

行业月度点评

银行

市场波动加大，银行基本面不改

银行业 2023 年 3 月月报

2023 年 03 月 02 日

评级 同步大市

评级变动：维持

行业涨跌幅比较



	%	1M	3M	12M
银行	-4.76	0.02	-13.98	
沪深 300	-3.14	5.74	-11.02	

周策

分析师

执业证书编号:S0530519020001
zhouce67@hncatching.com

相关报告

- 1 银行业 1 月金融数据点评：新增贷款创新高，“开门红”成色十足 2023-02-13
- 2 银行业 2023 年 2 月月报：消费复苏明朗，把握修复行情 2023-02-01
- 3 银行业 2022 年金融数据点评：信贷平稳收官，开门红可期 2023-01-16

重点股票	2021A		2022E		2023E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
宁波银行	2.96	10.63	3.72	8.46	4.80	6.56	买入
江苏银行	1.21	6.05	1.68	4.37	2.08	3.52	增持
成都银行	2.09	7.22	2.69	5.61	3.28	4.59	买入
常熟银行	0.80	9.38	0.97	7.72	1.17	6.41	增持
招商银行	4.76	7.23	5.61	6.13	8.50	4.05	买入
邮储银行	0.78	5.65	0.91	4.83	1.05	4.19	买入

资料来源：同花顺 IFind，财信证券

投资要点：

- 2 月，申万银行录得跌幅 3.8%，跑输上证指数 4.53%，跑输沪深 300 指数 1.69%，月涨跌幅在申万 31 个一级行业中排名第 30 位。
- 板块估值小幅回落。截至 2 月 28 日，银行板块整体市盈率(历史 TTM)4.56X，较上月末下降-0.10X，相比 A 股估值折价 74.74%；板块整体市净率 0.49X，较上月末略降-0.01X，相比 A 股估值折价 71.22%。
- 同业存单到期收益率上行。AAA 级 1M/3M/6M 同业存单到期收益率分别为 2.19%、2.52%、2.61%，较 1 月末分别上升了 9BP/17BP/12BP。AA 级 1M/3M/6M 同业存单到期收益率分别为 2.30%、2.64%、2.74%，较 1 月末分别上升了 7BP/16BP/6BP。春节后，受资金回流速度较慢、贷款需求增长等因素影响，资金面有所收紧，资金利率继续上行。理财产品预期年收益率环增同减。环比来看，3 个月、4 个月期理财产品收益率较 1 月末分别下降 3BP/1BP，其他期限理财产品收益率均呈现上涨。同比来看，除 1 周期理财产品收益率上涨 7BP 外，其余期限理财预期收益率均同比下降。
- 投资建议：从央行、银保监会发布四季度报告来看，22Q4 商业银行资产质量表现平稳，净利润增速保持较高水平，同时贷款利率处于历史低点，重定价幅度预计小于 2022 年，银行业息差有望企稳。展望后续，经济预期企稳向好，稳增长导向不变，扩内需为重点方向，利好银行经营环境改善，有望带动信贷结构、非息收入、风险预期的进一步改善，推动银行板块估值修复。个股层面，把握“大企业率先驱动-小微企业复苏-零售消费回暖”的传导路径，短期聚焦小微复苏主线，建议关注业务深度下沉、零售业务占优的常熟银行、邮储银行；业务布局成熟，有可持续盈利能力的招商银行，以及区域性银行中基本面向好、利润中心多元化的宁波银行、成都银行、江苏银行。维持行业“同步大市”的评级。
- 风险提示：息差企稳不及预期；实体信贷需求疲弱；资产质量大幅恶化。

内容目录

1 行情回顾.....	3
2 市场利率.....	4
2.1 同业存单到期收益率.....	4
2.2 理财产品预期年收益率.....	5
2.3 银行间同业拆借加权平均利率.....	6
3 行业回顾.....	7
4 投资建议.....	7
5 风险提示.....	8

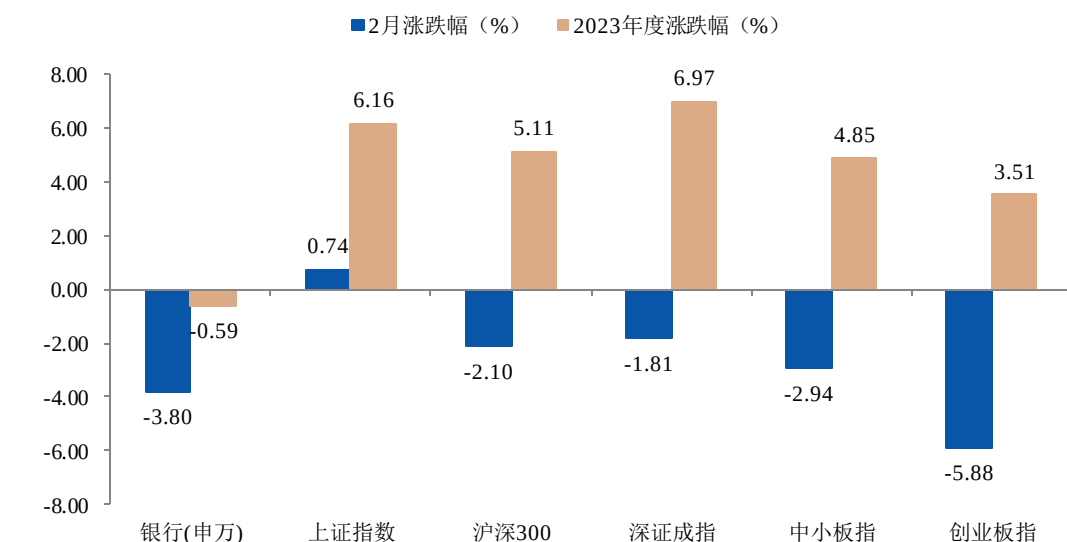
图表目录

图 1: 银行板块与大盘涨跌幅（截至 2 月 28 日）.....	3
图 2: 银行与 A 股 PE 估值.....	3
图 3: 银行与 A 股 PB 估值.....	3
图 4: 个股涨跌幅（%）.....	4
图 5: AAA 级同业存单到期收益率（截至 2 月 28 日，%）.....	5
图 6: AA 级同业存单到期收益率（截至 2 月 28 日，%）.....	5
图 7: 理财产品预期年收益率（截至 2 月 28 日，%）.....	6
图 8: 银行间同业拆借加权平均利率（%）.....	6

1 行情回顾

2月，申万银行录得跌幅3.8%，跑输上证指数4.53%，跑输沪深300指数1.69%，月涨跌幅在申万31个一级行业中排名第30位。

图1：银行板块与大盘涨跌幅（截至2月28日）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

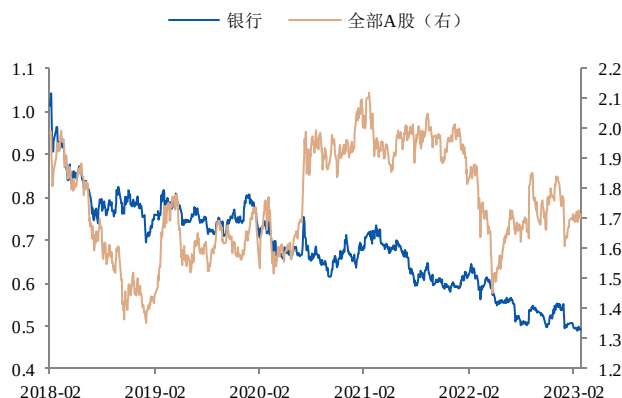
2月，银行业板块估值小幅回落。截至2月28日，银行板块整体市盈率（历史 TTM）4.56X，较上月末下降-0.10X，相比 A 股估值折价 74.74%；板块整体市净率 0.49X，较上月末略降-0.01X，相比 A 股估值折价 71.22%。

图2：银行与 A 股 PE 估值



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

图3：银行与 A 股 PB 估值

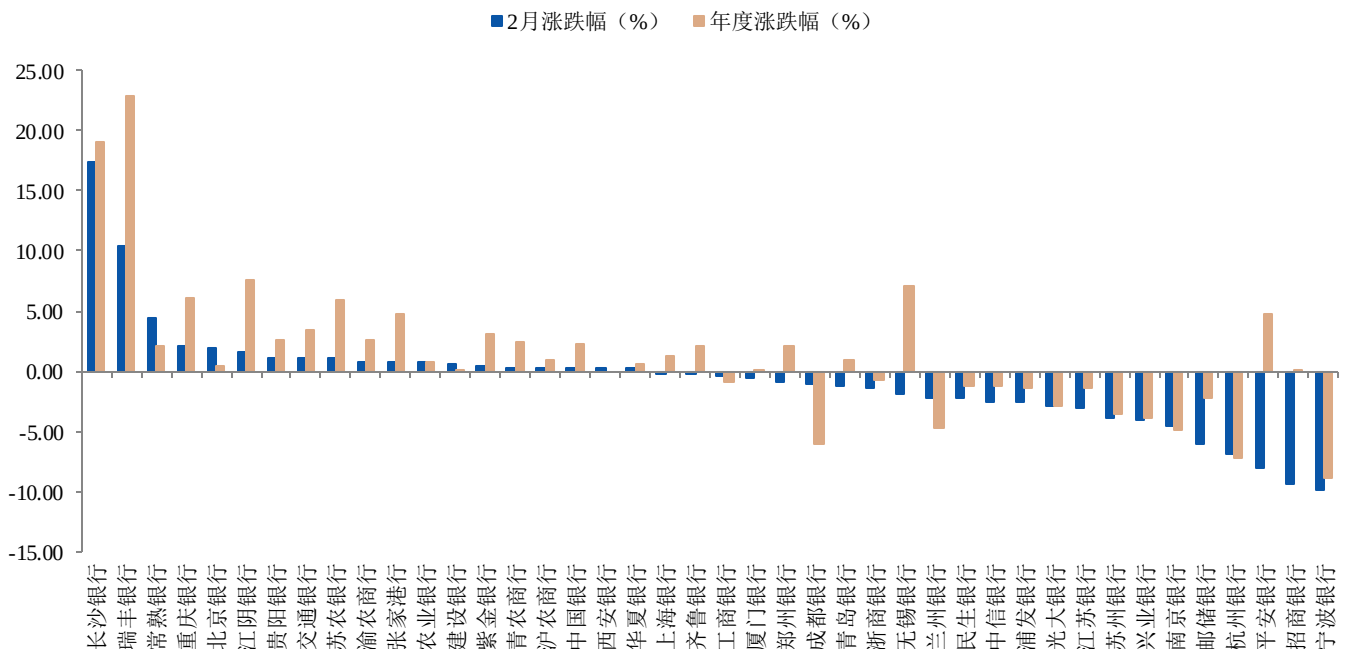


资料来源：同花顺 IFind，财信证券

2月，A股42家银行中，19家录得上涨，23家下跌，其中长沙银行领涨，月涨跌幅17.35%。细分类下，农商行平均涨跌幅最大，月平均涨跌幅为2%，瑞丰银行（10.40%）领涨；国有行排名第2位，月平均涨跌幅为-0.65%，其中交通银行（1.03%）涨幅最大；城商行涨跌幅排名第3位，月平均涨跌幅为-0.7%，其中长沙银行（17.35%）涨幅最

大；股份行涨跌幅相对靠后，月平均涨跌幅为-3.68%，年内平均涨跌幅-0.64%，其中华夏银行（0.19%）领涨。

图 4：个股涨跌幅（%）



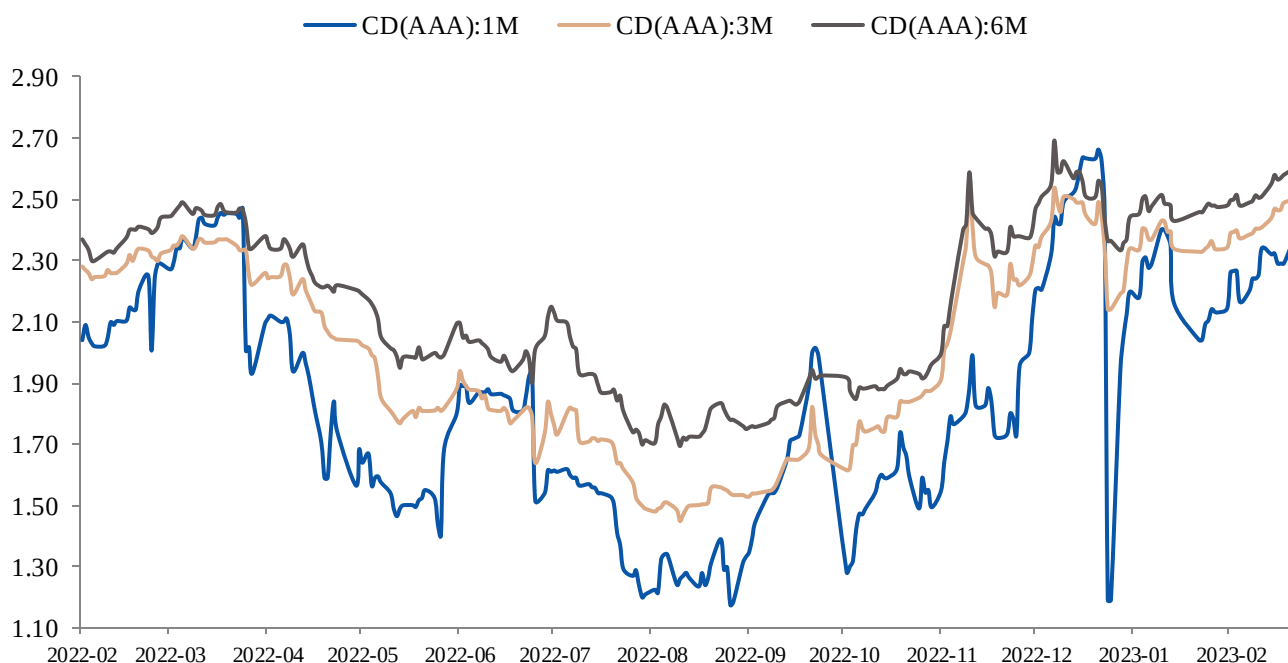
资料来源：同花顺 IFind，财信证券

2 市场利率

2.1 同业存单到期收益率

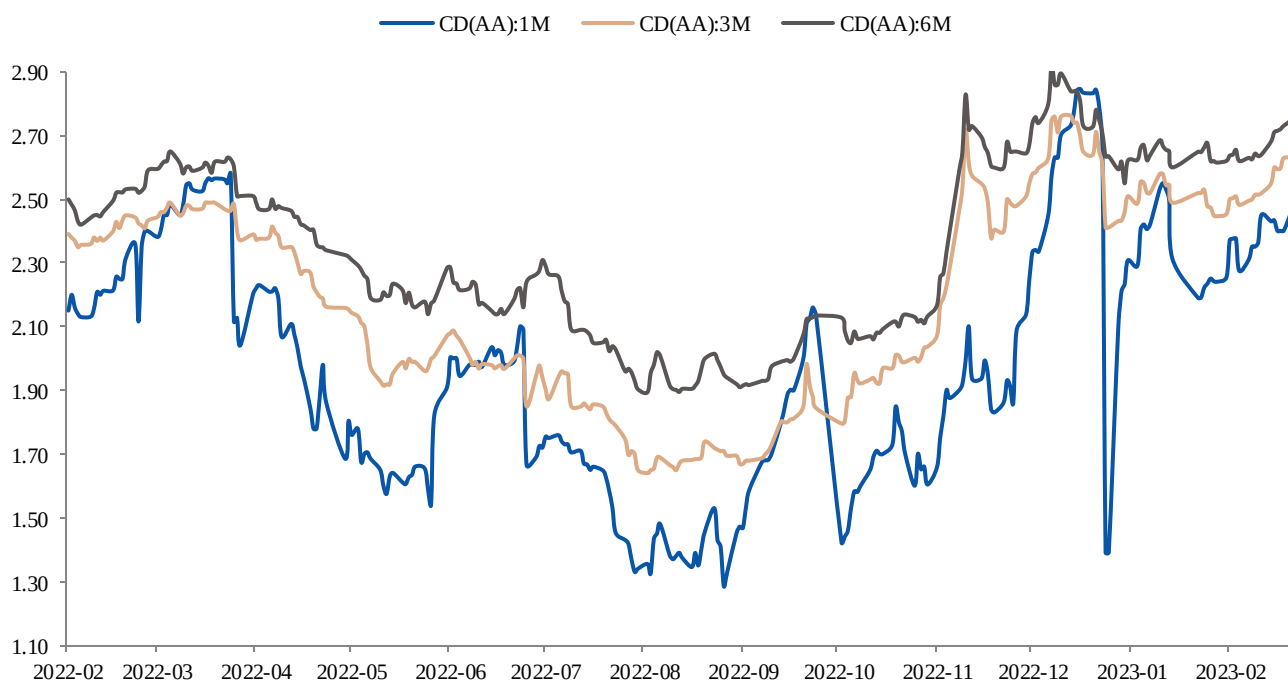
同业存单到期收益率上行。AAA 级 1M/3M/6M 同业存单到期收益率分别为 2.19%、2.52%、2.61%，较 1 月末分别上升了 9BP/17BP/12BP。AA 级 1M/3M/6M 同业存单到期收益率分别为 2.30%、2.64%、2.74%，较 1 月末分别上升了 7BP/16BP/6BP。截至 2 月 28 日，AAA 级 3M-1M 同业存单利差为 33BP，较 1 月末利差上升 9BP；AA 级 3M-1M 同业存单利差为 34BP，较 1 月末利差上升 10BP；AA 级-AAA 级 3M 同业存单利差为 12BP，较 1 月末下降 1BP。春节后，受资金回流速度较慢、贷款需求增长等因素影响，资金面有所收紧，资金利率继续上行。

图 5：AAA 级同业存单到期收益率（截至 2 月 28 日，%）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

图 6：AA 级同业存单到期收益率（截至 2 月 28 日，%）



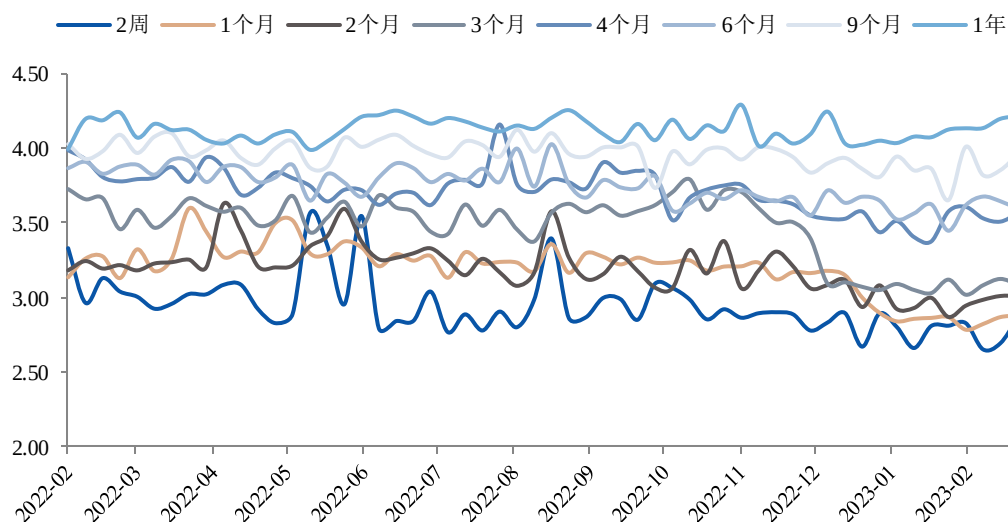
资料来源：同花顺 IFind，财信证券

2.2 理财产品预期年收益率

理财产品预期年收益率环增同减。环比来看，3 个月、4 个月期理财产品收益率较 1

月末分别下降 3BP/1BP，其他期理财产品收益率均呈现上涨，其中 1 周期限理财产品收益率上涨 81BP，涨幅最大。同比来看，除 1 周期理财产品收益率上涨 7BP 外，其余期限理财预期收益率均同比下降，其中 3 个月、6 个月期收益率降幅最大，分别下降 37BP、28BP。

图 7：理财产品预期年收益率（截至 2 月 28 日，%）

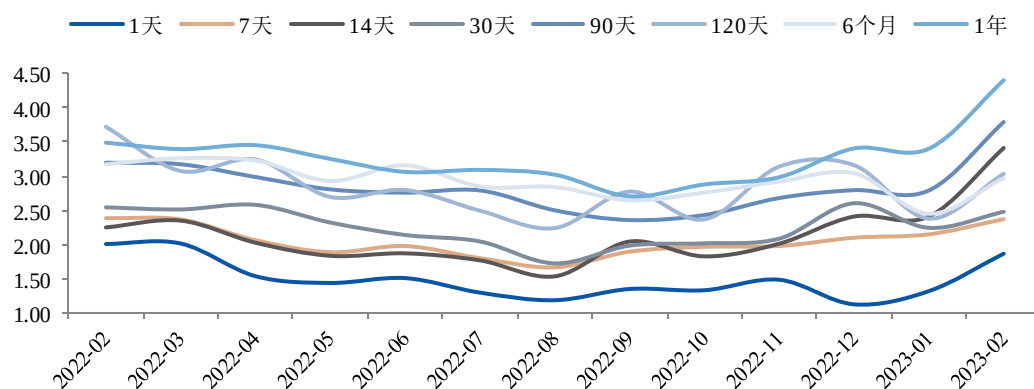


资料来源：同花顺 IFind，财信证券

2.3 银行间同业拆借加权平均利率

同业拆借利率上行。2 月份，同业拆借加权平均利率为 1.92%，环比上行 49BP，同比下降 13BP。环比来看，14 天、9 个月、1 年期利率下行，分别下降 7/13/32BP，其与期限均呈现上行，其中 120 天期限利率涨幅最大，达 65BP。同比来看，14 天、21 天期限利率分别上升 13、25BP，其余期限利率均低于去年同期，120 天、9 个月、1 年期限利率同比降幅最大，分别下降了 0.69pct./0.40pct./0.39pct.。整体来看，同业拆借利率普遍上涨超 2%。相比去年，利率出现一定程度的上涨。

图 8：银行间同业拆借加权平均利率（%）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

3 行业回顾

中国人民银行发布《2022年第四季度中国货币政策执行报告》。贷款加权平均利率创有统计以来新低。12月，贷款加权平均利率为4.14%，环比9月下降20BP。其中，一般贷款加权平均利率为4.57%，环比下降8BP。企业贷款加权平均利率为3.97%，环比下降3BP。

中国银保监会、中国人民银行就《商业银行资本管理办法(征求意见稿)》公开征求意见。修订的重点内容包括：一是构建差异化资本监管体系,使资本监管与银行资产规模和业务复杂程度相匹配，降低中小银行合规成本。二是全面修订风险加权资产计量规则,包括信用风险权重法和内部评级法、市场风险标准法和内模法以及操作风险标准法，提升资本计量的风险敏感性。三是要求银行制定有效的政策、流程、制度和措施，及时、充分地掌握客户风险变化，确保风险权重的适用性和审慎性。四是强化监督检查，优化压力测试的应用，用好用活第二支柱，进一步提升监管有效性。五是提高信息披露标准,引入70余张披露模板，要求银行详细披露风险相关定性和定量信息，增强市场的外部约束。

银保监会发布《2022年四季度银行业保险业主要监管指标数据情况》。一、银行业总资产稳健增长。2022年四季度末，我国银行业金融机构本外币资产总额379.4万亿元，同比增长10.0%。其中，大型商业银行本外币资产总额156.3万亿元，占比41.2%，同比增长12.9%；股份制商业银行本外币资产总额66.5万亿元，占比17.5%，同比增长6.9%。二、银行业持续加强金融服务。2022年四季度末，银行业金融机构用于小微企业的贷款余额59.7万亿元，其中单户授信总额1000万元及以下的普惠型小微企业贷款余额23.6万亿元，同比增速23.6%。保障性安居工程贷款余额6.3万亿元。三、商业银行信贷资产质量总体稳定。2022年四季度末，商业银行不良贷款余额3万亿元，较上季末减少83亿元；商业银行不良贷款率1.63%，较上季末下降0.02个百分点。商业银行正常贷款余额179.7万亿元，其中关注类贷款余额4.1万亿元。四、商业银行利润保持增长，风险抵补能力整体充足。2022年全年，商业银行累计实现净利润2.3万亿元,同比增长5.4%。平均资本利润率为9.33%，平均资产利润率为0.76%。商业银行拨备覆盖率为205.85%，贷款拨备率为3.36%，资本充足率为15.17%，较上季末上升0.08个百分点。

4 投资建议

从央行、银保监会发布四季度报告来看，22Q4商业银行资产质量表现平稳，净利润增速保持较高水平，同时贷款利率处于历史低点，重定价幅度预计小于2022年，银行业息差有望企稳。展望后续，经济预期企稳向好，稳增长导向不变，扩内需为重点方向，利好银行经营环境改善，有望带动信贷结构、非息收入、风险预期的进一步改善，推动银行板块估值修复。个股层面，把握“大企业率先驱动-小微企业复苏-零售消费回暖”的复苏传导路径，短期聚焦小微业务主线，建议关注业务深度下沉、零售业务占优的常熟银行、邮储银行；业务布局成熟，有可持续盈利能力的招商银行，以及区域性银行中基本面向好、利润中心多元化的宁波银行、成都银行、江苏银行。维持行业“同步大市”的评级。

5 风险提示

息差企稳不及预期；实体信贷需求疲弱；资产质量大幅恶化。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为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。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438