

江浙地区优质城农商行盈利能力较强

——银行行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈:江浙地区优质城农商行盈利能力较强

截至本周,A股共4家上市银行发布了2022年二季度业绩快报。

江浙地区优质城农商行盈利能力较强

4家已披露业绩快报的银行均取得较好成绩,其中杭州银行业绩快报超出市场预期。具体来看:

- ◆ 南京银行 22H1 营收增速及归母净利润增速较 22Q1 分别下滑 4.11pct 和 2.17pct。
- ◆ 无锡银行 22H1 营收增速及归母净利润增速较 22Q1 分别下滑 2.35pct 和提升 7.75pct。
- ◆ 苏农银行 22H1 营收增速及归母净利润增速较 22Q1 分别提升 0.18pct 和 0.51pct,连续四季度保持上升趋势,业绩持续向好。
- ◆ 杭州银行 22H1 营收增速及归母净利润增速较 22Q1 分别提升 0.53pct 和 0.13pct,在 21H1 的高基数上仍实现了较快增长,业绩超预期。
- ◆ 各家营收增速的分化主要与信贷投放节奏有关,其中南京银行与无锡银行信贷投放主要集中于一季度,而苏农银行二季度信贷投放加速,杭州银行一二季度信贷投放相对均衡。总体看,4家上市银行营收及归母净利润增速具有一定韧性,在净息差整体下行的环境下,表明长三角地区贷款投放受疫情冲击影响相对可控,江浙地区的区域优质银行营收与盈利能力仍较强。
- ◆ 南京银行和杭州银行 22H1 存款增长好于去年同期,与整体行业趋势一致。预计与今年资本市场波动加大、资金回流有关,且在疫情冲击下居民部门储蓄意愿有所增强。

资产质量持续好转

资产质量持续好转,风险可控。从不良贷款率和拨备覆盖率角度来看,4家上市城农商行不良贷款率均呈现出环比持平或小幅下行的趋势。除南京银行拨备覆盖率环比小幅下行 3.24%外,其余 3 家上市银行拨备覆盖率均环比小幅回升,表明整体资产质量持续好转,拨备更加夯实。从不良贷款的先行指标关注贷款率来看,杭州银行和无锡银行关注贷款率环比小幅上升,但仍处于低位,说明银行资产质量较为可控。银行拨备覆盖率继续处于高位,反哺利润空间可观。

投资策略:从已披露的上市银行业绩快报来看,江浙地区银行受疫情影响较小,信贷规模、资产质量持续好转。建议关注基本面优秀、中报或超预期的银行,比如江浙地区的宁波银行、常熟银行、江苏银行、杭州银行等。此外,前期受地产政策影响较大且受益于疫情后消费回暖的银行,如招商银行、平安银行、兴业银行等也值得关注。

板块&个股表现:本周银行板块下跌-1.81%,跑输沪深 300 指数-0.96 个百分点。银行涨跌幅排名 17/30。其中国有银行上涨 0.16%,股份制银行下跌-2.77%,城商行下跌-2.3%,农商行上涨 0.23%。具体个股方面,苏农银行(+5.1%)、江阴银行(+2.25%)、无锡银行(+1.83%)涨幅最大,宁波银行(-4.99%)、招商银行(-3.79%)、兴业银行(-2.96%)跌幅最大。

北向资金本周累计净流入 35.6 亿元,本月累计净流入 35.6 亿元,年初至今累计净流入 753.9 亿元。本周累计净买入排名前三的为医药(34.31 亿元)、食品饮料(32.87 亿元)和有色金属(31.11 亿元)。其中银行板块本周累计净流出-11.52 亿元,排名 29/30。具体个股方面,中国银行、江苏银行、兴业银行获最多净买入。陆股通持股比例方面,平安银行(9.12%)、招商银行(8.02%)、邮储银行(11.49%)陆股通持股占流通 A 股比例最高。

风险提示:政策风险;宏观经济复苏不及预期风险;新冠疫情持续恶化风险。

评级

增持

2022 年 07 月 11 日

汪冰洁

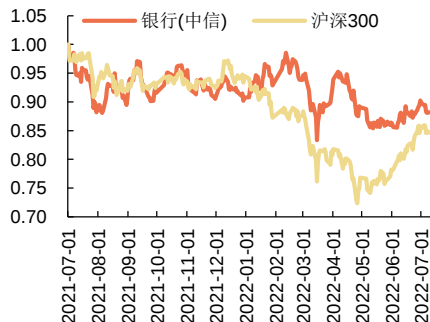
分析师

SAC 执业证书编号: S1660522030003

行业基本资料

股票家数	41
行业平均市盈率	5.0
市场平均市盈率	18.1
行业平均市净率	0.6
市场平均市净率	1.81

行业表现走势图



资料来源:wind 申港证券研究所

- 1、《银行行业研究周报:6月融资需求持续改善》2022-07-04
- 2、《银行行业研究周报:银行板块有望迎来估值修复》2022-06-27
- 3、《银行行业研究周报:北京银行管理层增持彰显信心》2022-06-20

内容目录

1. 每周一谈：江浙地区优质城农商行盈利能力较强	3
1.1 江浙地区优质城农商行盈利能力较强	3
1.2 资产质量持续好转	4
1.3 投资策略	5
2. 行业及公司动态	5
3. 本周行情回顾	5
4. 交易数据	6
5. 数据追踪	8
5.1 宏观数据	8
5.2 资金价格	9

图表目录

图 1：4 家上市银行营收增速（%）	3
图 2：4 家上市银行归母净利润增速（%）	3
图 3：4 家上市银行贷款规模环比（%）	4
图 4：4 家上市银行存款规模环比（%）	4
图 5：4 家银行不良贷款率（%）	4
图 6：4 家银行拨备覆盖率（%）	4
图 7：4 家银行关注贷款率（%）	4
图 8：中信一级行业涨跌幅（%）	5
图 9：本周涨幅前五（%）	6
图 10：本周跌幅前五（%）	6
图 11：银行 PB 估值	6
图 12：银行板块成交额	7
图 13：GDP 同比（%）	8
图 14：GDP 分产业数据	8
图 15：GDP 分行业	8
图 16：M2&M1&M0 同比（%）	8
图 17：社融规模同比增速回升（亿元，%）	8
图 18：社融构成项增长规模（亿元）	8
图 19：人民币贷款余额同比（亿元，%）	9
图 20：人民币贷款余额同比分期限（%）	9
图 21：新增人民币贷款分期限（亿元）	9
图 22：新增人民币贷款分部门（亿元）	9
图 23：新增人民币存款分部门（亿元）	9
图 24：新增人民币存款（亿元，%）	9
表 1：公司动态	5
表 2：陆股通流向	7
表 3：央行公开市场操作（亿元）	9

1. 每周一谈：江浙地区优质城农商行盈利能力较强

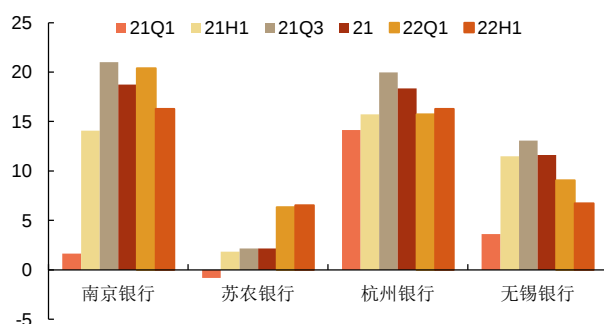
截至本周，A股共4家上市银行发布了2022年二季度业绩快报。

1.1 江浙地区优质城农商行盈利能力较强

4家已披露业绩快报的银行均取得较好成绩，其中杭州银行业绩快报超出市场预期。具体来看：

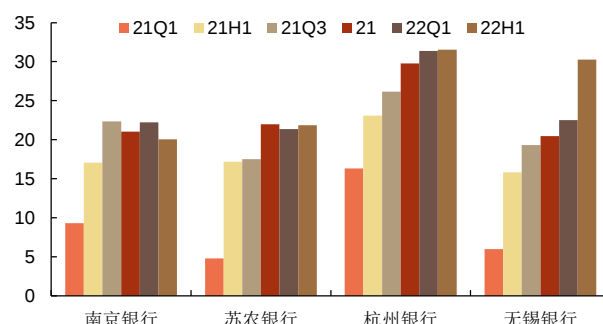
- ◆ 南京银行 22H1 营收增速及归母净利润增速较 22Q1 分别下滑 4.11pct 和 2.17pct。
- ◆ 无锡银行 22H1 营收增速及归母净利润增速较 22Q1 分别下滑 2.35pct 和提升 7.75pct。
- ◆ 苏农银行 22H1 营收增速及归母净利润增速较 22Q1 分别提升 0.18pct 和 0.51pct，连续四季度保持上升趋势，业绩持续向好。
- ◆ 杭州银行 22H1 营收增速及归母净利润增速较 22Q1 分别提升 0.53pct 和 0.13pct，在 21H1 的高基数上仍实现了较快增长，业绩超预期。
- ◆ 各家营收增速的分化主要与信贷投放节奏有关，其中南京银行与无锡银行信贷投放主要集中于一季度，而苏农银行二季度信贷投放加速，杭州银行一二季度信贷投放相对均衡。总体看，4家上市银行营收及归母净利润增速具有一定韧性，在净息差整体下行的环境下，表明长三角地区贷款投放受疫情冲击影响相对可控，江浙地区的区域优质银行营收与盈利能力仍较强。
- ◆ 南京银行和杭州银行 22H1 存款增长好于去年同期，与整体行业趋势一致。预计与今年资本市场波动加大、资金回流有关，且在疫情冲击下居民部门储蓄意愿有所增强。

图1：4家上市银行营收增速（%）

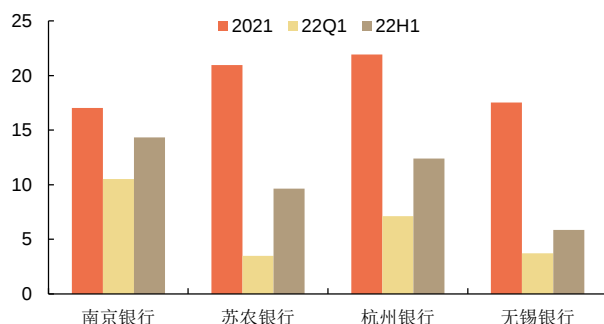


资料来源：wind、申港证券研究所

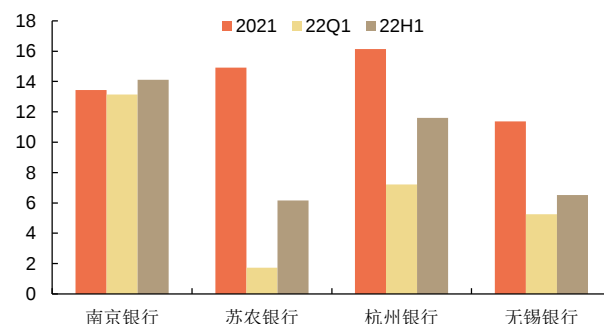
图2：4家上市银行归母净利润增速（%）



资料来源：wind、申港证券研究所

图3：4家上市银行贷款规模环比（%）


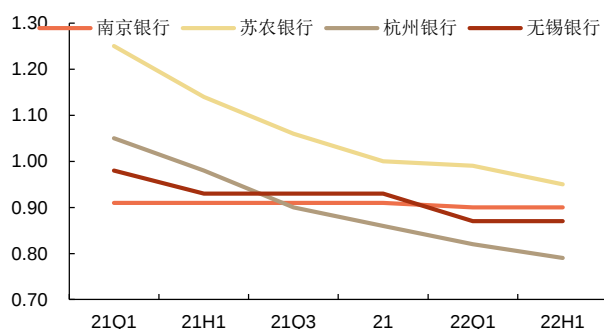
资料来源：wind、申港证券研究所

图4：4家上市银行存款规模环比（%）


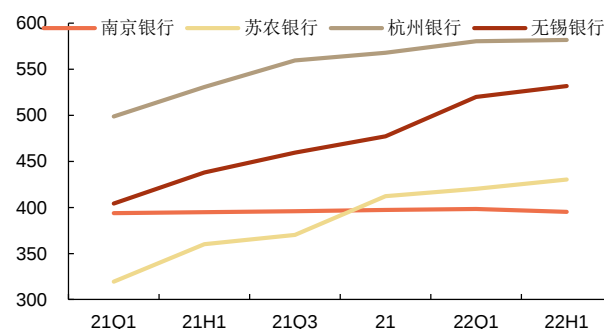
资料来源：wind、申港证券研究所

1.2 资产质量持续好转

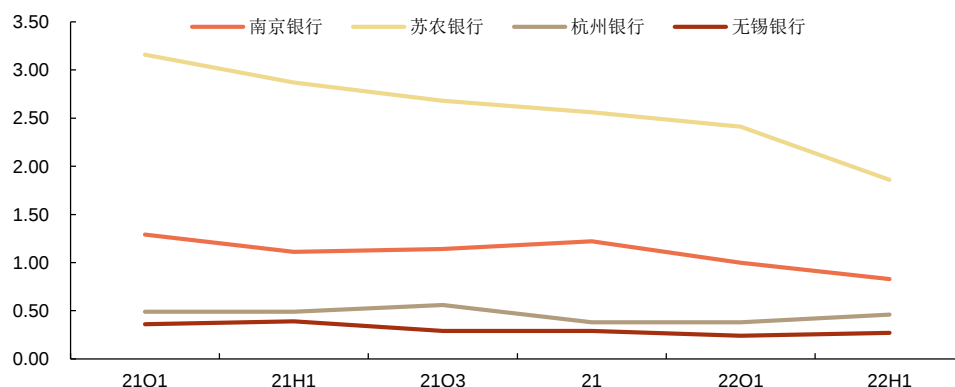
资产质量持续好转，风险可控。从不良贷款率和拨备覆盖率角度来看，4家上市城农商行不良贷款率均呈现出环比持平或小幅下行的趋势。除南京银行拨备覆盖率环比小幅下行3.24%外，其余3家上市银行拨备覆盖率均环比小幅回升，表明整体资产质量持续好转，拨备更加夯实。从不良贷款的先行指标关注贷款率来看，杭州银行和无锡银行关注贷款率环比小幅上升，但仍处于低位，说明银行资产质量较为可控。银行拨备覆盖率继续处于高位，反哺利润空间可观。

图5：4家银行不良贷款率（%）


资料来源：wind、申港证券研究所

图6：4家银行拨备覆盖率（%）


资料来源：wind、申港证券研究所

图7：4家银行关注贷款率（%）


资料来源：wind、申港证券研究所

1.3 投资策略

从已披露的上市银行业绩快报来看，江浙地区银行受疫情影响较小，信贷规模、资产质量持续好转。建议关注基本面优秀、中报或超预期的银行，比如江浙地区的宁波银行、常熟银行、江苏银行、杭州银行等。此外，前期受地产政策影响较大且受益于疫情后消费回暖的银行，如招商银行、平安银行、兴业银行等也值得关注。

2. 行业及公司动态

表1：公司动态

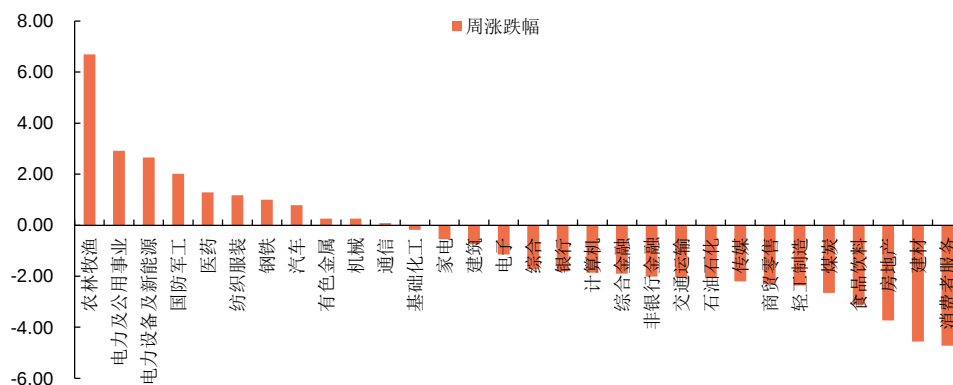
日期	上市公司	公告动态
7月3日	南京银行	21H1 累计实现营业收入 235.32 亿元，同比增长 16.28%；实现归属于上市公司股东净利润 101.50 亿元，同比增长 20.06%，经营效益稳步提升。
7月5日	苏农银行	2022 年半年度，公司实现营业收入 20.88 亿元，同比增长 6.53%；实现利润总额 9.32 亿元，同比增长 17.68%；归属于母公司股东的净利润 8.47 亿元，同比增长 21.87%。
7月8日	杭州银行	2022 年半年度，公司实现营业收入 172.95 亿元，较上年同期增长 16.26%；利润总额 73.77 亿元，同比增长 27.59%；实现归属于上市公司股东的净利润 65.85 亿元，较上年同期增长 31.52%。
7月10日	无锡银行	2022 年半年度，本行营业总收入 23.36 亿元，增幅 6.72%，归属于上市公司股东的净利润 10.20 亿元，增幅 30.27%。
7月10日	南京银行	南京银行高级管理人员和部分董事、监事合计 20 人计划通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易方式增持不少于 845 万元人民币该行 A 股股份，本次增持计划不设价格区间，本次增持计划实施期限：2022 年 7 月 11 日起 3 个月。

资料来源：wind 申港证券研究所

3. 本周行情回顾

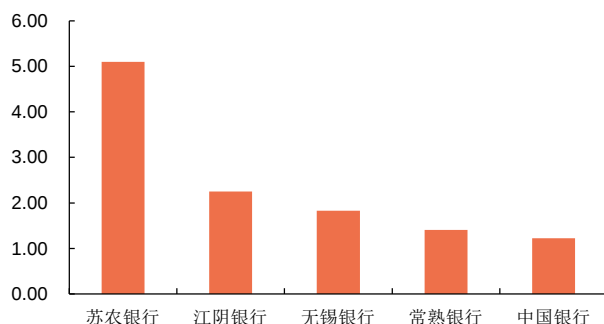
本周银行板块下跌-1.81%，跑输沪深 300 指数-0.96 个百分点。中信一级行业中，农林牧渔（+6.69%）、电力及公用事业（+2.92%）、电力设备及新能源（+2.65%）等板块涨幅最大。银行涨跌幅排名 17/30。其中国有银行上涨 0.16%，股份制银行下跌-2.77%，城商行下跌-2.3%，农商行上涨 0.23%。具体个股方面，苏农银行（+5.1%）、江阴银行（+2.25%）、无锡银行（+1.83%）涨幅最大，宁波银行（-4.99%）、招商银行（-3.79%）、兴业银行（-2.96%）跌幅最大。

图8：中信一级行业涨跌幅（%）



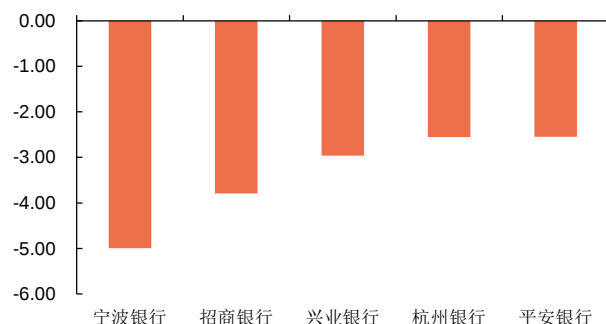
资料来源：wind 申港证券研究所

图9: 本周涨幅前五 (%)



资料来源: wind 申港证券研究所

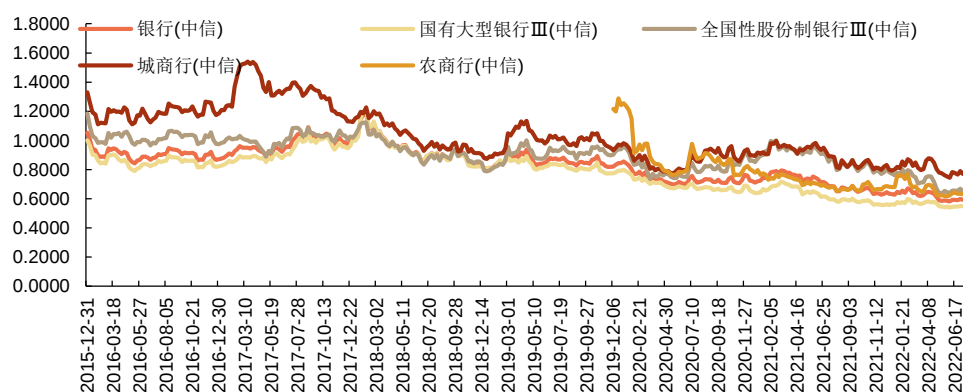
图10: 本周跌幅前五 (%)



资料来源: wind 申港证券研究所

截至 2022 年 7 月 8 日, A 股银行板块整体 PB 为 0.59, 位于自 16 年以来的低位, 其中国有银行 PB 为 0.55, 股份制银行 PB 为 0.65, 城商行 PB 为 0.77, 农商行 PB 为 0.63。具体个股方面, 宁波银行 (PB 1.60)、招商银行 (PB1.31)、成都银行 (PB1.29) 估值最高。

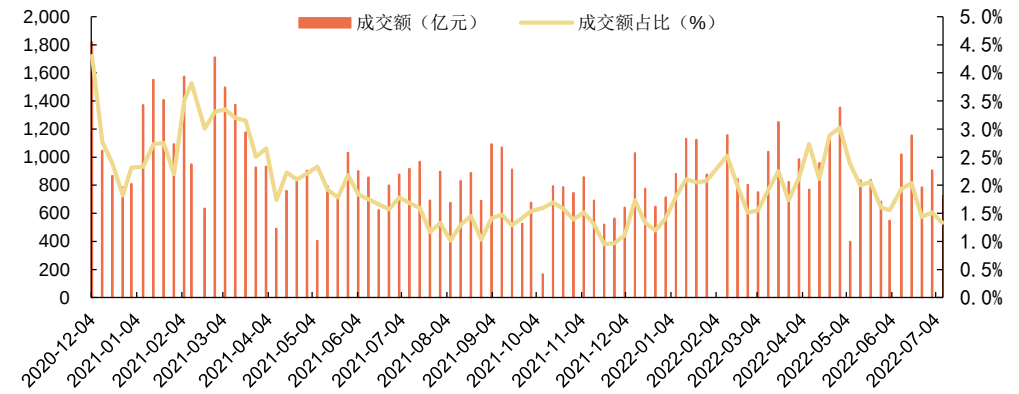
图11: 银行 PB 估值



资料来源: wind 申港证券研究所

4. 交易数据

本周 A 股成交量 4,131.03 亿股, 成交额 54,809.58 亿元, 上周 A 股成交量 4,592.61 亿股, 成交额 59,787.29 亿元, 与上周相比成交缩量。本周银行板块成交量 98.42 亿股, 成交额 729.31 亿元, 上周银行板块成交量 117.40 亿股, 成交额 906.62 亿元, 与上周相比成交缩量。

图12：银行板块成交额


资料来源：wind 申港证券研究所

北向资金本周累计净流入 35.6 亿元，本月累计净流入 35.6 亿元，年初至今累计净流入 753.9 亿元。本周累计净买入排名前三的为医药（34.31 亿元）、食品饮料（32.87 亿元）和有色金属（31.11 亿元）。其中银行板块本周累计净流出-11.52 亿元，排名 29/30。具体个股方面，中国银行、江苏银行、兴业银行获最多净买入。陆股通持股比例方面，平安银行（9.12%）、招商银行（8.02%）、邮储银行（11.49%）陆股通持股占流通 A 股比例最高。

表2：陆股通流向

名称	本周陆股通净流入（千股）	本月陆股通净流入（千股）	年初至今陆股通净买入（千股）	持股/流通 A 股（%）
国有银行				
中国银行	35,015.42	35,015.42	483,252.41	0.73
工商银行	-6,035.38	-6,035.38	309,868.88	0.62
农业银行	-14,677.15	-14,677.15	792,350.97	0.84
邮储银行	-25,340.88	-25,340.88	728,884.63	11.49
建设银行	-59,053.00	-59,053.00	-112,647.17	4.68
交通银行	-89,762.46	-89,762.46	315,218.03	2.99
股份制银行				
兴业银行	14,121.67	14,121.67	239,318.96	4.44
招商银行	3,812.21	3,812.21	138,422.12	8.02
中信银行	-1,232.36	-1,232.36	83,323.17	0.51
平安银行	-1,484.01	-1,484.01	25,106.62	9.12
华夏银行	-3,079.96	-3,079.96	42,844.81	2.89
浙商银行	-3,971.57	-3,971.57	18,168.09	3.21
浦发银行	-6,350.81	-6,350.81	87,989.77	2.10
光大银行	-16,588.49	-16,588.49	22,254.41	1.55
民生银行	-26,346.09	-26,346.09	51,086.95	1.85
城商行				
江苏银行	26,134.68	26,134.68	188,036.73	4.43
厦门银行	4,834.17	4,834.17	21,964.87	2.43
杭州银行	4,531.99	4,531.99	11,664.83	2.74
长沙银行	3,822.33	3,822.33	67,338.51	6.18
宁波银行	1,401.92	1,401.92	46,626.20	6.51
重庆银行	68.28	68.28	11,329.88	2.58
西安银行	0.00	0.00	-295.70	0.00
郑州银行	-441.80	-441.80	21,866.88	1.27
贵阳银行	-621.39	-621.39	27,628.66	1.72
青岛银行	-1,122.29	-1,122.29	12,711.41	0.74
苏州银行	-1,964.80	-1,964.80	29,263.36	2.99
北京银行	-6,212.61	-6,212.61	-1,626.63	3.46
成都银行	-17,234.39	-17,234.39	71,990.49	6.64
上海银行	-22,829.44	-22,829.44	99,952.37	3.41
南京银行	-23,899.40	-23,899.40	33,570.84	3.14
农				
张家港行	8,289.39	8,289.39	36,442.84	4.03

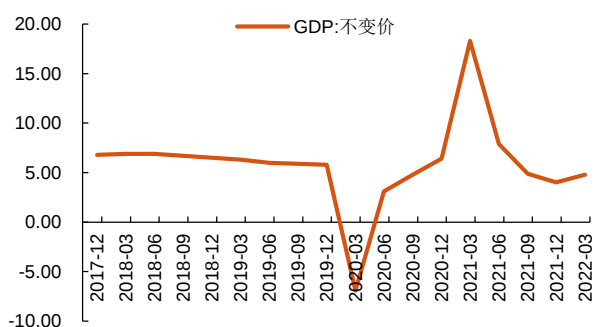
商行	无锡银行	0.00	0.00	0.00	0.00
	苏农银行	0.00	0.00	0.00	0.00
	紫金银行	0.00	0.00	-368.30	0.24
	江阴银行	-1,716.30	-1,716.30	22,555.32	2.73
	渝农商行	-7,031.52	-7,031.52	74,568.48	4.00
	青农商行	-7,938.57	-7,938.57	1,091.25	1.13
	常熟银行	-12,619.47	-12,619.47	36,446.54	5.92

资料来源: wind 申港证券研究所

5. 数据追踪

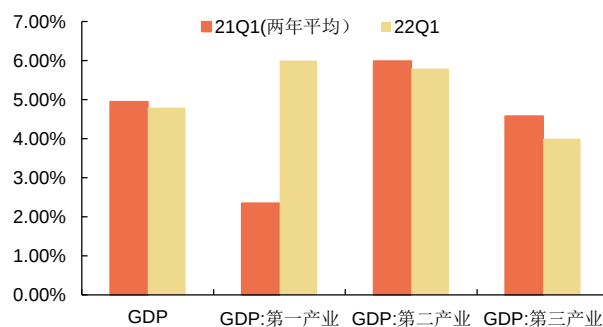
5.1 宏观数据

图13: GDP 同比 (%)



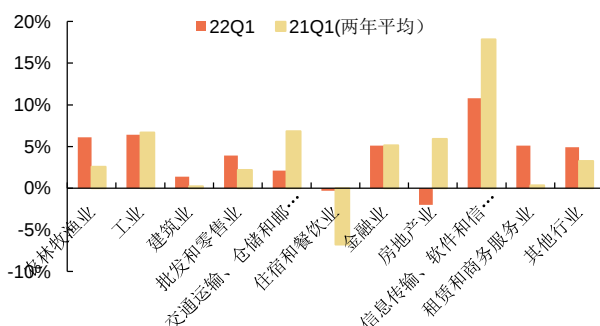
资料来源: wind 申港证券研究所

图14: GDP 分产业数据



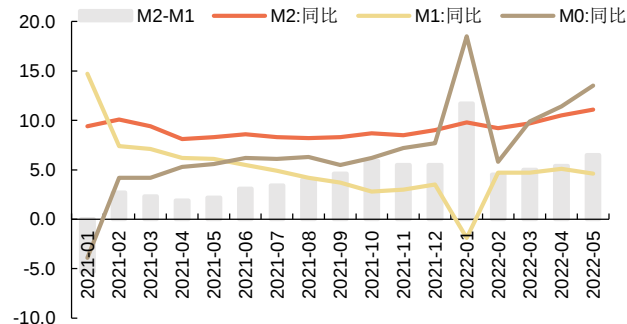
资料来源: wind 申港证券研究所

图15: GDP 分行业



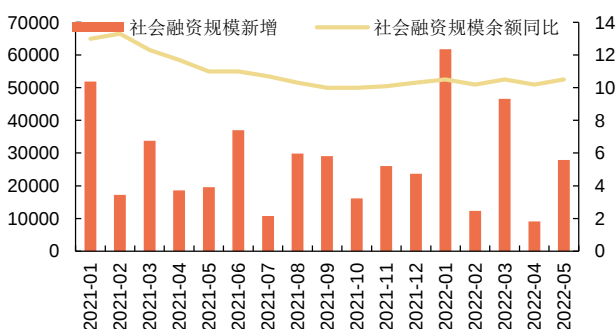
资料来源: wind 申港证券研究所

图16: M2&M1&M0 同比 (%)



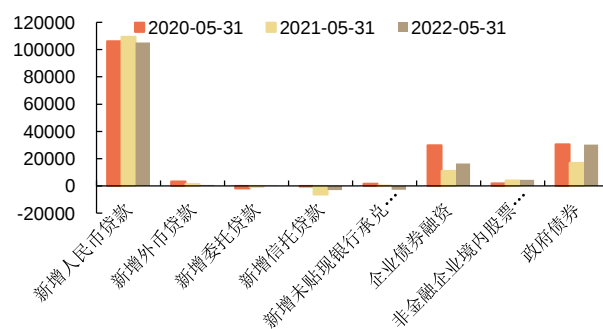
资料来源: wind 申港证券研究所

图17: 社融规模同比增速回升 (亿元, %)

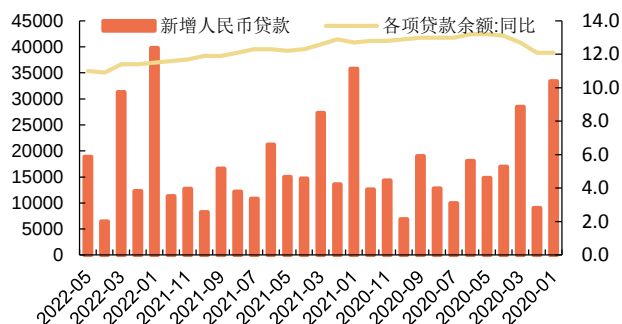


资料来源: wind 申港证券研究所

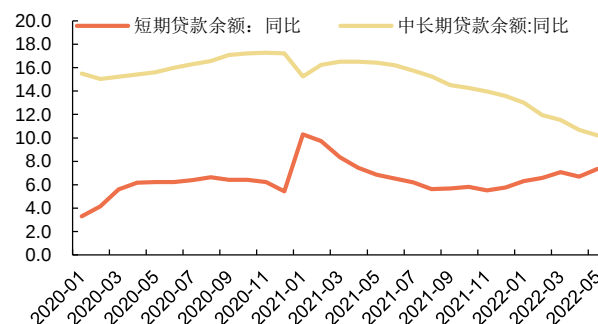
图18: 社融构成项增长规模 (亿元)



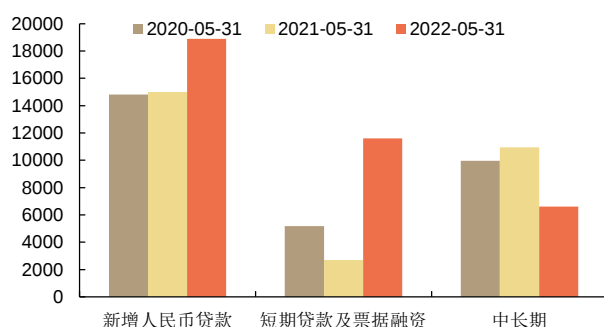
资料来源: wind 申港证券研究所

图19：人民币贷款余额同比（亿元，%）


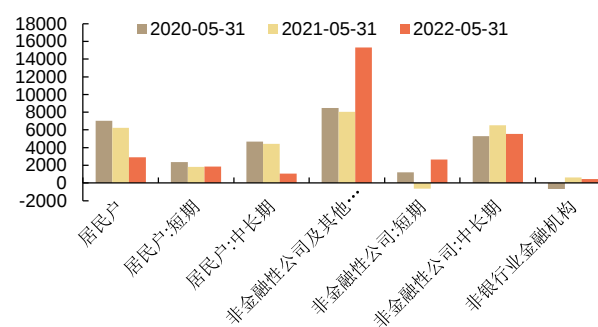
资料来源：wind 申港证券研究所

图20：人民币贷款余额同比分期限（%）


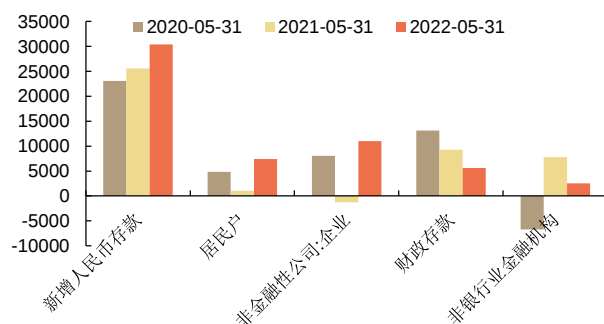
资料来源：wind 申港证券研究所

图21：新增人民币贷款分期限（亿元）


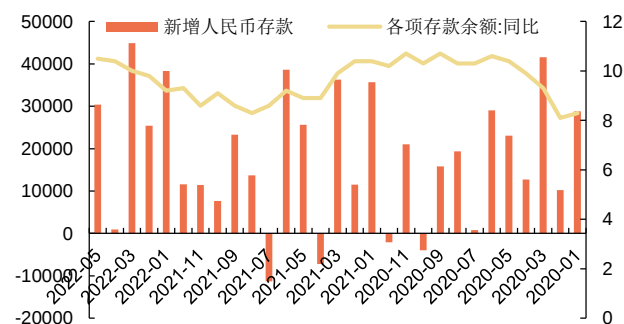
资料来源：wind 申港证券研究所

图22：新增人民币贷款分部门（亿元）


资料来源：wind 申港证券研究所

图23：新增人民币存款分部门（亿元）


资料来源：wind 申港证券研究所

图24：新增人民币存款（亿元，%）


资料来源：wind 申港证券研究所

5.2 资金价格

表3：央行公开市场操作（亿元）

	2022-07-08	2022-07-01	2022-06-24	2022-06-17
货币净投放	-3850	3000	500	0
货币投放	150	4050	1000	500
货币回笼	4000	1050	500	500

资料来源：wind 申港证券研究所

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独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。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

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上