

## 2023年4季度银行业主要监管指标数据点评

### 息差延续下行趋势，资产质量保持稳健

#### 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\*23Q3 银行业主要监管指标数据点评：盈利水平承压，资产质量稳健\*强于大市 20231120

##### 证券分析师

袁喆奇 投资咨询资格编号  
S1060520080003  
YUANZHEQI052@pingan.com.cn

##### 研究助理

许淼 一般证券从业资格编号  
S1060123020012  
XUMIAO533@pingan.com.cn



#### 事项：

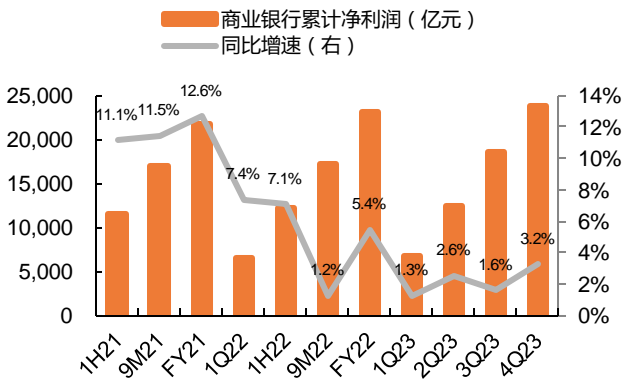
国家金融监督管理总局公布 2023 年 4 季度主要监管指标，23 年末我国银行业本外币资产总额 417 万亿元，同比增长 9.7% (vs+9.5%，23Q3)。23 年商业银行累计实现净利润 2.4 万亿元，同比增长 3.2% (vs+1.6%，23Q3)。23 年末商业银行净息差 1.69% (vs 1.73%，23Q3)，成本收入比 35.26%。资产质量方面，商业银行 23 年末不良率 1.59%，环比 3 季度末下降 2BP，拨备覆盖率 205%。

#### 平安观点：

- **利润增速略有回升，拨备反哺支撑回暖。**2023 年商业银行累计净利润同比增长 3.2%，增速水平环比前 3 季度略有回升 1.6 个百分点，我们预计拨备的反哺仍是主要的贡献因素。展望后续季度，持续降息环境下银行营收端压力略有抬升，但存款利率的下行或将缓释资产端定价下行压力，稳增长政策的落地也将持续修复信贷需求。分机构类型来看，2023 年大行、股份行、城商行、农商行累计净利润同比变化 +1.8%/-3.7%/+14.8%/+14.8%，内部分化趋势持续，股份行净利润负缺口有所扩大。
- **息差持续下行，大行“头雁”效应持续。**商业银行 2023 年末净息差环比 3 季度末下降 4BP 至 1.69%，整体延续下行趋势。分不同机构类型来看，大行、股份行、城商行和农商行净息差分别环比 3 季度末变化 -4BP/-5BP/-3BP/+1BP 至 1.62%/1.76%/1.57%/1.90%。展望后续季度，1 季度重定价的集中释放或将对息差造成负面影响，持续让利实体经济背景下，息差预计仍将面临下行压力。规模方面，截至 2023 年末，商业银行总资产规模同比增长 11.0% (+10.5%，23Q3)，资产扩张速度环比抬升，或与监管平滑信贷节奏下信贷提前投放相关。分机构类型来看，大行、股份行、城商行和农商行资产规模同比增长 13.1%/6.7%/10.7%/9.2%，大行头雁效应明显。
- **资产质量稳健，拨备水平无虞。**2023 年末商业银行口径不良率环比 3 季度末下行 2BP 至 1.59%，不良率水平持续下行。从前瞻性指标来看，2023 年末关注率环比 3 季度末上升 1BP 至 2.20%，我们预计与零售资产质量的扰动相关。展望未来，我们预计目前风险端暴露比较充分，同时考虑到近期利好地产政策的持续出台以及稳增长政策的不断落地，重点领域风险的妥善处理以及经济预期的修复都将有利于银行风险端改善，预计整体不良生成压力可控，资产质量将保持稳健。拨备方面，2023 年末，商业银行口径拨备覆盖率环比 3 季度末下降 2.75pct 至 205%，虽略有下滑但整体保持稳健。分机构类型来看，大行、股份行、城商行、农商行不良率分别环比 3 季度末变化 -1BP/4BP/-16BP/+16BP 至 1.26%/1.26%/1.75%/3.34%。

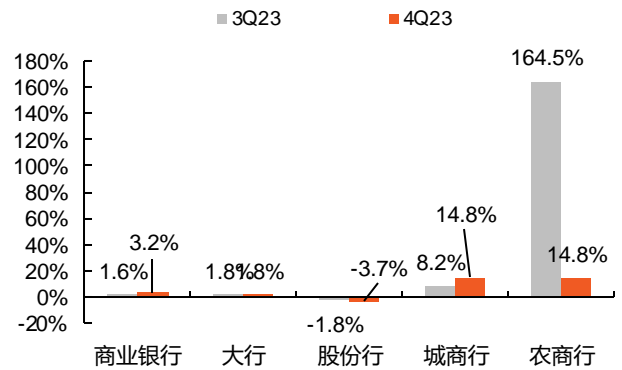
- **投资建议：信贷开门红释放积极信号，关注股息配置价值。**1月社融信贷明显多增，政策发力背景下经济基本面持续改善。年初央行超预期降准、重启PSL等政策相继出台凸显政策导向，后续财政政策的落地或将形成合力带动需求的回暖，经济景气度有望持续回升，银行板块向上弹性逐步释放。此外，值得注意的是，银行股作为能够提供稳健分红的高股息品种，在无风险利率持续下行的阶段其类固收配置价值同样值得关注。截至24年1月末，银行板块股息率为5.56%，股息率较无风险利率相对溢价处于历史高位，股息吸引力持续提升。截至2024年2月21日，板块静态PB仅0.59倍，对应隐含不良率超15%，安全边际充分。个股方面，关注更受益于经济预期修复的优质区域性银行（长沙、苏州、成都、常熟、宁波）以及高股息大中型银行的配置价值（邮储、浙商）。
- **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季度净利润增速边际回暖



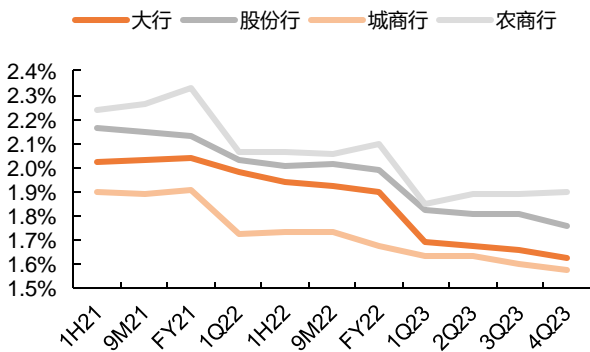
资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所

图表2 商业银行净利润增速（分机构类型）



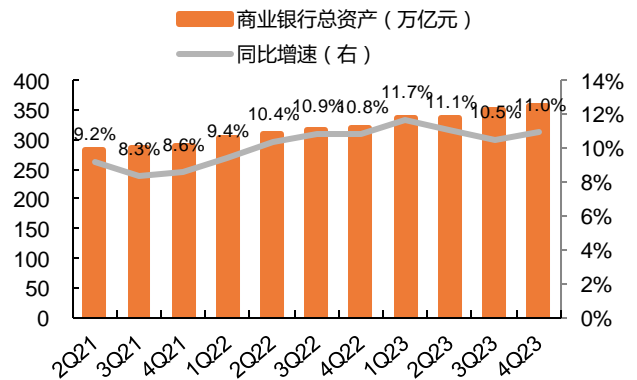
资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所

图表3 商业银行净息差走势（分机构类型）



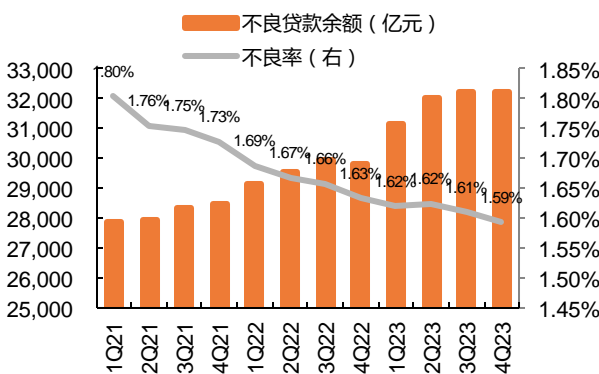
资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所

图表4 4季度规模增速略有回暖



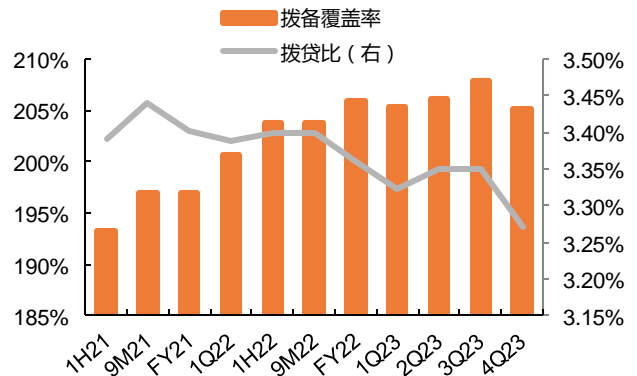
资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所

图表5 4季度不良率环比下行



资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所

图表6 4季度拨备覆盖率环比下行



资料来源：国家金融监督管理总局，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：

此报告旨在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而负上任何责任，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2024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

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

#### 上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

#### 北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层