



银行业深度报告：营收略有回落 业绩分化持续



高拨备提供较高安全垫：疫情的反复影响投资人的市场预期。而从微观银行板块资产质量的角度看，一季度资产质量持续改善，不良率环比下行，拨备覆盖率继续上升。从金融机构信贷投放数据看，房地产相关贷款的投放仍相对审慎。当前银行股较高的拨备为整个银行板块形成一定的安全垫。未来经济预期好转，银行板块当前较高的拨备将给银行整体业绩的释放提供良好的基础。

一季度营收增速略有回落：一季度，42 家上市银行营收增速为 5.65%，较 2021 年全年 7.93% 的增速有所回落。而净利润方面增速为 8.62%。从结构上看，利息净收入增速基本保持平稳。由于 LPR 报价利率下调带来的重定价影响，净息差边际走低，以量补价使得利息净收入增速保持稳定。一季度总资产环比增速 4.79%，明显快于去年同期的 4.02%。非息收入方面，受资本市场波动因素的影响，总体表现一般。拨备计提方面，2022 年一季度拨备计提同比下降幅度高于 2021 年全年降幅，对利润产生正面贡献。

理财产品存续规模环比小幅下降，整体韧性提升：截至 2022 年一季度末，理财产品存续规模为 28.37 万亿元，较年初下降 2.17%，降幅在 6300 亿元。历史数据看，一季度环比回落存在一定的季节性。从降幅绝对值数据看，整体韧性有所提升。3 月份，新发封闭式产品加权平均期限为 456 天，同比增长 61.70%。产品期限的拉长有利于汇集中长期资金。中长期看，非息收入端手续费等相关收入的增长动能将持续增强。

国内政策以结构性为主,关注通胀以及美国“缩表”风险:政策方面,预计结构性的贷款投放将成为未来主要政策工具。通胀以及发达经济体货币政策的变动成为未来一段时间政策方向的重要影响因素。美国如期降息,缩表计划符合预期,关注缩表带来的货币收缩风险。

投资策略:展望未来,或受资产质量悲观预期的修正,以及业绩逐步好转,板块部分个股或迎来估值提升的机会。个股选择上,我们建议关注两条主线:第一是,关注基本面持续改善,估值有望提升的公司。第二是,建议关注相对弱周期且稳定增长的公司。

风险因素:如果疫情反复造成整体经济持续走弱,企业营收明显恶化,银行板块将出现业绩波动。

关键词: 疫情

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_41636

