



银行业：宽信用成效逐步释放 商业银行业绩数据亮眼



社融与信贷创新高,企业中长期贷款有所修复 1月新增社融 6.17 万亿元,同比多增 0.98 万亿元,主要受益信贷和政府债高增的影响。其中,新增人民币贷款 4.2 万亿元,同比多增 3818 亿元;新增政府债券 6026 亿元,同比多增 3589 亿元;新增企业债融资 5799 亿元,同比多增 1882 亿元;新增非金融企业境内股票融资 1439 亿元,同比多增 448 亿元;新增表外融资 4479 亿元,同比多增 328 亿元。结构上看,短贷和票据融资持续多增,企业中长期贷款实现修复。1月新增短期贷款 1.11 万亿元,同比多增 2073 亿元;新增票据融资 1788 亿元,同比多增 3193 亿元;新增中长期贷款 2.84 万亿元,同比少增 1424 亿元。其中,新增企业中长期贷款 2.1 万亿元,同比多增 600 亿元。

金融机构贷款利率回落,政策兼顾总量+结构、发力空间仍存 2021Q4 货币政策执行报告显示,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;一般贷款、企业贷款、票据融资利率均不同程度下滑,预计受到信贷需求薄弱、降息和低利率票据冲量等多重因素影响。此外,报告指出要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,实现总量稳、结构优的较好组合。当前政策兼顾总量+结构,我们认为后续仍有发力空间,宽信用成效有望持续释放,助力银行信贷投放稳步加大和结构优化,对宏观经济修复形成支撑。

银行代销保有规模领先,市场份额有所下降 2021Q4,银行、独立基

金销售机构、保险公司和证券公司股票+混合类公募基金保有规模 3.79、1.67、0.03 和 0.94 万亿元；非货币类公募基金保有规模 4.4、2.83、0.04 和 1.02 万亿元。与此同时，银行股票+混合类以及非货币类公募基金保有规模占比 58.6%和 52.79%，环比下降 0.53 和 1.6 个百分点。相比之下，第三方机构市场份额进一步上升，银行代销业务亟需转型调整，以巩固市场竞争力。

商业银行业绩延续高增，基本面稳中向好 2021 年，商业银行净利润同比增长 12.63%，较 2021 年前三季度的 11.45%进一步扩大。其中，国有行与股份行增速领跑，城商行改善幅度较大。与此同时，银行净息差企稳修复趋势不变。2021Q4，商业银行净息差为 2.08%，环比提升 1BP。资产质量层面，不良率与拨备覆盖率分化，国有行和股份行表现相对较好，资本充足率改善也更为明显。

投资建议稳增长政策加码托底宏观经济，宽信用成效逐步释放，利好银行业经营环境改善和景气度回升，助力信贷投放增加和资产质量优化。目前多家上市银行披露的 2021 年度业绩快报显示，营收增速延续改善之势，净利保持较快增长，不良率和拨备覆盖率两项指标均表现良好，基本面整体稳健无忧，对估值形成支撑。当前板块 PB0.66 倍，处于历史低位，配置价值凸显。我们持续看好银行板块投资机会，给予“推荐”评级。个股方面，推荐招商银行(600036)、宁波银行(002142)、常熟银行(601128)和南京银行(601009)。

风险提示宏观经济增速不及预期导致银行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_38239

