行业月度点评

银行

消费复苏明朗，把握修复行情

银行业 2023 年 2 月月报

2023 年 02 月 01 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	3.33	17.75	-9.59
沪深 300	7.37	17.38	-8.92

周策 分析师

执业证书编号:S0530519020001

zhouce67@hnchasing.com

相关报告

1 银行业 2022 年金融数据点评：信贷平稳收官，开门红可期 2023-01-16

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

3 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

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	买入
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：同花顺 IFind，财信证券

投资要点：

- **1 月，申万银行录得涨幅 3.33%，**跑输上证指数 2.06%，跑输沪深 300 指数 4.04%，月涨跌幅在申万 31 个一级行业中排名第 24 位。
- **板块估值仍处低位。**截至 1 月 31 日，银行板块整体市盈率（历史 TTM）4.66X，较上月末上升 0.09X,相比 A 股估值折价 73.96%；板块整体市净率 0.50X,较上月末略降-0.05X，相比 A 股估值折价 70.29%。
- **同业存单到期收益率上行。**AAA 级 1M/3M/6M 同业存单到期收益率分别为 2.10%、2.35%、2.49%,较 12 月末分别上升了 91BP/21BP/12BP。AA 级 1M/3M/6M 同业存单到期收益率分别为 2.23%、2.48%、2.68%,较 12 月末分别上升了 84BP/7BP/4BP。节前央行的公开市场操作以净投放为主，随着节后市场资金需求趋稳，节日扰动减弱，前期释放的资金足以满足当前市场需求，央行回笼部分流动性，有助于保持流动性节前不紧张，节后不松，继续维持合理充裕的状态。**理财产品预期年收益率环比涨跌互现，同比稳中向下。**环比来看，2 周、1 个月、1 年期理财产品收益率较 12 月末分别上涨 19BP/90BP/12BP，其他期理财产品收益率均呈现下降。同比来看，除 2 周、1 个月期理财产品收益率分别上涨 16BP/66BP 外，其余期限理财预期收益率均同比下降。
- **投资建议：**春节期间数据显示，国内旅游出行人数、旅游收入分别同比上升 23.1%、30%，恢复至 2019 年的 88.6%、73.1%，经济回归正轨的迹象明显。同时稳增长的政策持续发力，各地房地产政策陆续放松，银行业务扩张的积极信号频发。当前，银行板块估值 0.5x PB，较去年 11 月已修复 7.5%，但仍处于 2010 年以来较低水平，估值分位数为 3%，在经济复苏背景下修复空间可观。建议关注业务布局成熟，有可持续盈利能力的招商银行，基本面向好、零售业务占优的常熟银行、邮储银行，以及区域性银行中发展态势较好的宁波银行、成都银行、江苏银行。维持行业“同步大市”的评级。
- **风险提示：政策落地不及预期；实体信贷需求疲弱；资产质量大幅恶化。**

内容目录

1 行情回顾 3
2 市场利率 4
2.1 同业存单到期收益率 4
2.2 理财产品预期年收益率 5
2.3 银行间同业拆借加权平均利率 6
3 行业回顾 7
4 投资建议 7
5 风险提示 7

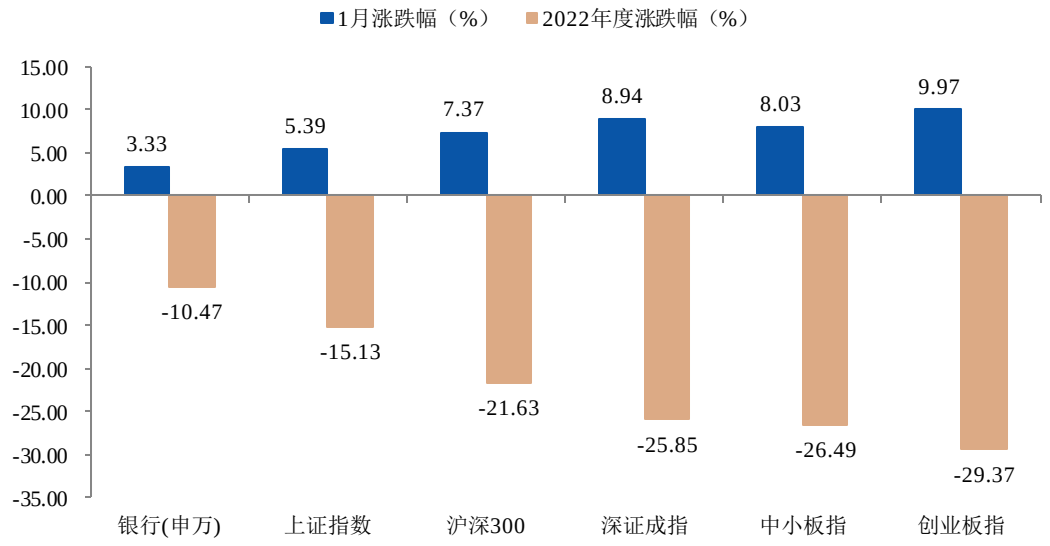
图表目录

图 1：银行板块与大盘涨跌幅（截 1 月 31 日） 3
图 2：银行与 A 股 PE 估值 3
图 3：银行与 A 股 PB 估值 3
图 4：个股涨跌幅（%） 4
图 5：AAA 级同业存单到期收益率（截至 1 月 31 日，%） 5
图 6：AA 级同业存单到期收益率（截至 1 月 31 日，%） 5
图 7：理财产品预期年收益率（截至 1 月 31 日，%） 6
图 8：银行间同业拆借加权平均利率（%） 6

1 行情回顾

1 月，申万银行录得涨幅 3.33 %，跑输上证指数 2.06 %，跑输沪深 300 指数 4.04%，月涨跌幅在申万 31 个一级行业中排名第 24 位。

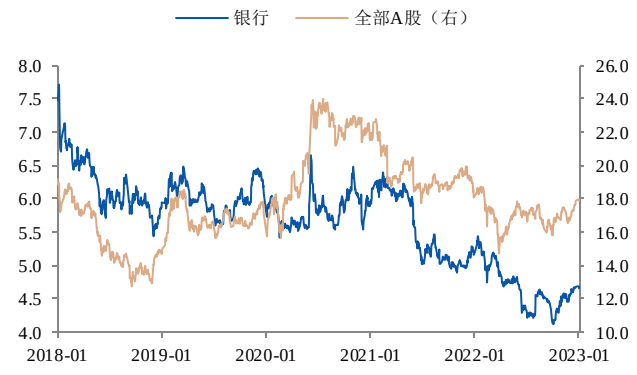
图 1：银行板块与大盘涨跌幅（截 1 月 31 日）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

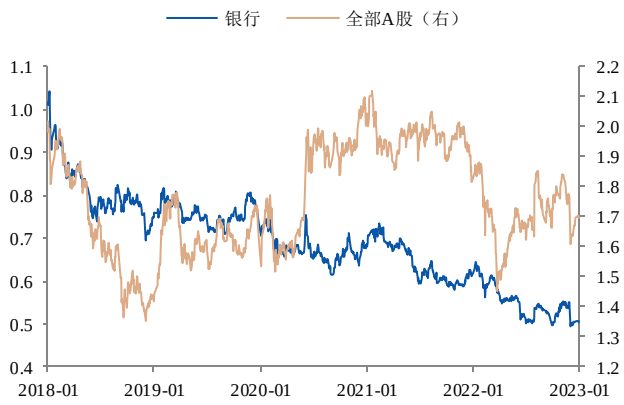
1 月，银行业板块估值有所回暖，但仍处历史低位。截至 1 月 31 日，银行板块整体市盈率（历史 TTM）4.66X，较上月末上升 0.09X,相比 A 股估值折价 73.96%；板块整体市净率 0.50X,较上月末略降-0.05X，相比 A 股估值折价 70.29%。

图 2：银行与 A 股 PE 估值



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

图 3：银行与 A 股 PB 估值

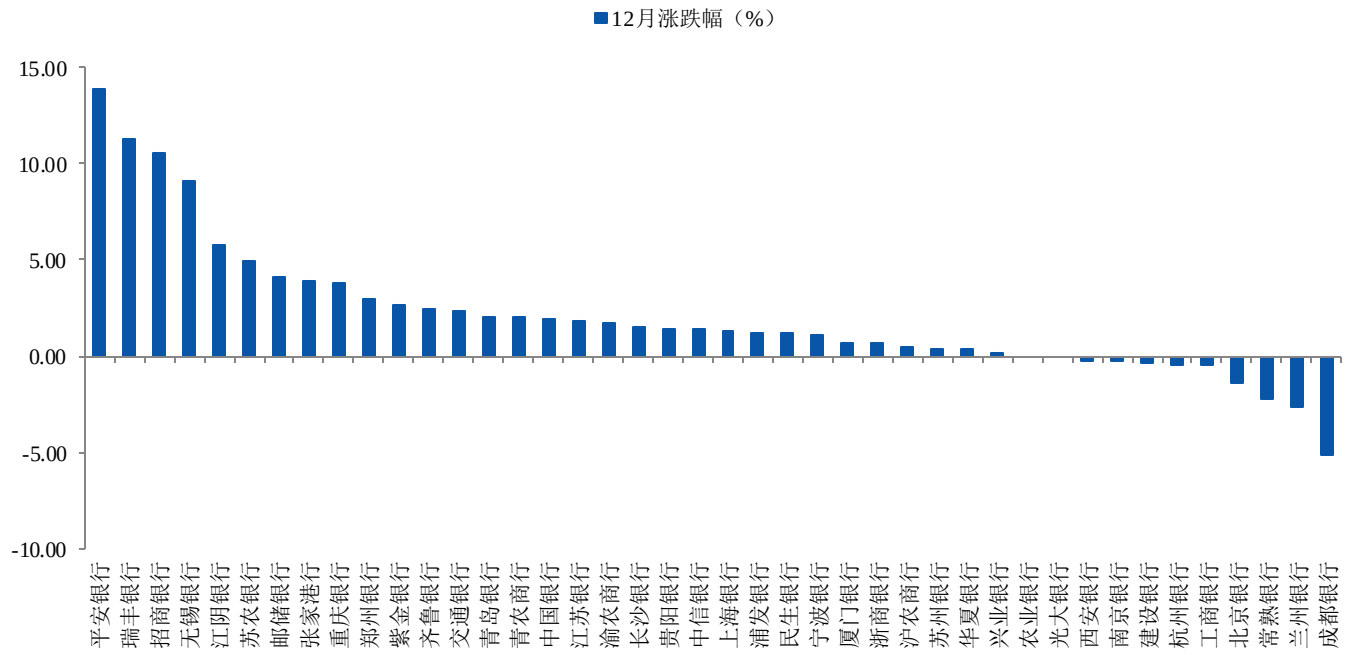


资料来源：同花顺 IFind，财信证券

1 月，A 股 42 家银行中，31 家录得上涨，2 家持平，9 家下跌，其中平安银行领涨，月涨跌幅 13.91%。细分类下，农商行平均涨跌幅最大，月平均涨跌幅为 4.35%，瑞丰银行（11.25%）领涨；股份行排名第 2 位，月平均涨跌幅为 3.28%，其中平安银行（13.91%）

涨幅最大；国有行涨跌幅排名第 3 位，月平均涨跌幅为 1.25%，其中邮储银行（4.11%）涨幅最大；城商行涨跌幅相对靠后，月平均涨跌幅为 0.55%，年内平均涨跌幅-12.62%，其中重庆银行（3.83%）领涨。

图 4：个股涨跌幅（%）



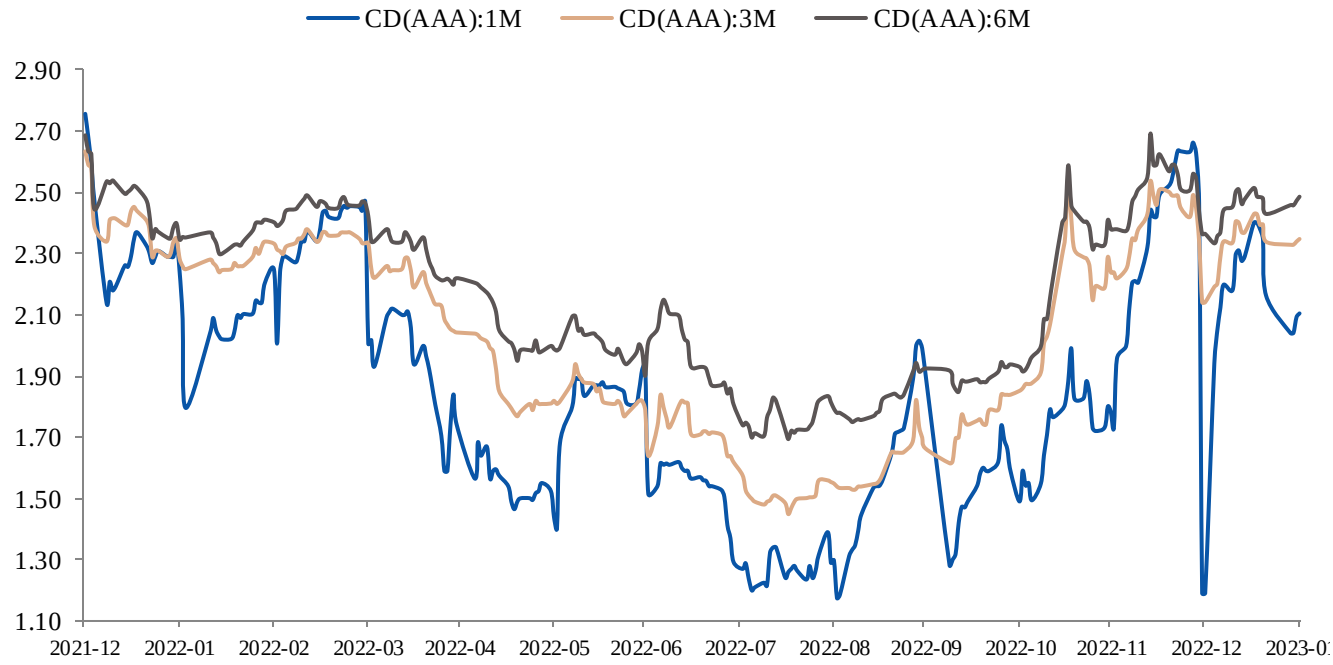
资料来源：同花顺 IFind，财信证券

2 市场利率

2.1 同业存单到期收益率

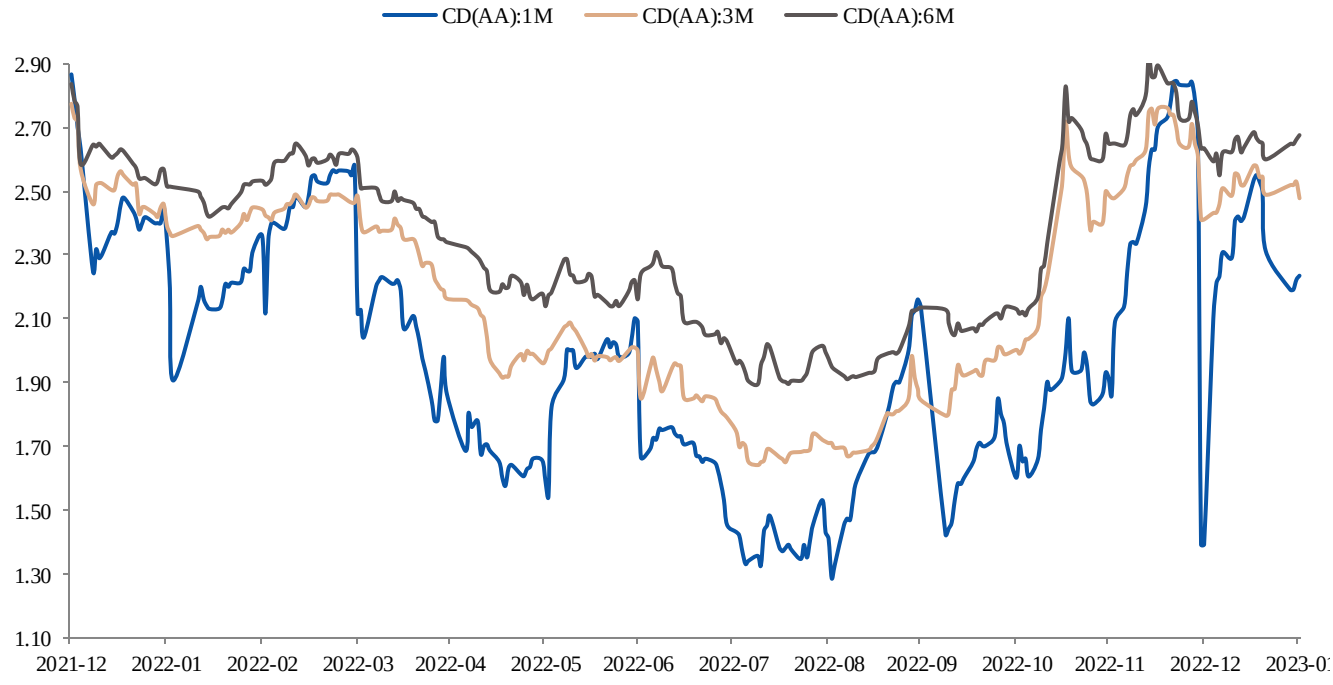
同业存单到期收益率上行。AAA 级 1M/3M/6M 同业存单到期收益率分别为 2.10%、2.35%、2.49%,较 12 月末分别上升了 91BP/21BP/12BP。AA 级 1M/3M/6M 同业存单到期收益率分别为 2.23%、2.48%、2.68%,较 12 月末分别上升了 84BP/7BP/4BP。截至 1 月 31 日，AAA 级 3M-1M 同业存单利差为 24BP，较 12 月末利差下降 71BP；AA 级 3M-1M 同业存单利差为 24BP,较 12 月末利差下降 78BP;AA 级-AAA 级 3M 同业存单利差为 13BP，较 12 月末下降 14BP。节前央行的公开市场操作以净投放为主，随着节后市场资金需求趋稳，节日扰动减弱，前期释放的资金足以满足当前市场需求，央行回笼部分流动性，有助于保持流动性节前不紧张，节后不松，继续维持合理充裕的状态。

图 5：AAA 级同业存单到期收益率（截至 1 月 31 日，%）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

图 6：AA 级同业存单到期收益率（截至 1 月 31 日，%）



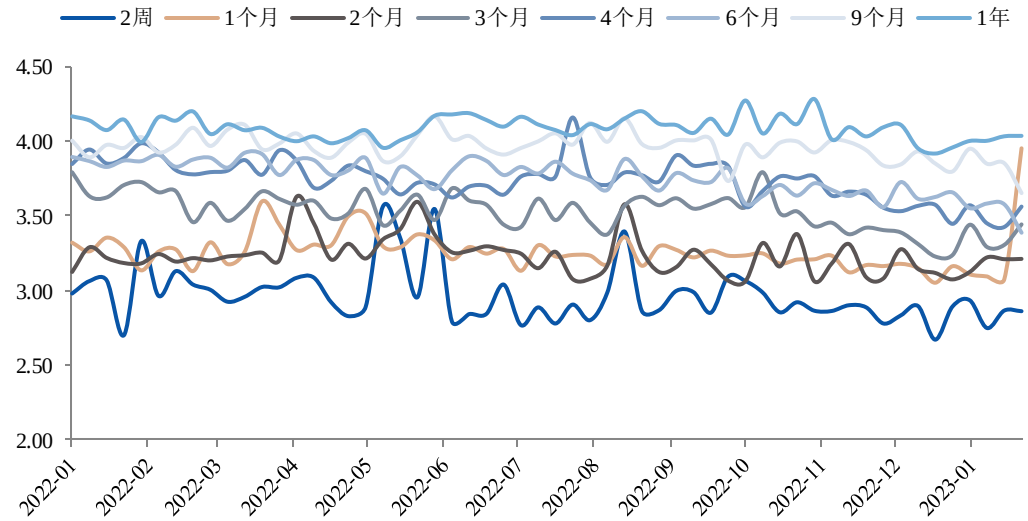
资料来源：同花顺 IFind，财信证券

2.2 理财产品预期年收益率

理财产品预期年收益率环比涨跌互现，同比稳中向下。环比来看，2 周、1 个月、1

年期理财产品收益率较 12 月末分别上涨 19BP/90BP/12BP，其他期理财产品收益率均呈现下降，其中 6 个月期限理财产品收益率下降 24BP，降幅最大。同比来看，除 2 周、1 个月期理财产品收益率分别上涨 16BP/66BP 外，其余期限理财预期收益率均同比下降，其中 6 个月、9 个月期收益率降幅最大，分别下降 48BP、30BP。

图 7：理财产品预期年收益率（截至 1 月 31 日，%）

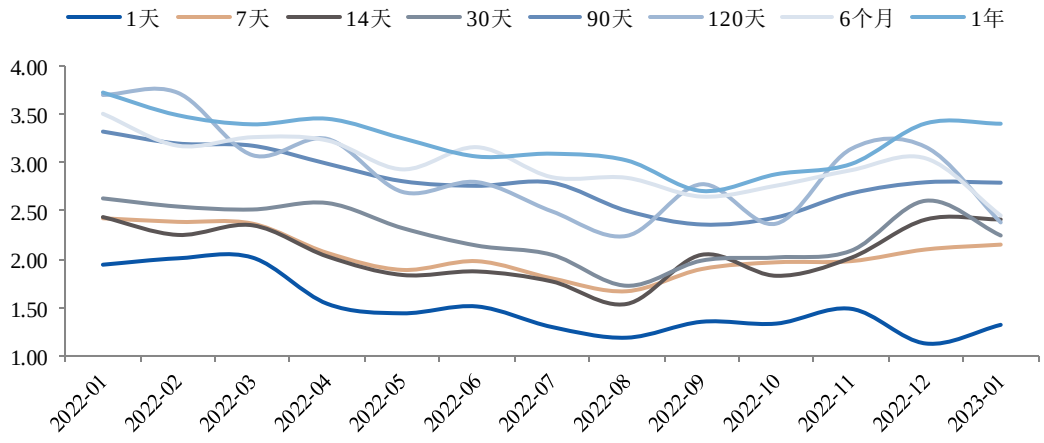


资料来源：同花顺 IFind，财信证券

2.3 银行间同业拆借加权平均利率

同业拆借利率同比下行。1 月份，同业拆借加权平均利率为 1.44%，环比上行 18BP，同比下降 57BP。环比来看，30 天、60 天、120 天、6 个月、9 个月利率下行，分别下降 36/14/78/59/6BP，其与期限均呈现上行，其中 1 天期限利率涨幅最大，达 19BP。同比来看，仅 14 天期限利率上升 2BP，其余期限利率均低于去年同期，120 天、6 个月、1 天期限利率同比降幅最大，分别下降了 1.32pct./1.05pct./0.62pct.。

图 8：银行间同业拆借加权平均利率（%）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

3 行业回顾

中国人民银行发布2023年1月20日贷款市场报价利率(LPR)。中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2023年1月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.65%，5年期以上LPR为4.3%。以上LPR在下一次发布LPR之前有效。

人民银行延续实施碳减排支持工具等三项结构性货币政策工具。一是碳减排支持工具延续实施至2024年末，将部分地方法人金融机构和外资金融机构纳入碳减排支持工具的金融机构范围，进一步扩大政策惠及面，深化绿色金融国际合作。二是支持煤炭清洁高效利用专项再贷款延续实施至2023年末，2023年继续并行实施碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，在保障能源供应安全的同时支持经济向绿色低碳转型，助力科学有序实现碳达峰碳中和目标。三是交通物流专项再贷款延续实施至2023年6月末，将中小微物流仓储企业等纳入支持范围，进一步增强金融支持交通物流保通保畅的力度，助力交通物流业高质量发展。

常熟银行发布2022年业绩快报公告。2022年度，常熟银行实现营业收入88.08亿元，同比增长15.06%；归属于本行普通股股东的净利润27.44亿元，同比增长25.41%。截至2022年末，总资产2878亿元，较年初增长16.72%；总贷款1934.33亿元，较年初增长18.82%；总存款2134.45亿元，较年初增长16.81%；不良贷款率0.81%，与年初持平；拨备覆盖率536.86%，较年初提升5.04个百分点。

招商银行发布2022年业绩快报公告。2022年，本集团实现营业收入3447.84亿元，同比增加135.31亿元，增幅4.08%；利润总额1650.92亿元，同比增加169.19亿元，增幅11.42%；归属于本行股东的净利润1380.12亿元，同比增加180.90亿元，增幅15.08%。截至2022年12月31日，本集团资产总额101370.80亿元，较上年末增加8880.59亿元，增幅9.60%；负债总额91824.27亿元，较上年末增加7990.87亿元，增幅9.53%；不良贷款率0.96%，较上年末增加0.05个百分点；拨备覆盖率450.79%，较上年末减少33.08个百分点；贷款拨备率4.32%，较上年末减少0.10个百分点。

4 投资建议

春节期间数据显示，国内旅游出行人数、旅游收入分别同比上涨23.1%、30%，恢复至2019年的88.6%、73.1%，经济回归正轨的迹象明显。同时稳增长的政策持续发力，各地房地产政策陆续放松，银行业务扩张的积极信号频发。当前，银行板块估值0.5xPB，较去年11月已修复7.5%，但仍处于2010年以来较低水平，估值分位数为3%，在经济复苏背景下修复空间可观。建议关注业务布局成熟，有可持续盈利能力的招商银行，基本面向好、零售业务占优的常熟银行、邮储银行，以及区域性银行中发展态势较好的宁波银行、成都银行、江苏银行。维持行业“同步大市”的评级。

5 风险提示

政策落地不及预期；实体信贷需求疲弱；资产质量大幅恶化。

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