

银行行业

强化不良确认仍将影响 19 年拨备和核销策略

事件：中国证券报报道，监管部门鼓励逾期 60 天以上贷款纳入不良贷款。

核心观点：

● **已披露年报银行 90 天以上逾期贷款/不良贷款基本都降至 100% 以内**
根据监管要求，18H 以来银行加速 90 天以上逾期贷款确认为不良贷款，截止 18 年底，已披露年报银行的不良确认剪刀差（逾期 90 天以上贷款/不良贷款）基本降至 100% 以下。其中国有行表现最佳，工行、建行、农行、中行、交行的剪刀差分别为 76.0%、60.1%、65%、81%、87.3%，建行和农行确认最为充分；股份行分化较大，招行、中信、民生、浦发、光大、平安的剪刀差分别为 78.9%、92.4%、96.6%、84.6%、84.1%、97.3%，结合中报来看，以招商表现最佳；城商行剪刀差普遍高于 80%，宁波、郑州、长沙的剪刀差分别为 82.4%、95.4%、93.3%，结合中报来看，上海、宁波银行表现最佳；农商行剪刀差也普遍高于 80%，无锡、江阴的剪刀差分别为 82.5%、88%，结合中报来看常熟、张家港行表现最佳。

● **若推进 60 天以上逾期贷款确认将导致 19 年拨备及核销压力加大**
如果后续进一步要求加强 60 天以上的逾期贷款的确认，部分银行尤其是股份行和城商行面临比较大的确认压力。结合 90 天以内逾期贷款/不良贷款和已确认为不良贷款的 90 天以内贷款/不良贷款的剪刀差来看，已披露 18 年年报的银行中，国有行的表现最优，其中工行、建行、农行、中行和交行分别为 14.8%、-12.5%、6.8%、31.8%、23%，建行和农行的 90 天以内逾期贷款确认最为充分；股份行分化较大，其中招行、中信、民生、浦发、光大、平安分别为 15.7%、50.8%、46.9%、25.5%、48.1%、48.8%，招行表现最优；城商行分化也较大，其中宁波、郑州、长沙分别为 13.6%、79%、38.8%，结合中报情况来看，宁波、江苏银行确认较为充分；农商行表现相对较好，无锡、江阴分别为 7.8%、9.6%，结合中报情况来看常熟、无锡、江阴和张家港行确认较为充分。

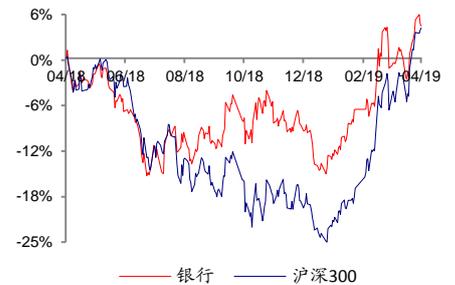
● **19 年不良新生成压力仍存，预计拨备计提和核销处置力度加大**
随着 18 年经济下行压力逐步加大及资管新规等去杠杆政策的深化执行，部分银行不良生成开始出现抬头的情况，同时伴随监管要求 90 天以上逾期贷款加速确认为不良贷款，2018 年二季度开始银行业不良的压力及对不良贷款的核销处置力度均有所加大。考虑到 14-17 年政府部门快速加杠杆、不良生成的后周期性，后续不良暴露仍将可能延续。此外，居民杠杆率自 16 年以来上行明显，近三年各家银行消费及信用卡贷款投放高速增长，随着互联网金融风险暴露、共债风险抬升以及经济下行企业端压力向居民端传导，居民端风险有所上升，多家银行收紧了消费及信用卡贷款的授信，预计后续随着卡贷增速放缓将出现一定程度的风险暴露。

● **投资建议及风险提示**
投资建议：进入二季度，流动性水平可能下降，同时波动相应增大。由于前期银行板块涨幅较少，且估值低位，叠加银行业绩的相对优势和央行降准预期落地，银行板块有望实现相对收益。建议配置国有大行（工商银行（601398.SH/01398.HK）等）和细分龙头银行（招商银行（600036.SH/03968.HK）等）。

风险提示：1、国际经济及金融风险超预期；2、金融监管力度超预期；3、经济增长超预期下滑；4、资产质量大幅恶化；5、贸易摩擦升级超预期。

行业评级	买入
前次评级	买入
报告日期	2019-04-10

相对市场表现



分析师：倪军
SAC 执证号：S0260518020004
021-60750604
nijun@gf.com.cn

分析师：屈俊
SAC 执证号：S0260515030005
SFC CE No. BLZ443
0755-88286915
qujun@gf.com.cn

请注意，倪军并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究：

银行行业:两个讨论与我们对当前的看法	2019-04-08
银行行业:预计 3 月社融余额增速回升至 10.2%	2019-04-07

表 1: 上市银行逾期贷款及不良确认情况

	贷款总额				逾期贷款-3个月以内				逾期贷款-3个月以上				不良贷款				拨备覆盖率			
	2016	2017	2018H1	2018	2016	2017	2018H1	2018	2016	2017	2018H1	2018	2016	2017	2018H1	2018	2016	2017	2018H1	2018
工商银行	13,056,846	14,233,448	14,934,137	15,419,905	151,115	107,218	87,970	91,153	195,012	178,857	181,640	178,779	211,801	220,988	229,976	235,084	136.7%	154.1%	173.2%	175.8%
建设银行	11,757,032	12,903,441	13,452,388	13,783,053	56,174	53,390	61,131	55,045	121,925	112,482	130,501	120,676	178,690	192,291	198,754	200,881	150.4%	171.1%	193.2%	208.4%
中国银行	9,973,362	10,896,558	11,403,241	11,819,272	102,281	71,356	#N/A	84,754	112,310	131,486	#N/A	135,197	146,003	158,469	163,304	166,941	162.8%	159.2%	164.8%	182.0%
农业银行	9,719,639	10,720,611	11,463,138	11,940,685	79,545	91,100	75,016	79,458	195,090	132,966	134,968	123,474	230,834	194,032	185,895	190,002	173.4%	208.4%	248.4%	252.2%
交通银行	4,102,959	4,456,914	4,793,965	4,854,228	21,401	22,334	26,733	25,843	86,782	76,423	65,111	63,321	62,400	66,902	71,512	72,512	150.5%	153.1%	171.0%	173.1%
招商银行	3,261,681	3,565,044	3,877,868	3,933,034	22,006	16,178	19,030	19,731	47,873	45,679	44,523	42,272	61,121	57,393	55,382	53,605	180.0%	262.1%	316.1%	358.2%
中信银行	2,877,927	3,196,887	3,379,294	3,616,750	36,042	32,842	34,626	37,390	57,711	58,682	57,165	59,169	48,580	53,648	60,865	64,028	155.5%	169.4%	151.2%	158.0%
民生银行	2,461,586	2,804,307	3,052,658	3,079,488	23,433	24,055	28,057	27,069	62,721	65,062	68,408	52,060	41,435	47,889	52,656	53,866	155.4%	155.6%	162.7%	134.1%
兴业银行	2,079,814	2,430,895	2,674,609	#N/A	17,563	13,820	24,108	#N/A	27,075	24,782	32,640	#N/A	34,416	38,654	42,619	#N/A	210.5%	211.8%	209.6%	#N/A
浦发银行	2,762,806	3,194,600	3,345,637	3,549,205	19,298	30,283	30,406	27,874	62,896	59,249	61,437	57,658	52,178	68,519	68,991	68,143	169.1%	132.4%	146.5%	154.9%
光大银行	1,795,278	2,032,056	2,232,682	2,421,329	15,825	16,481	20,689	24,591	35,715	33,494	30,343	32,298	28,702	32,392	33,790	38,421	152.0%	158.2%	173.0%	176.2%
华夏银行	1,216,654	1,394,082	1,537,591	#N/A	11,549	8,700	14,254	#N/A	45,826	46,966	54,069	#N/A	20,348	24,597	27,206	#N/A	158.7%	156.5%	158.5%	#N/A
平安银行	1,475,801	1,704,230	1,848,693	1,997,529	20,093	18,809	20,479	17,972	40,532	41,456	38,527	33,971	25,702	28,997	30,992	34,905	155.4%	151.1%	175.8%	155.2%
北京银行	899,907	1,077,101	1,214,891	#N/A	11,365	6,618	6,366	#N/A	8,576	13,938	18,841	#N/A	11,426	13,371	14,918	#N/A	256.1%	265.6%	260.5%	#N/A
上海银行	553,999	664,022	780,322	#N/A	1,525	1,640	6,302	#N/A	5,708	5,338	5,224	#N/A	6,498	7,644	8,482	#N/A	255.5%	272.5%	304.7%	#N/A
江苏银行	649,380	747,289	829,165	#N/A	1,557	3,686	2,390	#N/A	13,265	10,190	10,407	#N/A	9,318	10,554	11,628	#N/A	180.6%	184.3%	182.1%	#N/A
南京银行	331,785	388,952	436,119	#N/A	2,154	1,316	1,980	#N/A	3,473	3,749	3,649	#N/A	2,896	3,345	3,751	#N/A	457.3%	462.5%	463.0%	#N/A
宁波银行	302,507	346,201	379,087	429,087	1,207	488	931	1,044	2,280	2,219	2,241	2,764	2,765	2,839	3,025	3,353	351.4%	493.3%	499.3%	521.8%
杭州银行	246,608	283,835	313,030	#N/A	1,099	914	736	#N/A	6,596	5,396	5,245	#N/A	4,004	4,519	4,889	#N/A	186.8%	211.0%	228.8%	#N/A
贵阳银行	102,494	125,514	139,732	#N/A	2,451	3,359	3,762	#N/A	1,725	1,671	1,764	#N/A	1,452	1,682	1,946	#N/A	235.2%	269.7%	262.7%	#N/A
成都银行	136,496	148,663	162,783	#N/A	1,580	1,387	987	#N/A	4,353	3,294	3,328	#N/A	3,015	2,519	2,616	#N/A	155.4%	201.4%	232.0%	#N/A
郑州银行	111,092	128,456	139,190	159,573	3,218	3,582	2,642	3,294	1,885	3,295	3,875	3,755	1,457	1,926	2,615	3,938	237.4%	207.8%	166.9%	154.8%
长沙银行	118,687	154,487	177,952	204,403	667	982	#N/A	1,203	1,518	1,608	#N/A	2,467	1,412	1,909	2,242	2,644	263.1%	260.0%	#N/A	275.4%
常熟银行	66,419	77,811	87,301	#N/A	215	220	377	#N/A	851	655	546	#N/A	933	887	879	#N/A	234.8%	325.9%	386.3%	#N/A
无锡银行	60,257	66,074	70,774	75,343	167	66	199	237	822	884	769	773	890	910	939	937	200.8%	193.8%	206.8%	234.8%
江阴银行	52,526	55,853	59,808	62,986	278	204	389	293	1,316	1,223	1,299	1,193	1,266	1,337	1,370	1,356	170.1%	192.1%	206.5%	233.7%
张家港行	44,325	49,111	53,894	#N/A	149	227	201	#N/A	820	543	529	#N/A	871	872	927	#N/A	180.4%	185.6%	207.1%	#N/A
吴江银行	45,445	49,085	53,331	#N/A	576	461	1,092	#N/A	624	642	722	#N/A	810	805	780	#N/A	187.5%	201.5%	224.9%	#N/A
	90天以内逾期贷款/不良贷款 (A)				剪刀差=90天以上的逾期贷款/不良贷款				已确认为不良贷款的90天以内逾期贷款/不良贷款 (A)				不良贷款率				A-B			
	2016	2017	2018H1	2018	2016	2017	2018H1	2018	2016	2017	2018H1	2018	2016	2017	2018H1	2018	2016	2017	2018H1	2018
工商银行	71.3%	48.5%	38.3%	38.8%	92.1%	80.9%	79.0%	76.0%	7.9%	19.1%	21.0%	24.0%	1.62%	1.55%	1.54%	1.52%	63.42%	29.45%	17.23%	14.82%
建设银行	31.4%	27.8%	30.8%	27.4%	68.2%	58.5%	65.7%	60.1%	31.8%	41.5%	34.3%	39.9%	1.52%	1.49%	1.48%	1.46%	-0.33%	-13.74%	-3.58%	-12.52%
中国银行	70.1%	45.0%	#N/A	50.8%	76.9%	83.0%	#N/A	81.0%	23.1%	17.0%	#N/A	19.0%	1.46%	1.45%	1.43%	1.42%	46.98%	28.00%	#N/A	31.75%
农业银行	34.5%	47.0%	40.4%	41.8%	84.5%	68.5%	72.6%	65.0%	15.5%	31.5%	27.4%	35.0%	2.37%	1.81%	1.62%	1.59%	18.98%	15.48%	12.96%	6.81%
交通银行	34.3%	33.4%	37.4%	35.6%	139.1%	114.2%	91.0%	87.3%	-39.1%	-14.2%	9.0%	12.7%	1.52%	1.50%	1.49%	1.49%	73.37%	47.61%	28.43%	22.96%
招商银行	36.0%	28.2%	34.4%	36.8%	78.3%	79.6%	80.4%	78.9%	21.7%	20.4%	19.6%	21.1%	1.87%	1.61%	1.43%	1.36%	14.33%	7.78%	14.75%	15.67%
中信银行	74.2%	61.2%	56.9%	58.4%	118.8%	109.4%	93.9%	92.4%	-18.8%	-9.4%	6.1%	7.6%	1.69%	1.68%	1.80%	1.77%	92.99%	70.60%	50.81%	50.81%
民生银行	56.6%	50.2%	53.3%	50.3%	151.4%	135.9%	129.9%	96.6%	-51.4%	-35.9%	-29.9%	3.4%	1.68%	1.71%	1.72%	1.76%	107.93%	86.09%	83.20%	46.90%
兴业银行	51.0%	35.8%	56.6%	#N/A	78.7%	64.1%	76.6%	#N/A	21.3%	35.9%	23.4%	#N/A	1.65%	1.59%	1.59%	#N/A	29.70%	-0.13%	33.15%	#N/A
浦发银行	37.0%	44.2%	44.1%	40.9%	120.5%	86.5%	89.1%	84.6%	-20.5%	13.5%	10.9%	15.4%	1.89%	2.14%	2.06%	1.92%	57.53%	30.67%	33.12%	25.52%
光大银行	55.1%	50.9%	61.2%	64.0%	124.4%	103.4%	89.8%	84.1%	-24.4%	-3.4%	10.2%	15.9%	1.60%	1.59%	1.51%	1.59%	79.57%	54.28%	51.03%	48.07%
华夏银行	56.8%	35.4%	52.4%	#N/A	225.2%	190.9%	198.7%	#N/A	-125.2%	-90.9%	-98.7%	#N/A	1.67%	1.76%	1.77%	#N/A	181.97%	126.31%	151.13%	#N/A
平安银行	78.2%	64.9%	66.1%	51.5%	157.7%	143.0%	124.3%	97.3%	-57.7%	-43.0%	-24.3%	2.7%	1.74%	1.70%	1.68%	1.75%	135.88%	107.83%	90.39%	48.81%
北京银行	99.5%	49.5%	42.7%	#N/A	75.1%	104.2%	126.3%	#N/A	24.9%	-4.2%	-26.3%	#N/A	1.27%	1.24%	1.23%	#N/A	74.52%	53.74%	68.97%	#N/A
上海银行	23.5%	21.5%	74.3%	#N/A	87.8%	69.8%	61.6%	#N/A	12.2%	30.2%	38.4%	#N/A	1.17%	1.15%	1.09%	#N/A	11.31%	-8.70%	35.87%	#N/A
江苏银行	16.7%	34.9%	20.6%	#N/A	142.4%	96.6%	89.5%	#N/A	-42.4%	3.4%	10.5%	#N/A	1.43%	1.41%	1.40%	#N/A	59.07%	31.49%	10.05%	#N/A
南京银行	74.4%	39.3%	52.8%	#N/A	119.9%	112.1%	97.3%	#N/A	-19.9%	-12.1%	2.7%	#N/A	0.87%	0.86%	0.86%	#N/A	94.33%	51.41%	50.09%	#N/A
宁波银行	43.6%	17.2%	30.8%	31.1%	82.4%	78.2%	74.1%	82.4%	17.6%	21.8%	25.9%	17.6%	0.91%	0.82%	0.80%	0.78%	26.06%	-4.63%	4.85%	13.55%
杭州银行	27.4%	20.2%	15.1%	#N/A	164.7%	119.4%	107.3%	#N/A	-64.7%	-19.4%	-7.3%	#N/A	1.62%	1.59%	1.56%	#N/A	92.18%	39.64%	22.34%	#N/A
贵阳银行	168.8%	199.8%	193.3%	#N/A	118.8%	99.4%	90.6%	#N/A	-18.8%	0.6%	9.4%	#N/A	1.42%	1.34%	1.39%	#N/A	187.60%	199.15%	183.97%	#N/A
成都银行	52.4%	55.0%	37.7%	#N/A	144.4%	130.7%	127.2%	#N/A	-44.4%	-30.7%	-27.2%	#N/A	2.21%	1.69%	1.61%	#N/A	96.75%	85.78%	64.95%	#N/A
郑州银行	220.8%	186.0%	101.0%	83.7%	129.4%	171.1%	148.2%	95.4%	-29.4%	-71.1%	-48.2%	4.6%	1.31%	1.50%	1.88%	2.47%	250.20%	257.13%	149.19%	79.01%
长沙银行	47.3%	51.4%	#N/A	45.5%	107.5%	84.2%	#N/A	93.3%	-7											

广发银行业研究小组

- 倪军：首席分析师，北京大学金融学硕士，2008年开始从事银行业研究，2018年进入广发证券发展研究中心。
- 屈俊：联席首席分析师，武汉大学金融学硕士，2012年开始从事银行业研究，2015年进入广发证券发展研究中心。
- 王先爽：联系人，复旦大学金融学硕士，2016年进入银行业研究，2018年进入广发证券发展研究中心。
- 万思华：联系人，厦门大学会计硕士，2017年进入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦 35楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大厦 厦31层	北京市西城区月坛北 街2号月坛大厦18 层	上海市浦东新区世纪 大道8号国金中心一 期16楼	香港中环干诺道中 111号永安中心14楼 1401-1410室
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

- (1) 广发证券在过去 12 个月内与建设银行(601939)公司有投资银行业务关系。
- (2) 广发证券在过去 12 个月内与工商银行(601398)公司有投资银行业务关系。
- (3) 广发证券在过去 12 个月内与交通银行(601328)公司有投资银行业务关系。
- (4) 广发证券在过去 12 个月内与兴业银行(601166)公司有投资银行业务关系。
- (5) 广发证券在过去 12 个月内与交通银行(03328)公司有投资银行业务关系。
- (6) 广发证券在过去 12 个月内与工商银行(01398)公司有投资银行业务关系。
- (7) 广发证券在过去 12 个月内与建设银行(00939)公司有投资银行业务关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。