2023 年 2 月 16 日

光大证券 EVERBRIGHT SECURITIES

行业研究

盈利增速环比提升，不良指标实现“双降”

——2022 年银行业主要监管指标点评

要点

2 月 15 日，银保监会发布 2022 年银行业主要监管指标。商业银行 2022 年实现净利润 2.3 万亿，同比增长 5.4%，平均资本利润率 9.33%。具体看：

盈利增速环比改善，农商行业绩显著回暖，2022 年，商业银行净利润同比增速为 5.4%，增速较 1-3Q22 提升 4.2pct。**分机构类别看**，国股银行整体稳中略降，城商增速季环比下降较多，农商行业绩则在 3Q 大幅负增长过后显著修复。**业绩贡献因子拆分来看，**1）净利息收入方面，规模仍是主要贡献分项，商业银行扩表速度放缓的同时，净息差较 1-3Q22 收窄 3bp 至 1.91%，“量增难抵价降”料对利息收入有所拖累；**2）**非息收入方面，非息收入占比较 2021 年下降 1pct 至 18.8%，4Q 债市调整力度加大、理财赎回等因素对非息收入产生一定影响；3）结合不良指标及上市银行表现看，资产质量稳中向好情况下，盈利增速季环比提升或受益拨备力度缓释对盈利形成反哺。

商业银行扩表速度维持高位，国有行发挥继续发挥“头雁”作用。22Q4 末，商业银行总资产增速为 10.8%，较 3Q 末微降 0.1pct。工农中建四家大行境内贷款同比增速为 13.8%，较 22Q3 末小幅下降 0.1pct；全国性中小型银行贷款同比增速为 10.4%，较 22Q3 末下降 0.4pct。4Q 受政策性、开发性金融工具形成的配套融资提款进度加快、监管要求 21 家全国性银行加大制造业贷款投放力度等因素提振，国有行仍保持较强扩表力度。

2022 年净息差较 1-3Q22 收窄 3bp 至 1.91%。2022 年，商业银行息差为 1.91%，较 1-3Q22 收窄 3bp。分机构类别看，国有行、股份行、城商行净息差较 1-3Q22 收窄 2bp、2bp、7bp，农商行则较 1-3Q22 提升 4bp。4Q 在宏观经济持续承压、疫情反复背景下，市场化融资需求仍然偏弱，政策驱动下的信贷投放会进一步加大供需矛盾，致使资产端价格体系承压。

不良指标实现“双降”，风险抵补能力维持高位。22Q4 末，商业银行不良贷款余额为 2.98 万亿，较 3Q 末减少 83 亿，不良贷款率较 3Q 末下降 3bp 至 1.63%，不良指标实现“双降”。关注率较 22Q3 末提升 2bp 至 2.25%，但较年初仍下降 6bp，处于近年来低位。2022 年银行体系维持了较强的不良资产处置与核销力度，全年银行业金融机构累计处置不良资产 3.1 万亿，与上年同期大体相同。其中，4Q 单季处置不良资产 0.96 万亿，同比少处置 0.2 万亿左右。4Q 末，商业银行拨备覆盖率为 205.9%，较上季提升 0.3pct，风险抵补能力维持较高水平。

银行股投资逻辑与建议：中央经济工作会议之后，市场对 2023 年宏观经济复苏抱有期待，银行业作为“亲周期”板块，从“宽货币”向“宽信用”传导过程中，股价表现呈现出较强的早周期特征，尽管受疫后复苏预期阶段性兑现影响，近期银行板块有所回调，但股价表现更多着眼于经济复苏进程，我国 1 月份 PMI 环比提升 3.1pct 至 50.1%，重返 50%“枯荣线”以上。在宏观经济逐步回暖过程中，“宽信用”具有延续性， 1 月份信贷投放已实现“开门红”，2 月上旬信贷投放亦呈现出较高景气度，持续超预期的信用扩张和政策维稳有望进一步带动银行板块的绝对收益。在此背景下，继续建议把握两条主线：

1）经营基本面优质的招行、平安、邮储这些银行无论是从房地产风险缓释预期角度，还是从经济修复带来零售信贷与财富管理业务机会角度，均具有较大估值提升弹性；2）深耕江浙经济发达地区，且有业绩释放诉求和能力的优质区域中小行，如江苏、南京、杭州银行等。

风险分析：经济增速不及预期；房地产风险形势扰动。

银行业
买入（维持）

作者

分析师：王一峰

执业证书编号：S0930519050002

010-57378038

wangyf@ebscn.com

分析师：董文欣

010-57378035

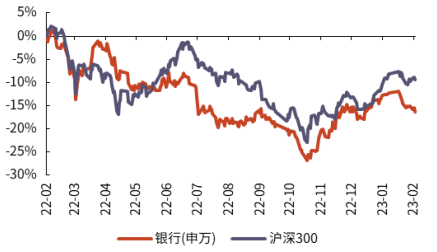
执业证书编号：S0930521090001

dongwx@ebscn.com

联系人：蔡霆峯

caitingfeng1@ebscn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

商业银行整体稳健，农商行业绩压力偏大——2022 年三季度银行业主要监管指标点评 ····· 2022-11-16

整体经营稳健，城商行明显改善——2022 年二季度银行业主要监管指标点评 ·· 2022-8-22

1Q 银行业主要监管指标：“以量补价”稳营收，资产质量仍——银行业周报（2022.5.30 - 2022.6.5） ····· 2022-6-6

行业盈利增速环比提升，国有行综合表现超预期——2021 年四季度银行业主要监管指标点评 ····· 2022-2-13

净息差环比上行，盈利增速稳中有升——2021 年三季度银行业主要监管指标点评 ····· 2021-11-17

国有行盈利回升超预期，全行业资产质量改善——2021 年二季度银行业主要监管指标点评 ····· 2021-08-11

银行业景气度持续提升，关注区域经营生态分化——2021 年一季度银行业主要监管指标点评 ····· 2021-05-12

目 录

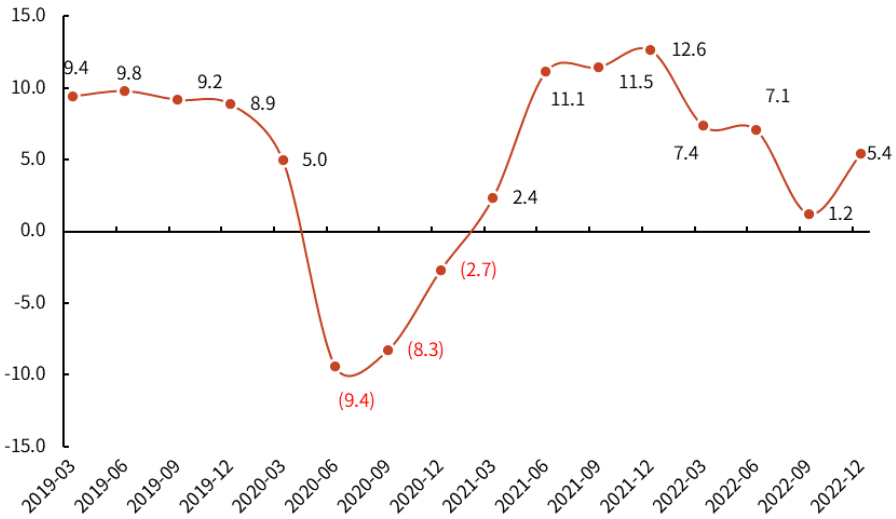
1、 盈利增速环比改善，农商行业绩显著回暖 3
2、 商业银行扩表速度维持高位，净息差收窄 3bp 至 1.91% 4
3、 不良指标实现“双降”，风险抵补能力维持高位 6
4、 各级资本充足率稳中有升，农商行改善更为明显 7
5、 风险提示 7

2 月 15 日，银保监会发布 2022 年银行业主要监管指标。商业银行 2022 年实现净利润 2.3 万亿元，同比增长 5.4%，平均资本利润率 9.33%，同比下降 0.31pct；不良贷款率 1.63%，较上季度末下降 3bp。

1、 盈利增速环比改善，农商行业绩显著回暖

2022 年，商业银行净利润同比增长 5.4%，增速较 1-3Q22 提升 4.2pct。**业绩贡献因子拆分来看，**1）净利息收入方面，规模仍是主要贡献分项，商业银行扩表速度放缓的同时，净息差较 1-3Q22 收窄 3bp 至 1.91%，“量增难抵价降”料对利息收入有所拖累；**2）**非息收入方面，非息收入占比较 2021 年下降 1pct 至 18.8%，4Q 债市调整力度加大、理财赎回等因素对非息收入产生一定影响；**3）**结合不良指标及上市银行表现看，资产质量稳中向好情况下，盈利增速季环比提升或受益拨备力度缓释对盈利形成反哺。

图 1：商业银行净利润增速较 1-3Q22 提升 4.2pct 至 5.4%



资料来源：银保监会，光大证券研究所，单位：%

分银行类别看，国股银行整体稳中略降，城商增速季环比下降较多，农商行业绩则在 3Q 大幅负增长过后显著修复。

1）国有行、股份行净利润同比增速分别为 5%、8.8%，较 1-3Q22 分别下降 1.3、0.3pct，盈利增速大体稳健。

2）城商行净利润增速较 1-3Q22 下降 8.9pct 至 6.6%，预计主要受两方面因素影响：**一方面，**在国股行加大下沉力度、疫情逐渐发酵等因素影响下，城商行资产端价格体系面临较大挤压，2022 年城商行息差较 1-3Q22 大幅收窄 7bp 至 1.67%；**另一方面，**4Q 债市调整或对非息收入形成拖累。结合上市银行数据看，江苏、苏州、杭州、宁波等 8 家江浙地区上市银行盈利增速在 18-30%之间，预计弱资质地区非上市城商行业绩增长压力相对更大，区域分化、机构分化的逻辑仍在延续。

3）农商行净利润增速较 1-3Q22 大幅提升 55.4pct 至-2.3%；其中，4Q 单季净利润为 1317 亿，同比增长 309%。农商行 4Q 净利润增速显著回暖，或 3Q 加大风险确认与处置力度后，与信用成本显著改善有关。

表 1：各类银行净利润增长情况

银行类型	净利润累计同比			净利润单季同比	
	1-3Q22（%）	2022（%）	环比变动（pct）	3Q22（%）	4Q22（%）
商业银行	1.2	5.4	4.2	-11.0	19.7
国有行	6.3	5.0	-1.3	6.7	1.2
股份行	9.0	8.8	-0.3	7.8	7.7
城商行	15.6	6.6	-8.9	50.9	-29.4
农商行	-57.7	-2.3	55.4	-211.8	309.0

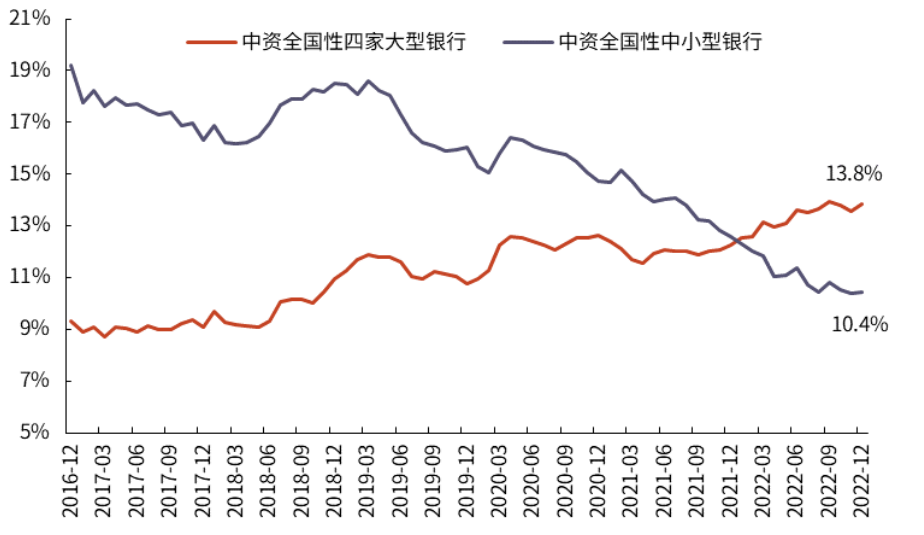
资料来源：银保监会，光大证券研究所

2、 商业银行扩表速度维持高位，净息差收窄 3bp 至 1.91%

商业银行扩表速度维持高位，国有行、城商行扩表提速。截至 22Q4 末，商业银行总资产增速为 10.8%，较 3Q 末小幅下降 0.1pct。分银行类型看，国有行、股份行、城商行、农村金融机构总资产同比增速分别为 12.9%、6.9%、10.7%和 9.4%。其中，国有行、城商行分别较 3Q 末提升 0.2、0.5pct，股份行、农村金融机构分别较 3Q 末下降 0.3、0.6pct。

国有行继续发挥 “头雁”作用，江浙地区中小银行信贷投放维持较高景气度。结合央行人民币信贷收支表来看，2022 年末中资全国性四家大型银行（工农中建）境内贷款同比增速为 13.8%，较 22Q3 末小幅下降 0.1pct；全国性中小型银行贷款同比增速为 10.4%，较 22Q3 末下降 0.4pct。4Q 受政策性、开发性金融工具形成的配套融资提款进度加快、监管要求 21 家全国性银行加大制造业贷款投放力度等因素影响，国有行仍保持一定信贷扩张强度；但在市场化有效融资仍旧偏弱情况下，中小银行整体信贷扩张节奏边际趋缓。同时我们也看到，中小银行间分化较为明显，上市银行业绩快报显示部分优质区域中小银行信贷投放呈现了较高景气度，如宁波（21.2%，季环比-1.1pct）、杭州（19.3%，季环比-1pct）、常熟（18.8%，季环比+3.4pct）、江阴（12.7%，季环比+0.9pct）等。

图 2：中资全国性四家大型银行贷款增速持续上行，而全国性中小银行呈下行态势



资料来源：人民银行，光大证券研究所

表 2：各类银行总资产、总贷款增速

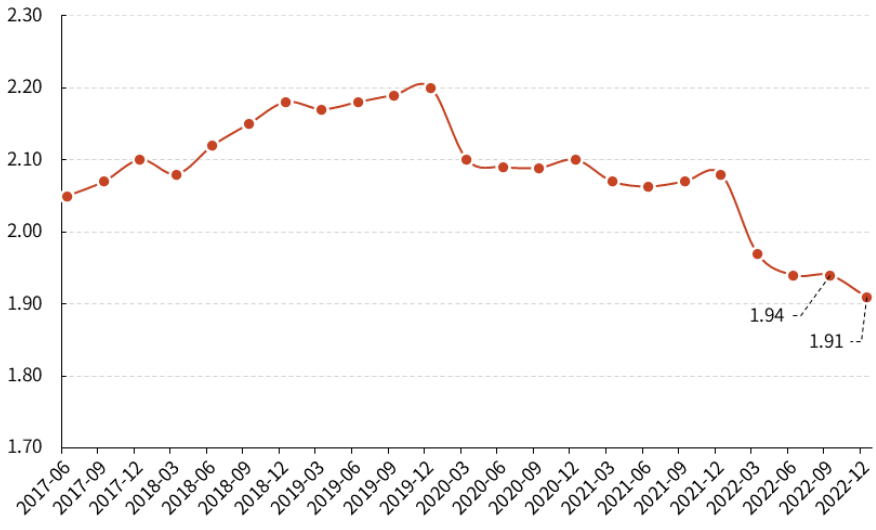
项目	总资产增速（%）				总贷款增速（%）			
	2022-03	2022-06	2022-09	2022-12	2022-03	2022-06	2022-09	2022-12
商业银行	**9.4**	**10.4**	**10.9**	**10.8**	**11.6**	**11.4**	**11.3**	**10.9**
QoQ（pct）	0.8	1.0	0.5	-0.1	-0.7	-0.1	-0.2	-0.4
大型商业银行	**8.9**	**11.2**	**12.7**	**12.9**	**11.9**	**12.5**	**13.1**	**12.7**
QoQ（pct）	1.1	2.3	1.5	0.2	-0.6	0.5	0.6	-0.3
股份行	**8.3**	**7.8**	**7.2**	**6.9**	**8.1**	**7.8**	**7.8**	**6.8**
QoQ（pct）	0.8	-0.5	-0.6	-0.3	-1.0	-0.2	-0.1	-1.0
城商行	**10.5**	**10.1**	**10.2**	**10.7**	**12.8**	**11.7**	**12.0**	**11.4**
QoQ（pct）	0.8	-0.5	0.1	0.5	-1.7	-1.2	0.3	-0.6
农村金融机构/农商行	**10.3**	**10.9**	**10.0**	**9.4**	**13.9**	**13.0**	**11.4**	**11.1**
QoQ（pct）	0.3	0.6	-0.9	-0.6	-0.9	-0.9	-1.6	-0.3

资料来源：银保监会，光大证券研究所，注：贷款增速为根据不良余额、不良贷款率倒算

2022 年净息差较 1-3Q22 收窄 3bp 至 1.91%。2022 年，商业银行息差为 1.91%，较 1-3Q22 收窄 3bp。分机构类别看，国有行、股份行、城商行、农商行净息差分别为 1.90%、1.99%、1.67%和 2.10%，其中国有行、股份行、城商行较 1-3Q22 收窄 2bp、2bp、7bp，农商行则较 1-3Q22 提升 4bp。

政策驱动下的信贷投放致使价格体系进一步承压，城商行承压相对明显。4Q 在宏观经济持续承压、疫情反复背景下，信贷扩张相对仍以政策驱动为主导。在有效融资需求不足背景下，政策驱动下的信贷投放进一步加大供需矛盾，以国有行为代表的全国性银行进一步下沉客户过程中，对城商行客群基础及定价形成一定挤压。对于农商行而言，受益于网点及客群更为下沉，可以更好借助相对差异化的经营定位做适度客户下沉，提振资产端收益率。

图 3：商业银行 2022 年净息差较 1-3Q22 收窄 3bp 至 1.91%



资料来源：银保监会，光大证券研究所，单位：%

表 3：各类银行净息差环比变化

银行类别	单位	1Q21	1H21	1-3Q21	2021	1Q22	1H22	1-3Q22	2022
商业银行	%	2.07	2.06	2.07	2.08	1.97	1.94	1.94	1.91
QoQ	bp	-3	-1	1	1	-11	-3	0	-3
国有行	%	2.03	2.02	2.03	2.04	1.98	1.94	1.92	1.90
QoQ	bp	-1	-1	1	1	-6	-4	-2	-2
股份行	%	2.20	2.16	2.15	2.13	2.03	2.01	2.01	1.99
QoQ	bp	13	-4	-1	-2	-10	-2	0	-2
城商行	%	1.89	1.90	1.89	1.91	1.73	1.73	1.74	1.67
QoQ	bp	-10	1	-1	2	-18	0	1	-7
农商行	%	2.20	2.24	2.26	2.33	2.06	2.06	2.06	2.10
QoQ	bp	-29	4	2	7	-27	0	0	4

资料来源：银保监会，光大证券研究所

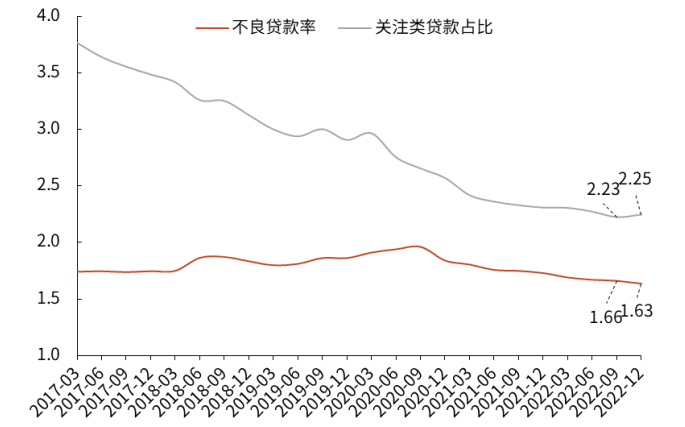
3、 不良指标实现“双降”，风险抵补能力维持高位

资产质量保持稳健。22Q4 末，商业银行不良贷款余额为 2.98 万亿，较 3Q 末减少 83 亿，不良贷款率较 3Q 末下降 3bp 至 1.63%，不良指标实现“双降”。关注贷款率较 22Q3 末提升 2bp 至 2.25%，但较年初仍下降 6bp，处于近年来低位。**分银行类型看，**各类银行不良贷款率均有所下降，国有行、股份行、城商行、农商行不良贷款率分别为 1.31%、1.32%、1.85%、3.22%，较 3Q 末分别下降 1bp、2bp、4bp、7bp。

不良处置保持高强度。2022 年银行业金融机构累计处置不良资产 3.1 万亿，与上年同期大体相同。其中，4Q 单季处置不良资产 0.96 万亿，同比少处置 0.2 万亿左右。**近年来，银行业保持了较强的不良资产处置力度，**2019-2021 年分别处置不良资产 2.5、3.02、3.13 万亿，预估 2023 年不良资产处置力度不减，不良资产处置规模仍将保持在 3 万亿以上。

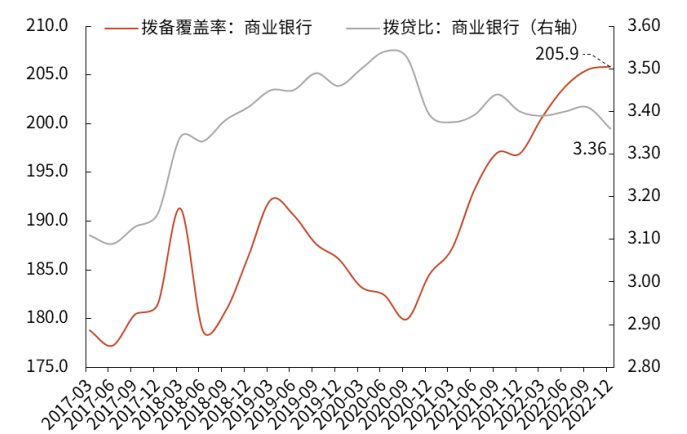
商业银行风险抵补能力进一步提升。22Q4 末，商业银行拨备覆盖率为 205.9%，较上季提升 0.3pct。**分银行类别看，**国有行、股份行、城商行、农商行拨备覆盖率分别为 245%、214.2%、191.6%、143.2%，较上季末分别变动-1.6、1.1、-3.1、3.6pct，风险抵补能力保持强劲。

图 4：22Q4 商业银行不良贷款率下降，关注贷款率提升



资料来源：银保监会，光大证券研究所，单位：%

图 5：22Q4 商业银行风险抵补能力维持高位

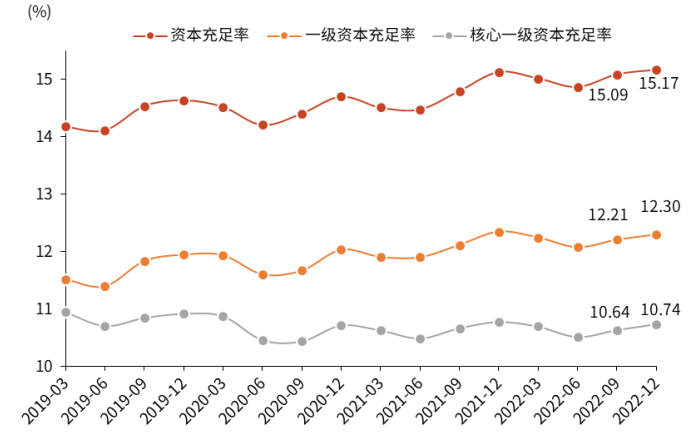


资料来源：银保监会，光大证券研究所，单位：%

4、 各级资本充足率稳中有升，农商行改善更为明显

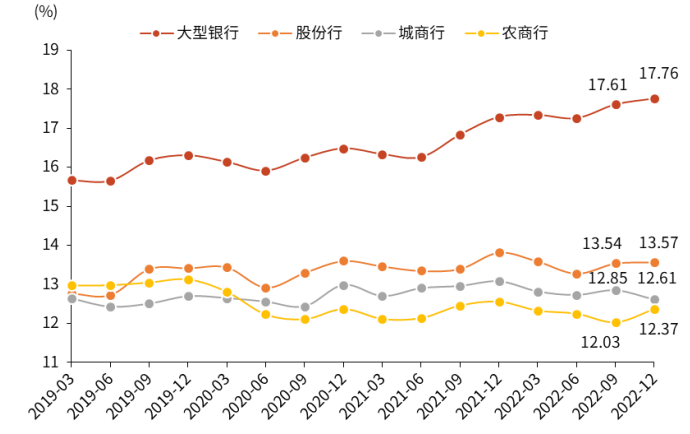
截至 22Q4 末，商业银行核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为 10.74%、12.30%、15.17%，季环比分别提升 10bp、9bp、8bp。**分银行类型看，**国有行、股份行、城商行、农商行资本充足率分别为 17.76%、13.57%、12.61%、12.37%，较 3Q 末分别变动 15bp、3bp、-24bp、34bp。农商行受益于盈利增速显著回暖，资本充足率提升幅度更为明显。

图 6：22Q4 商业银行各级资本充足率有所提升



资料来源：银保监会，光大证券研究所

图 7：除城商行外，其余各类银行 22Q4 资本充足率有所提升



资料来源：银保监会，光大证券研究所

5、 风险提示

1、经济下行压力持续加大或疫情蔓延超预期，可能拖累银行基本面；

2、短期内弱资质房地产企业信用风险释放仍将是重要变量，金融机构可能进一步加大对以房地产为代表的实体部门的让利力度。

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海
静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京
西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳
福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港
中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国
Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street，London，United Kingdom EC4N 6AE