

# 数智赋能启新篇

## "银"山堆里看青山



团队名称：“银”海探险小分队

团队成员：

朱雅旭 天津大学 金融硕士（专业） 研一    李妍 天津大学 金融硕士（专业） 研一  
周玉青 天津大学 金融硕士（专业） 研一    朱琳琳 天津大学 金融硕士（专业） 研一  
陈瑾钰 天津大学 金融硕士（专业） 研一

2023.4.30

# 目录

一、行业概览	1
(一) 中国特色估值体系下银行价值重估	1
(二) AIGC 助力银行业数智化转型	1
(三) 银行业数智化转型的发展历程	2
(四) 银行业基本情况	2
二、竞争格局	3
(一) 竞争格局整体概述	3
(二) 各细分领域竞争格局	4
三、行业表现	4
(一) 财务表现	4
1. 行业总体财务表现	5
2. 各类银行财务表现	5
(二) 一级市场：投融资情况	7
(三) 二级市场：股价表现	8
(四) 银行短期承压：净息差持续收窄，贷款收益率下行	9
(五) 中特估+AIGC 算法将引领银行业不断向好	10
1、中特估关注高价值、高分红企业	10
2、AIGC 引领金融科技发展，各银行加码金融科技布局	10
四、行业展望与投资机会	10
(一) 宏观驱动因素：经济向好+政策面利好银行业复苏	10
1、经济回暖，实体信贷需求修复	10
2、多项政策出台推动银行资产配置优化	12
(二) 投资机会	13
1、金融科技赋能银行业务全流程	13
2、中特估催化价值重估，看好低估值国有行	13
(三) 优质标的推荐	13
1、邮储银行：大型零售商业银行，成长潜力显著	14
2、平安银行：财务管理业务亮点十足，看好未来成长空间	14
3、招商银行：聚焦价值创造，内生增长动能强劲	14
五、风险提示	14

# 图表目录

图 1-1	中国特色估值体系实施方式	1
图 1-2	AIGC 技术在银行业中的应用	1
图 1-3	银行业布局 AI 技术的发展阶段	2
图 1-4	上市银行总资产情况	2
图 1-5	上市银行总负债情况	2
图 1-6	上市银行不良贷款率情况	3
图 1-7	上市银行净利润情况	3
图 2-1	银行业市场集中度趋势图	3
图 2-2	不同类型银行特点对比	4
图 2-3	2023 年 2 月银行业金融机构资产份额图	4
图 3-1	银行指数营收走势	5
图 3-2	银行指数归母净利润走势	5
图 3-3	银行业资产负债情况	5
图 3-4	各类银行营收 YOY	6
图 3-5	各类银行归母净利润 YOY	6
图 3-6	各类银行 ROE 比率 (%)	6
图 3-7	各类银行 ROA 比率 (%)	6
图 3-8	A 股银行板块成交金额与占比	8
图 3-9	2020 年至今二级市场表现情况	8
图 3-11	银行业净息差情况	9
图 3-12	生息资产平均收益率 (%)	9
图 3-13	计息负债平均成本率 (%)	9
图 4-1	月度社会融资规模增量(单位: 亿元)	10
图 4-2	月度社会融资规模存量	10
图 4-3	货币供应量 M2	11
图 4-4	金融机构存贷款情况 (月度)	11
图 4-5	贷款市场报价利率 (LPR) 接连下调	12
图 4-6	AIGC 应用前景广阔	13

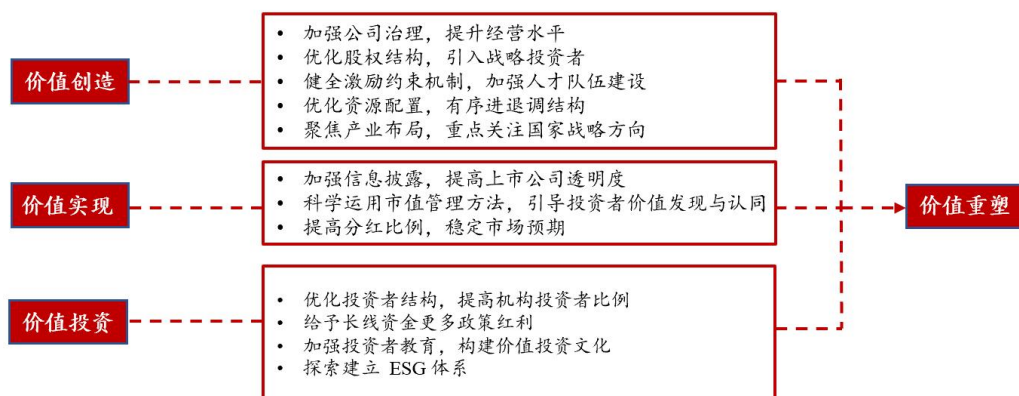


## 一、行业概览

### (一) 中国特色估值体系下银行价值重估

2022 年金融街论坛年会上，中国证监会主席易会满首次提出“中国特色估值体系”这一概念。中国特色估值体系是在中国特定背景下形成的一套估值方法和标准，建立在深刻把握中国国情、市场环境和文化差异等因素的基础上，极大地推动了估值定价的科学性，能够有效反映出国内上市公司的真实价值，从而为市场参与者在做投资决策时提供重要参考。

图 1-1 中国特色估值体系实施方式



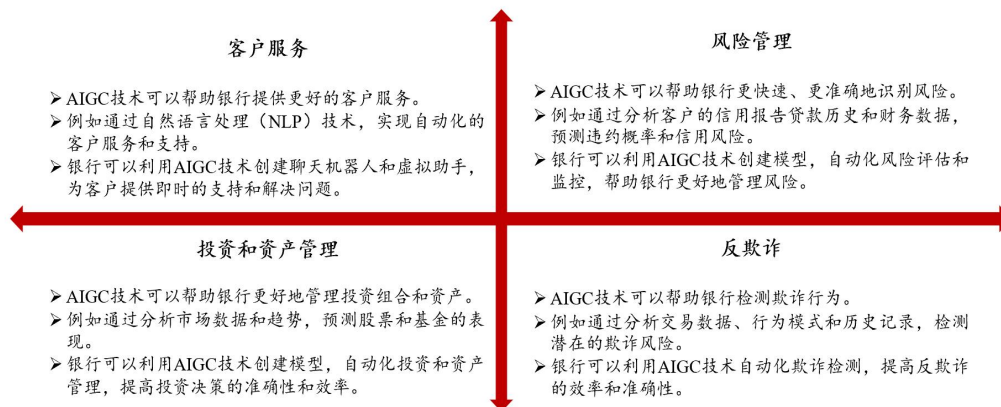
资料来源：团队整理

银行是中国资本市场的中流砥柱，在传统估值模型下，银行板块长期存在估值偏低的问题。低估值导致银行想要获得外部融资变得十分困难，而内生资本可支撑的信贷增速有限。近年来银行板块的估值趋势回落，目前已处于历史低位，与其良好的基本面形成较大反差。因此，应用具有中国特色的估值方法对于银行股估值具有重要意义。我们认为在中国特色估值体系下，银行股估值存在提升空间。

### (二) AIGC 助力银行业数智化转型

AIGC 是人工智能和图形计算的缩写，指将图形处理单元 (GPU) 与人工智能技术 (AI) 相结合，以加速深度学习和机器学习模型的训练和推理。目前爆火的 ChatGPT (对话型大语言模型) 和 GPT-4 (多模态预训练大模型) 就是 AIGC 大赛道下相对成功的产品。当前 AIGC 席卷全球，为各行各业带来机遇和挑战。对于银行业，AIGC 技术有望助力其向数字化、智能化方向转型发展。具体来看，AIGC 有潜力在以下场景辅助或改变现有商业银行业务模式。

图 1-2 AIGC 技术在银行业中的应用

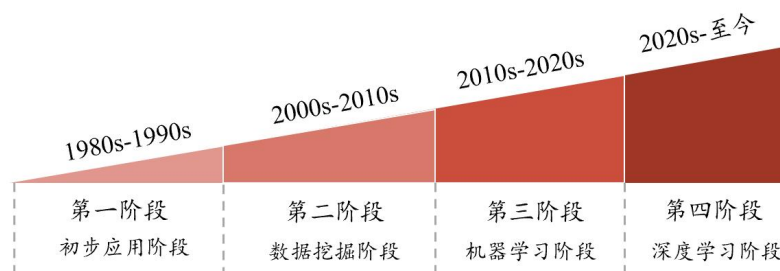


资料来源：团队整理

### （三）银行业数智化转型的发展历程

银行业传统经营方式下暴露出的成本管理、数据孤岛与行业竞争等问题，是推动其向数智化转型的最初动因。20世纪80年代末，银行就开始使用简单的AI技术处理信用卡交易，以提高工作效率；21世纪初，银行开始采用数据挖掘技术通过分析大量数据来预测客户的需求和风险，以提高客户体验并增强自身的风险管理能力；2010年以后，随着机器学习、深度学习等技术的兴起，银行开始探索人脸识别、语音识别、自然语言处理等更加高级的AI技术。

图 1-3 银行业布局 AI 技术的发展阶段



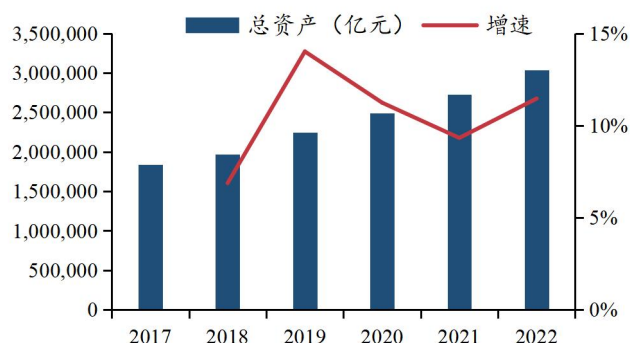
资料来源：团队整理

近年来，随着科技水平的不断进步，叠加央行等机构的政策扶持，AI技术在银行业中的应用领域逐渐扩大，目前已广泛应用于投研、风控、营销、投顾、理赔、客服催收等多个业务场景。近期，随着百信银行发布行业内首个3D数字营业厅“零度空间”，以及中信银行、苏州银行等九家商业银行宣布接入“文心一言”，以生成式AI为载体的AIGC技术正式落地我国商业银行，为银行业带来新的发展机遇。

### （四）银行业基本情况

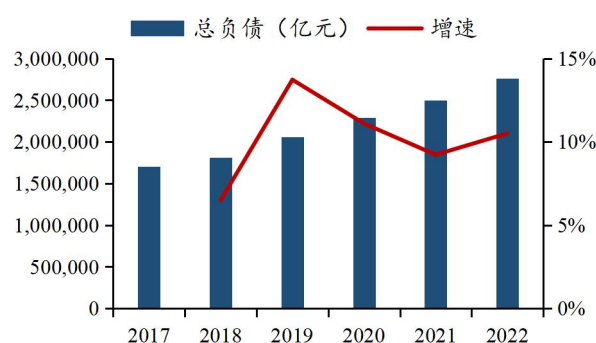
根据 Wind 数据，17~22 年中国银行业的资产及负债总额均呈现出稳步增长态势，反映出商业银行在扩大规模和提高服务质量方面的持续努力已取得阶段性成果。截止 2022 年末，我国上市银行总资产已达 303.84 万亿元，复合增长率为 65.16%；总负债已达 276.35 万亿元，复合增长率为 62.41%。在资产质量方面，2022 年国内经济逐步复苏，但不同区域、不同行业的复苏进程参差不齐，部分企业和个人还款能力承压，银行资产质量管理仍面临挑战。在此背景下，各商业银行积极响应国家政策，持续服务实体经济，大力支持民营和中小微企业发展，加大对问题资产的处置力度，使得整体资产质量保持稳健，22 年我国上市银行整体不良贷款率为 1.66%，同比下降了 5.50%。

图 1-4 上市银行总资产情况



资料来源：Wind

图 1-5 上市银行总负债情况

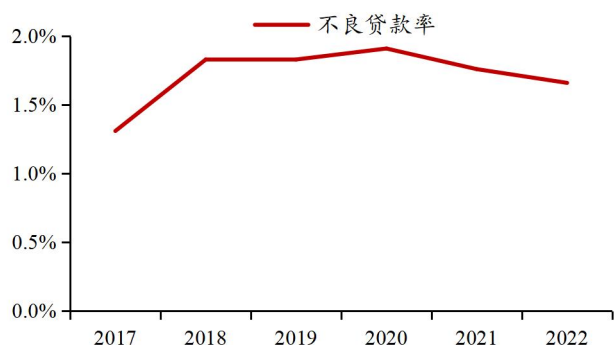


资料来源：Wind

根据 Wind 数据，近年来我国上市银行业盈利状况良好，除了 2020 年新冠疫情对经济的冲击导致净利润下降以外，其他年份净利润均保持正增长，特别是 21 年实现了 10.76% 的双位数高水平增长。在相对较高的基数下，22 年我国上市银行实现净利润 1.47 万亿元，同比增长 4.72%。22 年净利润的上升得益于经济、政策、科技等多重因素的共同作用。首先，新冠疫情的有效控制使得国内经济呈现出回暖趋势，为银行业的发展提供保障；其次，国家金融政策稳健，为银行业在资金流动、债券发行等方面提供积极引导；此外，随着金融科技的发展，银行业不断推进数

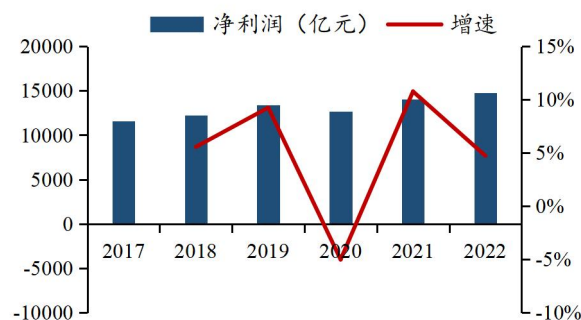
智能化转型，提高了自身经营效率和服务质量，为整体净利润上升提供了技术支持。

图 1-6 上市银行不良贷款率情况



资料来源：Wind

图 1-7 上市银行净利润情况



资料来源：Wind

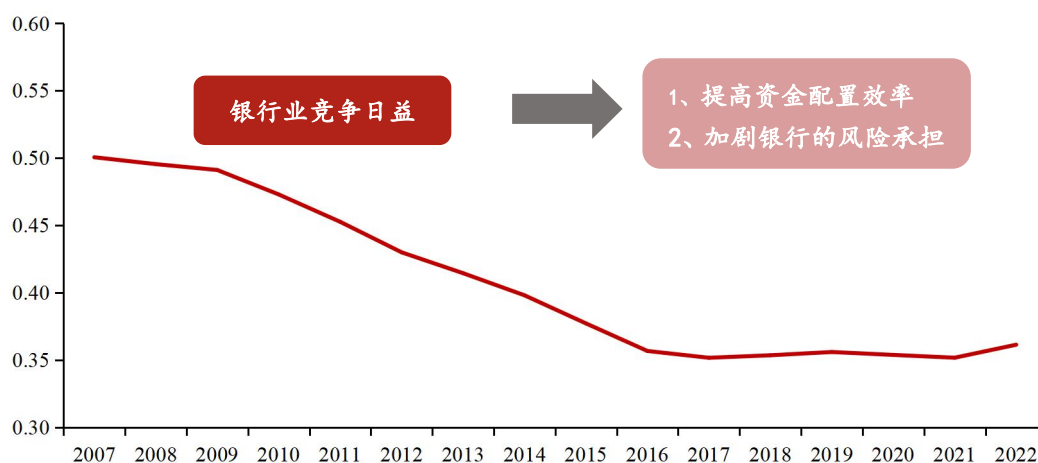
## 二、竞争格局

### (一) 竞争格局整体概述

银行业是我国经济体系的重要组成部分，银行业的发展与国家经济发展水平息息相关。根据中国银保监会统计数据显示，截止 2023 年 2 月，银行业金融机构资产总额约 381.95 万亿，负债总额 350.07 万亿，大型商业银行占比最大。

根据银行业发展状况，计算银行业的市场集中度，集中度是指市场中规模最大的前几位企业所占的市场份额，能够有效反映产业内市场垄断或竞争程度最直接的指标。由于我国大型商业银行在银行业中处于龙头地位，所以用前四大国有银行（中国银行、中国农业银行、中国工商银行、中国建设银行）的总资产规模计算市场集中度。根据集中度变化趋势，从 2007 年至 2022 年，四大国有银行的总资产规模逐渐下降，市场集中度不断降低，银行业的竞争日渐激烈。

图 2-1 银行业市场集中度趋势图



数据来源：Wind

目前，根据中国银保监会统计口径，国内银行类金融机构主要分为五大类，即大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村金融机构和其他类金融机构。其他金融机构包括政策性银行及国家开发银行、民营银行、外资银行、非银行金融机构、资产管理公司等，本文不详细讨论。不同类型的银行特点和现状具有差异性，大型商业银行占据主导地位，股份制商业银行发展较快，城市商业银行发展具有一定限制，仍面临许多挑战，农村金融机构发展压力过大，竞争力较小。

图 2-2 不同类型银行特点对比

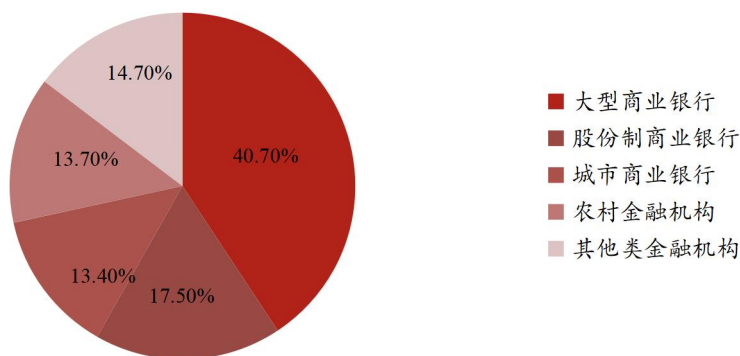
	大型商业银行	股份制商业银行	城市商业银行	农村金融机构
构成	中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、邮储银行	招商银行、浦发银行、中信银行、中国光大银行、华夏银行等12家银行	城市商业银行一般由当地的城市信用社改组而来	包括商业银行、农村合作银行、农村信用社和新型农村金融机构
特点及现状	资产规模占比大、业务遍布全国、网点多且分散、客户基础雄厚、各项业务均衡发展。拨备覆盖率较高，整体较为稳健，资本充足率一般保持较为稳健的增长。	能在全国范围内经营银行业务，资本、资产及利润的增长速度较快，逐渐成为银行体系的重要组成部分。不良率持续改善、不良资产核销力度稳健。	在特定区域开展业务，部分实现跨区域经营，在地域及客户关系方面具有天然优势，更容易适应市场及客户需求变化。不良率依然较高且存在较高反复性。	资产质量、负债成本压力大，净利润下滑明显，不良率依然较高且存在较高反复性，拨备覆盖率较低，资本充足率总体处于下降趋势。

数据来源：公司年报

## （二）各细分领域竞争格局

银行业金融机构存在多元竞争主体，银行业竞争激烈。银行业总资产在各类金融机构之间是不均等的，大型商业银行占比始终保持首位，2023年2月本外币资产总额155.6万亿元，占比40.7%，同比增长13.6%；股份制商业银行、城市商业银行、农村金融机构资产规模近年来有较大增长，2023年2月占比分别达到17.5%、13.4%和13.7%，相比上年均有提升。

图 2-3 2023年2月银行业金融机构资产份额图



数据来源：中国银行保险监督管理委员会

存款增速持续加快，贷款增速持续放缓，大型商业银行领先优势明显。从存款总量上看，2022年12月末，人民币存款余额258.5万亿元，同比增长11.3%，存款增速呈加快趋势。大型商业银行存款普遍高增，股份行存款增长较为乏力，部分区域优质型城商行存款增长较快。从贷款业务上看，大型商业银行信贷投放总量大，增速较快，主要是由于大型商业银行的客群和大项目获取更具优势，且承担更多稳增长责任，扩表增速提升；股份行信贷投放依然较弱，受限于居民和企业融资需求回落，扩表速度下行；优质区域性城商行信贷增长保持高景气度，这些银行凭借更优质的区域经济环境和更旺盛的信贷需求，持续加大对实体经济信贷投放。

## 三、行业表现

### （一）财务表现

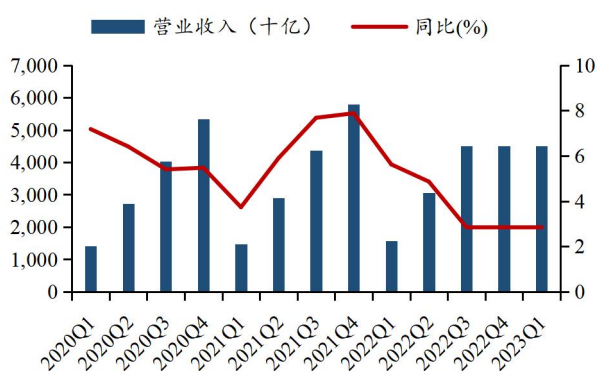


本报告的财务表现部分将分析行业总体的财务表现，在此基础上进一步分析各银行及其大类的财务指标。考虑到银行业与其他行业的异质性，本报告将立足银行专项财务指标进行财务表现的分析。

## 1. 行业总体财务表现

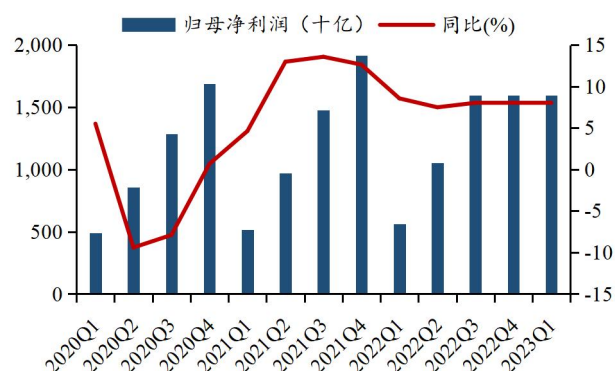
首先分析银行总指数的相关财务数据，银行业总体的营收、归母净利润、资产负债情况分别如图 3-1、图 3-2、图 3-3 所示，具体数据见附表 1。2020、2021 及 2022 年银行业总体的营收同比增长分别为 5.47%、7.88%、2.84%，22 年营收同比较 20 年、21 年分别-2.63pct、-5.04pct，银行业的营收同比增速有所放缓，主要系 22 年疫情、宏观环境以及地缘政治的影响，实体企业融资需求承压，经济大环境以及资本市场的波动引致居民产生强烈的持币需求。持币需求在疫情放开后得到缓解，体现在 2023Q1 披露的财务数据中，2023Q1 银行业总体营业收入达到了 45038.2 亿元，同比增长 2.84%。2020、2021、2022 年银行的归母净利润同比增长分别为 0.67%、12.62%、8.02%，2022 年银行的归母净利润同比增速也有所放缓，主要系投资收益不及预期，中间业务收入疲软、息差边际承压，银行业 2023 年的投资收益有望在 AIGC 的发展下有所提升。

图 3-1 银行指数营收走势



资料来源：Wind

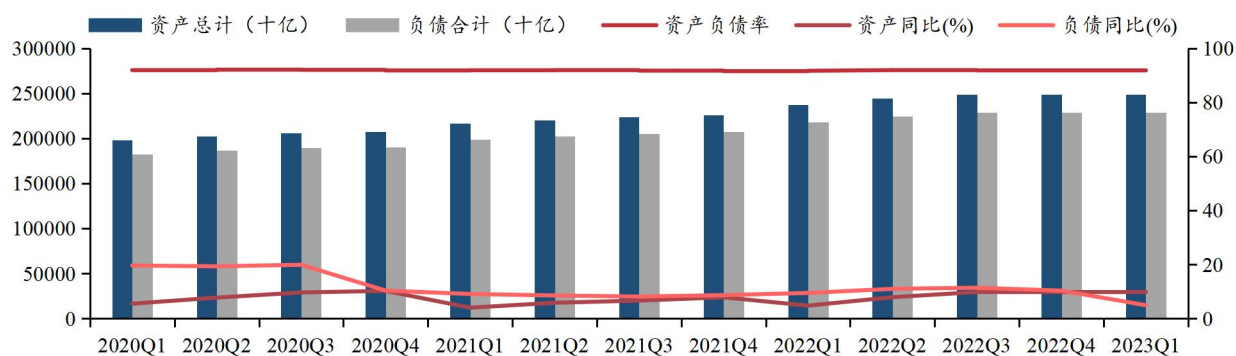
图 3-2 银行指数归母净利润走势



资料来源：Wind

从银行业的资产、负债的规模走势来看，银行业的资产及负债稳中有进，总体规模持续扩张；银行业的资产负债率保持在 92% 左右的安全水平，足以抵御一定程度的风险，实现银行业总体稳中求进的发展。

图 3-3 银行业资产负债情况



资料来源：Wind

## 2. 各类银行财务表现

表 3-1 为各 A 股上市银行及其大分类的经营业绩以及同比增长情况，报告中将依据各银行规模情况、盈利能力、资产质量以及资本水平来分析各 A 股上市银行的具体表现，摘列的具体数据见附表 2。除细分各上市银行外，依据中国银保监会统计口径对 A 股上市银行进行分类汇总，研究各类银行的财务表现。

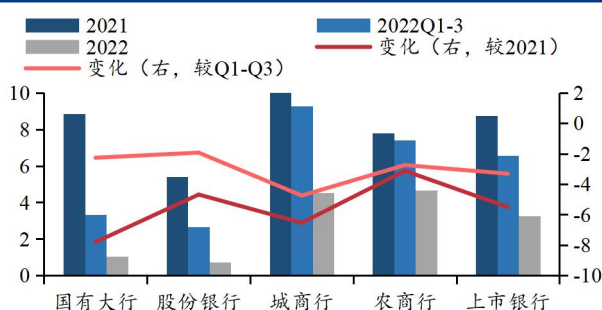


从银行业整体规模来看，2022 银行业营收略有承压，：2022 年 A 股上市银行的营业收入、归母净利润分别同比+3.25%、+11.19%、，较 22 年 1-9 月-3.32pct、-1.17pct、，较 21 年同比增速-5.51pct、-3.57pct。分类别来看，国有大型银行、股份制商业银行、城市商业银行以及农村商业银行 2022 年的营收同比增长速度分别为 1.05%、0.73%、4.53%、4.66%，城商行及农商行整体营收居前列，同比增速客观，其中尤以农商行中的常熟银行为最，其营收同比增速达 15.07%。

国有大型银行、股份制商业银行、城市商业银行以及农村商业银行 2022 年的归母净利润同比增长速度分别为 6.69%、8.76%、9.82%、18.38%，较 22 年三季一到三季度-0.59pct、0.27pct、-3.49pct、1.10pct，行业整体盈利能力下行受国有大行以及城商行拖累。国有大型银行、股份制商业银行、城市商业银行以及农村商业银行 2022 年的拨备前利润同比增长速度分别为 1.05%、0.73%、4.53%、4.66%，各大类银行的拨备前利润同比增速较 21 年以及 22 年前三季度均有所减少，主要系银行业投资收益减少，息差边际承压。

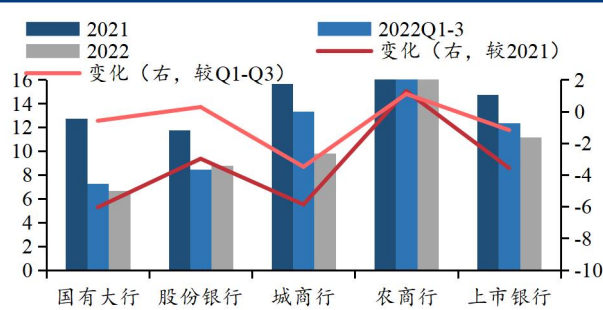
综上所述，大行虽作为支持实体发展的领头羊，但其 2022 的营收以及归母净利润发情况均不乐观，原因在于大行市占率高，在融资需求锐减的情况下首当其冲受到影响，而在 23 年有望改善营收及归母净利润承压状况。

图 3-4 各类银行营收 YOY



资料来源：Wind

图 3-5 各类银行归母净利润 YOY

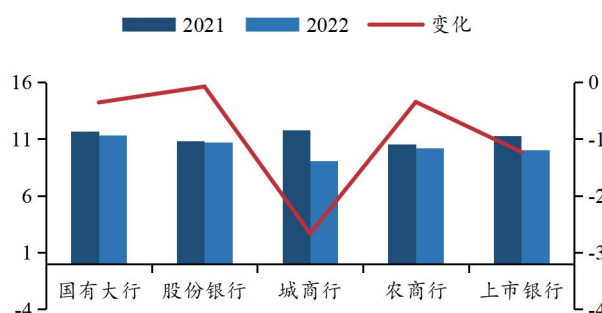


资料来源：Wind

从盈利能力来看，2022 年 A 股上市银行的 ROE、ROA 分别为 10.03%、0.50%，较 21 年同比-1.23pct、-0.32pct，A 股银行的 ROE 及 ROA 均有一定下降。分类别而言，国有大型银行、股份制商业银行、城市商业银行以及农村商业银行 2022 年的年化 ROE 分别为 11.34%、10.74%、9.10%、10.22%，较 21 年分别-0.35pct、-0.08pct、-2.67pct、-0.35pct；其 ROA 分别为 0.84%、0.73%、0.22%、0.59%，较 21 年分别-0.04pct、-0.06pct、-0.60pct、-0.26pct。单就资产收益率而言，国有大行、股份制银行以及农商行的 ROE 收窄速度较慢，其业务相较城商行更为稳定，资产收益率受企业融资需求量的影响小。

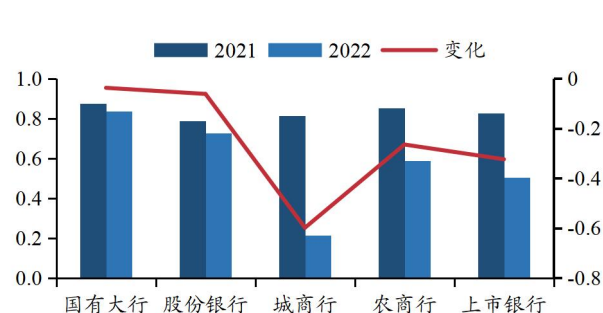
总体而言，银行的净资产收益率以及总资产收益率仍是相对稳定的，主要系银行的主营业务收入所获利润主要来自于实体经济的财务费用，因此稳定性较强。在过去 10 年，随着中国经济增速放缓、资本回报率的下降，银行的议价权显著下降，且随着金融机构让利实体经济，银行 ROE 相较实体经济的优势不断收窄。但长期来看，银行 ROE 将跟随经济增长，成为投资者获取社会平均回报率的手段。而优质上市银行是银行中的“精华”，有望为投资者实现超越社会平均的回报率，持续看好银行业的稳定成长空间。

图 3-6 各类银行 ROE 比率 (%)



资料来源：Wind

图 3-7 各类银行 ROA 比率 (%)



资料来源：Wind

从资产质量以及资本水平来看，A股上市银行的不良率维持低位运行，拨备覆盖率也依据各银行的具体情况处在合理范围内，拨备覆盖率是商业银行贷款减值准备余额与不良贷款余额的比值，用以衡量商业银行风险抵补能力。从2022年A股上市银行的财务指标来看，各银行拨备覆盖率多寡有度，能适应其风险程度并符合监管要求，既没有过低导致拨备金不足，利润虚增；也没有过高导致拨备金多余，利润虚降。此外，各银行资本充足率业符合国家监管要求，风险抵补能力完备。

## （二）一级市场：投融资情况

近3年来，银行业持续融资，多家银行首发上市，行业需求发展空间仍存在，目前A股市场上市银行企业已达42家。

表 3-1 A股银行业上市企业近3年融资情况

主体	证券代码	成立时间	发行方式	发行规模（万元）	发行日期	上市日期
邮储银行	601658.SH	2019-12-10	增发	4,500,000.00	2023-02-23	2023-03-28
无锡银行	600908.SH	2016-09-23	增发	200,000.00	2022-12-23	2023-02-02
华夏银行	600015.SH	2003-09-12	增发	800,000.00	2022-08-01	2022-10-18
青岛银行	002948.SZ	2019-01-16	配股	250,161.35	2022-01-13	2022-01-28
兰州银行	001227.SZ	2022-01-17	首发	203,336.39	2022-01-05	2022-01-17
宁波银行	002142.SZ	2007-07-19	配股	1,189,362.29	2021-12-02	2021-12-15
沪农商行	601825.SH	2021-08-19	首发	858,355.56	2021-08-04	2021-08-19
瑞丰银行	601528.SH	2021-06-25	首发	122,559.62	2021-06-10	2021-06-25
齐鲁银行	601665.SH	2021-06-18	首发	245,532.67	2021-06-07	2021-06-18
贵阳银行	601997.SH	2016-08-16	增发	449,999.99	2021-04-06	2021-04-23
邮储银行	601658.SH	2019-12-10	增发	3,000,000.00	2021-03-15	2021-03-25
长沙银行	601577.SH	2018-09-26	增发	588,000.00	2021-03-10	2021-03-31
重庆银行	601963.SH	2021-02-05	首发	376,288.93	2021-01-21	2021-02-05
江苏银行	600919.SH	2016-08-02	配股	1,480,313.41	2020-12-17	2021-01-14
郑州银行	002936.SZ	2018-09-19	增发	464,000.00	2020-11-05	2020-11-27
厦门银行	601187.SH	2020-10-27	首发	177,085.48	2020-10-13	2020-10-27
南京银行	601009.SH	2007-07-19	增发	1,161,904.50	2020-04-20	2020-04-23
杭州银行	600926.SH	2016-10-27	增发	716,000.00	2020-04-17	2020-04-23
宁波银行	002142.SZ	2007-07-19	增发	800,000.00	2020-04-07	2020-05-15

数据来源：Wind；统计区间为2020年1月1日至2023年4月23日

随着银行业数字化转型不断推进，银行业投资主要向金融科技、数字化转型方面集中，被投主体出现较多大数据、机器学习、数据库、数据分析及管理平台等数字化产业相关的科创公司。

目前，生物、虹膜、图像识别等技术已广泛应用于各银行业务流程中，技术发展与应用较为成熟，而当下银行业对于客户提供的数据进行更加全面的分析以进行精准营销以及提升服务体验的需求长期不改，叠加银行业持续推出多样化的金融创新产品，目前及未来，银行业对于计算机算力、数据管理、分析的需求长期较大，数据库、云计算、AIGC等相关领域的投资事件将频繁发生。

表 3-2 重点关注银行近5年投资情况

出资银行	被投企业	业务描述	成立时间	交易轮次	交易金额	交易时间
招商银行	普平数据	数据中心运营及开发商	2019-04-12	A+轮	2.30 亿美元	2021-01-01
民生银行	中企云链	供应链金融服务平台	2015-05-14	战略融资	未披露	2020-04-18
农业银行	中企云链	供应链金融服务平台	2015-05-14	战略融资	未披露	2020-04-18
中信银行	第四范式	人工智能 PaaS 平台研发商	2014-09-17	C+轮	数千万美元	2020-04-02
建设银行	浪潮云	云服务提供商	2015-03-09	B 轮	上亿（级）元	2019-07-20

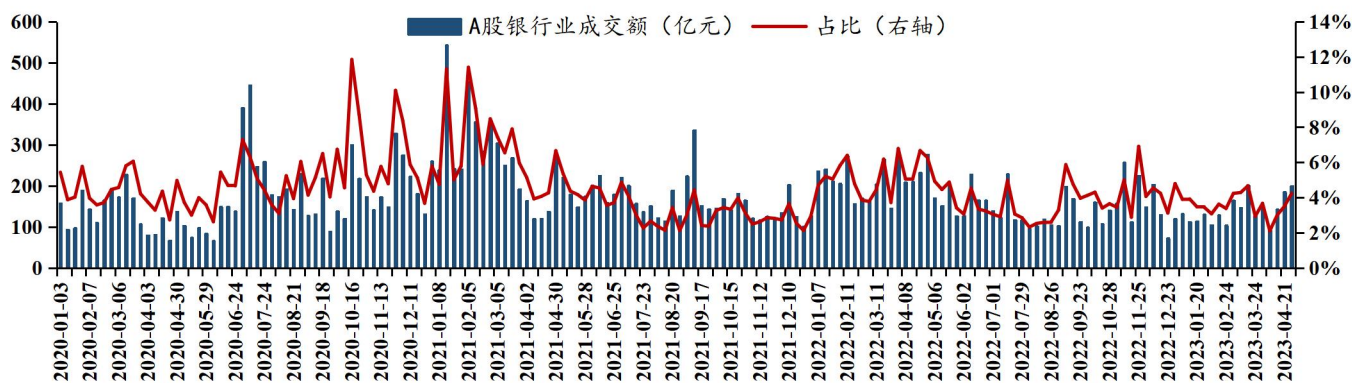
交通银行	第四范式	人工智能 PaaS 平台研发商	2014-09-17	C 轮	未披露	2018-12-19
农业银行	第四范式	人工智能 PaaS 平台研发商	2014-09-17	C 轮	未披露	2018-12-19
招商银行	安全狗	云安全与解决方案提供商	2008-04-28	C 轮	未披露	2018-07-03
民生银行	优必选	人形智能机器人研发商	2012-03-31	C 轮	千万 (级) 美元	2018-05-03
工商银行	优必选	人形智能机器人研发商	2012-03-31	C 轮	千万 (级) 美元	2018-05-03
招商银行	泽塔云	超融合云计算服务提供商	2014-11-21	B 轮	未披露	2018-01-30
工商银行	第四范式	人工智能 PaaS 平台研发商	2014-09-17	B+轮	未披露	2018-01-28
建设银行	第四范式	人工智能 PaaS 平台研发商	2014-09-17	B+轮	未披露	2018-01-28

数据来源：CVsource 投中数据；统计区间为 2018 年 1 月 1 日至 2023 年 4 月 23 日

### (三) 二级市场：股价表现

截至 2023 年 04 月 23 日，本周银行板块成交量 30.11 亿股，成交量占全部 A 股的 8.51%；成交金额 200.28 亿元，占全部 A 股的 4.23%。2022 年末，伴随银行数字化转型相关讨论，板块成交占比迎来峰值，2023 年初以来，银行业板块成交占比呈小幅回调。

图 3-8 A 股银行版成交金额与占比



数据来源：Wind（时间截至 2023 年 04 月 23 日）

2022 年末，数字经济及 AIGC 相关概念指数在数字化浪潮的背景之下应运而生，该行业内公司飞速发展，行业指数持续攀升。由于银行业的“护盘”作用，其指数主要与沪深 A 股指数趋势相似且几近同步，自 2022 年末数字科技相关概念爆火后维持小幅上涨态势。

图 3-9 2020 年至今二级市场表现情况



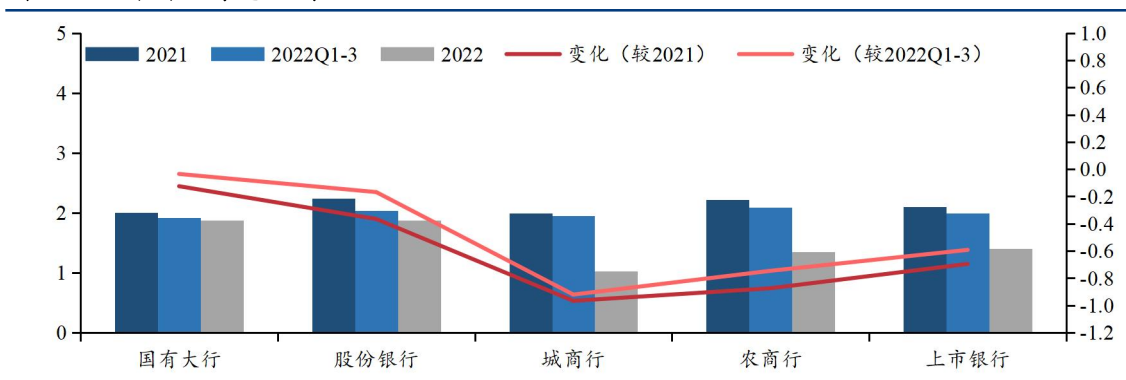
数据来源：Wind（时间截至 2023 年 04 月 23 日）



**(四) 银行短期承压：净息差持续收窄，贷款收益率下行**

2022 年末银行业净息差收窄。2022 年 A 股上市银行的总体净息差为 1.41%，较 22 年前三季度-0.92pct，较 21 年-0.70pct。分类别来看，国有大型银行、股份制商业银行、城市商业银行以及农村商业银行的净息差分别为 1.88%、1.87%、1.03%、1.34%，较 22 年前三季度分别-0.04pct、-0.17 pct、-0.92pct、-0.92pct，较 21 年分别-0.13pct、-0.37pct、-0.97pct、-0.87pct，22 年息差大幅收窄。净息差与银行的利息收入有关，主要系资产端收益率下行以及负债端负债成本率边际上行的影响。

**图 3-11 银行业净息差情况**



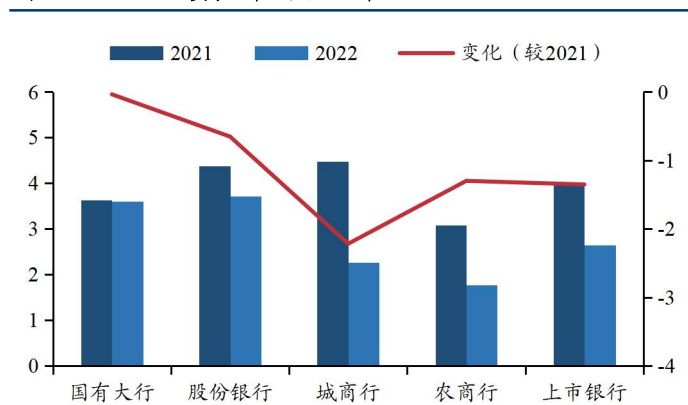
资料来源：Wind

图 3-12、图 3-13 展示了 2021 以及 2022 年各类银行的生息资产平均收益率、计息负债平均成本率及其变化，各类银行的生息资产平均收益率均下降，国有大型银行、股份制商业银行、城市商业银行以及农村商业银行的计息负债成本率较 2021 年分别-0.04pct、-0.65pct、-2.22pct、-1.30pct。但从具体数据来看，仍有个别银行资产收益率向好，主要系其系资产结构的调整优化。

负债端国有大型银行的负债成本率边际上行，国有大型银行、股份制商业银行、城市商业银行以及农村商业银行的计息负债成本率较 2021 年分别+0.09 pct、-0.29pct、-1.38pct、-0.70pct；股份制银行、城商行以及农商行的成本率下降系消费稳步复苏、资金不断盘活、存款利率市场化调整机制以及大行下调挂牌利率成效显著，有望在负债端提效降本，缓解负债端压力。

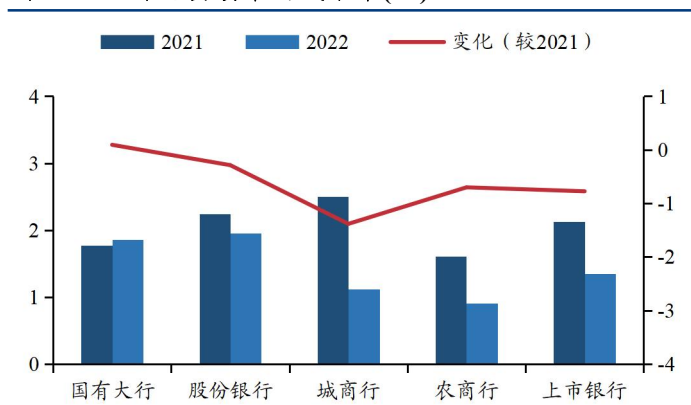
利息收入受利率变动和经济周期影响大，具有不稳定的周期性特征，且坏账风险较大。因此在资产端收益率下降与负债端成本率上行的压力下，近些年国内银行开始加大对非利息收入业务的投入，非利息收入安全性高，且利润率更为客观。受资本市场波动影响小。22 年上市银行非利息收入略有承压，但国有大行、股份行表现较好，2022 年国有大行、股份行非利息收入占营收比分别为 24.40%、25.50%，实现较好的收入结构优化。部分银行的非利息收入得益于财富管理业务、产品和渠道的完善布局，客群基础稳固，抗冲击能力更强。其中，大行和股份行表现较为突出，公司轻资本、弱周期战略转型显效。息差收窄的压力下，银行轻资本转型的战略地位进一步提升。

**图 3-12 生息资产平均收益率 (%)**



资料来源：Wind

**图 3-13 计息负债平均成本率 (%)**



资料来源：Wind

## （五）中特估+AIGC 算法将引领银行业不断向好

### 1、中特估关注高价值、高分红企业

在资产端收益率下降与负债端成本率上行的压力下，2022 年末商业银行净息差收窄，银行业整体处于低估值状态。22H2 中国证监会主席易会满在《求是》上撰文《努力建设中国特色现代资本市场》，让能为投资者提供真实分红收益的好公司获取合理估值。中国特色估值体系下，银行业稳定高分红的价值有望得到重估。银行作为成熟产业，具有高分红、低波动的特征，与资本市场追求高弹性、超额收益的考核机制存在错配。但银行业存贷基础业务占比高，资产负债结构稳定，相关中间业务也较为平稳，有望在中特估发展下实现价值重估。

### 2、AIGC 引领金融科技发展，各银行加码金融科技布局

随 AIGC 算法在各领域的铺垫以及人工智能的应用，科技投入较多或已有相关场景落地的银行有望抢占先机。各金融机构建设金融科技的基础在于资金以及人员的投入，在此大背景下，各家银行均在不断加大科技投入的力度。本报告整理银行已公布的科技投入数据（具体数据见附表 4），发现大行在科技投入的绝对数值上发挥着榜样作用，在 2022 年，工农中建四大行的科技投入分别为 262.2 亿元、232.1 亿元、215.4 亿元、232.9 亿元，四大行的科技投入均超 200 亿元。在相对数值即科技投入占营收比来看，交通银行、中信银行、招商银行、光大银行以及平安银行科技投入位居前列，2022 年科技投入占比分别为 4.26%、4.14%、4.11%、4.04%、3.85%；从同比增速来看，2022 年交通银行、兴业银行、中信银行科技投入增长较快，分别同比+32.9%、+29.7%、+16.0%。从各银行科技投入占营收比来看，绝大多数银行均在加大科技投入的占比，加快对金融科技的布局。

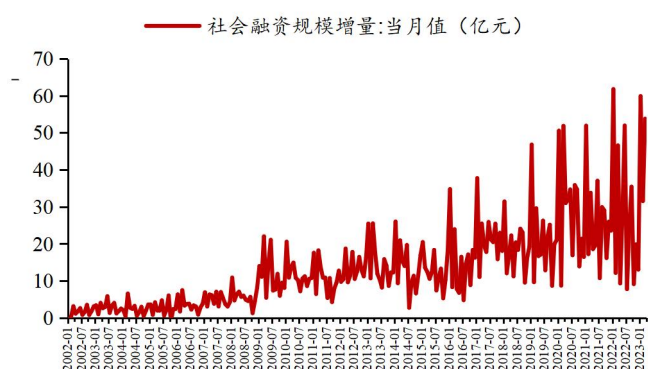
## 四、行业展望与投资机会

### （一）宏观驱动因素：经济向好+政策面利好银行业复苏

#### 1、经济回暖，实体信贷需求修复

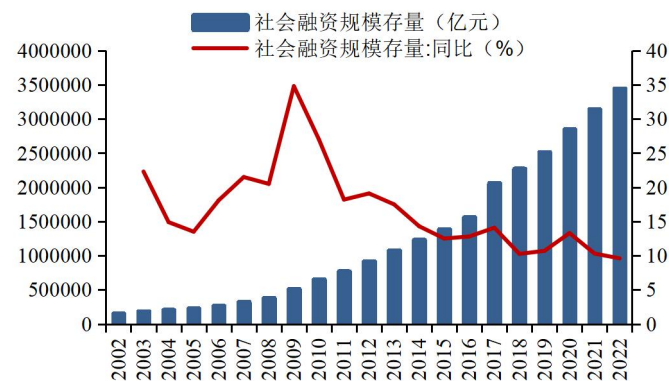
2023 年一季度国民经济呈现企稳回升态势。随着疫情防控较快平稳转段，经济运行开局良好。一季度，我国 GDP 为 284997 亿元，按不变价格计算，比上年同期增长 4.5%，增速较上个季度加快 1.6 个百分点；全国社融存量 359.02 万亿元，同比增长 10.25%，其中 3 月新增社融 5.38 万亿元，同比多增 7235 亿元。2023 年 3 月，全国货币供应量 M1 和 M2 同比增长 5.10%和 12.70%，整体流动性较为充足。

图 4-1 月度社会融资规模增量



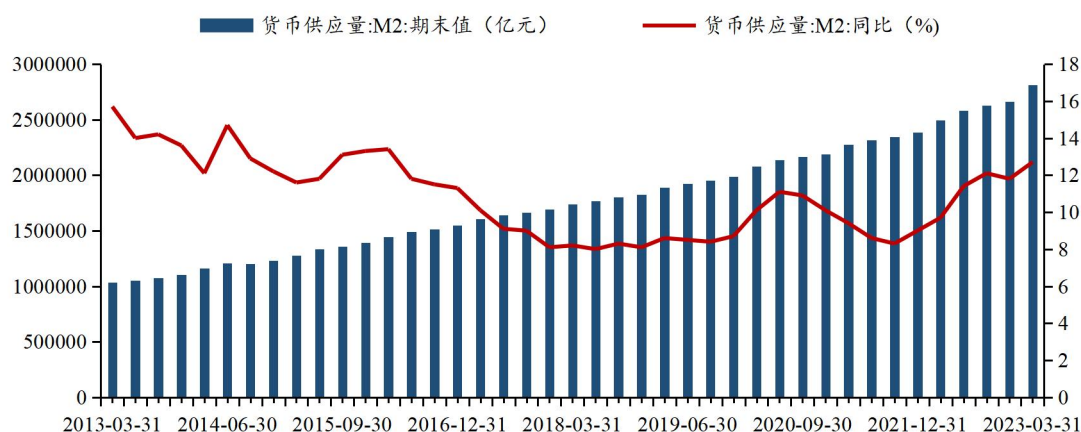
资料来源：Wind

图 4-2 月度社会融资规模存量



资料来源：Wind

图 4-3 货币供应量 M2

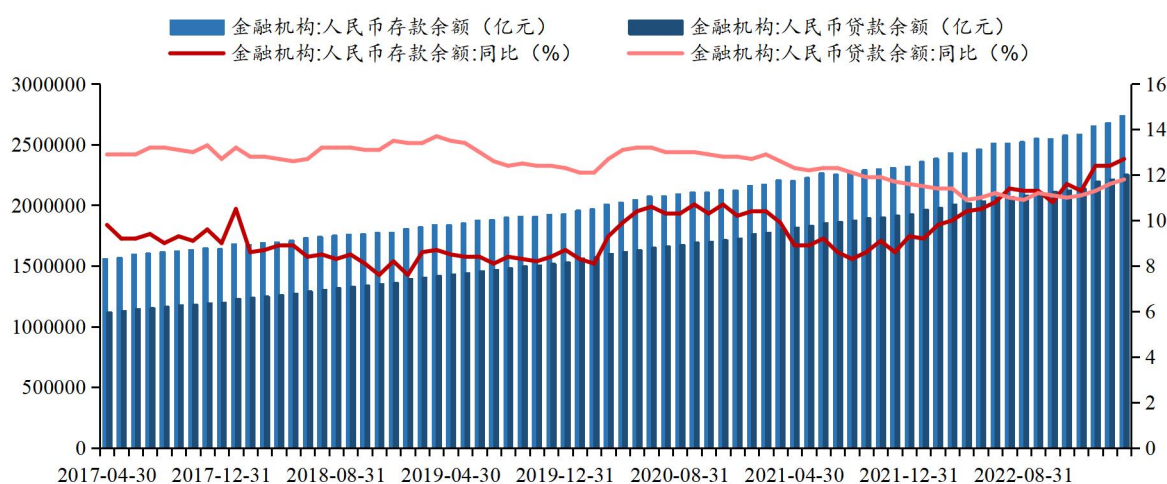


资料来源：Wind

经济回暖趋势下，信贷需求修复可期。随着经济下行压力减弱和疫情影响消退，消费需求复苏提速，有望拉动信贷需求恢复。2023 年 3 月，金融机构存款余额同比增长 12.7%，贷款余额同比增长 11.8%。居民收入提升，实现了储蓄端向消费端的资金流向转换，带动信贷需求的提升。此外，2023 年一季度银行业保持了较高的信贷投放强度，新增人民币贷款达 106000 亿元，同比多增 22652 亿元，规模扩张提速。从信贷结构角度，对公贷款增量主要来自于政策性开放性金融工具和制造业的中长期贷款，基建、制造业及房地产板块的回升将进一步加强其对公业务规模；居民零售贷款随着宏观经济景气度提升、就业收入改善等积极因素呈现较好的态势，但中长期信贷投放仍呈现少增，未来有望随着住房消费需求复苏进一步提升。根据 2023 年第一季度银行家问卷调查报告，贷款总体需求指数为 78.4%，同比增长 6.1%，其中制造业贷款需求指数为 73.9%，基础设施贷款需求指数为 71.0%，房地产企业贷款需求指数为 55.3%，相比上季度均上升超过 10 个百分点；可见重点领域信贷投放空间仍存，银行业资产端修复空间巨大。

总体来说，2023 年全国经济实现“开门红”，银行业信贷规模仍存在增量空间，在经济回暖和需求复苏的趋势下有望实现进一步扩张。

图 4-4 金融机构存贷款情况（月度）



资料来源：Wind



表 4-1 2023 年 3 月金融机构新增信贷规模（亿元）

项目	新增规模				同比多增			
	2023Q1	2023.1	2023.2	2023.3	2023Q1	2023.1	2023.2	2023.3
人民币贷款	106000	49000	18100	38900	22652	9227	5928	7497
住户贷款	17100	2572	2081	12447	4500	-5858	5450	4908
短期	7653	341	1218	6094	5710	-665	4129	2246
中长期	9442	2231	863	6348	-1258	-5193	1322	2613
企（事）业贷款	89900	46800	16100	27000	19100	13200	3700	2200
短期	31700	15100	5785	10815	9400	5000	1674	2726
中长期	66800	35000	11100	20700	27300	14000	6048	7252
票据融资	-9803	-4127	-989	-4687	-17830	-5915	-4041	-7874
非银行业金融机构贷款	-791	-585	173	-379	-710	832	-1617	75
境外贷款	-209	213	-254	-168	-290	1026	-1733	417

数据来源：中国人民银行

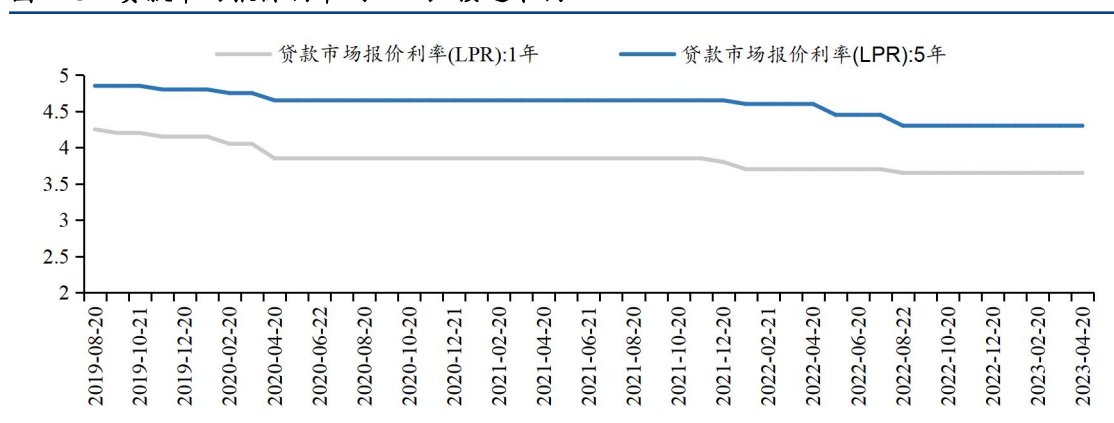
## 2、多项政策出台推动银行资产配置优化

稳增长政策落地，强调避免“温吞水”。2022 年 12 月，中央经济工作会议明确提出“坚持发展是党执政兴国的第一要务，发展必须是高质量发展”，并要求 2023 年“突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作”，为 2023 年的政策调控指明了方向。为达成其目标，金融监管部门不断加强监管力度，财政政策和货币政策并行以提振消费，着力恢复居民消费信心。

“保交楼”纾困基金、LPR 下调以及各地“因城施策”等举措出台，坚持“房住不炒”，房企销量加速提升，地产风险可控，有利于银行资产配置优化。此外，银行业涉房贷款不良率有望下降，融资成本仍存在下行空间。当前金融机构贷款利率仍处于低位，LPR 持续下调释放改革红利，利率市场化调整机制作用得到有效发挥，货币政策传导效率增强。但我们认为持续降息空间有限，考虑到银行负债端成本刚性，叠加存款利率市场化引入扣分机制，后续空间预计来自中小行存款利率补降。

短期来看，基建板块仍将发挥重要作用；中长期投资机会应集中于普惠小微、绿色金融、科技创新等领域。央行货币委员会 2023 年第一季度例会提出用好政策性开发性金融工具，重点发力支持和带动基础设施建设；结构性货币政策工具要坚持“聚焦重点、合理适度、有进有退”，延续实施碳减排支持工具等三项货币政策工具，继续加大对普惠金融、绿色发展、科技创新、基础设施建设等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。同时加快构建金融有效支持实体经济的体制机制，完善金融支持科技创新体系，引导金融机构增加制造业中长期贷款，支持加快建设现代化产业体系，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应。深化金融供给侧结构性改革，引导大银行服务重心下沉，推动中小银行聚焦主责主业，支持银行补充资本，共同维护金融市场的稳定发展。

图 4-5 贷款市场报价利率（LPR）接连下调



资料来源：Wind

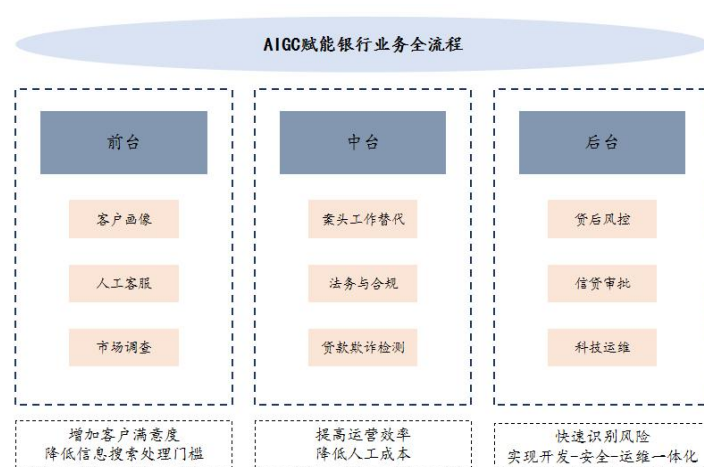
## （二）投资机会

### 1、金融科技赋能银行业务全流程

2023年3月份以来，经济回暖加速，政策刺激预期影响消退，市场资金集中于特定主题板块，主要流向科技创新和数字经济领域。银行业作为服务实体经济的金融主体，应顺应经济增长转向“科技+产业+金融”的新发展模式，提升服务质效。

AIGC为银行业数字化转型拓宽渠道，实现交叉创新，强化金融科技对客输出赋能。对于业务前端，财富管理、小微客户、个人消费贷款等标准化业务可利用AIGC的数据分析能力，进一步细化客户识别，从而提升产品匹配的精准度；对于业务中端，诸如授信报告、审批报告等业务中后段强格式性的案头工作的AIGC潜在替代性较高，业务运转效率有望大幅提升。与AIGC关联最为直接的业务环节即为银行客服、不良催收等客户交流性工作，有望开启深度智能化阶段，推进产业数字化和数字产业化进程。

图 4-6 AIGC 应用前景广阔



资料来源：团队整理

### 2、中特估催化价值重估，看好低估值国有行

在“中国特色估值体系”催化下，拥有“高股息+低估值”双重利好的国有大行涨势强劲。目前银行业外部融资困难，高度依赖内生资本补充，而盈利水平不足以支撑信贷规模的扩张，从而造成低估值的现状。我们坚持“行业优于大盘”的判断，看好低估值国有大行的发展潜力。

中特估体系本质上是优质资产的价值重估，国有银行高股息的特征将增加其融资机会。短期来看，银行业高分红低波动的特征与资本市场追求超额收益的目标错配，更加契合中长期资金的投资需求。具体而言，其增量资金的来源主要包括个人养老金和央企冗杂资金。2023年，国资委对中央企业提出“一增一稳四提升”的经营目标，重点考核其利润总额增速、ROE和资产负债率，因此投资高分红的银行股可以成为提高自身资本运营效率并获得低风险收益的重要渠道。

根据DDM模型，在折现率一定的情况下，企业价值主要取决于ROE、股息率以及增长率。因此我们认为，ROE稳定维持较高水平、分红比例适当的国有行在中特估体系的催化下能够维持高成长性和优秀的估值性价比，同时“存银行不如买银行”这一现象的出现能够进一步推动银行业大盘回暖。

## （三）优质标的推荐

**重点推荐 1)** 具有稳定盈利能力和高分红水平的低估值国有大行，如建设银行（601939）、邮储银行（601658）；**2)** 竞争优势突出、ROE和分红比例突出的优质商业银行，如平安银行（000001）；**3)** 顺应金融科技发展的数字化银行，如招商银行（600036）。

### 1、邮储银行：大型零售商业银行，成长潜力显著

邮储银行定位全国领先的大型零售商业银行，依托“自营+代理”运营模式，受益于乡村振兴和共同富裕政策红利。2022 年年报披露全年营收和归母净利润分别实现同比增长 5.08%、11.89%，加权平均 ROE11.89%，同比提升 3bp，盈利能力维持稳定。根据其 3 月 29 日公告，中国移动集团全额认购 450 亿元定增，溢价率 43%，银行资本实力得到夯实，看好其未来信贷扩张能力和零售业务的发展空间。

### 2、平安银行：财富管理业务亮点十足，看好未来成长空间

平安银行坚持零售转型成效显著，依托平安集团综合金融平台优势打造差异化市场竞争优势，财富管理业务在新赛道有望维持较高增速。根据 2023 年一季报，营收 451 亿元，同比下降 2.4%，归母净利润增长 13.6%，增速符合预期；资产质量整体保持稳健，零售业务略有波动，预计随着经济回暖而逐步恢复。在疫情防控政策优化、政策导向拉动内需的背景下，银行充分发挥金融科技赋能优势，持续深入贯彻以开放银行、AI 银行、远程银行、线下银行、综合化银行相互衔接并有机融合的零售转型新模式，打造“智能化银行 3.0”，并积极布局保险业务等财富管理新赛道。对公业务方面，银行持续加大对先进制造业、专精特新、民营企业、中小微企业、乡村振兴、绿色金融、基础设施等领域的融资支持力度，顺应数字经济浪潮和现代化产业发展趋势，持续推进“数字化驱动的新型交易银行、行业化驱动的现代产业金融”两大赛道建设，实现业务平稳增长。2023 年一季度对公客户数 64.23 万户，较上年末增加 2.64 万户，增幅达到 4.3%。在疫情后时代经济复苏和政策导向红利驱动下，平安银行有望凭借其数字化赛道的领先布局及零售业务转型深化等优势实现业绩恢复，我们看好其未来改善前景。

### 3、招商银行：聚焦价值创造，内生增长动能强劲

招商银行聚焦“财富管理、金融科技、风险管理”三大核心能力建设，致力于做强重资产业务，做大轻资产业务，坚持零售银行的弱周期优势和“轻型银行”的资本内生增长优势。根据 2022 年报，招行实现总资产 10.14 万亿元，全年营收同比增长 4.08%；净息差 2.4%，环比有所回升。资产端，对公贷款收益率持平，小微贷款利率较高，资产质量整体稳健；负债端，存款利率成本受消费下滑因素影响增长放缓，预计未来仍将面临资产重定价压力。随着未来房地产政策优化、消费信贷需求回升，银行零售信贷投放和财富管理业务有望收益，基本面加速修复可期。

此外，招行顺应市场导向，把握制造业中长期投资、产业绿色低碳转型、基础设施建设、科技创新发展等投资机会。2022 年，绿色贷款余额较 21 年末增 34.69%；制造业贷款较 21 年末增 38.68%，其中中长期贷款增长 54.81%；科技企业贷款较 21 年末增 44.86%。从中长期角度，我们认为数字化转型的先行优势能够显著降低银行风险管理成本，提高运营效率和市场竞争优势，看好其未来的内生增长潜力。

## 五、风险提示

**数字化转型成本上升，转型收益不足预期。**银行业数字化转型是出于成本和收益的权衡，但新技术的引入往往需要长期的人力和资金的成本投入。当银行的盈利水平或转型收益无法覆盖成本时，数字化转型的优势也就不复存在，银行也会因此蒙受损失。

**数字化转型前提是数据，数据风险需重视。**AIGC 的广泛应用需要以海量数据支撑，数据使用的安全性与合规性则成为重点关注问题。银保监会发布《银行保险监管统计管理办法（征求意见稿）》，提出银行基于数据资产和数字化技术开展金融创新，前提是要构建覆盖数据产生、采集、传输、存储、使用、共享、销毁等全生命周期的数据安全能力。如出现客户隐私泄露、数据质量及多样性不足以覆盖边缘案例、数据偏见等问题时，银行将会面临严重的数据安全风险、合规性风险，甚至是诉讼风险。

**新技术引入效果不及预期，操作风险上升。**银行业数字化转型的过程中需要使用大量新兴统计及信息技术，包括大数据、云计算、AIGC 等。2022 年中国银保监会发布《关于银行业保险业数字化转型的指导意见》，其中提出实现规则与策略、模型与算法的集中统一管理，强调要将人工智能算法带来的模型算法风险引入风险管理框架。在利用 AIGC 替代人工的过程中，可能会出现不同部门、不同条线的协调不当，产品设计不能够支持需求以及员工对新技术不熟悉导致的操作问题，将会使银行运营效率下降，承担严重的操作风险。



**银行业发展受宏观经济影响大，经济恢复力度不及预期。**2022年疫情反复、市场化有效需求不足问题导致信用投放放缓、资产定价下行，2022年宏观经济增速为3%，相比上年放缓了5.1个百分点，银行业营收与盈利增速承压。据国家统计局发布的数据显示，2023年3月，全国居民消费价格（CPI）同比增长0.7%，低于市场预期的1%，较上月增速回落0.3个百分点，经济复苏不及预期导致居民消费、企业投资恢复具有不及预期的风险，银行业发展面临挑战较大。

**银行业不断让利实体经济，利率风险明显。**央行在2022年1月、8月两度下调政策利率并改革存款利率报价机制，带动1年期LPR、5年期以上LPR分别下降15BP、35BP，在实体经济相对困难的背景下，为促进经济发展，进一步加大对受疫情影响的中小微企业和个体工商户的支持力度，重振实体经济，银行业不断降低贷款利率，降低企业融资成本，让利实体经济，银行息差收窄后，自身资产质量、盈利空间均受到不同程度的影响，利率风险明显。

# 附录

附表 1	2022 年 A 股上市银行部分财务指标 .....	1
附表 2	2022 年 A 股上市银行营收结构指标 .....	3
附表 3	2022 年 A 股上市银行营收结构指标 .....	4
附表 4	科技投入情况 .....	6
附表 5	2022 年 A 股上市银行各股估值 .....	7

附表1 2022年A股上市银行部分财务指标

简称	营收 YOY	归母净利率 YOY	PPOP(YOY)	拨备覆盖率	资本充足率	年化 ROA	年化 ROE
工商银行	-2.63	3.49	-3.59	209.47	19.26	0.97	11.43
建设银行	-0.22	7.06	-1.84	241.53	18.42	1.00	12.27
农业银行	0.69	7.45	-2.24	302.60	17.20	0.82	11.28
交通银行	1.33	5.22	-1.31	180.68	14.97	0.75	10.35
中国银行	2.06	5.02	2.03	188.73	17.52	0.85	10.81
邮储银行	5.08	11.89	-1.09	385.51	13.82	0.64	11.89
国有大型商行	1.05	6.69	-1.34	251.42	16.87	0.84	11.34
民生银行	-15.60	2.58	-24.27	142.49	13.14	0.50	6.31
浦发银行	-1.24	-3.46	-3.83	159.04	13.65	0.62	7.98
浙商银行	12.14	7.67	9.22	182.19	11.60	0.57	9.01
中信银行	3.34	11.61	1.58	201.19	13.18	0.76	10.80
光大银行	-0.73	3.23	-1.08	187.93	12.95	0.74	10.27
兴业银行	0.51	10.52	-4.61	236.44	14.44	1.03	13.85
平安银行	6.21	25.26	7.40	290.28	13.01	0.89	12.36
招商银行	4.08	15.08	3.80	450.79	17.77	1.44	17.06
华夏银行	-2.15	6.37	-49.78				9.00
股份制商行	0.73	8.76	-6.84	205.59	12.19	0.73	10.74
重庆银行	-7.23	4.38	-12.10	211.19	12.72	0.78	10.20
郑州银行	2.03	-24.92	1.92	165.73	12.72	0.45	3.53
青岛银行	4.56	5.48	2.88	219.77	13.56	0.60	8.95
齐鲁银行	8.82	18.17	-47.80				11.92
江苏银行	10.66	29.45	-32.78				14.85
宁波银行	9.67	18.05	8.80	504.90	15.18	1.06	15.56
长沙银行	9.58	8.04	-40.99				12.57
上海银行	-5.54	1.08	-44.75				11.00
北京银行	0.00	11.40	-1.75	210.04	14.04	0.77	9.60
苏州银行	8.62	26.11	-32.12				11.52
成都银行	13.14	28.20	-14.25				19.48
厦门银行	10.60	15.47	-27.47				11.36
杭州银行	12.16	26.11	-38.36				14.09
城商行	4.53	9.82	-16.40	77.15	4.01	0.22	9.10
渝农商行	-6.00	7.49	-12.03	357.74	15.62	0.80	9.76
瑞丰银行	6.49	20.20	9.70	280.50	15.58	1.05	10.80
江阴银行	12.27	26.88	18.01	469.62	13.90	1.00	11.87
张家港行	4.57	29.00	5.00	521.09	13.13	0.96	12.21
无锡银行	3.01	26.65	-0.07	552.74	14.75	0.97	13.01
常熟银行	15.07	25.39	20.98	536.77	13.87	1.10	13.06
苏州银行	5.01	29.36	-37.08				10.57
沪农商行	6.05	13.16	-18.02				11.22



紫金银行	0.11	5.66	-32.74				9.66
农商行	4.66	18.38	-4.62	271.85	8.69	0.59	10.22
A股上市银行	3.25	11.19	-9.40	175.93	8.71	0.50	10.03
资料来源：Wind，团队整理							

附表2 2022年A股上市银行营收结构指标

银行名称	最新收盘价 2023/4/23	价格表现			
		过去1个月变动 (%)	年初以来变动 (%)	过去1年变动 (%)	过去3年变动 (%)
北京银行	4.69	6.59%	8.82%	9.55%	19.53%
常熟银行	7.76	4.30%	2.78%	-0.33%	21.98%
成都银行	13.88	3.97%	-9.28%	-6.92%	107.79%
工商银行	4.70	4.21%	8.29%	5.55%	8.43%
光大银行	3.16	1.94%	2.93%	2.79%	5.50%
贵阳银行	5.55	0.18%	1.09%	-7.07%	-16.92%
杭州银行	11.87	4.31%	-9.25%	-19.02%	66.47%
沪农商行	5.83	-0.34%	-0.85%	-3.68%	-28.78%
华夏银行	5.77	7.85%	11.18%	10.54%	4.63%
建设银行	6.26	3.99%	11.19%	9.25%	16.47%
江苏银行	7.39	5.72%	1.37%	7.56%	53.87%
江阴银行	4.07	-1.69%	2.52%	1.01%	10.55%
交通银行	5.49	5.98%	15.82%	15.77%	29.71%
兰州银行	2.97	-11.08%	-21.22%	-42.10%	-15.01%
民生银行	3.56	4.71%	3.19%	0.56%	-26.93%
南京银行	9.24	1.65%	-11.32%	-17.73%	41.62%
宁波银行	27.06	-1.67%	-16.61%	-25.71%	24.87%
农业银行	3.33	7.42%	14.43%	17.16%	17.09%
平安银行	12.50	-0.56%	-5.02%	-19.72%	0.43%
浦发银行	7.59	6.45%	4.26%	-1.21%	-12.22%
齐鲁银行	4.10	-1.44%	-1.68%	-26.09%	-18.47%
青岛银行	3.28	-0.30%	-2.38%	-12.03%	-20.97%
青农商行	2.86	-1.72%	-1.04%	-15.92%	-27.14%
瑞丰银行	7.50	1.63%	18.86%	-18.35%	-5.58%
厦门银行	5.49	0.55%	-4.19%	-8.47%	-12.99%
上海银行	6.24	3.48%	5.58%	-0.21%	-11.44%
苏农银行	4.73	-0.21%	0.85%	-11.03%	18.01%
苏州银行	7.25	5.84%	-6.81%	10.97%	0.74%
无锡银行	5.58	1.82%	5.88%	-1.81%	23.11%
西安银行	3.51	-0.28%	-0.28%	-5.71%	-28.23%
兴业银行	17.11	2.95%	-2.73%	-15.31%	23.07%
邮储银行	5.33	10.12%	15.37%	1.35%	16.37%
渝农商行	3.75	2.46%	6.23%	1.85%	-16.24%
张家港行	4.53	-1.95%	-1.74%	-16.16%	8.42%
长沙银行	8.06	2.03%	19.23%	8.58%	16.78%
招商银行	34.50	1.11%	-7.41%	-12.41%	15.68%
浙商银行	2.97	3.13%	1.02%	-10.00%	-19.66%
郑州银行	2.27	-3.40%	-3.40%	-20.35%	-27.46%
中国银行	3.58	1.99%	13.29%	17.48%	21.37%
中信银行	5.95	7.79%	19.48%	26.81%	36.42%
重庆银行	7.69	6.36%	13.42%	-5.45%	-22.59%
紫金银行	2.62	-0.38%	1.16%	-11.15%	-32.77%

资料来源: Wind

附表3 2022年A股上市银行营收结构指标

简称	净息差	生息资产收益率	计息负债成本率	成本收入比	利息净收入	利息净收入 YOY	非利息收入占比
工商银行	1.92	3.55	1.82	25.01	6,936.87	0.44	24.43
建设银行	2.02	3.67	1.85	28.12	6,430.64	6.22	21.81
农业银行	1.90	3.57	1.84	31.63	5,899.66	2.07	18.61
交通银行	1.48	3.63	2.26	28.14	1,699.37	5.10	37.75
中国银行	1.76	3.36	1.75	27.88	4,606.78	8.36	25.46
邮储银行	2.20	3.81	1.63	61.41	2,735.93	1.56	18.32
国有大型商行	1.88	3.60	1.86	33.70	4,718.21	3.96	24.40
民生银行	1.60	3.91	2.40	35.61	1,074.63	-14.56	24.57
浦发银行	1.77	3.96	2.24	27.89	1,336.69	-1.68	29.13
浙商银行	2.24	4.37	2.35	27.46	470.62	12.18	22.96
中信银行	1.97	4.11	2.19	30.53	1,506.47	1.86	28.74
光大银行	2.01	4.26	2.33	27.88	1,136.55	1.34	25.05
兴业银行	2.10	4.14	2.31	29.37	1,452.73	-0.28	34.67
平安银行	2.75	4.83	2.16	27.45	1,301.30	8.14	27.66
招商银行	2.40	3.89	1.61	32.88	2,182.35	7.02	36.70
华夏银行							
股份制商行	1.87	3.72	1.95	26.56	1,162.37	1.56	25.50
重庆银行	1.74	4.44	2.85	25.25	108.08	-6.80	19.73
郑州银行	2.27	4.65	2.47	22.99	122.54	2.55	18.86
青岛银行	1.76	4.22	2.37	34.97	82.88	8.41	28.82
齐鲁银行							
江苏银行	2.32	4.53	2.42	24.52	522.64	14.92	25.94
宁波银行	2.02	4.25	2.05	37.29	375.21	14.75	35.17
长沙银行							
上海银行							
北京银行	1.76	3.85		26.55	514.58	0.12	22.36
苏州银行	1.87	4.23	2.30	33.33	83.41	10.73	29.09
成都银行	2.04	4.24	2.24	24.39	165.19	14.54	18.39
厦门银行	1.69	4.06	2.32	29.64	228.57	8.66	30.59
杭州银行							
城商行	1.03	2.26	1.12	15.23	129.59	3.99	13.47
渝农商行	1.97	3.97	2.13	31.84	254.04	-3.17	12.37
瑞丰银行	2.21			33.30	31.88	6.44	9.55
江阴银行	2.18	4.12	2.18	30.39	31.93	12.81	15.51
张家港行	2.25	4.47	2.48	32.61	39.17	6.11	18.86
无锡银行	1.81			30.98	34.88	-0.46	22.15
常熟银行	3.02	5.18	2.30	38.58	76.11	13.75	13.59
苏州银行							
沪农商行							
紫金银行							



农商行	1.34	1.77	0.91	19.77	46.80	3.55	9.20
A股上市银行	1.41	2.65	1.35	21.38	986.71	3.36	16.59
资料来源：Wind，各公司年报，团队整理							

附表4 科技投入情况

简称	科技投入				科技投入/营收		
	2020	2021	2022	同比增速	2020	2021	2022
交通银行	57.2	87.5	116.3	32.9%	2.32%	3.25%	4.26%
中信银行	69.3	75.4	87.5	16.0%	3.56%	3.68%	4.14%
招商银行	119.1	132.9	141.7	6.6%	4.10%	4.01%	4.11%
光大银行	51.5	57.9	61.3	5.9%	3.61%	3.79%	4.04%
平安银行	72.1	73.8	69.3	-6.1%	4.70%	4.36%	3.85%
兴业银行	48.6	63.6	82.5	29.7%	2.39%	2.88%	3.71%
北京银行	22.0	23.2	24.5	5.6%	3.42%	3.50%	3.70%
中国银行	167.1	186.2	215.4	15.7%	2.95%	3.07%	3.49%
民生银行	37.0	45.1	47.1	4.4%	2.00%	2.67%	3.30%
农业银行	183.0	205.3	232.1	13.1%	2.78%	2.85%	3.20%
邮储银行	90.3	100.3	106.5	6.2%	3.15%	3.15%	3.18%
工商银行	238.2	259.9	262.2	0.9%	2.70%	2.76%	2.86%
重庆银行	2.6	3.4	3.8	11.8%	2.02%	2.31%	2.85%
建设银行	221.1	235.8	232.9	-1.2%	2.93%	2.86%	2.83%
无锡银行	0.1	0.1	0.1	0.0%	0.35%	0.20%	0.25%

资料来源：公司年报，团队整理

附表5 2022年A股上市银行各股估值

代码	证券简称	净利润(百万元)			市盈率PE			PB			EPS		
		23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E
601398.SH	工商银行	380303	398321	414392	4.49	4.27	4.04	0.47	0.44	0.4	1.07	1.12	1.16
601288.SH	农业银行	272016	284836	295058	4.36	4.04	3.8	0.45	0.41	0.38	0.78	0.81	0.84
601939.SH	建设银行	356382	386906	412856	4.59	4.30	4.17	0.5	0.46	0.42	1.43	1.55	1.65
601988.SH	中国银行	240685	256946	276079	4.55	4.31	4.14	0.45	0.42	0.38	0.77	0.82	0.89
600036.SH	招商银行	152384	171722	192650	5.24	4.59	4.53	0.92	0.81	0.72	5.86	6.63	7.46
601658.SH	邮储银行	95017	106696	119558	4.49	4	3.57	0.56	0.51	0.46	0.96	1.08	1.21
601328.SH	交通银行	97142	102691	109510	4.18	3.91	3.73	0.41	0.38	0.35	1.21	1.28	1.37
601166.SH	兴业银行	100807	107922	114628	3.55	3.20	3.05	0.47	0.42	0.38	4.85	5.2	5.52
601998.SH	中信银行	69815	77953	86222	4.91	4.36	4.07	0.57	0.52	0.47	1.1	1.23	1.36
000001.SZ	平安银行	55829	67082	79598	4.50	3.80	2.95	0.57	0.49	0.43	2.88	3.46	4.1