

一、核心指标概览

首先，看一下浦发银行的核心数据（表1）：

	2022Q4	2022Q3	2022Q2	2022Q1	2022	2021	2020	2019
【营业成本分析】								
营业收入增速	-1.24%	0.14%	1.31%	0.97%	-1.24%	-2.75%	2.99%	11.60%
营业净收入增速	-1.37%	0.08%	1.19%	0.84%	-1.37%	-2.86%	2.92%	11.49%
减值后营业净收入增速	-0.19%	1.49%	1.49%	2.83%	-0.19%	-3.77%	0.61%	4.79%
扣费减值后营业净收入(营业利润)	-4.64%	-3.68%	-0.20%	2.00%	-4.64%	-11.09%	-4.11%	7.06%
归母净利润增速	-1.90%	-2.59%	1.13%	3.70%	-1.90%	-9.12%	-0.99%	5.36%

表2-浦发银行营收与成本拆解

从营业收入中扣除其他业务成本为“营业净收入”，去年同比下降1.37%，与营收下降基本一致。

从营业净收入中扣除信用减值损失后，同比下降0.19%，说明浦发的减值力度与营收基本匹配，这个减值力度是否合理，是否受到营收的影响，需要结合贷款质量情况，第三节再具体讨论。

在扣除信用减值损失的基础上，再扣除业务及管理费用，同比下降4.64%，与净利润的下降幅度1.9%相差不大。

业务及管理费用上半年同比增长5.26%，其中员工薪酬同比微增1.89%，折旧、摊销和租赁费增长7.94%，一般行政费用增长10.47%。浦发银行是少数几家在薪酬费用上增加很少的银行，即没有增加科技人才的投入。

三、贷款质量与拨备分析

	2022Q4	2022Q3	2022Q2	2022Q1	2022	2021	2020	2019
【贷款减值与拨备】								
贷款拨备率（拨贷比）	2.42%	2.38%	2.47%	2.31%	2.42%	2.31%	2.64%	2.74%
贷款实际减值率(计提+收回-回拨)	1.49%		0.78%		1.49%	1.50%	1.75%	1.79%
贷款实际减值对不良生成覆盖率	116.33%		138.98%		116.33%	90.40%	118.27%	88.69%
不良拨备覆盖率	159.04%	155.46%	158.49%	146.69%	159.04%	143.96%	152.77%	135.82%
不良关注拨备覆盖率	65.18%	67.86%	66.60%	61.78%	65.18%	61.27%	61.31%	58.37%

表4-浦发银行贷款拨备与减值

如表4所示，浦发的贷款拨备率（拨贷比）同比提升0.1%至2.42%，环比三季度末提升0.04%，但绝对值一直偏低，而且，最近几年拨贷比一直大幅低于核销前不良率（不良率+核销率），表明浦发银行在贷款拨备上有明显的不足。

计算公式：

贷款实际减值 = 贷款减值损失 + 收回已核销贷款 - 已减值贷款利息回拨

不良关注贷款拨备覆盖率 = 贷款减值准备余额 ÷ (不良类贷款 + 关注类贷款)

注：报表里公布的贷款减值损失（本期计提/转回）是与收回已核销贷款相抵消后的净值，使用该指标实际上会低估银行的减值力度。

浦发去年实际减值的贷款金额达到新生成不良的116.33%，说明其去年贷款减值相对还是够的，不过，过去四年有2年减值是不足的，平均值也仅仅达到100%左右，说明其减值的策略仅仅是刚刚够用，没有预留任何空间，因此也导致其拨贷比持续下降。

浦发的不良关注贷款拨备覆盖率同比提升3.91%至65.18%，这个指标同样表明了浦发的贷款拨备相对不足。

	2022Q4	2022Q3	2022Q2	2022Q1	2022	2021	2020	2019
【债权投资三阶段模型】								
债权投资第三阶段占比	5.68%		5.11%		5.68%	5.29%	3.43%	0.89%
债权投资第三阶段生成率	0.42%		-0.41%		0.42%	2.55%	2.70%	0.31%
债权投资第二三阶段占比	8.58%		8.65%		8.58%	7.42%	3.82%	1.00%
【债权投资减值与拨备】								
债权投资拨备率	1.59%		1.48%		1.59%	1.49%	1.01%	0.81%
债权投资核销率	0.49%		0.20%		0.49%	0.31%	0.09%	0.00%
实际债权减值对第三阶段生成覆盖	111.36%		-11.55%		111.36%	35.81%	13.51%	35.90%
债权投资非标占比	32.69%		33.66%		32.69%	34.57%	31.99%	35.44%

表6-浦发银行债权投资的三阶段模型

如表6所示，浦发银行去年第三阶段的债权投资生成率（类似于不良生成率）为0.42%，类似于贷款不良生成的情况，也无法判断是否受到营收的制约；第三阶段占比（类似不良率）同比小幅提升0.39%至5.68%，这是一个相对很高的水平；二三阶段占比（类似于不良关注率）同比继续提升1.16%至8.58%的超高水平，说明浦发的债权投资风险仍在继续上升。

浦发银行债权投资的问题很可能是其非标资产比重较高导致的，去年底其债权投资中非标占比为32.69%，接近三分之一。

债权投资的拨备率很低，显著小于第三阶段占比（不良率），说明债权投资拨备严重不足，未来可能会有较大的减值压力。

五、信用减值与资产核销分析

	2022Q4	2022Q3	2022Q2	2022Q1	2022	2021	2020	2019
【净息差】								
净息差（生息资产）	1.77%		1.84%		1.77%	1.83%	2.02%	2.34%
净息差（总资产）	1.86%	1.92%	1.97%	2.00%	1.86%	1.97%	2.13%	2.44%
资产收益率	3.96%		4.03%		3.96%	4.06%	4.30%	4.81%
贷款收益率	4.55%		4.66%		4.55%	4.69%	5.09%	5.72%
投资收益率	3.54%		3.61%		3.54%	3.63%	3.69%	4.05%
负债成本率	2.24%		2.24%		2.24%	2.29%	2.33%	2.54%
生息资产净息差	2.10%		2.06%		2.10%	2.01%	2.10%	2.13%

表8-浦发银行净息差

计算公式：

净息差（常规算法）= 利息净收入 ÷ 生息资产日均余额

总资产净利息收益率（净息差）=（利息净收入 + 投资收益）÷（（期初资产总额 + 期末资产总额）÷ 2）

如表8所示，浦发去年净息差同比下降0.06%至1.77%，环比上半年下降0.07%。主要是贷款和投资的收益率上半年比较稳定，但下半年出现明显下滑。负债成本下半年保持稳定，所以整体净息差下降不大。

在还原了投资收益后，总资产的净利息收益率（净息差）同比下降0.11%，环比三季度末下降0.06%，比生息资产的净息差下降更多，主要是下半年债券表现不好导致投资收益不理想。

	2022Q4	2022Q3	2022Q2	2022Q1	2022	2021	2020	2019
【非息业务】								
利息净收入增速	-1.68%	0.20%	1.51%	2.46%	-1.68%	-1.89%	-4.11%	15.21%
非息收入增速	-0.13%	-0.02%	0.88%	-2.21%	-0.13%	-4.81%	25.21%	1.65%
手续费净收入增速	-1.52%	-0.58%	0.10%	2.47%	-1.52%	-14.18%	37.02%	
三项投资收益增速	0.45%	-1.61%	-2.61%	-12.41%	0.45%	7.76%	18.91%	5.56%
扣银行卡后手续费收入增速	-13.42%		-13.01%		-13.42%	-9.23%	30.50%	-0.15%
非息收入占比	29.13%	29.29%	30.37%	31.00%	29.13%	28.81%	29.43%	24.21%
手续费净收入占比	15.21%	15.44%	15.49%	16.65%	15.21%	15.25%	17.29%	12.99%
三项投资收益占比	12.04%	11.97%	12.96%	12.46%	12.04%	11.84%	10.69%	9.25%
扣银行卡后手续费收入占比	12.39%		12.39%		12.39%	14.13%	15.14%	11.95%

表10-浦发银行利息净收入与非息收入增速

如表10所示，浦发去年利息净收入同比下降1.68%，这就是因为上面提到的，其受到核充率的制约无法扩张生息资产的规模，在息差下降的大背景下，无法以量补价导致的，未来一段时间很可能会维持这一状态。

非息收入同比下降0.13%，其中三项投资收益合计同比增长了0.45%。

计算公式：

三项投资收益 = 投资收益 + 公允价值变动损益 + 汇兑损益

去年手续费净收入同比下降1.52%，其中扣除卡手续费后的手续费同比下降13.42%，代理业务手续费同比下降14.8%，较上半年明显好转。

浦发银行的非息收入占比达到29%不算低，但一方面是投资收益占比较高，而手续费净收入中银行卡手续费占比较高，所以代表了大财富和投行业务的扣卡手续费占比这几年持续降低，目前只有12.39%。由于卡类手续费目前已经是一片红海，而且是减费让利的重点，所以未来浦发银行的手续费净收入整体上也就不太乐观。

八、关于估值的讨论

浦发银行的净利润还在下降，同时分红率也降低至20.5%，暂不讨论估值。

本文作者不持有浦发银行股票，本文仅供学习和交流，不构成投资建议！

【本文为原创，您的点赞与评论就是对我持续创作的最大支持！同时也欢迎您关注“考拉大叔滚雪球”，及时接收我的分享！】