



# 王剑：以史为鉴，出口下滑 对江浙银行业影响多大？



意见领袖 | 王剑

01

核心结论

通过回顾 2013-2016 年以及 2018-2019 年两轮出口下滑周期中江浙区域银行经营情况，预计此轮出口下滑周期中江浙区域优质中小银行业绩仍将维持较好增长，景气度上行态势延续。



(1) 第一轮出口下滑期间浙江省银行业基本面有一定恶化，江苏省银行业基本面小幅下行。第二轮出口下滑期间江浙银行业基本面均保持稳定，实现了较好增长。2013-2015 年浙江省金融机构不良率、贷款扩张以及 34 家城农商行整体净利润增速均有所恶化，但 2016 年各指标开始改善；2013-2016 年江苏省金融机构各经营指标小幅回落。2018-2019 年浙江省

和江苏省金融机构不良率下行，贷款扩张稳定，浙江省 65 家城农商行以及江苏省 50 家城农商行整体净利润都实现了较好增长。同时，我们分析了宁波市、绍兴市、苏州市和无锡市城农商行在两轮出口下滑周期中的表现，仅第一轮出口下滑期间宁波市和绍兴市城农商行基本面有一定恶化。第一轮出口下滑周期中浙江省银行业基本面表现弱于江苏省银行业，主要是浙江省对外贸依存度更高且第一轮出口下滑周期中浙江省小微企业联保互保现象较为突出。

(2) 以史为鉴，宏观经济整体才是影响银行经营的核心因素。2013-2015 年除了出口下滑，我国经济内需也面临较大压力，由于消化前期刺激政策带来的负面影响，经济整体处在下行周期，因此银行业整体面临较大经营压力。2016 年我国出口延续大幅下行，但随着刺激政策负面影响的消化，以及房地产去库存等政策效果的显现，我国经济进入企稳复苏阶段，江浙银行业基本面也随之好转。2018-2019 年我国经济正处在复苏阶段，因此出口下滑并没有改变中小银行景气度。可见，最根本的决定因素仍然是宏观经济，不必过度放大单一外需因素的影响。

展望 2023 年，我国出口面临较大下行压力，但随着疫情防控政策放开以及房地产利好政策加码，内需将逐步恢复，经济整体呈现温和复苏态势，与 2019 年的环境更为相似。同时，由于江浙区域经济对出口依存度已大幅降低，且江浙区域中小银行信贷投放结构和区域更加分散，因此我们预计此轮出口下行并不会改变优质中小银行景气度持续上行态势。

## 历史上两轮出口下滑周期中江浙银行业经营情况

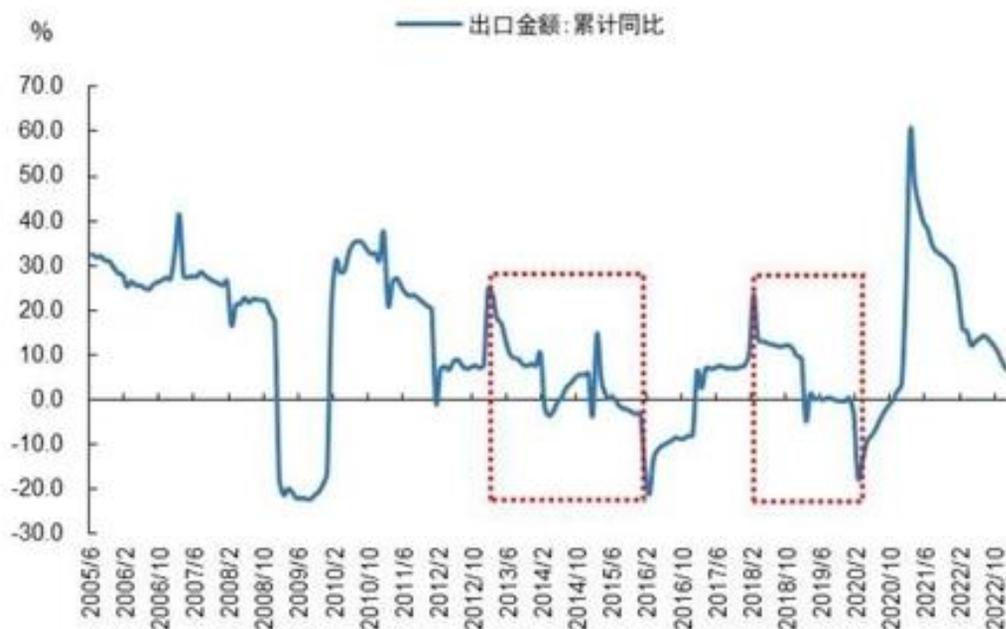
伴随欧美经济持续回落，我国今年外需面临较大下行压力。长三角经济对出口依赖度相对较高，市场担忧出口回落会对长三角区域银行带来比较大的冲击。因此我们主要回顾了历史上我国最近两轮出口下滑周期中江浙区域银行的表现，以史为鉴来预判此轮出口下滑对江浙区域银行业绩的影响。

我国历史上最近的两轮出口下行周期分别是 2013-2016 年和 2018-2019 年（2020 年全球受疫情扰动，分析时不考虑）：

第一轮：2013-2016 年。我国出口金额累计同比增速由 2013 年 1 月的 25% 降至 2016 年 2 月的 -21%，2016 年全年下降了 7.8%。

第二轮：2018-2019 年。我国出口金额累计同比增速由 2018 年 2 月的 23.7% 降至 2019 年末的 0.5%。

图1：2013-2016年、2018-2019年我国出口明显下滑



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

## 2.1 浙江银行业基本面在第一轮出口下滑期间有所恶化

从浙江省和江苏省金融机构不良率、贷款扩张和净利润增速来看，2013-2016年出口下滑期间浙江的银行业基本面有所恶化，但江苏省银行业基本面仅小幅下行，基本保持稳定。2018-2019年出口下滑期间浙江省和江苏省银行业基本面均保持稳定，实现了较好增长。

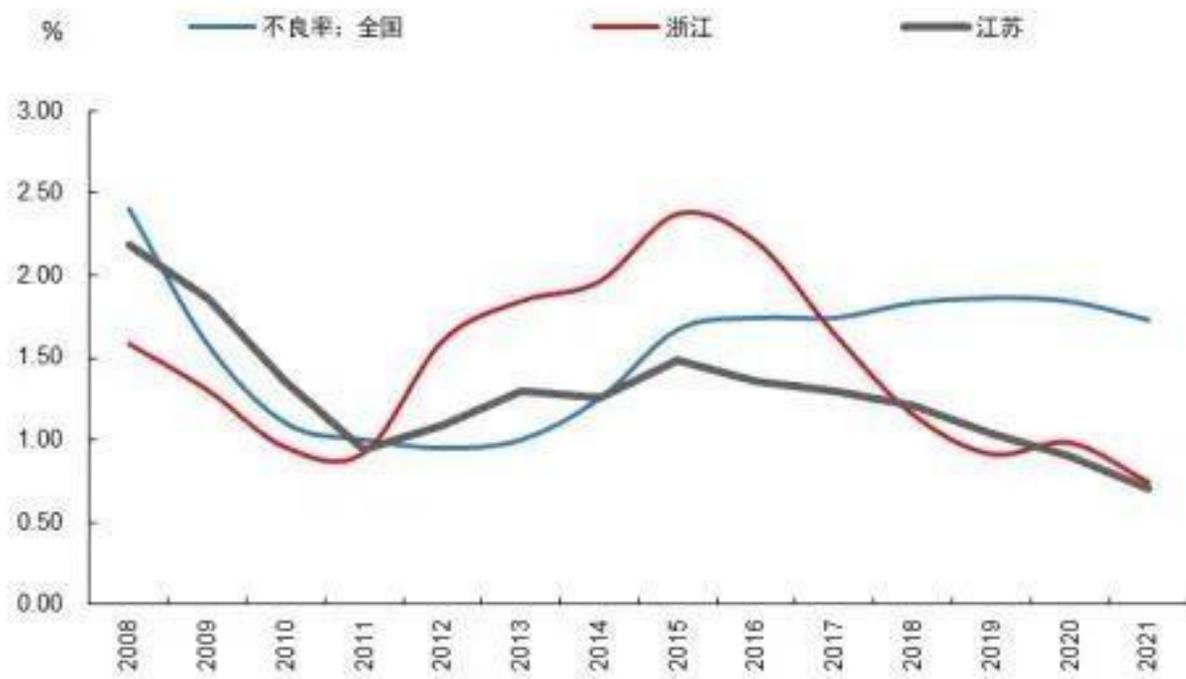
第一轮出口下滑周期（2013-2016年）：2013-2015年浙江省金融机构不良率、贷款扩张速度均有所恶化，34家城农商行净利润增速也有所下降，但2016年各经营指标有所改善。2013-2016年江苏省金融机构各经营指标相对较为稳定，仅小幅下行。（1）不良情况：2015年末浙江省和江苏省金融机构不良贷款率分别为2.37%和1.49%，较2012年末分别提升

了 77bps 和 40bps，同期全国商业银行不良率提升了 72bps 至 1.67%。但 2016 年末浙江省和江苏省金融机构不良贷款率分别降至了 2.20% 和 1.36%。主要是 2013-2015 年我国经济内需也面临较大压力，主要是消化前期刺激政策带来的负面影响，银行业不良大幅暴露。2016 年我国出口虽大幅下行，但随着前期刺激政策负面影响逐步消化，以及房地产去库存等政策效果的显现，我国经济进入企稳复苏阶段，因此江浙银行业不良率随之下行。(2) 规模扩张：金融机构贷款增速自 2010 年开始大幅回落，2009 年末全国、浙江省和江苏省贷款增速分别为 31.74%、32.43% 和 36.10%，但 2016 年末已分别回落至 13.5%、7.0% 和 14.5%，其中浙江省金融机构贷款扩张回落幅度最大。(3) 业绩增速：我们主要选取区域部分城农商行作为样本。2015 年浙江省 34 家城农商行整体净利润同比增长 6.0%，较 2013 年增速回落了 3.2 个百分点；2015 年江苏省 30 家城农商行整体净利润同比增长 7.4%，较 2013 年回落了 2.5 个百分点。2014-2015 年浙江省和江苏省业绩增速虽然都有所回落，但降幅明显低于全国商业银行降幅。另外，2016 年浙江省和江苏省样本银行净利润增速则分别提升至 10.9% 和 10.8%。

第二轮出口下滑周期 (2018-2019 年)：浙江省和江苏省不良率有所下行，贷款扩张速度和业绩增速稳定。2019 年末浙江省和江苏省金融机构不良贷款率分别是 0.91% 和 1.04%，较 2017 年分别下降了 73bps 和 26bps，同期全国商业银行不良贷款率提升了 12bps 至 1.86%。2018-2019 年浙江省 66 家城农商行整体净利润分别增长了 14.8 和 14.2%，江苏省 50

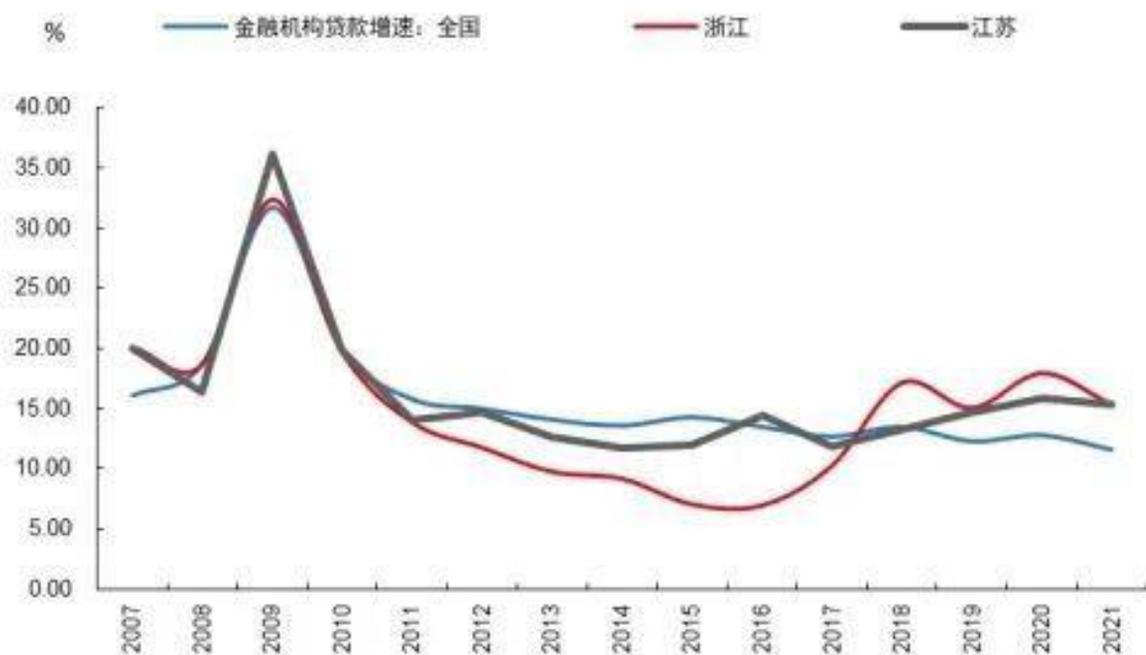
家城农商行整体净利润分别增长了 12.5%和 13.6%，业绩增速稳定在较好水平。

图2：第一轮出口下行期浙江省不良率上升较快



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图3：第一轮出口下行期浙江省贷款增速回落幅度较大



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

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\\_52974](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52974)

