

分析师: 刘冉

执业证书编号: S0730516010001

liuran@ccnew.com 021-50588666-8036

研究助理: 王鸿行

wanghx@ccnew.com 021-50588666-8041

行业拨备计提力度或进一步加大

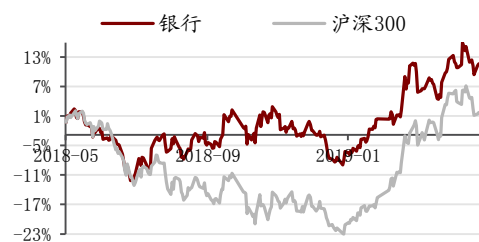
——银行行业点评报告

证券研究报告-行业点评报告

同步大市 (维持)

发布日期: 2019年05月06日

银行相对沪深300指数表现



相关报告

- 1 《银行行业月报: 经济转暖初现, 积极关注行业估值修复》 2019-04-18
- 2 《银行行业月报: 基本面稳健, 积极关注行业估值修复》 2019-03-13
- 3 《银行行业月报: 宽信用政策效果渐显, 关注估值底附近的确定性机会》 2019-02-18

联系人: 李琳琳

电话: 021-50588666-8045

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道1600号18楼

邮编: 200122

投资要点:

事件: 银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法(征求意见稿)》。

- **分险分类资产范围扩大, 逾期天数成为分类依据。**《商业银行金融资产风险分类暂行办法(征求意见稿)》(以下简称金融资产分类新规)较现行的《贷款风险分类》有两方面的重要变化: 一, 将风险分类的对象由贷款扩展到承担信用风险的全部金融资产, 对非信贷资产提出了以信用减值为核心的分类要求, 特别是对资管产品提出穿透分类要求。二, 建立贷款逾期天数与贷款分类的对应关系, 新规要求将逾期90天以上贷款全部纳入不良, 将逾期超过270天以上贷款至少归为可疑类贷款, 将逾期超过360天以上贷款至少归为损失类贷款。
- **新规或将促使银行加大计提力度, 夯实拨备基础。**新规上述两方面的重要变化很有可能促使银行进一步加大计提力度夯实拨备(与影响当期利润互为两面性), 对银行板块的短期影响偏负面。长期而言, 新规的落实将还原一张更真实的利润表与资产负债表, 扫清银行估值提升的绊脚石。鉴于现阶段银行拨备覆盖水平较高, 银行拨备计提的腾挪空间较大, 有利于缓冲新规对银行利润表的影响。
- **贷款逾期天数与贷款分类的对应关系具有“一中两面”性。**“一中两面性”: 不影响不良率(中性), 但较大可能负面影响当期利润(负面性)的同时提高拨备覆盖率(正面性)。其中, 逾期贷款至少归类为关注类贷款与原规保持一致; 逾期90天以上贷款全部纳入不良贷款为新增内容, 但上市银行已于18年全部落实, 因此该条规定不影响银行不良率; 逾期超过270天以上贷款至少归为可疑类贷款与逾期超过360天以上贷款至少归为损失类贷款为新规新增内容, 预计会对银行拨备计提力度与当前利润产生影响。
- **次级类与可疑类或向下迁移, 较大可能促使银行加大计提力度。**截至18年底, 上市银行普遍没有将逾期超过360天以上贷款全部纳入损失类贷款, 按照最低计提比例测算, 上市银行将全部逾期超过360天以上贷款纳入损失类贷款时需要补齐约1200亿元拨备缺口, 约占上市银行18年归母净利润的比例为10%, 对当期利润影响较大, 补齐后拨备覆盖率相应提升10个百分点至210%。预计新规关于逾期超过270天以上贷款至少归为可疑类的规定不会对绝大部分银行的拨备计提产生影响, 但较大可能促使个别中小银行加大拨备计提力度、对当期利润造成一定的影响。值得注意的是, 以上是根据最低计提比例进行测算

的结果，鉴于目前上市银行的拨备覆盖水平较高，银行当前的拨备计提比例应明显高于最低要求比例，因此，实际产生的影响小于测算值。

- **预计分类资产范围扩大会促使中小银行进一步加大拨备计提力度。** 要求对债券和其他投资、同业资产、应收款项等进行风险分类。其中，金融投资中的以摊余成本计量的一般企业债券与非标投资的底层资产和表内贷款可比性较强，该两类金融资产参照贷款进行五级分类的可能性较大，不排除后续参照《银行贷款损失准备计提指引》出台金融资产减值准备计提指引。上市银行中，国有行该两类金融资产之和占总资产的比重较小，拨备计提相对充足，新规影响十分有限。股份行与城商行该两类资产占总资产的比重相对较大，拨备计提力度与贷款的拨备计提力度有一定差距，预计新规将促使股份行与城商行进一步加大该类资产的拨备计提力度。
- **投资建议。** 新规很有可能促使银行进一步加大计提力度夯实拨备（与影响当期利润互为两面性），对银行板块的短期影响偏负面。长期而言，新规的落实将还原一张更真实的利润表与资产负债表，扫清银行估值提升的绊脚石。鉴于现阶段银行拨备覆盖水平较高，银行拨备计提的腾挪空间较大，有利于缓冲新规对银行利润表的影响。当前行业基本面稳健，估值优势明显，维持行业“同步大市”投资评级，建议重点关注工商银行、建设银行、招商银行、光大银行、上海银行、宁波银行与南京银行。

风险提示：资产质量大幅恶化，系统性风险。

表 1: 逾期 1 年以上贷款全部纳入损失类贷款影响测算 (规模指标单位为亿元)

银行	损失类贷款	逾期 1 年以上贷款	拨备缺口	拨备缺口占 18 年净利润的比例	补齐后的拨备覆盖率	拨备覆盖率提升幅度	补齐后拨贷比	拨贷比提升幅度
工商银行	358.80	949.33	295.27	12.32%	188.33	12.57	2.87%	0.19%
建设银行	261.79	554.13	146.17	6.83%	215.66	7.29	3.14%	0.11%
中国银行	678.12	647.08	0.00	0.00%	181.97	0.00	2.57%	0.00%
农业银行	183.40	664.48	240.54	14.02%	264.84	12.66	4.21%	0.20%
交通银行	203.45	312.42	54.49	9.51%	180.64	7.51	2.70%	0.11%
招商银行	150.38	258.25	53.94	8.00%	368.25	10.07	5.02%	0.14%
中信银行	71.08	259.77	94.35	25.64%	172.71	14.73	3.06%	0.26%
民生银行	110.19	250.48	70.15	16.43%	147.25	13.20	2.54%	0.23%
兴业银行	82.87	111.65	14.39	2.84%	210.40	3.12	3.31%	0.05%
浦发银行	212.96	234.45	10.75	2.49%	156.46	1.58	3.00%	0.03%
光大银行	65.92	109.81	21.95	7.91%	181.91	5.75	2.87%	0.09%
华夏银行	87.99	312.22	112.12	77.25%	196.20	37.61	3.62%	0.69%
平安银行	124.41	106.57	0.00	0.00%	155.24	0.00	2.70%	0.00%
北京银行	25.35	126.67	50.66	30.47%	243.04	25.53	3.82%	0.40%
南京银行	3.09	17.99	7.45	8.69%	480.12	17.44	4.27%	0.16%
宁波银行	6.48	13.31	3.41	3.82%	532.01	10.18	4.16%	0.08%
上海银行	8.48	14.23	2.88	2.01%	335.91	2.96	3.83%	0.03%
江苏银行	14.77	68.51	26.87	26.20%	225.55	21.71	3.14%	0.30%
贵阳银行	10.56	9.15	0.00	0.00%	266.05	0.00	3.60%	0.00%
郑州银行	0.05	16.67	8.31	27.17%	176.06	21.22	4.32%	0.52%
杭州银行	16.72	27.46	5.37	12.17%	266.56	10.56	3.87%	0.15%
江阴银行	1.15	5.73	2.29	42.44%	250.61	16.90	5.39%	0.36%
无锡银行	1.29	4.97	1.84	21.36%	254.42	19.66	3.16%	0.24%
常熟银行	0.15	2.66	1.25	11.19%	458.72	13.70	4.52%	0.14%
吴江银行	0.17	1.89	0.86	11.93%	259.17	10.99	3.41%	0.14%
张家港行	0.88	1.33	0.22	3.49%	226.39	2.54	3.33%	0.04%

资料来源: 中原证券, 公司公告, Wind。

注: 测算值为根据最低计提比例进行测算的结果, 鉴于目前上市银行的拨备覆盖水平较高, 银行当前的拨备计提比例应明显高于最低要求比例, 因此, 实际产生的影响小于测算值。

表 2: 逾期 270-360 天贷款全部纳入可疑类贷款影响测算 (规模指标单位为亿元)

银行	可疑类贷款	逾期 270-360 天的贷款	拨备缺口	拨备缺口占 18 年净利润的比例
工商银行	608.57	167.69	0.00	0.00%
建设银行	786.53	130.51	0.00	0.00%
中国银行	493.41	140.98	0.00	0.00%
农业银行	1022.20	114.05	0.00	0.00%
交通银行	330.08	64.16	0.00	0.00%
招商银行	196.48	32.89	0.00	0.00%
中信银行	213.45	66.38	0.00	0.00%

民生银行	71.85	54.02	0.00	0.00%
兴业银行	170.03	50.46	0.00	0.00%
浦发银行	179.89	68.43	0.00	0.00%
光大银行	122.43	42.63	0.00	0.00%
华夏银行	0	25.27	7.58	5.22%
平安银行	45.09	46.63	0.00	0.00%
北京银行	0	8.66	2.60	1.56%
南京银行	0	4.43	1.33	1.55%
宁波银行	9.50	2.87	0.00	0.00%
上海银行	45.92	12.50	0.00	0.00%
江苏银行	10.03	7.71	0.00	0.00%
贵阳银行	5.28	1.90	0.00	0.00%
郑州银行	2.42	4.18	1.25	4.09%
杭州银行	5.30	2.04	0.00	0.00%
江阴银行	5.67	1.24	0.00	0.00%
无锡银行	1.55	0.55	0.00	0.00%
常熟银行	0	0.69	0.21	1.85%
吴江银行	0	0.71	0.21	2.98%
张家港行	2.43	0.51	0.00	0.00%

资料来源：中原证券，公司公告，Wind。

注：可疑类贷款为年报公布值减去测算表 1 时损失类贷款缺口；逾期 270-360 天贷款假设为年报公布的逾期 3 个月至 1 年贷款余额的 20%。

表 3：对部分金融资产进行五级分类的影响测算（规模指标单位为亿元）

银行	应分类金融 投资余额	减值准备	减值准备/应 分类资产规 模	18 年底拨贷 比	根据拨贷比 调整后的应 计提拨备	拨备缺口	拨备缺口占 净利润的比例
工商银行	749.34	24.83	3.31%	2.68%	20.06	0.00	0.00%
建设银行	1508.36	68.35	4.53%	3.03%	45.70	0.00	0.00%
中国银行	1302.05	77.54	5.96%	2.57%	33.47	0.00	0.00%
农业银行	1919.23	91.87	4.79%	4.01%	77.01	0.00	0.00%
交通银行	2401.87	33.69	1.40%	2.59%	62.12	28.43	4.96%
招商银行	2588.26	80.80	3.12%	4.88%	126.28	45.48	6.75%
中信银行	3800.84	33.70	0.89%	2.80%	106.30	72.60	19.73%
民生银行	2757.48	30.59	1.11%	2.31%	63.77	33.18	7.77%
兴业银行	7351.99	169.66	2.31%	3.26%	239.64	69.98	13.83%
浦发银行	3113.58	75.03	2.41%	2.97%	92.48	17.45	4.04%
光大银行	4686.78	46.94	1.00%	2.78%	130.09	83.15	29.95%
华夏银行	2559.11	20.82	0.81%	2.93%	74.98	54.16	37.32%
平安银行	1748.85	73.61	4.21%	2.70%	47.31	0.00	0.00%
北京银行	3922.17	76.84	1.96%	3.42%	134.18	57.34	34.48%
南京银行	2443.53	29.63	1.21%	4.11%	100.55	70.92	82.71%
宁波银行	1225.17	31.93	2.61%	4.08%	49.95	18.02	20.20%

上海银行	1537.48	71.80	4.67%	3.80%	58.44	0.00	0.00%
江苏银行	2454.44	31.25	1.27%	2.84%	69.65	38.40	37.43%

资料来源：中原证券，公司公告，Wind。

注：1.因各家银行年报公布的数据口径有差异，测算应分类金融投资余额的口径也不同，已采用新准则银行的口径为以摊余成本计量的金融资产项下的企业债券投资与资管计划余额，尚未采用新准则银行的口径为以摊余成本计量的金融资产项下的企业债券投资与应收款项类投资项下的资管计划余额之和。2.由于各银行数据的口径不一致，因此测算的拨备缺口分化较大，并不代表真实情况，测算结果仅供参考。3.测算拨备缺口时，假设应分类金融投资余额拨备率与拨贷比保持一致，实际中资管计划底层资产含有标准化产品，风险相对贷款较小，因此测算的拨备缺口大于实际情况。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。