

交通银行 (601328. SH) 2022 年报点评

业绩增速稳定，资产质量继续改善

增持

核心观点

业绩增速维持稳定。2022 年实现营收 2730 亿元，同比增长 1.33%，较前三季度增速回落 3.7 个百分点。实现归母净利润 921 亿元，同比增长 5.22%，较前三季度增速小幅回落 0.3 个百分点。2022 年加权平均 ROE 为 10.33%，同比下降 0.49 个百分点。

规模实现较好增长。期末总资产 12.99 万亿元，较年初增长 11.27%，贷款余额 7.30 万亿元，较年初增长 11.22%，存款余额 7.94 万亿元，较年初增长 12.92%，规模实现较好增长。其中，对公贷款（不含票据贴现）较年初增长了 13.84%；个人贷款较年初仅增长 3.56%，主要是按揭贷款增速放缓以及信用卡贷款有所压缩。期末个人贷款占贷款总额的 32.43%，较年初下降了 2.4 个百分点。

净息差收窄，但幅度在同业中处于较好水平；非息收入下降拖累营收。2022 年净利息收入同比增长 5.1%，全年净息差 1.48%，同比收窄 8bps，较前三季度收窄 2bps。其中贷款收益率下行 12bps，但公司积极优化资产结构，生息资产收益率仅下行 1bp。存款成本率上行了 9bps 至 2.19%，主要定期存款比重有所提升。

2022 年手续费及佣金净收入同比下降 5.63%，主要是资本市场表现不佳导致理财业务手续费和代理类业务手续费同比分别下降了 13.77% 和 12.08%。2022 年其他非息收入同比下降 2.9%，其中，4 季度单季其他非息收入同比下降 28.7%，主要是债市出现一定幅度调整，交易类金融投资业务净值回撤。

资产质量持续改善，四季度不良余额双降。期末不良率 35%，较年初下降 13bps，较 9 月末下降 6bps。不良余额较 9 月末下降了 3.4%。期末关注率 1.44%，与 6 月末基本持平；逾期率 1.16%，较 6 月末下降了 10bps。期末公司“不良/逾期 90+”比值为 173%，较年初提升了 21 个百分点，不良认定严格。2022 年公司资产减值损失同比下降 9.0%，但受益于不良余额下降，期末拨备覆盖率为 181%，较 9 月末基本持平，较年初提升了 14 个百分点。

投资建议：公司经营稳健，给予 2023-2025 年归母净利润 925/1044/1123 亿元的预测，对应同比增速 5.8%/7.1%/7.5%；摊薄 EPS 为 1.31/1.41/1.51 元；当前股价对应 PE 为 3.9/3.6/3.4x，PB 为 0.41/0.38/0.35x，维持“增持”评级。

风险提示：稳增长政策不及预期带来经济复苏较弱。

盈利预测和财务指标

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	269,390	272,978	284,948	306,084	328,110
(+/-%)	9.4%	1.3%	4.4%	7.4%	7.2%
净利润(百万元)	87,581	92,149	97,527	104,466	112,276
(+/-%)	11.9%	5.2%	5.8%	7.1%	7.5%
摊薄每股收益(元)	1.10	1.24	1.31	1.41	1.51
总资产收益率	0.79%	0.74%	0.71%	0.70%	0.69%
净资产收益率	11.7%	11.3%	11.0%	10.9%	10.8%
市盈率(PE)	4.6	4.1	3.9	3.6	3.4
股息率	6.9%	6.9%	7.3%	7.8%	8.4%
市净率(PB)	0.48	0.45	0.41	0.38	0.35

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

银行·国有大型银行 II

证券分析师：田维韦 证券分析师：王剑

021-60875161 021-60875165

tianweiwei@guosen.com.cnwangjian@guosen.com.cn
S0980520030002 S0980518070002

证券分析师：陈俊良

021-60933163

chenjunliang@guosen.com.cn

S0980519010001

基础数据

投资评级	增持(维持)
合理估值	
收盘价	5.13 元
总市值/流通市值	380968/383276 百万元
52 周最高价/最低价	5.23/4.44 元
近 3 个月日均成交额	380.68 百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《交通银行(601328.SH)——2022 年一季报点评-业绩总体平稳，中收增长较好》——2022-05-01

《交通银行(601328.SH)——2021 年报点评-业绩稳健增长，拨备覆盖率不断回升》——2022-03-27

《交通银行-601328-2021 年一季报点评：净息差稳定，成本管控优化》——2021-05-01

附表：财务预测与估值

每股指标（元）	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	利润表（十亿元）	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
EPS	1.10	1.24	1.31	1.41	1.51	营业收入	269	273	285	306	328
BVPS	10.64	11.43	12.39	13.42	14.53	其中：利息净收入	162	170	179	196	215
DPS	0.35	0.35	0.38	0.40	0.43	手续费净收入	48	45	47	49	52
						其他非息收入	60	58	59	60	62
资产负债表（十亿元）	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	营业支出	176	175	181	195	208
总资产	11,666	12,992	14,292	15,649	17,058	其中：业务及管理费	75	77	80	86	92
其中：贷款	6,412	7,137	7,886	8,675	9,542	资产减值损失	69	60	61	66	71
非信贷资产	5,254	5,856	6,406	6,975	7,516	其他支出	32	38	39	42	45
总负债	10,689	11,957	13,185	14,466	4,823	营业利润	94	98	104	111	120
其中：存款	7,040	7,949	8,903	9,882	10,969	其中：拨备前利润	162	158	165	178	190
非存款负债	3,649	4,008	4,282	4,584	4,823	营业外净收入	0	0	0	0	0
所有者权益	977	1,036	1,107	1,183	1,265	利润总额	94	98	104	111	120
其中：总股本	74	74	74	74	74	减：所得税	5	6	7	7	8
普通股东净资产	790	849	920	996	1,079	净利润	89	92	97	104	112
						归母净利润	88	92	98	104	112
总资产同比	9.1%	11.4%	10.0%	9.5%	9.0%	其中：普通股东净利润	82	92	98	104	112
贷款同比	12.1%	11.3%	10.5%	10.0%	10.0%	分红总额	26	26	28	30	32
存款同比	6.5%	12.9%	12.0%	11.0%	11.0%	营业收入同比	9.4%	1.3%	4.4%	7.4%	7.2%
贷存比	91%	90%	89%	88%	87%	其中：利息净收入同比	11.1%	2.1%	5.3%	9.7%	9.2%
非存款负债/负债	34%	34%	32%	32%	31%	手续费净收入同比	5.5%	-6.2%	5.0%	5.0%	5.0%
权益乘数	11.9	12.5	12.9	13.2	13.5	归母净利润同比	11.9%	5.2%	5.8%	7.1%	7.5%
资产质量指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	业绩增长归因	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
不良贷款率	1.48%	1.35%	1.30%	1.25%	1.20%	生息资产规模	7.5%	10.1%	9.8%	9.7%	9.2%
信用成本率	1.20%	0.94%	0.86%	0.84%	0.81%	净息差（广义）	3.5%	-8.0%	-4.4%	0.0%	0.0%
拨备覆盖率	166%	181%	169%	164%	163%	手续费净收入	-1.2%	-1.7%	-0.1%	-0.9%	-0.8%
资本与盈利指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	其他非息收入	-0.4%	1.0%	-0.9%	-1.4%	-1.2%
ROA	0.79%	0.74%	0.71%	0.70%	0.69%	业务及管理费	-1.3%	-0.7%	0.0%	0.0%	0.0%
ROE	11.7%	11.3%	11.0%	10.9%	10.8%	资产减值损失	-1.3%	6.9%	1.2%	-0.2%	0.2%
核心一级资本充足率	10.62%	10.06%	9.91%	9.81%	9.74%	其他因素	5.1%	-2.4%	0.2%	-0.1%	0.1%
一级资本充足率	13.01%	12.18%	12.03%	11.93%	11.86%	归母净利润同比	11.9%	5.2%	5.8%	7.1%	7.5%

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 ±10%之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 ±10%之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户提供。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032