



4Q22 银行业监管数据点评： 资产质量继续巩固 农商行经营改善



事件：2月15日，银保监会发布2022年四季度银行业主要监管指标数据。

四季度利润增速回升，主要是农商行业绩改善。1) 2022年商业银行净利润同比+5.4%，较9M22+4.2pct，主要是由于四季度农商行利润大幅改善。

三季度由于河南、辽宁等村镇银行事件，监管要求加大农村中小银行不良处置力度，农商行大幅计提拨备，在风险抵御能力得到夯实后，四季度拨备少提，推动农商行净利润增速从9M22的-57.7%回升至全年的-2.3%；2) 国有行/股份行/城商行的净利润同比增速环比均有所下滑，环比分别降1.3/0.3/9pct至5.0%/8.8%/6.6%，其中城商行业绩增速下滑较大，一是城商行四季度息差降幅较大，二是城商行其他非息收入占比较高受债市调整拖累较大，三是城商行四季度加提了拨备。

息差继续下行，农商行环比改善。(1) 4Q22 商业银行净息差为1.91%，环比-2bp，资产端零售贷款需求较弱，对公端增势较好的基建类贷款利率较低，判断新发放贷款利率继续下行；负债端受理财赎回资金转定期存款的影响，整体存款付息率可能略有上升；(2) 国有行/股份行/城商行净息差环比分别-3/-3/-7bp，主要是四季度国有行与城商行投放较多的基建类、制造业等中长期收益率较低的贷款；而农商行净息差则环比+4bp，可能是受益于存款挂牌利率下调，农商行负债结构以存款为主，同时中长期的定期存款占比较高。

资产质量继续改善，不良实现双降。四季度商业银行不良率环比继续下降 3bp 至 1.63%，不良贷款余额下降 83 亿元，一方面是不不良生成较上半年改善，测算 2H22 不良生成率 1.62%，较上半年回落 9bp，另一方面是四季度加大了不良处置力度，全年不良贷款处置 2.7 万亿，其中上半年、下半年分别为 1.3、1.4 万亿。关注率方面，虽然四季度受疫情影响关注率环比+2bp 至 2.25%，但全年仍较年初下降 6bp。拨备覆盖率基本保持稳定，环比略升 0.3pct 至 205.8%。

投资建议：进入 2 月以来，随着业绩快报披露告一段落，稳增长刺激政策暂无进一步加码，近期银行板块有所回调，估值重新回到 0.54x23PB 这一较低的历史区间。我们认为目前调整已接近尾声，在疫情和地产风险逐渐消退后，复苏将成为贯穿今年全年的主旋律，待经济数据进一步印证复苏力度后，银行板块估值有望继续修复，全年看好两条主线：（1）具备低于优势及业务特色的区域性银行，推荐宁波、常熟；（2）受益于消费信贷和房地产修复的全国性银行，推荐平安，兴业、邮储。

风险提示：复苏不及预期、疫情再次扩散、资产质量恶化、息差大幅

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52472

