



银保监会 2 季度银行业数据点评：行业规模增速重回上升通道，资产质量个体表现分化

事项：银保监会公布 2 季度银行业主要监管数据，18 年 2 季度商业银行口径净利润为 10,322 亿元，同比增 6.37% (vs 1 季度 5.90%)。行业总资产规模同比增 6.76% (vs 1 季度 6.63%)；净息差 2.12%，环比提升 4BP。不良率 1.86%，环比提升 11BP；拨备覆盖率为 179%，环比下降 13pct；拨贷比为 3.33%，环比下降 1BP。

投资建议

2 季度行业净利润增速进一步提升，受监管各项利好政策影响和信贷额度的增配，银行业资产规模增速企稳回升。2 季度行业息差小幅走阔，但在资金利率下行向实体经济融资传导的趋势下，预计 3 季度资产端收益将有所下降使得息差小幅收窄。资产质量方面，行业不良认定趋严，虽不良率有所上行，但资产质量整体稳定，不良暴露更加真实，改善向好趋势有望延续。目前行业估值已回落至 18 年 0.84xPB，估值安全边际较高，具备防御价值。从中长期来看，在行业业绩稳健背景下，绝对收益确定性依然较强，但仍需关注中美贸易摩擦进程。个股我们推荐边际改善显著的上海银行以及业务稳健的大行和招行。

行业规模增速重回上升通道，个体表现分化

2 季度行业资产规模同比增 6.76%，增速较 1 季度环提升 13BP。分机构来看，个体表现分化，大行/农商行资产规模同比增速延续 1 季度下行趋势，环比 1 季度分别下降了 41/BP132BP 至 5.77%/5.95%，但降幅较 1 季度有所收窄。股份制/城商行资产规模同比增速企稳回升，增速环比 1 季度分别提升 149BP/80BP 至 4.47%/8.74%，我们认为经过前期股份行/城商行对同业及非标的持续压降，资产负债结构的调整压力改善，因而规模增速重新提升。整体而言，行业资产规模增速正企稳回升。展望 3 季度，近来监管和政府释放系列积极信号，增加银行信贷配额，鼓励银行加大信贷投放支持实体经济以应对宏观经济形势的变化，我们预计银行业资产规模增速将进一步有所提升。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

金融：银行

励雅敏

证券投资咨询业务证书编号：S1300517100003
(8621)20328568
yamin.li@bocichina.com

袁喆奇

证券投资咨询业务证书编号：S1300517110001
(8621)20328590
zheqi.yuan@bocichina.com

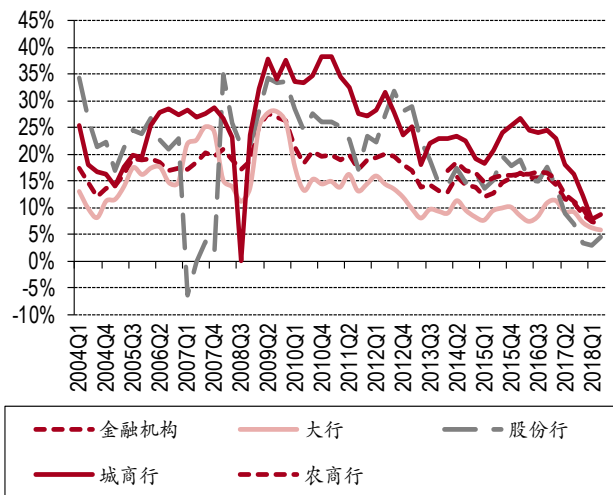
息差小幅走阔，提升空间有限

行业 2 季度净息差为 2.12%，环比 1 季度提升 4BP。其中，其中大行/股份行/城商行/农商行环比分别提升 1BP/5BP/4BP/5BP 至 2.11%/1.81%/1.94%/2.90%。我们认为 2 季度净息差的改善向好主要是由于 2 季度金融去杠杆持续推进，社融增速进一步下行，表外融资需求向表内转移，使得信贷资源紧张推动银行资产端收益上行带动息差走阔。展望 3 季度，监管引导银行加大信贷投放，信贷紧张状况将得以缓解；加之近来银行体系流动性充裕，银行间拆借利息持续向下，监管明确将疏通货币政策传导机制，引导利率下降向实体经济融资传导，我们预计银行业资产端收益将有所下降；负债端尽管银行间拆借利率向下有利于同业负债成本下行，但存款的竞争压力尚存，资负两端结合来看，我们预计未来银行息差将小幅收窄。

资产质量个体表现分化，改善向好趋势有望延续

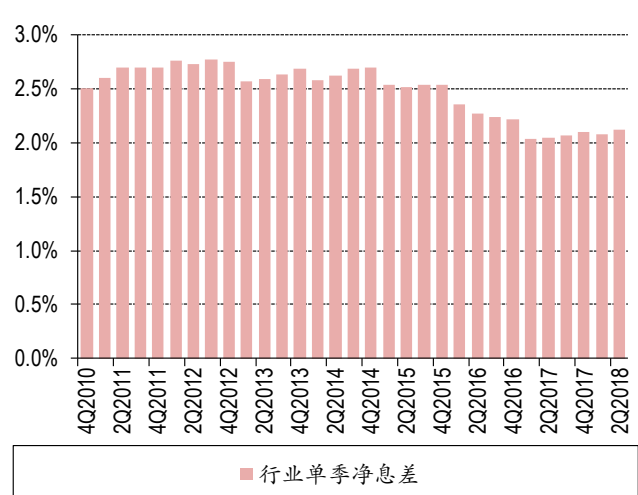
2 季末行业不良率为 1.86%，环比提升 11BP，我们认为主要是因为 2 季度实体经济下行压力增加，信用风险有所提升所致。同时，2 季度关注类贷款占比 3.26%，环比下降 16BP，可以说行业资产质量总体仍保持稳定，个体表现有所分化。分机构来看，大行/股份行环比下降 2BP/1BP 至 1.48%/1.69%，城商行/农商行不良率环比提升 4BP/103BP 至 1.57%/4.29%，大行/股份行资产质量仍然延续改善趋势。我们认为城商行/农商行不良率的上升，一方面是由于实体经济增长承压，中小银行体量相对较小，客群质量更弱，最先受到冲击；另一方面是因为中小银行不良认定相对宽松，受监管近期对不良认定趋严的影响，逾期 90 天以上贷款逐渐被纳入不良贷款计算范畴，不良率的上升是对资产质量的更真实反映。展望未来，近来监管传递各项积极信号，实体经济融资需求将得到改善，有助于银行缓释银行资产质量压力，我们预计 3 季度行业不良率将稳中有降。

图表 1. 行业资产规模增速企稳回升

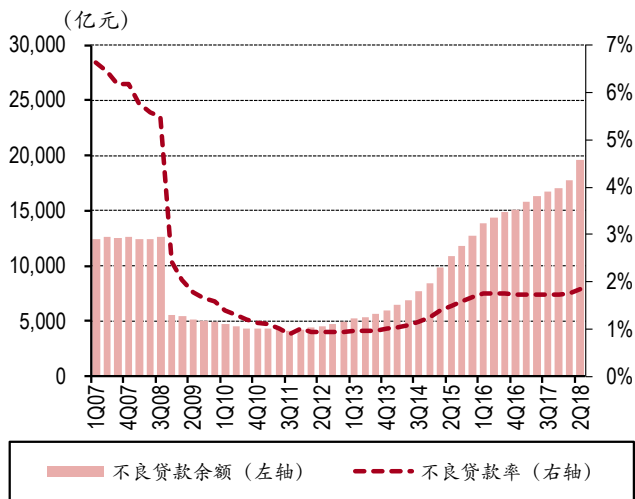


资料来源：银保监会及中银证券

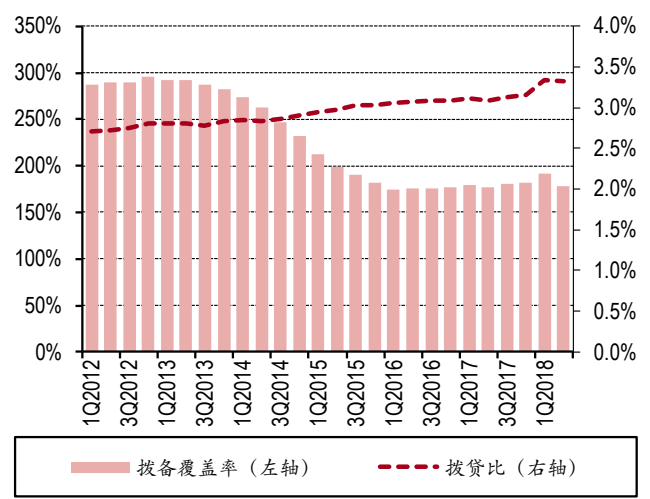
图表 2. 息差环比小幅走阔 5BP



资料来源：银保监会及中银证券

图表 3. 不良率环比提升 11BP


资料来源：银保监会及中银证券

图表 4. 拨备覆盖率有所下降


资料来源：银保监会及中银证券

风险提示：

- 1、经济下行导致资产质量恶化超预期。** 银行作为顺周期行业，行业发展与经济发展相关性强。宏观经济发展影响实体经济的经营以及盈利状况，从而影响银行业的资产质量表现。如果经济超预期下行，银行业的资产质量存在恶化风险，从而影响银行业的盈利能力。目前中美贸易摩擦持续，宏观经济存不确定性，后续仍需密切关注经济的动态变化。
- 2、金融监管超预期。** 2017 年以来银行业严监管持续，已实现对银行表内外业务监管的全覆盖，行业规模增长放缓、“去杠杆”进程提速。同时，银保监会和保监会合并将增强监管的统一性和协调性，提升监管有效性，各类监管细则文件有望加速落地。如果严监管超预期趋严，行业的业务发展可能受限，从而影响净利润增速。
- 3、中美贸易战进一步升级。** 中美贸易战发展方向摇摆不定，进一步增加了投资者对国内经济前景的担忧。

附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (十亿元)	每股收益(元/股)		市净率(倍)		最新每股净 资产 (元/股)
					2017A	2018E	2017A	2018E	
601398.SH	工商银行	买入	5.37	1,925	0.80	0.86	0.94	0.85	5.39
601939.SH	建设银行	买入	6.66	1,668	0.97	1.05	0.98	0.88	6.42
601988.SH	中国银行	未有评级	3.49	1,030	0.59	0.63	0.74	0.67	4.26
600036.SH	招商银行	买入	27.70	699	2.78	3.21	1.57	1.39	16.13
601998.SH	中信银行	未有评级	5.86	287	0.87	0.96	0.79	0.72	6.62
600016.SH	民生银行	中性	5.87	258	1.14	1.19	0.70	0.62	8.27
600000.SH	浦发银行	增持	10.04	293	1.85	1.88	0.75	0.66	12.45
601818.SH	光大银行	增持	3.56	187	0.60	0.64	0.69	0.64	4.41
600015.SH	华夏银行	未有评级	7.44	96	1.55	1.64	0.64	0.57	10.17
601169.SH	北京银行	增持	5.79	122	0.89	0.96	0.78	0.72	6.63
601009.SH	南京银行	买入	7.22	62	1.14	1.36	1.07	0.97	5.80
002142.SZ	宁波银行	增持	16.93	86	1.84	2.29	1.70	1.43	10.19
601229.SH	上海银行	增持	11.20	123	1.40	1.72	0.96	0.88	9.85
600919.SH	江苏银行	未有评级	6.24	72	1.03	1.11	0.65	0.71	6.29
600926.SH	杭州银行	未有评级	7.94	41	0.89	0.92	0.79	0.90	6.35
002807.SZ	江阴银行	未有评级	5.65	10	0.46	0.49	1.09	1.02	5.20
600908.SH	无锡银行	未有评级	5.74	11	0.54	0.61	1.15	1.06	5.02
601128.SH	常熟银行	未有评级	5.75	13	0.57	0.69	1.22	1.12	4.72
603323.SH	吴江银行	未有评级	6.45	9	0.50	0.59	1.12	1.05	5.77
002839.SZ	张家港行	未有评级	5.83	10	0.42	0.47	1.27	1.18	4.85

资料来源：万得数据及中银证券

注：股价截止日 8 月 13 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来6个月内超越基准指数20%以上；
- 增持：预计该公司在未来6个月内超越基准指数10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来6个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来6个月内相对基准指数跌幅在10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来6个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来6个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来6个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深300指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普500指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371