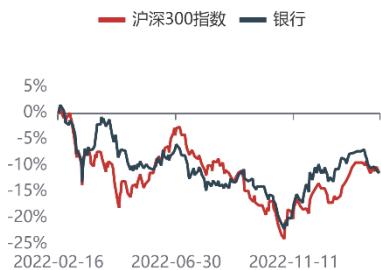


银保监会4季度监管数据点评

经营稳健，分化持续

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

- 【平安证券】行业点评*银行*核心标的持仓回暖，继续看好配置机会*强于大市 20230129
- 【平安证券】行业点评*银行*营收下滑幅度可控，资产质量保持稳健*强于大市 20230129
- 【平安证券】行业点评*银行*降准托底经济，积极关注板块估值修复机会*强于大市 20221126
- 【平安证券】行业点评*银行*个人养老金细则落地，银行渠道优势凸显*强于大市 20221107

证券分析师

袁皓奇 投资咨询资格编号
S1060520080003
YUANZHEQI052@pingan.com.cn

研究助理

黄伟涵 一般证券从业资格编号
S1060121070072
HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn



事项：

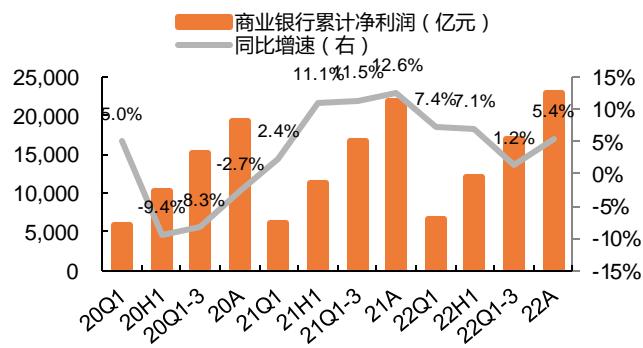
银保监会公布2022年4季度主要监管指标，4季度末我国商业银行资产总额为320万亿元，同比增长10.8% (vs+10.9%, 22Q3)。全年商业银行共实现净利润2.30万亿元，同比增长5.4% (vs+1.2%, 22Q3)；全年净息差1.91% (vs1.94%, 22Q3)，成本收入比33.97%，同比上升1.89pct。资产质量方面，商业银行4季度末不良率1.63%，环比下降3BP，拨备覆盖率206%，环比上升2pct。

平安观点：

- **盈利增长稳健，个体分化持续。**2022年全年商业银行口径累计净利润增速5.4%，同比增速较3季度回升4.2pct。需要注意的是，4季度银行收入端不仅面临息差收窄的影响，年末债券利率的波动对非息收入的增长也带来额外冲击，因此能够看到行业在不牺牲拨备的情况下依然实现盈利增长的稳定实属不易。分机构来看，4季度单季大行/股份行/城商行/农商行净利润增速分别达到5.0%/8.8%/6.6%/-2.3%，增速较3季度分别变化-1.3pct/-0.2pct/-9.0pct/+55.4pct，个体分化持续。
- **行业息差收窄，规模增长稳健。**行业全年净息差1.91% (vs1.94%, 22Q3)，我们认为息差收窄主要受到资产端年初以来LPR多次下调导致贷款定价下行的影响。展望2023年，年初受LPR重定价影响，我们预计资产端定价仍将处于下行通道，拖累息差，后续走势仍需关注经济修复进程。分机构来看，除农商行外，大行、股份行和城商行净息差均持续下行，大行、股份行、城商行息差分别为1.90%/1.99%/1.67% (vs3季度末1.92%/2.01%/1.74%)，农商行环比改善，全年净息差2.10% (vs3季度2.06%)。规模方面，2022年4季度商业银行口径总资产规模同比增长10.8% (vs+10.9%, 22Q3)，整体保持稳健。分机构来看，大行继续扮演中流砥柱角色，全年规模同比增速达到12.9%，较3季度末继续提升0.2pct，股份行和城农商分别增长6.9%/10.7%9.4%，分别较3季度变化-0.3pct/0.5pct/-0.6pct。
- **不良下行关注抬升，拨备保持稳定。**4季度末商业银行口径不良率1.63%，环比下降3BP，延续改善趋势，但年末关注类贷款占比2.25%，环比抬升2BP，预计主要受4季度疫情对零售业务的冲击影响。不过从拨备来看，4季度末商业银行口径拨备覆盖率为206%，环比上升2pct，拨贷比环比下降4BP至3.36%，行业风险抵补能力保持稳定。展望2023年，考虑到政策向经济的传导存在时滞，因此行业资产质量在年初仍将面临考验，后续验证经济修复成色。分机构来看，大行/股份行/城商行/农商行4季度不良贷款率分别为1.31%/1.32%/1.85%/3.22%，较3季度分别环比下降1BP/2BP/4BP/7BP，区域性银行改善幅度相对更大。

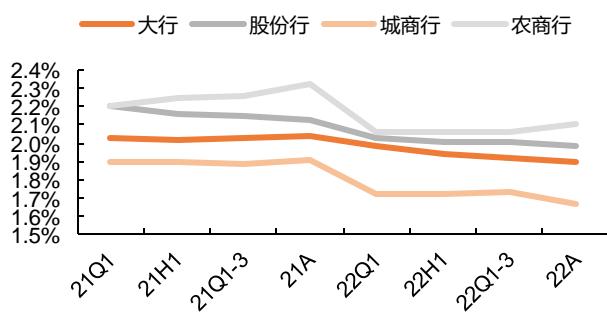
- **投资建议：**估值修复进程不改，弹性释放等待经济数据验证。春节后银行板块出现一定调整，我们认为一定程度与前期政策优化带来的经济预期修复与短期实际数据间的背离所致。考虑到当前银行板块静态 PB 仅 0.53x，估值处于低位且尚未修复至疫情前水平，我们判断全年板块修复的逻辑不变，弹性释放等待经济数据验证。个股首推基本面改善确定的优质区域性银行（长沙、苏州、成都、江苏），并继续看好招行、邮储为代表的前期估值受损的零售银行。
- **风险提示：**1) 经济下行导致行业资产质量压力超预期抬升。2) 利率下行导致行业息差收窄超预期。3) 房企现金流压力加大引发信用风险抬升。

图表1 4度银行业净利润增速回升



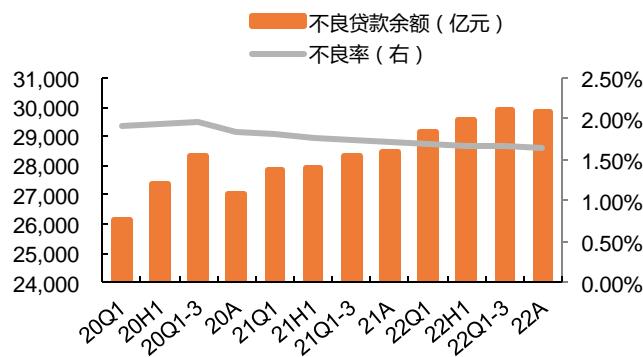
资料来源：银保监会、平安证券研究所

图表3 商业银行净息差走势(分机构类型)



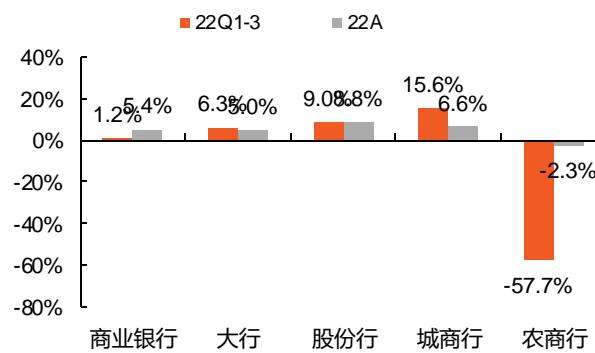
资料来源：银保监会、平安证券研究所

图表5 4季度不良率环比下降



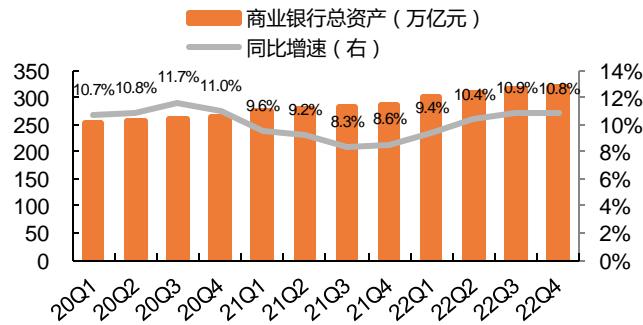
资料来源：银保监会、平安证券研究所

图表2 商业银行累计净利润增速(分机构类型)



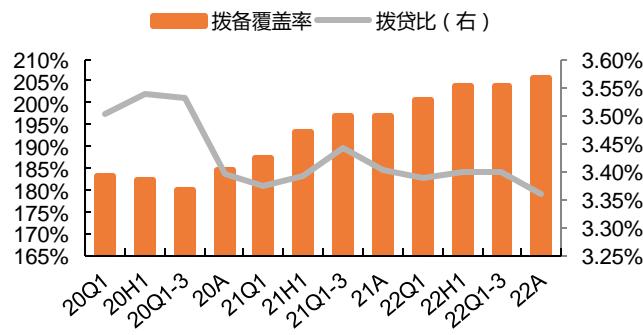
资料来源：银保监会、平安证券研究所

图表4 4季度规模增速保持稳定



资料来源：银保监会、平安证券研究所

图表6 4季度拨备覆盖率环比提升



资料来源：银保监会、平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20%以上）
推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10%至 20%之间）
中性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 ±10%之间）
回避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5%以上）
中性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 ±5%之间）
弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2023 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层
邮编：100033