

## 净息差持续回升 积极加大拨备计提力度

—工商银行(601398)2017 年年报点评

### 核心观点

#### 事件:

2017 年实现归母净利润 2860.49 亿, 同比增长 2.8%, 而拨备前利润达到 4,924 亿元, 同比增长 9.1%, 两者差异主要在于 2017 年计提资产减值损失 1,277.69 亿元, 同比增长 45.4%。

#### 点评:

1) 2017 年实现营业收入 72,65.02 亿元, 同比增长 7.5%, 其中利息净收入占 71.86%, 同比增长 10.6%; 非利息收入同比增长 0.2%。

2) 2017 年净息差为 2.22%, 连续三个季度保持回升趋势, 较去年上升 6 个 bp。贷款收益率比去年下降 2bp 至 4.23%, 具体来看, 个人贷款提升 18 个 bp 至 4.32%, 对公贷款利率下降 22 个 bp 至 4.36%; 存款付息率较去年下降 11bp 至 1.42%, 主因活期存款占比提升至 51.74%, 及定期存款成本利率下降, 驱动净息差进一步改善。

3) 2017 年末不良率为 1.55%, 较去年下降 0.07 个百分点。关注类贷款占比较去年下降 0.52 个百分点至 3.95%, 但从较为客观的指标来看“逾期及逾期 90 天以上贷款占比”分别为 2.01% 和 1.26%, 较去年分别下降 0.64 个百分点和 0.23 个百分点。拨备覆盖率较去年提高 17.38 个百分点至 154.07%。

**投资建议:** 2017 年工行资产质量向好, 活期存款占比提升, 净息差持续回升, 而且积极加大拨备计提力度, 拨备覆盖率回升至 150% 以上, 继续推荐。

**风险提示:** 1) 监管超预期严格; 2) 资产质量大幅恶化

研究员: 肖世俊

电话: 010-84183131

Email: xiaoshijun@guodu.com

执业证书编号: S0940510120011

联系人: 李兰

电话: 010-84183380

Email: lilan@guodu.com

独立性申明: 本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

**国都证券投资评级**

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

**免责声明**

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

**国都证券研究员及其研究行业一览表**

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoyn@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
黎虹宏	金融工程	lihonghong@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	张亚滨	军工机械	zhangyabin@guodu.com
李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com	王义	医药	wangyiyj@guodu.com
吴凡	商贸	wufanyj@guodu.com			