信贷平稳收官，开门红可期

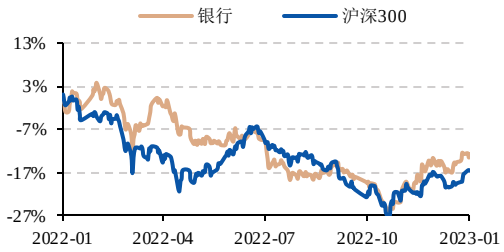
银行业 2022 年金融数据点评

2023 年 01 月 16 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	1.08	7.98	-11.36
沪深 300	0.29	7.77	-17.22

周策 **分析师**

执业证书编号:S0530519020001

zhouce67@hnchasing.com

相关报告

1 银行业 2023 年 1 月月报：景气向上，分化加大 2023-01-04

2 银行业 11 月金融数据点评：企业中长贷放量，估值修复空间足 2022-12-15

3 银行行业点评：表外业务新规落地，呵护银行稳健运营 2022-12-08

重点股票	2021A		2022E		2023E		评级
	EPS（元）	PE（倍）	EPS（元）	PE（倍）	EPS（元）	PE（倍）	
宁波银行	2.96	10.63	3.72	8.46	4.80	6.56	买入
江苏银行	1.21	6.05	1.68	4.37	2.08	3.52	增持
成都银行	2.09	7.22	2.69	5.61	3.28	4.59	增持
常熟银行	0.80	9.38	0.97	7.72	1.17	6.41	增持
招商银行	4.76	7.23	5.61	6.13	8.50	4.05	买入
邮储银行	0.78	5.65	0.91	4.83	1.05	4.19	买入

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点：

- **央行发布 2022 年金融统计数据报告。**12 月末，我国人民币贷款余额 213.99 万亿元，同比增长 11.1%，增速较上月末高 0.1pct.，较上年同期低 0.5pct.。全年人民币贷款累计增加 21.31 万亿元，12 月人民币贷款增加 1.4 万亿元。12 月末，人民币存款余额 258.5 万亿元，同比增长 11.3%，增速比上月末低 0.3pct.，较上年同期高 2.0pct.。全年人民币存款增加 26.26 万亿元，12 月份人民币存款增加 7242 亿元。

- **信贷投放平稳收官，稳增长成效凸显。**2022 年面对内外多重超预期因素综合影响，全年新增贷款同比多增 1.36 万亿元，反映出金融持续加大对实体经济的支持力度，支持信贷平稳扩张。**企业中长贷持续高增，**9 月后企业中长贷便进入持续扩张通道，11 月以后扩张速度加快，主因基建重点项目配套融资、制造业企业贷款、房企开发贷等增长的拉动。**居民贷款仍显疲弱。**居民中长贷连续 13 个月同比少增，住房需求仍是拖累，汽车消费则正向拉动 12 月居民中长贷；居民短贷再度转负，主因 12 月疫情政策放开后，各地相继进入感染高峰阶段，生产和消费受到较大扰动。

- **居民存款行至历史高位，超额储蓄仍待释放。**2022 年全年，住户存款增加 17.84 万亿元，同比多增 7.94 万亿元。12 月，住户部门新增存款录得 2.89 万亿元，同比多增 10011 亿元，环比多增 6403 亿元。住户存款行至历史高位，主因消费意愿不足，地产需求回落，理财产品配置下降，居民风险偏好收缩，预防性储蓄大幅提升。

- **投资建议：**

回顾全年金融统计数据，企（事）业单位贷款同比大幅增长是 2022 年人民币贷款增长的主要支撑，反映出稳经济一揽子政策持续加码，有效支撑了经济回稳向上和信用平稳扩张。受内外多重因素综合影响，居民信贷需求未完全恢复，消费住房需求不足，超额储蓄仍待释放。

展望未来，在房地产风险缓释，货币政策精准有力，稳增长扩内需等多重因素共振下，市场主体信心有望加快恢复，2023 年信贷“开门红”可期，对应商业银行业绩稳步提升。建议关注业务布局全面，资产质量稳健，议价能力更强，具备市场竞争优

势的银行：宁波银行、江苏银行、成都银行、常熟银行、邮储银行、招商银行。维持行业“同步大市”的评级。

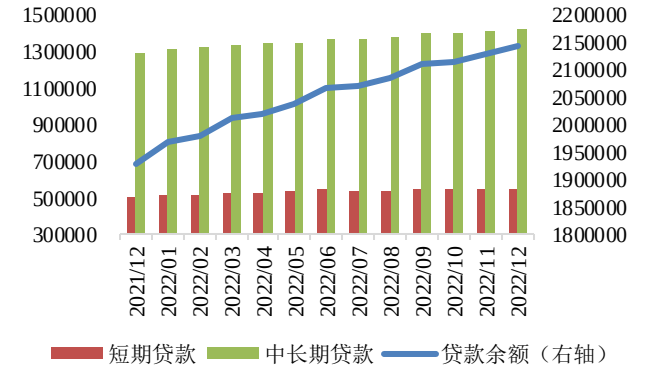
- **风险提示：**经济增长不及预期；政策调控超预期；资产质量下行。

1 信贷投放平稳收官，稳增长成效凸显

截至 2022 年 12 月末，我国人民币贷款余额 213.99 万亿元，同比增长 11.1%，增速较上月末高 0.1pct.，较上年同期低 0.5pct.。其中，短期贷款余额 54.51 万亿元，增速环比上升 0.09pct.至 8.55%，超上年同期增速 2.78pct.；中长期贷款余额 142.22 万亿元，增速环比上行 0.94pct.至 10.78%，较上年同期增速低 2.81pct.。全年人民币贷款累计增加 21.31 万亿元，同比多增 1.36 万亿元。2022 年面对内外多重超预期因素综合影响，全年新增贷款实现同比增长，反映出金融持续加大对实体经济的支持力度，一揽子稳增长政策持续加码，有效巩固回升态势，支持信贷平稳扩张。

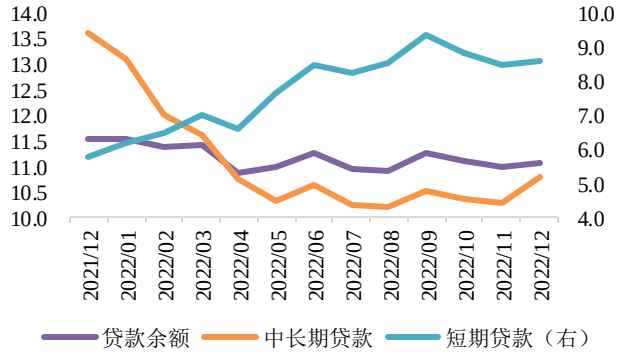
12 月份，人民币贷款增加 1.4 万亿元，环比多增 1900 亿元，同比多增 2665 亿元。分期限来看，当月的短贷及票据融资新增录得 617 亿元，同比少增 2573 亿元；中长贷新增录得 13975 亿元，同比多增 7024 亿元。12 月信贷稳增长，中长贷仍为主要支撑。

图 1：金融机构贷款余额（亿元）



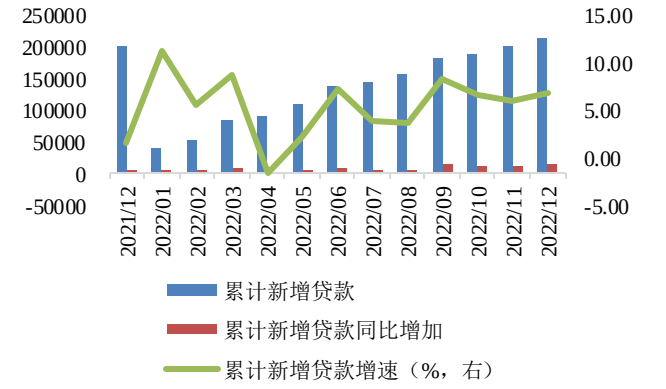
资料来源：同花顺 IFind，财信证券

图 2：金融机构贷款余额增速（%）



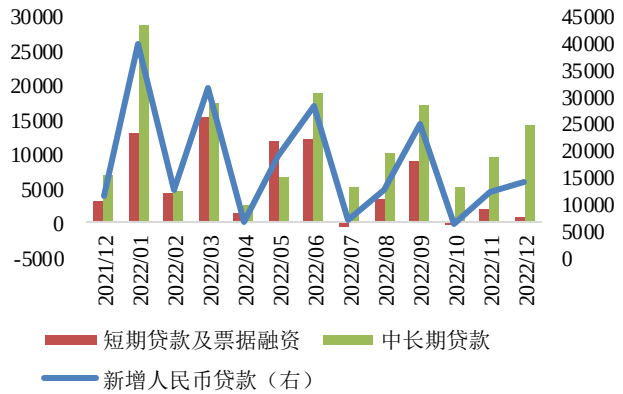
资料来源：同花顺 IFind，财信证券

图 3：金融机构累计新增人民币贷款（亿元）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

图 4：金融机构单月新增人民币贷款（亿元）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

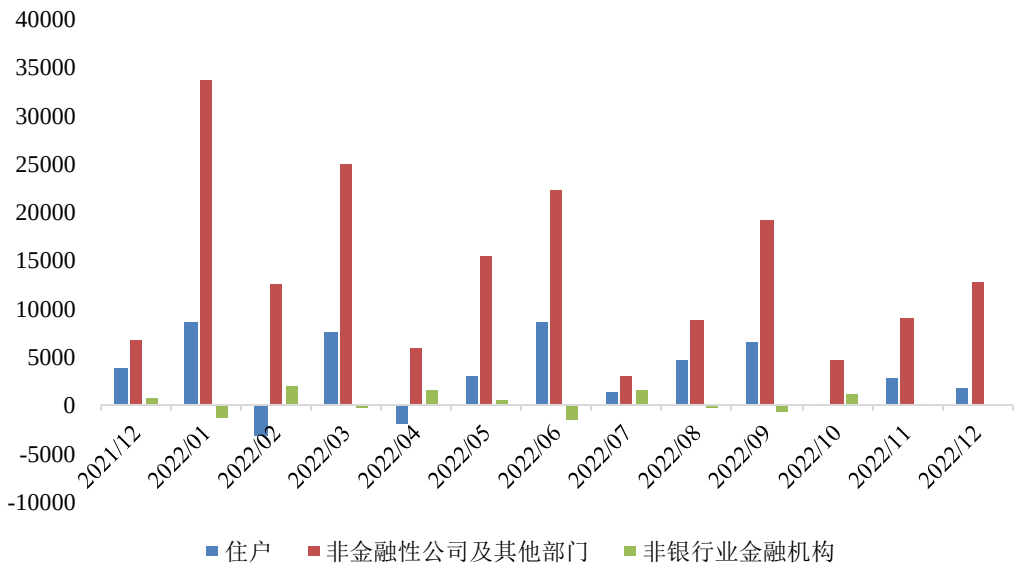
居民贷款仍显疲弱。12 月，住户贷款新增 1753 亿元，同比少增 1963 亿元，环比少

增 874 亿元。其中，短期贷款减少 113 亿元，同比减少 270 亿元，环比减少 638 亿元；中长期贷款增加 1865 亿元，同比少增 1693 亿元，环比少增 238 亿元。居民中长贷连续 13 个月同比少增，住房需求仍是拖累，汽车消费则正向拉动 12 月居民中长贷；居民短贷再度转负，主因 12 月疫情政策放开后，各地相继进入感染高峰阶段，生产和消费受到较大扰动。

企业中长贷持续高增。12 月份，企（事）业单位贷款增加 12637 亿元，同比多增 6017 亿元，其中，短期贷款减少 416 亿元，同比少减 638 亿元，环比少增 175 亿元；中长期贷款增加 12110 亿元，同比多增 8717 亿元，环比多增 4743 亿元；票据融资增加 1146 亿元，同比、环比分别少增 2941 亿元、403 亿元。9 月后企业中长贷便进入持续扩张通道，11 月以后扩张速度加快，主因一揽子稳增长政策持续发力，基建重点项目配套融资、制造业企业贷款、房企开发贷等增长的拉动。

非银机构贷款新增录得-11 亿元，同比少增 564 亿元，环比少减 88 亿元。

图 5：金融机构单月新增贷款构成（亿元）

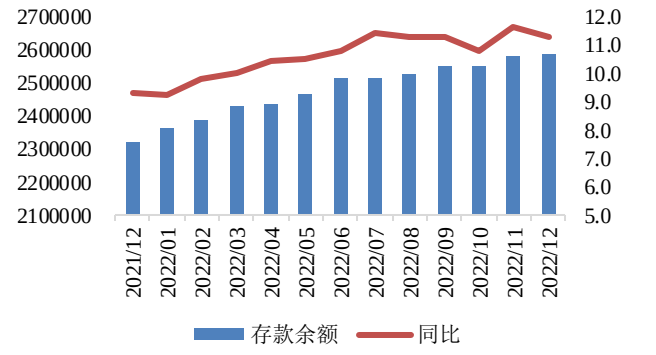


资料来源：同花顺 IFind，财信证券

2 居民存款行至历史高位，超额储蓄仍待释放

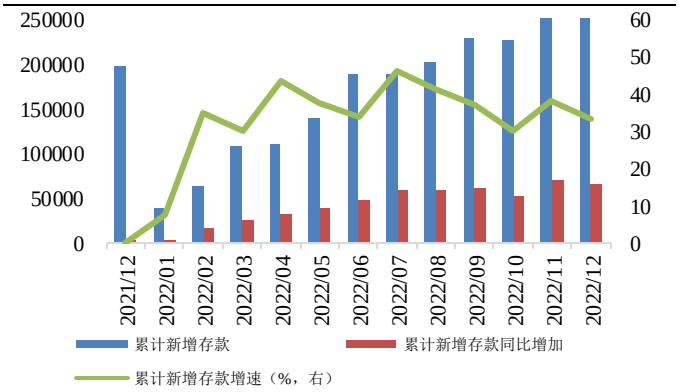
截至 2022 年 12 月末，人民币存款余额 258.5 万亿元，同比增长 11.3%，增速比上月末低 0.3pct.，较上年同期高 2.0pct.。全年人民币存款增加 26.26 万亿元，同比多增 6.59 万亿元。12 月份人民币存款增加 7242 亿元，同比少增 4403 亿元。

图 6：金融机构各项存款余额及增速（亿元）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

图 7：金融机构累计新增人民币存款（亿元）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

住户存款行至历史高位，超额储蓄仍待释放。2022 年全年，住户存款增加 17.84 万亿元，同比多增 7.94 万亿元。12 月，住户部门新增存款录得 2.89 万亿元，同比多增 10011 亿元，环比多增 6403 亿元；企业新增存款录得 824 亿元，同比少增 1.28 万亿元，环比少增 1152 亿元。住户存款行至历史高位，主因消费意愿不足，地产需求回落，理财产品配置下降，居民风险偏好收缩，预防性储蓄大幅提升。财政性存款减少 1.09 万亿元，同比少增 555 亿元，环比少增 7176 亿元，财政存款同比持续少增，资金流入实体以助力经济增长。非银行业金融机构存款减少 5328 亿元，同比少增 1458 亿元，环比少增 1.2 万亿元。

3 投资建议

回顾全年金融统计数据，企（事）业单位贷款同比大幅增长是 2022 年人民币贷款增长的主要支撑，反映出稳经济一揽子政策持续加码，有效支撑了经济回稳向上和信用平稳扩张。受内外多重因素综合影响，居民信贷需求未完全恢复，消费住房需求不足，超额储蓄仍待释放。

展望未来，在房地产风险缓释，货币政策精准有力，稳增长扩内需等多重因素共振下，市场主体信心有望加快恢复， 2023 年信贷“开门红”可期，对应商业银行业绩稳步提升。建议关注业务布局全面，资产质量稳健，议价能力更强，具备市场竞争优势的银行：宁波银行、江苏银行、成都银行、常熟银行、邮储银行、招商银行。维持行业“同步大市”的评级。

4 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。

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