

基本面稳健，资产质量风险可控

——22H1 银行业监管数据点评

核心观点

- **事件：**银保监会公布 22 年半年度主要监管指标，截至 22H1，商业银行资产总额为 303 万亿，同比增长 10.6%（vs9.7%，22Q1）；22H1 商业银行共实现净利润 1.22 万亿元，同比增长 7.1%（vs7.4%，22Q1）；22H1 商业银行净息差为 1.94%（vs1.97%，22Q1）；2 季度末商业银行不良率为 1.67%，环比下降 2BP。
- **业绩表现稳定，城商行业绩增速提升最为显著。**22H1 商业银行净利润实现同比增长 7.1%，增速较 1 季度基本保持平稳（vs7.4%，22Q1），但不同类别银行的盈利表现有所分化。22H1 大行净利润同比增长 6.2%，增速较 1 季度下滑 2.6 个百分点，我们预计主要是受到息差收窄的影响；城商行净利润同比增长 5.4%（vs-4.0%，22Q1），表现亮眼，结合已披露中报的上市城商行利润表现来看，推测盈利增速的由负转正更多由上市城商行带动；股份行、农商行净利润分别同比增长 9.7%/7.6%（vs10.2%/8.7%，22Q1），盈利增长保持平稳。
- **规模扩张提速，息差表现继续承压。**截至 22H1，商业银行总资产同比增长 10.6%（vs9.7%，22Q1），增速较 1 季度末有所提升，其中贷款实现同比增长 11.4%（vs11.6%，22Q1），信贷增速保持平稳。22H1 商业银行净息差为 1.94%，较 Q1 环比下行 3BP，仍处于下行通道中，但降幅较 1 季度有所收敛（vs-11BP，1 季度），预计仍然是受到资产端收益率下行的拖累，但负债端存款定价机制的改革一定程度上起到了对冲效果。不同类别银行的息差表现继续分化，22H1 大行、股份行息差分别为 1.94%/2.01%，较 1 季度环比下行（vs1.98%/2.03%，22Q1），城农商行息差则整体保持平稳，22H1 净息差分别为 1.73%/2.06%，均环比持平。
- **资产质量扰动因素可控，账面不良继续改善。**2 季度末商业银行不良率为 1.67%，环比下降 2BP，关注率为 2.27%，环比下降 4BP，账面资产质量表现整体延续改善，分类别来看，城商行和农商行不良率的改善幅度最为显著，2 季度末不良率分别为 1.89%/3.30%，均环比下降 7BP。拨备方面，2 季度末商业银行拨备覆盖率为 204%，环比提升 3 个百分点，拨贷比为 3.40%，环比上行 1BP，行业的风险抵补能力进一步提升。整体来看，商业银行的资产质量表现保持平稳，反映 Q2 信用风险整体可控。展望后续，市场仍然担忧房地产风险对银行资产质量的扰动，但近期监管积极表态，有序推进涉险房企的风险处置，我们认为下半年伴随着地产政策的持续宽松，地产风险有望逐步得到缓释。随着疫情影响的减弱、稳增长政策的推进，我们预计行业全年的资产质量表现有望保持平稳。

投资建议与投资标的

- 目前经济下行和资产质量的悲观预期已经充分反映在银行估值中（截至 22 年 8 月 19 日，板块静态 PB 仅 0.50x），但从 Q2 监管指标和上市银行年报来看，经济和疫情的双重压力下，行业经营展现出较强的韧性，基本面保持稳健。本周的超预期降息传递出积极的政策信号，经济的下行压力下，后续政策力度有望继续加码，有利于助力市场悲观预期的改善。下周将有更多的上市银行披露中报，建议继续关注半年报业绩表现对板块行情的催化，我们继续维持行业“看好”评级。
- 个股方面，建议关注：1）以江苏银行(600919, 买入)、南京银行(601009, 买入)、成都银行(601838, 未评级)、沪农商行(601825, 买入)为代表的区位优势显著、业绩成长性突出的区域性银行；2）以招商银行(600036, 未评级)、宁波银行(002142, 未评级)为代表的历史经营稳健、盈利能力优异的价值标的；3）以兴业银行(601166, 未评级)、邮储银行(601658, 买入)、交通银行(601328, 未评级)为代表的低估值品种。

风险提示

- 经济下行超预期；房地产流动性风险继续蔓延；疫情反复超预期。

行业评级

看好（维持）

国家/地区

中国

行业

银行业

报告发布日期

2022 年 08 月 21 日



证券分析师

唐子佩

021-63325888*6083

tangzipei@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860514060001

香港证监会牌照：BPU409

武凯祥

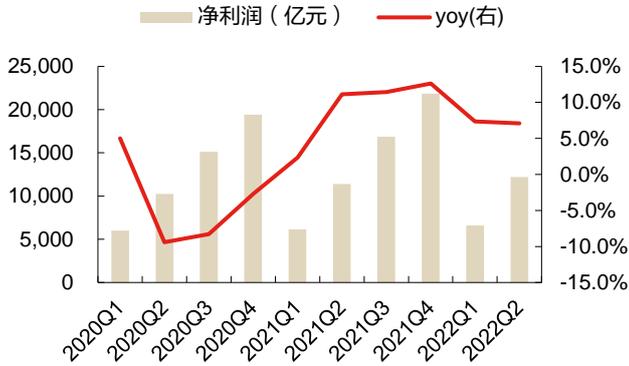
wukaixiang@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860522040001

相关报告

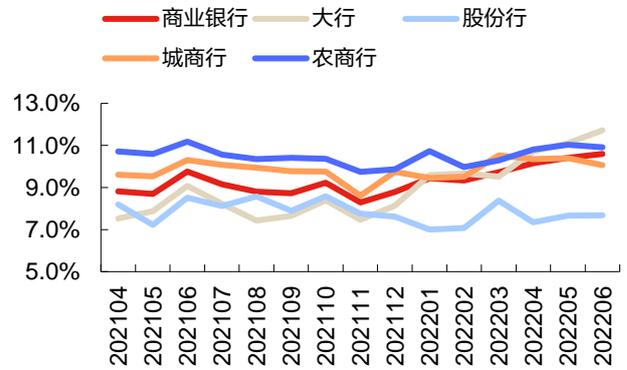
- 信贷总量滑坡，宽信用政策仍需加码：—— 2022-08-14
—7 月金融统计数据点评
- 社融超预期，融资需求边际改善：——6 2022-07-12
月金融统计数据点评
- 信贷总量回暖，结构仍有压力：——5 月 2022-06-11
金融统计数据点评

图 1: 22H1 商业银行净利润增速较 22Q1 小幅放缓



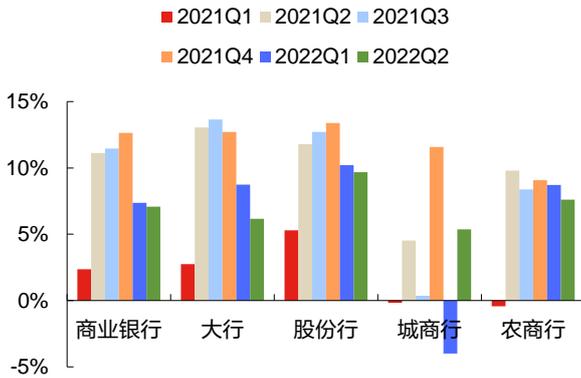
数据来源: Wind, 银保监会, 东方证券研究所

图 2: 不同类别银行总资产同比增速



数据来源: Wind, 银保监会, 东方证券研究所

图 3: 商业银行累计净利润增速



数据来源: Wind, 银保监会, 东方证券研究所

图 4: 22H1 商业银行不良率环比下降



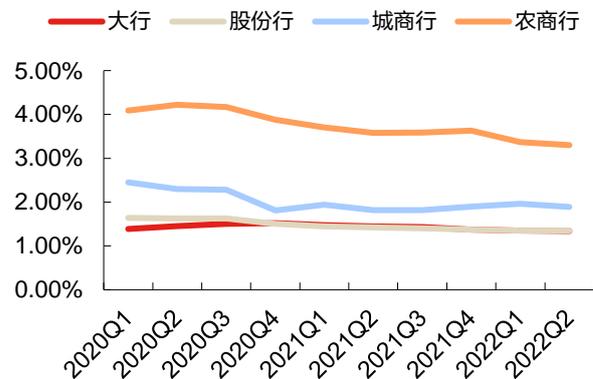
数据来源: Wind, 银保监会, 东方证券研究所

图 5: 22H1 商业银行拨备覆盖率环比上行



数据来源: Wind, 银保监会, 东方证券研究所

图 6: 分类别来看, 城商行、农商行不良率改善最为显著



数据来源: Wind, 银保监会, 东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 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在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn