



深度*行业*银行业 4 季度数据 点评:单季利润增 17% 基本面 持续向好



从 4 季度主要监管指标来看，行业 2021 年利润同比增 12.6%，单季利润同比增 16.8%，增速创 2015 年以来新高。息差企稳改善（环比提升 1BP），资产质量指标进一步向好，在大行驱动下规模增速较 3 季度提升。

结合近期政策和金融数据看，管理层对稳增长和稳地产政策有信心和决心，且有发力空间和工具，政策将持续发力，直至经济和地产数据和预期改善。

重申观点，稳增长持续催化，坚定看好银行行情。全面看好行业，个股推荐优质区域性银行：如杭州银行、常熟银行、江苏银行等，核心标的持续推荐：

宁波银行、招商银行、邮储银行，关注低估值标的价值。

4 季度单季利润增 16.8%，创 2015 年以来新高 2021 年商业银行净利润同比增长 12.6%，增速较前三季度（+11.5%，YoY）进一步提升，4 季度单季同比增 16.8%，增速为 2015 年以来新高。具体来看，2021 年大行 / 股份行 / 城商行 / 农商行净利润分别同比增长 12.7%/13.4%/11.6%/9.1%。结合上市银行业绩快报情况来看，量价齐升带来的营收稳健增长以及银行资产质量表现向好是利润高增的最核心因素。

4 季度行业规模增速提升，主要由大行驱动

4 季度商业银行资产规模实现 8.6%的同比增长，较 3 季度提升 0.3 个百分点。分不同类型银行来看，大行/股份行/城商行/农商行的资产规模分别

同比增长 7.8%/7.5%/9.7%/10.0%，仅大行的规模同比增速提升，较 3 季度提升 0.82 个百分点，股份行/城商行/农商行规模增速分别下行 0.23/0.04/0.38 个百分点。行业规模增速提升预计受 4 季度房地产融资监管压力缓解，涉房类贷款投放改善的影响，同时监管采取积极的货币政策、1 年期 LPR 利率下行。但中小银行规模增速放缓，结合 4 季度信贷新增结构中票据占比较高来看，也反映出 4 季度国内信贷需求仍疲弱。

4 季度息差环比提升 1BP，不良/关注率继续下行行业 4 季度息差环比 3 季度提升 1BP 至 2.08%，但表现分化，大行/城商行/农商行的息差分别环比提升 1BP/2BP/7BP 至 2.04%/1.91%/2.33%，股份行的息差环比下降 2BP 至 2.13%。行业息差的持续改善预计受益于新发贷款利率企稳、市场利率下行负债成本优化、零售信贷投放加快等因素。

4 季度银行不良贷款/关注类贷款占比环比 3 季度分别下行 2BP/2BP 至 1.73%/2.31%。在行业总体资产质量稳健背景下，拨备覆盖率环比基本持平为 197%。我们认为虽然国内经济压力加大，但稳增长政策持续加码，有助于银行业经营环境和基本面保持稳健。

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_37527

