



1H22 银行财报解析：总体 稳健 前瞻风险



投资建议

我们对上市银行 2022 年中报财务数据进行分析。

理由

净利润增速放缓。1H22 上市银行归母净利润/拨备前营业利润同比 +7.5%/+3.0%，较 1Q22 分别下降 1.1/0.5ppt，总体符合我们的预期。其中，国有行/股份行/区域行 1H22 同比增速 6.0%/8.6%/14.7%，分别相比 1Q22 下滑 1.3/0.8/0.9ppt。从驱动因素看，盈利增长主要源自资产增速较快“以量补价”、投资收益贡献和信用成本节约，净息差拖累净利息收入约 5.4ppt。全年看，我们预计全年上市银行盈利仍较稳健，有望保持 7%-8%的归母净利润同比增速。

“稳增长”环境信贷投放增速上升。1H22 上市银行贷款余额同比增速 11.2%，较 1Q22 上升 0.2ppt。其中，国有行 1H22 贷款余额同比增速较 1Q22 继续上升 0.3ppt 至 12.1%；江浙和四川区域行信贷增速较快（15%-33%），但受疫情影响区域行整体增速下滑 0.9ppt 至 13.8%；股份行贷款增速止跌回升 0.4ppt，但同比增速仅为 8.2%。

资产质量总体稳健，前瞻不良风险。1H22 上市银行不良贷款率 1.21%，延续自 4Q20 以来的下降趋势，较 1Q22 继续下降 1bp；拨备覆盖率同样延续 2017 年以来的上升趋势，资产质量总体稳健；不良生成率小幅抬升，1H22 样本银行不良净生成率（加回核销）环比小幅上升 6bps 至 0.87%。

按照行业划分，开发贷、消费贷、住宿餐饮、采矿业等行业不良率有所上升。从前瞻指标来看，关注类和逾期类贷款增速从 2021 年的-2.4%/1.8% 上升至 1H22 的 7.4%/6.6%，不良压力有所上升。

净息差下行压力显现。1H22 上市银行净息差为 2.04%，较 1H21/2021 下降 10bps/7bps。其中，国有行/股份行/区域行净息差分别为 1.95%/2.14%/2.02%，较 2021 年比分别下降 5bps/9bps/7bps。单季度来看，1H22 模拟净息差相比 1Q22 环比下行约 3bps，相比 1Q22 的 6bps 环比降幅放缓。向前看，考虑信贷市场供需以及 LPR 调降带来的重定价影响，我们预计 2022/2023 年净息差收窄约 10bps。

盈利预测与估值

维持盈利预测和估值不变。当前银行股估值和仓位位于历史底部，显示出长期配置价值。近期银行股下跌，可能由于房地产相关贷款资产质量存在风险。近期超预期降息表明政策力度仍在继续加码，有利于改善银行资产质量预期，M1-M2 剪刀差收窄也表明资金正在进入实体经济，对银行股无需过度悲观。随着政策效果逐渐显现，我们预计银行股估值也有望

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_45929

