

银行

报告日期: 2023年08月19日

基本面好于预期

——商业银行 2023H1 经营情况点评

投资要点

- 商业银行盈利增速回升，息差环比持平，不良小幅改善，基本面好于预期。
- 盈利增速回升
2023H1 商业银行净利润同比增长 2.6%，较 23Q1 改善 1.3pc；测算营收增速同比增长 0.3%，较 2023Q1 改善 0.6pc，盈利增速回升，主要归因息差超预期企稳，叠加 2022 年同期低基数支撑。展望未来，随着存款降息推进，叠加低基数支撑，息差对盈利的拖累有望收敛，支撑盈利增速自 2023Q3 起边际回升。子行业中，2023H1 国有行、股份行、城商行、农商行利润增速同比分别+0.9%、+0.6%、+9.3%、+5.7%，分别较 23Q1 +2.4pc、+2.0pc、-12.1pc、+8.7pc。城商行、农商行的利润增速大幅波动，主要归因 Q1 基数效应的消退。
- 息差环比持平
2023H1 商业银行净息差环比持平于 1.74%，略超市场预期，判断主要是存款降息对冲贷款利率下行影响。子行业中，2023H1 国有行、股份行、城商行、农商行息差分别较 23Q1 -2bp、-2bp、持平、+4bp，中小行息差表现更优，判断归因中小行存款竞争激烈，存量存款成本较高，更受益于存款降息。展望未来，受 LPR 降息、存量按揭利率潜在调降影响，商业银行资产收益率仍面临下行压力，但央行货币政策报告明确提到要稳银行盈利水平，预计后续存款将进一步降息，部分对冲资产端利率下行影响，支撑息差。
- 不良小幅改善
2023H1 末商业银行不良率、关注率分别较 2023Q1 末持平、-2bp，资产质量指标小幅改善。风险抵补能力方面，2023H1 末商业银行拨备覆盖率环比微升 1pc。子行业中，2023H1 末国有行、股份行、城商行、农商行不良率分别环比+2bp、-1bp、持平、+1bp，总体表现平稳。
- 看好银行板块
2023H1 银行盈利增速回升、不良小幅改善，基本面好于预期。预计后续稳增长、化风险政策有望加码，同时人行明确表示要稳银行盈利，银行的政策环境有望改善，支撑基本面向好。继续看好银行板块行情，选高成长+高股息组合。高成长银行受益于风险评价改善，高股息银行受益于无风险利率下降。个股推荐：
①高成长：推荐浙商银行、成都银行、杭州银行、常熟银行。
②高股息：推荐兴业银行、交通银行、邮储银行、农业银行。
- 风险提示：宏观经济失速，不良大幅暴露。

行业评级：看好(维持)

分析师：梁凤洁
执业证书号：S1230520100001
021-80108037
liangfengjie@stocke.com.cn

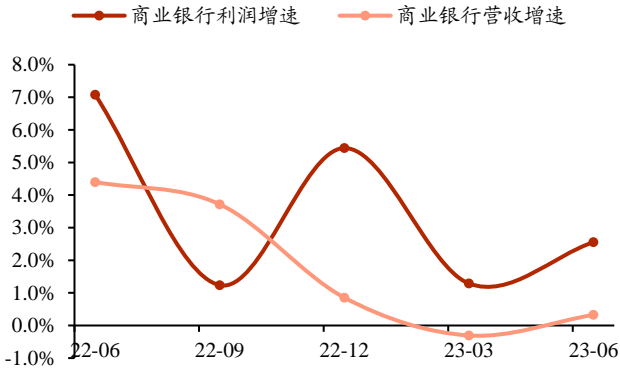
分析师：邱冠华
执业证书号：S1230520010003
02180105900
qiuguanhua@stocke.com.cn

分析师：陈建宇
执业证书号：S1230522080005
15014264583
chenjianyu@stocke.com.cn

相关报告

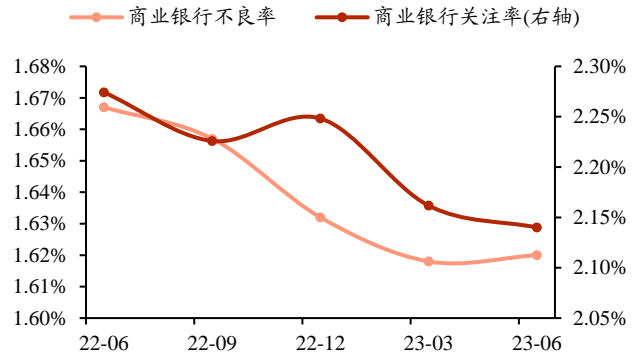
- 1 《央行首提银行合理利润》
2023.08.17
- 2 《意外惊喜，稳增长在路上》
2023.08.15
- 3 《大金融：信托风波怎么看？》 2023.08.14

图1: 23H1 商业银行盈利增速边际修复



资料来源: 国家金融监督管理总局, wind, 浙商证券研究所。营收为测算值, 营收=净息差×总资产÷(1-非息收入占比)。

图2: 23H1 商业银行关注率小幅改善



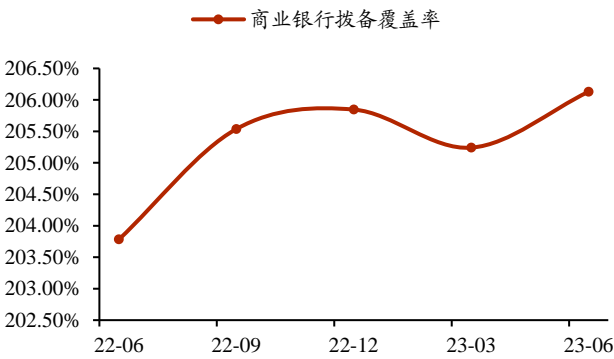
资料来源: 国家金融监督管理总局, wind, 浙商证券研究所。

表1: 各子行业净利润增速变化情况

	22-06	22-09	22-12	23-03	23-06	Δ(23H1-23Q1)
国有行	6.2%	6.3%	5.0%	-1.5%	0.9%	2pc
股份行	9.7%	9.0%	8.8%	-1.4%	0.6%	2pc
城商行	5.4%	15.6%	6.6%	21.4%	9.3%	-12pc
农商行	7.6%	-57.7%	-2.3%	-3.0%	5.7%	9pc

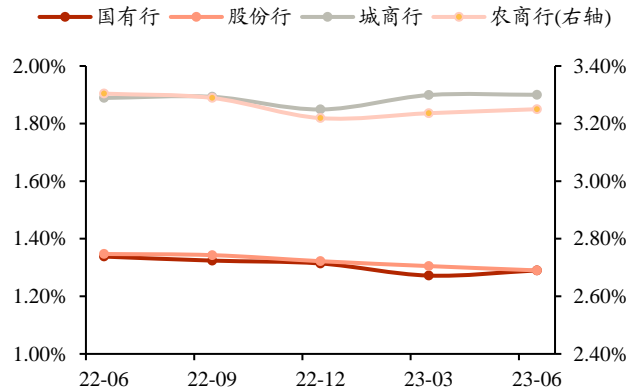
资料来源: 国家金融监督管理总局, wind, 浙商证券研究所。

图3: 23H1 商业银行拨备覆盖率小幅提升



资料来源: 国家金融监督管理总局, wind, 浙商证券研究所。

图4: 23H1 子行业不良率表现平稳



资料来源: 国家金融监督管理总局, wind, 浙商证券研究所。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本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、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>