财富管理和投行为代表的中金业务具备资本消耗少、周期性弱、市场空间广阔且利润率相对较高等优点，成为银行布局的重点方向。目前上市银行的中间业务收入占比处于较低水平，但随着上市银行对大零售领域的布局持续深入，客户资产稳步积累，财富管理中长期价值不变，有助持续增厚中间业务收入。2023 年一季度，42 家上市银行的中间业务收入占比为 17%，贡献度有待提升，但多家银行零售 aum 保持稳步扩张，部分大行和中小行在私行领域布局取得较好成效。截至 2022 年末，多家银行的零售 aum 同比保持较快增长，净少数银行 aum 有所下降。

图 20：上市银行中间业务收入情况及部分银行零售 aum 数据



资料来源：东方财富 choice，公司公告，中国银河证券研究院整理

（三）金融科技应用程度加深，加速渠道、经营和风控变革

除了财富管理外，银行在金融科技领域的投入力度也在持续加大，数字化转型已成为银行突破获客短板、深耕存量价值、提升服务效率和强化风险管控的重要手段。据上市银行年报不完全统计，2022 年，有 23 家上市银行累计金融科技资金投入 1832.45 亿元，同比增长 9.15%；单个银行来看，2022 年，金融科技投入超过 100 亿元的银行有 7 家即 6 大行和招商银行；多数银行金融科技投入占比超过 3%。

图 21：上市银行金融科技投入情况

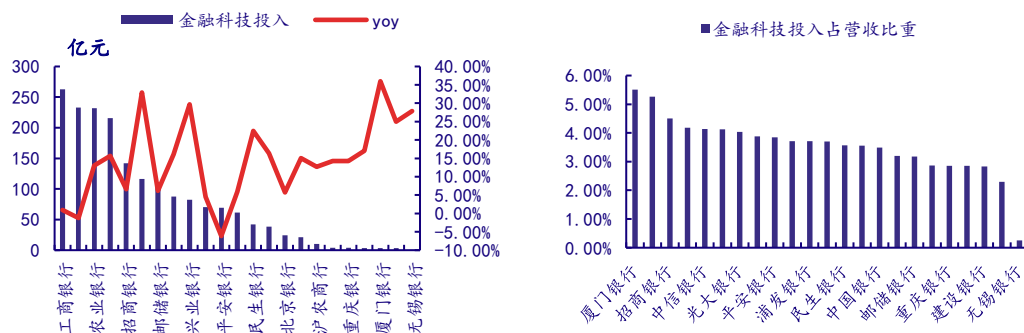


表 1：重点公司

代码	公司简称	BVPS			PB		
		2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
601939.SH	建设银行	10.87	11.88	13.02	0.61	0.56	0.51
601988.SH	中国银行	6.99	7.62	8.25	0.60	0.55	0.50
601658.SH	邮储银行	7.41	7.66	8.43	0.73	0.71	0.64
600036.SH	招商银行	32.71	37.03	42.00	1.04	0.92	0.81
000001.SZ	平安银行	18.80	21.19	24.06	0.66	0.58	0.51
600919.SH	江苏银行	11.42	13.03	14.85	0.67	0.58	0.51
601128.SH	常熟银行	8.24	9.23	10.49	0.90	0.80	0.70
002142.SZ	宁波银行	23.14	26.87	31.29	1.15	0.99	0.85

资料来源：东方财富 choice，中国银河证券研究院整理

六、风险提示

宏观经济增速不及预期导致银行资产质量恶化的风险。

插图目录

图 1: 社会融资规模（存量）结构	2
图 2: 我国上市银行流通市值及占比	3
图 3: 我国上市银行家数	3
图 4: 年初至今银行板块累计涨幅与沪深 300 对比	4
图 5: 银行（中信）板块历年来 PB 水平	4
图 6: 月度社会融资数据	6
图 7: 单月新增社会融资规模主要分项规模	6
图 8: 金融机构贷款数据	7
图 9: 金融机构贷款数据—按部门	7
图 10: M1 和 M2	7
图 11: 金融机构存款数据	8
图 12: 央行中期借贷便利（MLF）利率和贷款市场报价利率（LPR）	8
图 13: 商业银行净利润及息差	8
图 14: 商业银行不良率和拨备覆盖率	9
图 15: 商业银行资本充足率	9
图 16: 上市银行业绩与年化 ROE	10
图 17: 细分板块上市银行营收与净利增速	10
图 18: 2023Q1 单个银行营收与净利增速	10
图 19: 金融机构贷款利率与上市银行净息差	11
图 20: 上市银行中间业务收入情况及部分银行零售 aum 数据	11
图 21: 上市银行金融科技投入情况	12

表格目录

表 1: 重点公司	13
-----------------	----

分析师简介及承诺

张一伟：银行业分析师，瑞士圣加仑大学银行与金融硕士，2016 年加入中国银河证券研究院，从事行业研究工作，证券从业 6 年。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn