



基本面总体稳健，江浙地区中小行继续领跑

核心观点：

- **事件 截至目前，累计有 17 家上市银行发布 2022 年业绩快报。**
- **净利润维持高增，江浙地区中小行继续领先同业** 2022 年，17 家上市银行营业收入和归母净利润分别为 11401.44 亿元和 4025.58 亿元，同比分别增长 4.3% 和 15.43%，ROE 平均为 12.28%，同比增加 0.76 个百分点。个股层面分化格局延续。17 家上市银行中有 4 家银行营业收入实现两位数增长，15 家银行净利润实现两位数增长。其中，江阴银行、江苏银行、常熟银行、厦门银行营收增速超过 10%；平安银行、江阴银行、张家港行、苏州银行、无锡银行、江苏银行、常熟银行、瑞丰银行、苏农银行净利增速超过 20%。
- **江浙地区中小行扩表动能强劲，负债端受益流动性宽松和居民预防性储蓄增加** 截至 2022 年末，17 家上市银行累计总资产 412684.63 亿元，同比增长 8.96%。其中，江浙地区中小行资产端进一步扩张，贷款投放力度加大，区位优势显现。截至 2022 年末，瑞丰银行、常熟银行、张家港行、苏农银行、紫金银行等银行的贷款余额同比增速达 21.01%、18.82%、15.24%、14.47%、14.45%，相比之下招商银行等股份行贷款同比增速仅为 8.64%，预计受到按揭需求下滑和地产风险暴露冲击。与此同时，受益于流动性相对充裕和经济增速偏弱、疫情环境下的防御性储蓄增加影响，部分上市银行存款增速较快，带动负债端快速增长。截至 2022 年末，17 家上市银行总负债规模 378620.55 亿元，同比上涨 8.95%，瑞丰银行、齐鲁银行、常熟银行、张家港行、苏农银行等银行总负债增速达到了 17.36%、17.34%、16.96%、14.51%、14.24%，存款增速高达 23.27%、19.33%、16.81%、15.22%、14.02%。
- **资产质量稳中向好，地产融资政策放宽利好不良风险释放** 截至 2022 年末，16 家¹上市银行平均不良率和拨备覆盖率为 0.99% 和 396.60%，同比分别变化 -0.09 和 31.05 个百分点。江浙地区多家银行不良率维持在 1% 以下，拨备覆盖率高于 400%，资产质量层面风险相对可控。随着 2022 年四季度金融支持地产 16 条出台、“三支箭”落地，地产政策转向，有助于疏通房企融资渠道，改善房企流动性和偿债能力，助力银行地产类贷款不良风险释放。
- **投资建议** 稳增长政策导向不变、疫情防控措施优化、地产领域风险持续化解等因素，银行经营环境向好，基本面稳健，压制估值的因素基本出清，叠加估值性价比突出，提供较好买入时点。我们持续看好年初信贷开门红和地产融资政策利好下的银行板块投资机会。维持“推荐”评级，个股方面，推荐宁波银行（002142）、江苏银行（600919）、招商银行（600036）、平安银行（000001）和兴业银行（601166）。
- **风险提示** 宏观经济增长低于预期导致资产质量恶化的风险。

银行业

推荐 维持评级

分析师

分析师

张一纬

✉: 010-80927617

✉: zhangywei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519010001

¹ 中信银行未披露不良率和拨备覆盖率数据

表 1：上市银行营收、净利和 ROE 情况（2022 年）

| 代码 | 简称 | 营业收入 | 增速 (%) | 归母净利润 | 增速 (%) | ROE | 增速 (百分点) |
|-----------|------|----------|--------|---------|--------|-------|-------------|
| 000001.SZ | 平安银行 | 1798.95 | 6.21 | 455.16 | 25.26 | 12.36 | 1.51 |
| 002807.SZ | 江阴银行 | 37.77 | 12.20 | 16.16 | 26.88 | 11.89 | 1.74 |
| 002839.SZ | 张家港行 | 48.14 | 4.27 | 16.88 | 29.50 | 12.21 | 1.13 |
| 002966.SZ | 苏州银行 | 117.63 | 8.62 | 39.18 | 26.10 | 11.52 | 1.56 |
| 600036.SH | 招商银行 | 3447.84 | 4.08 | 1380.12 | 15.08 | 17.06 | 0.10 |
| 600908.SH | 无锡银行 | 44.81 | 3.04 | 20.01 | 26.65 | 13.01 | 1.60 |
| 600919.SH | 江苏银行 | 705.70 | 10.66 | 250.65 | 27.27 | 14.85 | 2.25 |
| 601128.SH | 常熟银行 | 88.08 | 15.06 | 27.44 | 25.41 | 13.06 | 1.44 |
| 601166.SH | 兴业银行 | 2223.74 | 0.51 | 913.77 | 10.52 | 13.85 | (0.09) |
| 601187.SH | 厦门银行 | 58.79 | 10.59 | 25.04 | 15.44 | 11.36 | 0.38 |
| 601528.SH | 瑞丰银行 | 35.25 | 6.50 | 15.38 | 21.01 | 10.85 | 0.52 |
| 601577.SH | 长沙银行 | 228.68 | 9.58 | 68.11 | 8.04 | 12.57 | (0.69) |
| 601665.SH | 齐鲁银行 | 110.64 | 8.82 | 35.87 | 18.17 | 11.92 | 0.52 |
| 601825.SH | 沪农商行 | 256.27 | 6.05 | 109.74 | 14.90 | 11.22 | (0.17) |
| 601860.SH | 紫金银行 | 45.07 | 0.11 | 16.01 | 5.68 | 9.66 | (0.19) |
| 601998.SH | 中信银行 | 2113.82 | 3.34 | 621.03 | 11.61 | 10.79 | 0.06 |
| 603323.SH | 苏农银行 | 40.26 | 5.01 | 15.01 | 29.40 | 10.57 | 1.26 |
| 累计 | | 11401.44 | 4.30 | 4025.58 | 15.43 | 12.28 | 0.76 |

资料来源：东方财富 choice，中国银河证券研究院整理

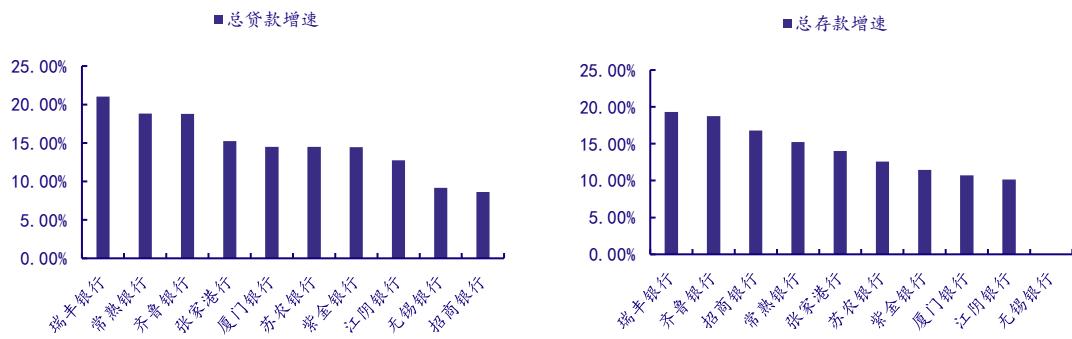
表 2：上市银行资产负债以及资产质量情况（2022 年）

| 代码 | 简称 | 总资产 | 增速 (%) | 总负债 | 增速 (%) | 不良率 | 增速 (百分点) | 拨备 覆盖率 | 增速 (百分点) |
|-----------|------|-----------|-----------|----------|-----------|------|-------------|-----------|-------------|
| 000001.SZ | 平安银行 | 53215.14 | 8.13 | 48868.34 | 7.97 | 1.05 | 0.03 | 290.28 | 1.86 |
| 002807.SZ | 江阴银行 | 1686.92 | 10.16 | 1543.29 | 10.26 | 0.98 | (0.34) | 470.55 | 139.93 |
| 002839.SZ | 张家港行 | 1876.19 | 14.00 | 1717.77 | 14.51 | 0.89 | (0.06) | 519.71 | 44.36 |
| 002966.SZ | 苏州银行 | 5245.48 | 15.79 | 4860.19 | 15.61 | 0.88 | (0.23) | 530.81 | 107.90 |
| 600036.SH | 招商银行 | 101370.80 | 9.60 | 91824.27 | 9.53 | 0.96 | 0.05 | 450.79 | (33.08) |
| 600908.SH | 无锡银行 | 2115.49 | 4.85 | 1920.25 | 3.32 | 0.81 | (0.12) | 552.74 | 75.55 |
| 600919.SH | 江苏银行 | 29804.03 | 13.80 | 27716.62 | 14.22 | 0.94 | (0.14) | 362.07 | 54.35 |
| 601128.SH | 常熟银行 | 2878.00 | 16.72 | 2636.80 | 16.96 | 0.81 | 0.00 | 536.86 | 5.04 |
| 601166.SH | 兴业银行 | 92717.61 | 7.77 | 85144.63 | 7.66 | 1.09 | (0.01) | 236.44 | (32.29) |
| 601187.SH | 厦门银行 | 3712.55 | 12.67 | 3465.13 | 13.15 | 0.86 | (0.05) | 387.96 | 17.32 |
| 601528.SH | 瑞丰银行 | 1596.21 | 16.62 | 1444.10 | 17.36 | 1.08 | (0.17) | 282.65 | 29.75 |
| 601577.SH | 长沙银行 | 9047.33 | 13.64 | 8444.90 | 13.95 | 1.16 | (0.04) | 311.09 | 13.22 |
| 601665.SH | 齐鲁银行 | 5059.07 | 16.73 | 4703.18 | 17.34 | 1.29 | (0.06) | 281.06 | 27.11 |
| 601825.SH | 沪农商行 | 12813.99 | 10.62 | 11756.83 | 10.80 | 0.94 | (0.01) | 445.32 | 2.82 |
| 601860.SH | 紫金银行 | 2247.18 | 8.73 | 2076.25 | 8.89 | 1.20 | (0.25) | 246.65 | 14.65 |
| 601998.SH | 中信银行 | 85490.76 | 6.29 | 78836.30 | 6.30 | -- | 0.00 | -- | 0.00 |

| | | | | | | | | | |
|------------|------|-----------|-------|-----------|-------|------|--------|--------|-------|
| 603323. SH | 苏农银行 | 1807.88 | 13.90 | 1661.69 | 14.24 | 0.95 | (0.05) | 440.58 | 28.36 |
| | 累计 | 412684.63 | 8.96 | 378620.55 | 8.95 | 0.99 | (0.09) | 396.60 | 31.05 |

资料来源：东方财富 choice，中国银河证券研究院整理

图 1：各家上市银行存贷款增速对比



资料来源：东方财富 choice，中国银河证券研究院整理

分析师简介及承诺

张一纬：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_yj@chinastock.com.cn

程 嵘 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

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

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

北京地区：唐曼羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn