

银行业：4Q22盈利增速改善，资产质量指标平稳

——2022年商业银行监管数据点评

2023年2月20日

看好/维持

银行

行业报告

事件：2月15日，银保监会公布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5.44%；平均资本利润率9.33%，同比下降0.31pct；净息差1.91%，环比下降3BP；年末不良率1.63%，环比下降3BP，拨备覆盖率205.85%，环比提高0.31pct。具体点评如下：

净利润增速环比提升，预计主要受益于拨备反哺。2022年商业银行实现净利润2.3万亿，同比增5.44%，增速较3Q22提升4.21pct，预计主要受益于资产质量向好情况下信用成本的下降。从收入端来看：(1)年末商业银行总资产同比增10.82%，环比略微放缓；2022年净息差1.91%，环比下降3BP，预计量难补价、净利息收入仍偏弱。(2)2022年非息收入占比为18.8%，同比下降1.01pct，非息收入受理财赎回潮、债市波动的影响较大。从不良指标来看，资产质量稳中向好，预计净利润增速环比提升主要贡献来自拨备反哺。

非上市农商行盈利回暖，预计信用成本改善。从细分板块来看，国有行、股份行净利润增速稳中略降，同比增速分别为5.03%、8.76%，环比3Q22下降1.30pct、0.28pct。城商行净利润增速为6.64%，环比下降8.97pct，或主要源于息差下行。农商行净利润增速-2.3%，较3Q22提升55.44pct；预计部分非上市农商行在三季度加大风险处置、拨备计提后，四季度信用成本改善；同时，净息差环比逆势提升4BP。另外，从已公布业绩快报的上市城农商行来看，净利润同比增速均高于行业平均。如江苏银行(+29.45%)、成都银行(+28.2%)、杭州银行(+26.11%)、宁波银行(+15.44%)、苏农银行(+29.4%)、张家港行(+29.5%)、常熟银行(+25.41%)。中小银行业绩持续分化，长三角、成渝等区域优质行更具成长性。

商业银行资产增速维持高位，国有行、城商行扩表速度进一步加快。2022年末，商业银行总资产同比增10.82%，环比略微放缓。从细分行业来看，国有行、城商行总资产增速环比提高0.23pct、0.49pct至12.9%、10.69%，扩表速度加快；股份行、农商行总资产增速延续下滑态势，环比分别下降0.34pct、0.57pct至6.88%、9.44%。扩表速度分化亦反映了四季度信贷投放的政策驱动特征，国有大行、城商行保持较强扩表力度。

商业银行净息差环比继续收窄，农商行环比改善。商业银行2022年净息差为1.91%，环比收窄3BP，同比收窄16BP。其中，国有行、股份行、城商行净息差分别为1.9%、1.99%、1.67%，环比收窄2BP、2BP、7BP，农商行净息差环比提升4BP至2.1%。四季度市场化融资需求不足，信贷投放更多为政策驱动，总体定价相对较低；同时，随着存量贷款重定价，前期降息的影响逐步体现；而负债成本偏刚性，降幅较低。展望来看，预计今年一季度重定价冲击后，随着经济复苏、需求回暖，银行净息差有望趋稳。

不良实现“双降”、处置力度较强，细分行业不良率均环比下降。2022年末，商业银行不良贷款余额为2.98万亿，环比三季度末减少83亿；不良贷款率为1.63%，环比下降3BP，不良实现双降。关注贷款占比2.25%，环比提高2BP，同比下降6BP，资产质量指标总体稳定。拨备覆盖率环比略微提升0.31pct至205.85%，行业风险抵补能力提升。据银保监会数据，2022年银行业金融机构累

未来3-6个月行业大事：

2023年3-4月：上市银行披露年报

行业基本资料		占比%
股票家数	51	1.07%
行业市值(亿元)	94835.92	10.29%
流通市值(亿元)	62443.51	8.8%
行业平均市盈率	4.66	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：林瑾璐

021-25102905

linjl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519070002

分析师：田馨宇

010-66555383

tianxy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

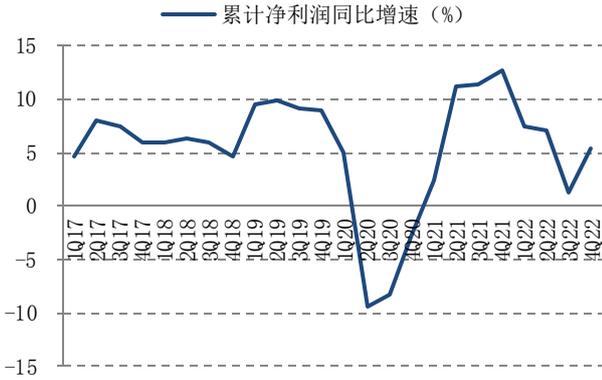
S1480521070003

计处置不良资产 3.1 万亿元，保持较强处置力度。从细分板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行年末不良贷款率分别为 1.31%、1.32%、1.85%、3.22%，环比下降 1BP、2BP、4BP、7BP。结合上市银行表现，非上市农商行不良压力相对较大，但随着政策支持力度加码，环比有所改善；国股行、城商行资产质量稳中向好。

投资策略：从监管数据和已公布上市行业绩快报来看，2022 年商业银行盈利增速改善，资产质量表现平稳。展望后续，随着经济复苏，重点领域政策持续宽松，企业、居民端市场化融资需求改善，商业银行经营环境、风险预期有望持续改善。当前板块估值仍处历史低位，4Q22 机构持仓仅微幅提升，估值修复空间较大。重点推荐：（1）稳地产政策加码缓释资产质量压力，消费信贷和财富管理业务回暖催化估值回升：招商银行、平安银行；（2）江浙区域优质中小银行，成长性持续凸显：宁波银行、常熟银行、江苏银行、杭州银行。

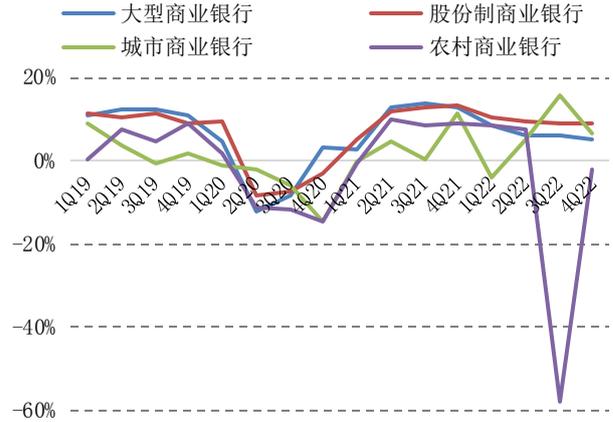
风险提示：稳增长政策不及预期导致经济失速下行、地产融资政策或销售恢复不及预期导致房企资金链断裂触发表内表外信用风险等。

图1：2022 年商业银行利润同比增 5.44%，环比提升 4.21pct



资料来源：WIND、银保监会，东兴证券研究所

图2：2022 年农商行净利润-2.3%，较 3Q22 提升 55.44pct



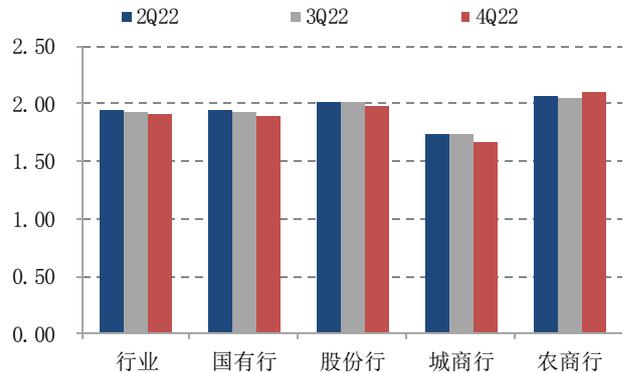
资料来源：WIND、银保监会，东兴证券研究所

图3：2022 年商业银行净息差 1.91%，环比收窄 3BP



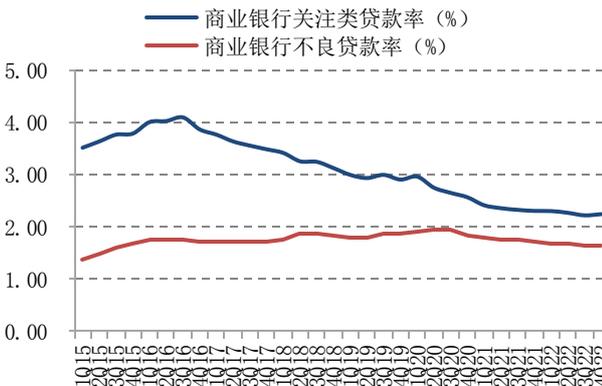
资料来源：WIND、银保监会，东兴证券研究所

图4：国股行、城商行净息差环比收窄,农商行环比提升



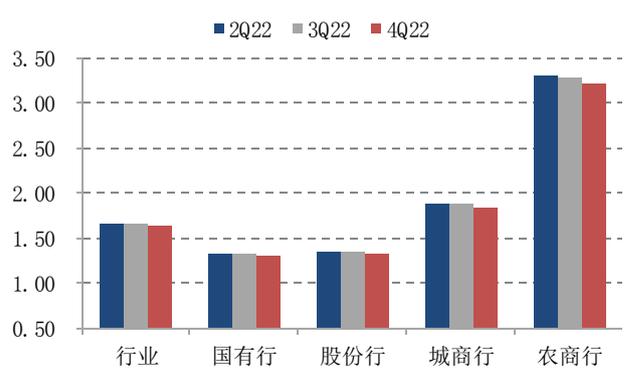
资料来源：WIND、银保监会，东兴证券研究所

图5：2022 年末商业银行不良率环比下降、关注率环比上升



资料来源：WIND、银保监会，东兴证券研究所

图6：各类银行 2022 年末不良率均环比下降



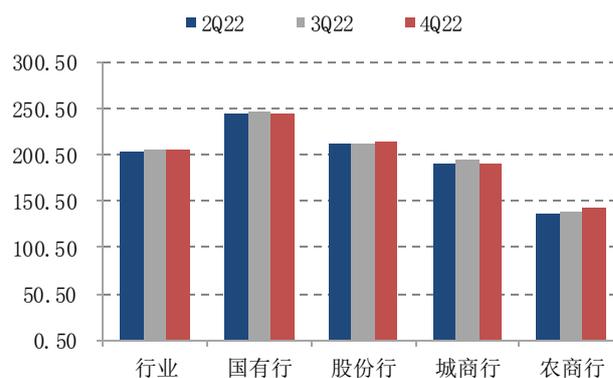
资料来源：WIND、银保监会，东兴证券研究所

图7：2022 年末商业银行拨备覆盖率 205.85%，环比提高



资料来源：WIND、银保监会，东兴证券研究所

图8：国有行、城商行拨备覆盖率环比下降，股份行、农商行拨备覆盖率环比提高



资料来源：WIND、银保监会，东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	银行业：金融资产风险分类新规落地，长期利好银行风险管理-2023-2-13	2023-02-13
行业普通报告	银行业：1 月社融、信贷开门红，看好银行估值修复行情-2023-2-13	2023-02-13
行业深度报告	银行业跟踪月报（2023 年 1 月）：信贷开门红可期，低估值修复在路上-2023-2-3	2023-02-03
行业普通报告	银行业：4 季度基金重仓比例小幅提升，优质核心标的持仓回升-2023-1-30	2023-01-30
行业普通报告	银行业：12 月信贷需求筑底，看好银行估值修复行情-2023-1-11	2023-01-12
行业深度报告	2023 年银行业投资策略：政策托底，柳暗花明	2022-12-01
行业普通报告	银行业：稳增长政策加速落地，9 月社融信贷超预期——9 月社融数据点评	2022-10-12
行业普通报告	银行业周度跟踪：首笔“保交楼”专项借款落地，有助于缓释相关风险隐忧	2022-09-29
行业普通报告	银行业周度跟踪：存款利率下调缓解息差压力，继续看好优质区域性银行-2022-9-18	2022-09-19
行业普通报告	银行业周度跟踪：稳增长政策持续发力，8 月信贷结构改善-2022-9-13	2022-09-13
公司普通报告	邮储银行（601658）：净利润保持较快增长，财富管理战略成效显著-20221027	2022-10-27
公司普通报告	邮储银行（601658）：财富管理带动中收快速增长，资产质量保持稳健-20220822	2022-08-23
公司普通报告	兴业银行（601166）：业绩高增，商行+投行战略深入推进	2022-03-26
公司普通报告	平安银行（000001）：营收平稳增长，资产质量保持稳定-202201025	2022-10-25
公司普通报告	平安银行（000001）：盈利实现较高增速，资产质量保持稳健-20220817	2022-08-18
公司普通报告	招商银行（600036）：战略和客户优势持续，关注长期投资价值	2022-04-25
公司普通报告	招商银行（600036）：大财富管理开局出色，盈利能力稳健提升	2022-03-21
公司普通报告	宁波银行（002142）：息差企稳回升，资产质量持续优异-202201028	2022-10-28
公司普通报告	宁波银行（002142）：多元利润中心支撑非息高增，资产质量保持优异-20220826	2022-08-27
公司普通报告	光大银行（601818）：财富中收稳健增长，资产质量保持平稳-2022-10-31	2022-10-31
公司深度报告	光大银行（601818）：财富管理、云缴费释放增长潜力，盈利能力提升可期	2022-10-20
公司普通报告	杭州银行（600926）：高成长性持续，不良率创新低-202201027	2022-10-27
公司普通报告	杭州银行（600926）：规模扩张提速、中收增长亮眼，业绩再创新高-20220819	2022-08-20
公司普通报告	常熟银行（601128）：信贷投放提速，净利润保持高增 20230116	2023-01-16
公司普通报告	常熟银行（601128）：净息差高位提升，资产质量持续向好-202201028	2022-10-28
公司普通报告	江苏银行（600919）：盈利高增，资产质量持续改善-202201031	2022-10-31
公司普通报告	江苏银行（600919）：盈利增速抬升，净息差逆势走阔-20220829	2022-08-30

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

林瑾璐

英国剑桥大学金融与经济学硕士。多年银行业投研经验，历任国金证券、海通证券、天风证券银行业分析师。2019 年 7 月加入东兴证券研究所，担任金融地产组组长。

田馨宇

南开大学金融学硕士。2019 年加入东兴证券研究所，从事银行行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526