

22 年银行利润增 5.4%，Q4 开发贷增量转正

银行行业周报

重点聚焦

1) 2 月 3 日，央行发布《2022 年四季度金融机构贷款投向统计报告》，2022 年末，企业工业中长期贷款增速显著提升，房地产贷款增速延续回落，但开发贷季度增量转正。

2) 2 月 3 日，银保监会发布 2022 年银行业保险业运行数据情况。2022 年商业银行累计净利润 2.3 万亿元，同比+5.4%；不良率环比 Q3 降 3BP，拨备率提升 2.45pct。

行业和公司动态

1) 本周，兴业、紫金银行披露 2022 年度业绩快报。2) 本周，兴业银行股东增持股份；青农商行股东减持股份，兰州银行股东解除质押、渝农商行股东解除冻结股份，部分银行高管变动等。

数据跟踪

本周 A 股银行指数下跌 2.59%，跑输沪深 300 指数 1.63pct，板块涨跌幅排名 29/30，仅兰州银行(+0.55%)涨幅为正。

公开市场操作：本周央行公开市场共 16080 亿元逆回购到期，累计进行 8880 亿元逆回购操作，净回笼 7200 亿元。

SHIBOR：本周上海银行间拆借利率走势平稳，隔夜和 7 天 SHIBOR 利率分别较上周五上升 6BP 至 1.26% 和下降 0.4BP 至 1.85%。

房地产：本周 30 大中城市商品房成交套数和销售面积分别为 1.67 万套、189.55 万平方米，周环比回升，与节前周环比-8.79%/-9.37%。

转贴现：本周票据市场利率走势略微上行，国股足年和城商足年转贴现利率较上周五均上升 9BP，分别报收 1.99% 和 2.19%。

投资建议

本周多项银行业数据出炉，一方面年末信贷投向反映较强的政策驱动特征，企事业、工业制造业、普惠小微、绿色等重点领域信贷多增，房地产开发贷增量回正；另一方面银行业资产负债规模稳步增长，四季度业绩增速修复，风险指标延续改善向好。板块目前估值对应静态 PB 仅 0.54 倍，维持“推荐”评级。个股层面，继续推荐：招商，宁波，成都，杭州，无锡，常熟，青岛银行等。

风险提示

- 1) 疫情反复，经济下行压力持续加大，信用成本显著提升；
- 2) 个别银行的重大经营风险等。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：刘志平

邮箱：liuzp1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020001

分析师：李晴阳

邮箱：liqy2@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520070001

1. 本周重点聚焦

【重点聚焦一】2月3日，央行发布《2022年四季度金融机构贷款投向统计报告》，数据关注：

1) 2022年末，金融机构人民币贷款余额 213.99 万亿元，同比+11.1%，增速环比 Q3 略降 0.1pct，整体贷款投放增速平稳，全年累计新增 21.31 万亿元，同比多增 1.36 万亿元。

2) 分客群：延续强对公、弱零售格局。22 年末企业贷款同比+13.6%，增速比三季度末+0.5pct；住户贷款余额同比+5.4%，环比 Q3 降 1.8pct，主要是消费贷增速进一步放缓至 4.1%，但经营贷增速下半年以来小幅回升，反映政策支持成效。

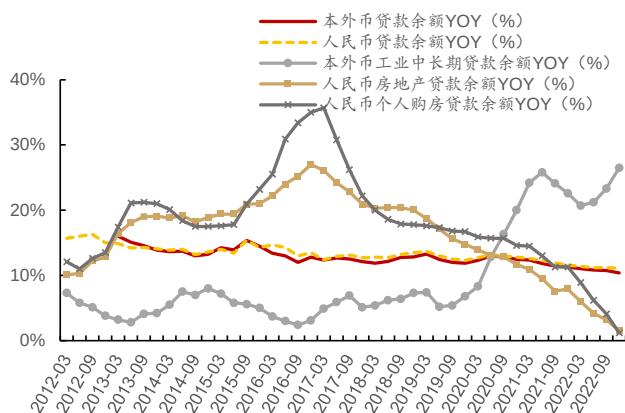
3) 分行业：工业信贷保持较快增速，地产领域延续降速。对公贷款来看，22Q4 工业中长期贷款保持同比+26.5%的较快增速，比各项贷款高 16.1pct，环比 Q3 提升 3.2pct。其他重点领域包括普惠小微贷款余额 23.8 万亿元（同比+23.8%），绿色贷款 22.03 万亿元（同比+38.5%），均较 Q3 略降但保持较快扩容速度。受益于政策金融工具支持，Q4 基建类贷款增速环比提升 0.5pct 至 13%。

房地产贷款增速回落，Q4 同比+1.5%，同环比分别降低 6.5pct、1.7pct，主要是个人按揭增速延续下行，但房地产开发贷增速下半年以来触底回升，Q4 同比+3.7%，较 Q3 提升 1.5pct。

4) 增量结构：Q4 人民币贷款净增 3.23 万亿元，各重点领域来看，工业中长期、普惠小微、绿色、涉农贷款分别增长 0.98、0.64、1.13、0.75 万亿元，工业和服务业贷款较上年同期显著多增，并且工业中长期增量环比 Q3 还进一步提升。房地产贷款和个人按揭单季分别缩量 1300 和 1100 亿元，远低于 2021 年同期，但季度环比看，房开贷增速回升下 Q4 单季增量转正，年末地产支持“三支箭”落地催化，融资环境边际改善。

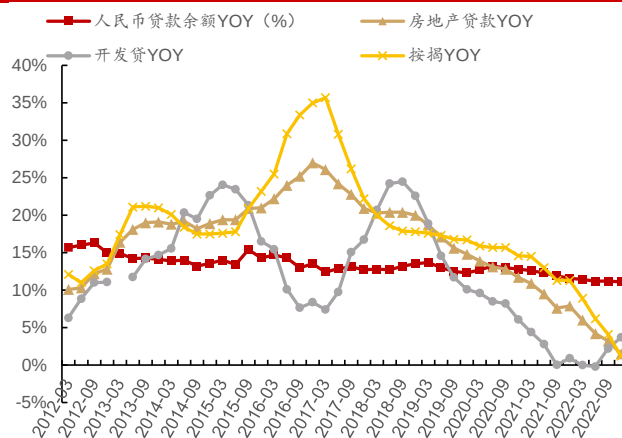
总体来说，年末信贷投放延续强对公、弱零售格局，在政策引导下，工业中长期、普惠小微、绿色等重点领域保持高增速，地产融资规模增速持续回落，但值得注意的边际变化在于，四季度开发贷增量回正，个人经营贷增速也有小幅回升，反映政策支持成效，后续需进一步关注地产销售端政策催化效果和修复节奏。

图 1 Q4 人民币贷款增速基本平稳为 11.1%；其中工业中长期贷款增速环比提升，房地产贷款继续降速



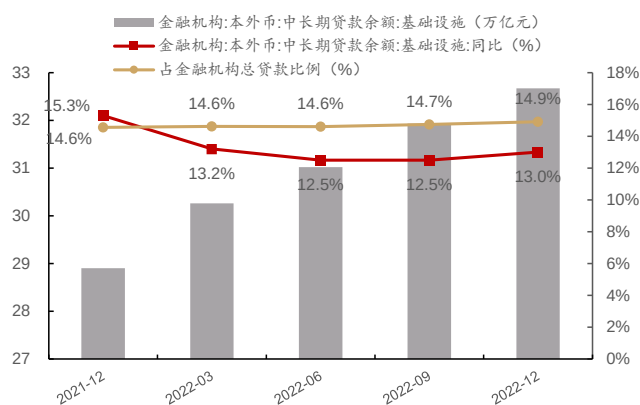
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 2 Q4 按揭增速降至低位，开发贷增速小幅回温



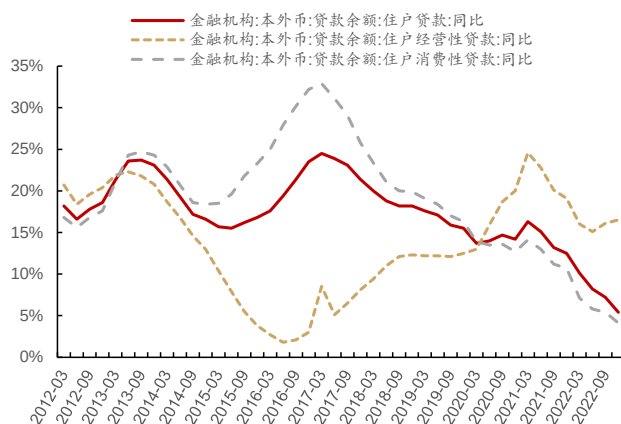
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图3 Q4 基建贷款增速进一步提升



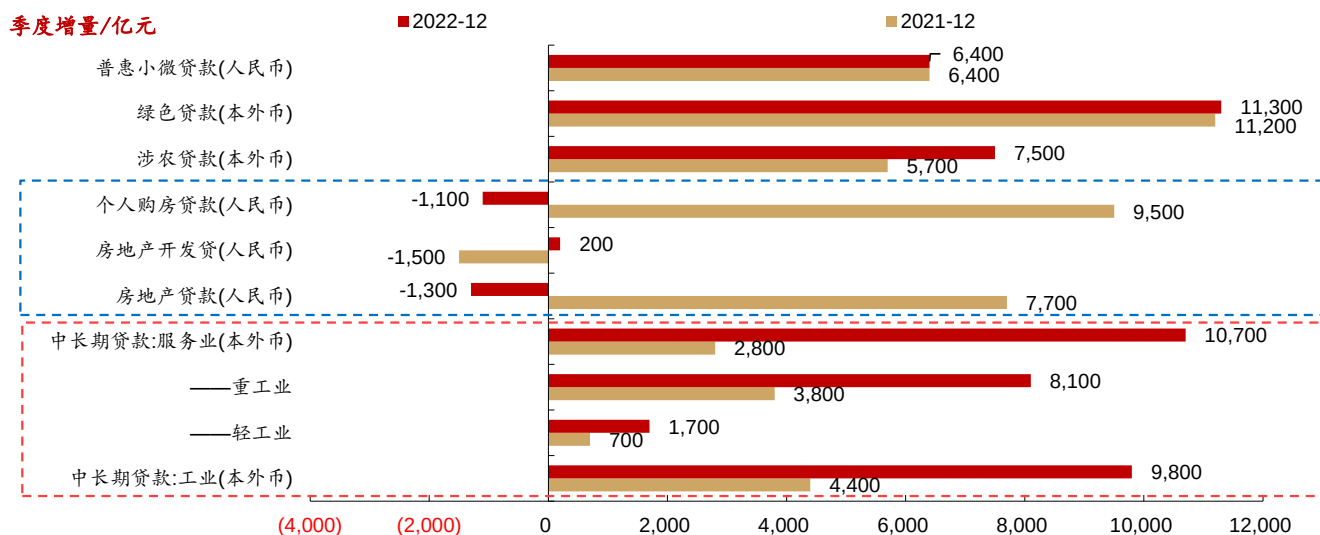
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图4 Q4 住户消费贷增速下行，经营贷小幅回升



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图5 22Q4 贷款增量：企业贷款多增，地产贷款缩量



资料来源：公司公告、华西证券研究所

【重点聚焦二】2月3日，银保监会披露2022年银行业运行数据情况。

数据及监管态度关注：

1) 规模：22年末银行业总资产379.4万亿元，同比+10.0%，基本持平Q3的10.17%；贷款同比+11.1%。投向上，加大实体支持力度下，2022年末已投放约7400亿元政策性、开发性金融工具，支持发放设备更新改造项目贷款1214亿元，制造业中长期贷款增长33.8%。制造业贷款新增4.7万亿元，增量为2021年的1.7倍；普惠小微贷款同比+23.6%。

2) 价格：融资成本持续下降，2022年新发企业贷款、制造业贷款、普惠小微贷款、民营企业贷款平均利率分别同比下降47BP、40BP、45BP、62BP。

3) 风险：2022年末银行业不良贷款余额3.8万亿元，较年初增1699亿元，不良贷款率1.71%，同比降9BP；商业银行逾期90+/不良为78%，拨备覆盖率205.85%。

相比 10 月 28 日银保监会在国新办发布会披露的 Q3 银行业数据看，不良率环比 Q3 降 3BP，拨备率提升 2.45pct，整体风险指标向好。

4) 业绩：2022 年商业银行累计净利润 2.3 万亿元，同比+5.4%，相较前三季度 1.2%的累计净利润增速有所回升，单季度业绩增速表现显著修复。

5) 银保监会提出将继续深入整顿地方中小银行互联网存款和异地存款业务，强调资金“源于当地，用于当地”原则，严禁吸纳异地大额个人存款、地方中小银行高息揽储等。

2. 行业和公司动态

【关注上市银行年度业绩快报发布】

截至本周，共 17 家上市银行披露 2022 年业绩快报，基本面表现稳健，不良和拨备指标延续改善，个股继续分化。

1) 业绩：17 家银行上市银行 2022 年合计实现营收和归母净利润同比分别增长 4.3%/16.04%，较 Q1-3 降低 2.01pct/0.53pct，Q4 营收降速但业绩增速相对平稳，单季归母净利润增速+13.66%。其中，有 7 家银行利润增速环比前三季度进一步提升，且有 9 家全年利润增速在 20%以上，主要是江浙地区优质农商行。

2) 规模：截至 2022 年末，13 家上市银行总资产年增幅 8.75%，环比三季度扩增 2.26%，整体扩表增速保持稳健。

3) 质量：资产质量披露指标整体稳健向好，仅 5 家银行年末不良率环比略有上行；拨备覆盖率稳步提升，安全边际进一步加固。

图 6 上市银行 2022 年业绩快报概览

	营收 (YoY)					归母净利润 (YoY)					不良率			拨备覆盖率			资产增速 (较上年末)		
	2021A	2022Q1-3	2022A	22Q3	22Q4 单季	2021A	2022Q1-3	2022A	22Q3	22Q4 单季	2021A	2022Q3	2022A	2021A	2022Q3	2022A	2021A	2022Q3	2022A
招商银行	14.04%	5.34%	4.08%	3.73%	0.14%	23.20%	14.21%	15.08%	15.52%	18.18%	0.91%	0.95%	0.96%	483.87%	455.67%	450.79%	10.62%	4.95%	9.60%
中信银行	5.05%	3.37%	3.34%	4.89%	3.24%	13.60%	12.81%	11.61%	14.57%	8.03%	1.39%	1.27%	1.27%	180.07%	201.88%	201.33%	7.08%	7.21%	6.29%
兴业银行	8.91%	4.15%	0.51%	-0.17%	-9.91%	24.10%	12.13%	10.52%	12.52%	4.97%	1.10%	1.10%	1.09%	268.73%	251.99%	236.44%	8.98%	5.65%	7.77%
平安银行	10.30%	8.71%	6.21%	8.78%	-1.33%	25.60%	25.82%	25.26%	26.13%	23.00%	1.02%	1.03%	1.05%	288.42%	290.27%	290.28%	10.13%	5.56%	8.10%
江苏银行	22.58%	14.88%	10.66%	16.15%	-0.97%	30.72%	31.31%	29.45%	31.51%	22.36%	1.08%	0.96%	0.94%	307.72%	360.05%	362.07%	12.02%	11.60%	13.80%
长沙银行	15.79%	10.21%	9.58%	13.13%	7.69%	18.09%	6.19%	8.04%	13.51%	15.42%	1.20%	1.16%	1.16%	297.87%	309.94%	311.09%	13.05%	10.37%	13.64%
苏州银行	4.49%	11.49%	8.62%	18.85%	0.11%	20.79%	25.92%	26.10%	27.93%	26.87%	1.11%	0.88%	0.88%	422.91%	532.50%	530.81%	16.74%	12.48%	15.79%
厦门银行	-4.32%	15.41%	10.60%	10.76%	-2.09%	18.99%	19.00%	15.47%	28.41%	7.31%	0.91%	0.86%	0.86%	370.64%	385.02%	387.96%	15.55%	10.38%	12.67%
齐鲁银行	28.11%	17.21%	8.82%	13.86%	-11.25%	20.52%	19.93%	18.17%	24.40%	14.18%	1.35%	1.32%	1.29%	253.95%	266.27%	281.06%	20.32%	13.25%	16.73%
常熟银行	16.13%	18.61%	15.06%	18.15%	5.15%	21.34%	25.23%	25.41%	33.22%	25.96%	0.81%	0.78%	0.81%	531.82%	542.02%	536.86%	18.16%	15.21%	16.72%
无锡银行	11.63%	6.62%	3.04%	6.46%	-7.55%	20.47%	20.73%	26.65%	2.61%	45.01%	0.93%	0.86%	0.81%	477.19%	539.05%	552.74%	12.08%	4.19%	4.85%
苏农银行	2.17%	6.72%	5.00%	7.48%	-0.05%	21.96%	20.65%	29.36%	20.16%	103.25%	1.00%	0.94%	0.95%	412.22%	437.22%	440.58%	13.83%	10.98%	13.90%
张家港行	10.05%	7.03%	4.27%	9.41%	-3.71%	30.30%	30.10%	29.50%	33.78%	27.73%	0.95%	0.90%	0.89%	475.35%	541.02%	519.71%	14.44%	12.30%	14.00%
紫金银行	0.57%	2.04%	0.11%	0.85%	-5.24%	5.11%	7.23%	5.65%	2.40%	-0.06%	1.45%	1.17%	1.20%	232.00%	263.61%	246.65%	-5.05%	8.01%	8.73%
江阴银行	0.46%	21.88%	12.20%	13.81%	-13.03%	20.51%	22.38%	26.88%	22.84%	33.31%	1.32%	0.98%	0.98%	330.62%	496.19%	470.55%	7.26%	6.65%	10.16%
瑞丰银行	10.02%	10.65%	6.49%	5.89%	-5.27%	15.08%	21.31%	20.99%	22.56%	20.27%	1.25%	1.15%	1.08%	252.90%	272.28%	282.65%	5.68%	15.69%	16.62%
沪农商行	9.64%	7.63%	6.05%	8.80%	1.30%	18.84%	17.11%	13.16%	22.85%	-1.75%	0.95%	0.96%	0.94%	442.50%	439.15%	445.32%	9.59%	6.28%	10.62%

资料来源：公司公告、华西证券研究所

图 7 上市银行 2022 年报预计披露时间（2 月 4 日更新）

	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
三月	6	7	8 平安银行	9	10
	13	14	15	16	17
	20	21	22	23 中信银行 常熟银行	24 招商银行 光大银行
	27 浙商银行 张家港行	28	29 无锡银行 江阴银行	30 工商银行 建设银行 农业银行 中国银行 邮储银行 交通银行 兴业银行 民生银行 重庆银行 郑州银行 渝农商行 瑞丰银行	31 青岛银行
四月	3	4	5 宁波银行	6	7 北京银行
	10	11	12	13	14
	17	18	19	20	21
	24 苏州银行	25 成都银行 杭州银行	26	27 浦发银行 华夏银行 江苏银行 上海银行 齐鲁银行 厦门银行 西安银行 苏农银行 沪农商行	28 南京银行 长沙银行 贵阳银行 兰州银行 紫金银行 青农商行

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所；注：公告一般在预计披露日前一天发出，具体以年报实际披露时间为准

【上市银行动态】

本周，除了两家银行发布 2022 年度业绩快报外，债权方面，农业银行向港交所递交分行美元中期票据发行计划；股权方面，兴业银行股东增持股份，青农商行股东减持股份，兰州银行股东部分股份解除质押，渝农商行股东解除冻结股份。

高管变动方面，中国银行冷杰先生辞去职工监事、监事会履职尽职监督委员会委员职务，陈怀宇先生辞去副行长职务；建设银行召开股东大会审议选举选举崔勇、纪志宏先生担任本行执行董事，张敏女士辞去副行长职务；青农商行安杰先生辞去本行第四届监事会股东监事及相关委员会委员的职务。

此外，中信银行延期回复证监会反馈意见，齐鲁银行股东大会审议通过下调可转债转股价格，成都、民生、齐鲁银行审议通过议案等。

图8 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
兴业银行	1) 业绩快报披露 2) 增持股份	1) 发布2022年度业绩快报，具体信息参见业绩快报。 2) 2022年7月26日至2023年1月25日，福建省财政厅以集中竞价交易方式增持公司股份3936.70万股,增持金额7.03亿元。增持后福建省财政厅与其全额出资设立的福建金投合计持有公司股份39.55亿股,占本公司总股本19.04%。 3) 2022年1月1日至2023年1月20日期间，福建投资集团及其子公司华兴集团以集中竞价交易方式累计增持公司股份3.11亿股。增持后福建投资集团及其子公司合并持有公司股份6.25亿股，占比3.01%。
紫金银行	业绩快报披露	发布2023年度业绩快报，具体信息参见业绩快报。
农业银行	票据发行	向香港交易所递交农业银行香港分行150亿美元中期票据发行计划。
中国银行	高管变动	1) 由于年龄原因，冷杰先生辞去本行职工监事、监事会履职尽职监督委员会委员职务。 2) 陈怀宇先生因工作调动，辞去本行副行长职务。
成都银行	审议议案	监事会审议通过了《关于外部监事任职年限有关事项的议案》。
民生银行	审议议案	董事会审议通过了风险偏好陈述书、风险管理策略、修订风险报告制度、网络金融业务管理办法等决议。审议通过了《与中国人寿签署金融产品代理销售业务合作框架协议的议案》，代理销售保险产品，并收取相关代理销售服务费用，一年服务费用总额上限为人民币3.50亿元。
兰州银行	质押解除	股东华邦集团所持有本行的部分股份解除质押，本次解除质押股份数量为1.44亿股，占其所持股份比例48.56%，占总股本比例2.45%。
建设银行	1) 审议议案 2) 高管变动	1) 通知召开临时股东大会审议关于选举崔勇、纪志宏先生担任本行执行董事的议案。 2) 董事会审议通过修订《中国建设银行会计基本政策》保险合同章节，《风险偏好陈述书》议案。 3) 因工作调动，张敏女士辞去本行副行长的职务。
青农商行	1) 股份减持 2) 高管变动	1) 巴龙建设所持本行股份已解除冻结并减持186.54万股，占总股本比例0.0336%。减持后，巴龙建设持有股份1.73亿股，占总股本比例为3.12%。 2) 安杰先生由于工作原因，辞去本行第四届监事会股东监事及相关委员会委员的职务。
江苏银行	业绩快报披露	发布2023年度业绩快报，具体信息参见业绩快报。
常熟银行	监管批复	获银保监会批复，核准干晴女士本行行长助理任职资格。
招商银行	关联交易	给予长城证券同业授信额度人民币60亿元，其中40亿元授信期限至2023年7月，20亿元授信期限至2024年1月。
中信银行	延期回复公告	证监会依法对本行A股配股申请文件进行了审核，并出具《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》。由于有关事项尚需进一步核查与落实，经向中国证监会请示，本行将延期回复《反馈意见》。
齐鲁银行	审议议案	股东大会审议通过《关于向下修正A股可转换公司债券转股价格的议案》，修正前转股价格为5.87元/股，修正后转股价格为5.68元/股。
张家港行	股东名称变更	公司持股5%以上股东江苏国泰南园宾馆有限公司名称变更为“苏州洲悦酒店有限公司”
渝农商行	解除冻结股份	本次解除隆鑫控股持有的轮候冻结股份，数量为1.37亿股，占其所持股份比例为100%，占本行总股本比例为1.20%。

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

3. 数据跟踪

本周 A 股银行指数下跌 2.59%，跑输沪深 300 指数 1.63pct，板块涨跌幅排名 29/30，其中仅兰州银行（+0.55%）涨幅为正；瑞丰银行（-7.01%）、平安银行（-5.35%）、南京银行（-4.78%）跌幅居前。

公开市场操作：本周央行公开市场共 16080 亿元逆回购到期，累计进行 8880 亿元逆回购操作，净回笼 7200 亿元。

SHIBOR：本周上海银行间拆借利率走势基本平稳，隔夜和 7 天 SHIBOR 利率分别较上周五上升 6BP 至 1.26%和下降 0.4BP 至 1.85%。

房地产：本周 30 大中城市商品房成交套数和销售面积分别为 1.67 万套、189.55 万平方米，周环比回升，与节前周环比-8.79%/-9.37%。

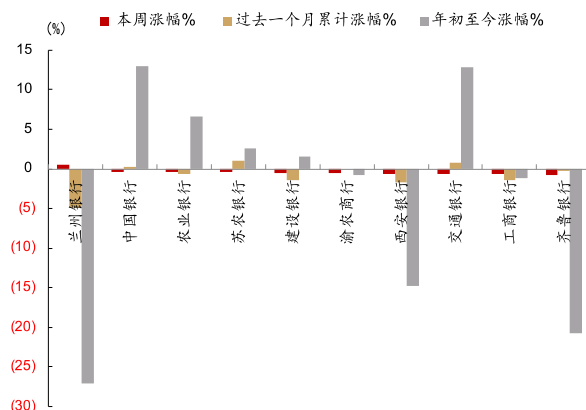
转贴现：本周票据市场利率走势略微上行，国股足年和城商足年转贴现利率较上周五均上升 9BP，分别报收 1.99%和 2.19%。

图 9 A 股银行指数涨跌幅跑输沪深 300



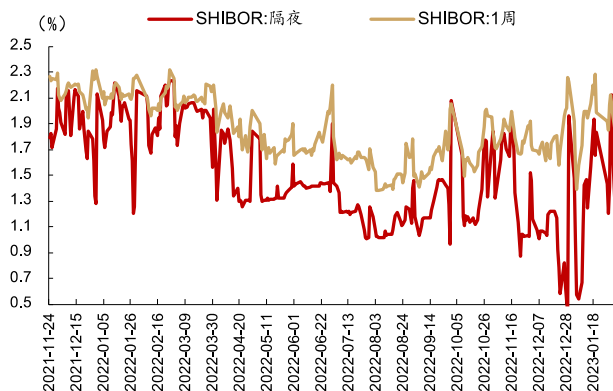
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 10 上周涨跌幅排名前十个股



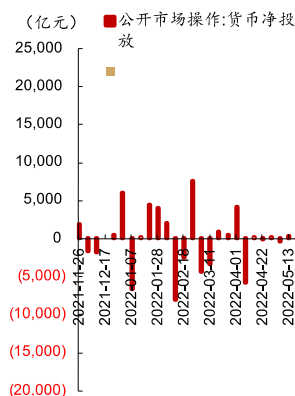
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 11 隔夜/7 天 SHIBOR 利率走势平稳



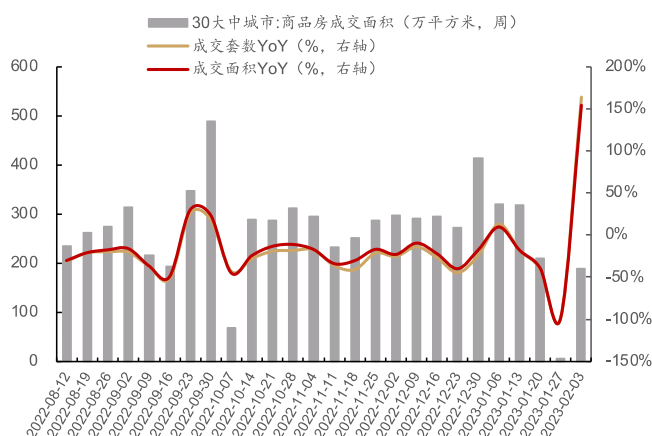
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 12 央行公开市场操作（不含国库定存和 MLF）



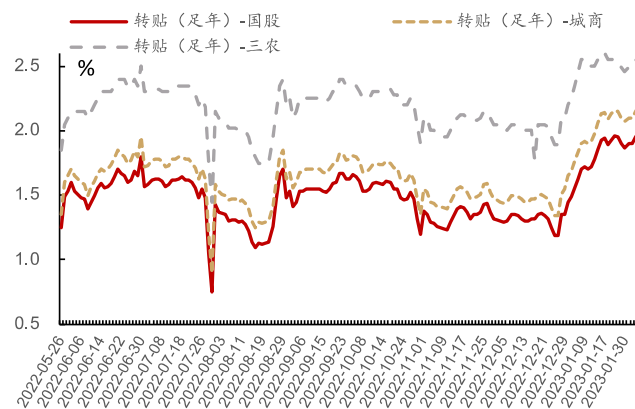
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 13 30 大中城市商品房销售环比下行



资料来源：万得资讯、华西证券研究所；注：周累计成交规模取上周六至本周五数据。

图 14 转贴现利率走势上行



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

4. 投资建议

本周多项银行业数据出炉，一方面年末信贷投向反映较强的政策驱动特征，企事业、工业制造业、普惠小微、绿色等重点领域信贷多增，房地产开发贷增量回正；另一方面银行业资产负债规模稳步增长，四季度业绩增速修复，风险指标延续改善向好。板块目前估值对应静态 PB 仅 0.54 倍，维持“推荐”评级。个股层面，继续推荐：招商，宁波，成都，杭州，无锡，常熟，青岛银行等。

5. 风险提示

- 1) 疫情反复，经济下行压力持续加大，信用成本显著提升；
- 2) 个别银行的重大经营风险等。

分析师与研究助理简介

刘志平：华西证券银行首席分析师，上海财经大学管理学硕士学位，研究领域主要覆盖银行、金融行业。从业经验十多年，行业研究深入，曾任职于平安证券研究所、国金证券研究所、浙商证券研究所。

李晴阳：华西证券银行分析师，华东师范大学金融硕士，两年银行行业研究经验，对监管政策和行业基本面有深入研究，曾任职于平安证券研究所。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出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。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。