

2023年1季度银行业主要监管指标数据点评

营收拖累盈利下行，规模扩张保持积极

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】行业点评*银行*存款定价持续下行，关注高股息资产配置价值*强于大市 20230515

【平安证券】行业点评*银行*深化实体经济服务，按揭贷款维持低迷*强于大市 20230503

【平安证券】行业点评*银行*持仓再创新低，板块估值有待修复*强于大市 20230424

证券分析师

袁喆奇 投资咨询资格编号
S1060520080003
YUANZHEQI052@pingan.com.cn

研究助理

黄韦涵 一般证券从业资格编号
S1060121070072
HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

许淼 一般证券从业资格编号
S1060123020012
XUMIAO533@pingan.com.cn



事项：

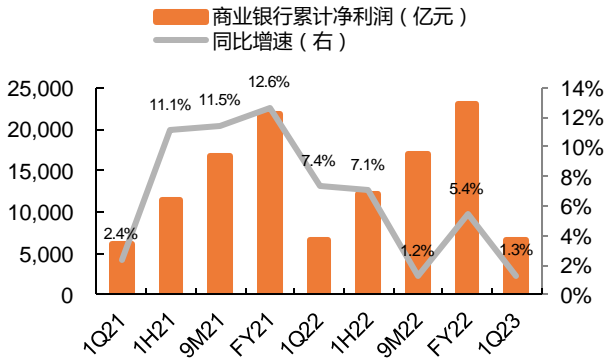
国家金融监督管理总局公布 2023 年 1 季度主要监管指标，1 季度末我国商业银行资产总额为 337 万亿元，同比增长 11.7% (vs+10.8%，22Q4)。1 季度商业银行共实现净利润 6679 亿元，同比增长 1.3% (vs+5.4%，22A)。1 季度商业银行净息差 1.74% (vs 1.91%，22A)，成本收入比 29.05%，同比上升 1.33pct。资产质量方面，商业银行 1 季度末不良率 1.62%，环比下降 1BP，拨备覆盖率 205%，环比下降 0.61pct。

平安观点：

- **利润增速筑底，看好全年修复。**2023 年 1 季度商业银行口径累计净利润增速 1.3%，同比增速较 22 年下降 4.2pct，主要受年初贷款集中重定价对资产收益率的负面影响。展望后续季度，考虑到年内经济向好趋势不变，银行业盈利能力在 1 季度筑底后有望进入上升通道，修复弹性重点关注零售端相关业务的改善幅度。分机构类型来看，在营收承压背景下，1 季度除了城商行盈利增速环比提升 14.8pct 至 21.4%，其他类型银行盈利均呈现负增长，1 季度单季大行、股份行、农商行净利润分别负增 1.5%/1.4%/3.0%。
- **年初重定价致息差收窄，大行头雁效应推动扩表提速。**行业 1 季度净息差 1.74% (vs 1.91%，22A)，进一步收窄，主要源自资产端按揭贷款重定价与负债端存款定期化趋势的影响，展望后续季度，我们认为伴随重定价影响的消退，行业息差进入底部区间，收窄压力有望缓释。分机构类型来看，城商行息差下行幅度最小，大行、股份行、城商行、农商行净息差分别较 22 年下行 21BP/16BP/4BP/25BP 至 1.69%/1.83%/1.63%/1.85%。规模方面，1 季度商业银行口径总资产规模同比增长 11.7% (vs+10.8%，22Q4)，增速进一步提升 0.9pct，得益于 1 季度信贷积极投放的支撑，贷款总额同比增长 11.6% (vs+10.9%，22Q4)。分机构类型来看，大行头雁效应持续，规模同比增长 14.0% (vs 12.9%，22Q4)，股份行、城商行、农商行总资产同比增速较 22 年分别提升 0.7pct/0.8pct/0.3pct 至 7.5%/11.5%/9.8%。
- **资产质量平稳，拨备水平无虞。**1 季度末商业银行口径不良率 1.62% (vs 1.63%，22Q4)，环比下降 1BP，从前瞻性指标来看，关注类贷款占比 2.16% (vs 2.25%，22Q4)，环比下降 9BP，展望后续季度，伴随年初以来经济复苏与消费的逐步回暖，我们认为零售信用类资产质量的修复值得期待。1 季度商业银行口径拨备覆盖率为 205%，环比略微下降 0.61pct，拨贷比环比下降 4BP 至 3.32%，行业风险抵补能力依然夯实。分机构类型来看，大中型银行资产质量改善持续，大行、股份行 1 季度末不良率分别较 22 年末下降 4BP/1BP 至 1.27%/1.31%，城商行、农商行不良率分别环比抬升 5BP/2BP 至 1.90%/3.24%。

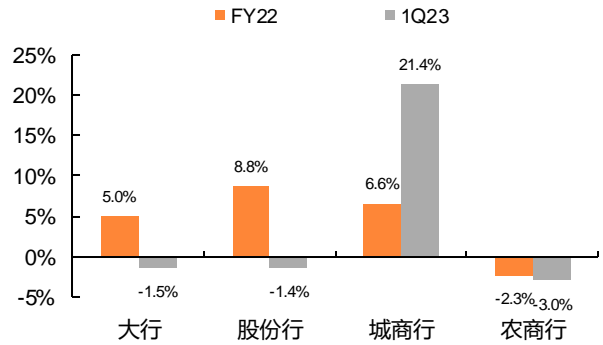
- **投资建议：看好全年盈利能力修复，银行板块配置价值提升。**我们认为 1 季度行业盈利增速低点确认，主要受资产重定价以及居民端复苏低于预期的影响。展望后续季度，国内经济向好趋势不变，在此背景下，居民消费倾向和风险偏好的修复仍然值得期待，成为推动板块盈利回升的催化剂。我们继续看好银行板块全年表现，考虑到当前银行板块静态 PB 仅 0.58x，估值处于低位且尚未修复至疫情前水平，在后续盈利有望逐季修复的背景下，当前时点银行板块的配置价值提升。个股方面，我们看好基本面改善确定的优质区域性银行（长沙、苏州、江苏、成都、常熟），同时关注以邮储为代表的高股息大中银行配置价值。
- **风险提示：**1) 经济下行导致行业资产质量压力超预期抬升。2) 利率下行导致行业息差收窄超预期。3) 房企现金流压力加大引发信用风险抬升。

图表1 1季度净利润增速边际下滑



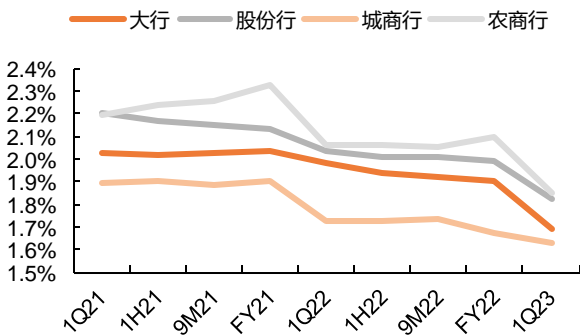
资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所

图表2 商业银行净利润增速（分机构类型）



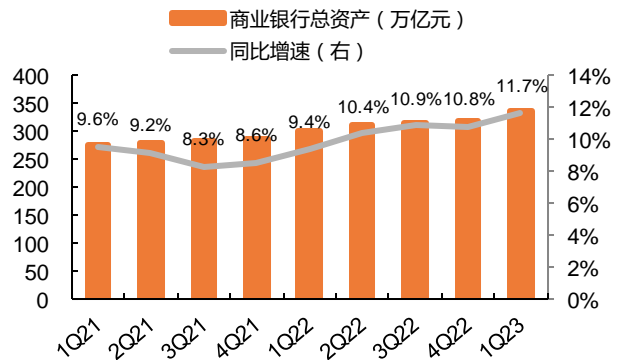
资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所

图表3 商业银行净息差走势（分机构类型）



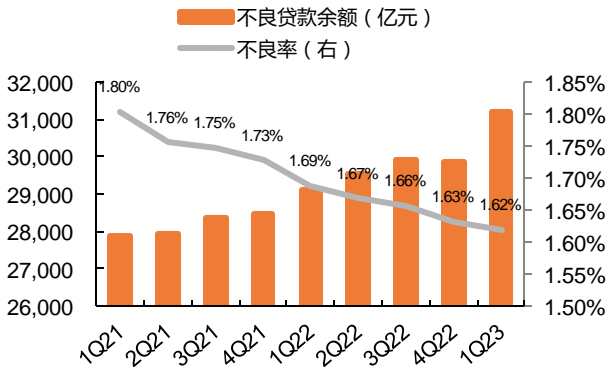
资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所

图表4 1季度规模增速进一步提升



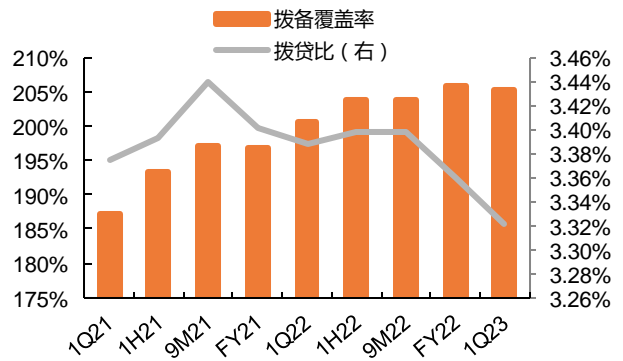
资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所

图表5 1季度不良率环比下降



资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所

图表6 1季度拨备覆盖率环比微降



资料来源：国家金融监督管理总局，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2023 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层