

# 银行业：行业净息差环比大幅下降，城商行盈利增速领先

## ——1Q23 银行业主要监管数据点评

2023年5月25日

看好/维持

银行

行业报告

**事件：**5月19日，国家金融监管总局发布银行业主要监管指标数据情况。我们点评如下：

**大行发挥头雁效应支持实体，普惠小微贷款持续高增。**银行业总资产规模 397.3 万亿元 (YoY+10.9%)，实现稳步扩张。其中，国有大行规模增速 (YoY+14%) 显著高于中小银行 (股份行/城商行/农商行 YoY+7.5%/11.5%/9.8%)，发挥支持实体经济的头雁效应。从贷款分类看，普惠小微企业贷款持续高增，1Q23 普惠小微企业贷款同比增 25.8% 至 25.9 万亿元。在国有大行明显前置发力之下，我们预计 Q2-Q4 不同类型银行规模增速分化或趋于收敛，小微信贷市场的竞争压力亦将趋于缓和。

**净息差环比大幅下降，预计 Q2 后有望企稳。**1Q23 商业银行净息差 1.74%，环比下降 17BP，录得历史低位，主要受去年 LPR 下调后，一季度大部分存量贷款重定价影响。我们预计 Q2 后净息差有望企稳。(1) 资产端，根据 1Q23 央行货币政策执行报告，银行 3 月新发放贷款加权平均利率企稳回升。伴随贷款供需逐步平衡，我们预计贷款定价有望企稳，有助于资产收益率稳定；(2) 负债端，受益监管引导行业压降存款成本和存款自律定价市场化改革，负债成本有望下行。

**行业利润增速下行，城商行领先。**1Q23 银行业净利润同比增 1.3%，同比下降 6.1pct，体现了行业息差大幅收窄，量难补价导致营收增长放缓。我们预计，后续伴随净息差企稳，行业营收增速有望触底回升。各类行看，母行口径下，1Q23 国有行/股份行/城商行/农商行分别同比-1.5%/-1.4%/21.4%/-3.0%。城商行保持高于 20% 的净利润增速，领先行业，一方面是城商行受地产低迷影响较小，对公开发贷资产质量和居民按揭贷款负增压力相对较小；另一方面是城商行拨备充足、资本补充支撑未来发展的经营理念之下，拨备反哺盈利力度加大。我们认为，未来区域经济景气度高、体制机制市场化的部分优质城商行有望保持高成长性。

**行业资产质量稳健，拨备充足。**1Q23 行业不良+关注贷款率 3.78%，环比下行 10BP，资产质量稳健。1Q23 拨备覆盖率 205.2%，拨备较充实。各类行不良率指标看，1Q23 国有行/股份行/城商行/农商行分别环比-4BP/-1BP/+5BP/+2BP，我们判断中小行或受个人经营性贷款、消费贷、信用卡等不良上升影响较大。

**投资建议：静待全面复苏，继续看好优质区域行。**从宏观环境来看，经济尚处于逐步复苏阶段，从基建投资到制造业企业融资需求恢复，从企业到居民消费的修复均需一定时间。央行亦指出疫后实体经济的生产流通传导、消费需求等恢复仍有时滞。我们认为可以保持乐观，静待全面复苏。从行业层面看，规模稳步增长、息差边际改善、中收回暖有望支撑营收回升。局部不良压力较大，整体资产质量依然稳健。我们认为，当前行业基本面处于触底回升阶段，估值历史底部，建议积极参与配置。我们继续看好高成长的优质区域性银行 (①扎根好区域，企业和居民客户金融需求更旺盛，②自身体制机制灵活，有一定客户基础和品牌优势)，如江苏银行、杭州银行、宁波银行和常熟银行。

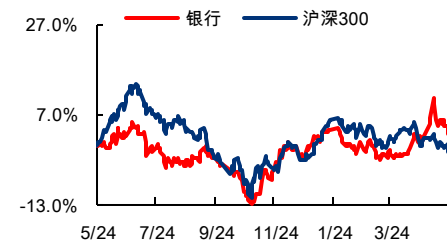
**未来 3-6 个月行业大事：**

2023-06 月上旬 公布 5 月社融信贷数据

资料来源：同花顺、东兴证券研究所

行业基本资料		占比%
股票家数	51	1.07%
行业市值(亿元)	103629.24	11.33%
流通市值(亿元)	66662.41	9.46%
行业平均市盈率	5.13	/

### 行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

### 分析师：林瑾璐

021-25102905

linjl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519070002

### 分析师：田馨宇

010-66555383

tianxy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070003

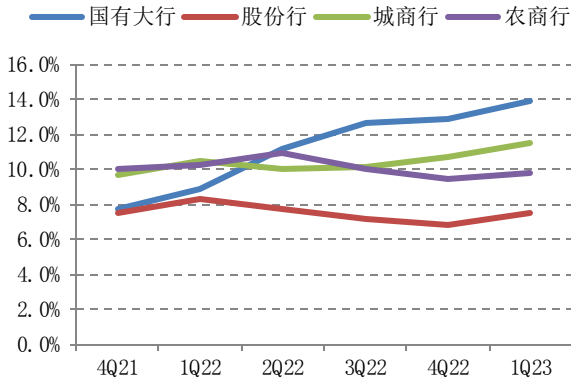
**风险提示：**经济复苏不及预期；房地产销售持续低迷影响居民投资及消费预期；区域经济波动加大波及所在区域性银行等。

### 行业重点公司盈利预测与评级

简称	BVPS (元)			PB			PB	评级
	22A	23E	24E	22A	23E	24E		
江苏银行	11.23	13.30	15.85	0.67	0.56	0.47	0.64	强烈推荐
杭州银行	13.52	15.81	18.69	0.90	0.77	0.65	0.86	强烈推荐
宁波银行	26.66	30.88	35.90	0.96	0.83	0.71	1.06	强烈推荐
常熟银行	9.21	10.70	12.50	0.79	0.68	0.58	0.88	强烈推荐

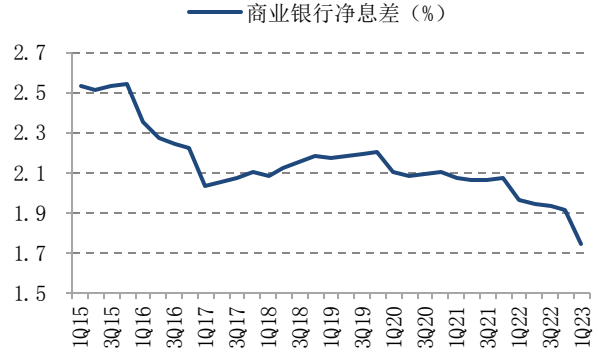
资料来源：iFinD、公司公告，东兴证券研究所

**图1：1Q23 国有大行规模同比增 14%，领先行业**



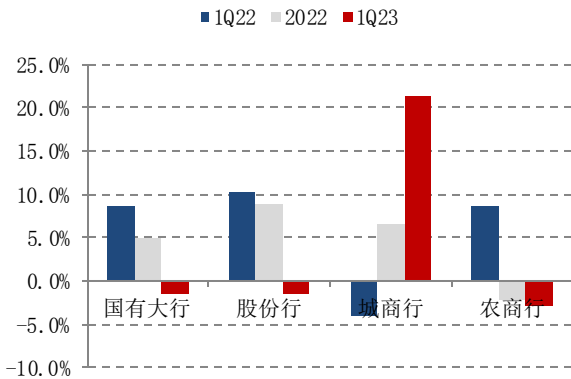
资料来源：iFinD，国家金融监管总局，东兴证券研究所

**图2：1Q23 银行业净息差环比下降 17BP 至 1.74%**



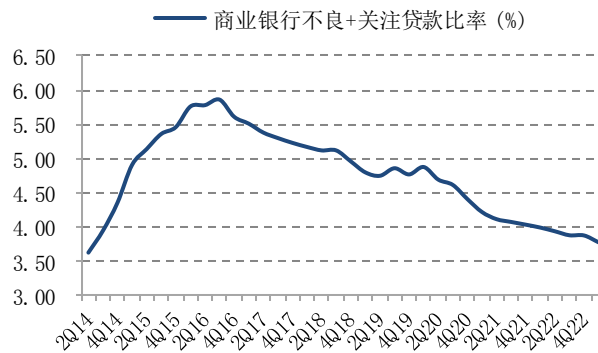
资料来源：iFinD，国家金融监管总局，东兴证券研究所

**图3：行业利润增速下行，城商行领先**



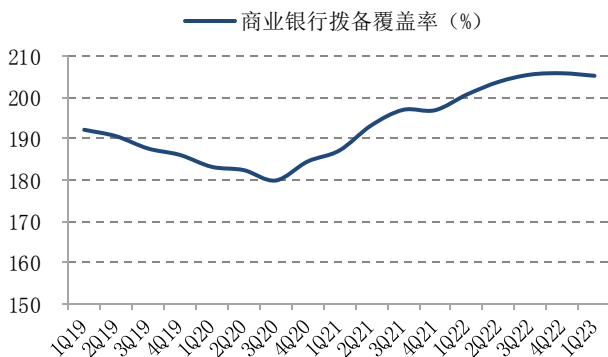
资料来源：iFinD，国家金融监管总局，东兴证券研究所

**图4：1Q23 商业银行不良+关注贷款率 3.78%，持续下行**



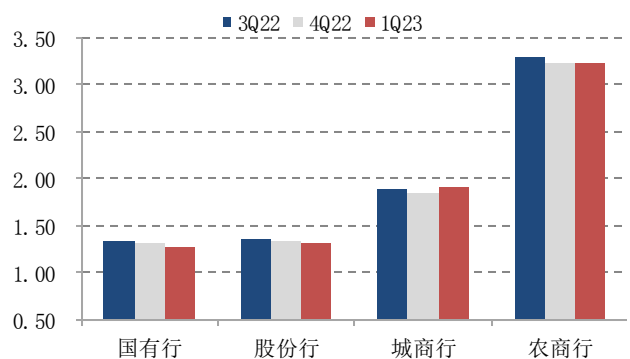
资料来源：iFinD，国家金融监管总局，东兴证券研究所

**图5：1Q23 商业银行拨备充足率 205.2%**



资料来源：iFinD，国家金融监管总局，东兴证券研究所

**图6：1Q23 城商行不良率环比上行较多**



资料来源：iFinD，国家金融监管总局，东兴证券研究所

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	银行业：政策更加稳健，新发贷款利率回升——1Q23 货币政策执行报告点评-20230518	2023-05-19
行业普通报告	银行业：社融超预期，居民信贷需求加速修复——3月社融金融数据点评-2023-4-12	2023-04-12
行业深度报告	银行业跟踪月报（2023年3月）：年报符合预期，关注行业营收拐点	2023-04-10
行业深度报告	银行投资观点更新：政策持续发力，看好银行配置价值-20230321	2023-03-21
行业普通报告	银行业：信贷增量延续改善，结构优化在路上-2023-3-13	2023-03-13
行业深度报告	银行业跟踪月报（2023年2月）：经济升温，板块戴维斯双击行情可期-2023-3-1	2023-03-01
行业普通报告	银行业：差异化、精细化监管，风险权重有升有降——《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》点评	2023-02-22
行业普通报告	银行业：4Q22 盈利增速改善，资产质量指标平稳——2022 年商业银行监管数据点评 -20230220	2023-02-20
行业普通报告	银行业：金融资产风险分类新规落地，长期利好银行风险管理-2023-2-13	2023-02-13
行业普通报告	银行业：1月社融、信贷开门红，看好银行估值修复行情-2023-2-13	2023-02-13
公司普通报告	光大银行（601818）：财富中收稳健增长，资产质量保持平稳-2022-10-31	2022-10-31
公司深度报告	光大银行（601818）：财富管理、云缴费释放增长潜力，盈利能力提升可期	2022-10-20
公司普通报告	杭州银行（600926）：高成长性持续，不良率创新低-20221027	2022-10-27
公司普通报告	杭州银行（600926）：规模扩张提速、中收增长亮眼，业绩再创新高-20220819	2022-08-20
公司普通报告	常熟银行（601128）：净利润保持较高增速，1Q23 不良双降-2023-4-21	2023-04-21
公司普通报告	常熟银行（601128）：净利润保持高增，资产质量稳健优异-20230324	2023-03-24
公司普通报告	江苏银行（600919）：盈利高增，资产质量持续改善-20221031	2022-10-31
公司普通报告	江苏银行（600919）：盈利增速抬升，净息差逆势走阔-20220829	2022-08-30

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 林瑾璐

英国剑桥大学金融与经济学硕士。多年银行业投研经验，历任国金证券、海通证券、天风证券银行业分析师。2019年7月加入东兴证券研究所，担任金融地产组组长。

### 田馨宇

南开大学金融学硕士。2019年加入东兴证券研究所，从事银行行业研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526