孙彬彬：多重压力下，银行报表中哪些信息值得关注?

意见领袖 | 孙彬彬

摘 要

上半年政策发力引导银行加大对实体经济的支持力度，促进银行对实体经济让利，国有大行资产扩张最为显著。在资产扩张的同时，2022 年上半年各类上市银行净息差均呈现收窄。

息差收窄，一方面是因为政策引导贷款利率下行，更重要的还是存款定期化问题。

活期占比下降主要是由于宏观经济面临诸多困难，叠加局部地区疫情暴发，经济下行压力加大，企业资金活化不足，同时受资本市场震荡影响，居民投资向定期储蓄转化。

为改善盈利状况，上半年上市银行资产中证券投资、同业投资同比增速回升力度较大。债券投资方面，以工行和农行两家大行为例，2022 年上半年两家银行均明显提高了对 1-3 个月和 5 年期以上期限债券的配置，总体拉长久期增厚收益。

上市银行新增贷款主要流向了制造业、租赁/商业服务业与贸易业、交通运输/仓储和邮政业等。

疫情影响下居民收入预期偏弱，叠加局部消费场景受限，房地产销售、居民个人消费延续低迷，2022 年上半年上市银行个人房贷、消费贷以及信用卡透支占比均出现不同程度下滑，仅个人经营贷占比有所上升，汽车贷

https://www.yunbaogao.cn

款占比较去年末持平。

2022 年上市银行的不良贷款率小幅下行，但下行幅度明显趋缓。其中，锦州银行、广州农商行、天津银行、盛京银行、哈尔滨银行 2022 年中报公布的不良贷款率超过 2%。

新增不良的原因，主要如下：

（1）信用卡业务受经济下行、新冠疫情干扰等因素影响，部分持卡人收入水平受到冲击，导致还款能力下降，信用卡业务逾期和不良增加；

（2）房地产市场持续下行，房地产企业因经营不善或诚信不足等原因，违约有所增加；

（3）个别地区受新冠疫情影响，收入减少、支出增加，加剧部分地方政府的财政压力，融资平台债务违约和不良有所增加。

内容目录

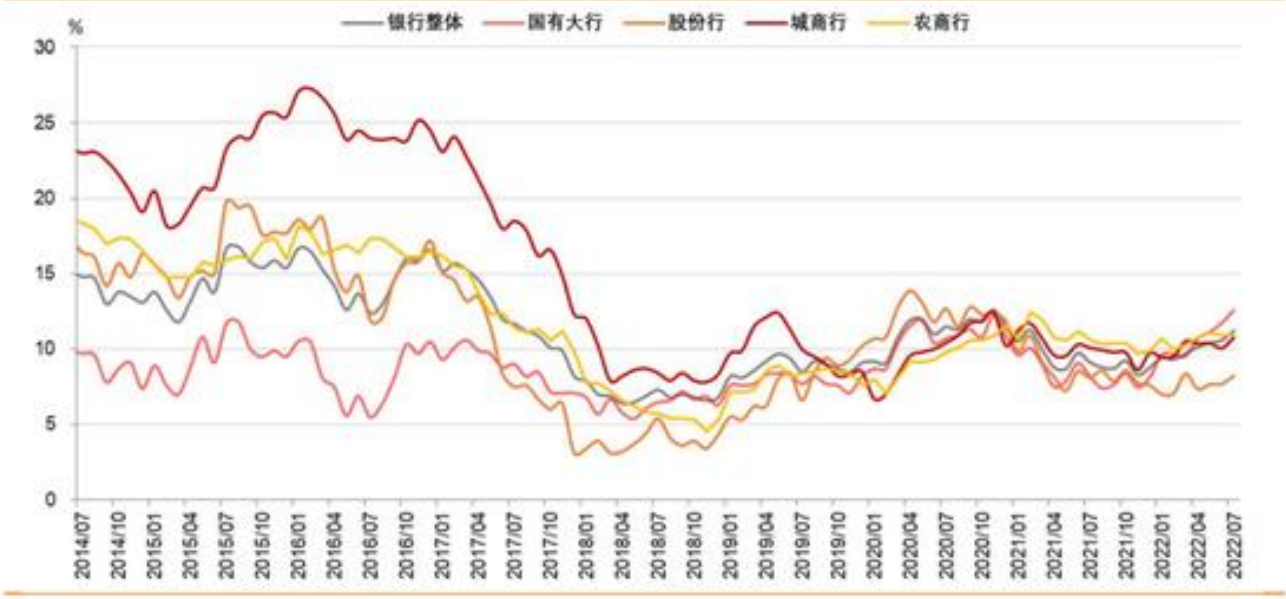
1. 银行总体资产扩张提速、息差小幅下行 4
2. 银行资产：贷款占比被动下降，各项资产收益持续下行 5
2.1. 贷款投向：企业贷款和票据贴现占比上升 6
2.2. 贷款逾期情况 10
2.3. 不良贷款率 11
2.4. 证券投资：标准化债券和资管产品比重均有所下降 14
3. 银行负债：负债压力有所缓解，付息成本压力进一步凸显 16
4. 资本充足率下降，资本补充需求提升 18
5. 小结 19

2022 年上市银行半年报已披露完毕，本文根据上市银行半年报对商业银行资产配置、负债成本、监管指标等方面进行简要分析。

1． 银行总体资产扩张提速、息差小幅下行

上半年多轮疫情冲击之下，经济下行压力进一步加大，政策发力引导银行加大对实体经济的支持力度，银行资产增速也从 2021 年末的 8.79%快速上升至 2022 年 7 月的 11.23%。其中，国有行的资产扩张最为显著，城农商行表现次之，股份行资产扩张幅度较小。

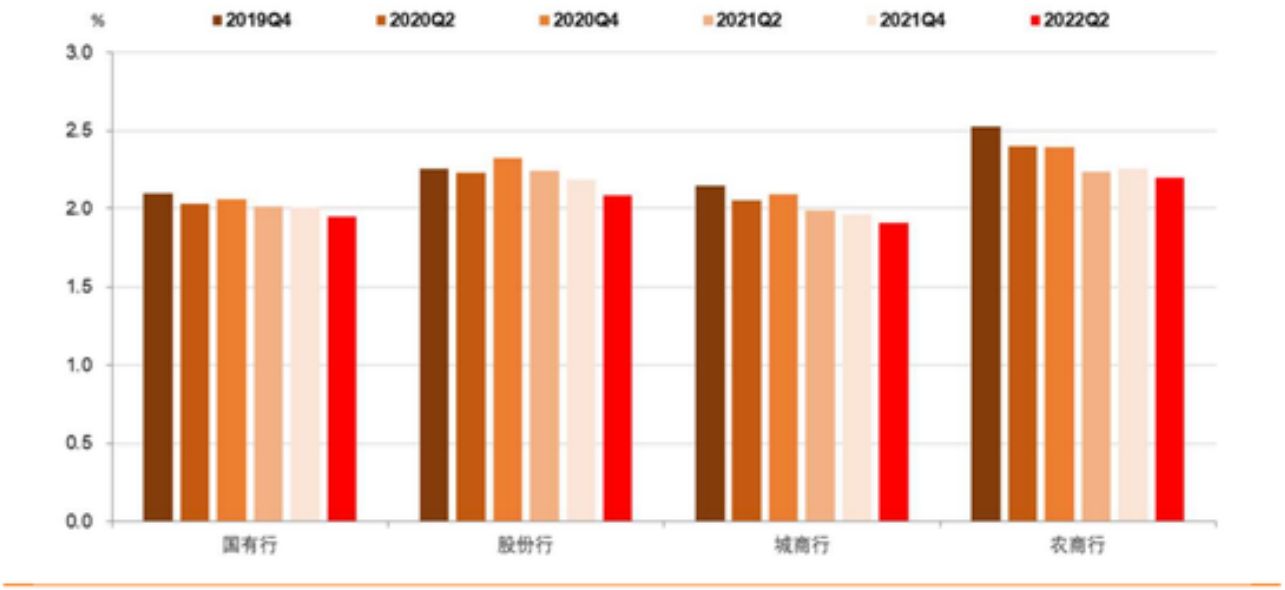
图 1：银行资产增速先上后下



资料来源：Wind，天风证券研究所

在资产扩张提速的同时，2022 年上半年各类上市银行净息差均呈现收窄。

图 2：净息差变动



资料来源：Wind，天风证券研究所

一方面，今年上半年在 1 年期和 5 年期以上 LPR 调降，分别累计下调 10 个基点和 20 个基点，叠加市场利率下行，生息资产收益率承压下行。

https://www.yunbaogao.cn

另一方面，银行负债端成本相对刚性，尽管 4 月多家银行下调存款利率，但从中报数据来看，上市银行整体负债端成本较去年末仍有小幅上升。

图 3：上市银行生息资产收益率变化（分主体）

资料来源：Wind，天风证券研究所

图 4：上市银行计息负债成本率变化（分主体）

资料来源：Wind，天风证券研究所

展望未来，参考上海银行在 2022 年中报的预判“信贷市场利率可能继续下降，生息资产平均收益率下行压力依然较大；市场利率中枢低位波动，随着监管加强存款利率管理，中长期存款成本略有下降，负债成本改善可部分对冲资产收益率下行的影响，净息差将略有收窄”。

2． 银行资产：贷款占比被动下降，各项资产收益持续下行

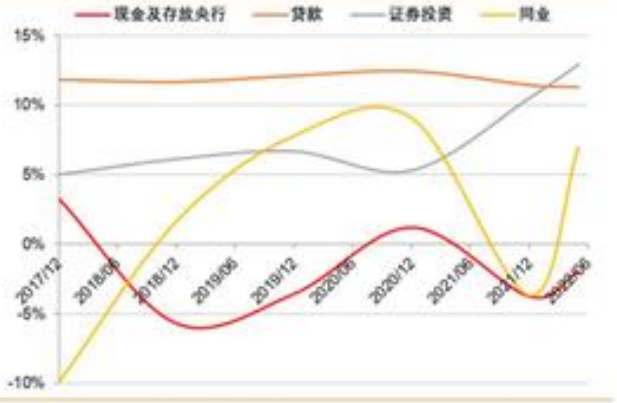
2022 年上半年，政策引导贷款利率持续下行，为改善盈利状况，上半年上市银行资产中证券投资、同业投资同比增速回升力度较大，贷款增速小幅回落，从而导致贷款占比有所下降。

https://www.yunbaogao.cn

图 5：上市银行整体资产配置变化

资料来源：Wind，天风证券研究所

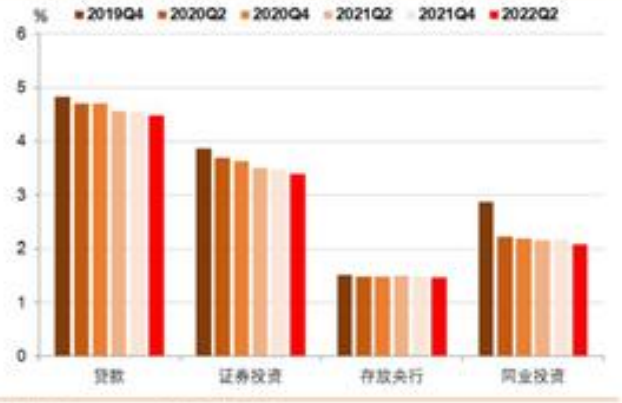
图 6：上市银行各项资产规模同比增速



资料来源：Wind，天风证券研究所

生息资产各分项收益率均有所下行。上半年政策引导下，银行资产中占比最高的贷款利率持续下行，带动生息资产收益率整体回落。

图 7：上市银行生息资产收益率变化（分资产类别）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 8：贷款利率（央行口径）

资料来源：Wind，天风证券研究所

下面我们主要围绕贷款和证券投资两个主要科目，对银行的资产配置作进一步分析。

2.1． 贷款投向：企业贷款和票据贴现占比上升

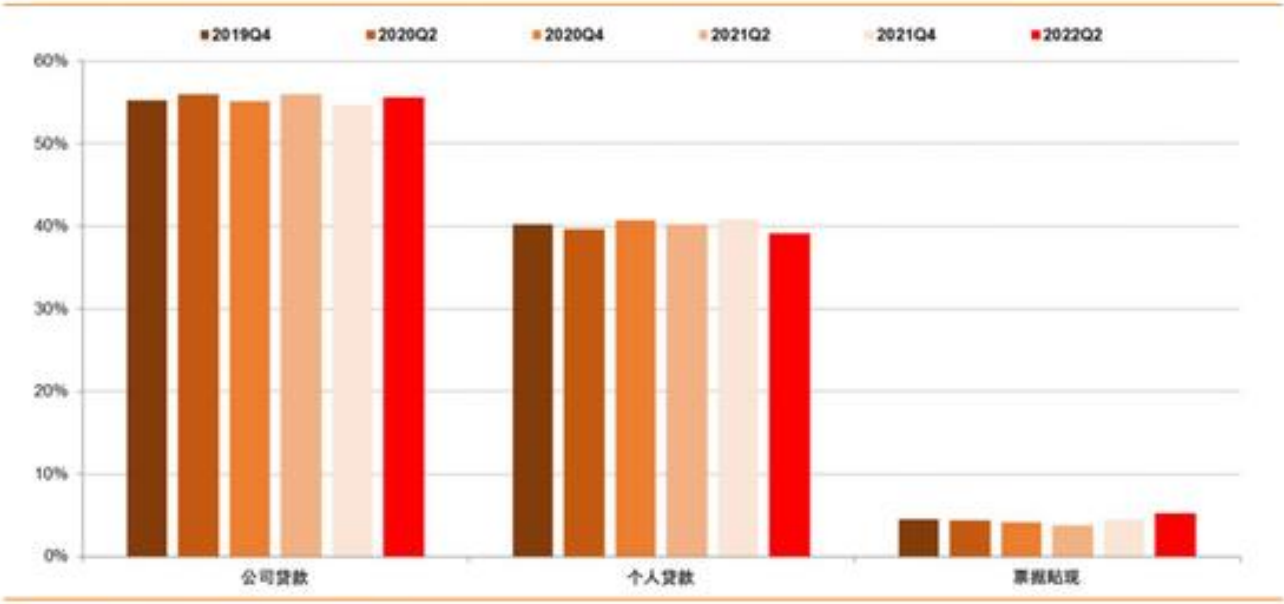
（1）分贷款类型

从贷款类型来看，上半年公司贷款和票据贴现占比整体出现上升，这

https://www.yunbaogao.cn

与疫情冲击下政策引导银行加大实体企业信贷投放力度，以及信贷需求回落背景下银行的票据冲量行为有关。相较之下，个人贷款余额虽然维持正增长，但资产占比回落较为明显。

图 9：上市银行贷款结构（分贷款类型）



资料来源：Wind，天风证券研究所

具体到个人贷款方面，疫情影响下居民收入预期偏弱，叠加局部消费场景受限，房地产销售、居民个人消费延续低迷，2022 年上半年上市银行个人房贷、消费贷以及信用卡透支占比均出现不同程度下滑，仅个人经营贷占比有所上升，汽车贷款占比较去年末持平。

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_46584