

**银行业**

# 江浙中小银行业绩超预期

## ——8家上市银行22H1业绩快报点评

点评

行业公司研究——银行业

证券研究报告

 分析师：梁凤洁 S1230520100001  
 分析师：邱冠华 S1230520010003  
 TEL: 02180108037 liangfengjie@stocke.com.cn

**行业评级**

银行 看好

**报告导读**

8份江浙中小银行中报业绩快报出炉，业绩亮眼超市场预期。

**投资要点**
**□ 事件**

7月以来，陆续有8家上市银行披露了2022年半年度业绩快报，归母净利润同比增速均在20%以上，超市场预期。

**□ 核心观点**

**1、利润增长好于预期。**22H1快报显示，利润同比增速排名前三的分别为杭州（31.5%）>江苏（31.2%）>无锡（30.3%），利润增速环比提升幅度前三的分别为无锡（+7.8pc）>江苏（5.2pc）>苏州（4.6pc）；营收同比增速排名前三的分别为江阴（26.0%）>南京（16.3%）>杭州（16.3%），营收增速环比提升幅度前三的分别为江阴（3.7pc）>江苏（3.2pc）>苏州（3.0pc）。8家上市银行利润增速均在20%以上，超市场预期，预计主要是银行资产质量扎实，减值压力小；营收增速分化，主要跟其他非息收入和息差基数有关。

**2、贷款增速有望回升。**22H1快报显示，绝大部分银行贷款增速均较22Q1放缓，推测主要受疫情影响。22H1末贷款增速从高到低分别为杭州（22.5%，环比+1.2pc）>苏农（20.3%，环比-1.5pc）>南京（17.7%，环比-0.1pc）>港行（16.8%，环比-4.6pc）>苏州（15.5%，环比+0.4pc）>江苏（14.9%，环比-0.5pc）>无锡（10.2%，环比-2.8pc）>江阴（9.8%，环比-4.8pc）。随着全国疫情常态化管理，稳增长政策发力，长三角资产投放动能有望恢复。

**3、资产质量稳中向好。**22H1快报显示：①不良，22Q2不良率基本稳定，部分有小幅改善；关注率指标表现分化，推测主要与受疫情影响的程度不同有关。不良改善幅度依次为苏州（环比-9bp至0.90%）、江苏（环比-5bp至0.98%）、港行（环比-4bp至0.90%）、苏农（环比-4bp至0.95%）、杭州（环比-3bp至0.79%）、江阴（环比-1bp至0.98%）、南京（环比持平于0.90%）、无锡（环比持平于0.87%）。②拨备，22Q2大部分银行拨备继续增厚或维持在高位，拨备覆盖率增厚幅度依次为港行（环比+52pc至534%）、苏州（环比+41pc至505%）、江阴（环比+39pc至496%）、无锡（环比+12pc至532%）、江苏（环比+11pc至341%）、苏农（环比+10pc至430%）、杭州（环比+2pc至582%）、南京（环比-3pc至395%）。随着下半年经济修复，资产风险压力减小，预计拨备将继续反哺银行利润增长。

**□ 投资建议**

停贷事件对银行板块的情绪性冲击有望消退，宽信用三季度有望继续加码，中报业绩快报催化行情，继续重点推荐市场化的中小银行，股份行中首推兴业、平安，城商行中首推南京，同时也推荐遭到错杀的优质区域性中小银行。

**□ 风险提示：宏观经济失速，不良大幅爆发。**

**相关报告**

- 1《停贷风波：影响有限，误解较深——市场焦点五问五答》2022.07.18
- 2《停贷风波：影响小，误解深——市场焦点五问五答》2022.07.18
- 3《又到配银行股的时候了——首选高弹性的兴业/平安/南京》2022.06.15
- 4《信贷社融有望迎来小阳春——5月信贷社融前瞻》2022.06.05
- 5《信贷社融有望迎来小阳春——5月信贷社融前瞻》2022.06.04

报告撰写人：梁凤洁/邱冠华

联系人：徐安妮

**表 1：已披露 22H1 业绩快报银行关键数据汇总**

银行	规模指标						盈利指标				资产质量					
	资产 增速	Δ	贷款 增速	Δ	存款 增速	Δ	营收 增速	Δ	利润 增速	Δ	不良 率	Δ	关注 率	Δ	拨备 覆盖 率	Δ
杭州	19.2%	0.5pc	22.5%	1.2pc	21.6%	3.4pc	16.3%	0.5pc	31.5%	0.1pc	0.79%	-3bp	0.46%	8bp	582%	2pc
江苏	12.4%	2.0pc	14.9%	-0.5pc	10.6%	-2.3pc	14.2%	3.2pc	31.2%	5.2pc	0.98%	-5bp	n.a.	n.a.	341%	11pc
无锡	5.5%	-3.4pc	10.2%	-2.8pc	7.0%	-5.0pc	6.7%	-2.4pc	30.3%	7.8pc	0.87%	0bp	0.27%	3bp	532%	12pc
港行	13.8%	-4.3pc	16.8%	-4.6pc	12.0%	1.1pc	5.8%	-6.0pc	27.7%	-2.1pc	0.90%	-4bp	n.a.	n.a.	534%	52pc
苏州	15.1%	-0.1pc	15.5%	0.4pc	16.0%	4.8pc	8.0%	3.0pc	25.1%	4.6pc	0.90%	-9bp	n.a.	n.a.	505%	41pc
江阴	9.4%	-0.3pc	9.8%	-4.8pc	7.4%	0.0pc	26.0%	3.7pc	22.1%	1.5pc	0.98%	-1bp	0.49%	-2bp	496%	39pc
南京	15.1%	-1.2pc	17.7%	-0.1pc	16.7%	1.1pc	16.3%	-4.1pc	20.1%	-2.3pc	0.90%	0bp	0.83%	-17bp	395%	-3pc
苏农	13.1%	-1.7pc	20.3%	-1.5pc	14.3%	4.6pc	6.5%	0.2pc	21.9%	0.5pc	0.95%	-4bp	1.86%	-55bp	430%	10pc

资料来源：公司财报，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>