

## 美国银行业业绩下滑是否释放衰退信号？

### 核心要点：

分析师：何超  
证书编号：S0500521070002  
Tel：021-50295325  
Email：hechao@xcsc.com

分析师：张智琬  
证书编号：S0500521120002  
Tel：021-50295363  
Email：zzl6599@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号  
中国人寿金融中心10楼

#### □ 美国银行业对未来经济增速放缓带来的风险提前做好准备

美国银行业近期陆续披露二季度财报，从四大银行（摩根大通、美国银行、花旗银行、富国银行）的业绩表现看，净利润同比大幅下降，投资回报率显著下滑，同时拨备覆盖率的提升也意味着美国银行业对未来经济增速放缓带来的风险提前做好了准备。

美国银行业业绩下滑的原因大致可从两方面解释：首先，美国资本市场近期表现不佳导致投行业务收入大幅减少，摩根大通、美国银行、富国银行等今年二季度非息收入均同比下滑。其次，今年一季度以来美国各大银行大幅增加计提信贷减值损失，而去年同期则在释放拨备，因此造成今年净利润同比增速波动较大。

#### □ 美国银行业业绩与美国宏观经济有较强相关性

通过研究美国银行业业绩与美国宏观经济表现的历史规律发现：首先，美国银行业 ROA 表现与美国 GDP 同比走势拟合度较高，行业 ROA 走势基本领先 GDP 约一个季度左右。例如 2008 年次贷危机期间，美国银行业在 2008 年四季度末见底，随后美国 GDP 同比也在 2009 年一季度末见底。此外，大银行的 ROA 表现与 GDP 拟合度优于小银行，原因可能在于大银行的市占率更高，权重更大，因此其业绩表现对整体银行业和宏观经济的影响更大。一方面大银行净息差的改善能释放出经济向好的预期信号，另一方面大银行作为重要的成分股，对美股影响较大，进而通过资本市场作用于宏观经济。

其次，拨备覆盖率是观测美国经济边际变化的同步指标，且两者方向相反。例如 2019 年四季度美国 GDP 同比开始下滑，同期银行业拨备覆盖率上升，直到 2020 年二季度美国 GDP 筑底，而此时银行业拨备覆盖率也同时见顶。

综上所述，美国银行业具有较强的顺周期性，近期美国银行业披露的财报信息预示着美国宏观基本面可能在未来 1~2 个季度出现经济下行的局面。从另两个维度也可以进行佐证：第一，美国高通胀导致美联储加快加息缩表进程，短期内“通胀上升→加息缩表→经济下行”的传导链条较难打破。第二，目前美国失业率虽低，但劳动参与率却在下滑，预示着美国就业市场出现“招工难”现象。当前美国失业率虽已回到疫情前水平（3.6%），但劳动力参与率仍低于疫情前水平（平均低 1 个百分点），这也使得美国经济将整体运行在潜在增速之下。而美国经济下行压力加大叠加个人财政补贴退坡必然会进一步抑制美国内需，美国国内的进口需求对应的是国外的出口供给。从占比看，中国对美国的出口占比大约在 15%~20%之间，美国内需下降对中国出口的影响相对有限。但值得警惕的是，美国仍是世界第一大经济体，其对全球经济的外溢效应不容忽视，若美国在未来经济迎来衰

退，则全球经济也将承压，而中国作为全球经济中的一员，恐怕难以独善其身。

□ **风险提示**

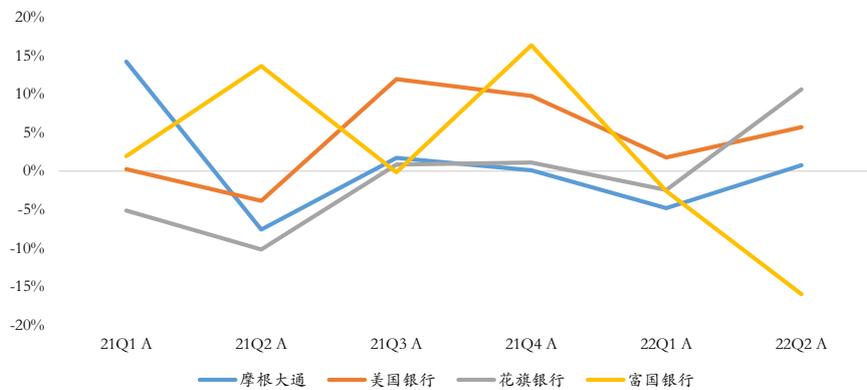
全球经济大幅下滑风险；通胀超预期风险。

## 1 美国四大银行二季度财报业绩分析

美国四大银行（摩根大通、美国银行、花旗银行、富国银行）于近期披露了二季度业绩报告，我们主要从业绩表现、盈利能力和资产质量三个维度进行分析。

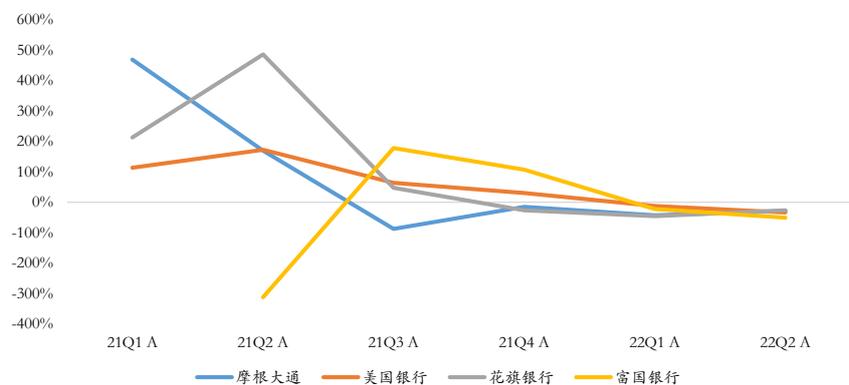
业绩表现方面，富国银行非息收入大幅减少拖累营收增长，其余三大银行的营收增速基本符合市场预期，但是四家银行的净利润同比均大幅下降，仅花旗银行的同比降幅好于预期。具体来看，摩根大通、美国银行、花旗银行和富国银行在 2022Q2 的营业收入同比增速分别为+0.8%、+5.7%、+10.6%和-16%；净利润同比增速分别为-28.7%、-33.8%、-26.6%和-50.6%。

图 1 美国四大银行营业收入同比增速 (%)



资料来源：公司年报、湘财证券研究所

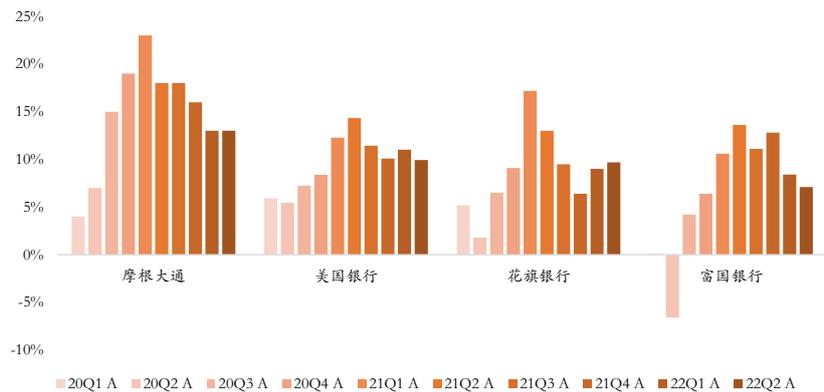
图 2 美国四大银行净利润同比增速 (%)



资料来源：公司年报、湘财证券研究所

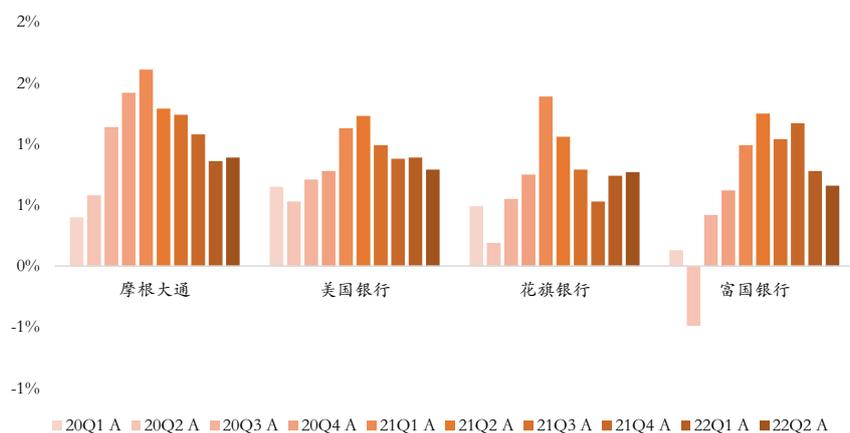
盈利能力方面，由于四大银行 22Q2 的净利润同比下降，ROE 和 ROA 同比均明显下滑。具体来看，摩根大通、美国银行、花旗银行、富国银行二季度的 ROE 分别为 13%（环比持平、同比-5pct）、9.9%（环比-1pct、同比-4pct）、9.7%（环比+0.7pct、同比-3pct）、7.1%（环比-1.3pct、同比-6pct）；ROA 分别为 0.89%（环比+0.03pct、同比-0.4pct）、0.79%（环比-0.1pct、同比-0.4pct）、0.77%（环比+0.03pct、同比-0.3pct）、0.66%（环比-0.1pct、同比-0.6pct）。

图 3 美国四大银行单季度 ROE



资料来源：公司年报、湘财证券研究所

图 4 美国四大银行单季度 ROA

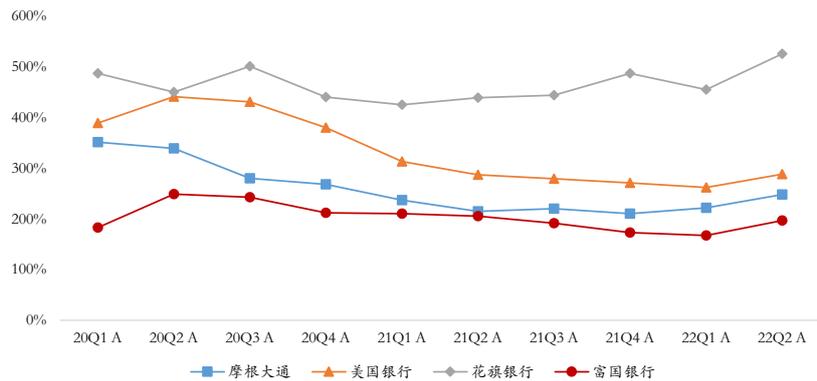


资料来源：公司年报、湘财证券研究所

资产质量方面，尽管目前美国银行业的资产质量压力较小，但拨备覆盖率的提升意味着美国银行业对未来经济增速放缓带来的风险提前做好了准备。2022 年 6 月末，摩根大通、美国银行、花旗银行、富国银行不良率分别为 0.65%、0.41%、0.46%、0.64%，环比 3 月末分别下降 0.07pct、0.06pct、

0.05pct、0.12pct。拨备覆盖率和贷款拨备率逐步回升。由于2021年美国经济的复苏、资产质量向好，四大银行释放了大规模拨备，拨备覆盖率持续下降。然而，22Q2各家银行均增加拨备计提力度，拨备覆盖率显著提升，二季度末摩根大通、美国银行、花旗银行、富国银行的拨备覆盖率分别为247%（环比+26pct）、288%（环比+26pct）、526%（环比+70pct）、197%（环比+29pct）。同时，二季度末摩根大通、花旗银行的贷款拨备率环比分别上升0.01pct、0.09pct，该比率自2021年以来持续下降，22Q1开始回升。

图5 美国四大银行拨备覆盖率



资料来源：公司年报、湘财证券研究所

## 2 美国银行业业绩下滑成因分析

首先，除花旗以外的三家银行22Q2非息收入同比下滑，主要是资本市场表现不佳导致投行业务收入大幅减少所致。例如，22Q2摩根大通的投行业务手续费收入同比减少54%，美国银行投行收入同比减少40%，富国银行的住房按揭（同比-79%）、投资银行（同比-50%）、投资咨询业务（-16%）表现较差，严重拖累非息收入。而花旗银行非息收入逆势增长，主要由于机构客户业务中的固定收益市场和服务带来的非息收入增长，抵消了机构客户业务和个人银行与财富管理业务的投资银行相关非息收入的下降。另一方面，由于今年3月以来美联储大幅加息，且各家银行贷款规模环比保持稳定增长，呈现量价稳增的趋势，净利息收入增速均超预期，抵消了非息收入下降造成的部分影响，成为营收增长的主要来源。从22Q2期末贷款余额看，仅花旗银行贷款规模环比下降2.88%，其余3家银行均环比增长。

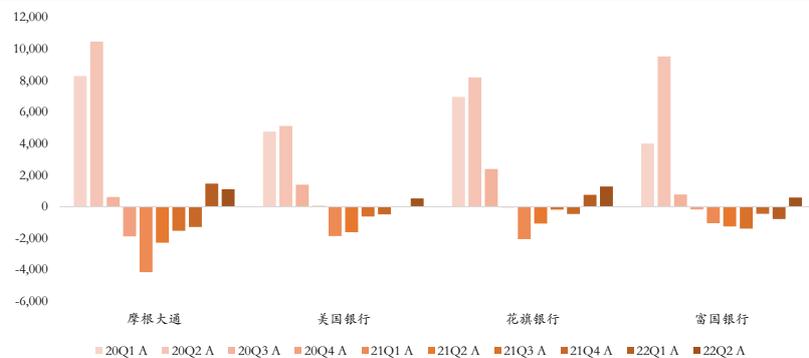
图 6 美国四大银行非利息收入同比增速



资料来源：公司年报、湘财证券研究所

其次，22Q1 以来各大银行出于对未来经济衰退的担忧而增加计提信贷减值损失，但去年同期四大行均释放了大量拨备，因此造成今年净利润同比增速波动较大。与中国银行业的逆周期计提拨备方式不同，美国银行业通常采取一次性计提损失的方式，经济下行及信贷违约增加时才增加拨备计提，具有顺经济周期的特征。但是由于美国 FASB 颁布了预期信贷损失会计准则 CECL (Current Expected Credit Losses)，并于 2020 年正式实施，其要求基于对未来预期产生的损失或可回收金额进行计提，在经济发展良好时做好更充分的准备。因此，在疫情冲击导致经济不确定性增加的背景下，虽然资产质量尚未明显恶化，美国四大银行仍在 2020H1 计提了大量信贷减值损失。随着美国经济逐步复苏，资产质量压力得到缓解，20Q3 以来四大行减少了计提并逐步释放大量拨备，2021 年全年四大行均处于拨备释放期，从而导致 2021 年净利润规模基数较高。四大银行 22Q2 计提的贷款减值损失超出市场预期，一方面是由于贷款规模的增长，但另一方面反映了银行对未来经济增长下行的担忧，因此出于审慎原则而增加拨备计提，导致 22Q2 净利润同比大幅减少。

图 7 四大银行单季度计提或释放的贷款减值损失 (单位: 百万美元)



资料来源：公司年报、湘财证券研究所

### 3 美国银行业与经济表现的历史规律

根据美国联邦存款保险公司（FDIC）披露的数据，我们将美国银行业的业绩和美国 GDP 同比表现进行拟合，以探寻两者之间的历史规律。

美国银行业近两年加速整合，银行总量逐年减少，大银行数量保持相对稳定，小银行数量下降较多。据统计，从 2020Q1 至 2022Q1 期间，美国商业银行总量从 5116 家减少至 4796 家，其中资产规模在 2500 亿美元以上的超大银行一直保持在 13 家，而资产规模在 1 亿美元以下的小银行从 1124 家减少至 784 家。

图 8 美国银行业机构数量统计（家）

Asset Size Group	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1
Assets > \$250 Billion	13	13	13	13	13	13	13	13	13
Assets \$10 Billion - \$250 Billion	131	135	138	138	145	147	149	147	147
Assets \$1 Billion - \$10 Billion	680	755	766	776	806	817	833	813	825
Assets \$100 Million - \$1 Billion	3,168	3,153	3,135	3,129	3,119	3,103	3,066	3,049	3,027
Assets < \$100 Million	1,124	1,010	981	946	895	870	853	817	784
<b>All Insured Institutions</b>	<b>5,116</b>	<b>5,066</b>	<b>5,033</b>	<b>5,002</b>	<b>4,978</b>	<b>4,950</b>	<b>4,914</b>	<b>4,839</b>	<b>4,796</b>

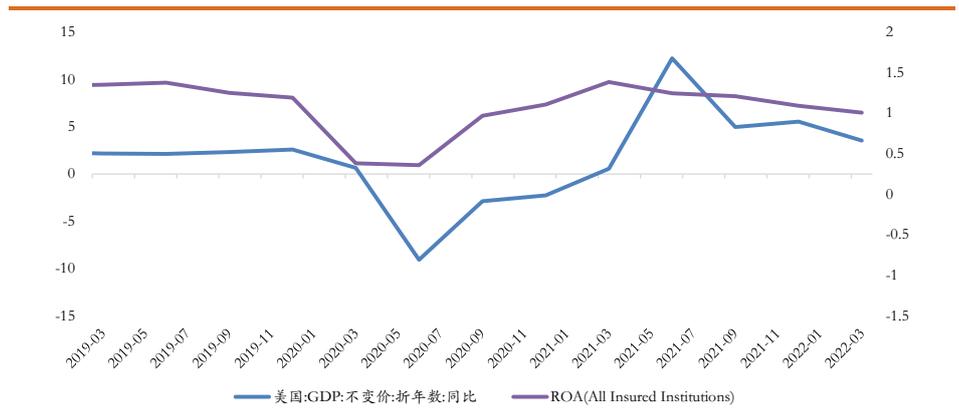
资料来源：FDIC、湘财证券研究所

#### 角度一：美国银行业 ROA 与 GDP 同比

拉长周期看，美国银行业 ROA 表现与美国 GDP 同比走势拟合度较高，行业 ROA 走势基本领先 GDP 约一个季度左右。例如 2008 年次贷危机期间，美国银行业受挫严重，行业 ROA 在 2008 年四季度末见底，随后美国 GDP 同比也在 2009 年一季度末见底；再如受新冠疫情影响冲击，美国银行业 ROA 在 2020 年一季度末见底，随后美国 GDP 同比也在 2020 年二季度末见底。

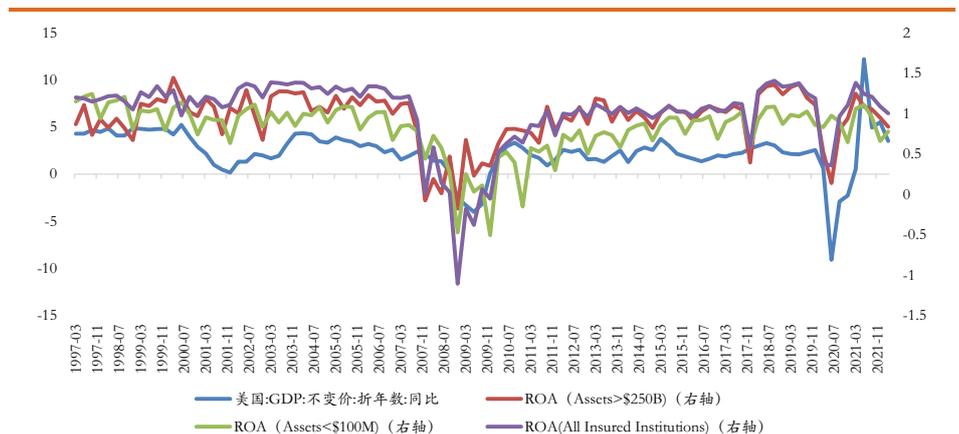
进一步，以资产规模区分，大银行的 ROA 表现与 GDP 拟合度优于小银行。原因在于大银行的行业市占率更高，权重更大，因此其业绩表现对整体银行业和宏观经济的影响更大，一方面大银行净息差的改善能释放出经济向好的预期信号，另一方面大银行作为重要的成分股，对美股扰动较大，进而通过资本市场影响宏观经济。截至 2022 年 Q1，13 家超大银行市占率高达 56.43%，而同期 784 家小银行市占率仅 0.2%。

图 9 美国银行业 ROA 和美国 GDP 同比走势 (%)



资料来源: FDIC、湘财证券研究所

图 10 不同规模的银行 ROA 和 GDP 同比走势 (%)



资料来源: FDIC、湘财证券研究所

结合近两年 (2019Q1~2022Q1) 走势发现, 银行业 ROA 领先 GDP 的规律依然存在。2019 年二季度末开始美国银行业 ROA 整体步入下行通道。

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_44808](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44808)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn