

2022年9月5日

银行

证券研究报告--行业周报

中小银行中期业绩亮眼

2022.08.29-2022.09.02

行业评级： 标配
证券分析师： 王鸿行

执业证书编号： S0630522050001

电话： (021) 20333311

邮箱： whxing@longone.com.cn

行业走势图



◎投资要点：

◆ **行业观点：**当前房地产领域风险有所缓和（房贷利率、销售松绑、融资支持、保交付等稳地产措施持续加码），短端利率近期亦从低位持续反弹，市场悲观情绪释放相对充分（前期多家标杆银行均已明显回落）。在此基础上，我们对9月及四季度的展望偏积极，建议关注逻辑顺畅（制造业领域信贷增长强劲且政策支持力度大，制造业贷款占比高的江浙地区城农商行受益更多；受房地产负面事件影响相对较小；资产质量优异，不良率与拨备覆盖率上半年逆势改善）的江浙地区城农商行与调整充分的标杆行。

◆ **货币政策与金融监管跟踪：**上周央行公开市场操作净投放0亿元。其中，投放量为100亿元（7天逆回购），到期量为100亿元（7天逆回购）。操作利率为2%，与上周持平。央行于2022年8月30日开展了央行票据互换（CBS）操作，操作量50亿元，期限3个月，费率0.10%。

◆ **公司跟踪：**我们跟踪了42家上市银行中期业绩。其中，25家归母净利润增速均高于10%，江苏银行、杭州银行、无锡银行、成都银行超过30%；34家不良贷款率较3月末持平或改善；23家银行拨备覆盖率均较3月末持平或改善，19家拨备覆盖率较3月末下降。上半年，上市银行净息差普遍收窄、房地产行业不良率普遍上升。受益于较快的规模增长与良好的区域经济，城农商行业绩增速普遍较快，资产质量普遍改善。

◆ **同业存单发行跟踪：**上周，商业银行同业存单发行规模为2811.10亿元，到期规模为2522.90亿元，净融资额为288.20亿元。分期限看，1年期同业存单发行量较大，共发行1275.30亿元，占单周发行总量的比重为45%。上周加权发行利率为1.91%，环比上升4.77bp。

◆ **投资建议：**当前板块估值水平处于历史低位，股价低于净资产银行调整后整体估值水平为0.5XPB，隐含不良率5.5%，较账面不良率高4个百分点。重点关注江浙地区城农商行与调整充分的标杆行。

◆ **风险提示：**房地产行业违约风险明显上升；宏观经济快速下滑。

正文目录

1. 行业观点：对 9 月及四季度展望偏积极	3
2. 行情回顾：行业指数跑赢大盘，个股涨跌互现	3
3. 同业存单发行跟踪：1 年期发行规模较大，发行利率环比略升	3
4. 货币政策与金融监管跟踪：公开市场操作保持中性	6
5. 上市公司跟踪：中小银行业绩表现出色	6
6. 投资建议：关注江浙地区城农商行与调整充分的标杆行	10
7. 风险提示	12

图表目录

图 1：区间行情跟踪（2022. 08. 29-2022. 09. 02）	4
图 2：同业存单更新（2022. 08. 29-2022. 09. 02）	5
图 3：货币政策跟踪	6
图 4：银行估值跟踪	11
表 1：金融监管跟踪	6
表 2：上市银行中期业绩跟踪	7
表 3：上市公司跟踪	8

1.行业观点：对9月及四季度展望偏积极

近年来，监管、疫情、房地产方面的突发风险事件对银行板块市场表现的影响较大，短期内板块会快速走弱，然后进入震荡期。板块的上行出现在监管转向或者利空因素被基本面指标反应充分后。在疫情和房地产市场突发风险两种情形下，经济下行压力较为明显，货币政策转宽松，后续可通过跟踪宏观微观变量来判断银行板块后市表现。板块上升往往伴随着社融、利率水平和经营业绩等变量的触底回升。

今年以来，社融、市场利率水平、房地产等关键因素反复出现改善后再次走弱的震荡局面，银行板块市场表现低迷，具有估值溢价的标杆行市场表现更弱。7月以来关键指标的弱势表现下（7月社融再现小月更小；8月短端利率再次刷新年内新低，逼近2020年3月时的阶段性低点；7月中下旬以来，房地产销售在短暂改善后再度明显回落），银行指数于8月初再次刷新年内新低。

当前房地产领域风险有所缓和（房贷利率、销售松绑、融资支持、保交付等稳地产措施持续加码），短端利率近期亦从低位持续反弹，市场悲观情绪释放相对充分（前期多家标杆银行均已明显回落）。在此基础上，我们对9月及四季度的展望偏积极，建议关注逻辑顺畅（制造业领域信贷增长强劲且政策支持力度大，制造业贷款占比高的江浙地区城农商行受益更多；受房地产负面事件影响相对较小；资产质量优异，不良率与拨备覆盖率上半年逆势改善）的江浙地区城农商行与调整充分的标杆行。

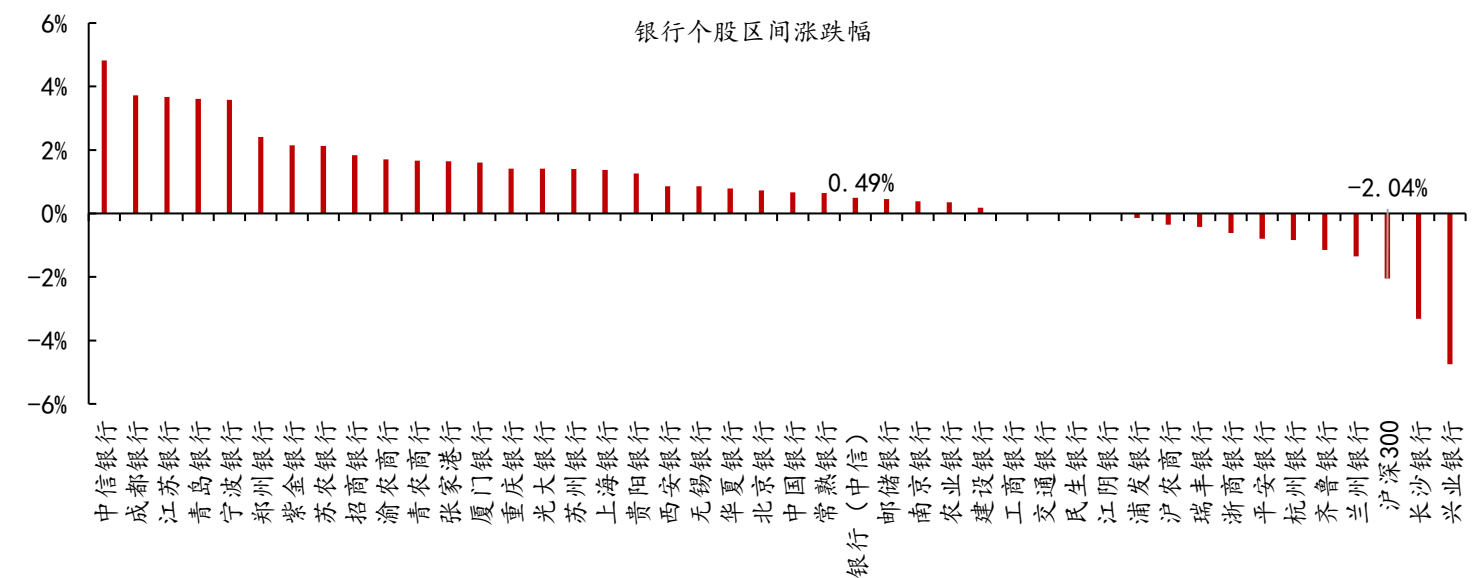
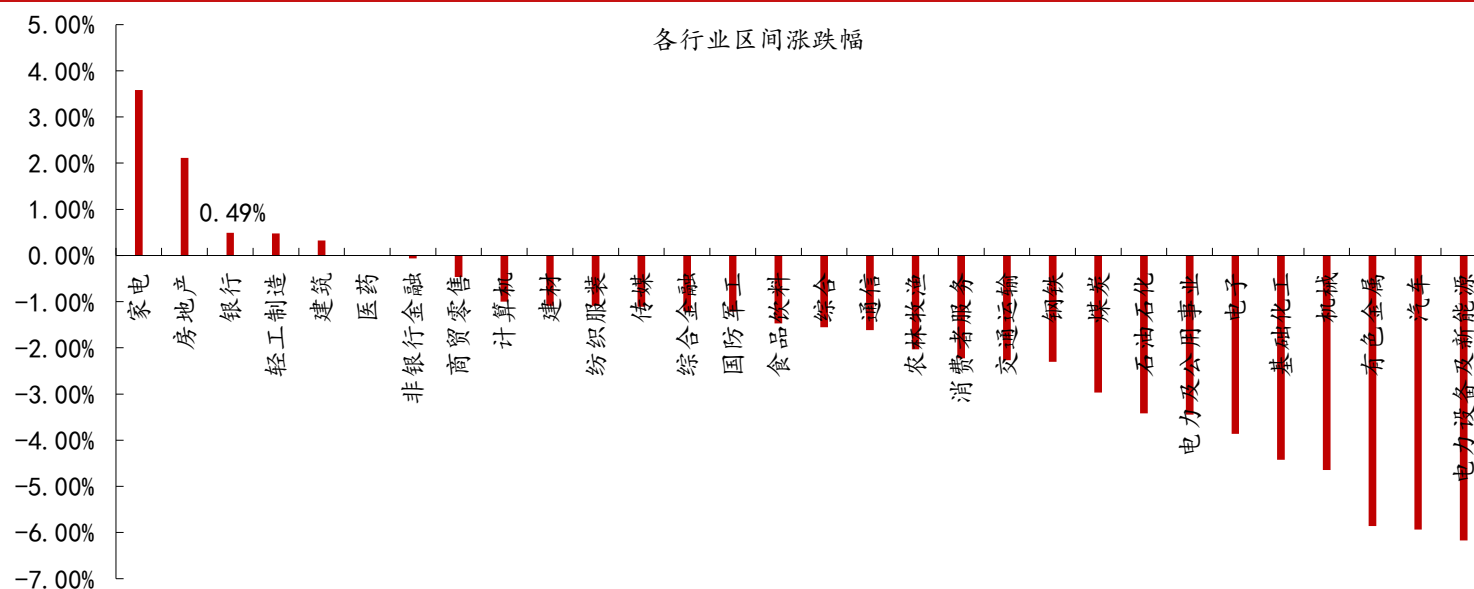
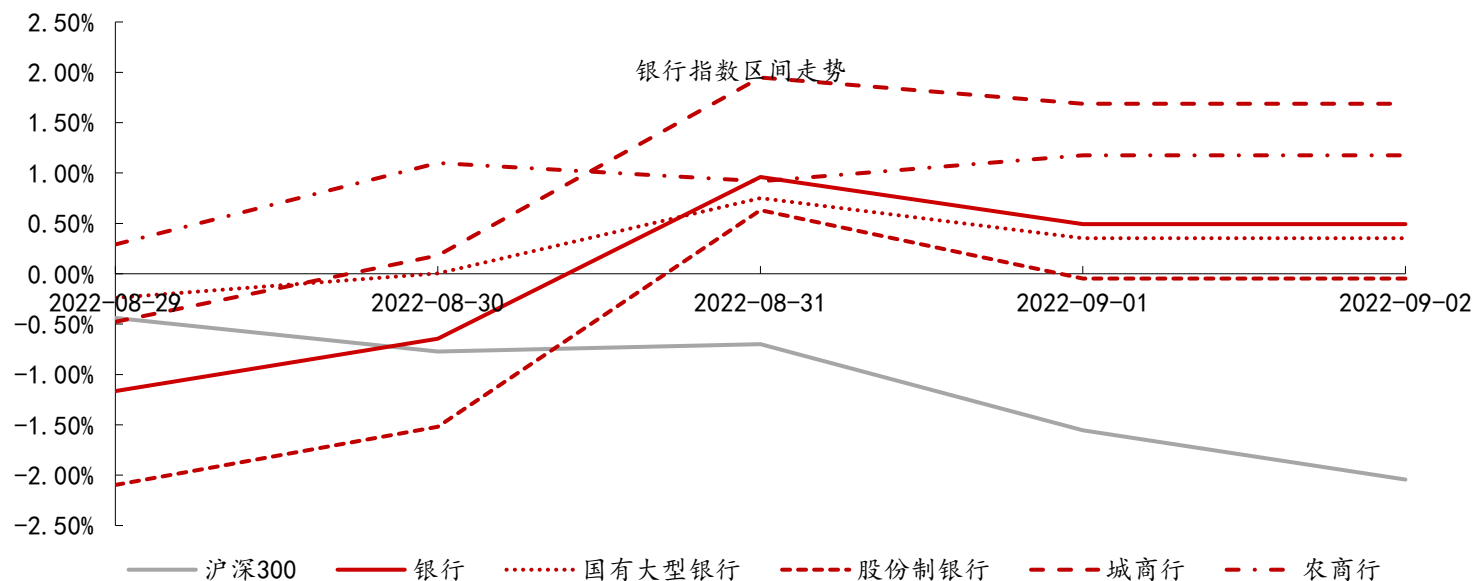
2.行情回顾：行业指数跑赢大盘，个股涨跌互现

上周，银行（中信）指数上涨0.49%，沪深300指数下跌2.04%。子板块中，国有行指数、股份行指数、城商行指数、农商行指数分别+0.35%、-0.05%、+1.69%、+1.18%。个股涨跌互现，中信银行（+4.82%）、成都银行（+3.72%）、江苏银行（+3.67%）、青岛银行（+3.61%）、宁波银行（+3.58%）表现前五，兴业银行（-4.75%）、长沙银行（-3.31%）、兰州银行（-1.35%）、齐鲁银行（-1.15%）、杭州银行（-0.84%）表现后五。

3.同业存单发行跟踪：1年期发行规模较大，发行利率环比略升

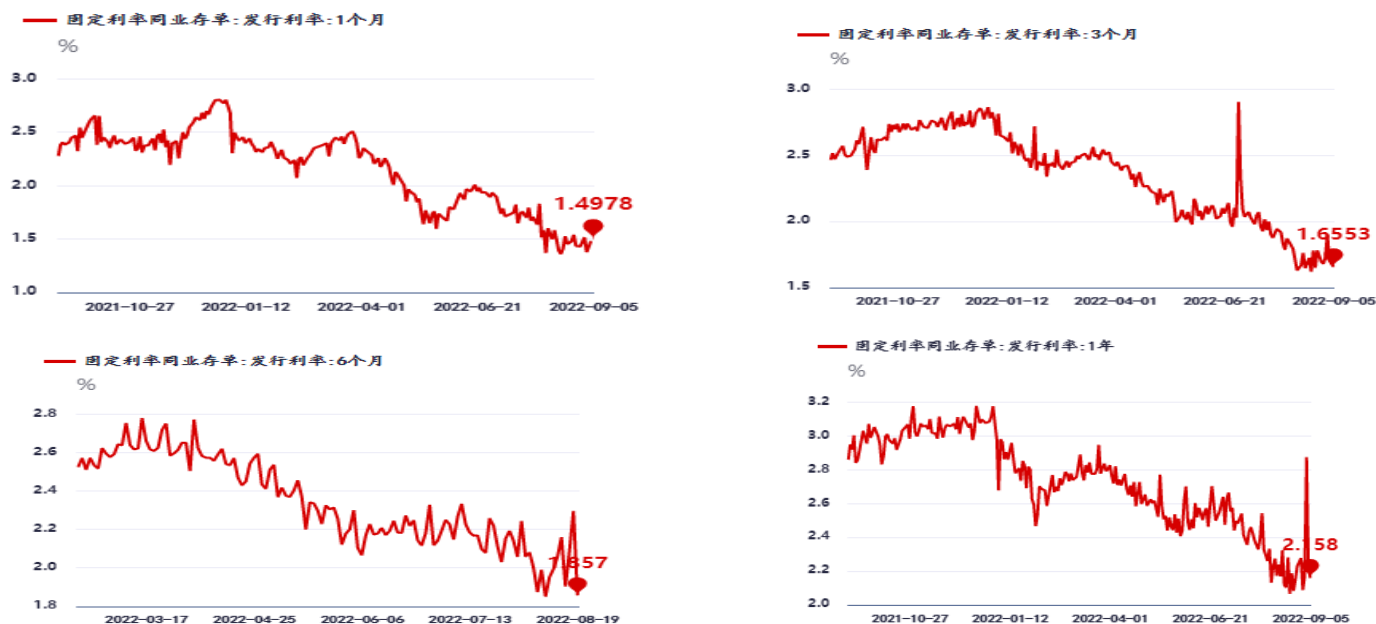
上周，商业银行同业存单发行规模为2811.10亿元，到期规模为2522.90亿元，净融资额为288.20亿元。分期限看，1年期同业存单发行量较大，共发行1275.30亿元，占单周发行总量的比重为45%。上周加权发行利率为1.91%，环比上升4.77bp。

图 1：区间行情跟踪（2022.08.29-2022.09.02）



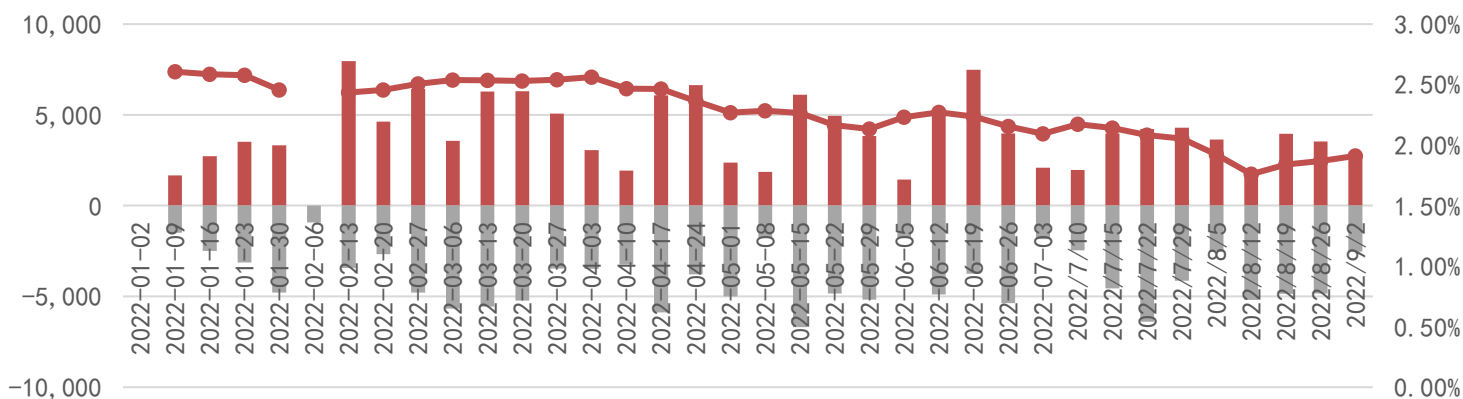
资料来源：iFind，东海证券研究所

图 2：同业存单更新（2022.08.29-2022.09.02）



同业存单周度发行数量与发行规模

■ 发行总额(亿元) ■ 到期额(亿元) ● 发行利率(RHS)



同业存单发行统计（2022/08/29-2022/09/02）

单位：加权利率%，发行量亿元

银行类型	1M		3M		6M		9M		1Y		合计	
	加权利率	发行量	加权利率	发行量	加权利率	发行量	加权利率	发行量	加权利率	发行量	加权利率	发行量
国有行							1.96	162.50	1.90	2.00	1.96	164.50
股份行	1.30	138.00	1.45	18.30	1.87	4.50	1.99	408.00	1.97	778.60	1.90	1347.40
城商行	1.42	198.50	1.64	70.60	1.92	144.60	2.01	267.90	2.08	473.80	1.90	1155.40
农商行	1.51	12.00	1.79	10.70	1.99	38.20	2.12	47.90	2.56	4.50	2.00	113.30
合计	1.38	349.00	1.64	106.10	1.94	192.60	2.00	888.10	2.02	1275.30	1.91	2811.10

环比	单位：加权利率 bp，发行量亿元											
国有行					-170.00	-134.80	5.23	105.70	-4.07	-934.60	4.90	-963.70
股份行	10.11	137.00	-11.16	3.20	3.28	-100.50	5.42	376.40	1.64	398.20	-1.85	814.30
城商行	7.27	-237.70	-4.59	-17.10	5.65	-123.90	-0.17	97.90	3.52	8.30	13.19	-272.50
农商行	1.55	-19.80	12.74	-46.10	2.89	-49.90	8.61	-35.60	44.96	-148.30	4.48	-299.70
合计	1.63	-122.40	-4.60	-57.90	9.08	-415.90	0.23	543.00	3.53	-666.00	4.77	-719.20

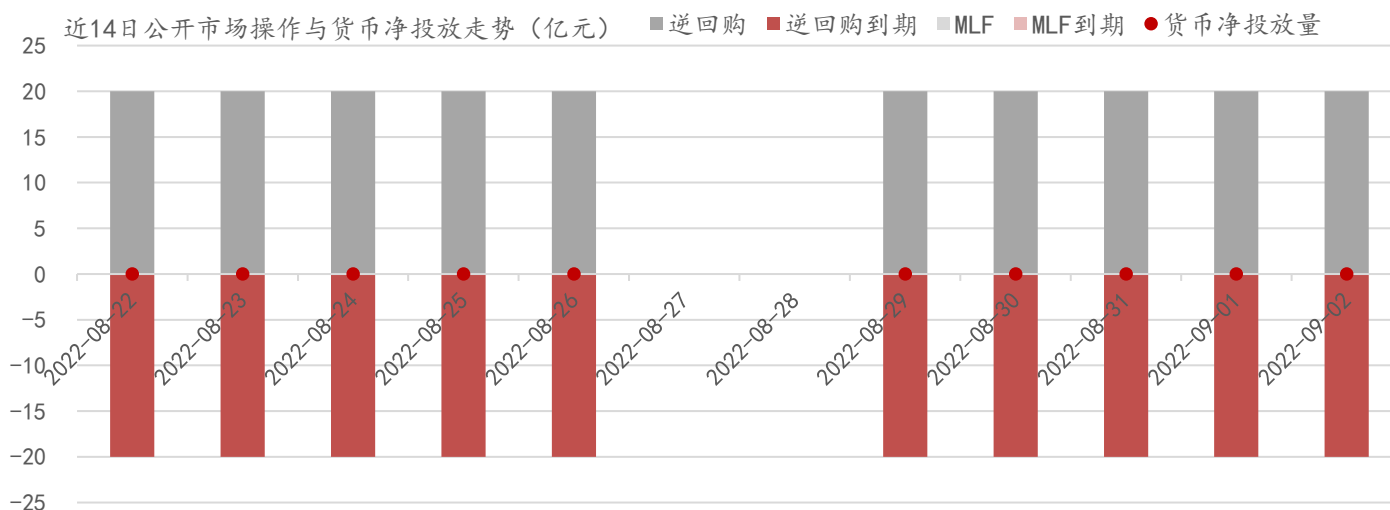
资料来源：iFind，东海证券研究所

4. 货币政策与金融监管跟踪：公开市场操作保持中性

上周公开市场操作保持中性

8月以来，银行间流动性充沛。上周央行公开市场操作净投放0亿元。其中，投放量为100亿元（7天逆回购），到期量为100亿元（7天逆回购）。操作利率为2%，与上周持平。

图 3：货币政策跟踪



资料来源：iFinD，东海证券研究

8月30日中国人民银行开展央行票据互换（CBS）操作

为提高银行永续债的市场流动性，支持银行发行永续债补充资本，增强金融服务实体经济的能力，中国人民银行于2022年8月30日开展了央行票据互换（CBS）操作，操作量50亿元，期限3个月，费率0.10%。

本次操作面向公开市场业务一级交易商公开招标，中标机构包括国有大型商业银行、股份制银行、城商行、农商行、证券公司等各类金融机构。换入债券既有国有大型商业银行和股份制银行发行的永续债，也有城商行发行的永续债，体现了对中小银行发行永续债补充资本的支持。

表 1：金融监管跟踪

日期	部门	文件/事件	主要内容
2022-08-30	中国人民银行	开展央行票据互换（CBS）操作	为提高银行永续债的市场流动性，支持银行发行永续债补充资本，增强金融服务实体经济的能力，中国人民银行于2022年8月30日开展了央行票据互换（CBS）操作，操作量50亿元，期限3个月，费率0.10%。 本次操作面向公开市场业务一级交易商公开招标，中标机构包括国有大型商业银行、股份制银行、城商行、农商行、证券公司等各类金融机构。换入债券既有国有大型商业银行和股份制银行发行的永续债，也有城商行发行的永续债，体现了对中小银行发行永续债补充资本的支持。

资料来源：中国人民银行、中国银保监会、东海证券研究所

5. 上市公司跟踪：中小银行业绩表现出色

我们跟踪了42家上市银行中期业绩。其中，25家归母净利润增速均高于10%，江苏银行、杭州银行、无锡银行、成都银行超过30%；34家不良贷款率较3月末持平或改

善，8家不良率较3月末微幅上升；23家银行拨备覆盖率均较3月末持平或改善，19家拨备覆盖率较3月末下降。

上半年，上市银行净息差普遍收窄、房地产行业不良率普遍上升。受益于较快的规模增长与良好的区域经济，城农商行业绩增速普遍较快，资产质量普遍改善。

表 2：上市银行中期业绩跟踪

银行	总资产较年初增长	总贷款较年初增长	营业收入同比	归母净利润同比	不良率	拨备覆盖率	不良率环比 (bp)	拨备覆盖率环比 (百分点)
工商银行	10.16%	8.10%	4.16%	4.91%	1.41%	207.03%	-1	-2.88
建设银行	11.35%	8.38%	4.72%	5.44%	1.40%	244.12%	0	-2.24
中国银行	4.98%	7.90%	3.39%	6.30%	1.34%	183.26%	3	-4.28
农业银行	11.55%	9.54%	5.93%	5.45%	1.41%	304.91%	0	-2.59
邮储银行	6.66%	5.23%	10.03%	14.88%	0.83%	409.25%	1	-4.33
交通银行	7.84%	8.04%	7.09%	4.81%	1.46%	173.10%	-1	6.44
招商银行	5.15%	6.49%	6.13%	13.52%	0.95%	454.06%	1	-8.62
中信银行	2.92%	3.02%	2.65%	12.03%	1.31%	197.15%	-4	12.96
民生银行	5.29%	3.95%	15.47%	7.22%	1.73%	140.74%	-1	-2.37
兴业银行	7.85%	4.44%	6.33%	11.90%	1.15%	251.30%	5	-17.59
浦发银行	4.54%	1.93%	1.31%	1.13%	1.56%	158.49%	-2	11.54
光大银行	6.02%	6.21%	1.77%	3.80%	1.24%	188.33%	0	0.81
华夏银行	4.55%	3.93%	0.70%	5.01%	1.79%	151.92%	4	-1.17
浙商银行	10.26%	9.41%	22.53%	1.80%	1.49%	185.74%	-4	8.48
平安银行	4.63%	6.20%	1.71%	7.88%	1.64%	194.93%	0	-16.57
北京银行	9.47%	14.34%	16.28%	20.06%	0.90%	395.17%	20	-3.24
南京银行	11.12%	14.69%	17.56%	18.37%	0.77%	521.77%	0	-3.01
宁波银行	3.95%	4.39%	0.86%	3.23%	1.25%	302.24%	0	-1.36
上海银行	9.61%	9.59%	14.22%	31.20%	0.98%	340.65%	0	10.58
江苏银行	3.42%	5.44%	9.47%	0.52%	1.64%	255.68%	-5	-4.57
贵阳银行	1.62%	9.05%	8.86%	3.15%	1.76%	154.82%	4	-16.80
郑州银行	10.27%	12.41%	16.26%	31.52%	0.79%	581.60%	-4	1.51
杭州银行	16.34%	17.29%	17.02%	31.52%	0.83%	474.44%	-3	38.75
成都银行	8.02%	9.04%	8.71%	2.91%	1.18%	301.82%	-8	0.79
长沙银行	2.12%	2.91%	8.48%	13.45%	1.22%	209.74%	-1	-10.57
西安银行	6.74%	5.53%	17.48%	15.39%	0.90%	364.22%	-3	-7.41
厦门银行	7.20%	6.70%	7.00%	4.70%	1.29%	262.79%	0	-7.53
重庆银行	8.96%	11.64%	19.08%	18.01%	1.33%	262.96%	-1	3.67
齐鲁银行	11.62%	11.88%	8.04%	25.11%	0.90%	504.93%	0	41.29
苏州银行	8.18%	1.12%	2.99%	10.54%	1.71%	197.70%	-9	9.64
兰州银行	2.71%	8.62%	16.56%	12.28%	1.33%	209.07%	-11	10.69
青岛银行	4.57%	8.96%	25.96%	22.10%	0.98%	496.08%	0	39.24
江阴银行	3.28%	5.86%	6.72%	30.27%	0.87%	531.55%	-1	11.61
无锡银行	11.48%	13.80%	18.86%	19.98%	0.80%	535.83%	0	3.10
常熟银行	7.40%	9.64%	6.53%	21.87%	0.95%	430.10%	-1	10.01
苏农银行	7.83%	9.45%	5.80%	27.68%	0.90%	534.24%	-4	51.91
张家港行	3.02%	4.50%	3.09%	5.08%	1.72%	220.03%	-4	-2.84
青农商行	3.95%	5.91%	1.03%	11.26%	1.20%	376.83%	-2	116.02
瑞丰银行	3.95%	5.91%	1.03%	11.26%	1.23%	376.83%	-4	30.44
渝农商行	7.27%	9.64%	7.03%	20.89%	0.96%	436.25%	-2	5.96
沪农商行	10.05%	10.18%	2.64%	10.05%	1.20%	261.56%	2	20.25
紫金银行	4.57%	8.96%	25.96%	22.10%	0.98%	496.08%	-15	39.24

资料来源：公司公告，东海证券研究所

表 3：上市公司跟踪

日期	银行	公告事项	公告要点
2022-08-30	江苏银行	2022 年半年度报告	经营效益：上半年公司实现营业收入 351.07 亿元，同比增长 14.22%；归属于母公司股东的净利润 133.80 亿元，同比增长 31.20%。 业务规模：6 月末，公司资产总额 28,705.87 亿元，较上年末增长 9.61%；负债总额 26,647.73 亿元，较上年末增长 10.08%；贷款总额 15,344.17 亿元，较上年末增长 9.59%；存款总额 16,589.91 亿元，较上年末增加增长 12.18%。 资产质量：6 月末，不良贷款率 0.98%，较上年末下降 0.10 个百分点；拨备覆盖率为 340.65%，较上年末上涨 32.93 个百分点。
2022-08-30	华夏银行	2022 年半年度报告	经营效益：上半年公司实现营业收入 484.52 亿元，同比增长 0.70%；归属于母公司股东的净利润 115.30 亿元，同比增长 5.01%。 业务规模：6 月末，公司资产总额 38,436.35 亿元，较上年末增长 4.55%；负债总额 35,401.22 亿元，较上年末增长 4.87%；贷款总额 23,004.69 亿元，较上年末增长 3.93%；存款总额 21,413.05 亿元，较上年末增加增长 12.44%。 资产质量：6 月末，不良贷款率 1.79%，较上年末增长 0.02 个百分点；拨备覆盖率为 151.92%，较上年末上涨 0.93 个百分点。
2022-08-30	长沙银行	2022 年半年度报告	经营效益：上半年公司实现营业收入 112.59 亿元，同比增长 8.71%；归属于母公司股东的净利润 35.82 亿元，同比增长 2.91%。 业务规模：6 月末，公司资产总额 8,599.95 亿元，较上年末增长 8.02%；负债总额 8,010.35 亿元，较上年末增长 8.32%；贷款总额 4,030.11 亿元，较上年末增长 9.04%；存款总额 5,351.40 亿元，较上年末增加增长 5.68%。 资产质量：6 月末，不良贷款率 1.18%，较上年末下降 0.02 个百分点；拨备覆盖率为 301.82%，较上年末上涨 3.95 个百分点。
2022-08-30	兰州银行	2022 年半年度报告	经营效益：上半年公司实现营业收入 38.04 亿元，同比增长 2.99%；归属于母公司股东的净利润 8.30 亿元，同比增长 10.54%。 业务规模：6 月末，公司资产总额 4,330.71 亿元，较上年末增长 8.18%；贷款总额 2,126.61 亿元，较上年末增长 1.12%。负债总额 4,018.61 亿元，较上年末增长 8.22%；存款总额 3,226.69 亿元，较上增长 5.56%。 资产质量：6 月末，不良贷款率 1.71%，较上年末下降 0.02 个百分点；拨备覆盖率为 197.70%，较上年末上涨 5.82 个百分点。
2022-08-30	成都银行	2022 年半年度报告	经营效益：上半年公司实现营业收入 99.95 亿元，同比增长 17.02%；归属于母公司股东的净利润 44.57 亿元，同比增长 31.52%。 业务规模：6 月末，公司资产总额 8,939.18 亿元，较上年末增长 16.34%；贷款总额 4,570.01 亿元，较上年末增长 17.29%；负债总额 8,392.97 亿元，较上年末增长 17.17%；存款总额 6,423.39 亿元较上年末增加增长 18.05%。 资产质量：6 月末，不良贷款率 0.83%，较上年末下降 0.15 个百分点；拨备覆盖率为 474.44%，较上年末上涨 71.56 个百分点。
2022-08-30	浙商银行	2022 年半年度报告	经营效益：上半年公司实现营业收入 317.40 亿元，同比增长 22.53%；归属于母公司股东的净利润 69.74 亿元，同比增长 1.80%。 业务规模：6 月末，公司资产总额 25,212.44 亿元，较上年末增长 10.26%；贷款总额 14,740.61 亿元，较上年末增长 9.41%；负债总额 23,638.92 亿元，较上年末增长 11.47%；存款总额 16,404.64 亿元较上年末增加增长 15.88%。 资产质量：6 月末，不良贷款率 1.49%，较上年末下降 0.04 个百分点；拨备覆盖率为 185.74%，较上年末上涨 11.13 个百分点。
2022-08-30	农业银行	2022 年半年度报告	经营效益：上半年公司实现营业收入 3,871.96 亿元，同比增长 5.93%；归属于母公司股东的净利润 1,289.45 亿元，同比增长 5.45%。 业务规模：6 月末，公司资产总额 32,642.20 亿元，较上年末增长 11.55%；贷款总额 188,135.20 亿元，较上年末增长 9.54%；负债总额 299,002.10 亿元，较上年末增长 12.21%；存款总额 241,198.10 亿元，较上年末增加增长 10.10%。 资产质量：6 月末，不良贷款率 1.41%，较上年末下降 0.02 个百分点；拨备覆盖率为 304.91%，较上年末上涨 5.18 个百分点。
2022-08-30	建设银行	2022 年半年度报告	经营效益：上半年公司实现营业收入 4,359.70 亿元，同比增长 4.72%；归属于母公司股东的净利润 1,616.42 亿元，同比增长 5.44%。 业务规模：6 月末，公司资产总额 336,890.78 亿元，较上年末增长 11.35%；贷款总额

			196,940.42 亿元, 较上年末增长 8.38%; 负债总额 310,072.26 亿元, 较上年末增长 12.18%; 存款总额 241,844.66 亿元, 较上年末增加增长 8.07%。 资产质量: 6 月末, 不良贷款率 1.40%, 较上年末下降 0.02 个百分点; 拨备覆盖率为 244.12%, 较上年末上涨 4.16 个百分点。
2022-08-31	齐鲁银行	2022 年半年度报告	经营效益: 上半年公司实现营业收入 54.80 亿元, 同比增长 19.08%; 归属于母公司股东的净利润 17.38 亿元, 同比增长 18.01%。 业务规模: 6 月末, 公司资产总额 4,722.55 亿元, 较上年末增长 8.96%; 贷款总额 2,418.43 亿元, 较上年末增长 11.64%; 负债总额 4,390.49 亿元, 较上年末增长 9.54%; 存款总额 3,281.45 亿元, 较上年末增加增长 11.99%。 资产质量: 6 月末, 不良贷款率 1.33%, 较上年末下降 0.02 个百分点; 拨备覆盖率为 262.96%, 较上年末上涨 9.01 个百分点。
2022-08-31	西安银行	2022 年半年度报告	经营效益: 上半年公司实现营业收入 32.54 亿元, 同比增长 8.48%; 归属于母公司股东的净利润 12.27 亿元, 同比增长 13.45%。 业务规模: 6 月末, 公司资产总额 3,532.08 亿元, 较上年末增长 2.12%; 贷款总额 1,870.94 亿元, 较上年末增长 2.91%; 负债总额 3,249.66 亿元, 较上年末增长 2.11%; 存款总额 2,502.53 亿元, 较上年末增加增长 9.23%。 资产质量: 6 月末, 不良贷款率 1.22%, 较上年末下降 0.10 个百分点; 拨备覆盖率为 209.74%, 较上年末下降 14.47 个百分点。
2022-08-31	工商银行	2022 年半年度报告	经营效益: 上半年公司实现营业收入 4,872.70 亿元, 同比增长 4.16%; 归属于母公司股东的净利润 1,715.06 亿元, 同比增长 4.91%。 业务规模: 6 月末, 公司资产总额 387,443.75 亿元, 较上年末增长 10.16%; 贷款总额 223,413.60 亿元, 较上年末增长 8.10%; 负债总额 354,110.70 亿元, 较上年末增长 11.02%; 存款总额 292,720.01 亿元, 较上年末增加增长 10.70%。 资产质量: 6 月末, 不良贷款率 1.41%, 较上年末下降 0.01 个百分点; 拨备覆盖率为 207.03%, 较上年末上涨 1.19 百分点。
2022-08-31	郑州银行	2022 年半年度报告	经营效益: 上半年公司实现营业收入 75.63 亿元, 同比增长 8.86%; 归属于母公司股东的净利润 25.31 亿元, 同比增长 3.15%。 业务规模: 6 月末, 公司资产总额 5,842.96 亿元, 较上年末增长 1.62%; 贷款总额 3,164.82 亿元, 较上年末增长 9.05%; 负债总额 5,221.49 亿元, 较上年末增长 1.28%; 存款总额 3,244.64 亿元, 较上年末增加增长 1.77%。 资产质量: 6 月末, 不良贷款率 1.7%, 较上年末下降 0.09 个百分点; 拨备覆盖率为 154.82%, 较上年末下降 1.76 百分点。
2022-08-31	北京银行	2022 年半年度报告	经营效益: 上半年公司实现营业收入 339.43 亿元, 同比增长 1.71%; 归属于母公司股东的净利润 135.74 亿元, 同比增长 7.88%。 业务规模: 6 月末, 公司资产总额 32,005.34 亿元, 较上年末增长 4.63%; 贷款总额 17,769.66 亿元, 较上年末增长 6.20 %; 负债总额 28,974.18 亿元, 较上年末增长 4.91%; 存款总额 18,594.55 亿元, 较上年末增加增长 9.42%。 资产质量: 6 月末, 不良贷款率 1.64%, 较上年末增长 0.20 个百分点; 拨备覆盖率为 194.93%, 较上年末下降 15.29 百分点。
2022-08-31	中国银行	2022 年半年度报告	经营效益: 上半年公司实现营业收入 3,132.54 亿元, 同比增长 3.39%; 归属于母公司股东的净利润 1,199.24 亿元, 同比增长 6.30%。 业务规模: 6 月末, 公司资产总额 280,527.58 亿元, 较上年末增长 4.98%; 贷款总额 169,532.21 亿元, 较上年末增长 7.90%; 负债总额 256,080.06 亿元, 较上年末增长 5.07%; 存款总额 195,482.27 亿元, 较上年末增加增长 7.75%。 资产质量: 6 月末, 不良贷款率 1.34%, 较上年末增长 0.01 个百分点; 拨备覆盖率为 183.26%, 较上年末下降 3.79 百分点。
2022-08-31	重庆银行	2022 年半年度报告	经营效益: 上半年公司实现营业收入 67.67 亿元, 同比增长 7.00%; 归属于母公司股东的净利润 27.85 亿元, 同比增长 4.70%。 业务规模: 6 月末, 公司资产总额 6,636.35 亿元, 较上年末增长 7.20%; 贷款总额 3,394.92 亿元, 较上年末增长 6.70%; 负债总额 6,121.35 亿元, 较上年末增长 7.40 %; 存款总额 3,767.40 亿元, 较上年末增加增长 11.20%。 资产质量: 6 月末, 不良贷款率 1.29%, 较上年末下降 0.01 个百分点; 拨备覆盖率为 262.79%, 较上年末下降 11.22 百分点。

资料来源: 公司公告, 东海证券研究所

6.投资建议：关注江浙地区城农商行与调整充分的标杆行

当前板块估值水平处于历史低位，股价低于净资产银行调整后整体估值水平为0.5XPB，隐含不良率5.5%，较账面不良率高4个百分点。

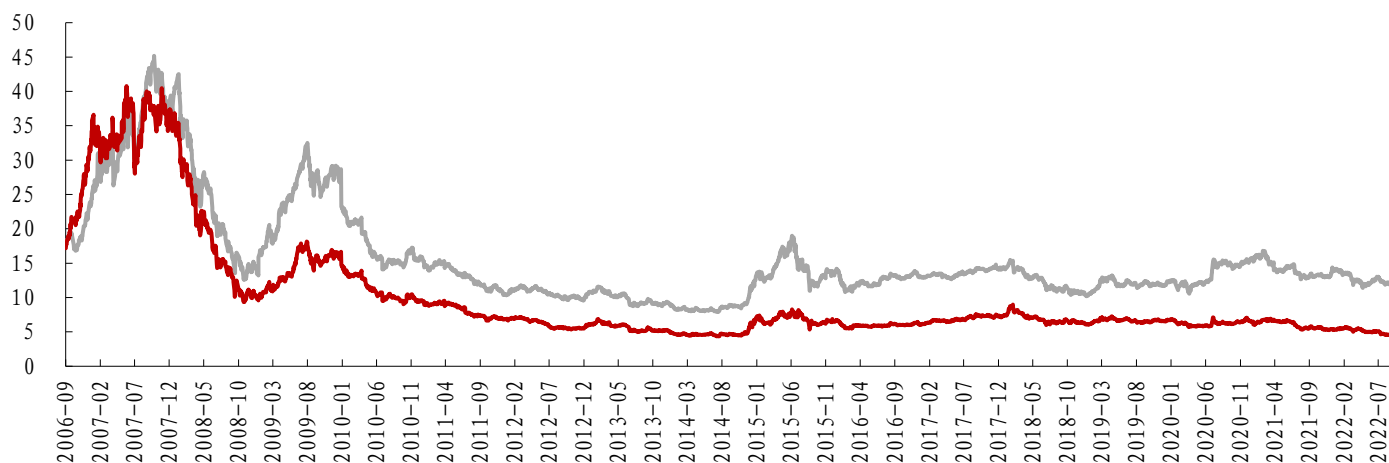
建议关注逻辑顺畅（制造业领域信贷增长强劲且政策支持力度大，制造业贷款占比高的江浙地区城农商行受益更多；受房地产负面事件影响相对较小；资产质量优异，不良率与拨备覆盖率上半年逆势改善）的江浙地区城农商行与调整充分的标杆行。

图 4：银行估值跟踪

银行指数与沪深300指数PE (TTM) 走势

—— 沪深300

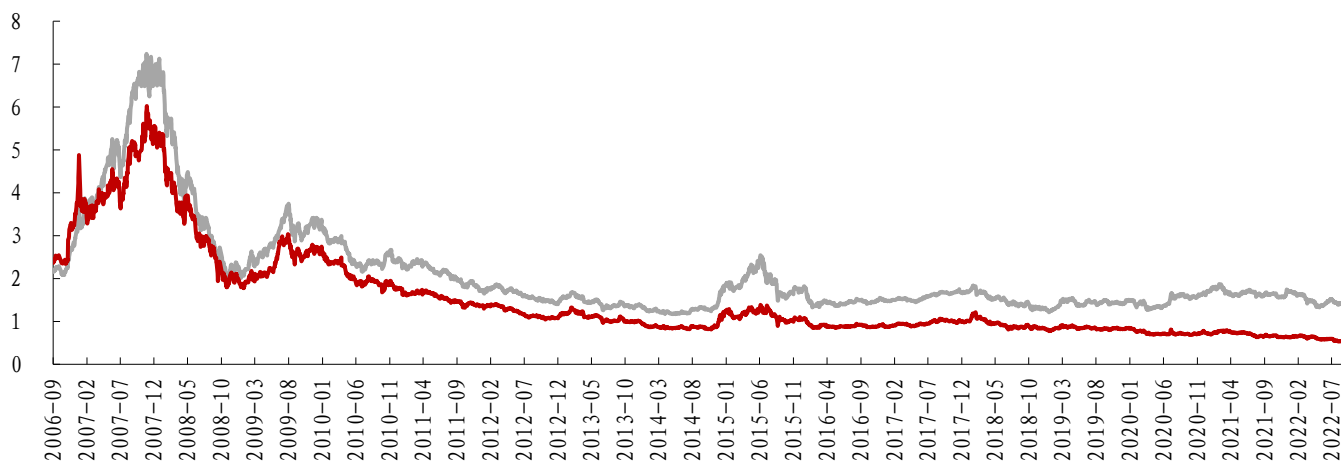
—— 银行(中信)



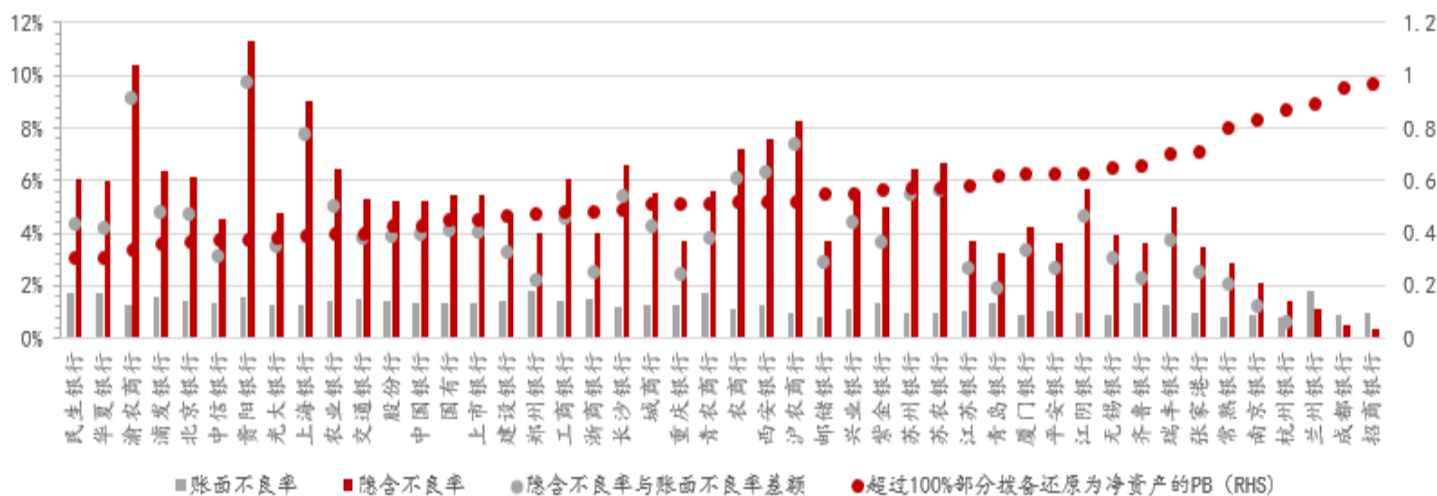
银行指数与沪深300指数PB走势

—— 沪深300

—— 银行(中信)



市值低于净资产银行估值安全边际



资料来源：iFind，东海证券研究所

7.风险提示

房地产领域风险明显上升：房地产开发商贷款、房地产开发商公司债券及个人按揭贷款违约率明显上升引起银行业资产质量明显恶化。

宏观经济快速下行：宏观经济持续下滑，中小微企业贷款质量明显恶化。

分析师简介:

王鸿行, 厦门大学金融学硕士, 现任东海证券银行业分析师。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户的投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 59707105

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089