



银行业 2021 年监管指标及央行 四季度货币政策执行报告点评： NIM 持续改善 关注政策发力和 信贷稳增长



事件央行发布 2021Q4 货币政策执行报告，同时银保监会公布商业银行 2021 年主要监管指标数据。

银行利润延续高增，国有行与股份行领跑，城商行改善幅度大 2021 年，商业银行合计实现净利润 2.18 万亿元，同比增长 12.63%，较 2021 年前三季度的 11.45%进一步扩大，维持两位数增速，预计受到其他非息收入高增以及拨备计提压力缓解影响。分银行类型来看，国有行和股份行实现领跑，净利润同比分别增长 12.71%和 13.38%；城商行净利润增速改善幅度较大，同比增长 11.59%，远超前三季度 0.34%的增速；农商行净利润同比增长 9.06%，表现更为平稳。

金融机构贷款利率降至低点，银行净息差企稳修复趋势不变依据 2021Q4 货币政策执行报告披露，截至 2021 年末，金融机构人民币贷款加权平均利率为 4.76%，环比下降 24BP；其中，一般贷款、企业贷款、票据融资、个人住房贷款利率分别为 5.19%、4.57%、2.18%和 5.63%，环比分别变化-11BP、-2BP、-47BP 和 9BP。金融机构贷款利率整体下行主要受到信贷需求薄弱、降息和低利率票据冲量等多重因素影响。尽管如此，银行净息差企稳修复趋势不变，预计受益于负债端成本优化。2021Q4，商业银行净息差为 2.08%，环比提升 1BP。

国有行和股份行资产质量相对较优，资本充足率改善更为明显不良率与拨备覆盖率分化，国有行和股份行表现相对较好。截至 2021 末，商业银行不良率 1.73%，环比下降 2BP；其中，国有行、股份行、城商行和农

商行不良率分别为 1.37%、1.37%、1.90%和 3.63%,环比分别变化-0.06、-0.03、0.08 和 0.04 个百分点;商业银行拨备覆盖率 196.91%, 环比降低 0.09 个百分点。其中, 国有行、股份行、城商行和农商行拨备覆盖率分别为 239.22%、206.31%、188.71%和 129.48%,环比分别变化 6.65、-0.39、-8.47 和-2.25 个百分点。此外, 各类银行的资本充足率均不同程度改善。

截至 2021 年末, 商业银行的资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 15.13%、12.35%和 10.78%, 环比分别提升 0.33、0.23 和 0.12 个百分点。其中, 国有行、股份行、城商行和农商行资本充足率分别为 17.29%、13.82%、13.08%和 12.56%,环比分别提升 0.45、0.42、0.12 和 0.1 个百分点。

政策仍有发力空间, 兼顾总量+结构, 利好信用环境进一步优化 2021Q4 货币政策执行报告指出稳健的货币政策要灵活适度, 加大跨周期调节力度, 发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能, 注重充足发力、精准发力、靠前发力。我们认为在稳增长政策的加持下, 宽信用成效有望持续释放, 助力信贷投放稳步加大和结构进一步优化, 对宏观经济修复形成支撑。

投资建议我们持续关注宽信用成效释放和银行业景气度回升, 看好一季度银行股估值低位修复机会, 维持“推荐”评级。个股方面, 跟踪两条主线: (1) 区位优势明显、资产端增长动能强劲、资产质量同业领先的优质城农商行, 推荐南京银行 (601009)、常熟银行 (601128) 和杭州

银行（600926）；（2）中收贡献度高，财富管理业务领先，估值有望实现中长期溢价的个股，推荐招商银行（600036）、平安银行（000001）。

风险提示宏观经济增长低于预期导致资产质量恶化的风险。

关键词：票据

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_37557

