

截至 2022 年 7 月 18 日, 已有 7 家银行 (3 家城商行、4 家农商行) 披露 22H1 业绩快报, 我们对关键指标进行汇总分析。

➤ **业绩保持较高景气度, 其中利润增速高位再向上。**截至 22H1, 7 家银行合计营收同比增速 (以下如无特殊说明, 均为合计值) 环比基本持平, 其中城商行环比小幅抬升, 农商行则环比回落。从个股看, 4 家银行实现环比回升, 其中江阴、江苏银行改善最为明显。归母净利润同比增速环比显著提升, 其中农商行上行幅度更大, 或部分受益于信用成本下降。从个股看, 杭州、江苏、无锡三家银行归母净利润同比增速均超 30%, 其中无锡、江苏银行环比提升幅度更为明显。

➤ **积极扩表, 资产、负债结构趋于改善。信贷投放保持强劲, 但城、农商行差异明显。**截至 22H1, 7 家银行贷款总额同比增速环比微幅下行, 其中农商行回落明显, 但城商行实现微幅上行。个股来看, 杭州银行实现环比回升, 或部分受益于区域较强基建投资的拉动。存款吸收延续 22Q1 高增趋势, 或成缓解净息差收窄压力的重要因素。7 家银行中, 4 家银行存款总额同比增速实现环比提升, 其中苏农、杭州银行上行幅度较大。付息成本方面, 22 年 6 月末商业银行新吸收存款加权平均利率同比-16BP, 在此背景下, 商业银行存款或实现“量升价降”, 进而缓解资产端定价下移带来的净息差收窄压力。

➤ **资产质量延续改善, 拨备覆盖率稳步提高。**截至 22H1, 7 家银行平均不良率环比再降 3BP, 资产质量延续向好, 其中江苏、苏农和张家港行改善更为明显。个别银行披露的关注率、逾期率数据有小幅抬升, 或主要来自疫情期间消费贷、信用卡等业务的短期影响。此外, 尽管政策鼓励对部分企业、个人实施延期还本付息, 但规模较为有限。随着经济向上“拐点”信号的不断强化, 这部分主体的还款能力也有望提升。拨备覆盖率稳步提升, 反哺利润空间充足。截至 22H1, 7 家银行拨备覆盖率均值延续上行趋势, 其中农商行环比提升更为明显。个股来看, 张家港行、江阴银行上行幅度较大, 为利润保持高增提供支撑。

➤ **投资建议: 业绩高景气, 资产质量优异**

从已经披露 22H1 业绩快报的 7 家银行看, 业绩保持高景气, 其中杭州、江苏、无锡银行利润增速纷纷超 30%, 高扩张城、农商行中报行情或已开启; 信贷投放保持强劲, 存款吸收有望“量升价降”, 有望缓解净息差收窄压力; 资产质量延续向好, 拨备覆盖率稳步提高。继续看好银行板块, 维持“推荐”评级。

➤ **风险提示:** 宏观经济增速下滑; 转型进度不及预期; 资本补充面临压力。

推荐

维持评级



分析师 余金鑫

执业证书: S0100521120003

邮箱: yujinxin@mszq.com

相关研究

1. 复苏行情, 虽迟但到——2022 年银行业中期策略报告-2022/07/12
2. 2022 年 6 月金融数据点评: 真正的宽信用, 来了-2022/07/11
3. 银行“补资本”系列专题之一: 起底永续债、二级资本债的持有人结构-2022/06/23
4. 2022 年 5 月金融数据点评: 政策发力促多增, 中长贷已在恢复-2022/06/10
5. “大财富”系列之一: 理财“破净”之后怎样? -2022/05/26

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PB (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
601109.SH	南京银行	10.18	1.58	1.72	2.06	0.9	0.8	0.7	推荐
600926.SH	杭州银行	14.31	1.56	1.70	2.20	1.2	1.0	0.9	推荐
600919.SH	江苏银行	7.10	1.33	1.70	2.14	0.7	0.6	0.6	推荐
603323.SH	苏农银行	5.27	0.64	0.65	0.79	0.7	0.7	0.6	推荐
600908.SH	无锡银行	5.78	0.85	1.08	1.36	0.8	0.7	0.6	推荐
002839.SZ	张家港行	5.11	0.72	0.90	1.11	0.8	0.7	0.6	推荐
002807.SZ	江阴银行	4.64	0.59	0.70	0.81	0.8	0.7	0.7	未评级

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测;

(注: 股价为 2022 年 07 月 18 日收盘价; 未覆盖公司数据采用 wind 一致预期)

目录

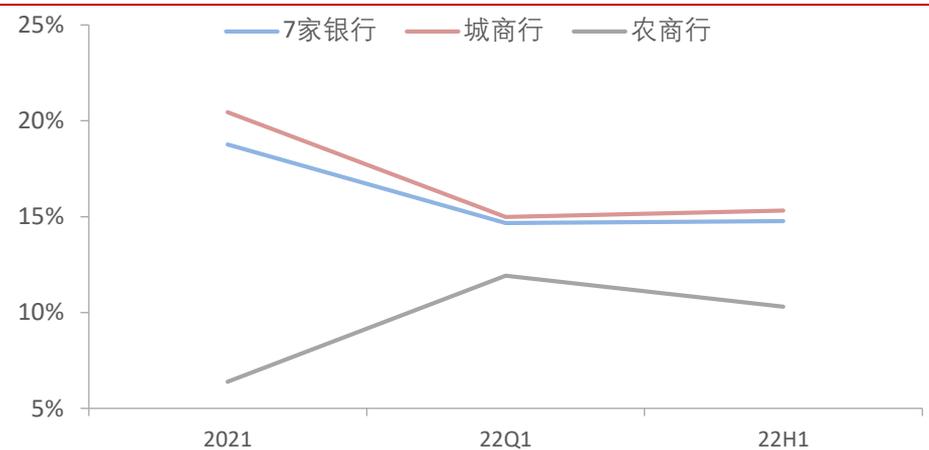
1 业绩保持高景气，中报行情或已开启	3
2 积极扩表，资产、负债结构趋于改善	4
3 资产质量优异，拨备覆盖率稳步提高	6
4 投资建议	8
5 风险提示	8
插图目录	9

1 业绩保持高景气，中报行情或已开启

截至 2022 年 7 月 16 日，已有 7 家银行（南京、杭州和江苏银行 3 家城商行，苏农、无锡、张家港和江阴银行 4 家农商行）披露 22H1 业绩快报，我们对关键指标进行汇总分析。如无特殊说明，以下“城商行”均指 3 家城商行合计值，“农商行”均指 4 家农商行合计值。

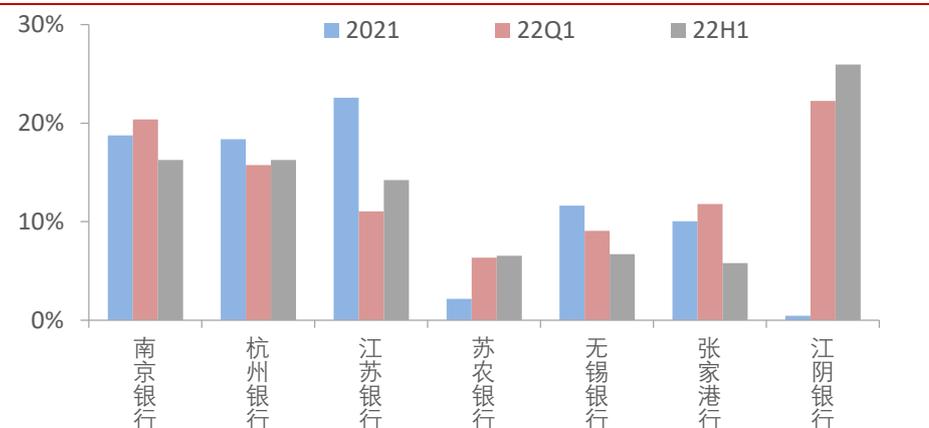
业绩保持较高景气度，其中利润增速高位再向上。截至 22H1，7 家银行合计营收同比增速（以下如无特殊说明，均为合计值）环比基本持平，其中城商行环比小幅抬升，农商行则环比回落。从个股看，4 家银行实现环比回升，其中江阴、江苏银行改善最为明显。

图 1：7 家银行近三个季度营收同比增速（按银行类型）



资料来源：Wind，民生证券研究院 注：同比增速为各类银行合计值的同比变化，下同

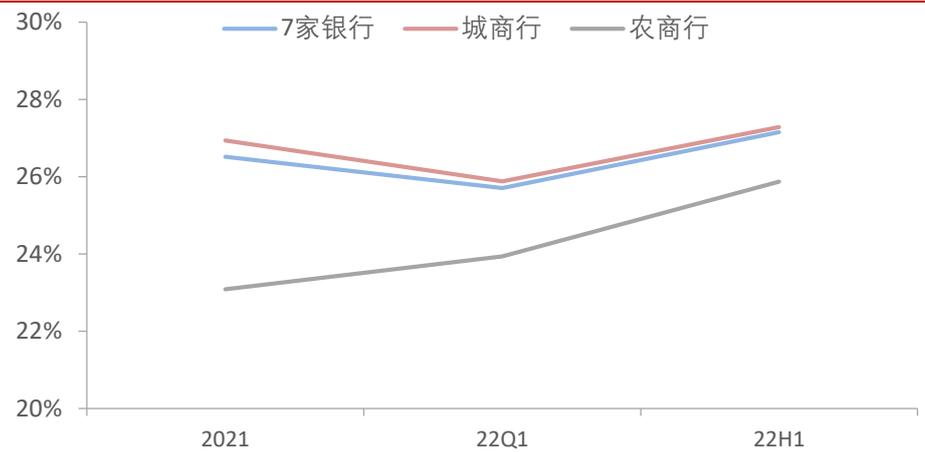
图 2：7 家银行近三个季度营收同比增速（累计）



资料来源：Wind，民生证券研究院

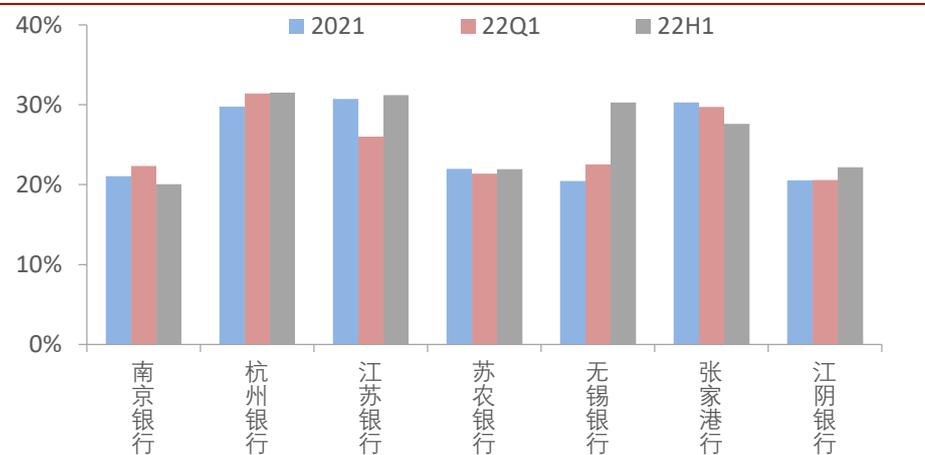
归母净利润同比增速环比显著提升，其中农商行上行幅度更大，或部分受益于信用成本下降。从个股看，杭州、江苏、无锡三家银行归母净利润同比增速均超30%，其中无锡、江苏银行环比提升幅度更为明显。

图 3：7 家银行近三个季度归母净利润同比增速（按银行类型）



资料来源：Wind，民生证券研究院

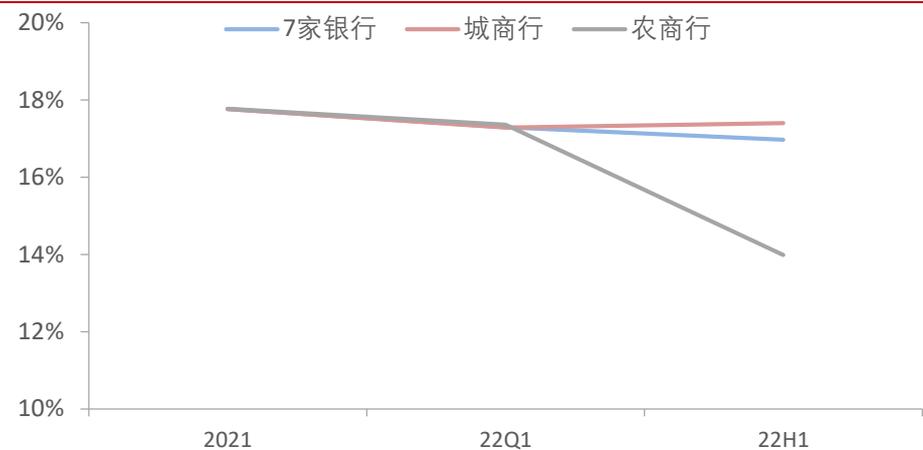
图 4：7 家银行近三个季度归母净利润同比增速（累计）



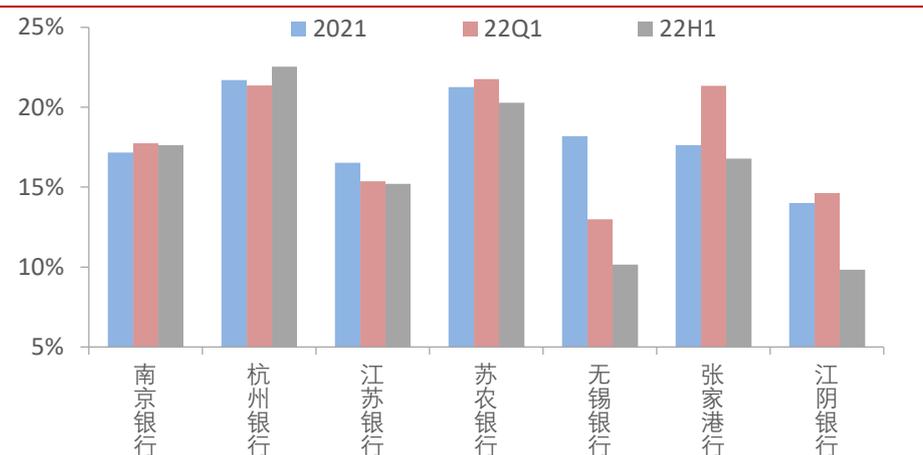
资料来源：Wind，民生证券研究院

2 积极扩表，资产、负债结构趋于改善

信贷投放保持强劲，但城、农商行差异明显。22 年以来，在基础利率 LPR 下调的背景下，银行贷款定价趋于下行，叠加监管引导，银行“以量补价”效应明显。截至 22H1，7 家银行贷款总额同比增速环比微幅下行，其中农商行回落明显，但城商行实现微幅上行。个股来看，杭州银行实现环比回升，或部分受益于区域较强基建投资的拉动。

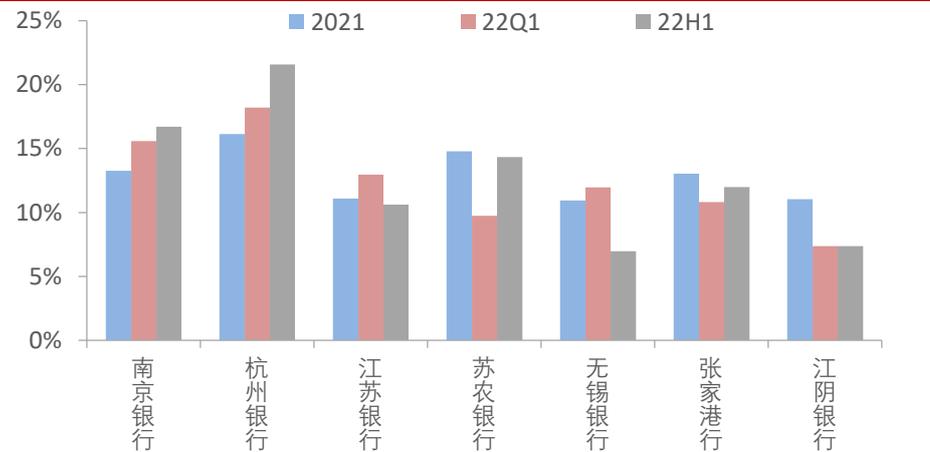
图 5：7 家银行近三个季度贷款总额同比增速（按银行类型）


资料来源：Wind，民生证券研究院

图 6：7 家银行近三个季度贷款总额同比增速


资料来源：Wind，民生证券研究院

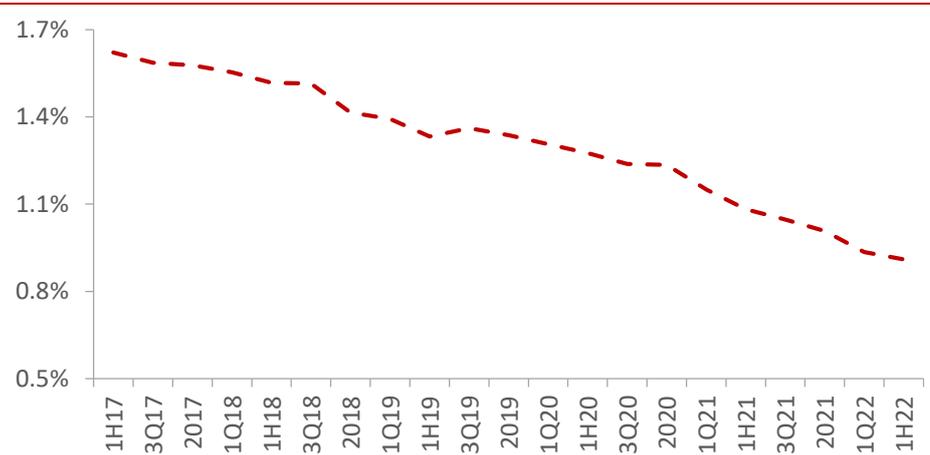
存款吸收延续 22Q1 高增趋势，或成缓解净息差收窄压力的重要因素。 7 家银行中，4 家银行存款总额同比增速实现环比提升，其中苏农、杭州银行上行幅度较大。**付息成本方面**，22 年上半年存款利率市场化改革扎实推进，4 月多家银行下调 1 年期以上定期存款和大额存单利率，监管同时鼓励中小银行下调存款利率浮动上限，推动 22 年 6 月末商业银行新吸收存款加权平均利率同比-16BP，降至 2.5%。在此背景下，商业银行存款或实现“量升价降”，进而缓解资产端定价下移带来的净息差收窄压力。

图 7：7 家银行近三个季度存款总额同比增速


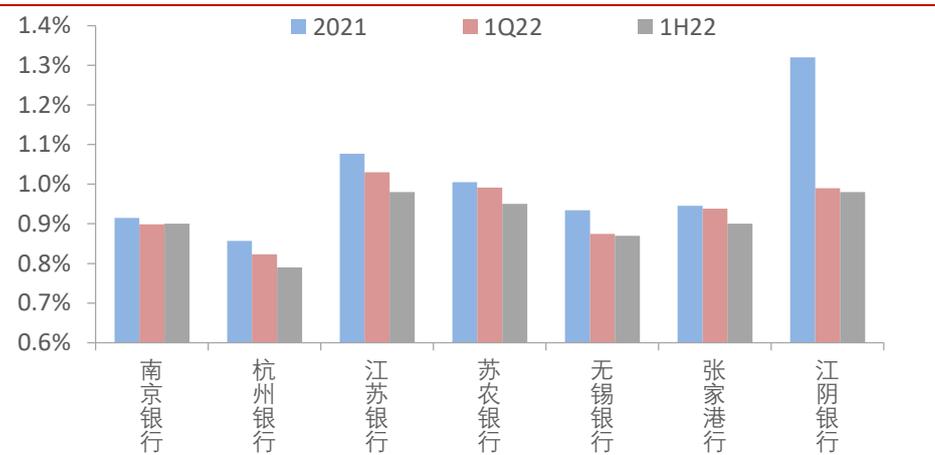
资料来源：Wind，民生证券研究院 注：苏农银行 22H1 快报存款口径调整，22H1 同比增速或有误差

3 资产质量优异，拨备覆盖率稳步提高

疫情对资产质量影响有限，不良率持续下行。截至 22H1，7 家银行平均不良率环比再降 3BP，其中江苏、苏农和张家港行改善更为明显。个别银行披露的关注率、逾期率数据有小幅抬升，或主要来自疫情期间消费贷、信用卡等业务的短期影响。

图 8：7 家银行截至 22H1 不良贷款率均值


资料来源：Wind，民生证券研究院

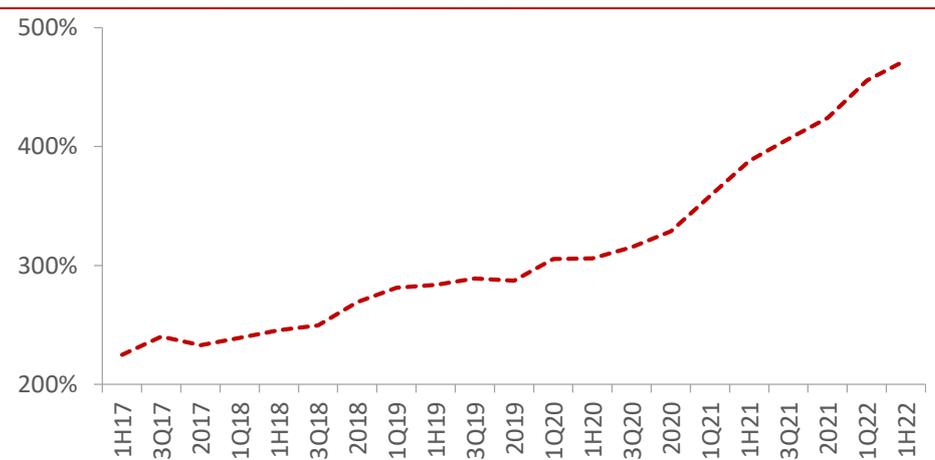
图 9：7 家银行近三个季度不良贷款率


资料来源：Wind，民生证券研究院

此外，尽管政策鼓励对部分企业、个人实施延期还本付息，但规模较为有限。

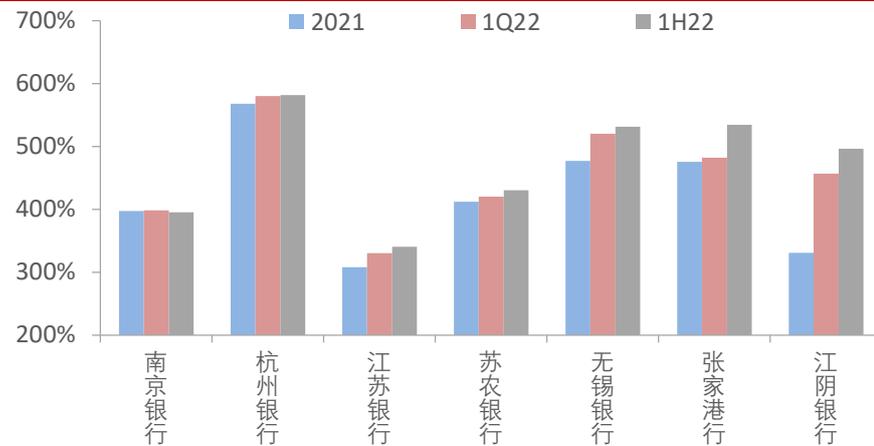
根据银保监会初步统计，截至 6 月 15 日，银行为中小微企业、个体工商户、货车司机办理贷款延期还本付息金额共计 2.78 万亿元。且随着经济向上“拐点”信号的不断强化，这部分主体的还款能力也将有效提升。因此整体看，银行资产质量仍有望保持稳中向好趋势。

拨备覆盖率稳步提升，反哺利润空间充足。截至 22H1，7 家银行拨备覆盖率均值延续上行趋势，其中农商行环比提升更为明显。个股来看，张家港行、江阴银行上行幅度较大，为利润保持高增提供支撑。

图 10：7 家银行截至 22H1 拨备覆盖率均值


资料来源：Wind，民生证券研究院

图 11：7 家银行近三个季度拨备覆盖率



资料来源：Wind，民生证券研究院

4 投资建议

从已经披露 22H1 业绩快报的 7 家银行看，业绩保持高景气，其中杭州、江苏、无锡银行利润增速纷纷超 30%，高扩张城、农商行中报行情或已开启；信贷投放保持强劲，存款吸收有望“量升价降”，缓解净息差收窄压力；资产质量延续向好，拨备覆盖率稳步提高。**继续看好银行板块，维持“推荐”评级。**

5 风险提示

- 1) 宏观经济增速下滑：**受外部环境及内需影响，经济增速面临一定下行压力，居民、企业信贷需求走弱，行业扩张放缓。
- 2) 转型进度不及预期：**受经济发展变化、客户需求改变等影响，战略转型进度可能面临波折。
- 3) 资本补充面临压力：**市场对银行资本补充工具投资认可度的变化或带来资本补充压力的增加。

插图目录

图 1: 7 家银行近三个季度营收同比增速 (按银行类型)	3
图 2: 7 家银行近三个季度营收同比增速 (累计)	3
图 3: 7 家银行近三个季度归母净利润同比增速 (按银行类型)	4
图 4: 7 家银行近三个季度归母净利润同比增速 (累计)	4
图 5: 7 家银行近三个季度贷款总额同比增速 (按银行类型)	5
图 6: 7 家银行近三个季度贷款总额同比增速	5
图 7: 7 家银行近三个季度存款总额同比增速	6
图 8: 7 家银行截至 22H1 不良贷款率均值	6
图 9: 7 家银行近三个季度不良贷款率	7
图 10: 7 家银行截至 22H1 拨备覆盖率均值	7
图 11: 7 家银行近三个季度拨备覆盖率	8

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026