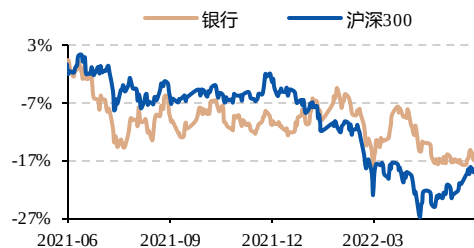


行业深度
银行
贷款稳增长方向明确，优质银行扩张加速

2022年06月15日

评级 **同步大市**

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较


%	1M	3M	12M
银行	1.22	-2.77	-16.74
沪深300	5.86	-1.96	-19.19

王琰林
分析师

 执业证书编号：S0530522050004
 wangyanlin@hncs.com

0731-84403358

相关报告

- 《银行：银行业5月金融数据点评：信贷总量反弹，结构有待改善》 2022-06-14
- 《银行：银行业2022年6月月报：政策持续发力，信贷稳增长可期》 2022-06-02
- 《银行：银行业4月金融数据点评：信贷走弱，静待反弹扩张》 2022-05-16

重点股票	2021A		2022E		2023E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
招商银行	4.76	8.24	5.40	7.27	6.30	6.23	买入
平安银行	1.87	7.55	2.23	6.33	2.68	5.27	买入
宁波银行	2.96	11.41	3.62	9.33	4.33	7.80	买入
长沙银行	1.57	5.11	1.75	4.58	1.57	5.11	增持
常熟银行	0.80	9.09	1.00	7.27	1.15	6.32	买入
成都银行	2.17	8.05	2.54	6.88	2.95	5.92	增持

资料来源：wind，财信证券

投资要点：

- **经济增长承压，营收增速回落。**2022年一季度，42家上市银行合计实现营业收入15,674.76亿元，同比增速5.65%，环比回落2.28pct.，其中，城商行营业收入增速达8.33%。受重定价和贷款结构调整的影响，净息差下行影响利息净收入增长，市场波动制约了中间业务扩张。一季度上市银行平均净息差为1.98%，较2021年末下降13BP。业务优异的银行在息差下行的大趋势中，实现息差逆市上涨，展现其突出的业务议价能力。
- **贷款稳增长，区域赋能+业务优势决定竞争力。**银行运营平稳，资产规模有序扩张，其中城商行资产获取能力突出，主因江浙地区资源充足。2022年一季度，贷款总额增速排名前3名的上市银行分别为：成都银行（33.41%）、宁波银行（26.27%）、常熟银行（24.06%）。三家银行所在区域均为经济发达地区，业务各有特色，善于专攻优势领域，从而实现贷款规模稳健高速增长。
- **储蓄意愿增强，存款规模扩张。**存款增速持续回升，对公业务提供增长动能，城商行和股份行在宽货币阶段持续发力，提高拓客揽储能力，经济发达地区率先恢复。城商行和农商行的定期存款占比偏高，存款结构稳定性更好，但资金成本相应抬升。居民企业储蓄意愿增强，资金倾向于定期存款和结构性存款，银行的定期存款有望持续增长，城、农商行的存款增长动能可持续，但负债成本或将承压。
- **投资建议：**贷款稳增长方向明确，区域赋能和业务优势决定了银行的竞争力。江浙地区经济发达，优质资源充足，财富管理和融资业务需求恢复较快，促使区域内银行资产增速保持同业前列。区域性银行熟悉本土客户资源，依托地区优势和短链决策，在经济波动中快速反应，资产获取能力突出。银行的资源禀赋和议价能力决定了其业务模式，专攻自身优势领域，有效提高资金使用效率。对应区域经济增长动能和业务竞争力的分析，我们建议关注业务布局特色突出，市场竞争力强劲，区域经济提供可持续增长动能的优质区域性银行：宁波银行、成都银行、长沙银行、常熟银行。同时，建议长期关注业务完备，盈利能力突出，发展动能强劲的股份行：招商银行、平安银行。维持行业“同步大市”的评级。
- **风险提示：**经济增长不及预期；政策调控超预期；资产质量下行。

内容目录

1 经济增长承压，营收增速回落	3
1.1 经济承压，社融磨底	3
1.2 营收增速回落，净息差下行	4
2 贷款稳增长，区域赋能+业务优势决定竞争力	6
2.1 银行运营平稳，资产规模有序扩张	6
2.2 贷款总额增速缓降，优质银行发展潜力可持续	7
2.3 企业贷款压舱石，个人贷款增收	8
2.4 议价能力决定业务模式，银行专精自身优势领域	10
3 储蓄意愿增强，存款规模扩张	12
3.1 存款增速持续回升，城商行加速扩张	12
3.2 存款成本韧性较强，银行间分化加大	14
4 投资建议	16
5 风险提示	16

图表目录

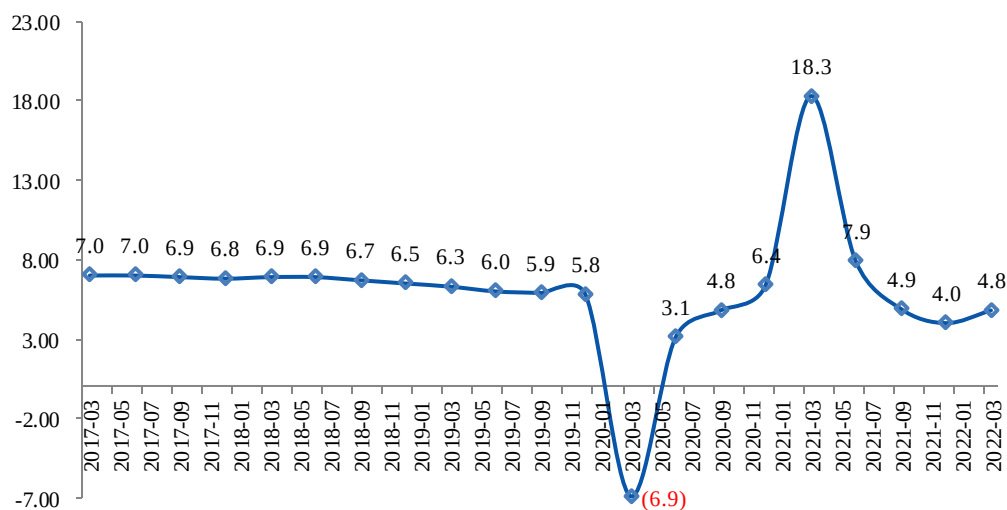
图 1: GDP 当季同比增速 (%)	3
图 2: 社融当月增量及存量增速 (亿元, %)	3
图 3: 2021A&2022Q1 营业收入增速 (%)	4
图 4: 2021A&2022Q1 归母净利润增速 (%)	4
图 5: 2021A&2022Q1 利息净收入增速 (%)	4
图 6: 2021A&2022Q1 手续费及佣金净收入增速 (%)	4
图 7: 上市银行平均净息差 (%)	5
图 8: 2022Q1 上市银行净息差 (%)	5
图 9: 上市银行资产总额及增速 (万亿元, %)	6
图 10: 2022Q1&2021A 上市银行资产总额同比增速 (%)	6
图 11: 上市银行贷款总额及增速 (万亿元, %)	7
图 12: 2022Q1&2021A 上市银行贷款总额同比增速 (%)	8
图 13: 2021 年末上市银行贷款结构 (%)	9
图 14: 2021 年上市银行企业贷款和个人贷款占比 (%)	9
图 15: LPR 变动情况 (%)	10
图 16: 2021 年上市银行分类贷款平均利率 (%)	11
图 17: 2021 年上市银行企业贷款和个人贷款年均利率 (%)	11
图 18: 上市银行存款同比增速 (%)	12
图 19: 上市银行存款来源结构 (%)	13
图 20: 2020 年 VS.2021 年上市银行存款期限结构 (%)	13
图 21: 2022Q1&2021A 上市银行存款总额同比增速 (%)	14
图 22: 分类型上市银行存款平均利率 (%)	15
图 23: 上市银行存款平均利率 (%)	16

1 经济增长承压，营收增速回落

1.1 经济承压，社融磨底

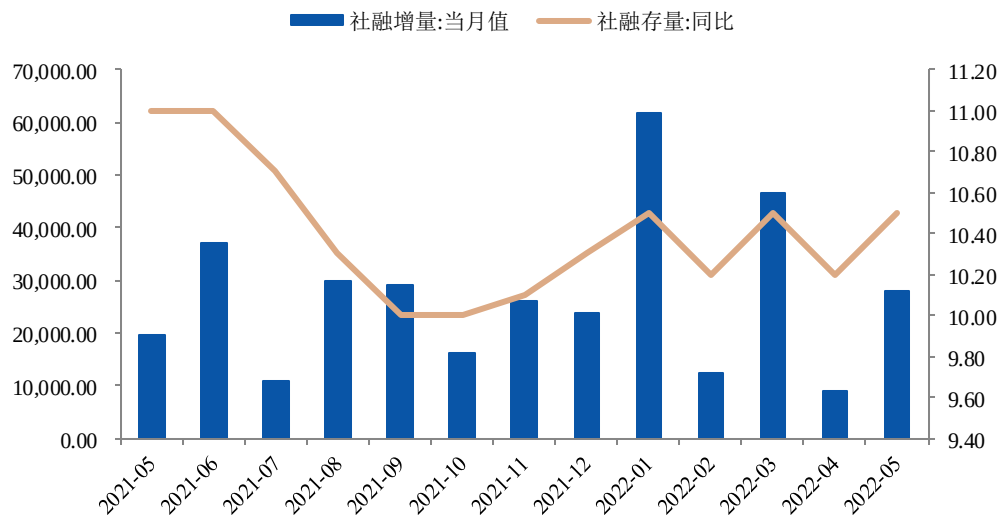
2022 年一季度，中国 GDP 增速为 4.8%，环比提高 0.8pct，仍低于疫情前水平。除基数效应的影响，经济增长面临三重压力仍有待缓解，疫情反复致使供给端投资生产受阻，需求端企业经营困难，居民消费意愿不足，市场预期转弱。

图 1：GDP 当季同比增速（%）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

图 2：社融当月增量及存量增速（亿元，%）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

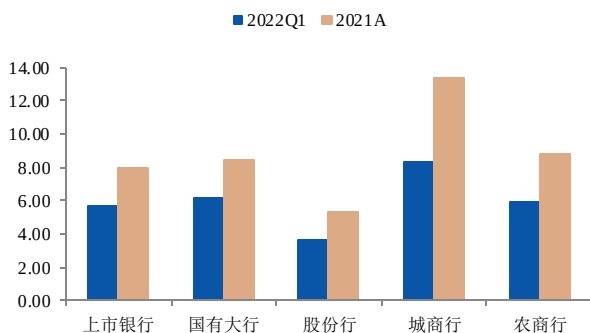
2022 年 4 月社会融资规模增量为 2.79 万亿元，比上年同期多 8399 亿元；社会融资规模存量为 329.19 万亿元，同比增长 10.5%。经济增长承压，社融增速反复磨底，当前宽信用转化处于筑基阶段。伴随稳增长的多项政策出台，政策效能逐步落地见效，将会激发实体投资消费需求，社融规模增速有望反弹回升，信贷规模实现稳健增长。

1.2 营收增速回落，净息差下行

上市银行营收持续增长，增速环比回落。2022 年一季度，42 家上市银行合计实现营业收入 15,674.76 亿元，同比增速 5.65%，其中，城商行营业收入增速最大，达到 8.33%，国有大行次之，营收增速达 6.20%。2021 年，上市银行合计实现营业收入 58,117.80 亿元，同比增速 7.93%，其中，城商行营收增速居前，达 13.31%，农商行次之，营收增速达 8.85%。

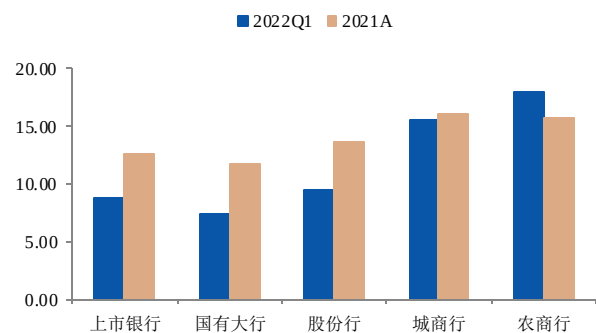
归母净利润增速下行，仅农商行增速环比回升。2022 年一季度，42 家上市银行合计实现归母净利润 5,625.43 亿元，同比增速 8.71%，其中，农商行归母净利润增速 17.92%，增速居前且超 2021 年增速 2.23pct.，城商行次之，归母净利润增速达 15.57%。2021 年，上市银行合计实现归母净利润 19,188.13 亿元，同比增速 12.64%，其中，城商行净利润增速居前，达到 16.12%，农商行次之，增速达 15.69%。

图 3：2021A&2022Q1 营业收入增速（%）



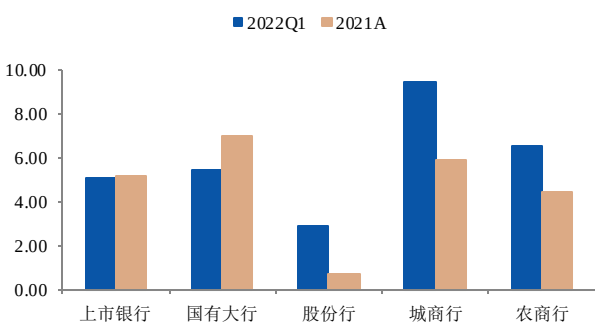
资料来源：同花顺 IFind，财信证券

图 4：2021A&2022Q1 归母净利润增速（%）



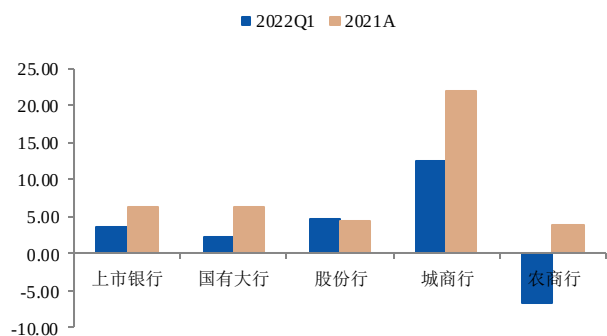
资料来源：同花顺 IFind，财信证券

图 5：2021A&2022Q1 利息净收入增速（%）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

图 6：2021A&2022Q1 手续费及佣金净收入增速（%）

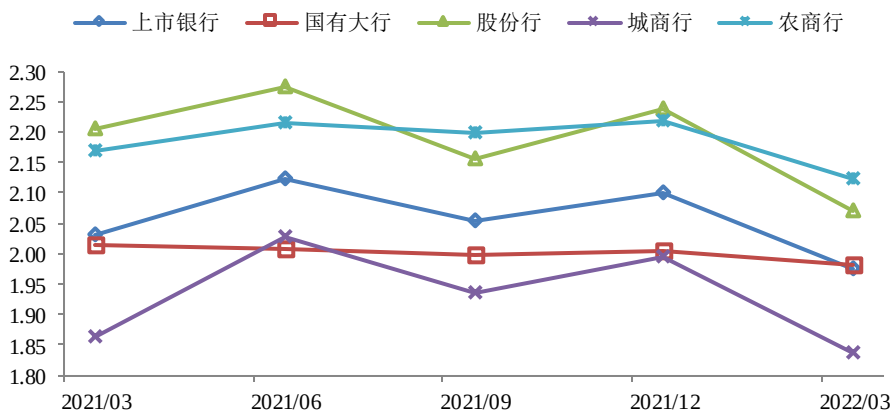


资料来源：同花顺 IFind，财信证券

息差下行影响利息净收入增长，市场波动制约中间业务扩张。2022 年一季度，上市银行合计实现利息净收入 10,948.13 亿元，同比增长 5.04%，较 2021 年增速下降 0.13pct。净息差下行，以量补价的规模扩张保持利息净收入总体稳健增长。手续费及佣金净收入方面，一季度上市银行实现净收入 2,659.85 亿元，同比增长 3.54%，低于 2021 年增速 2.85pct，其中农商行手续费及佣金净收入同比少增，仅股份行增速小幅上涨。疫情反复，经济增长承压，收入稳定性受影响，客户的财富管理需求减弱，叠加市场波动致使基金发行销售遇冷，多方因素短期内制约银行的中间业务扩张。

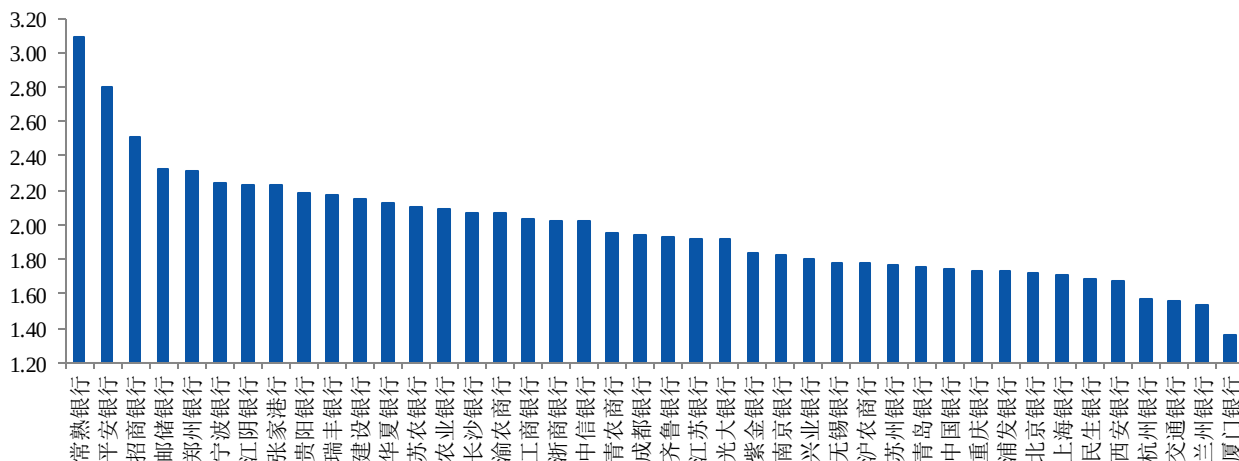
受重定价和贷款结构调整的影响，银行的净息差下行。一季度上市银行平均净息差为 1.98%，较 2021 年末下降 13BP，其中国有大行息差稳定，仅下降 2BP；股份行、城商行息差降幅较大，分别下行 17BP、16BP 至 2.07%、1.84%。江阴、宁波、常熟、招商等 7 家银行在息差下行的大趋势中，实现息差逆市上涨，展现优质银行突出的业务议价能力，其中常熟银行净息差 3.09% 保持上市银行首位。

图 7：上市银行平均净息差（%）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

图 8：2022Q1 上市银行净息差（%）



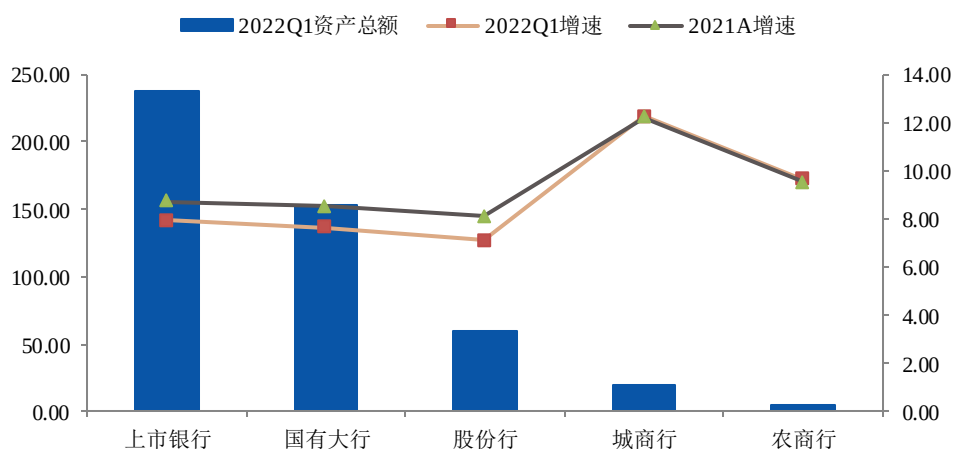
资料来源：同花顺 IFind，财信证券

2 贷款稳增长，区域赋能+业务优势决定竞争力

2.1 银行运营平稳，资产规模有序扩张

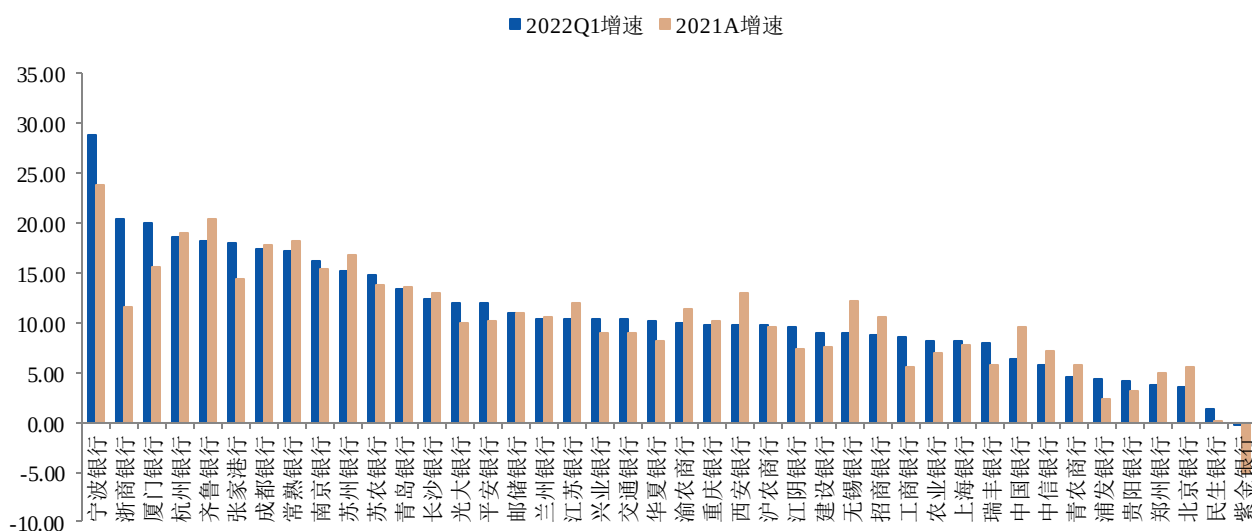
一季度末，上市银行总资产 237.56 万亿元，同比增长 7.91%，增速较 2021 年末小幅下滑 0.8pct.，占银行业资产总额 67.66%。比较细分类银行，国有大行和股份行的资产增速分别下滑 0.84pct.、1.0pct.，城商行和农商行的资产增速小幅上行，分别提高了 0.03pct.、0.11pct.。上市银行的资产增速基本维持前期水平，资产规模保持稳健增长，总体业务平稳运营。

图 9：上市银行资产总额及增速（万亿元，%）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

图 10：2022Q1&2021A 上市银行资产总额同比增速（%）



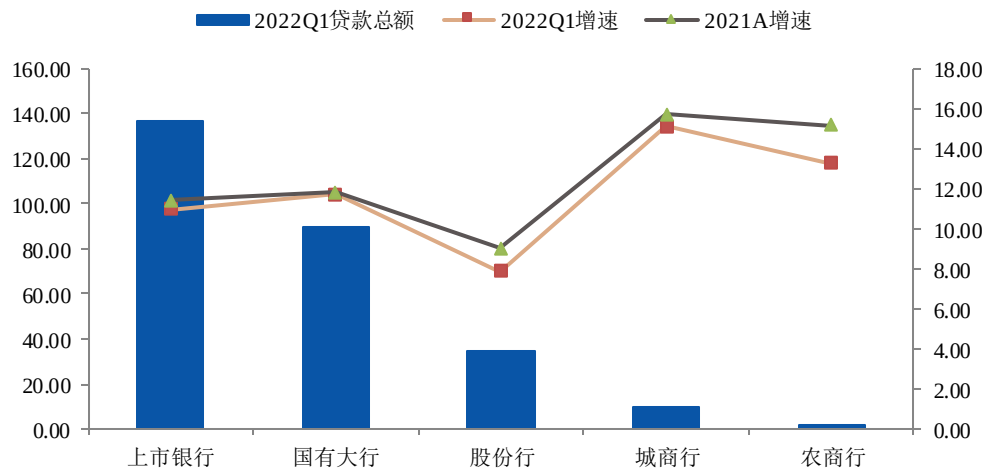
资料来源：同花顺 IFind，财信证券

城商行资产获取能力突出，江浙地区资源充足。比较 2022 年一季度和 2021 年的资产增速，共有 9 家上市银行同比增速均排名前 10，其中 7 家城商行分别为宁波银行、厦门银行、杭州银行、齐鲁银行、成都银行、南京银行、苏州银行，2 家农商行为常熟银行、张家港银行，1 家股份行是浙商银行，7 家城商行中有 4 家分布在江浙地区。城商行熟悉本土客户资源，依托地区优势和短链决策，在经济波动中快速反应，资产获取能力突出。江浙地区经济发达，优质资源充足，财富管理和融资业务需求恢复较快，促使区域内银行资产增速保持同业前列。

2.2 贷款总额增速缓降，优质银行发展潜力可持续

截至 2022 年一季度末，上市银行贷款总额合计达 136.68 万亿元，可比口径下的同比增速为 10.95%，低于 2021 年增速 0.44pct，趋势下行。其中，国有大行和城商行的贷款增速相对稳定，降幅较小，分别下行 0.11pct、0.59pct 至 11.69%、15.11%，城商行贷款增速居前；股份行、农商行贷款增速降幅相对较大，分别下行 1.15pct、1.88pct 至 7.86%、13.24%。在实体信贷需求疲弱的环境下，国有大行基于其成熟的业务模式和广泛的客户基础，业务运营稳定性高，同时为支持实体经济发展，加大信贷投放力度，保持前期贷款增速。城商行则是依托地方资源禀赋，把握地方政策宽松窗口期，发力拓宽客源，扩大业务规模，实现贷款规模稳定增长。

图 11：上市银行贷款总额及增速（万亿元，%）



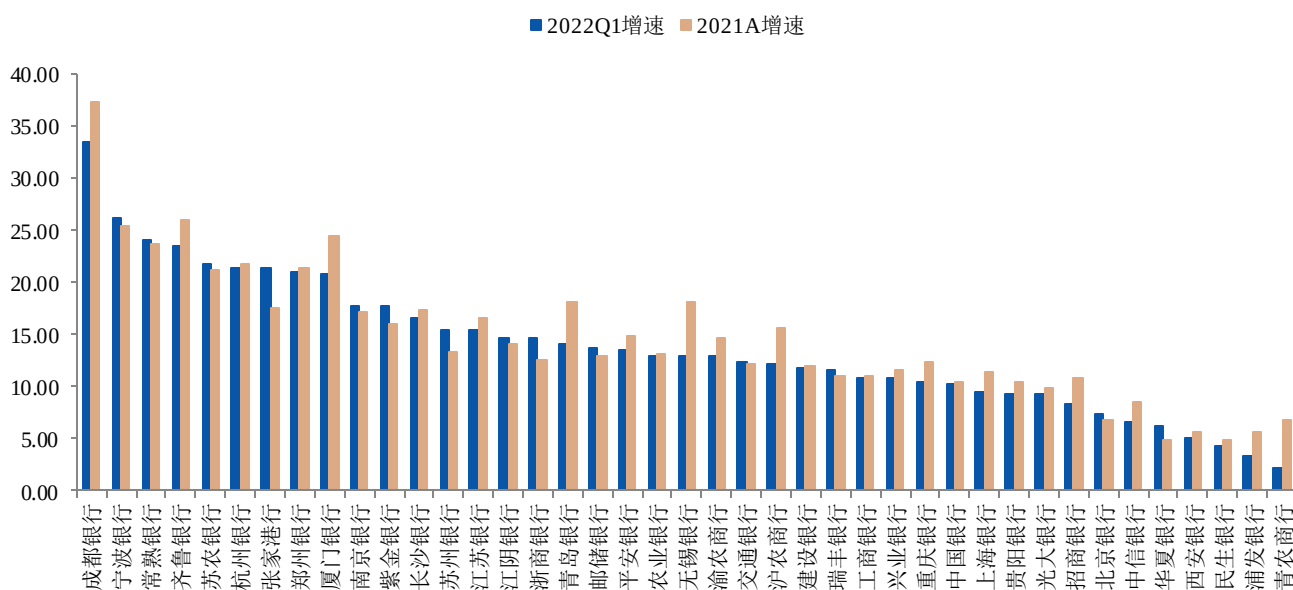
资料来源：同花顺 IFind，财信证券

注：可比口径下，剔除兰州银行。

区域经济发达，叠加业务竞争力，优质银行发展潜力可持续。2022 年一季度，贷款总额增速排名前 3 名的上市银行分别为：成都银行、宁波银行、常熟银行，同时也是 2021 年贷款总额增速排名前 5 名的上市银行。截至 2022 年一季度末，成都银行贷款总额为 4191.50 亿元，同比增速 33.41%；宁波银行贷款总额为 9299.14 亿元，同比增速 26.27%，自 2018 年长期维持 20% 以上贷款增速；常熟银行贷款总额为 1731.21 亿元，同比增速 24.06%。

三家银行所在区域均为经济发达地区，业务各有特色，善于专攻优势领域，从而实现贷款规模稳健高速增长。成都银行依托稳固的银政关系，对公业务优势突出，基建行业贷款占比高且维持较高增速，保证存贷款规模的稳步扩张。宁波银行作为城商行龙头，经营模式成熟，风险管控到位，公司聚焦中小企业和财富管理业务的发展，成长性长期可持续。常熟银行是小微模式的标杆农商行，在政策大力推动普惠小微金融的背景下，公司深耕地方小微，同时兼并收购多家村镇银行，业务模式趋于成熟并实现了复制推广，发展潜力较大。

图 12：2022Q1&2021A 上市银行贷款总额同比增速（%）



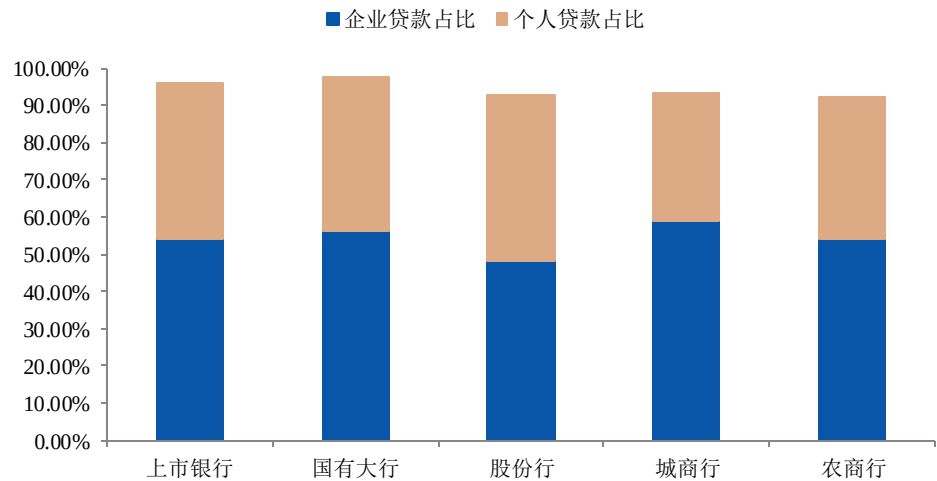
资料来源：同花顺 iFind，财信证券

注：可比口径下，剔除兰州银行。

2.3 企业贷款压舱石，个人贷款增收益

源于银行业发展特性，对公业务是银行贷款业务发展的重心，处于贷款规模压舱石的地位，而个人贷款在近年银行业大力发展零售业务的趋势中迅速增长，占总贷款比重不断提高。分析上市银行的贷款结构，企业贷款和个人贷款总体均衡，其中企业贷款规模高于个人贷款，占比达 54.24%，超个人贷款占比 12.71pct。城商行企业贷款占比最高，达 58.90%，超个人贷款占比 24.61pct；股份行个人贷款占比最高，达 44.40%，仅低于企业贷款占比 3.91pct。城商行多与地方政府联系密切，支持地方经济发展，企业贷款占比更高；而股份行提早布局零售市场，相关零售产品更广泛地覆盖客户需求，个人贷款方面更具优势。

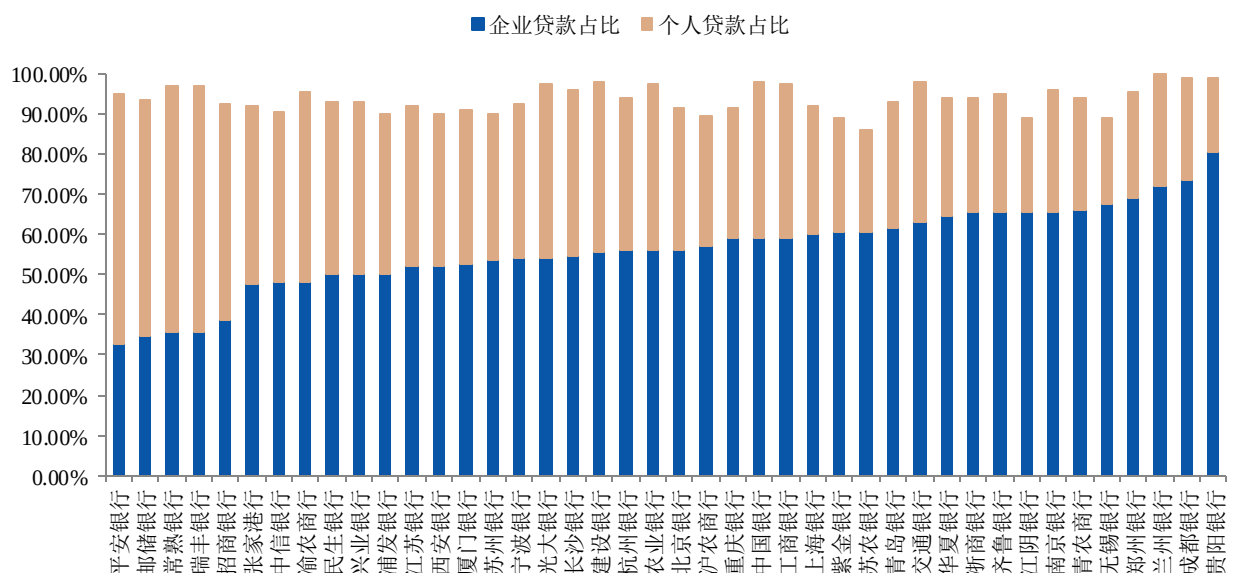
图 13：2021 年末上市银行贷款结构（%）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

截至 2021 年末，上市银行中仅 5 家银行的个人贷款占比超企业贷款，从银行分类看没有城商行，而企业贷款占比高的前 4 家公司均为城商行。其中，平安银行个人贷款占比达 62.36%，招商银行个人贷款占比达 53.64%，两家公司作为率先发展零售业务的股份行，业务模式成熟，客户挖掘深入，市场认可度高；邮储银行个人贷款占比 58.20%，由于成立时间较短，网点遍布县域，零售资源丰富，成为独具零售特色的国有大行；常熟银行、瑞丰银行个人贷款占比分别为 61.02%、60.81%，两家公司作为农商行，与地方客户关系紧密，依托地域特性发力零售小微，特色鲜明，形成独特竞争力。

图 14：2021 年上市银行企业贷款和个人贷款占比（%）

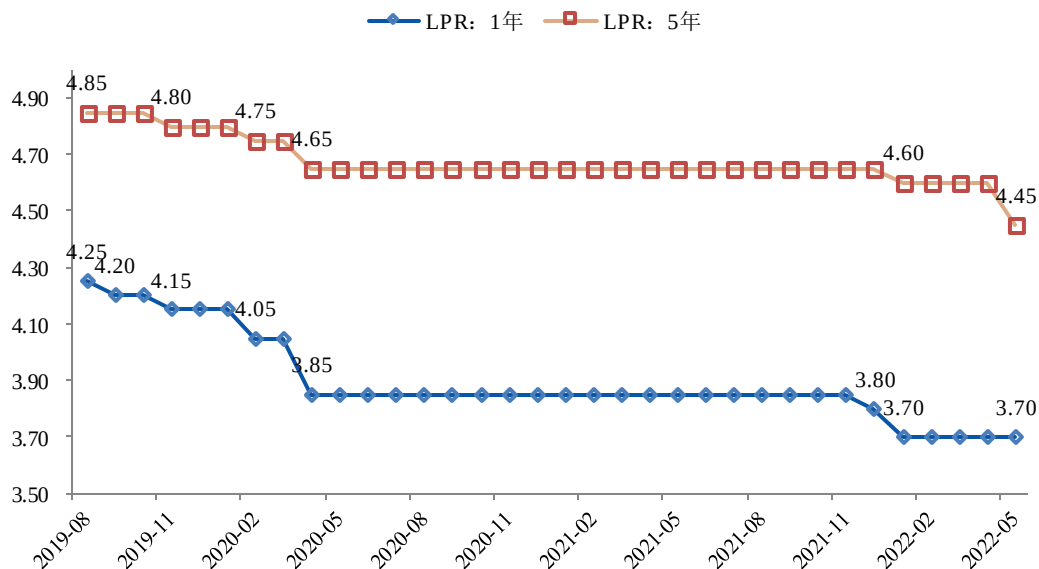


资料来源：同花顺 IFind，财信证券

2.4 议价能力决定业务模式，银行专精自身优势领域

银行贷款利率市场化调整，利率下行以刺激实体经济。5月20日，人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期LPR为3.7%，保持不变；5年期以上LPR为4.45%，较前期下调15bp。前期贷款投放增长减速，实体信贷需求疲弱，政策进一步加码以刺激实体需求，稳定经济大盘。LPR下调有望降低社融成本，扭转当前实体信贷需求不足的颓势，中长期看需求端有望转好。从银行端分析，LPR下调致使银行贷款利率下行，资产收益率承压，息差或将进一步收窄。1年期LPR不变，5年期以上LPR下调，主要影响中长期贷款收益率，其中年内的新增中长期贷款利率下行，存量中长期贷款的收益率将在重定价后反映收益率的下降。

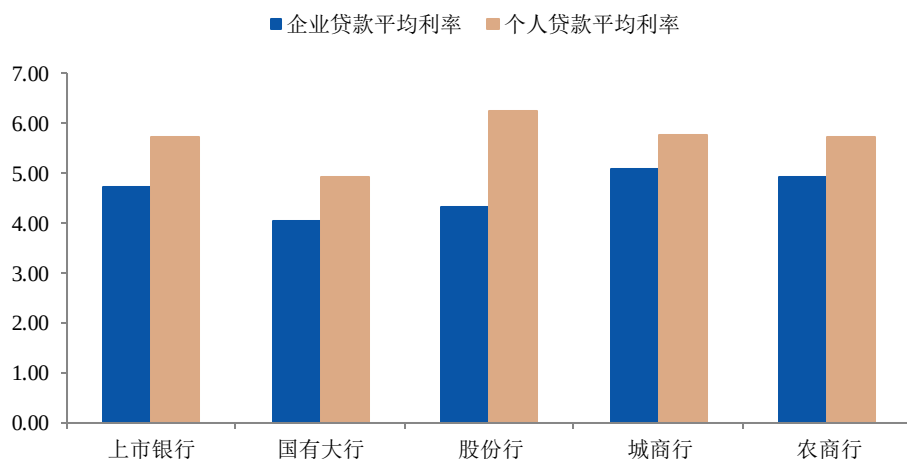
图 15：LPR 变动情况（%）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

2021年，上市银行的企业贷款平均利率为4.72%，个人贷款平均利率为5.73%，其中城商行企业贷款平均利率最高，达5.08%；股份行个人贷款平均利率为6.22%，是各类银行的最高值；国有大行的企业贷款利率和个人贷款利率均值均为各类银行的最低值，分别为4.05%、4.89%。城商行较高的企业贷款利率对应企业贷款占比偏高，股份行较高的个人贷款利率对应个人贷款占比偏高。各类银行基于自身的议价优势，专攻相应领域，综合扩大净息差，优化资本使用效率。

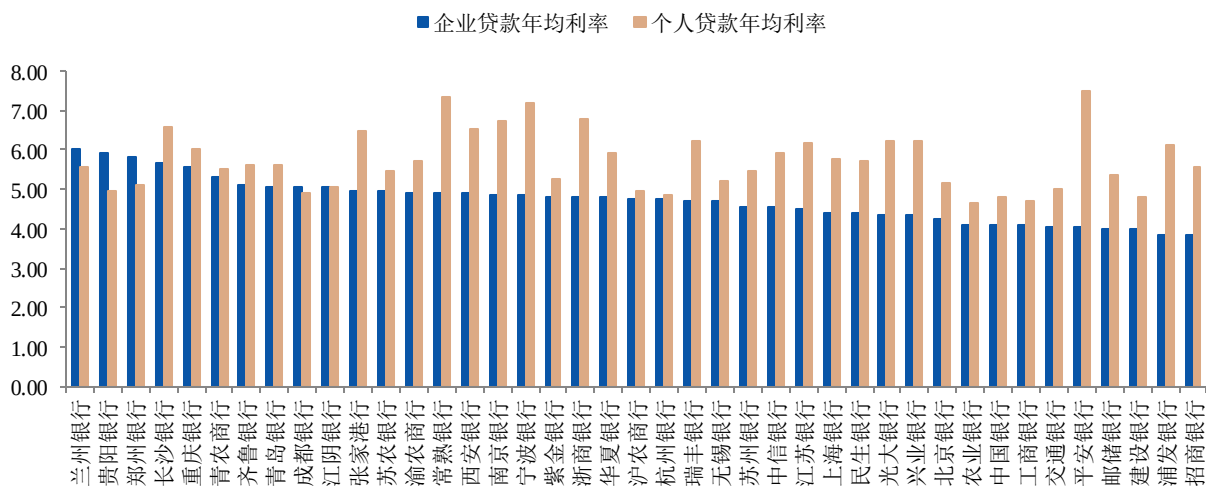
图 16：2021 年上市银行分类贷款平均利率（%）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

根据 2021 年上市银行贷款年均利率情况，企业贷款年均利率排名前 5 的上市银行均为城商行，分别为：兰州、贵阳、郑州、长沙、重庆；个人贷款年均利率排名靠前的 5 家上市银行，其中 2 家股份行：平安、浙商；2 家城商行：宁波、南京；1 家农商行：常熟。其中，长沙银行的企业贷款利率和个人贷款利率均排名上市银行两类贷款利率的前 10 位。长沙银行在经营区域内与政府关系融洽，同时深耕地方客群，对公和零售的贷款议价能力突出，长期来看区域内业务竞争优势可持续，盈利能力保持稳健。

图 17：2021 年上市银行企业贷款和个人贷款年均利率（%）



资料来源：公司公告，财信证券

注：可比口径下，剔除厦门银行。

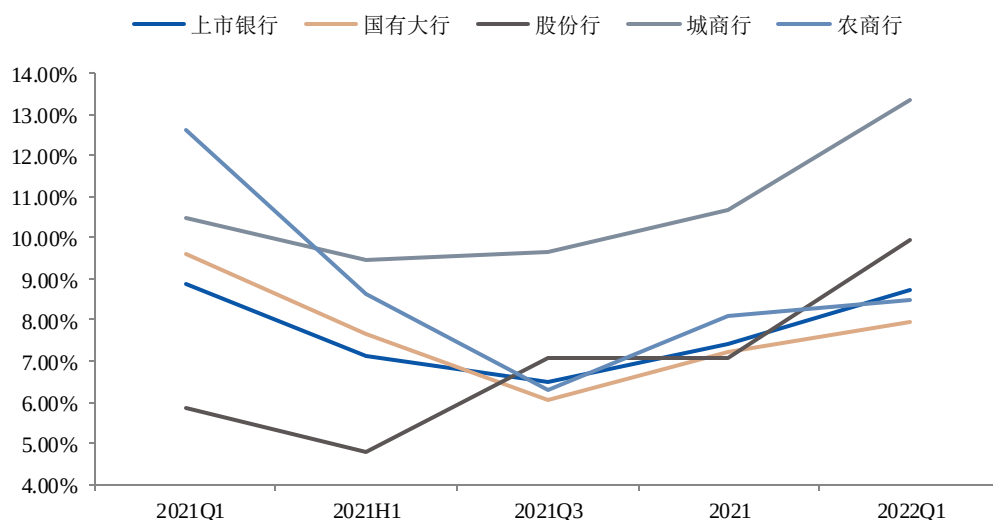
银行的个人贷款利率普遍高于企业贷款，其中，平安、常熟、宁波三家零售业务发展完备的银行个贷和企业贷款的息差较大，表现出其在零售业务领域较强的议价能力。而兰州、贵阳、郑州、成都四家城商行的企业贷款年均利率超个人贷款，本身的企业贷款占比也处于上市银行前列。城商行与区域经济发展联系较为密切，对公业务为经营重点的城商行更为突出，其对公业务的成长性和盈利能力依托于区域经济未来发展空间。

3 储蓄意愿增强，存款规模扩张

3.1 存款增速持续回升，城商行加速扩张

存款增速持续回升，对公业务提供增长动能。截至 2022 年一季度，上市银行存款总额同比增速 8.73%，较 2021 年增速提高 1.30pct，其中城商行的存款增速 13.37%，持续高于其他类型银行；股份行的存款增速环比提升显著，较 2021 年增速提高 2.88pct.至 9.94%。2021 年末，央行货币政策提前发力，降准降息等宽货币措施保持了市场资金流动性合理充裕，同时在银行开门红的揽储策略加持下，银行体系的存款增速相应回升。城商行和股份行在宽货币阶段持续发力，提高拓客揽储能力，存款增速持续回升，一方面由于居民企业储蓄意愿增强，另一方面是宽货币前期资金由金融体系率先流向实体企业，城商行和股份行在对公存款客户领域具备一定的优势。

图 18：上市银行存款同比增速（%）

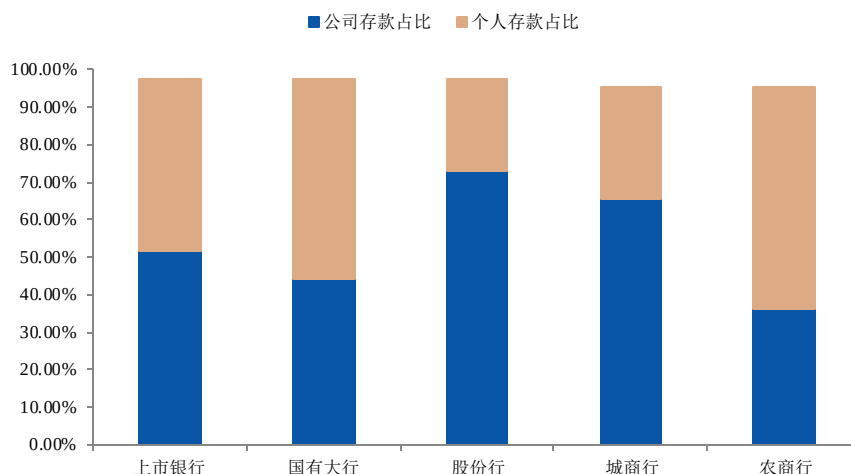


资料来源：同花顺 IFind，财信证券

注：可比口径下，剔除厦门银行、重庆银行、齐鲁银行、瑞丰银行、沪农商行、兰州银行。

分析存款来源，国有大行的公司和个人存款分布相对均衡；股份行和城商行的企业存款占比较高；农商行存款侧重于个人。截至 2021 年末，上市银行的客户存款来源分布保持均衡态势，公司存款占存款总额比重 51.9%，个人存款占比 45.6%。其中，股份行的企业存款占比达 73.2%，细分类中比值最高；农商行的个人存款比重最高，占比达到 59.3%。

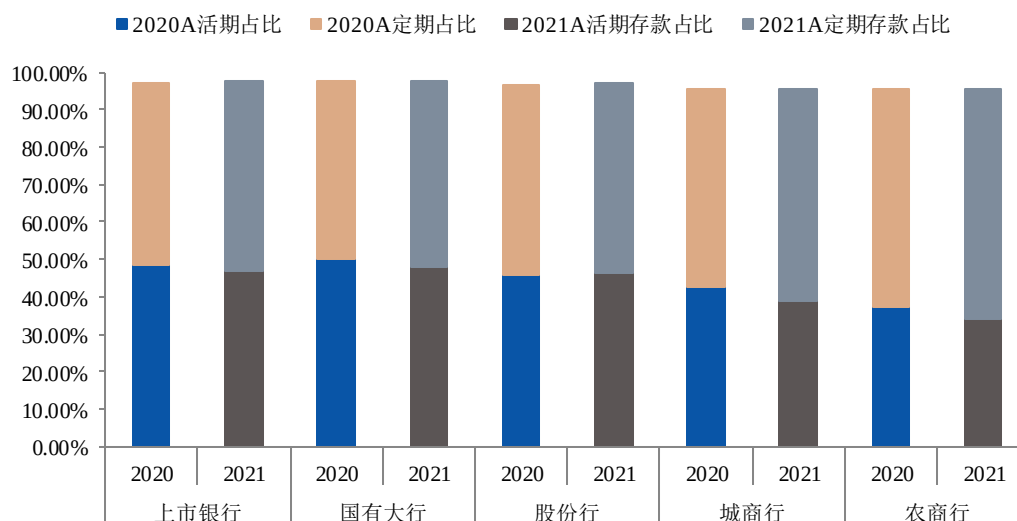
图 19：上市银行存款来源结构（%）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

从存款期限的角度分析，除农商行定期存款占比偏高，其他各类银行的存款期限结构差异较小，活期存款和定期存款总体维持 1:1 的比例，其中定期存款规模略超活期存款。国有大行和股份行的活期存款占比相对更高，由于业务类型丰富，客户来源广泛，体系内沉淀更多活期存款，同时有效降低了公司的资金成本。城商行和农商行的定期存款占比偏高，存款结构稳定性更好，但资金成本相应抬升。由于区域性银行对地方资源的依赖度更高，在客户资源竞争中通常会采取高息揽储的方式；另一方面是公司的业务结构相对简单，客户投资渠道较少，资金向定期存款归拢。

图 20：2020 年 VS.2021 年上市银行存款期限结构（%）

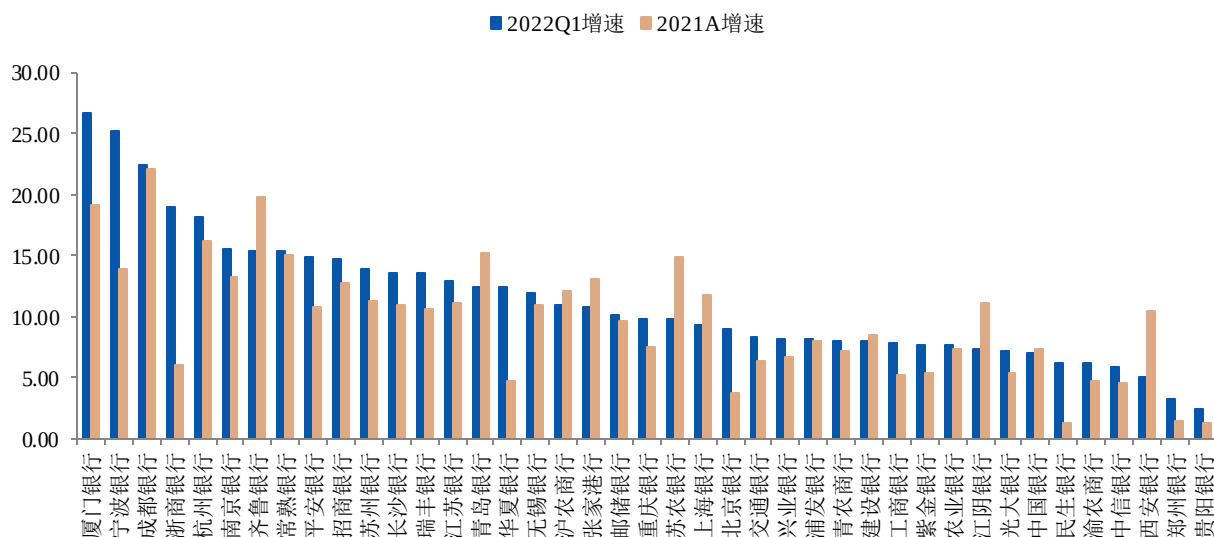


资料来源：同花顺 IFind，财信证券

区域行存款增长动能可持续，注重负债成本管控。对比 2020 年和 2021 年，上市银行的定期存款占比均有所上升，其中城商行、农商行的定期存款占比提高 3pct. 以上。疫情反复，经济增长承压的过程中，居民收入稳定性受损，市场投资波动剧烈，居民资金倾向于定期存款和结构性存款，银行的定期存款有望持续增长，定期存款占比偏高的城商行和农商行的存款增长动能可持续，但负债成本或将承压。

城商行存款发力，经济发达地区率先恢复。比较上市银行 2021 年和 2022 年一季度的存款增速，连续排名前 10 名的银行共有 7 家，其中 6 家城商行：厦门银行、宁波银行、成都银行、杭州银行、南京银行、齐鲁银行；1 家农商行：常熟银行。相关区域性银行的业务覆盖范围主要分布在我国经济发达地区，如江浙地区、福建、四川。在经济复苏阶段，经济发达地区率先恢复融资需求，资金规模扩张，派生存款提供增长动能，区域性银行存款规模受益扩张。

图 21：2022Q1&2021A 上市银行存款总额同比增速（%）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

注：可比口径下，剔除兰州银行。

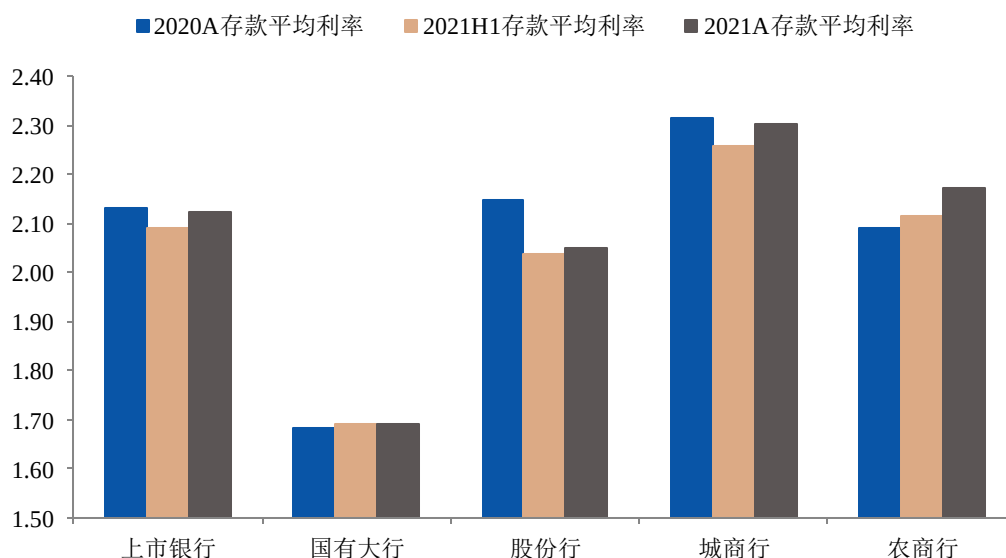
3.2 存款成本韧性强，银行间分化加大

2021 年下半年存款平均利率抬升，农商行存款利率持续升高。统计上市银行 2020 年至 2021 年的存款平均利率，2021 年上市银行存款平均利率为 2.12%，较 2020 年下降 1BP，较 2021 年上半年提高 3BP。细分类下，除国有大行存款利率基本稳定不变，其他各类银行存款平均利率在 2021 年下半年均有所抬升。其中，股份行 2021 年存款平均利率 2.05%，较 2021 年上半年提高 1BP，但比较 2020 年平均利率下降 10BP，降幅最大；城商行 2021 年存款平均利率 2.3%，在各类银行中保持高位，较 2021 年上半年提高 4BP，较 2020 年存款利率下降 1BP；农商行 2021 年存款平均利率 2.17%，2020 年至今利率持续升高，分别较 2020 年、2021 年上半年平均利率提高了 8BP、6BP。前期利率偏高的股

份行、城商行存款成本下行，有利于释放净息差空间；而农商行的存款成本上升推动负债成本承压。

2021年6月21日，市场利率定价自律机制优化了存款利率自律上限的确定方式，将原来“基准利率*倍数”确定的存款利率自律上限改为“基准利率+基点”的方式，同时对不同类型的商业银行设置不同的最高加点上限。从上市银行的存款利率数据来看，在存款利率定价方式优化之后，虽然存款报价利率下降，但受经济波动影响，居民和企业储蓄意愿增强，银行的定期存款占比提高，总体表现为存款平均利率相对前期下降，但在短期有所回升。后续存款利率市场化调整机制落地，长期看存款利率或窄幅下行，可为净息差释放一定的空间。同时，伴随经济恢复，居民企业储蓄意愿向投资转化，银行的存款成本可进一步下降。

图 22：分类型上市银行存款平均利率（%）

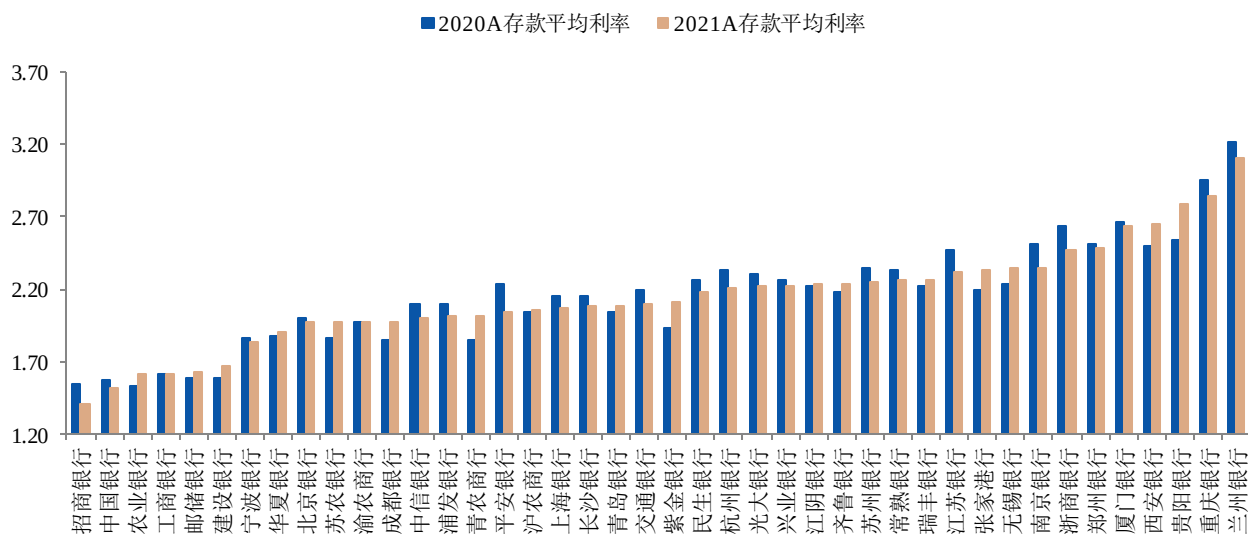


资料来源：公司公告，财信证券

注：可比口径下，剔除兰州银行、沪农商行。

比较上市银行的存款平均利率，国有大行依托长期积累的资源优势和客源优势，保持较低的存款平均利率，城商行的存款利率则相对偏高。部分优质银行凭借客源维护和存款结构管理，保持自身较低的存款成本，进而提升公司的盈利能力。2021年，存款平均利率最低的上市银行是招商银行 1.41%，较 2020 年降低了 14BP。宁波银行的存款平均利率为 1.83%，较 2020 年下降了 3BP，是上市城商行的存款利率最低值，公司同时也是除招行和国有大行之外利率最低的银行。分析存款利率的变化，2021 年存款利率降幅排名前 5 的上市银行均为股份行或城商行，分别为：平安银行、浙商银行、南京银行、江苏银行、招商银行。存款利率的下降，展现了银行对存款结构有效的管理能力和较强的议价能力，可为后续经营提供充足的低成本资金。

图 23：上市银行存款平均利率（%）



资料来源：公司公告，财信证券

4 投资建议

当前经济增长承压，社融增速反复磨底，宽信用转化处于筑基阶段。伴随稳增长的多项政策出台，政策效能逐步落地见效，将会激发实体投资消费需求，社融规模增速有望反弹回升，信贷规模实现稳健增长。在经济复苏阶段，经济发达地区通常率先恢复融资需求，加速地方银行体系的资金规模扩张，为存贷款增长提供动能，优质的区域性银行在过程中可受益扩张。

宽信用转化，贷款稳增长方向明确，区域赋能和业务优势决定了银行的竞争力。江浙地区经济发达，优质资源充足，财富管理和融资业务需求恢复较快，促使区域内银行资产增速保持同业前列。区域性银行熟悉本土客户资源，依托地区优势和短链决策，在经济波动中快速反应，资产获取能力突出。从银行主营的存贷款业务出发，银行的资源禀赋和议价能力决定了其业务模式，银行也因此专攻自身优势领域，有效提高资金使用效率。

对应区域经济增长动能和业务竞争力的分析，我们建议关注业务布局特色突出，市场竞争力强劲，区域经济提供可持续增长动能的优质区域性银行：宁波银行、成都银行、长沙银行、常熟银行。同时，建议长期关注业务完备，盈利能力突出，发展动能强劲的股份行：招商银行、平安银行。维持行业“同步大市”的评级。

5 风险提示

经济增长不及预期；政策调控超预期；资产质量下行。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438