



银行业：评央行 21Q4 货政 报告及银保监 21Q4 银行业主 要监管指标：国有银行业绩超 预期



报告导读

国有银行业绩超预期，提示补涨机会。

投资要点

事件

2022 年 2 月 11 日，央行发布 21Q4 货政报告，银保监会发布 21Q4 银行业主要监管指标数据情况。

政策目标如何定调？

货币政策目标延续总量稳，结构优的定调。①总量上，央行延续“保持货币总量稳定增长”的表述，预计 2022 年信贷额度不低于 2021 年。央行提出“引导金融机构有力扩大贷款投放”，“注重充足发力、精准发力、靠前发力”，显示政策稳增长的决心强，银行更加积极有为支持实体经济。②结构上，“保持信贷结构稳定优化”，积极运用结构性货币政策工具，两项直达工具接续转换，重点支持小微企业、科技创新、绿色发展等领域。

贷款利率如何变化？

环比下行，归因降息、季节扰动以及信贷需求弱。2021 年 12 月新发放贷款利率较 2021 年 9 月下降 24bp，一般贷款利率较 2021 年 9 月下降 11bp，主要受以下因素影响：①基准利率下调，2021 年 12 月，1 年期 LPR 下降 5bp。②季节性因素，银行年底信贷投放动力弱，2018-2020 年

12月新发放贷款利率平均较同年9月下降18bp。③信贷需求较弱，银行加大票据投放力度，2021年12月票据融资利率较2021年9月下降47bp。同时个人住房贷款利率2021年12月较2021年9月提升9bp，延续2021年以来的趋势。

商业银行业绩如何？

行业基本面向好，国有银行业绩超预期。行业层面：2021年银行业利润增速环比提升1.2pc至12.6%，净息差环比提升1bp至2.08%，不良率环比下降2bp至1.73%，拨备覆盖率环比持平。国有行层面：①利润方面，考虑到基数效应，2021年国有银行利润增速环比仅微降0.9pc至12.7%，利润增速超市场预期；②息差方面，2021Q4国有行息差环比提升1bp至2.04%；③资产质量，2021年末国有行不良率环比下降6bp至1.37%，2021年末国有行拨备覆盖率环比提升7bp至239%，资产质量提升幅度大幅超越行业水平。

银行投资有何启示？

提示国有银行补涨机会。主要基于：①业绩超预期。净利润复合增速大幅提升，国有行净利润2019-2021两年复合增速环比提升5.8pc至7.7%。②客户基础好。稳增长背景下，经济增长需要政府发力基建，国有行对公客户资源多，预计是基建发力主力。③估值性价比。当前国有行估值低、股息率高，截至2022年2月11日国有行PB估值平均在0.62x，PB估值分位数处在近三年28.5%的低位水平，股息率平均在5.43%。同时在市场

震荡背景下资金有避险需求。

风险提示：宏观经济失速，不良大幅暴露。

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_37603

