

## Q2 业绩增速触底回升，息差环比持平好于预期

### 银行

#### 事件概述：

8 月 18 日，国家金融监管局公布商业银行 23Q2 监管指标：

二季度末银行业金融机构本外币资产 406.2 万亿元，同比增长 10.4%；商业银行上半年累计实现净利润 1.3 万亿元，同比增 2.6%，平均资本利润率 9.67%，平均资产利润率 0.75%；Q2 净息差 1.74%，环比持平；不良率 1.62%，环比基本持平；拨覆率 206.13%，环比升 0.9pct；核心一级资本充足率 10.28%，环比下降 0.22pct。

#### 分析与判断：

► **上半年行业整体实现利润增速 2.6%，Q2 增速环比回升；Q2 大行和股份行业绩增速均转正，农商行业绩增速明显回升**

上半年商业银行实现净利润 1.3 万亿元，同比增长 2.6%（去年同期 7.1%）；单二季度商业银行整体实现净利润同比增长 4%，增速同比回落约 2.8pct，环比较一季度（1.3%）有所回升；行业整体 ROE 为 9.67%，环比下降 0.7pct。分类别银行来看，上半年大行、股份行、城商行、农商行的净利润分别同比增长 0.9%、0.6%、9.3%、5.7%，上半年各类别银行均实现了同比正增；单二季度来看，大行、股份行、城商行、农商行的净利润分别同比增长 3.7%、3.3%、-1.4%、18%，大行和股份行二季度业绩增速均转正，城商行的业绩在去年同期高基数下有较为明显的回落，农商行的业绩增速明显回升。

► **二季度行业整体净息差环比持平，中小银行的净息差环比企稳回升**

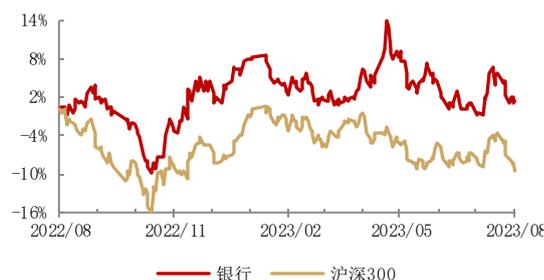
二季度商业银行的净息差为 1.74%，环比持平与一季度，好于预期，预计主要是今年以来监管引导商业银行的存款利率定价改革的持续落地的贡献。具体来看，大行、股份行的净息差环比分别均下降 2bp；城商行的净息差持平与一季度；农商行的净息差环比提升 4BP，整体中小银行的净息差表现好于大行和股份行，也符合我们之前对中小息差拐点或早于行业的判断，基本反映出了中小银行今年以来房贷等资产的利率风险压力相对更小一些以及整体存款利率定价机制改革对中小银行负债端成本的下降相对明显。

► **二季度行业整体资产质量止降、环比持平；股份行不良率续降，城商行不良率止升；行业整体拨覆率环比小幅提升**

#### 评级及分析师信息

行业评级：推荐

#### 行业走势图



分析师：刘志平

邮箱：liuzp1@hx168.com.cn

SAC NO：S1120520020001

二季度末商业银行整体的不良率为 1.62%，环比持平于一季度末延续一季度环比回落的趋势，不良余额较一季度末增加 830 亿元，其中损失类贷款余额较一季末增加约 530 亿元，整体上数据反映出二季度商业银行的不良新生成的压力可能环比一季度略有提升，但整体压力还相对有限。关注类占比环比下降 2BP 至 2.14%，余额环比一季度末增加 616 亿元，较一季度的增幅略有提升。分类别银行来看，大行、农商行的不良率环比分别提升 2bp、1bp；股份行的不良率环比下降 2bp，且不良余额下降；城商行的不良率环比止升、持平。

期末行业整体拨备覆盖率为 206.13%，环比一季度末提升 0.9pct。其中，大行和城商行的拨备覆盖率分别环比下降 0.9pct、0.2pct；股份行的拨备覆盖率环比有明显提升，较一季度末提升 5pct；农商行的拨备覆盖率环比提升近 1pct。

### 投资建议：

整体二季度商业银行的业绩增速环比回升，我们预计主要是息差的企稳以及信用成本相对稳定的贡献；二季度息差环比持平好于预期预计是存款定价改革的持续推进的贡献；行业不良率进入平稳趋势，但也未有提升，后续金融资产重分类政策的执行以及经济复苏较弱会对银行的资产质量形成一定的压力。结构上，二季度大行和股份行的息差承压；但股份行的资产质量好于预期，实现双降；城商行的资产质量有边际改善。

整体来看，二季度银行业的监管指标反映行业的经营在一季度重定价压力消散后进入相对平稳阶段，但也反映了经济修复相对较弱的背景下银行的经营环境仍存在阶段性的压力，后续需关注稳增长政策持续落地对经济修复预期的提升。

板块方面，目前板块的估值持续在低位，具备低估值和高股息率特征，关注后续经济增长预期提升对板块估值修复的催化，我们维持行业“推荐”的投资评级，个股层面继续推荐：宁波、成都、杭州、招商、无锡、常熟等。

### 风险提示

- 1) 经济修复幅度和节奏不及预期；
- 2) 个别银行的重大经营风险等。

### 分析师与研究助理简介

刘志平：华西证券银行首席分析师，上海财经大学管理学硕士学位，研究领域主要覆盖银行、金融行业。从业经验十多年，行业研究深入，曾任职于平安证券研究所、国金证券研究所、浙商证券研究所。

李晴阳：华西证券银行分析师，华东师范大学金融硕士，两年银行行业研究经验，对监管政策和行业基本面有深入研究，曾任职于平安证券研究所。

### 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

### 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。