



上市银行 2021 年报&2022 一季报综述：上行中的分化 中小银行的大能量



报告摘要：

业绩高增速、资产质量持续改善成为 2021 与 1Q22 上市银行的主要特点。业绩方面,2021 年上市银行整体营收增速 8%,利润增速接近 13%,我们看好未来几年上市银行利润增速系统性高于营收增速,原因在于随着资产质量的出清,银行拨备释放的能力开始体现,因此我们看好今年包括未来几年上市银行的业绩表现。目前尤以城商行最为突出,2021 年上市城商行整体营收增速 13%,归母净利润增速 16%。资产质量方面,上市银行 2021 年以来各项指标均改善明显。

资产端：增速分化，资产端收益率承压。贷款方面，2021 上市银行整体增长 11%，同期上市城商行实现了 16%的增长幅度。且城商行整体的增长幅度主要受拥有区位优势的城市商行带动。但收益率方面，在当前政策面着力稳增长、引导降低实体经济融资成本的大环境下，银行资产端收益率承压，预计短期内仍将维持上述局面。

负债端：增速分化，负债端成本率有望改善。存款方面，2021 上市银行整体增长 8%，同期上市城商行实现了 11%的增长幅度。且城商行整体的增长幅度主要受拥有区位优势的城市商行带动。收益率方面，2021 年存款竞争仍较为激烈，总体存款成本率仍在上行，但近期随着政策面发力降低银行负债成本，效果已有显现，未来银行负债端成本有望改善。

当前环境下相对更加看好拥有区位优势的城市农商行。通过上述分析可知，拥有区位优势的城市农商行具有存贷高增、盈利能力强、资产质量好等

优势，原因在于区域性银行的经营状况往往与当地的状况联系在一起，而在当前全国经济恢复尚不均衡的情况下，部分经济发达地区维持了优异的资产质量和信贷供需两旺的态势。

投资建议：我们看好当前阶段银行板块的相对收益和绝对收益。经济压力仍存+政策强有力的预期=相对收益：当前经济下行压力仍然存在，流动性宽松环境将会维持，而在当前主线尚未明朗的情况下，更多资金或将流入银行板块，带来显著的相对收益。业绩优异+宽信用稳增长=绝对收益：根据 2021 年报和 2022 一季报，业绩优异、资产质量达到近年来最优水平成为大部分上市银行的主要特征。同时稳增长宽信用的大逻辑下，看好后续各项政策的协同发力。银行业绩层面看好信贷以量补价；资产质量方面，宽信用将带来资产质量优化。叠加银行板块目前历史底部的估值水平和多家银行良好业绩的催化，看好银行板块的绝对收益。

风险提示：资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露。

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_42013

