



## 一季度银行业监管数据：规模扩张提速，净息差承压

行业评级：推荐

近一年该行业相对沪深300走势



- **事件：**国家金融监管总局公布2023年一季度监管指标数据，一季度银行业规模扩张明显提速，但净息差延续承压，利润增速显著放缓，资产质量整体保持平稳。
- **资产规模扩张提速，国有大行为信贷投放主力。**截至一季度末，商业银行总资产规模为337万亿，同比增长11.68%，从增速来看相较2022年全年提升0.86个百分点，主要系今年一季度信贷投放前置，推动银行资产规模快速扩张。分类别来看，国有大行资产扩张速度领先同业，一季度国有大行资产规模同比增速达到13.95%、环比提升1.05个百分点，远高于其他银行，主要系稳增长背景下国有大行成为信贷投放主力，股份行、城商行、农商行资产规模同比增速分别为7.53%、11.46%和9.77%，增速也均环比上升。一季度信贷快速冲量后，4月以来信贷增速放缓，从5月票据利率走势来看预计5月信贷仍然延续疲弱。
- **信贷投放对公强、零售弱，区域分化延续。**结合一季度社融数据和央行发布的一季度金融机构贷款投向统计报告来看，2023年一季度新增对公贷款9.03万亿，在一季度新增人民币贷款中的比重为达到85.2%，对公贷款是一季度人民币贷款的主要投放方向。具体来看，一季度基建贷款和工业中长期贷款同比增速分别达到15.2%和31.7%，是驱动对公贷款增长的主要因素。从信贷投放区域来看，长三角和成渝地区仍然是一季度信贷投放的主要区域，其中安徽、浙江、四川、江苏等地信贷增速较高，北方、西南地区等信贷增速则相对缓慢。
- **净息差延续承压状态，但不同类别银行有所分化。**一季度银行业净息差为1.74%，环比下降17bp，当前行业净息差已经降至历史最低水平，主要系一季度贷款重定价对生息资产收益率形成较大冲击，而负债端成本相对刚性，因此行业净息差面临较大冲击。分类别来看，农商行、国有

研究员 陈铄

投资咨询证书号 S0620520110003

电话 025-58519171

邮箱 chenshuo@njzq.com.cn

大行面临的息差压力更大，分别环比下降24.8和20.3bp，股份行和城商行净息差下行压力相对较小，分别环比下降16bp和4bp。预计一季度将成为行业净息差的阶段性低点，随着贷款重定价影响消退，新发放贷款利率企稳回升以及存款利率下调，预计行业净息差压力高点已过，后续银行净息差有望迎来企稳回升。

- **量难补价，行业整体净利润增速放缓。**一季度商业银行实现净利润6679亿元，同比增长1.29%，增速相较2022年全年下降4.15个百分点，主要系一季度商业银行净息差大幅下行、量难补价、整体净利润仍受到较大拖累。分类别来看，一季度仅城商行利润实现正增长，国有大行、股份行、农商行净利润均出现同比下滑，降幅分别为1.46%、1.42%和3.01%，而城商行净利润同比增长21.40%，预计主要受益于拨备反哺利润。后续来看，随着银行净息差迎来企稳回升，预计行业整体利润增速也有望在二季度开始迎来向上拐点。
- **资产质量保持稳健，不良率、关注率均环比下行。**截至一季度末，商业银行不良率为1.62%、环比下降1bp，关注率为2.16%、环比下降9bp，反映出行业整体资产质量保持稳健。分类别来看，国有大行、股份行不良率均实现小幅下降，环比分别下降4bp和2bp，而城商行、农商行不良率则均出现环比上行，上行幅度分别为5bp和2bp，反映出当前中小金融仍存在风险。截至一季度末，商业银行拨备覆盖率为205%，环比小幅下降0.6个百分点，预计主要系一季度行业经营业绩承压，部分银行通过拨备反哺利润保持利润稳健增长，其中以城商行、农商行最为突出。
- **投资建议：**近期受经济数据走弱、存款利率下调等因素影响，市场降息预期明显升温，但MLF利率企稳、LPR也并未下调，降息预期并未兑现。我们认为当前虽然经济环比走弱，但在去年同期低基数效应下，同比增速仍将处于政策可接受的空间，从政策紧迫性来看降息可能性不高。叠加当前银行净息差承压，短期来看进一步下调利率的可能性不大。近期中特估概念股有所调整，主要系获利资金了结、经济数据不及预期叠加近期人民币贬值，受益于中特估概念的银行股也均出现一定回撤，后续来看我们认为在当前利率下行、资产荒的环境下，低估值、高股息的银行股经过短期调整，仍将具备较高配置价值。中长期来看，决定银行板

块行情的关键因素在于宏观经济基本面，近期受经济数据走弱影响、市场对宏观经济预期整体较为悲观，后续来看仍需持续跟踪宏观经济数据，若实现边际改善则优质股份行、中小行也将具备投资机会。

➤ **风险提示：**宏观经济复苏不及预期。



## 免责声明

本报告仅供南京证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，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，也可能为之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。本公司的资产管理部门、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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

### 南京证券行业投资评级标准：

- 推 荐：预计 6 个月内该行业超越整体市场表现；
- 中 性：预计 6 个月内该行业与整体市场表现基本持平；
- 回 避：预计 6 个月内该行业弱于整体市场表现。

### 南京证券上市公司投资评级标准：

- 买 入：预计 6 个月内绝对涨幅大于 20%；
- 增 持：预计 6 个月内绝对涨幅为 10%-20%之间；
- 中 性：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%-10%之间；
- 回 避：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%及以下。

请务必阅读正文之后的重要法律声明