

银行业资产质量整体保持稳健

——银行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2024 年 02 月 23 日

事件:

2024 年 2 月 21 日, 国家金融监督管理总局公布 2023 年四季度银行业保险业主要监管指标数据情况。

投资要点:

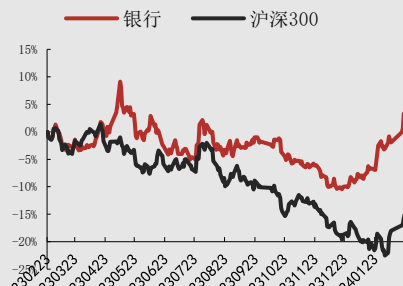
净息差环比下降, 规模增速环比提升: 2023 年, 商业银行实现净利润 2.38 万亿元, 同比增速 3.2%, 其中, 4Q23 同比增速为-13.2%。规模方面, 2023 年末银行业金融机构总资产同比增长 9.9%, 较前三季度 9.5% 的增速, 环比上升 0.4%。其中商业银行总资产同比增长 11.0%, 较前三季度 10.5%, 进一步提升。净息差方面, 2023 年末商业银行净息差为 1.69%, 环比下降 0.03%, 同比下降 0.22%。

资产质量整体保持平稳: 2023 年末, 商业银行不良贷款余额 3.23 万亿元, 环比变动较小。不良率整体保持下行态势, 截至 2023 年末, 不良率为 1.59%, 环比下降 0.02%。关注类贷款的占比为 2.2%, 环比上升 0.01%。结合社融数据贷款核销分项看, 2023 年四季度核销规模合计 3516 亿元, 单季环比增加 719 亿元, 单季和累计不良生成率分别为 0.70% 和 0.73%, 环比分别变动 0.09% 和 0.01%。行业整体贷款损失准备余额达到 6.62 万亿元, 环比下降 1.3%, 拨备覆盖率为 205.14%, 环比下降 2.75%, 拨贷比为 3.27%, 环比下降 0.08%。

投资建议: 2024 年初以来, 通过降准 50BP、大幅调降 5 年期以上 LPR, 叠加地产相关政策的回暖, 积极稳定市场预期。另外, 下调 5 年期以上 LPR 在减轻居民贷款负担的同时, 也有助于稳定长期投资以及房地产市场需求, 从而有望带动宏观经济预期回暖, 对银行业资产质量持续稳健形成支撑。我们预计 2024 年财政政策有望持续加码。为了配合财政政策落地, 货币政策方面或将保持宽松态势。未来仍需重点关注稳增长政策的落地情况。展望全年, 在内需回升以及财政政策的推动下, 预计企业端和居民端的投资和消费将逐步活跃, 宏观经济总体呈现复苏格局, 叠加各类债务问题的逐步缓解, 银行业的资产质量或整体保持稳健。盈利方面, 行业整体处于业绩触底阶段, 随着重定价因素的逐步消退, 需求端的回升或带动贷款端收益率逐步企稳, 叠加存款端成本率的稳中下行, 净息差有望筑底。

风险因素: 宏观经济下行, 企业偿债能力超预期下降, 对银行的资产质量造成较大影响; 宽松的货币政策对银行的净息差产生负面影响; 监管政策持续收紧也会对行业产生一定的影响。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

关注后续新发中长期产品的规模变动
低风险偏好持续影响产品布局和资产配置
适时强化逆周期调节

分析师:

执业证书编号:
电话:
邮箱:

郭懿

S0270518040001
01056508506
guoyi@wlzq.com.cn

正文目录

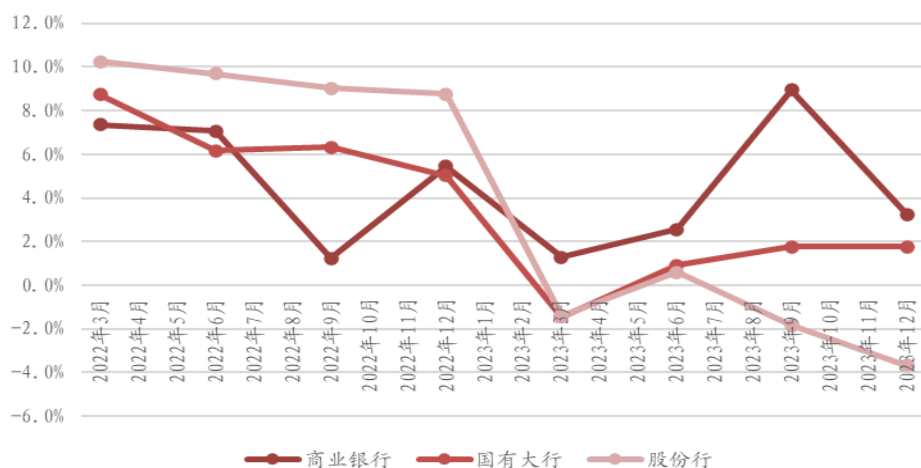
1 净息差环比下降，规模增速环比提升	3
1.1 2023 年，商业银行净利润同比增速 3.2%	3
1.2 商业银行总资产同比增长 11.0%，较前三季度进一步提升	3
1.3 2023 年末净息差 1.69%，环比下滑 0.03%	4
2 资产质量整体保持平稳	4
2.1 四季度商业银行不良贷款余额环比变动不大	4
2.2 2023 年末商业银行不良率为 1.59%，保持稳步下降趋势	4
2.3 四季度城商行拨备覆盖率环比上升	5
3 投资建议	6
4 风险提示	6
图表 1: 净利润同比增速（单位：%）	3
图表 2: 总资产同比增速（单位：%）	3
图表 3: 净息差走势（单位：%）	4
图表 4: 商业银行及各子板块不良率（单位：%）	5
图表 5: 商业银行关注率（单位：%）	5
图表 6: 不良生成率趋势图（单位：%）	5
图表 7: 拨备覆盖率（单位：%）	6

1 净息差环比下降，规模增速环比提升

1.1 2023年，商业银行净利润同比增速3.2%

根据国家金融监管总局公布的数据，2023年，商业银行实现净利润2.38万亿元，同比增速3.2%，其中，4Q23同比增速为-13.2%。银行业四大子板块，即国有大行、股份行、城商行和农商行2023年净利润分别同比增长1.8%，-3.7%，14.8%和14.8%。其中，4Q23国有大行和股份行子板块的同比增速分别为1.8%和-10.8%，增速较2023年第三季度的3.4%和-6.7%有所下滑。

图表1: 净利润同比增速 (单位: %)

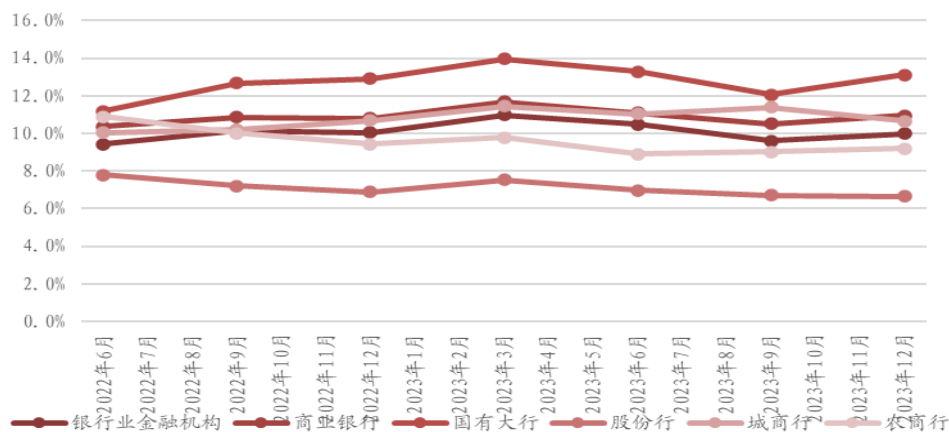


资料来源: 国家金融监管总局, 万得资讯, 万联证券研究所

1.2 商业银行总资产同比增长11.0%，较前三季度进一步提升

规模方面，2023年末银行业金融机构总资产同比增长9.9%，较前三季度9.5%的增速，环比上升0.4%。其中商业银行总资产同比增长11.0%，较前三季度10.5%增速，进一步提升。各子板块数据看，即国有大行、股份行、城商行和农商行的规模增速分别为13.1%，6.7%，10.7%和9.2%。

图表2: 总资产同比增速 (单位: %)

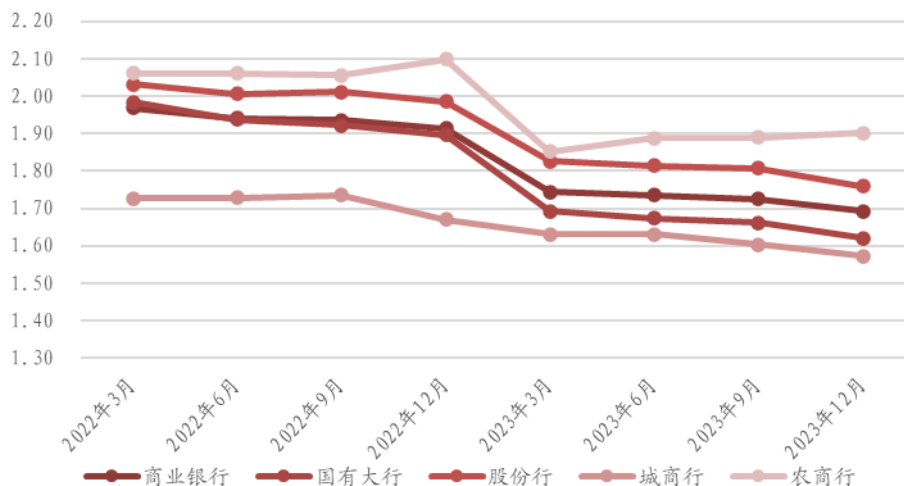


资料来源: 国家金融监管总局, 万得资讯, 万联证券研究所

1.3 2023 年末净息差 1.69%，环比下滑 0.03%

净息差方面，2023年末商业银行净息差为1.69%，环比下降0.03%，同比下降0.22%。各子板块数据看，国有大行、股份行、城商行和农商行的净息差分别为1.62%，1.76%，1.57%和1.9%。环比三季度分别变化-0.04%，-0.05%，-0.03%和0.01%，同比分别变化-0.28%，-0.23%，-0.1%和-0.2%。

图表3: 净息差走势 (单位: %)



资料来源: 国家金融监管总局, 万得资讯, 万联证券研究所

2 资产质量整体保持平稳

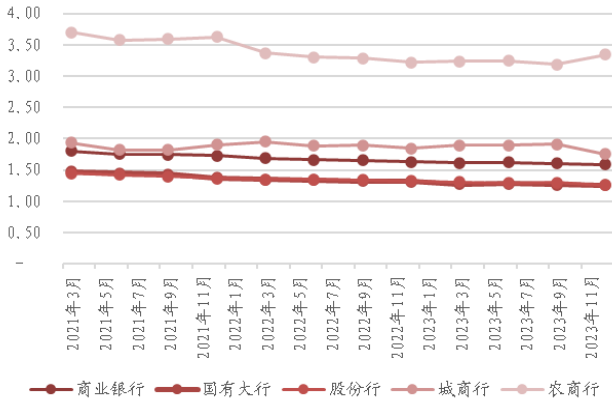
2.1 四季度商业银行不良贷款余额环比变动不大

2023年末，商业银行不良贷款余额3.23万亿元，环比变动较小。从各子板块数据看，国有大行、股份行、城商行和农商行的不良贷款余额分别环比变动0.3%，-2.0%，-7.4%和6.2%。

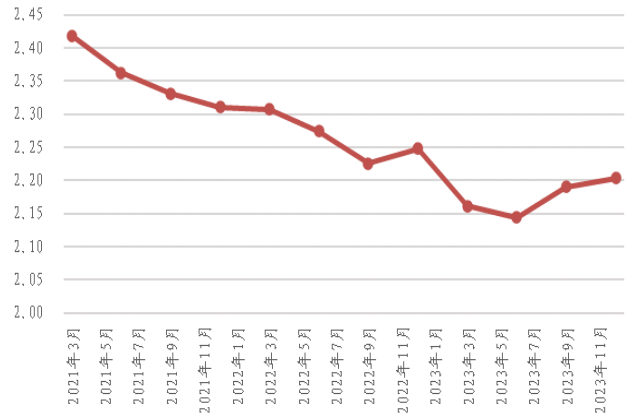
2.2 2023 年末商业银行不良率为 1.59%，保持稳步下降趋势

从不良率的角度看，商业银行整体保持下行态势，截至2023年末，商业银行不良率1.59%，环比下降0.02%。各子板块数据看，国有大行、股份行、城商行和农商行的不良率分别为1.26%，1.26%，1.75%和3.34%，环比变动-0.01%，-0.04%，-0.16%和0.16%。商业银行关注类贷款的占比为2.2%，环比上升0.01%。

图表4: 商业银行及各子板块不良率 (单位: %)



图表5: 商业银行关注率 (单位: %)

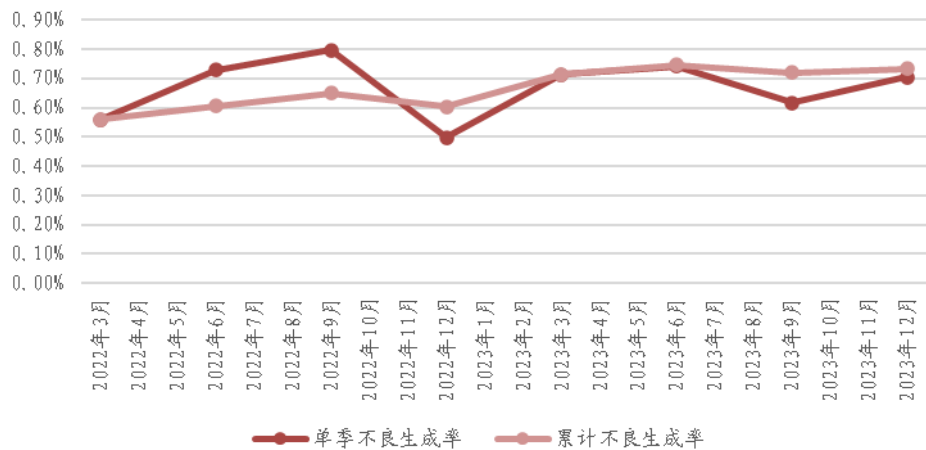


资料来源: 国家金融监管总局, 万得资讯, 万联证券研究所

资料来源: 国家金融监管总局, 万得资讯, 万联证券研究所

结合社融数据贷款核销分项看, 2023年四季度核销规模合计3516亿元, 单季环比增加719亿元, 单季和累计不良生成率分别为0.70%和0.73%, 环比分别变动0.09%和0.01%。

图表6: 不良生成率趋势图 (单位: %)

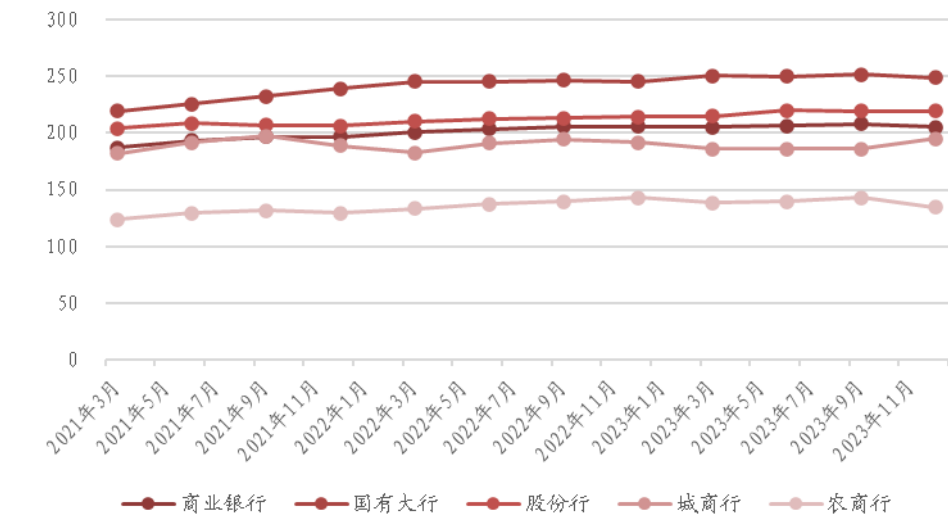


资料来源: 国家金融监管总局, 央行, 万得资讯, 万联证券研究所

2.3 四季度城商行拨备覆盖率环比上升

从贷款拨备的角度看, 商业银行整体的贷款损失准备余额达到6.62万亿元, 环比下降1.3%, 拨备覆盖率为205.14%, 环比下降2.75%, 拨贷比为3.27%, 环比下降0.08%。分子板块看, 国有大行、股份行、城商行和农商行的拨备覆盖率分别为248.48%, 219.07%, 194.94%和134.37%, 分别环比变动-2.83%, -0.3%, 8.87%和-8.56%。

图表7: 拨备覆盖率(单位: %)



资料来源: 国家金融监管总局, 万得资讯, 万联证券研究所

3 投资建议

2024年初以来, 通过降准50BP、大幅调降5年期以上LPR, 叠加地产相关政策的回暖, 积极稳定市场预期。另外, 下调5年期以上LPR在减轻居民贷款负担的同时, 也有助于稳定长期投资以及房地产市场需求, 从而有望带动宏观经济预期回暖, 对银行业资产质量持续稳健形成支撑。

我们预计2024年财政政策有望持续加码。为了配合财政政策落地, 货币政策方面或将保持宽松态势。未来仍需重点关注稳增长政策的落地情况。展望全年, 在内需回升以及财政政策的推动下, 预计企业端和居民端的投资和消费将逐步活跃, 宏观经济总体呈现复苏格局, 叠加各类债务问题的逐步缓解, 银行业的资产质量或整体保持稳健。盈利方面, 行业整体处于业绩触底阶段, 随着重定价因素的逐步消退, 需求端的回升或带动贷款端收益率逐步企稳, 叠加存款端成本率的稳中下行, 净息差有望筑底。

4 风险提示

宏观经济下行, 企业偿债能力超预期下降, 对银行的资产质量造成较大影响; 宽松的货币政策对银行的净息差产生负面影响; 监管政策持续收紧也会对行业产生一定的影响。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场