

经济与社融偏弱，关注明年初信贷需求窗口期

银行业

核心观点：

- **11 月经济数据表现偏弱，较 10 月进一步回调** 11 月多项经济指标进一步回调。11 月单月规模以上工业增加值同比增长 2.2%，低于 10 月增速；11 月固定资产投资额同比增长 0.67%，较 10 月增速收窄 3.59 个百分点；11 月社会消费品零售总额同比下降 5.9%，降幅扩大，预计与疫情反复有关；11 月出口同比下降 8.9%，持续走弱；PMI 录得 48%，维持在荣枯线以下。
- **社融和信贷回落，企业贷款结构持续优化** 11 月新增社融 1.99 万亿元，同比少增 6083 亿元，表现走弱，信贷、政府债和企业债融资增量下降是主要因素。11 月，新增人民币贷款 1.14 万亿元，同比少增 1621 亿元；新增政府债券 6520 亿元，同比少增 1638 亿元；新增企业债融资 596 亿元，同比少增 3410 亿元；新增非金融企业境内股票融资 788 亿元，同比少增 506 亿元；表外融资减少 263 亿元，同比少减 372 亿元。结构上看，金融机构居民贷款进一步走弱，预计受疫情影响。11 月单月居民部门新增贷款 2627 亿元，同比少增 4710 亿元。企业部门贷款结构优化，中长期贷款保持多增。11 月单月企业部门新增人民币贷款 8837 亿元，同比多增 3158 亿元。其中，短期贷款减少 241 亿元，同比多减 651 亿元；新增中长期贷款 7367 亿元，同比多增 3950 亿元。
- **稳增长政策导向有望延续，利好银行经营** 中央经济工作会议对于银行业而言有三方面值得关注：(1) 经济增长压力仍存但面临回升预期，有助银行经营缓解改善。会议表述仍强调需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，同时认为我国经济韧性强、潜力大、活力足，各项政策效果持续显现，明年经济运行有望总体回升。(2) 稳增长政策有望延续，银行资产端持续受益：积极的财政政策要加力提效，保持必要的财政支出强度，稳健的货币政策要精准有力，保持流动性合理充裕，引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展等领域支持力度。(3) 风险化解力度不减。会议提出要确保房地产市场平稳发展，满足行业合理融资需求，推动行业重组并购，有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况。
- **投资建议** 中央经济工作会议召开，稳增长政策导向有望不变，疫情防控措施优化，地产领域风险持续化解，银行经营环境向好，压制估值的因素基本出清，向上修复空间打开。当前阶段银行板块估值性价比高、配置价值凸显，看好明年初信贷需求复苏窗口期催化。我们维持“推荐”评级，个股方面近期关注：(1) 区域经济发达、资源禀赋突出、扩表动能强劲、资产质量优异的江浙成渝地区中小行，推荐宁波银行（002142）、成都银行（601838）和江苏银行（600919）；(2) 估值性价比高、业务模式优异、直接受益地产政策放宽催化的优质股份行，推荐招商银行（600036）和兴业银行（601166）。
- **需要关注的重点公司**

股票代码	股票名称	BVPS(元)			PB (X)		
		2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002142	宁波银行	22.63	23.83	27.92	1.36	1.29	1.10
601838	成都银行	12.72	14.57	17.04	1.11	0.97	0.83
600919	江苏银行	10.31	11.57	13.04	0.69	0.61	0.54
600036	招商银行	29.01	32.84	37.20	1.25	1.11	0.98
601166	兴业银行	28.80	32.23	36.20	0.60	0.54	0.48

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。

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

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，流通市值占比略高于年初.....	3
（二）年初至今板块表现强于沪深 300，估值处于历史偏低位置.....	4
三、经济与社融偏弱，稳增长持续利好银行.....	4
（一）经济数据偏弱，稳增长有望延续.....	4
1. 经济数据表现偏弱，较 10 月进一步回调.....	4
2. 中央经济工作会议召开，政策有望延续稳增长、加大风险防范化解.....	5
（二）社融和信贷进一步回落，企业贷款结构持续优化.....	5
1. 新增社融表现走弱，信贷、政府债和企业债增量下降是主因.....	5
2. 金融机构居民贷款进一步走弱，企业贷款结构持续优化.....	6
（三）MLF 和 LPR 利率与上月持平.....	7
（四）业绩增速放缓、江浙成渝地区中小行继续领跑.....	7
1. 银行利润增速放缓，城商行表现超预期，息差下行压力缓解.....	7
2. 资产质量稳中向好，资本充足率回升.....	8
3. 三季度上市银行业绩小幅增长，江浙成渝地区中小行盈利表现继续领跑.....	9
四、传统业务盈利空间收窄，财富管理转型重塑竞争格局.....	10
（一）传统业务利润空间收窄，业务转型加速.....	10
（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.....	13
六、风险提示.....	14

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

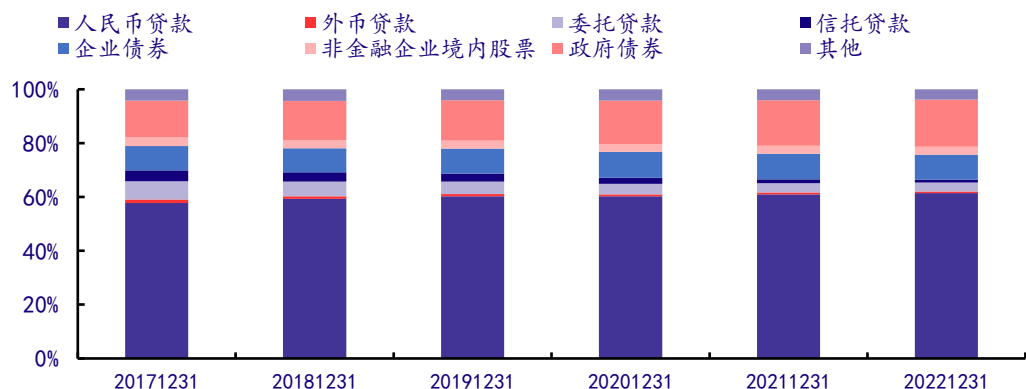
党的十九大报告指出，“我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段”，“必须坚持质量第一、效益优先，以供给侧结构性改革为主线，推动经济发展质量变革、效率变革、动力变革”。金融体系积极适应实体经济结构和发展模式变革并提供与之相配套的服务是经济高质量发展的必然要求。金融体系需持续深化改革，创新业态，提升资源配置质效，引导资金向高质量发展的战略新兴行业和资金匮乏的民营、小微企业转移。

（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 9.21%，股票融资占比 3.06%，直接融资占比合计 12.26%。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

备注：2022 年截止到最新月份

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

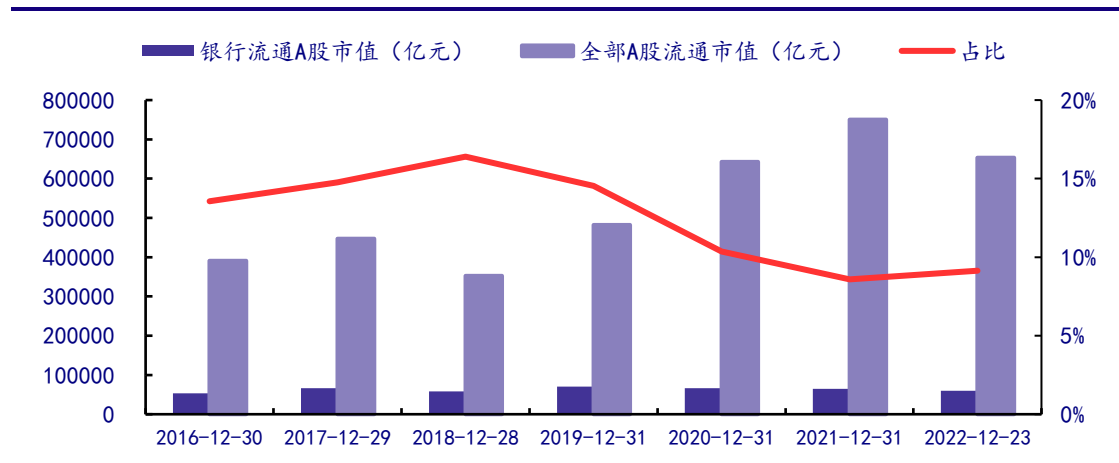
直接融资对资本市场体系有更高的要求，基础制度建设有待进一步深化。目前，我国多层次资本市场建设、市场化程度和法律体系均需完善，以进一步提升企业直接融资效率，后续资本市场基础制度改革深化有望延续。债权融资对企业信用要求更高，由于我国目前尚未建立起完善的信用体系，没有背书的中小企业难以通过发行债券获得直接融资，企业主体不得不转向间接融资来解决自身融资问题。展望未来，我国金融体系基础制度建设未有根本性变化环境下，间接融资仍将是我国的核心融资渠道。

二、银行业在资本市场中的发展情况

（一）上市家数 42 家，流通市值占比略高于年初

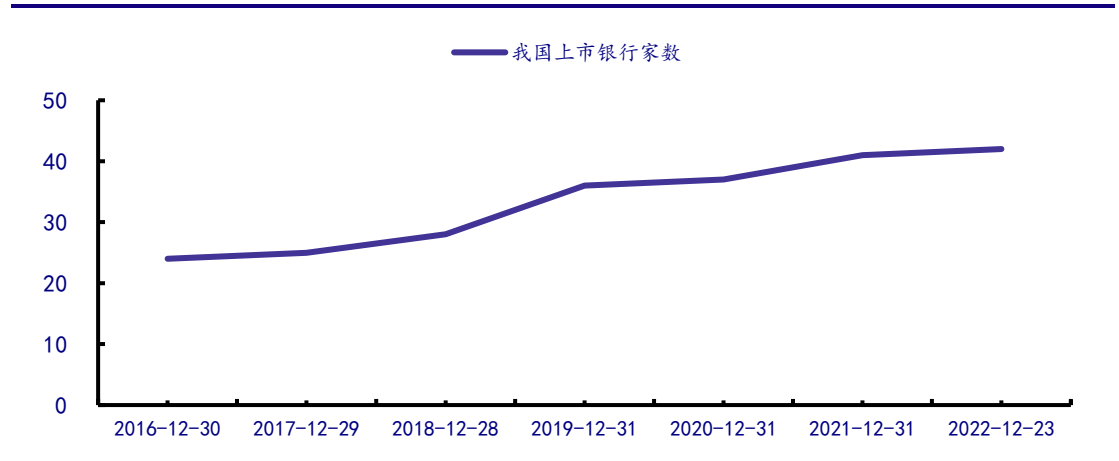
截至 2022 年 12 月 23 日，上市银行数量为 42 家，上市银行总市值 0.11 万亿元，占全部 A 股总市值的 10.54%；上市银行流通 A 股市值 5.97 万亿元，占全部 A 股流通市值的 9.14%，占比较年初略有上升。

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

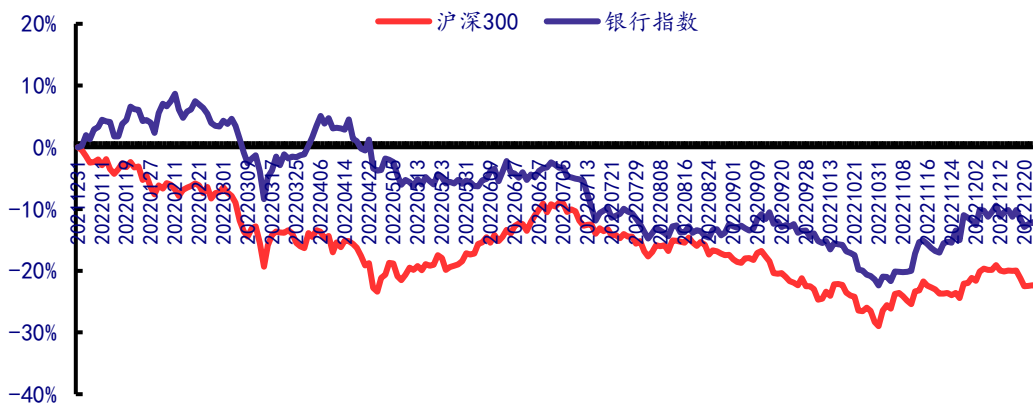


资料来源：东方财富 choice，中国银河证券研究院整理

(二) 年初至今板块表现强于沪深 300，估值处于历史偏低位置

截至 2022 年 12 月 23 日，银行指数与年初相比下跌 12.48%，跑赢沪深 300 指数 10.03 个百分点，表现强于市场；当前银行板块估值 PB 仅为 0.51 倍，处于历史偏低位置。

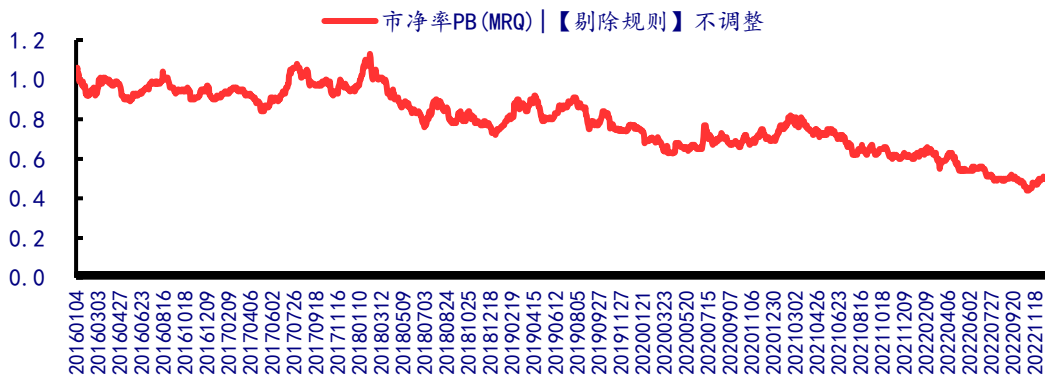
图 4：年初至今银行板块累计涨幅与沪深 300 对比



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 2021 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、经济与社融偏弱，稳增长持续利好银行

(一) 经济数据偏弱，稳增长有望延续

1. 经济数据表现偏弱，较 10 月进一步回调

11 月多项经济指标进一步回调。11 月单月规模以上工业增加值同比增长 2.2%，低于 10 月增速；11 月固定资产投资额同比增长 0.67%，较 10 月增速收窄 3.59 个百分点；11 月社会消费品零售总额同比下降 5.9%，降幅扩大，预计与疫情反复有关；11 月出口同比下降 8.9%，持续走弱；PMI 录得 48%，维持在荣枯线以下。

2. 中央经济工作会议召开，政策有望延续稳增长、加大风险防范化解

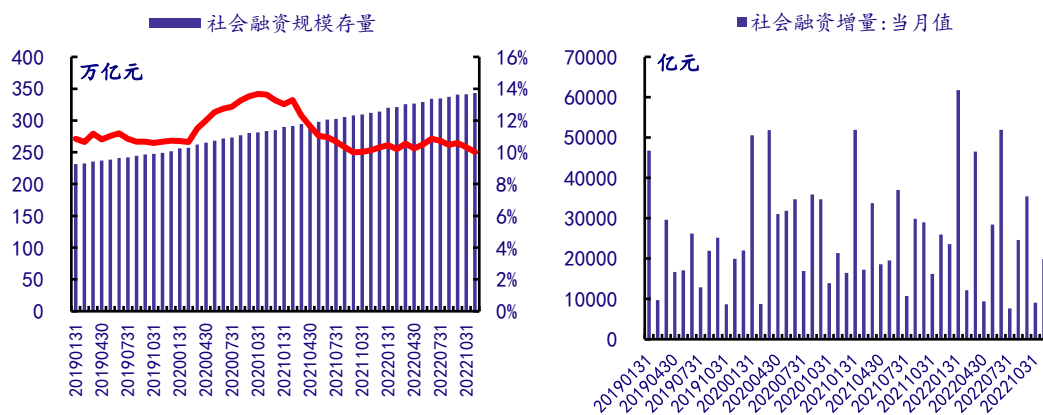
中央经济工作会议 12 月 15 日至 16 日在北京举行，总结 2022 年经济工作，分析当前经济形势，部署 2023 年经济工作。对于银行业而言，有三个方面值得关注：（1）经济增长压力仍存但面临回升预期，利好银行经营。经济环境表述仍强调需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，同时认为我国经济韧性强、潜力大、活力足，各项政策效果持续显现，明年经济运行有望总体回升，要坚定做好经济工作的信心。随着经济企稳修复，银行业经营环境有望改善，尤其是在信贷需求和资产质量层面。（2）稳增长政策有望延续，体现为：积极的财政政策要加力提效，保持必要的财政支出强度，而稳健的货币政策要精准有力，保持流动性合理充裕，引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展等领域支持力度。银行资产端有望持续受益，基建、小微、科创、绿色等多个领域贷款投放或延续扩张之势。（3）风险化解力度不减，尤其是在地产领域。会议提出要确保房地产市场平稳发展，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，满足行业合理融资需求，推动行业重组并购，有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，并要防范化解金融风险，压实各方责任，防止形成区域性、系统性金融风险以及防范化解地方政府债务风险，坚决遏制增量、化解存量。预计地产领域政策措施保持当前相对宽松格局，三箭齐发助力房企流动性持续改善，银行在相关领域不良风险预计加速释放，资产质量好于 2022 年。

（二）社融和信贷进一步回落，企业贷款结构持续优化

1. 新增社融表现走弱，信贷、政府债和企业债增量下降是主因

11 月新增社融 1.99 万亿元，同比少增 6083 亿元，表现走弱。截至 11 月末，社融存量 343.19 万亿元，同比增长 10.03%，增速低于前 10 个月。信贷、政府债和企业债融资增量下降是主要因素。11 月，新增人民币贷款 1.14 万亿元，同比少增 1621 亿元，继续负增长；新增政府债券 6520 亿元，同比少增 1638 亿元；新增企业债融资 596 亿元，同比少增 3410 亿元；新增非金融企业境内股票融资 788 亿元，同比少增 506 亿元；表外融资¹减少 263 亿元，同比少减 372 亿元。

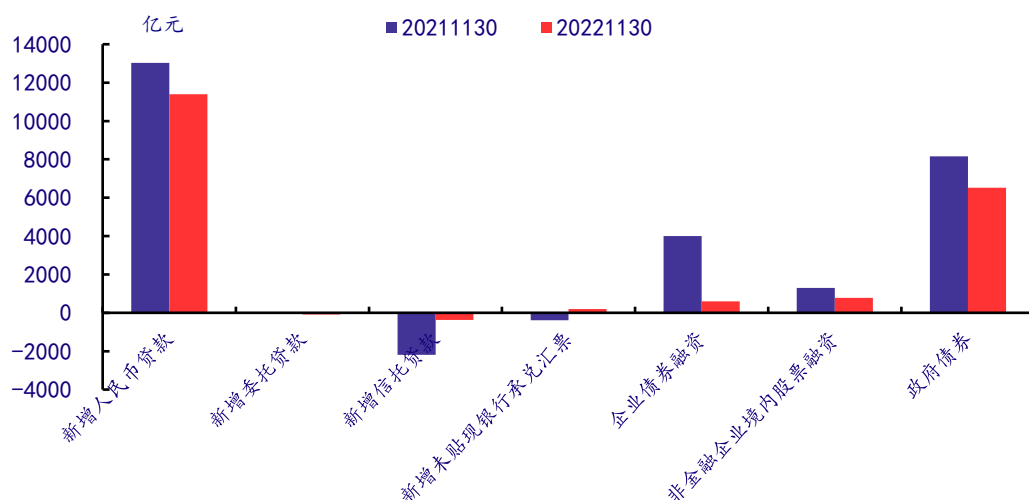
图 6：月度社会融资数据



资料来源：东方财富 choice，中国银河证券研究院整理

¹ 表外融资含信托贷款、委托贷款和银行未贴现承兑汇票

图 7：单月新增社会融资规模主要分项规模



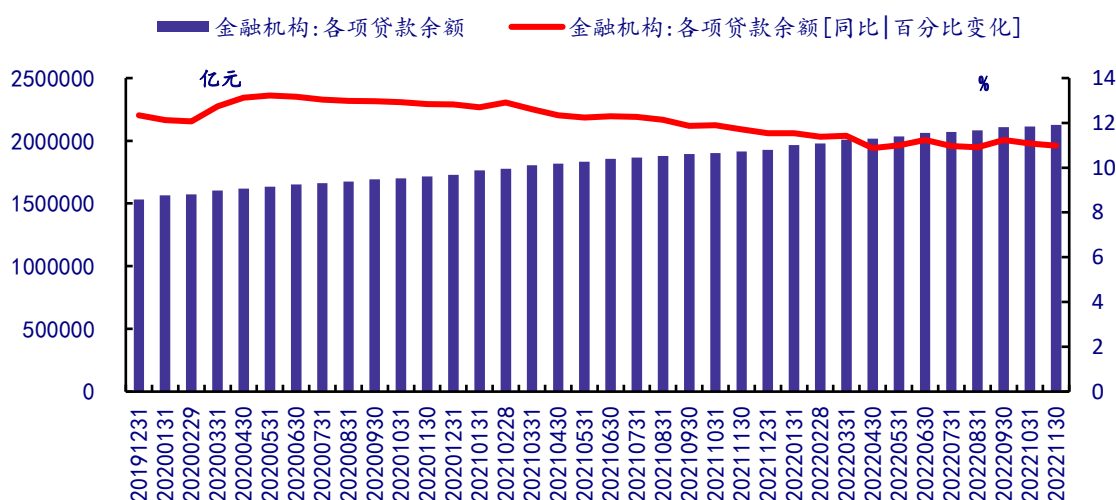
资料来源：东方财富 choice，中国银河证券研究院整理

备注：表外融资包含委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票

2. 金融机构居民贷款进一步走弱，企业贷款结构持续优化

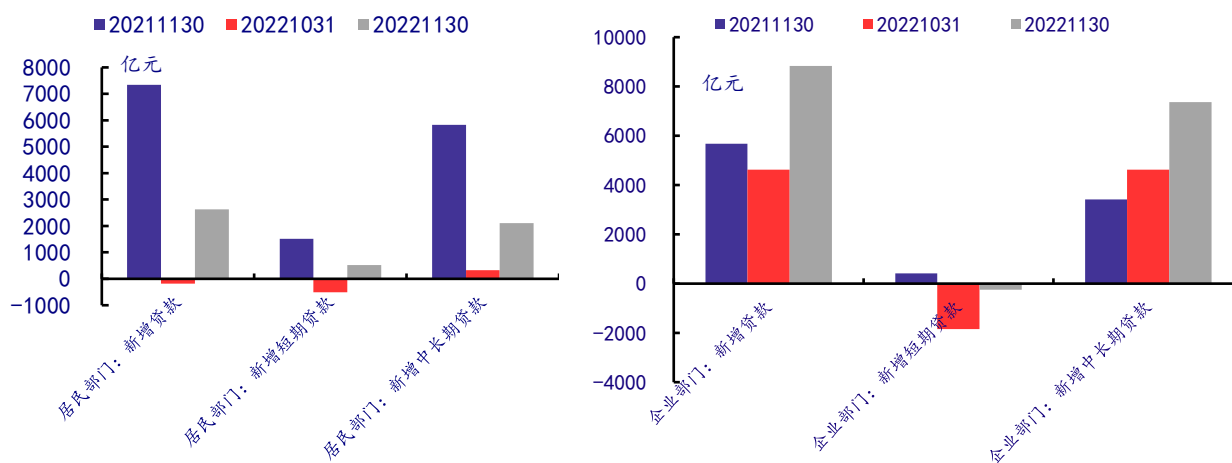
截至 2022 年 11 月末，金融机构贷款余额 212.59 万亿元，同比增长 10.98%，略低于前 10 月增速；金融机构新增人民币贷款 1.21 万亿元，同比少增 600 亿元。居民部门短贷和中长期贷款增量进一步减少，预计受疫情影响。11 月单月居民部门新增贷款 2627 亿元，同比少增 4710 亿元；其中，新增短期贷款 525 亿元，同比少增 651 亿元；新增中长期贷款 2103 亿元，同比少增 3718 亿元。企业部门贷款结构优化，中长期贷款保持多增。11 月单月企业部门新增人民币贷款 8837 亿元，同比多增 3158 亿元。其中，短期贷款减少 241 亿元，同比多减 651 亿元；新增中长期贷款 7367 亿元，同比多增 3950 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

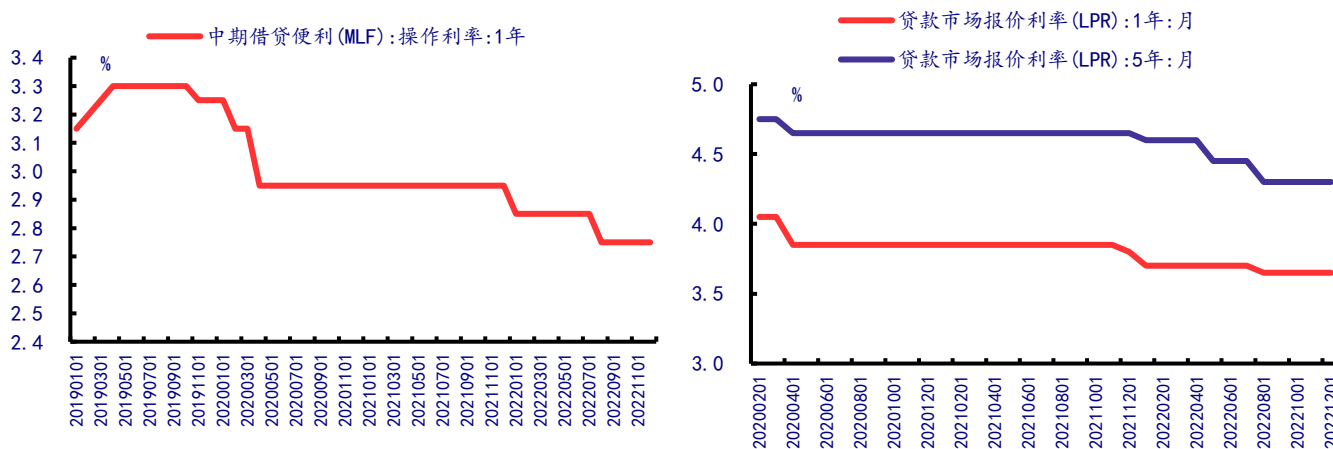


资料来源：东方财富 choice，中国银河证券研究院整理

(三) MLF 和 LPR 利率与上月持平

2022 年 12 月，1 年期 MLF 利率为 2.75%，与上月持平。截至 12 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 10：央行中期借贷便利（MLF）利率和贷款市场报价利率（LPR）



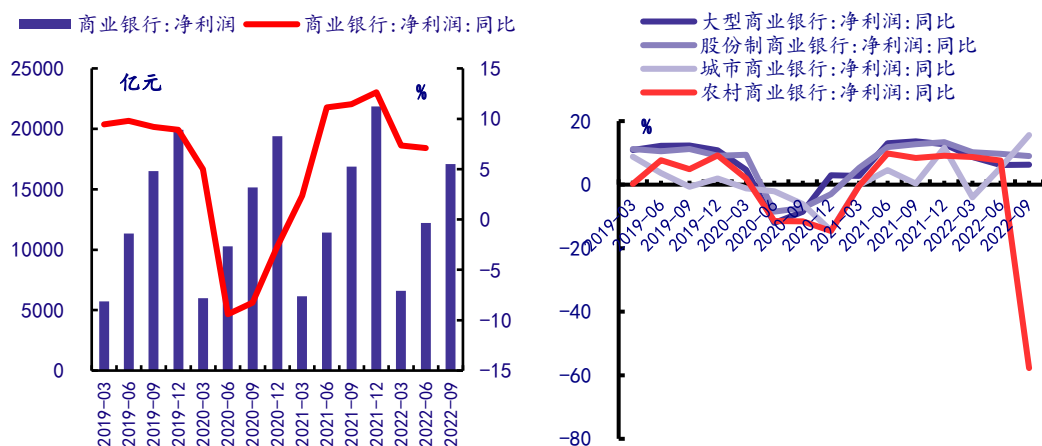
资料来源：东方财富 choice，中国银河证券研究院整理

(四) 业绩增速放缓、江浙成渝地区中小行继续领跑

1. 银行利润增速放缓，城商行表现超预期，息差下行压力缓解

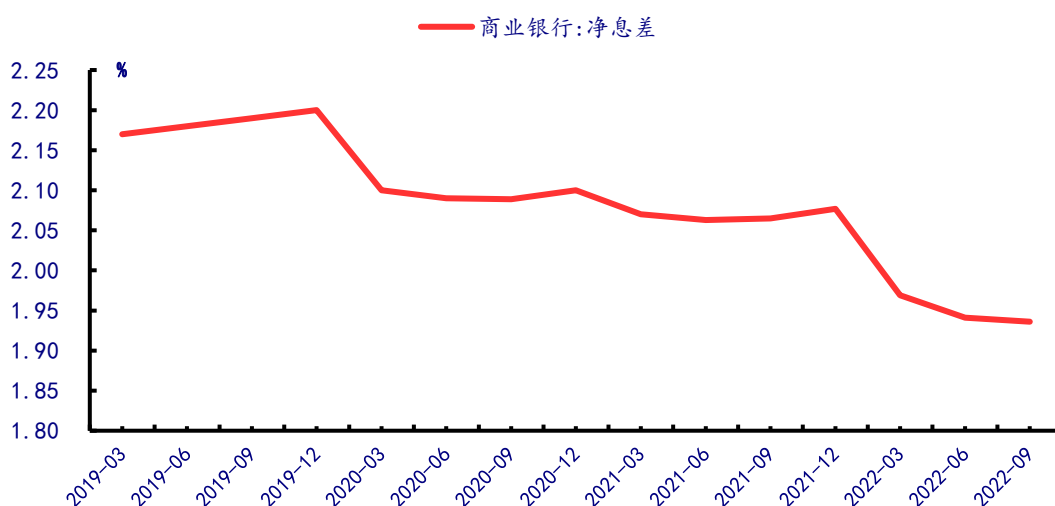
2022 年前三季度，商业银行合计实现净利润 1.71 万亿元，同比增长 1.24%，增速较 2022H1 出现大幅收窄。分银行类型来看，国有行、股份行净利润表现稳健，同比分别增长 6.33%和 9.04%；城商行净利润增速超预期，同比增长 15.61%，农商行净利润同比下降 57.74%，降幅较大。与此同时，银行整体息差下行压力有所缓解。2022 年前三季度，商业银行净息差为 1.94%，环比 2022H1 持平。

图 11：商业银行净利润及增速



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 12：商业银行净息差

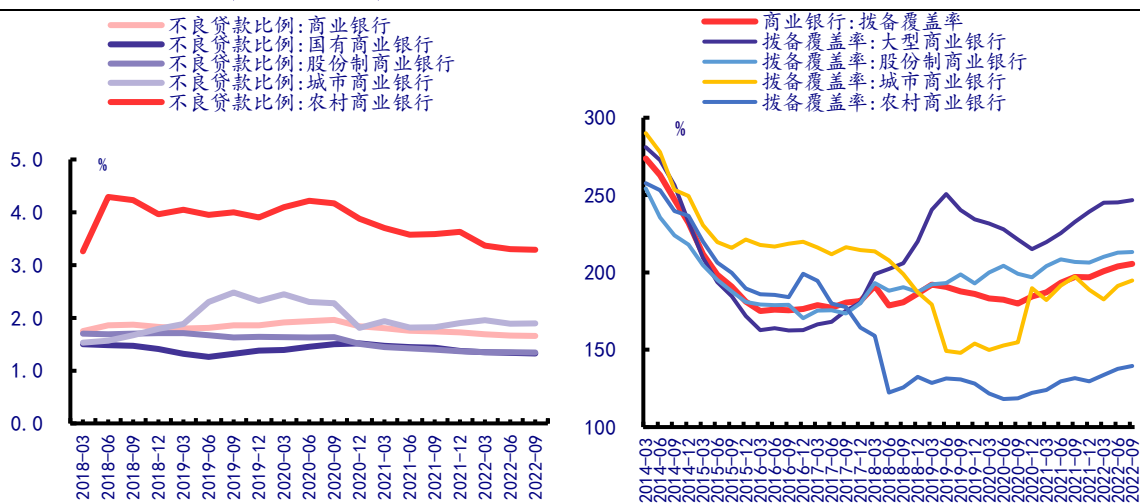


资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

2. 资产质量稳中向好，资本充足率回升

截至 2022 年 9 月末，商业银行不良率 1.66%，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 1.32%、1.34%、1.89%和 3.29%，环比分别变化-0.02、-0.01、0 和-0.01 个百分点；商业银行拨备覆盖率 205.54%，环比上升 1.75 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 246.62%、213.13%、194.71%和 139.6%，环比分别变化 1.36、0.45、3.52 和 2.03 个百分点。

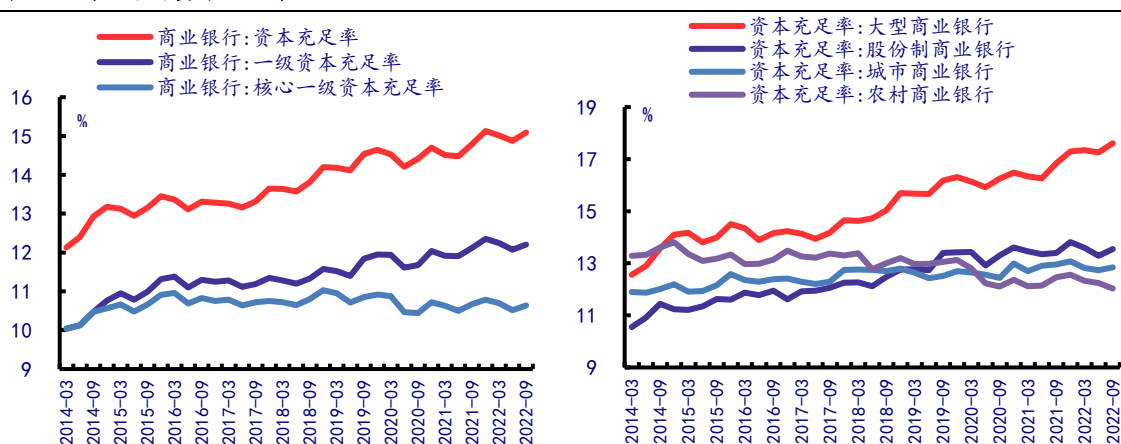
图 13：商业银行不良率和拨备覆盖率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

除农商行外，各银行资本充足率均有回升。截至 2022 年 9 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 15.09%、12.21%和 10.64%，环比分别下降 0.21、0.13 和 0.12 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 17.61%、13.54%、12.85%和 12.03%，环比分别变化 0.35、0.26、0.12 和-0.21 个百分点。

图 14：商业银行资本充足率

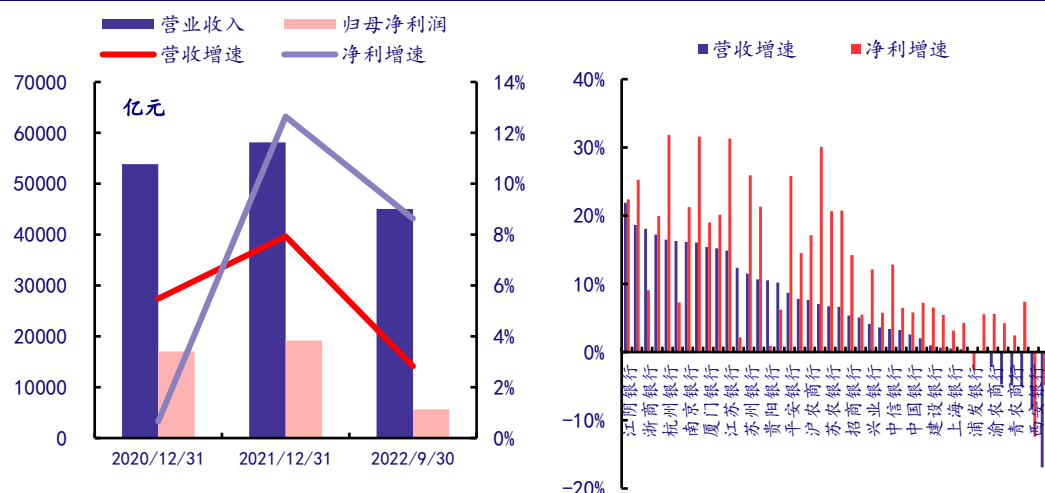


资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

3. 三季度上市银行业绩小幅增长，江浙成渝地区中小行盈利表现继续领跑

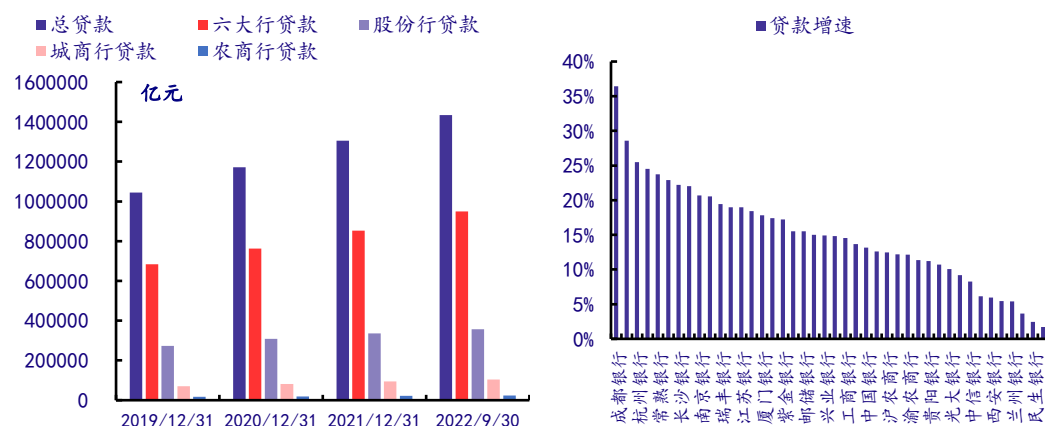
2022 年前三季度，42 家上市银行累计营业收入和归母净利润同比分别增长 2.83%和 8.02%。其中，杭州银行、成都银行、江苏银行、苏州银行、常熟银行、江阴银行、瑞丰银行、南京银行、宁波银行、齐鲁银行和厦门银行等 11 家银行的营收和净利增速均超过了两位数。从贷款投放上看，42 家上市银行累计贷款余额较年初增长 9.92%；国有大行依旧是投放主力，累计贷款余额较年初增长 11.34%；城商行和农商行累计贷款余额较年初分别增长 11.35%和 8.58%，成都银行、宁波银行、杭州银行等江浙成渝地区优质城农商扩张较快，增速多在 20%以上，远超上市银行整体水平；股份行在按揭需求方面的制约明显，累计贷款余额较年初仅增长 6.01%。

图 15：上市银行业绩表现



资料来源：东方财富 choice，中国银河证券研究院整理

图 16：上市银行贷款规模增长情况



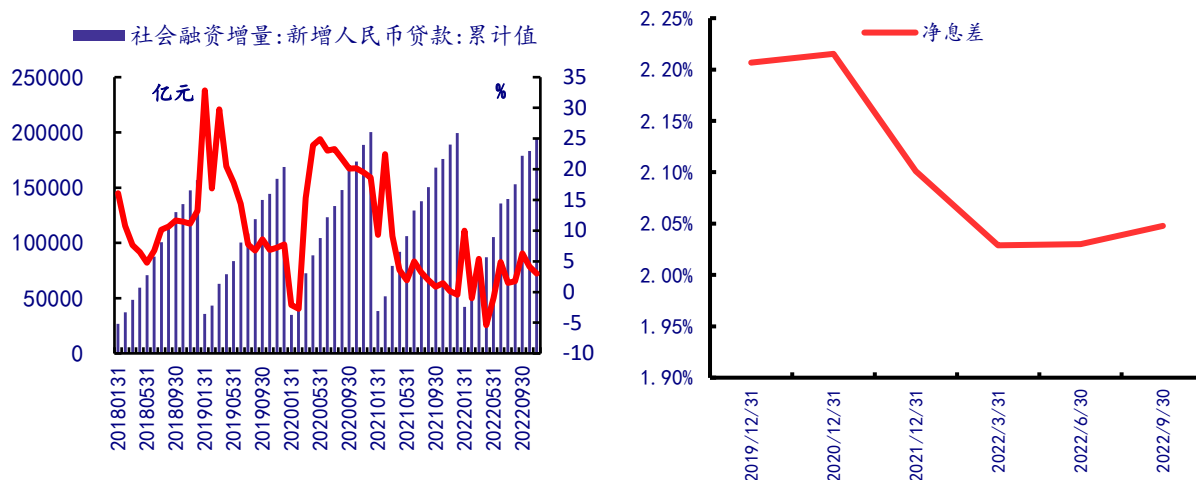
资料来源：Wind，东方财富 choice，中国银河证券研究院整理

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

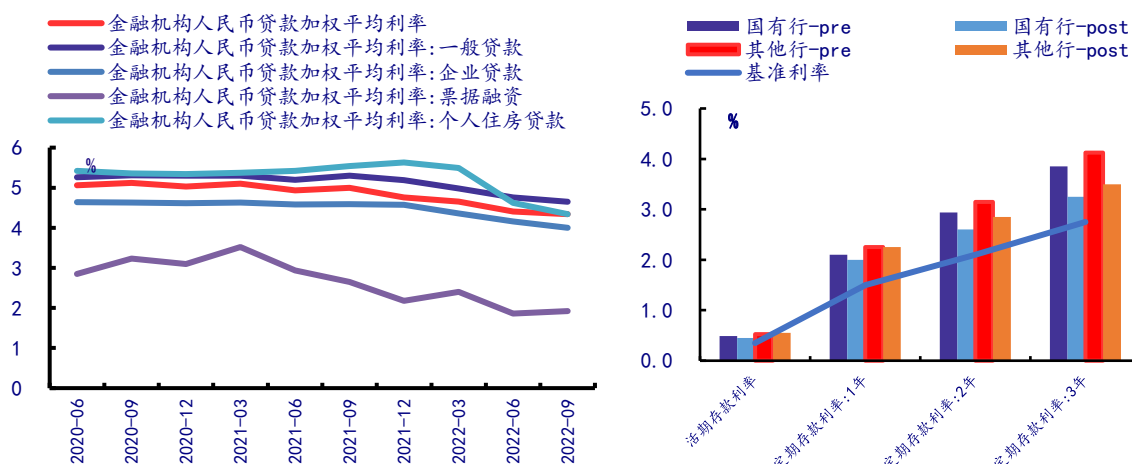
受经济增速和信贷需求减弱、金融机构让利实体以及资本监管强化等因素的影响，银行传统存贷款业务盈利空间收窄，资本压力上升，过去以规模驱动增长的模式难以为继。2022 年以来，累计新增信贷投放偏弱、月度波动较大。2022 年 1-11 月，累计新增贷款 19.47 万亿元，同比增长 2.99%，整体增速偏低；2022 年三季度末上市银行平均净息差为 2.05%，较 2021 年下降 5BP。

图 17：新增信贷情况及上市银行净息差



资料来源：Wind，东方财富 choice，中国银河证券研究院整理

图 18：金融机构贷款利率与存款定价改革的影响

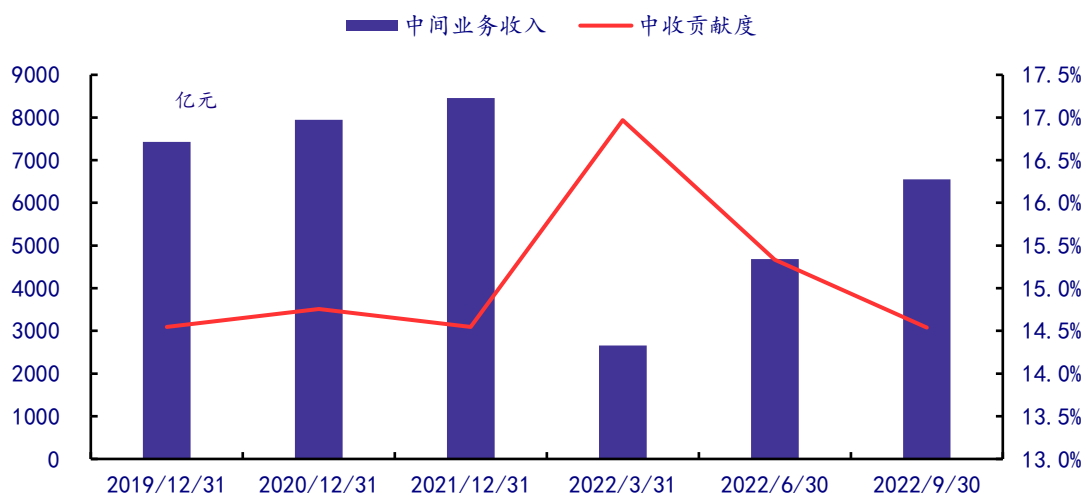


资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

（二）中间业务重要性提升，财富管理转型成为共识

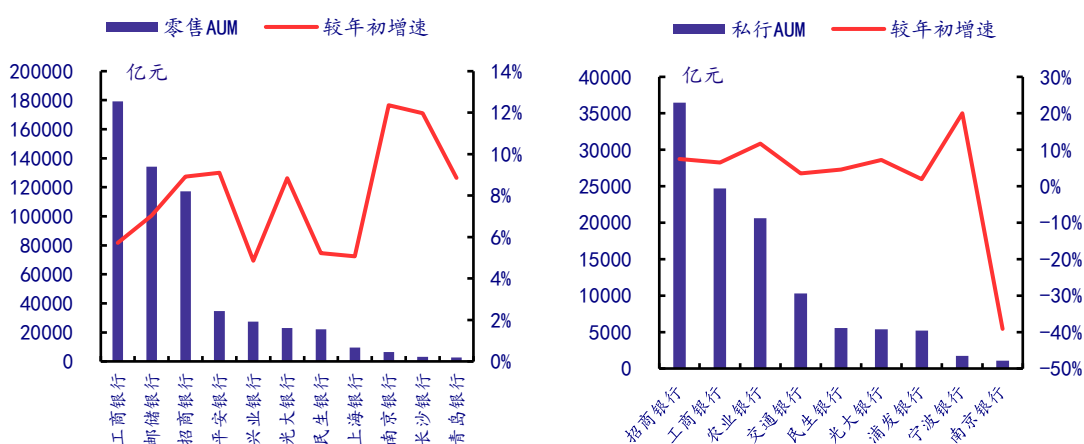
相比于表内存贷款业务，以财富管理和投行为代表的中金业务具备资本消耗少、周期性弱、市场空间广阔且利润率相对较高等优点，成为银行布局的重点方向。目前上市银行的中间业务收入占比处于较低水平，但随着上市银行对大零售领域的布局持续深入，客户资产稳步积累，财富管理中长期价值不变，有助持续增厚中间业务收入。2022 年前三季度，42 家上市银行的中间业务收入占比为 14.54%，短期受到代销业务波动影响，但多家银行零售 aum 保持稳步扩张，部分大行和中小行在私行领域布局取得较好成效。截至 2022 年 6 月末，多家银行的零售 aum 保持稳步扩张，较年初增速在 4%-12%之间，均实现正增长；私行 aum 分化明显，大行规模效应突出，而部分区位优势明显的中小行业务规模扩张较快如宁波银行。

图 19：上市银行中间业务收入情况



资料来源：东方财富 choice，中国银河证券研究院整理

图 20：部分上市银行零售金融与私行 aum

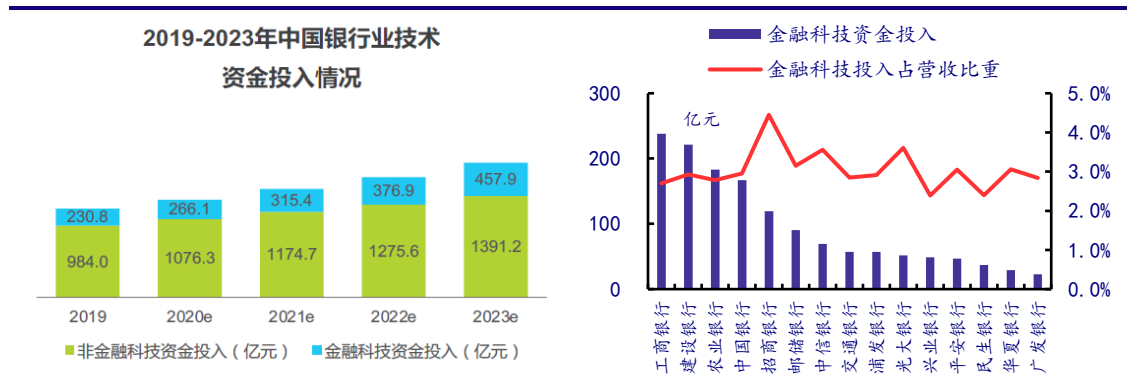


资料来源：公司公告，中国银河证券研究院整理

（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。依据艾瑞咨询发布的《2020 中国金融科技行业发展研究报告》，2019 年银行业金融科技资金投入为 230.8 亿元，预计 2023 年能达到 457.9 亿元，复合增速达 18.68%；单个银行来看，已经披露相关数据的上市银行年报信息显示，2020 年，金融科技投入超过 100 亿元的银行有 5 家即工农中建和招商银行；其中，招商银行的金融科技占营业收入比重超过 4%，位列行业第一，以光大银行、中信银行、华夏银行和平安银行为代表的股份制银行金融科技投入占均超过 3%，处于领先水平。此外，按照零壹财经发布的《金融科技子公司大全》统计，截至 2021 年 4 月，商业银行已成立金融科技子公司 12 家，筹备中金金融科技子公司 2 家，短期大多以服务母公司银行业务为主，中长期向外输出技术和方案为同业赋能，将 B 端服务作为主营业务收入来源，实现技术变现。

图 21：银行业金融科技投入金额与上市银行金融科技投入占比



资料来源：艾瑞咨询，公司公告，中国银河证券研究院整理

金融科技对银行的赋能体现在三个方面：一是适应客户消费习惯变迁，立足互联网企业思维开展线上业务，借助流量+场景等形式获客，提供相应的产品和服务，尤其适用于疫情影响下的非接触式金融场景。二是运用大数据等技术构建算法和模型，依托用户生命周期、行为偏好、资产负债以及外部征信、财税等海量数据进行全面画像和智能营销，精准定位客户需求，提供个性化、定制化的解决方案，从而深度发掘存量客户价值，优化经营效率与客户体验。三是借助智能风控应对欺诈、反洗钱及违约等多类风险，构建长尾客户信用体系，对中小微企业和低收入消费金融客户实现差异化定价和有效的风险管控，降低信用成本。整体而言，金融科技应用深化正在加速银行渠道、经营和风控变革，能够帮助银行优化客户体验、应对金融脱媒压力并有效管理信用风险、拓展服务半径，成为改善银行盈利质量的核心手段。

五、投资建议及重点公司

中央经济工作会议召开，稳增长政策导向有望不变，疫情防控措施优化，地产领域风险持续化解，银行经营环境向好，压制估值的因素基本出清，向上修复空间打开。当前阶段银行板块估值性价比高、配置价值凸显，看好明年初信贷需求复苏窗口期催化。我们维持“推荐”评级，个股方面近期关注：（1）区域经济发达、资源禀赋突出、扩表动能强劲、资产质量优异的江浙成渝地区中小行，推荐宁波银行（002142）、成都银行（601838）和江苏银行（600919）；（2）估值性价比高、业务模式优异、直接受益地产政策放宽催化的优质股份行，推荐招商银行（600036）和兴业银行（601166）。

表 1：重点公司

代码	公司简称	BVPS			PB		
		2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002142.SZ	宁波银行	22.63	23.83	27.92	1.36	1.29	1.10
601838.SH	成都银行	12.72	14.57	17.04	1.11	0.97	0.83
600919.SH	江苏银行	10.31	11.57	13.04	0.69	0.61	0.54
600036.SH	招商银行	29.01	32.84	37.20	1.25	1.11	0.98
601166.SH	兴业银行	28.80	32.23	36.20	0.60	0.54	0.48

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	5
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	6
图 9: 金融机构贷款数据—按部门	7
图 10: 央行中期借贷便利（MLF）利率和贷款市场报价利率（LPR）	7
图 11: 商业银行净利润及增速	8
图 12: 商业银行净息差	8
图 13: 商业银行不良率和拨备覆盖率	9
图 14: 商业银行资本充足率	9
图 15: 上市银行业绩表现	10
图 16: 上市银行贷款规模增长情况	10
图 17: 新增信贷情况及上市银行净息差	11
图 18: 金融机构贷款利率与存款定价改革的影响	11
图 19: 上市银行中间业务收入情况	12
图 20: 部分上市银行零售金融与私行 aum	12
图 21: 银行业金融科技投入金额与上市银行金融科技投入占比	13

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_yi@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

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

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

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