

## 1, 股东分析:

年报股东变化:从3季报的21.88万户降到年报的21.09万户，第4季度减少了0.79万户。到了3月末股东人数又小幅上涨到21.18万户，小幅增加0.09万户。前十大股东中沪股通增持了8500万股，其他股东都没有任何变化。

## 2, 营收分析:

根据2022年年报，浦发银行营收1886.22亿，同比下降1.24%。净利息收入1336.69亿，同比下降1.68%。非利息收入中手续费收入286.91亿同比下降1.52%。归母净利润511.71亿同比下降3.46%。更多的数据如下表1所示：

浦发银行(亿元)	2022年1季报*	2022年2季报	2022年3季报*	2022年4季报
净息差(%) 估算值	1.85	1.84	1.81	1.77
净利差(%) 估算值	1.8	1.79	1.76	1.72
利息收入	753.32	1502.78	2250.31	2995.2
利息支出	408.3	815.97	1234.39	1658.51
净利息收入	345.02	686.81	1015.92	1336.69
资产收益率	4.04	4.03	4.01	3.97
付息负债成本	2.24	2.24	2.25	2.25
生息资产	75635.02	75271.93	75043.17	75519.21
付息负债	73946.21	73588.77	73374.97	73838.12
浦发银行	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4
生息资产	75635.02	74912.84	74593.09	76931.81
付息负债	73946.21	73235.26	72954.35	75212.47
利息收入	753.32	749.46	747.53	744.89
利息支出	408.3	407.67	418.42	424.12
净利息收入	345.02	341.79	329.11	320.77
资产收益率	4.04	4.01	3.98	3.84
付息负债成本	2.24	2.23	2.28	2.24
净息差	1.85	1.83	1.75	1.65

表2

由于表2的数据一季度和三季度都是猜测的，所以结果可能有所偏差，但是大趋势应该是不会错的。浦发银行第三季度净息差下滑8bps之后，第四季度又下滑了约10bps。净息差已经跌破1.7%。考虑到今年的贷款重定价，大概率净息差要奔1.6%去了。这种净息差已经属于垃圾银行的水准。

浦发银行的负债在2022年基本算是比较稳定的，这个也容易理解，扩张慢揽储压力

小。资产收益率的下滑主要集中在下半年，特别是第四季度。个人猜测有2方面的因素：第一去年第三季度的降息，在第四季度开始逐渐有中长期贷款重定价。第二浦发在去年第四季度资产扩张较为明显，新配置资产收益率较低，拉低存量资产收益率。

浦发银行的其他非息收入在第四季度录得了环比正增长。我查看了一下，主要原因是浦发银行的公允价值变动第四季度损失不大，环比只有10亿的损失，而大头是投资收益第四季度赚了60亿。我估计浦发损失小的主要原因是浦发银行配置的交易性金融资产较少。

### 3，资产分析：

根据2022年年报，浦发银行总资产87046.51亿，同比增6.98%。其中贷款总额47983.5亿同比增长2.29%。总负债79978.76亿，同比增速7.23%。其中，存款48938.12亿，同比增9.64%。从环比数据看，第四季度浦发的资产投放主要在债券和债权上，贷款无论是同比还是环比都低于总资产的增长，更多的数据参考表3：

	2022年12月31日			合计
	第一阶段	第二阶段	第三阶段	
存放中央银行款项	451,545	-	-	451,545
存放同业及其他 金融机构款项	169,169	-	-	169,169
拆出资金	352,434	-	-	352,434
买入返售金融资产	111,411	-	-	111,411
发放贷款和垫款				
- 以摊余成本计量	4,124,772	114,014	30,804	4,269,590
- 以公允价值计量且其变动 计入其他综合收益	467,913	609	15	468,537
金融投资				
- 债权投资	1,110,862	33,764	52,065	1,196,691
- 其他债权投资	639,547	1,304	2,067	641,918
其他金融资产	52,218	204	4,111	56,533
合计	7,477,871	149,695	89,062	7,716,628

图1

首先，浦发这个信用风险敞口表给的不清不楚，这里面的金额没说是扣除了减值准备后的还是没扣的。从贷款第三阶段308.04看，大概率是扣除了对应减值准备之后的数据。我们注意看红圈中的3个数字：520.65亿，20.67亿，41.11亿。这就是说金融投资至少有581亿的三阶段资产，在新的风险资产分类方法中，阶段三直接归为不良。

那么对应这些金融投资的不良资产，浦发有多少减值准备呢？我看图2，债权投资净额11966.91亿，减值准备194.72亿。这部分就和520.65亿相对应，这也从侧面证明了图1中的金额是扣除减值准备之后的金额。所以，浦发银行的债权投资3阶段资产扣除减值准备之后还剩520.65亿没被覆盖。由此可见浦发银行的洞真的很大，很大！