

银行业：息差环比持平，资产质量稳健

——2Q23 银行业主要监管数据点评

事件：8月18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：

Q2 银行规模增速略有放缓，普惠小微贷款持续高增。二季度实体经济融资需求持续回落，银行规模增速放缓。6月末，银行业总资产规模406.2万亿元，同比增10.4%，增速环比下滑0.5pct。各细分板块来看，国有大行规模增速仍然显著高于中小银行，但各板块增速均有所放缓。国有大行、股份行、城商行、农商行总资产同比增速较一季度末分别回落0.7pct、0.5pct、0.4pct、0.9pct至13.3%、7.0%、11.1%、8.9%。从贷款分类看，普惠小微企业贷款持续高增，6月末普惠小微企业贷款同比增25.7%至27.4万亿元，增速显著高于贷款平均增速。

行业净息差环比持平，预计行业净息差已在底部。二季度银行贷款利率降幅收窄；同时，各类存款挂牌利率下调，负债成本有所改善，有效对冲了资产端利率压力，行业净息差环比微降。2Q23 商业银行净息差1.74%，环比持平。各细分板块来看，国有大行、股份行净息差环比均下降2BP至1.67%、1.81%，城商行环比持平于1.63%，农商行环比上升4BP至1.89%。我们预计行业净息差已在底部。

近期央行在Q2 货政报告中表态“保持银行合理利润和净息差水平”，释放了积极信号，预计银行业单边让利的政策压力基本解除。预计在引导银行降低实体经济融资成本的同时，央行会更加重视银行负债成本压力，以维护银行净息差稳定。8月20日，5年期LPR报价并未跟随MLF利率下调，反映央行有意呵护银行净息差。我们判断，后续LPR下调、高价存量按揭贷款利率调整或将以银行存款成本率下调为前提，净息差底或已确立。预计随着稳增长政策持续加码落地，市场化融资需求有望逐步恢复，推动净息差筑底回升。

行业净利润增速回升，国有大行、股份行、农商行增速转正。1H23 商业银行实现净利润1.25万亿，同比增2.6%；Q2 单季度净利润同比增4.1%，增速较Q1回升2.8pct。各细分板块来看，国有大行、股份行、农商行1H23 净利润分别增0.9%、0.6%、5.7%，增速转正；城商行同比增9.3%，增速有所下滑。在近期货政报告专栏，央行对商业银行支持实体经济的可持续性予以强调，我们认为下半年银行业绩增速或将进一步释放。

行业资产质量稳健，股份行改善明显。6月末，商业银行不良贷款率为1.62%，环比持平；关注贷款率为2.14%，环比下降2BP，资产质量稳中向好。各细分板块来看，国有行、城商行、农商行不良贷款率分别环比+2BP、+1BP、+1BP至1.29%、1.90%、3.25%；股份行不良率环比下降1BP至1.29%，且不良余额环比减少23.7亿，实现不良双降，资产质量明显改善。季末行业拨备覆盖率206.1%，环比提高0.9pct，拨备进一步夯实。其中，股份行环比+4.9pct至220%，农商行环比+1.1pct至139.5%，国有行、城商行环比小幅下降。

投资建议：上半年行业净利润增速较Q1有所回升，净息差环比持平，板块内农商行息差环比上升。我们认为，在央行“保持银行合理利润和净息差水平”表态释放积极信号下，后续LPR下调、高价存量按揭贷款利率调整或将以银行存

2023年8月21日

看好/维持

银行

行业报告

未来3-6个月行业大事：

2023-08 A股上市银行披露2023年半年报

资料来源：同花顺、东兴证券研究所

行业基本资料

行业基本资料	占比%
股票家数	51 1.08%
行业市值(亿元)	98187.54 11.09%
流通市值(亿元)	67190.6 9.68%
行业平均市盈率	4.86 /

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

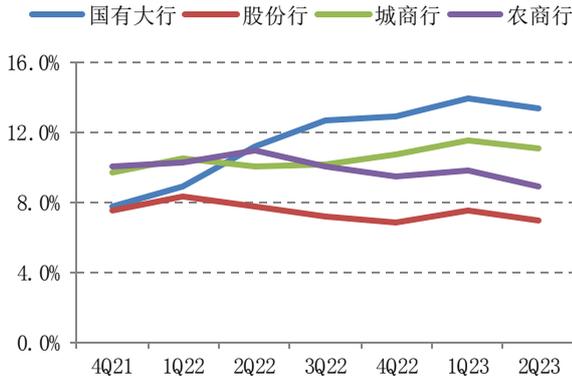
执业证书编号：

S1480521070003

款成本率下调为前提，伴随稳增长政策持续加码落地，市场化融资需求回升有助净息差筑底回升。在可持续支持实体经济诉求下，我们预计下半年业绩增速或将进一步释放。我们认为，板块当前具有估值修复机会，Q3有望取得绝对收益。个股方面，看好业绩确定性较高、优质江浙区域性银行。短期来看，在区域经济优势、以及政策支持下，优质区域性银行有望延续高成长。从长期角度来看，优质地区的优质城商行、农商行拥有深耕区域、网点下沉以及当地股东等自身优势，并且长期坚持以中小企业客户和小微客户为战略定位，客户基础逐步夯实下，基本面有望长期向好。建议关注宁波银行、常熟银行、江苏银行。

风险提示：经济下行压力加大导致资产质量恶化，房企销售低迷或融资恶化引发信用风险暴露等。

图1：2Q23 各细分板块总资产同比增速略有放缓



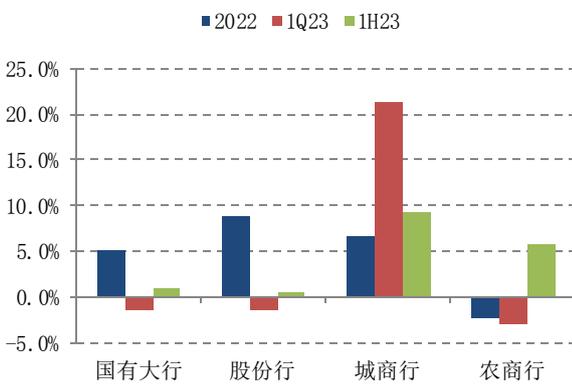
资料来源：iFinD，国家金融监管总局，东兴证券研究所

图2：2Q23 银行业净息差环比持平于 1.74%



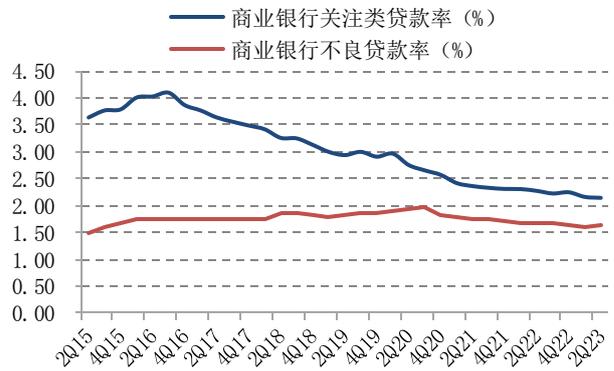
资料来源：iFinD，国家金融监管总局，东兴证券研究所

图3：1H23 国有大行、股份行、农商行净利润增速转正



资料来源：iFinD，国家金融监管总局，东兴证券研究所

图4：6 月末商业银行不良 1.62%，环比持平



资料来源：iFinD，国家金融监管总局，东兴证券研究所

图5：6 月末商业银行拨备覆盖率 206.1%，环比提高 0.9pct



资料来源：iFinD，国家金融监管总局，东兴证券研究所

图6：股份行不良率环比下降 1BP 至 1.29%



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：央行定调呵护息差支持实体，行业估值修复可期——2023 货币政策执行报告点评 20230818	2023-08-18
行业普通报告	银行业跟踪：7 月社融信贷低于预期，关注稳增长政策推进落地-20230814	2023-08-14
行业普通报告	银行业：上半年理财规模收缩，平均收益率回升——银行理财市场半年报点评-20230808	2023-08-08
行业普通报告	银行业跟踪：存量按揭利率调整或推动存款降息，预计短期影响可控-20230807	2023-08-07
行业普通报告	银行业跟踪：政治局会议修正市场预期，看好板块估值修复-20230731	2023-07-31
行业普通报告	银行业：Q2 基金重仓小幅回升，国有行获增配-20230724	2023-07-25
行业深度报告	银行业 2023 年中期策略报告：基本面触底，配置价值凸显 20230703	2023-07-06
行业普通报告	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	2023-05-25
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
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-202201027	2022-10-27
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

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