

## 银行

### 中报前瞻：业绩见底，拐点将至

投资建议：

强于大市（维持评级）

上次建议：

强于大市

#### ➤ 上市银行业绩或触底回升，国有大行表现优异

上市银行23H1营业收入同比增速预计为-1.65%，较23Q1提升2.86PCT。归母净利润同比增速预计为3.63%，较23Q1提升1.65PCT。业绩触底回升，主要系负债端成本改善、其他非息收入持续改善等推动。分银行类型来看，国有大行表现最为突出，23H1国有大行营业收入同比增速预计为-1.81%，较23Q1提升4.39PCT；归母净利润同比增速预计为2.89%，较23Q1提升2.09PCT。增速提升幅度在各类银行中位居首位。

#### ➤ 生息资产增速放缓，净息差逐步趋稳

上市银行23H1净利息收入同比增速预计为-0.60%，较23Q1提升1.31PCT。净利息收入主要拖累为生息资产增速放缓，主要系融资需求不足。继一季度天量信贷后，靠近政策端的信贷需求存在一定程度透支，二季度以来新增信贷明显收缩。靠近市场端的融资需求尚未恢复，以小微企业为例，23Q2小微企业贷款需求指数为64.5%，环比下降12PCT。总体来看，二季度信贷增长缺少增长动能，从而导致银行生息资产增长放缓。从净息差来看，上市银行23Q2净息差预计为1.65%，环比23Q1下降3BP。分银行类型来看，国有大行以及优质区域行净息差韧性较强。净息差降幅边际收窄，主要系：1）定价方面，一季度存量贷款中超40%完成重定价，22年LPR调降的影响消化了较大的部分，后续资产重定价压力将明显减小。2）新发贷款方面，一季度新发贷款加权平均利率企稳回升，环比提升20BP至4.34%。6月份LPR调降10BP虽对银行净息差带来一定压力，但影响有限。根据我们的测算，此次LPR调降对上市银行23年净息差的影响仅有1.79BP。3）负债端成本改善明显。继22年9月国有大行下调存款挂牌利率后，23年6月国有大行再次下调存款利率，各期限存款利率下调5-15BP不等，有效地对冲了LPR下调对银行带来的冲击。存款利率下调明显改善银行负债端成本，支撑银行净息差逐步趋稳。总体来看，上市银行净息差下行趋势逐步放缓。后续随着银行资产负债结构的持续优化以及存款定期化趋势的逐步缓解，上市银行净息差有望在年内企稳回升。

#### ➤ 中收预计依旧增长乏力，其他非息持续改善

非息收入方面，手续费及佣金净收入预计增长依旧较为乏力。23Q2共新发行基金432只，募集资金规模2561.85亿元，同比减少39.08%。与之相对应的是居民储蓄意愿较一季度有所下降，但依旧较强。后续随着资本市场的逐步好转以及资管产品业绩的改善，居民投资意愿或将逐步恢复，从而进一步推动银行中收增长。此外，23Q2其他非息收入环比或将改善，预计23Q2上市银行其他非息净收入同比增速为-6.47%，较23Q1提升超12PCT。其他非息净收入改善主要系二季度以来债市表现较好，国开债到期收益率持续下行，上市银行投资收益或将受益于此。

#### ➤ 投资建议

稳增长政策逐步出台，经济复苏态势愈发明朗。6月29日国常会审议通过《关于促进家居消费的若干措施》，并要求打好政策组合拳，进一步增强居民消费意愿。后续随着消费回暖与经济复苏，银行资产质量压力也将得到缓解。上市银行基本面拐点在即，我们看好银行未来表现。

#### ➤ 风险提示：稳增长不及预期，资产质量快速恶化。

#### 相对大盘走势



分析师：刘雨辰

执业证书编号：S0590522100001

邮箱：liuyuch@glsc.com.cn

#### 相关报告

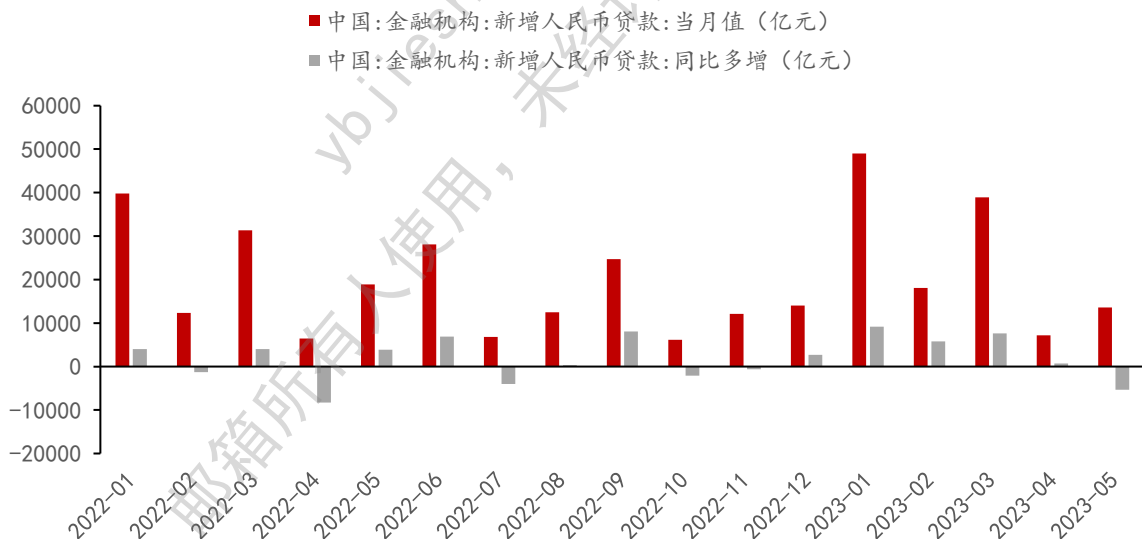
- 1、《理财月报：基金市场表现改善，理财期限拉长银行》2023.07.02
- 2、《社融增速转降，需求尚需修复银行》2023.06.13
- 3、《理财月报银行》2023.06.01

图 1：上市银行 23H1 中报业绩前瞻

	营收同比增速				归母净利润同比增速				利息净收入同比增速			
	22Q1-Q3	22A	23Q1	23H1-E	22Q1-Q3	22A	23Q1	23H1-E	22Q1-Q3	22A	23Q1	23H1-E
上市银行	2.80%	0.69%	-4.51%	-1.65%	7.94%	7.54%	1.98%	3.63%	4.19%	2.99%	-1.91%	-0.60%
国有行	2.36%	0.29%	-6.20%	-1.81%	6.47%	5.97%	0.80%	2.89%	5.41%	3.69%	-2.04%	-0.36%
股份行	1.91%	0.43%	-2.88%	-3.13%	9.39%	9.83%	1.48%	3.20%	0.76%	0.64%	-3.31%	-2.84%
城商行	10.37%	5.44%	3.80%	5.25%	15.56%	13.86%	11.98%	9.57%	6.67%	5.76%	4.09%	5.34%
农商行	2.62%	-0.13%	1.82%	-1.32%	10.85%	9.66%	11.40%	11.20%	0.59%	1.09%	-0.22%	-0.61%
	单季度年化净息差				不良贷款率				拨备覆盖率			
	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2-E	22Q1-Q3	22A	23Q1	23H1-E	22Q1-Q3	22A	23Q1	23H1-E
上市银行	1.83%	1.76%	1.68%	1.65%	1.21%	1.21%	1.19%	1.17%	319.64%	316.01%	317.50%	324.74%
国有行	1.82%	1.72%	1.65%	1.64%	1.29%	1.27%	1.25%	1.26%	254.68%	251.42%	254.13%	251.42%
股份行	1.88%	1.87%	1.75%	1.72%	1.34%	1.34%	1.32%	1.31%	224.40%	223.36%	224.28%	225.07%
城商行	1.70%	1.63%	1.60%	1.58%	1.15%	1.13%	1.11%	1.11%	351.01%	347.88%	346.80%	356.00%
农商行	1.95%	1.95%	1.85%	1.78%	1.10%	1.13%	1.11%	1.05%	424.53%	416.89%	422.26%	441.07%

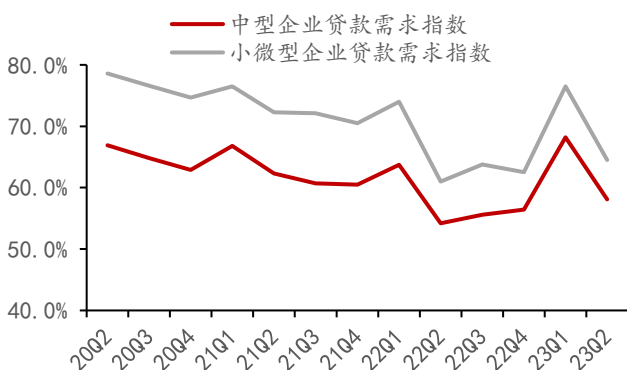
资料来源：Wind，国联证券研究所整理。注：上市银行不包含兰州、厦门、齐鲁、重庆、瑞丰银行以及沪农商行。不良率与拨备覆盖率为算数平均，其余为加权平均。

图 2：二季度信贷增长乏力



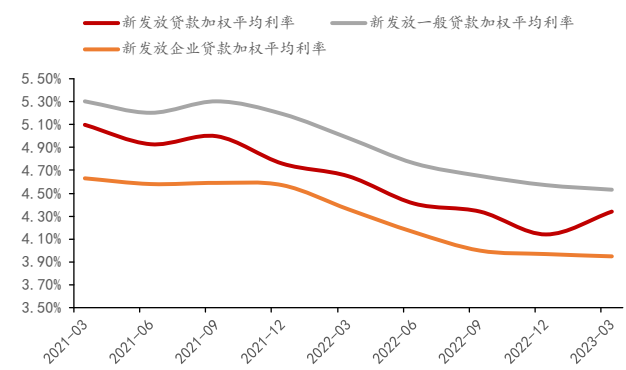
资料来源：Wind，国联证券研究所整理。

图 3：中小微企业融资意愿不强



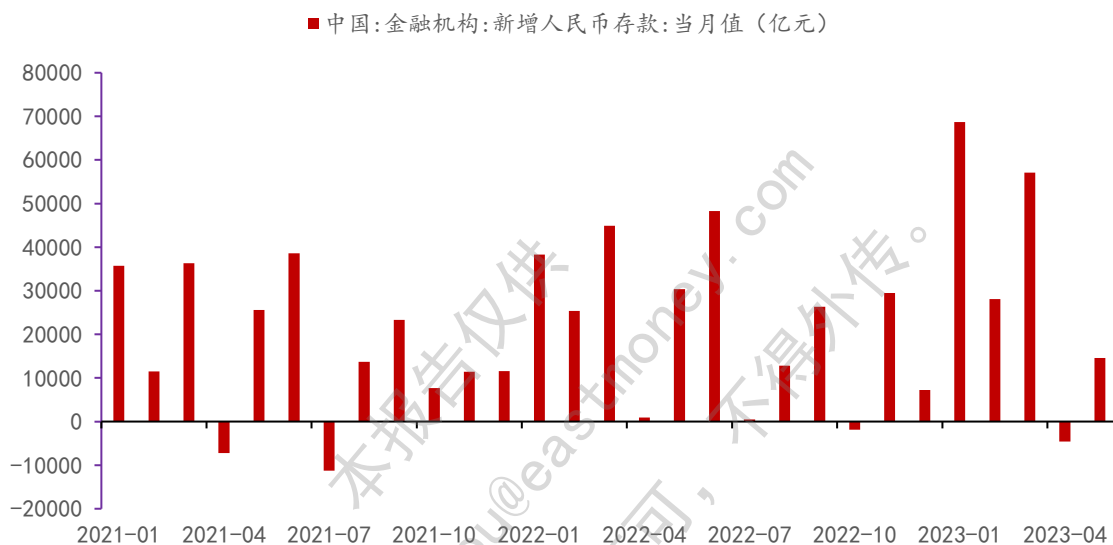
来源：中国人民银行，国联证券研究所

图 4：新发贷款利率回升



来源：Wind，国联证券研究所

图 5：居民储蓄意愿依旧较强



资料来源：Wind，国联证券研究所整理。

图 6：二季度国开债到期收益率持续下行



资料来源：Wind，国联证券研究所整理。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、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。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

**无锡：**江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

**北京：**北京市东城区安定门内大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

**上海：**上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

**深圳：**广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695