



上市国有银行 2022 年年报点评

——银行行业研究周报

投资摘要：

每周一谈：上市国有银行 2022 年年报点评

截至本周，A 股 6 家国有银行均披露了 2022 年年报，本周主要针对 6 家上市国有银行进行分析。

归母净利润增速环比下滑

2022 年 6 家国有银行营收增速均较 22Q4 下降。个股分化较大，具体来看，邮储银行营收同比增速位列首位，达到 5.1%，增速环比下降 2.7%，建设银行和工商银行营收增速出现负增，分别为-0.2%和-2.6%。

仅 2 家上市国有银行 2022 归母净利润增速较 22Q3 提升。个股分化较大，具体来看，邮储银行归母净利润增速较快，达到 11.9%，环比下降 2.6%，仅建设银行和农业银行归母净利润增速环比微升 0.5%和 1.7%，其余 4 家归母净利润增速环比均下降。

我们对 6 家上市国有银行进行业绩归因：

- ◆ 归母净利润的同比增速主要是由资产减值准备因子驱动，其中邮储银行资产减值准备对归母净利润的贡献达到 18%，中国银行资产减值准备对归母净利润的贡献最少，为 3.3%。
- ◆ 除中国银行外，6 家上市银行净息差同比均下降，净息差对归母净利润的贡献均为负，其中中国银行净息差同比提升 10bp，在资产端收益率承压的背景下，农业银行、工商银行和邮储银行净息差下滑幅度最大，分别为-22bps，-19bps 和 16bps，为拖累营收的主要因素。

资产负债结构分析：贷款规模和存款规模增速环比分化

仅 2 家国有银行 2022 贷款规模环比 22Q3 上升。具体来看，四季度贷款投放整体下滑，仅工商银行和农业银行贷款规模增速环比分别提升 0.1%和 0.5%。

6 家国有银行 2022 年存款规模环比均提升。受资本市场波动及居民预防性储蓄需求增加影响，6 家国有银行 2022 年存款规模环比均提升。

资产质量分析：拨备具备释放利润的空间

资产质量存在压力。从不良贷款率和拨备覆盖率角度来看，除中国银行和邮储银行外，其余 4 家上市国有行不良贷款率均环比下行。除工商银行外，其余 5 家上市银行拨备覆盖率均环比下滑，表明资产质量存在一定压力。

拨备具备释放利润的空间。从拨备计提角度来看，6 家银行拨备计提均驱动业绩正增长。稳增长政策频出，后续银行业经营环境或持续向好，资产质量潜在风险下降，拨备具备释放利润的空间。

投资策略：从已披露的上市国有银行年报来看，银行业绩增速下滑且资产质量承压，后续随着政策执行逐渐落地，经济稳增长预期得到强化，银行资产质量预期将持续提升。在政策推动下，预计国有银行信贷投放将继续同比多增，建议关注基本面优秀的国有银行。

风险提示：政策风险；宏观经济复苏不及预期风险；新冠疫情持续恶化风险。

评级

增持

2023 年 04 月 02 日

汪冰洁

分析师

SAC 执业证书编号：S1660522030003

行业基本资料

股票家数	42
行业平均市盈率	4.5
市场平均市盈率	17.7
行业平均市净率	0.53
市场平均市净率	1.68

行业表现走势图



资料来源：wind 申港证券研究所

1、《银行业研究周报：常熟银行归母净利润增速创新高》2023-03-26

2、《银行业研究周报：超预期降准利好银行》2023-03-19

3、《银行业研究周报：2 月金融数据点评-信贷数据超预期》2023-03-13

内容目录

1. 每周一谈：上市国有银行 2022 年年报点评.....	3
1.1 归母净利润增速环比下滑	3
1.2 资产负债结构分析：贷款规模和存款规模增速环比分化	4
1.3 资产质量分析：拨备具备释放利润的空间	5
1.4 投资策略	5
2. 行业及公司动态	5
3. 本周行情回顾	6
4. 交易数据	7
5. 风险提示	7

图表目录

图 1：6 家上市银行营收同比增速	3
图 2：6 家上市银行归母净利润同比增速	3
图 3：6 家银行资产总额同比增速	4
图 4：6 家银行贷款余额同比增速	4
图 5：6 家银行负债总额同比增速	5
图 6：6 家银行存款余额同比增速	5
图 7：6 家银行不良贷款率（%）	5
图 8：6 家银行拨备覆盖率（%）	5
图 9：中信一级行业涨跌幅（%）	6
图 10：本周涨幅前五（%）	6
图 11：本周跌幅前五（%）	6
图 12：银行 PB 估值	6
图 13：银行板块成交额	7
表 1：6 家上市国有行业绩归因	4
表 2：公司动态	5

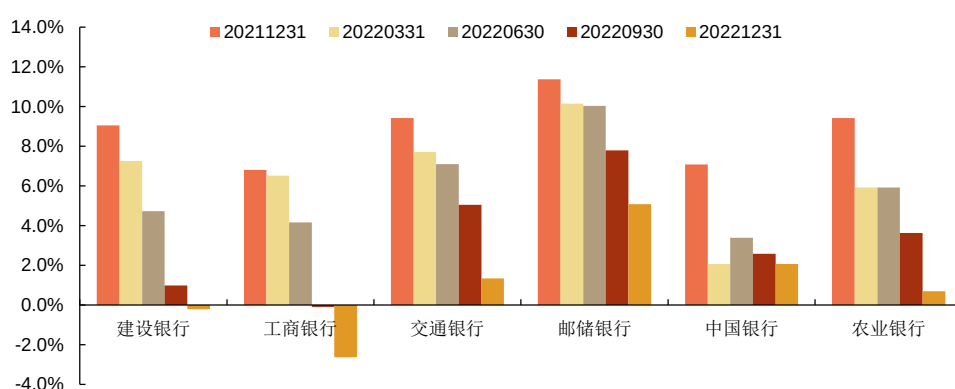
1. 每周一谈：上市国有银行 2022 年年报点评

截至本周，A 股 6 家国有银行均披露了 2022 年年报，本周主要针对 6 家上市国有银行进行分析。

1.1 归母净利润增速环比下滑

2022 年 6 家国有银行营收增速均较 22Q4 下降。个股分化较大，具体来看，邮储银行营收同比增速位列首位，达到 5.1%，增速环比下降 2.7%，建设银行和工商银行营收增速出现负增，分别为 -0.2% 和 -2.6%。

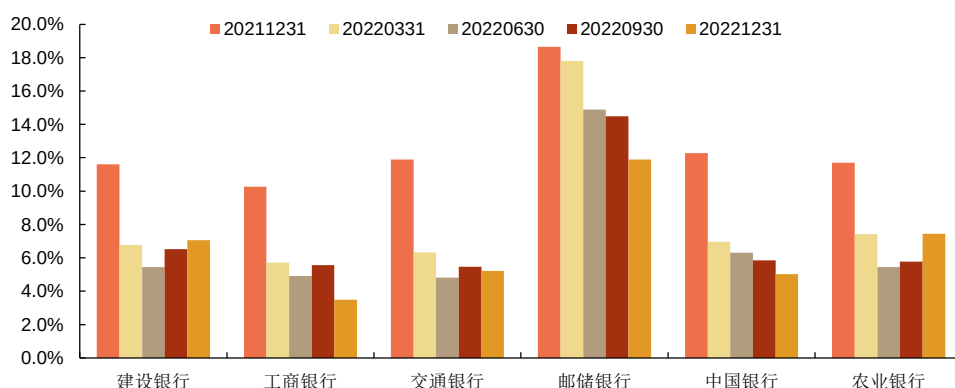
图1：6 家上市银行营收同比增速



资料来源：wind、申港证券研究所

仅 2 家上市国有银行 2022 归母净利润增速较 22Q3 提升。个股分化较大，具体来看，邮储银行归母净利润增速较快，达到 11.9%，环比下降 2.6%，仅建设银行和农业银行归母净利润增速环比微升 0.5% 和 1.7%，其余 4 家归母净利润增速环比均下降。

图2：6 家上市银行归母净利润同比增速



资料来源：wind、申港证券研究所

我们对 6 家上市国有银行进行业绩归因：

- ◆ 归母净利润的同比增速主要是由资产减值准备因子驱动，其中邮储银行资产减

值准备对归母净利润的贡献达到 18%，中国银行资产减值准备对归母净利润的贡献最少，为 3.3%。

- ◆ 除中国银行外，6 家上市银行净息差同比均下降，净息差对归母净利润的贡献均为负，其中中国银行净息差同比提升 10bp，在资产端收益率承压的背景下，农业银行、工商银行和邮储银行净息差下滑幅度最大，分别为-22bps，-19bps 和 16bps，为拖累营收的主要因素。

表1：6 家上市国有行业绩归因

业绩归因	中国银行	农业银行	工商银行	建设银行	交通银行	邮储银行
净利息收入	5.9%	1.7%	0.3%	4.6%	3.1%	1.3%
生息资产平均余额	1.9%	10.0%	6.9%	8.4%	6.1%	7.1%
净息差	4.0%	-8.3%	-6.6%	-3.8%	-3.1%	-5.7%
手续费及佣金净收入	-1.5%	0.1%	-0.4%	-0.7%	-1.1%	2.0%
其他非息收入	-2.3%	-1.1%	-2.5%	-4.1%	-0.6%	1.7%
营业收入	2.1%	0.7%	-2.6%	-0.2%	1.3%	5.1%
营业税金及附加	-0.1%	0.1%	-0.3%	-0.1%	-0.1%	0.0%
营业费用	0.8%	-3.5%	-2.8%	-1.3%	-1.5%	-10.6%
资产减值准备	3.3%	9.0%	4.3%	4.3%	7.8%	18.0%
所得税	1.5%	2.8%	3.2%	5.1%	-1.3%	-1.1%
归属于母公司所有者的净利润	5.0%	7.4%	3.5%	7.1%	5.2%	11.9%

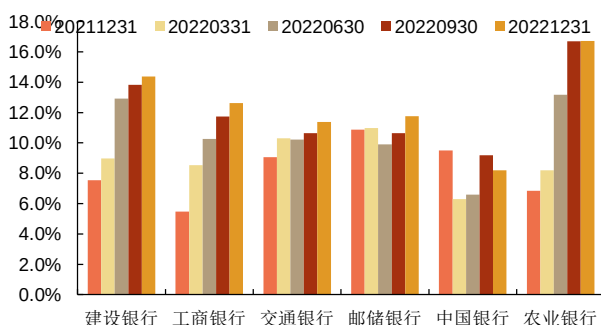
资料来源：wind、申港证券研究所

1.2 资产负债结构分析：贷款规模和存款规模增速环比分化

仅 2 家国有银行 2022 贷款规模环比 22Q3 上升。具体来看，四季度贷款投放整体下滑，仅工商银行和农业银行贷款规模增速环比分别提升 0.1%和 0.5%。

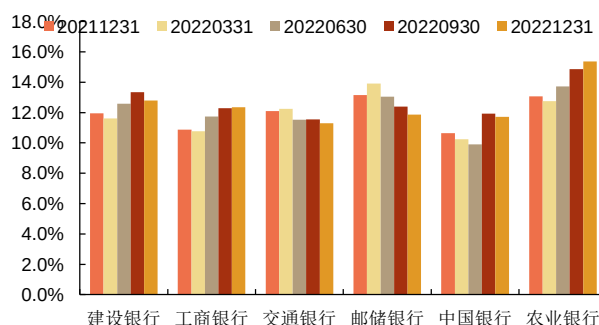
6 家国有银行 2022 年存款规模环比均提升。受资本市场波动及居民预防性储蓄需求增加影响，6 家国有银行 2022 年存款规模环比均提升。

图3：6 家银行资产总额同比增速



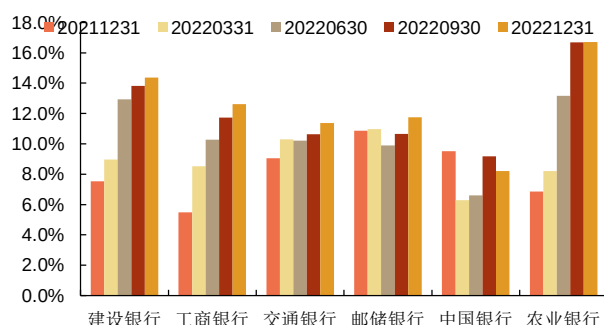
资料来源：wind、申港证券研究所

图4：6 家银行贷款余额同比增速



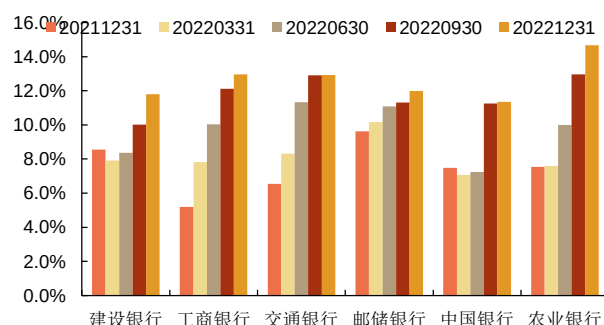
资料来源：wind、申港证券研究所

图5：6家银行负债总额同比增速



资料来源：wind、申港证券研究所

图6：6家银行存款余额同比增速



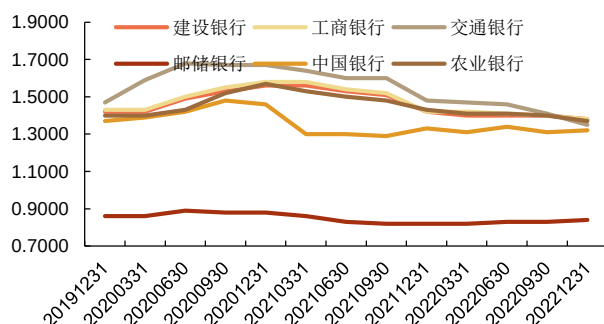
资料来源：wind、申港证券研究所

1.3 资产质量分析：拨备具备释放利润的空间

资产质量存在压力。从不良贷款率和拨备覆盖率角度来看，除中国银行和邮储银行外，其余4家上市国有行不良贷款率均环比下行。除工商银行外，其余5家上市银行拨备覆盖率均环比下滑，表明资产质量存在一定压力。

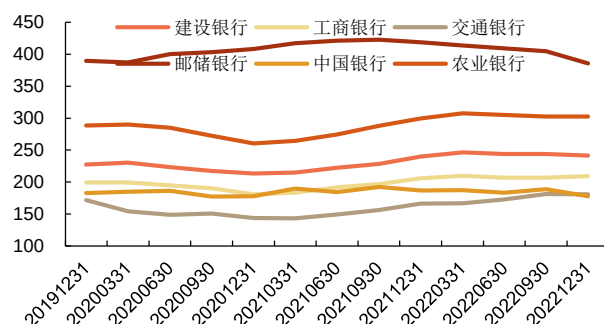
拨备具备释放利润的空间。从拨备计提角度来看，6家银行拨备计提均驱动业绩正增长。稳增长政策频出，后续银行业经营环境或持续向好，资产质量潜在风险下降，拨备具备释放利润的空间。

图7：6家银行不良贷款率（%）



资料来源：wind、申港证券研究所

图8：6家银行拨备覆盖率（%）



资料来源：wind、申港证券研究所

1.4 投资策略

从已披露的上市国有银行年报来看，银行业绩增速下滑且资产质量承压，后续随着政策执行逐渐落地，经济稳增长预期得到强化，银行资产质量预期将持续提升。在政策推动下，预计国有银行信贷投放将继续同比多增，建议关注基本面优秀的国有银行。

2. 行业及公司动态

表2：公司动态

日期	上市公司	公告动态
3月29日	邮储银行	邮储银行完成450亿元定增，中国移动集团全额认购。

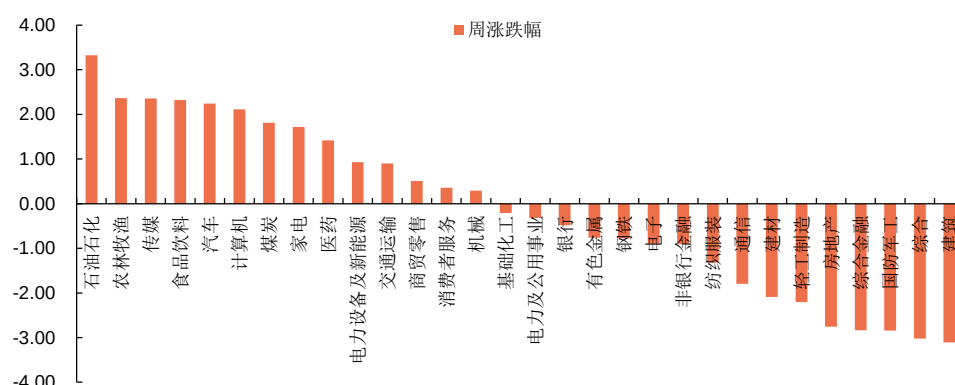
敬请参阅最后一页免责声明

资料来源: Wind 申港证券研究所

3. 本周行情回顾

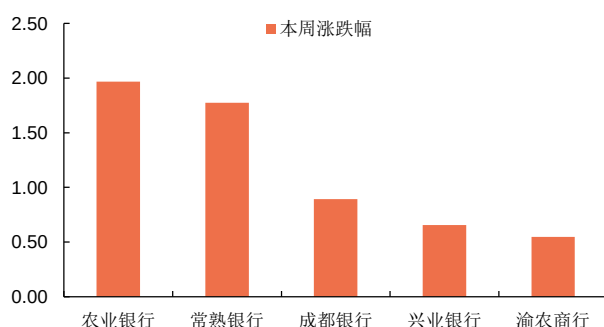
本周银行板块下跌-0.48%，跑输沪深 300 指数 1.07 个百分点。中信一级行业中，石油石化（+3.32%）、农林牧渔（+2.37%）、传媒（+2.35%）等板块涨幅最大。银行涨跌幅排名 17/30。其中国有银行上涨 0.23%，股份制银行下跌-0.52%，城商行下跌-1.23%，农商行下跌-0.76%。具体个股方面，农业银行（+1.97%）、常熟银行（+1.78%）、成都银行（+0.89%）涨幅最大，光大银行（-4.44%）、郑州银行（-3.81%）、西安银行（-3.13%）跌幅最大。

图9：中信一级行业涨跌幅（%）



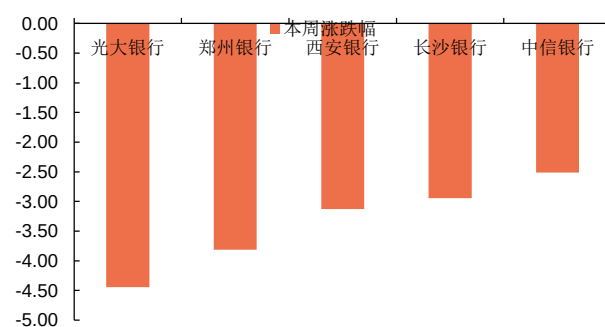
资料来源: Wind 申港证券研究所

图10：本周涨幅前五（%）



资料来源: Wind 申港证券研究所

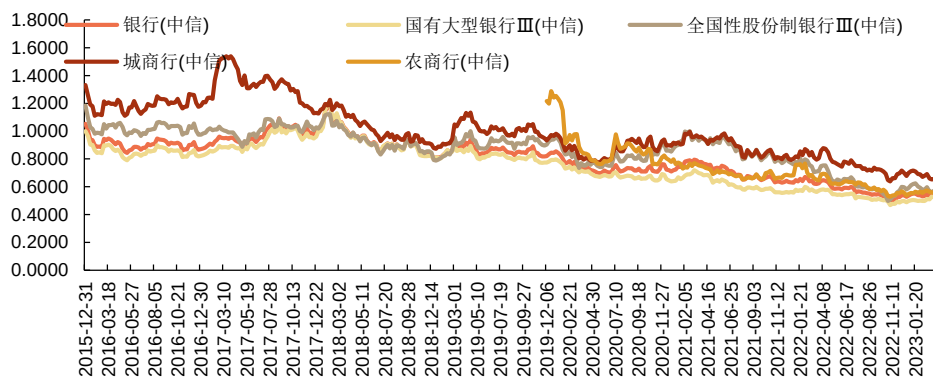
图11：本周跌幅前五（%）



资料来源: Wind 申港证券研究所

截至 2023 年 3 月 31 日，A 股银行板块整体 PB 为 0.54，位于自 16 年以来的低位，其中国有银行 PB 为 0.51，股份制银行 PB 为 0.56，城商行 PB 为 0.65，农商行 PB 为 0.55。具体个股方面，宁波银行（PB 1.18）、招商银行（PB 1.05）、成都银行（PB 0.98）估值最高。

图12：银行 PB 估值

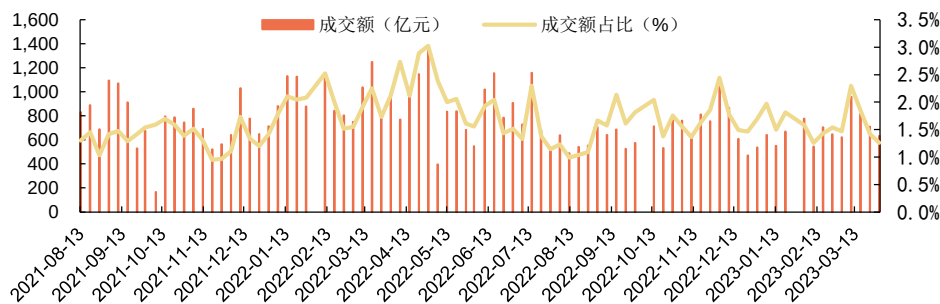


资料来源: Wind 申港证券研究所

4. 交易数据

本周 A 股成交量 3,660.98 亿股, 成交额 50,253.19 亿元, 上周 A 股成交量 3,805.31 亿股, 成交额 50,064.53 亿元, 与上周相比成交缩量。本周银行板块成交量 106.94 亿股, 成交额 633.01 亿元, 上周银行板块成交量 120.95 亿股, 成交额 710.96 亿元, 与上周相比成交缩量。

图13: 银行板块成交额



资料来源: Wind 申港证券研究所

5. 风险提示

政策风险; 宏观经济复苏不及预期风险; 新冠疫情持续恶化风险。

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独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。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，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。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

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上