

银行景气指数回升，分化格局初步显现

——2020年银行业中报点评

行业深度

● 净利润负增长，系拨备计提力度大所致

受新冠疫情和让利幅度加大等政策影响，上半年银行业净利润同比增速为-9.41%，为近年来首次出现净利润负增长的情况。上半年36家上市银行PPOP增速为6.82%，同营业收入趋势相似。上半年各大银行计提拨备的力度大大增加，以用于消化不良资产。因此，从实质上看，拨备为净利润带来较大的负面影响，实际拨备前利润增速较年初略有降低，但仍然表现较好。

● 净息差整体收窄，盈利水平下降

上半年商业银行的净息差较去年同期下降9bp至2.09%。与去年同期相较，股份制银行上半年净息差仅下滑1bp。生息资产收益率和计息负债成本率均下滑，系银行积极响应政策号召，导致收益缩减的缘故。上半年银行业整体ROE水平为5.56%，ROA同时也在不断下降，今年上半年为0.44%。

● 资产规模增长，负债结构得以优化

总资产规模同比为19.41%，增速较年初上升1.18%。上半年上市银行贷款增速为13.13%，较去年同期增速上升1.69%，是为规模增长的重要贡献因素。上半年存款规模不断扩大，银行响应监管要求，注重存款规模的发展，未过多注重同业负债，负债端结构得到较好的改善。我们测算36家上市银行占比较年初下降了25bp。

● 不良率小幅提升，资本充足率有所降低

上半年商业银行不良贷款余额2.74万亿元，较上季末增加1,243亿元，不良率为1.94%，相较于一季度末和去年同期分别上升了3bp和8bp。其中农商行不良颇高，上市银行个贷不良率升高。而城商行上半年不仅净利润下滑幅度最小，且不良率较年初下降15bp，在各类银行中独树一帜。近年来反映资本充足率的三大比率皆呈现上升趋势。上半年，商业银行整体核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率分别为10.47%，11.61%和14.21%，分别较年初下降了0.41%，0.33%和0.31%。

● 投资建议

随着下半年产出缺口由负转正，经济增速持续回升，对商业银行资产质量的担忧将得到缓解，风格切换的节奏也将进一步加快，上半年对银行盈利贡献较高的生息资产下半年的贡献将会下降，而净息差对银行利润的负贡献在下半年也将有所收窄，非息收入对银行利润的贡献将进一步提升。目前商业银行估值已经处于历史底部，随着中报业绩发布，市场已经充分预期银行板块的悲观预期，未来商业银行利润进一步向下的空间被压缩，整体板块抵御风险的能力会进一步增强，建议投资者优选区域优势较为明显的城商行赛道，重点关注并长期持有。

● **风险提示：**经济下行压力增加，企业盈利下行，资产质量大幅恶化；金融监管政策超预期；中美贸易摩擦升温。

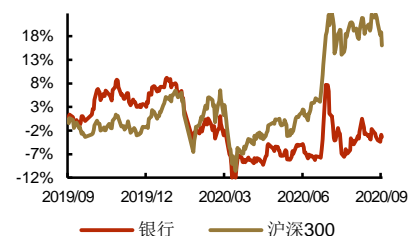
推荐（维持评级）

郑嘉伟（分析师）

zhengjiawei@xsdzq.cn

证书编号：S0280519040001

行业指数一年走势



相关报告

《聚焦银行业公司治理，长期持有并关注经营稳健的商业银行》2020-08-31

《蚂蚁金服：见证蚂蚁成为大象之路》2020-08-27

《乘风破浪，下半年中国金融业对外开放步伐明显加快》2020-08-08

《货币管总量，财政管结构的宏观调控格局初步形成》2020-08-21

《风险得到快速出清，下半年银行板块迎来最佳配置机会》2020-08-08

目 录

1、 营收增速下降，拨备计提致商业银行净利润增速转负	4
1.1、 上半年商业银行净利润增速转负，城商行表现最佳	4
1.2、 PPOP 呈现正增长，大行拨备力度加大	5
1.3、 营业收入增速下降，非息收入增速延缓	7
2、 净息差整体收窄，ROE 同比降幅较大	9
2.1、 银行业净息差整体下行，但降幅不大	9
2.2、 ROE 和 ROA 下降	12
3、 注重资产规模效应，负债结构得以优化	12
3.1、 总资产和贷款增速不断上升	12
3.2、 存款增速提升，负债结构有所改善	13
4、 不良率小幅提升，核心资本有望持续补充	14
4.1、 商业银行整体不良率攀升，城商行表现较好	14
4.2、 股份行和城商行拨备覆盖率提高，资本较为充足	16
5、 投资建议	18
6、 风险分析	19

图表目录

图 1: 上半年银行业整体净利润同比转负	4
图 2: 净利润增速归因拆解	5
图 3: 上半年上市银行 PPOP 正增长 (%)	6
图 4: 计提拨备力度较大	6
图 5: 各银行信用及资产减值损失增速情况	7
图 6: 上市银行营收增速有所下降	7
图 7: 城商行上半年营收表现最佳	8
图 8: 商业银行上半年非息收入占比再次下降	8
图 9: 上半年商业银行非息收入增速下降	9
图 10: 上市银行净息差均下行	9
图 11: 上市银行收益及成本情况	10
图 12: 上市银行平均生息资产收益率皆下降 (%)	11
图 13: 上市银行平均计息负债成本率有所下降 (%)	11
图 14: 人民币基准利率改革后下行 (%)	11
图 15: 同业存单 6 月份降至低谷	11
图 16: 上半年银行 ROE 降幅较大 (%)	12
图 17: 上半年 ROA 降幅较大 (%)	12
图 18: 商业银行资产规模增速回升	12
图 19: 上市银行上半年总资产增速提升	12
图 20: 上市银行贷款增速不断上升	13
图 21: 上半年上市银行存款增速提升	13
图 22: 存款占比普遍提升	13
图 23: 上半年上市银行同业负债占比呈下降趋势	14
图 24: 上市银行同业负债增速略升	14
图 25: 上半年银行业不良率走高 (%)	15
图 26: 关注类贷款占比降低	15
图 27: 上市银行个贷不良率提升	15

图 28: 上市银行不良率情况.....	16
图 29: 银行业整体拨备覆盖率降低 (%)	17
图 30: 资本充足率略降 (%)	17
图 31: 各个上市银行资本情况.....	18
表 1: 上半年净利实现正增长的银行均为区域性银行	4

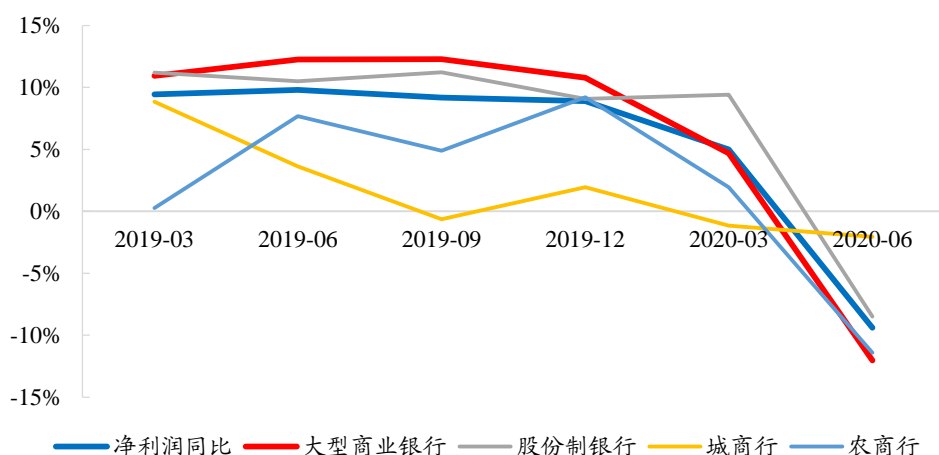
1、营收增速下降，拨备计提致商业银行净利润增速转负

1.1、上半年商业银行净利润增速转负，城商行表现最佳

上半年净利润呈现负增长，大行让利明显。受新冠疫情和国家政策的影响，上半年银行业净利润同比增速为-9.41%，为近年来首次出现净利润负增长的情况。从四类银行具体来看，大型商业银行净利润表现差强人意，净利润同比下降12.04%，系疫情期间响应国家号召，积极让利大中小企业，加大放贷力度以及调整信贷结构的缘故。从以往来看，大型银行和股份制银行净利润增速趋势总体相似，且增速平稳；而区域性银行波动较大，城商行增速基本维持在0%上下。

城商行表现最为强劲，上半年净利润仅下滑2.06%。6月初，央行等多部委发布《关于进一步强化中小微企业金融服务的指导意见》，明确指出“全国性银行要合理让利”，但“中小银行可结合自身实际，实施内部转移定价优惠或经济利润补贴”。因此，区域性银行可以根据自身的情况调整盈利空间。而从具体银行个股来看，上半年有18家银行净利润正增长，且全为区域性银行。其中宁波银行和杭州银行同比增长均超过10%，分别为14.58%和12.10%。

图1：上半年银行业整体净利润同比转负



资料来源：Wind，新时代证券研究所

表1：上半年净利实现正增长的银行均为区域性银行

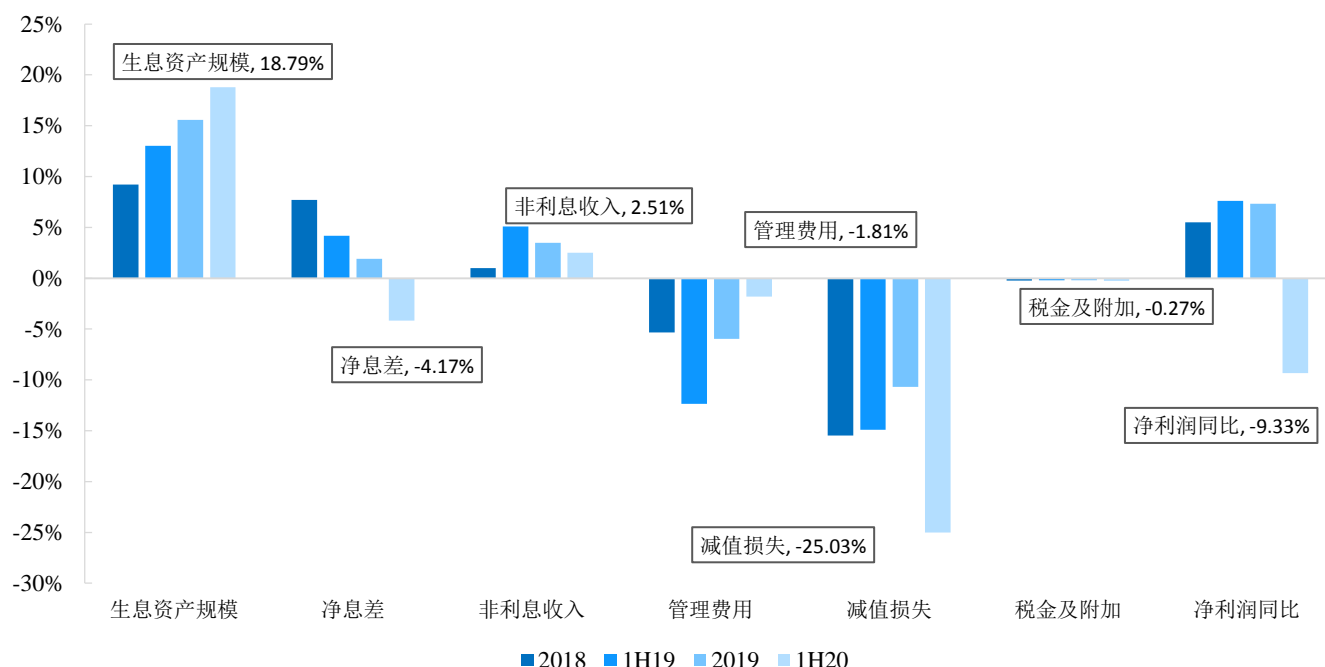
排名	机构名称	2020 上半年利润增速 (%)
1	宁波银行	14.58
2	杭州银行	12.10
3	成都银行	9.87
4	长沙银行	9.47
5	贵阳银行	7.55
6	青岛银行	6.71
7	青农商行	5.04
8	无锡银行	4.98
9	江苏银行	4.95
10	南京银行	4.86
11	苏州银行	4.81
12	江阴银行	4.13
13	上海银行	3.80

排名	机构名称	2020 上半年利润增速 (%)
14	常熟银行	3.13
15	张家港行	2.33
16	紫金银行	1.95
17	苏农银行	1.54
18	西安银行	1.05

资料来源：Wind，新时代证券研究所

信用及资产减值损失对净利润增速负拉动最大。我们对上半年上市银行的净利润增速做了详细拆解，以分析各项对其的拉动情况。其中，生息资产规模持续发力，上半年增速为 10.38%，为净利润增速拉动了 18.79%。净息差方面，由于上半年 LPR 下行，加之长期被压缩的压力，上半年净息差对净利润增速拉低 4.17%，一反以往对净利润正向拉动的态势。另外，上半年上市银行为抵御疫情带来的负面影响，普遍加大拨备计提，因此信用及资产减值损失同比增长 38.5%，对净利润负向拉动了 25.03%，是净利润同比下滑 9.33% 重要的原因之一。

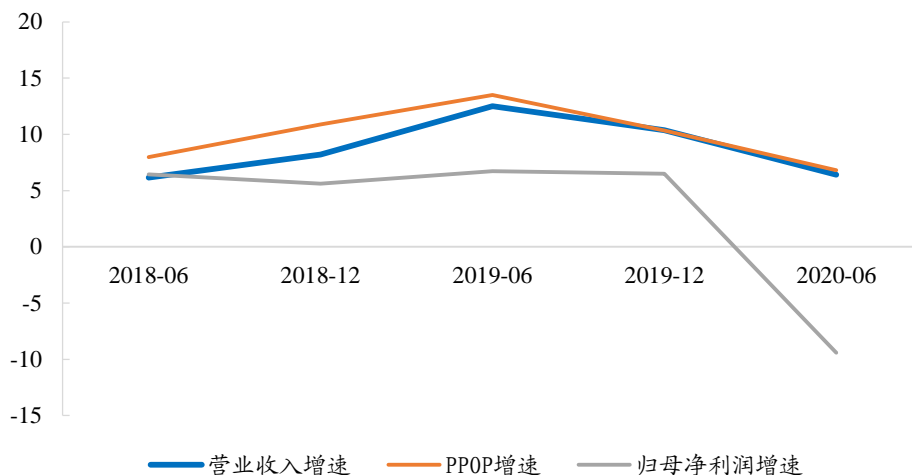
图2： 净利润增速归因拆解



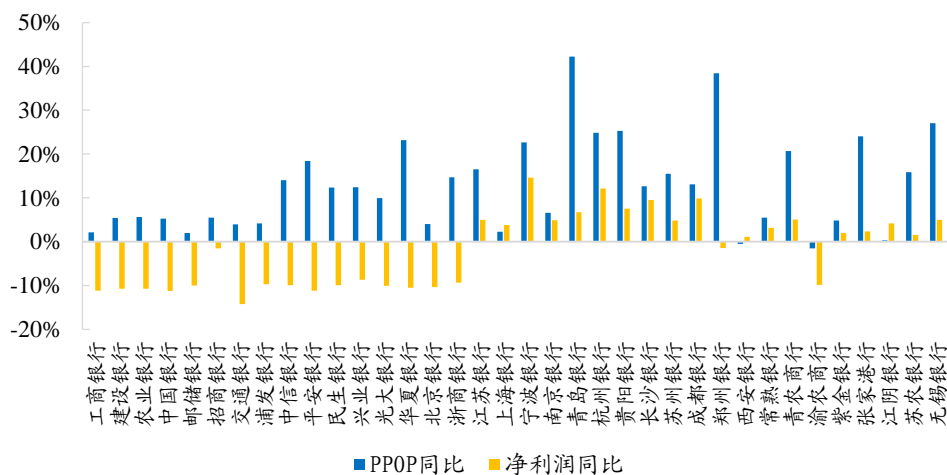
资料来源：Wind，新时代证券研究所

1.2、PPOP 呈现正增长，大行拨备力度加大

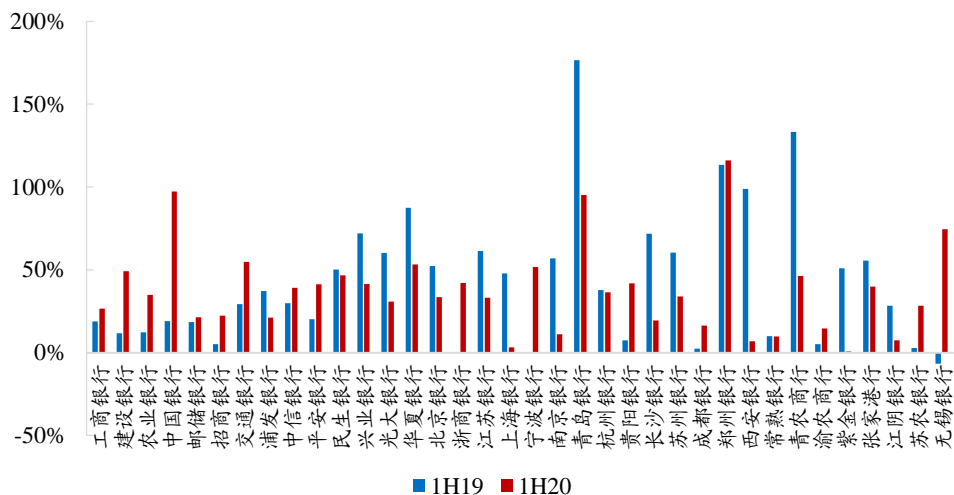
商业银行拨备前利润增速降低，远高于归母净利润增速。PPOP 增速同营业收入趋势相似，上半年 36 家上市银行营收增速为 6.82%，远高于归母净利润-9.41% 增速。这说明银行遵循谨慎性原则，计提拨备的力度大大增加，以应对不良资产规模和生成率增加的困境。但纵向来看，上半年 PPOP 增速较年初低 3.52%，更低于去年同期。从上市银行来看，六大行和股份制银行的 PPOP 增速远高于净利润，说明大型商业银行的计提拨备更大，风控意识相对较强。从各银行资产及信用减值损失这一指标来看，六大行及大部分股份制银行上半年增速高于去年同期；区域性银行中，宁波、贵阳、成都、郑州、苏农和无锡银行等上半年增速高于去年同期。

图3： 上半年上市银行 PPOP 正增长 (%)

资料来源：Wind，新时代证券研究所

图4： 计提拨备力度较大

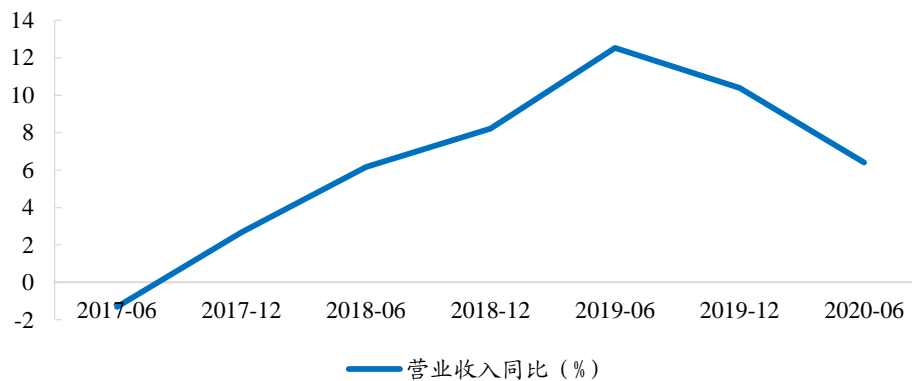
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图5： 各银行信用及资产减值损失增速情况

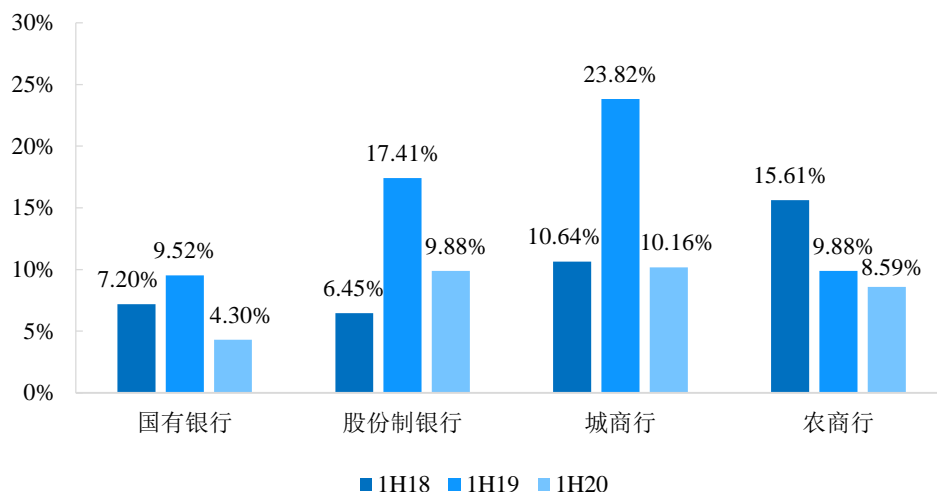
资料来源：Wind，新时代证券研究所

1.3、营业收入增速下降，非息收入增速延缓

上半年银行业营收增速为 6.41%，较年初有所下降。从整体来看，上市银行营收在 2019 年上半年达到 12.52% 增速高点之后有所下降，2020 年上半年达到 6.41%。四类银行中，城商行相比之下较为亮眼，上半年仍然保持 10.16% 的营收增速，但同时较去年同期下降幅度最大，达 13.66% 的降幅。受疫情扶持政策的影响，国有商业银行积极让利企业，营收增速仅为 4.30%。

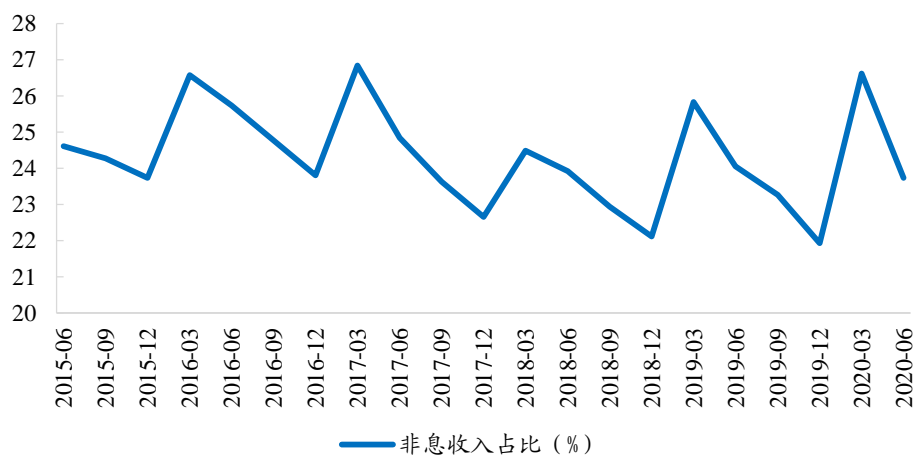
图6： 上市银行营收增速有所下降

资料来源：Wind，新时代证券研究所

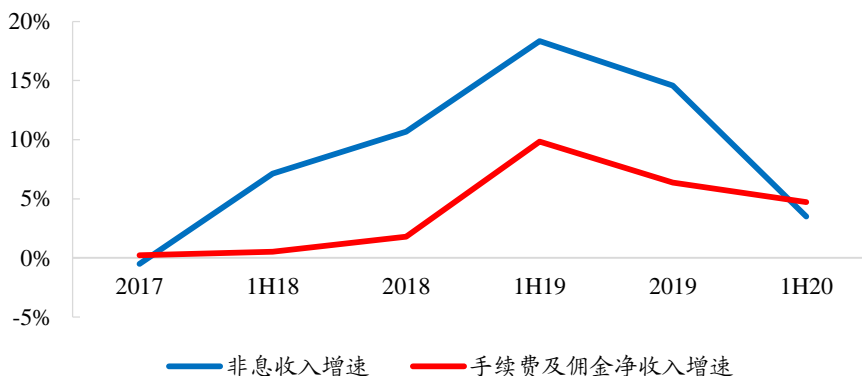
图7：城商行上半年营收表现最佳

资料来源：Wind，新时代证券研究所

非利息收入占比下降，手续费及佣金净收入增速减慢。银行业非息收入占比一直以来呈现波动变化的趋势，上半年商业银行非利息收入占比为 23.73%，较一季度下降 2.89%，较年初增加 1.8%。上半年手续费及佣金净收入增速较去年同期和年初有所下降，表明疫情期间银行（尤其是国有银行）积极响应减费让利号召，使得中间收入增速下降明显。

图8：商业银行上半年非息收入占比再次下降

资料来源：Wind，新时代证券研究所

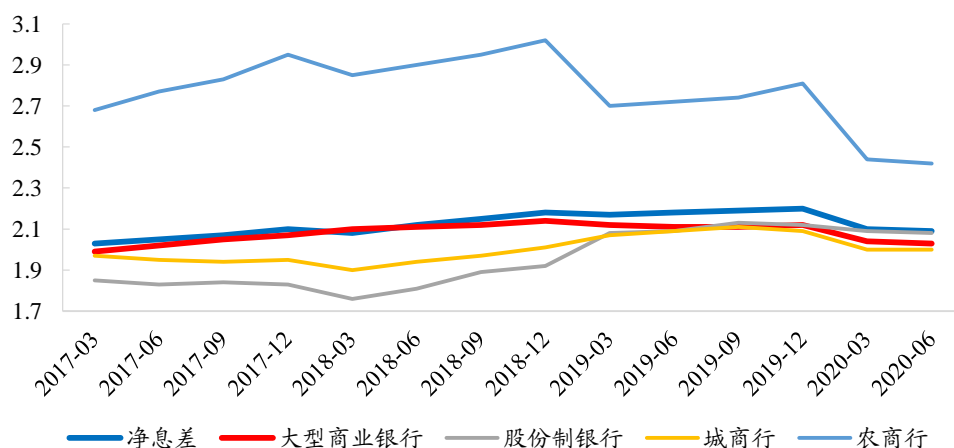
图9： 上半年商业银行非息收入增速下降

资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、净息差整体收窄，ROE 同比降幅较大

2.1、银行业净息差整体下行，但降幅不大

上半年商业银行的净息差较去年同期下降 9bp 至 2.09%。与去年同期相较，股份制银行上半年净息差仅下滑 1bp。从具体个股来看，除华夏银行（2.35%）和民生银行（2.11%）外，其他股份制银行上半年净息差均较年初下降；而农商行波动幅度最大，降幅达 30bp，除张家港行较年初下降 5bp 外，其余农商行净息差均下降。而国有大行和城商行较去年同期分别下降 8bp 和 9bp。国有上市银行中，除交通银行外，其他上市银行净息差较年初皆小幅下降，降幅在 0.02 至 0.12 个百分点之间。而城商行净息差较年初维持不变，保持在 2% 的水平。

图10： 上市银行净息差均下行

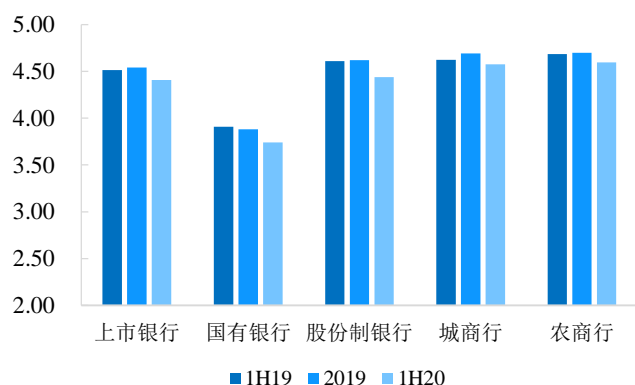
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图11: 上市银行收益及成本情况

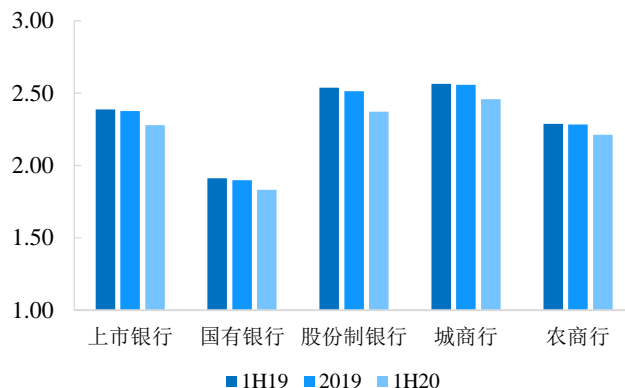
		净息差(%)			生息资产收益率(%)			计息负债成本率(%)		
		1H19	2019	1H20	1H19	2019	1H20	1H19	2019	1H20
国有银行	建设银行	2.27	2.26	2.14	3.88	3.88	3.74	1.76	1.76	1.75
	中国银行	1.83	1.84	1.82	3.69	3.65	3.47	1.98	1.93	1.77
	邮储银行	2.55	2.50	2.42	4.07	4.04	3.96	1.56	1.59	1.60
	农业银行	2.16	2.17	2.14	3.83	3.83	3.72	1.81	1.80	1.74
	交通银行	1.58	1.58	1.65	4.09	4.04	3.87	2.61	2.56	2.42
	工商银行	2.29	2.24	2.13	3.89	3.84	3.69	1.76	1.76	1.71
股份制银行	中信银行	1.96	2.12	1.99	4.33	4.48	4.30	2.46	2.44	2.39
	平安银行	2.62	2.62	2.59	5.23	5.17	4.90	2.69	2.64	2.42
	浙商银行	2.34	2.34	2.25	4.86	4.89	4.73	2.85	2.81	2.74
	光大银行	2.28	2.31	2.30	4.77	4.76	4.68	2.62	2.58	2.48
	浦发银行	2.12	2.08	1.86	4.62	4.56	4.16	2.55	2.54	2.35
	华夏银行	2.09	2.24	2.35	4.31	4.46	4.44	2.35	2.36	2.21
	民生银行	2.00	2.11	2.11	4.48	4.56	4.38	2.74	2.69	2.50
	招商银行	2.70	2.59	2.50	4.47	4.38	4.23	1.89	1.90	1.81
	兴业银行	2.00	1.94	1.93	4.40	4.30	4.13	2.69	2.66	2.46
城商行	北京银行	2.04	2.07	1.85	4.34	4.36	4.23	2.51	2.50	2.39
	上海银行	1.69	1.71	1.77	4.45	4.44	4.24	2.52	2.51	2.32
	长沙银行	2.38	2.42	2.38	4.93	4.99	4.91	2.42	2.44	2.41
	宁波银行	1.81	1.84	1.78	4.64	4.72	4.51	2.28	2.31	2.22
	郑州银行	1.86	2.16	2.31	4.86	5.17	4.96	2.98	2.89	2.65
	江苏银行	1.83	1.94	2.10	4.57	4.57	4.57	2.93	2.88	2.71
	杭州银行	1.77	1.83	1.95	4.59	4.54	4.40	2.69	2.63	2.47
	西安银行	2.30	2.26	2.09	4.59	4.63	4.52	2.46	2.51	2.59
	南京银行	1.94	1.85	1.85	4.85	4.79	4.61	2.78	2.81	2.64
	成都银行	2.15	2.16	2.10	4.28	4.31	4.29	2.03	2.07	2.09
	贵阳银行	2.27	2.40	2.44	4.91	5.03	5.08	2.68	2.66	2.73
	青岛银行	2.03	2.13	2.12	4.48	4.52	4.45	2.45	2.42	2.37
农商行	苏州银行	2.21	2.09	2.19	4.60	4.91	4.72	2.62	2.62	2.39
	苏农银行	2.52	2.71	2.41	4.37	4.60	4.39	1.93	1.95	1.96
	青农商行	2.59	2.61	2.57	4.98	4.94	4.82	2.24	2.19	2.15
	无锡银行	2.01	2.02	2.00	4.40	4.32	4.42	2.58	2.51	2.47
	渝农商行	2.35	2.33	2.30	4.49	4.47	4.34	2.31	2.31	2.21
	常熟银行	3.36	3.44	3.16	5.35	5.61	5.49	2.45	2.39	2.32
	紫金银行	2.18	2.12	2.01	4.71	4.55	4.23	2.27	2.30	2.10
	江阴银行	2.36	2.46	2.24	4.36	4.26	4.26	2.26	2.30	2.28
	张家港行	2.85	2.74	2.79	4.82	4.84	4.80	2.27	2.33	2.21

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

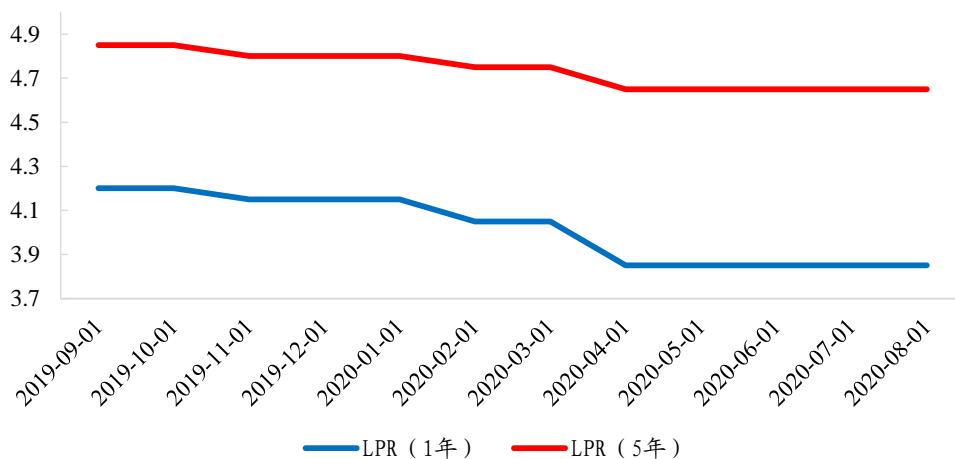
生息资产收益率和计息负债成本率均下行。我们计算出上市银行的平均生息资产收益率, 上半年上市银行平均收益率下降 13bp, 其中股份制银行降幅较大, 达 18bp。2019 年 8 月 LPR 改革以来, 短期和中长期人民币贷款利率下降近 50bp 和 25bp, 表明一直以来, 银行都在积极让利实体企业, 尤其是疫情期间央行加快 LPR 改革, 提高货币政策传导效率, 商业银行资产端收益率呈现下滑趋势。平均负债成本率上半年下降 10bp, 主要是由于上半年同业之间的资金成本大幅下降, 商业银行负债端成本呈现下降趋势, 尤其是同业负债占比较高的股份制银行和城商行, 成本率下降幅度较明显。

图12: 上市银行平均生息资产收益率皆下降 (%)

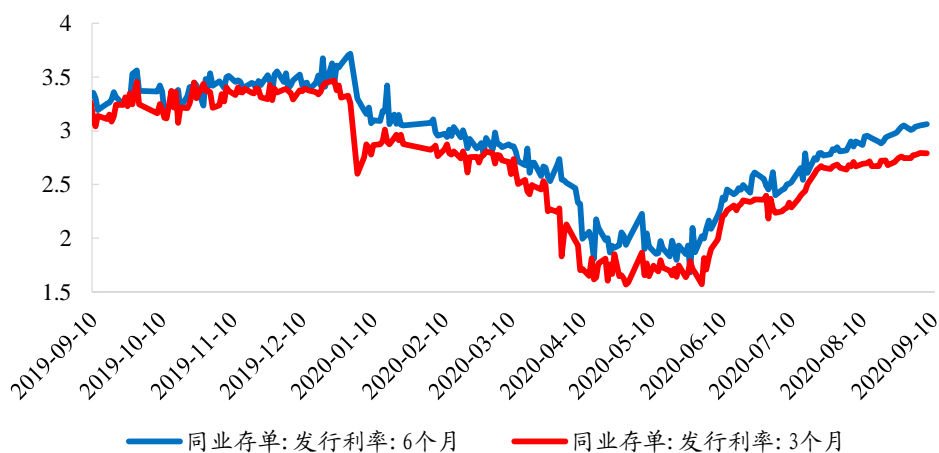
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图13: 上市银行平均计息负债成本率有所下降 (%)

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图14: 人民币基准利率改革后下行 (%)

资料来源: 人民银行, 新时代证券研究所

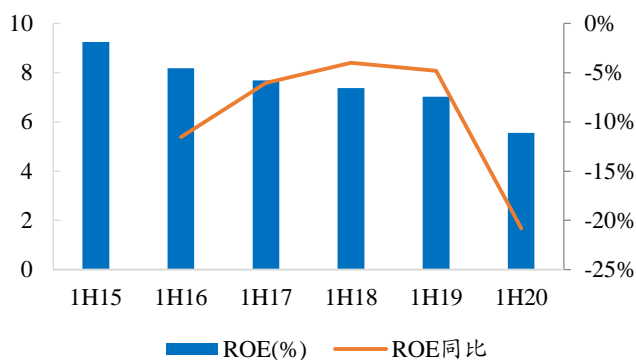
图15: 同业存单6月份降至低谷

资料来源: 中国货币网, 新时代证券研究所

2.2、ROE 和 ROA 下降

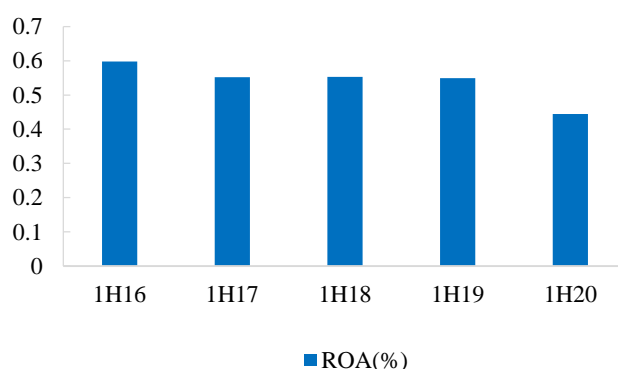
上半年商业银行业整体 ROE 水平为 5.56%，较去年同期下降 20.8%。从往年同期看来，ROE 一直处于下降趋势，但上半年降幅达到最大。ROA 同时也在不断下降，今年上半年为 0.44%，导致银行业整体盈利水平减弱的缘故。

图16: 上半年银行 ROE 降幅较大 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图17: 上半年 ROA 降幅较大 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

3、注重资产规模效应，负债结构得以优化

3.1、总资产和贷款增速不断上升

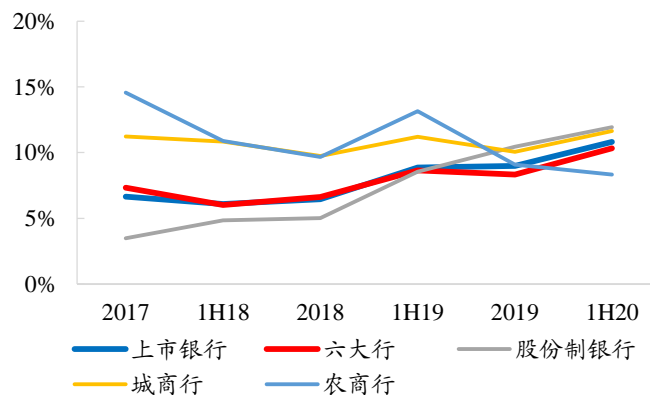
银行业资产规模整体增速提升。根据银保监会披露上半年我国银行业经营数据显示，总资产规模同比增长 19.41%，增速较年初上升 1.18%。从 36 家上市银行来看，上市银行总体增速提升，上半年增速为 10.81%，较年初的 8.99% 的增速提升 1.82%。从银行类型看来，除农商行外，其他类型银行增速均有较年初所提升。而农商行上半年资产规模增速为 8.32%，较年初的 9.09% 下滑 0.77%。上半年上市银行贷款增速为 13.13%，较去年同期增速上升 1.69%，是为资产规模增长的重要贡献因素。

图18: 商业银行资产规模增速回升

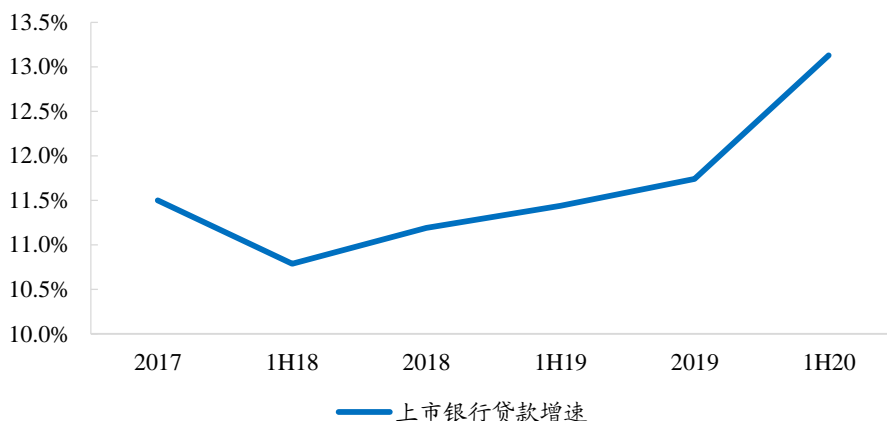


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图19: 上市银行上半年总资产增速提升



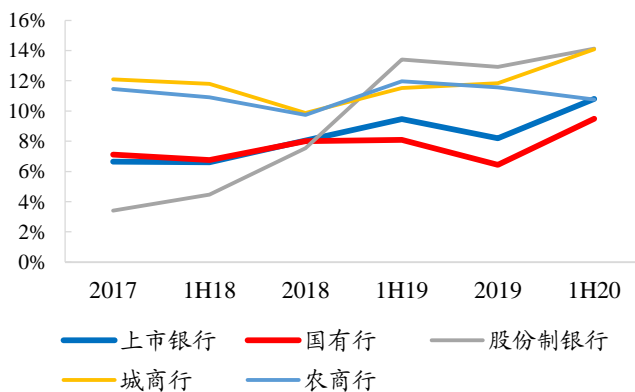
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图20: 上市银行贷款增速不断上升

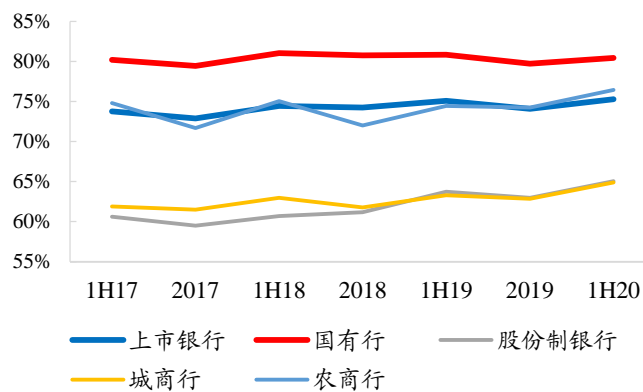
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

3.2、存款增速提升, 负债结构有所改善

我们重点分析负债中占比项目较大的存款和同业负债。上半年 36 家上市银行存款规模持续扩大, 上半年增速为 10.8%, 较年初增长 2.6%。具体来看, 除农商行之外, 六大行、股份制银行、城商行上半年存款增速都较年初有超过 1% 的存款增速。从存款占比来看, 上半年上市银行存款占比略有抬升, 维持在 75% 左右。除农商行波动较大外, 其他类型银行基本维持平稳。国有六大行存款占比最高, 一直维持在 80% 左右, 而处于低位的城商行和股份制银行正积极在存款方面持续发力。

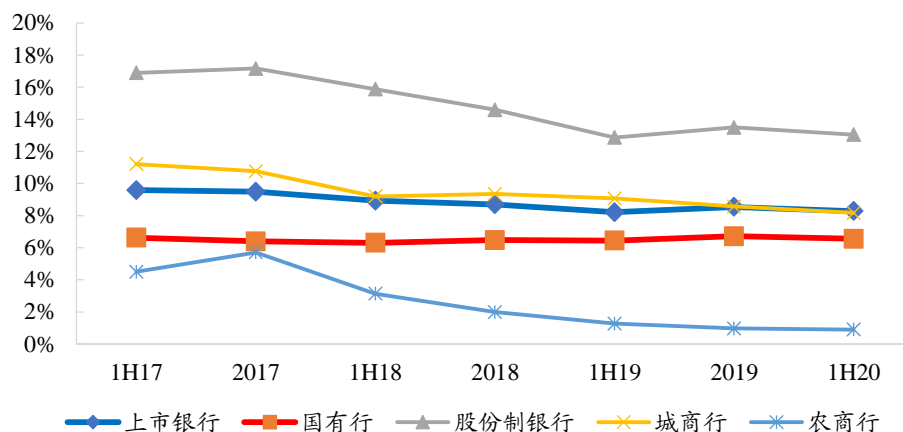
图21: 上半年上市银行存款增速提升

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

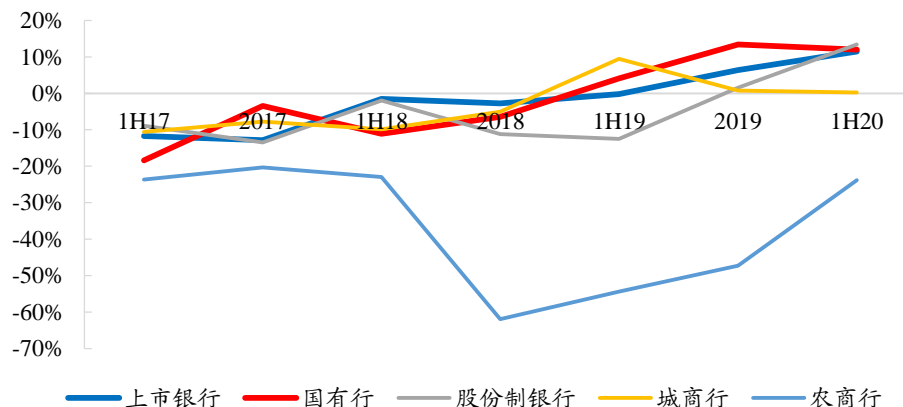
图22: 存款占比普遍提升

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

股份制银行以及城商行同业负债占比较年初下降更为明显。上半年, 银行响应监管要求, 注重存款规模的发展, 负债端结构得到较好的改善。我们测算 36 家上市银行占比较年初下降了 25bp, 各类银行同业负债占比呈现下降趋势。其中股份制银行和城商行上半年占比较年初降幅更大, 分别下降了 45bp 和 40bp。从增速上看, 国有六大行业负债增速较年初下降, 城商行增速未变。

图23： 上半年上市银行同业负债占比呈下降趋势

资料来源：Wind，新时代证券研究所

图24： 上市银行同业负债增速略升

资料来源：Wind，新时代证券研究所

4、不良率小幅提升，核心资本有望持续补充

4.1、商业银行整体不良率攀升，城商行表现较好

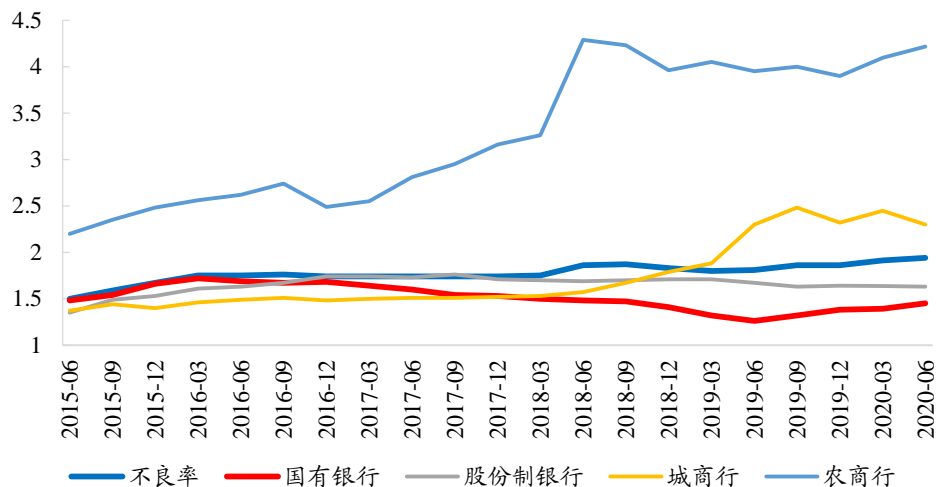
上半年银行业不良率略升。根据监管部门披露的商业银行经营数据显示，上半年商业银行不良贷款余额 2.74 万亿元，较上季末增加 1,243 亿元，不良率为 1.94%，相较于一季度末和去年同期分别上升了 3bp 和 8bp。关注类贷款占比一直呈下降趋势，上半年为 2.75%，较一季度末下降 22bp，整体资产质量维持稳定，不良率可控。

农商行不良颇高，上市银行个贷不良率抬升。从不同类型商业银行不良数据看，不良贷款率同比略有提升了 7bp；国有银行和农商行分别同比上升 15% 和 6.7%；而股份行和城商行不良贷款率同比下滑 2.4% 和 0.09%。城商行上半年不仅净利润下滑幅度最小，且不良率较年初下降 15bp，在各类商业银行中独树一帜。

从我们测算上市银行不良率均值来看，上市银行整体不良率仅仅较年初上升 1bp，较去年同期下降 1bp，基本处于持平状态。而根据公布行业和个人贷款不良率的上市银行数据来看，制造业、批发零售、餐饮旅游和建筑行业不良率居高，但由于上半年复工复产时间不久，个人还款仍然出现较为困难的状况，因而不良率较

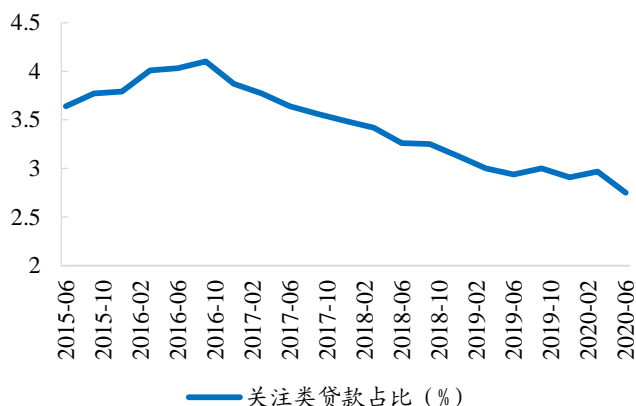
年初攀升了 9bp。这表明疫情对银行在零售方面的资产质量产生较大影响。我们预计,目前我国各省市已稳步恢复正常秩序,零售端不良率在下半年将有较好的改善。

图25: 上半年银行业不良率走高 (%)



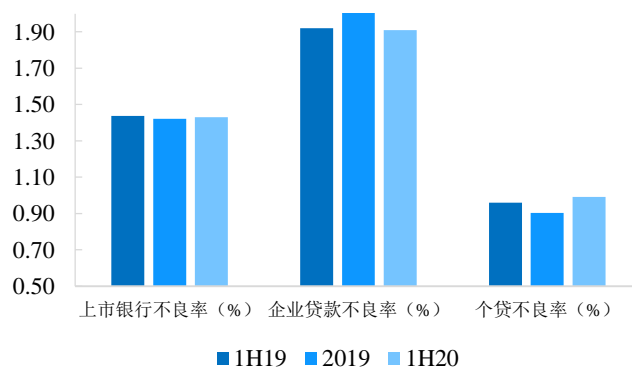
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图26: 关注类贷款占比降低



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图27: 上市银行个贷不良率提升



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

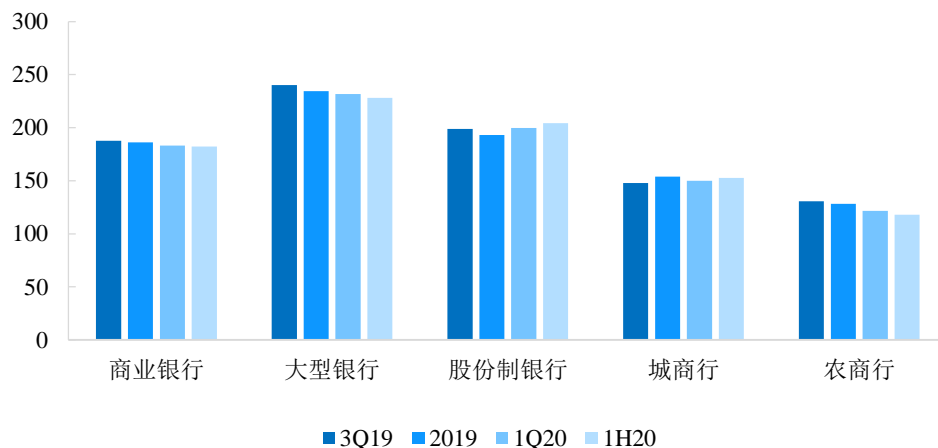
图28: 上市银行不良率情况

	不良率 (%)			企业贷款不良率 (%)			个贷不良率 (%)		
	1H19	2019	1H20	1H19	2019	1H20	1H19	2019	1H20
农业银行	1.43	1.40	1.43	2.13		2.12	0.58	0.59	0.59
交通银行	1.47	1.47	1.68		1.78	2.04		1.06	1.17
建设银行	1.43	1.42	1.49	2.50	2.47	2.47	0.46	0.41	0.43
中国银行	1.40	1.37	1.42						
工商银行	1.48	1.43	1.50	2.00	2.02	2.09	0.69	0.61	0.65
邮储银行	0.82	0.86	0.89	0.70	0.89	0.95	1.04	0.99	0.99
平安银行	1.68	1.65	1.65	2.51	2.29	1.76	1.09	1.19	1.56
浦发银行	1.83	2.05	1.92	2.42	3.14	2.43	1.41	1.32	1.61
华夏银行	1.84	1.83	1.88		2.14	2.36		1.57	1.20
民生银行	1.75	1.56	1.69						
招商银行	1.23	1.16	1.14	2.00	1.84	1.70	0.74	0.73	0.81
兴业银行	1.56	1.54	1.47				0.66		0.99
光大银行	1.57	1.56	1.55						
浙商银行	1.37	1.37	1.40	1.77	1.71	1.72	0.85	0.90	1.07
中信银行	1.72	1.65	1.83	2.64	2.60	2.71	0.90	0.88	1.18
北京银行	1.45	1.40	1.54						
上海银行	1.18	1.16	1.19	1.48	1.44	1.34	0.82	0.88	1.23
长沙银行	1.29	1.22	1.23						
成都银行	1.46	1.43	1.42	1.67	1.76	1.75	0.89	0.71	0.69
贵阳银行	1.50	1.45	1.59						
宁波银行	0.78	0.78	0.79				1.02		1.16
郑州银行	2.39	2.37	2.16	2.87	2.92	2.42	1.89	1.69	1.95
青岛银行	1.68	1.65	1.63	2.07	2.20	2.11	0.79	0.46	0.52
苏州银行	1.55	1.53	1.47		2.02	1.82		0.61	0.80
江苏银行	1.39	1.38	1.37						
杭州银行	1.38	1.34	1.24	1.80	1.83	1.61	0.62	0.54	0.58
西安银行	1.19	1.18	1.17	1.19					
南京银行	0.89	0.89	0.90						
渝农商行	1.25	1.25	1.28	1.46	1.69	1.79	1.03	0.71	0.71
常熟银行	0.96	0.96	0.96			1.30			0.81
紫金银行	1.66	1.68	1.68						
苏农银行	1.26	1.33	1.24						
青农商行	1.46	1.46	1.49	1.43	1.57	1.70	1.80	1.31	1.10
无锡银行	1.11	1.21	1.14						
江阴银行	1.91	1.83	1.83						
张家港行	1.43	1.38	1.21						

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

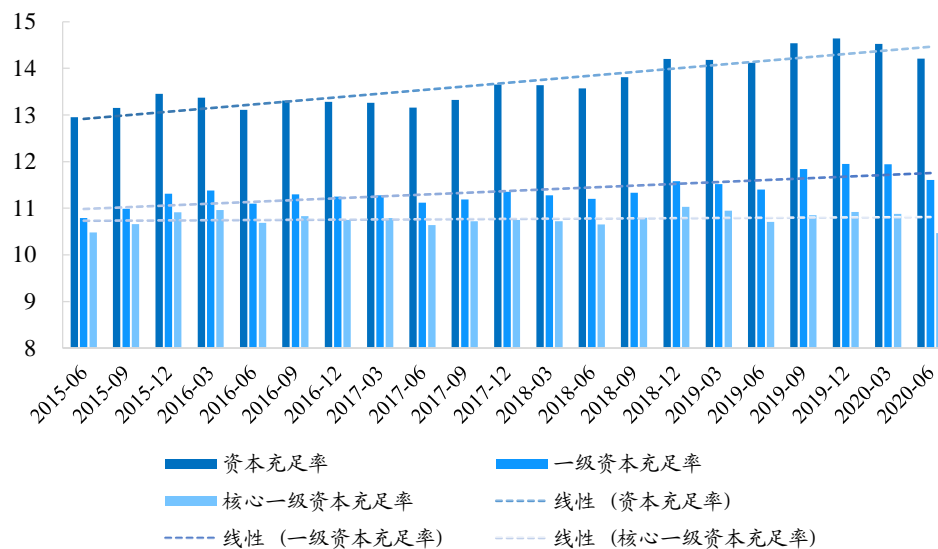
4.2、股份行和城商行拨备覆盖率提高，资本较为充足

商业银行整体拨备覆盖率略有下滑。从银行整体来看，上半年拨备覆盖率为182.4%，较年初的183.2%下滑了0.8%。具体来看，大型银行和农商行拨备覆盖率纷纷有降幅，而股份制银行和城商行却提升了5%左右，说明各银行出于审慎经营的考虑，风险防范意识较强。

图29： 银行业整体拨备覆盖率降低（%）

资料来源：Wind，新时代证券研究所

核心一级资本充足率略降，但总体呈上升趋势。可以看出，近年来反映资本充足率的三大比率皆呈现上升趋势，但上半年对其拖累明显。上半年，商业银行整体核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率分别为 10.47%，11.61% 和 14.21%，分别较年初下降了 0.41%，0.33% 和 0.31%。我们预计，随着各大银行的经营步入正轨，资本将有望得到补充。从具体银行个股来看，除中信银行、宁波银行、杭州银行、南京银行资本上半年得到补充外，其余银行三大比率均下降。

图30： 资本充足率略降（%）

资料来源：Wind，新时代证券研究所

图31: 各个上市银行资本情况

	核心一级资本充足率 (%)			一级资本充足率 (%)			资本充足率 (%)		
	1H19	2019	1H20	1H19	2019	1H20	1H19	2019	1H20
农业银行	11.13	11.24	10.87	11.67	12.53	12.6	15.48	16.13	16.42
建设银行	13.7	13.88	13.15	14.25	14.68	13.88	17.06	17.52	16.62
中国银行	11.21	11.3	11.01	12.85	12.79	12.82	15.33	15.59	15.42
交通银行	10.86	11.22	10.63	11.86	12.85	12.18	13.84	14.83	14.57
工商银行	12.74	13.2	12.7	13.19	14.27	13.72	15.75	16.77	16
邮储银行	9.25	9.9	9.17	10.26	10.87	11.47	12.98	13.52	13.97
平安银行	8.89	9.11	8.93	9.71	10.54	11.35	12.62	13.22	13.96
浦发银行	9.8	10.26	9.54	10.45	11.53	10.7	13.05	13.86	12.93
华夏银行	8.92	9.25	8.74	11.64	11.91	11.23	14.11	13.89	13.17
民生银行	8.9	8.89	8.24	9.95	10.28	9.5	12.81	13.17	12.72
招商银行	11.42	11.95	11.31	12.19	12.69	11.99	15.09	15.54	14.9
兴业银行	8.99	9.47	9.04	10.09	10.56	10.06	11.84	13.36	12.73
光大银行	9.01	9.2	8.68	9.91	11.08	10.43	12.29	13.47	12.74
浙商银行	8.52	9.64	9.05	9.89	10.94	10.26	13.32	14.24	13.43
中信银行	8.58	8.69	8.8	9.35	10.2	10.29	12.27	12.44	12.57
北京银行	9.03	9.22	9.01	9.92	10.09	9.85	12.09	12.28	11.12
上海银行	9.53	9.66	9.55	10.84	10.92	10.75	12.53	13.84	13.24
长沙银行	9.05	9.16	8.82	9.07	10.76	10.28	11.64	13.25	12.66
成都银行	10.26	10.13	9.36	10.27	10.14	9.37	13.01	15.69	14.45
宁波银行	9.68	9.62	9.98	11.56	11.3	11.43	14.94	15.57	14.57
郑州银行	8.07	7.98	7.97	10.18	10.05	9.92	12.74	12.11	11.83
苏州银行	9.82	11.3	10.93	9.85	11.34	10.96	12.81	14.36	12.19
青岛银行	9.22	8.36	8.13	12.56	11.33	10.96	16.2	14.76	13.68
江苏银行	8.38	8.59	8.46	9.94	10.1	11.3	12.22	12.89	14
杭州银行	7.92	8.08	8.64	9.51	9.62	11.02	13.54	13.54	14.7
西安银行	12.89	12.62	12.37	12.89	12.62	12.37	15.19	14.85	14.57
南京银行	8.87	8.87	9.77	10.04	10.01	10.82	13.11	13.03	14.68
渝农商行	10.99	12.42	12.36	11	12.44	12.38	13.49	14.88	14.77
常熟银行	12.19	12.44	11.26	12.23	12.49	11.32	14.95	15.1	13.77
紫金银行	9.94	11.07	10.81	9.94	11.07	10.81	13.5	14.78	14.49
无锡银行	9.72	10.2	9.65	9.72	10.2	9.65	15.74	15.85	14.67
贵阳银行	8.84	9.39	9.32	10.26	10.77	10.63	13.15	13.61	13.31
苏农银行	12.43	12.17	12.01	12.43	12.17	12.01	14.98	14.67	14.42
江阴银行	14.15	14.16	12.85	14.17	14.17	12.86	15.35	15.29	13.98
张家港行	10.9098	11.02	10.67	10.9098	11.02	10.67	14.4375	15.1	14.62
青农商行	10.38	10.48	9.68	10.39	10.49	9.69	12.21	12.26	12.16

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

5、投资建议

银行景气指数回升, 分化格局初步显现, 优选城商行赛道。随着下半年产出缺口由负转正, 经济增速持续回升, 对商业银行资产质量的担忧将得到缓解, 风格切换的节奏也将进一步加快, 上半年对银行盈利贡献较高的生息资产下半年的贡献将会下降, 而净息差对银行利润的负贡献在下半年也将有所收窄, 非息收入对银行利润的贡献将进一步提升。目前商业银行估值已经处于历史底部, 随着中报业绩发布, 市场已经充分预期银行板块的悲观疫情, 未来商业银行利润进一步向下的空间被压缩, 整体板块抵御风险的能力会进一步增强, 建议投资者优选区域优势较为明显的城商行赛道, 重点关注并长期持有。

6、风险分析

经济增速下行压力加大，企业偿债能力大幅下降，资产质量大幅恶化：银行资产质量受经济增速下行影响较大，一旦企业偿还能力弱化，信用风险将会集中暴露；如果宏观经济持续出现低迷和超预期下滑，势必造成整个行业资产质量承压，以及影响不良贷款反弹，从而影响行业利润增速。

金融监管超预期：2020 年资管新规进入过渡期最后一年，目前银保监会表态会根据实际情况进行调整，如果调整幅度低于市场预期，将会影响理财业务发展，影响银行表外资产收益。

中美贸易摩擦超预期：中美虽然第一阶段达成初步协议，但是后续谈判依然不在不确定，贸易摩擦对经济的拖累，可能带来局部的信用风险暴露。

疫情发展超市场预期。海外疫情处于爆发期，对资本市场冲击较大。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

郑嘉伟，经济学博士，具有多年金融监管及相关研究工作经验，在《中国金融》等期刊发表多篇研究成果，曾就职于中国银保监会派出机构、国信证券，任银行团队负责人。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，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。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649
	邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕筱琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258
	邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	固话：0755-82291898
	邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>