

2019年06月27日

证券研究报告 | 行业专题

# 城商行（前30）资质如何？

——资产质量、资产负债结构、盈利能力等

证券分析师：马婷婷

执业证书编号：S0680519040001

研究助理：蒋江松媛

二零一九年六月

➤ **中小银行经营风险关注度增加：**“包商银行”事件后，同业市场受到一定冲击，城商行和农商行的周度同业存单计划发行成功率（实际发行量/计划发行量）曾一度下降至60%以下。当前在监管积极引导，央行加强流动性支持的背景下，中小银行同业存单发行情况正在逐步修复。但中小银行，尤其是非上市银行的经营情况受到广泛关注，因此，我们筛选出总负债规模排名30的城商行，从**资产质量、资产负债表、利润表、资本充足情况**四个方面分析城商行的资质：

- ✓ **资产质量：**关注逾期贷款占比、区域经营风险、贷款投放的集中度等；
- ✓ **资产负债表：**1) **资产端：**关注投资类资产情况、流动性较好/易变现资产占比等；2) **负债端：**关注同业融入占比、同业存单余额及到期压力、发行成功率等；3) **流动性分析：**关注资产负债期限错配情况。
- ✓ **利润表：**关注盈利能力（收入及利润增速、ROE与ROA、净息差等）、经营效率（成本收入比、人均创收/人均创利）；
- ✓ **资本充足情况：**关注核心一级/一级/资本充足率。

图表1：银行业同业存单发行情况（亿元）

计划发行成功率（每周）		4-05	4-12	4-19	4-26	5-03	5-10	5-17	5-24	5-31	6-06	6-14	6-21	19年以来平均
股份行	到期量	299	1049	1412	1132	970	724	837	916	312	836	2062	1283	-
	计划发行额	269	1066	949	1014	662	1637	1784	2374	435	548	2260	2403	1219
	实际发行额	236	1027	852	833	617	1606	1698	2259	335	498	2029	2291	1136
	实际发行量-到期量	-63	-22	-560	-299	-354	882	861	1344	23	-338	-33	1008	-
	计划发行成功率	88%	96%	90%	82%	93%	98%	95%	95%	77%	91%	90%	95%	93%
城商行	到期量	420	1628	1868	1605	1008	1690	2280	1994	1212	1625	2656	1757	-
	计划发行额	958	1562	1884	1730	706	2927	3031	2586	1006	1155	2615	2887	1835
	实际发行额	717	1155	1463	1221	505	2330	2473	2065	553	512	1579	1993	1475
	实际发行量-到期量	297	-473	-405	-384	-504	640	194	71	-659	-1114	-1077	235	-
	计划发行成功率	75%	74%	78%	71%	71%	80%	82%	80%	55%	44%	60%	69%	80%
农商行	到期量	103	449	534	412	154	614	790	610	336	540	815	798	-
	计划发行额	282	528	593	531	85	849	723	771	227	432	988	835	508
	实际发行额	238	447	495	428	73	756	614	692	130	238	705	652	446
	实际发行量-到期量	135	-2	-39	17	-80	142	-176	81	-206	-302	-110	-146	-
	计划发行成功率	84%	85%	84%	81%	86%	89%	85%	90%	57%	55%	71%	78%	88%
AAA	到期量	593	2534	3229	2310	1702	2319	3059	2546	1435	2396	4773	3324	-
	计划发行额	921	2901	2618	2374	1110	4330	4476	4390	1157	1277	4439	5498	2883
	实际发行额	828	2702	2321	1960	957	4042	4102	4061	910	1104	4039	5258	2613
	实际发行量-到期量	235	168	-909	-351	-745	1723	1042	1515	-525	-1292	-734	1934	-
	计划发行成功率	90%	93%	89%	83%	86%	93%	92%	93%	79%	86%	91%	96%	91%
AA+	到期量	139	465	575	596	350	574	658	810	449	554	855	755	-
	计划发行额	394	540	612	700	240	1152	916	1075	260	537	1044	1518	643
	实际发行额	244	336	431	431	158	837	681	805	116	177	453	1024	491
	实际发行量-到期量	105	-128	-144	-165	-192	263	23	-5	-333	-377	-402	268	-
	计划发行成功率	62%	62%	70%	62%	66%	73%	74%	75%	45%	33%	43%	67%	76%
AA及以下	到期量	109	370	336	349	195	291	391	357	208	311	374	285	-
	计划发行额	307	443	434	443	110	596	521	470	353	433	660	619	358
	实际发行额	232	316	287	291	82	460	349	351	90	71	95	162	274
	实际发行量-到期量	123	-54	-48	-58	-114	169	-41	-5	-118	-241	-280	-123	-
	计划发行成功率	75%	71%	66%	66%	74%	77%	67%	75%	25%	16%	14%	26%	77%



# 目录

## Contents

## 1. 资产质量

- 逾期指标、区域经营风险、集中度与自身风控
- 指标比较与变动

## 2. 资产负债表

- 资产端：结构、投资类资产情况、易变现资产情况等
- 负债端：同业融入占比、同业存单余额及到期压力等
- 流动性分析：资产负债期限错配压力

## 3. 利润表

- 盈利能力：
  - ✓收入及利润增速、收入结构
  - ✓ROE与ROA
  - ✓净息差
- 经营效率：成本收入比、人均创收与人均创利

## 4. 资本充足率

- 资本分类、RWA权重情况
- 前30大城商行资本充足率情况

## 5. 风险提示

# 第一章

## 资产质量

---

- 关注逾期指标、区域经营风险、集中度与自身风控
- 指标比较与变动
- 客户贷款集中度分析

**核心观点：**资产质量为银行价值的核心要素。分析城商行资产质量需重点关注以下几点：**1) 逾期贷款占比；2) 区域经营风险；3) 贷款投放的集中度；4) 风控的机制与文化。**

**1、逾期贷款：为客观指标，更能反映银行真实的资产质量。**资产质量的指标体系中：5级分类（正常、关注、次级、可疑、损失）不能充分体现银行的资质，仅影响利润表（银行需根据5级分类计提拨备）。相对而言，逾期贷款占比更客观，银行间分化也较大。

**2、区域经营风险：**一般而言，城商行的经营范围仅限当地，因此其经营状况与当地经济环境、产业结构密切相关。

- ✓ **长三角地区：**经济相对发达，资产质量相对较好。上海、浙江和江苏的不良率均在1.25%以下。
- ✓ **东北、中西部地区：**产业结构相对单一，经济下行压力较大。辽宁、吉林和黑龙江不良率均在2.9%以上。

**3、集中度：**城商行经营区域相对集中，客户以当地大企业为主。在经济下行时，部分企业经营恶化，单笔大额信贷出现问题对银行资产质量影响更大。因此，我们特统计**单一最大客户贷款比例、最大十家客户贷款比例**这2个指标。

**4、对于各家银行的资产质量仍需关注其自身风控水平。**如宁波银行，其严格的信贷审批制度，使其保持较低不良率（一直在1%以下）。

- ✓ **对公贷款：**贷前审批人员的编制独立集中在总行；
- ✓ **个人贷款：**独立的评级数据来源，不依赖客户经理提供的数据，杜绝道德风险；除大数据风控外，更注重从职业稳定性等软性因素筛选客户。
- ✓ **同业业务：**严守风控底线。如委托贷款的资金提供方，不接受银行理财资金（如果资金来源是其他银行，需开具自有资金证明）。

**图表2：18年末各地区银行业资产质量及经济增长情况（亿元）**

银行	地区	不良贷款余额	不良率	GDP增速(18)	投资增速(17)	消费增速(17)
北京银行	北京	404.8	0.41%	6.60%	8.66%	9.32%
天津银行	天津	525.5	2.30%	3.60%	-1.10%	5.14%
河北银行	河北	619.9	2.00%	6.60%	2.40%	10.45%
包商银行	内蒙古	507.8	3.80%	5.30%	-18.38%	5.39%
盛京银行						
锦州银行	辽宁	928.5	2.90%	5.70%	4.60%	4.77%
大连银行						
吉林银行	吉林	815.1	4.28%	4.50%	-1.70%	4.18%
哈尔滨银行	黑龙江	--	3.24%	4.70%	4.00%	5.66%
上海银行	上海	624.0	0.82%	6.60%	7.70%	8.49%
江苏银行	江苏	1429.3	1.21%	6.70%	12.77%	8.91%
南京银行						
宁波银行	浙江	1209.0	1.15%	7.10%	6.41%	11.99%
杭州银行						
徽商银行	安徽	402.0	1.60%	8.00%	9.72%	11.44%
广州银行	广东	1352.5	1.30%	6.80%	14.46%	10.38%
东莞银行						
厦门国际银行	福建	646.8	2.10%	8.30%	11.28%	13.23%
江西银行	江西	433.3	2.30%	8.70%	7.76%	9.19%
中原银行	河南	471.3	1.91%	7.60%	5.03%	11.32%
郑州银行						
汉口银行	湖北	434.9	1.50%	7.80%	11.00%	12.56%
长沙银行	湖南	464.4	1.90%	7.80%	5.07%	12.12%
华融湘江银行						
重庆银行	重庆	267.4	1.20%	6.00%	8.68%	10.02%
成都银行	四川	951.1	2.50%	8.00%	11.48%	12.34%
贵阳银行	贵州	480.9	1.94%	9.10%	14.17%	11.27%
贵州银行						
昆仑银行	新疆	138.4	1.40%	6.10%	25.17%	18.14%
甘肃银行	甘肃	336.1	3.40%	6.30%	-21.96%	8.35%

备注：北京、上海为19Q1银行业金融机构数据；山东和西藏为18Q3银行业金融机构数据；河南为18年主要商业银行统计口径；其余均为17年末商业银行口径。

# 1.2 资产质量：指标对比

图表3：2018前30大城商行资产质量分析

银行	逾期贷款占比	逾期90天以上贷款占比	拨备覆盖率	不良生成率	不良率(18)	关注类贷款占比	不良/逾期	不良/逾期90天以上
贵州银行	0.75%	0.70%	231.52%	1.06%	1.36%	0.78%	181.29%	194.43%
宁波银行	0.89%	0.64%	521.83%	0.69%	0.78%	0.55%	88.06%	121.32%
昆仑银行	1.09%	1.02%	278.24%	-0.01%	1.36%	0.30%	124.18%	132.71%
杭州银行	1.19%	1.07%	256.00%	1.43%	1.45%	1.26%	121.86%	135.01%
广州银行	1.25%	0.72%	231.26%	0.94%	0.86%	1.30%	69.01%	119.66%
南京银行	1.32%	0.84%	462.68%	1.02%	0.89%	1.42%	67.29%	106.41%
锦州银行	1.44%	1.03%	268.64%	0.94%	1.04%	2.31%	72.59%	101.12%
徽商银行	1.48%	0.96%	302.22%	0.91%	1.04%	1.53%	70.38%	108.76%
江苏银行	1.59%	1.20%	203.84%	0.79%	1.39%	2.25%	87.41%	115.59%
上海银行	1.69%	0.90%	332.95%	0.95%	1.14%	1.86%	67.68%	126.53%
长沙银行	1.80%	1.21%	275.40%	0.96%	1.29%	2.90%	72.04%	107.18%
东莞银行	1.82%	1.26%	182.06%	1.29%	1.39%	1.84%	76.08%	109.66%
北京银行	1.97%	1.35%	217.51%	1.51%	1.46%	0.88%	74.22%	108.39%
成都银行	2.11%	1.50%	237.01%	1.30%	1.54%	1.88%	72.90%	102.04%
汉口银行	2.27%	2.11%	158.23%	2.13%	2.11%	7.73%	92.14%	98.82%
华融湘江银行	2.37%	1.72%	154.20%	2.01%	1.58%	3.80%	66.64%	91.50%
天津银行	2.74%	1.53%	250.37%	0.40%	1.64%	4.61%	59.89%	106.74%
贵阳银行	2.93%	1.10%	266.05%	2.20%	1.35%	2.59%	46.15%	123.57%
重庆银行	3.40%	1.28%	225.87%	2.25%	1.36%	3.33%	40.17%	106.81%
江西银行	3.66%	1.69%	171.42%	2.10%	1.91%	4.98%	51.84%	112.48%
哈尔滨银行	4.25%	1.67%	169.88%	0.73%	1.73%	2.75%	40.75%	103.94%
中原银行	4.29%	2.40%	156.11%	3.46%	2.44%	3.92%	56.87%	101.49%
郑州银行	4.42%	2.35%	154.84%	2.95%	2.47%	2.95%	55.86%	104.87%
厦门国际银行	4.55%	0.58%	310.59%	0.45%	0.73%	1.32%	15.97%	124.32%
包商银行	4.71%	2.95%	176.77%	0.86%	1.68%	2.90%	35.82%	57.21%
大连银行	5.20%	2.13%	141.04%	1.41%	2.29%	5.75%	44.11%	107.74%
河北银行	5.67%	4.86%	111.85%	1.68%	2.53%	4.61%	44.69%	52.10%
甘肃银行	6.86%	3.12%	169.47%	1.73%	2.29%	5.85%	33.42%	73.42%
盛京银行	8.34%	5.61%	160.81%	1.63%	1.71%	4.63%	20.50%	30.48%
吉林银行	8.60%	7.00%	149.92%	2.45%	2.82%	10.38%	32.82%	40.32%

## 资产质量分化：

### 1) 资产质量较好：

**贵州、宁波银行：**逾期、逾期90天以上贷款占比均在1%以下，资产质量最优。值得关注地是，贵州银行贷款占比约为40%，对公投放比例在87%左右（其中接近一半投向租赁及商业服务），但其评级为AA+，主因资产负债期限错配或有压力，流动性管理或存在一定难度。

**广州、南京、徽商银行：**逾期贷款占比超过1%，但低于1.5%，逾期90天以上贷款占比在1%以下，资产质量表现也较好。

**厦门国际银行：**逾期贷款占比达4.55%，但逾期90天以上贷款占比仅为0.58%。其不良/逾期90天以上贷款占比124%，认定也较为严格。其关注类贷款占比为1.32%，也比较低。一般不良贷款由关注类向下迁徙较多，预计未来不良生成的压力不大。

### 2) 资产质量或有压力：

**吉林、盛京、甘肃、河北、大连银行**逾期贷款占比均高于5%，逾期90天以上贷款占比也处于较高水平，资产质量或存在一定压力。其中，**吉林银行**18年逾期、逾期90天以上、不良、关注类贷款占比等指标均最高，后续资产质量趋势需持续关注。

**包商银行：**16年逾期贷款占比为4.71%，逾期90天以上贷款占比2.95%，资产质量或有一定压力。

### 3) 拨备覆盖率：整体分化明显。

**宁波银行、南京银行：**在450%以上，表现最优。

**河北银行：**最低，仅不到112%，相比17年末大幅下降50pc以上，其资产质量与拨备计提趋势值得持续关注。

备注：由于锦州银行和包商银行未披露18年年报，故采用其最近披露的17年和16年报数据

资料来源：Wind资讯，国盛证券研究所

诚信|担当|包容|共赢

图4： 2018前30大城商行资产质量变动情况

银行	逾期占比变动	逾期90天以上贷款占比变动	拨备覆盖率变动	不良率变动	关注类占比变动	不良/逾期变动	不良/逾期90天以上变动
汉口银行	-2.96pc	-2.91pc	-17.94pc	-0.03pc	-1.64pc	51.43pc	56.53pc
锦州银行	-2.59pc	-2.44pc	-67.66pc	-0.10pc	-1.30pc	44.22pc	68.23pc
广州银行	-1.55pc	-1.73pc	68.63pc	-0.50pc	0.20pc	20.55pc	64.29pc
重庆银行	-1.16pc	-0.88pc	15.71pc	0.01pc	-0.58pc	10.46pc	43.99pc
贵阳银行	-1.07pc	-0.24pc	-3.67pc	0.01pc	-0.60pc	12.72pc	23.00pc
成都银行	-1.04pc	-0.71pc	35.60pc	-0.15pc	-0.86pc	19.07pc	25.55pc
杭州银行	-1.03pc	-0.83pc	44.97pc	-0.14pc	-1.59pc	50.25pc	51.26pc
中原银行	-1.02pc	-1.65pc	-41.39pc	0.61pc	-0.65pc	22.35pc	56.28pc
郑州银行	-0.94pc	-0.21pc	-52.91pc	0.97pc	-0.38pc	27.86pc	46.44pc
江西银行	-0.84pc	-0.07pc	-43.75pc	0.27pc	-0.45pc	15.38pc	18.96pc
贵州银行	-0.72pc	-0.24pc	20.64pc	-0.18pc	-1.59pc	76.60pc	29.46pc
徽商银行	-0.68pc	-0.36pc	14.77pc	-0.01pc	0.10pc	21.81pc	29.36pc
昆仑银行	-0.64pc	-0.54pc	32.29pc	-0.21pc	-0.22pc	33.73pc	32.75pc
华融湘江银行	-0.58pc	-0.78pc	-4.94pc	0.10pc	-0.97pc	16.38pc	32.37pc
东莞银行	-0.43pc	-0.37pc	4.59pc	-0.10pc	-1.36pc	10.14pc	18.85pc
江苏银行	-0.26pc	-0.16pc	19.59pc	-0.02pc	-0.30pc	11.35pc	12.03pc
天津银行	0.00pc	-0.32pc	56.56pc	0.14pc	0.33pc	4.93pc	25.64pc
南京银行	0.02pc	-0.13pc	0.14pc	0.03pc	-0.22pc	1.24pc	17.17pc
北京银行	0.06pc	0.05pc	-48.06pc	0.22pc	-0.68pc	9.17pc	12.46pc
宁波银行	0.11pc	0.00pc	28.57pc	-0.04pc	-0.13pc	-16.80pc	-6.60pc
长沙银行	0.12pc	0.17pc	15.40pc	0.04pc	2.09pc	-1.67pc	-11.54pc
大连银行	0.14pc	-0.60pc	-20.45pc	-0.02pc	1.31pc	-1.56pc	23.00pc
哈尔滨银行	0.32pc	-0.29pc	2.64pc	0.03pc	-0.10pc	-2.52pc	17.02pc
包商银行	0.50pc	0.62pc	-17.84pc	0.27pc	0.47pc	2.36pc	-3.32pc
上海银行	0.64pc	0.10pc	60.43pc	-0.01pc	-0.22pc	-41.84pc	-16.66pc
厦门国际银行	1.35pc	-0.28pc	-8.32pc	0.07pc	0.34pc	-4.78pc	47.54pc
吉林银行	1.65pc	0.45pc	-41.29pc	1.10pc	1.75pc	8.11pc	14.10pc
河北银行	1.78pc	1.63pc	-50.81pc	0.92pc	1.67pc	3.17pc	2.20pc
甘肃银行	2.74pc	0.57pc	-52.53pc	0.55pc	0.33pc	-8.79pc	5.29pc
盛京银行	6.44pc	4.16pc	-25.21pc	0.22pc	2.93pc	-57.73pc	-71.67pc

## 资产质量认定趋严，趋势变动有所分化

### 资产质量指标变动：

**汉口银行：**18年逾期、逾期90天以上贷款占比分别下降2.96pc、2.91pc，整体下降幅度较大。

**锦州银行：**17年逾期、逾期90天以上贷款占比分别下降2pc以上，不良和关注类贷款也纷纷下降，但未披露18年报，后续趋势需持续关注。

**盛京银行：**18年逾期和逾期90天以上贷款占比分别较17年大幅上升6.44pc和4.16pc，不良/逾期90天以上贷款比例大幅下降，未来资产质量演变趋势需持续关注。

### 不良认定标准：

披露18年报的28家银行不良/逾期90天以上贷款占比整体提升11pc，不良认定整体趋严，但盛京、包商（16年）、吉林、河北、甘肃银行仍低于80%，或仍有一定调整压力。

### 拨备覆盖率：

大部分银行有所下降，且幅度较大，如锦州银行（17年）、郑州银行、河北银行、甘肃银行均下降50pc以上，风险抵御能力值得持续关注。

**广州银行：**18年提升69pc，幅度最大。拨备覆盖率231%，在城商行中处于中等水平。但其资产质量相对好，未来仍有一定提升空间。

资料来源：Wind资讯，国盛证券研究所

诚信|担当|包容|共赢

备注：锦州银行和包商银行采用其最近披露的17年/16年和16年/15年年报数据。

图表5：2018前30大城商行客户集中度情况

银行	单一最大客户		最大十家客户	
	贷款/资本净额	贷款/贷款总额	贷款/资本净额	贷款/贷款总额
北京银行	3.16%	0.59%	18.48%	3.48%
上海银行	7.84%	1.72%	31.76%	6.97%
江苏银行	1.61%	0.27%	11.88%	2.02%
南京银行	4.11%	0.89%	20.01%	4.32%
宁波银行	1.02%	0.25%	8.18%	2.04%
徽商银行	1.80%	0.42%	14.71%	3.40%
盛京银行	8.83%	1.84%	61.11%	12.74%
杭州银行	7.03%	1.52%	29.09%	6.28%
厦门国际银行	4.83%	0.89%	--	--
锦州银行	4.41%	1.32%	32.29%	9.69%
天津银行	5.02%	1.21%	29.47%	7.07%
哈尔滨银行	3.44%	0.79%	24.68%	5.66%
中原银行	2.10%	0.56%	15.70%	4.18%
长沙银行	3.35%	0.65%	26.23%	5.13%
广州银行	6.61%	1.24%	45.80%	8.59%
贵阳银行	3.65%	0.88%	27.81%	6.71%
成都银行	3.28%	0.70%	27.35%	5.83%
郑州银行	4.13%	1.19%	21.46%	6.18%
重庆银行	2.15%	0.45%	18.79%	3.96%
包商银行	3.72%	0.91%	27.69%	6.75%
大连银行	9.96%	1.82%	58.81%	10.75%
江西银行	5.10%	1.21%	32.42%	7.71%
吉林银行	--	--	--	--
昆仑银行	4.51%	1.17%	33.68%	8.76%
河北银行	8.29%	1.43%	--	--
贵州银行	--	--	--	--
华融湘江银行	3.82%	0.60%	27.87%	4.36%
甘肃银行	4.22%	0.81%	31.00%	5.93%
汉口银行	6.72%	1.31%	47.69%	9.28%
东莞银行	5.14%	0.96%	36.39%	6.82%

## 关注客户集中度风险：

监管要求：银监会《商业银行风险监管核心指标（试行）》要求单一最大客户贷款和最大十家客户贷款不得高于资本净额的10%和50%。

盛京银行和大连银行：18年末，单一最大/最大十家客户贷款集中度数据为前30大城商行中最高。其最大十家客户贷款已经超过资本净额的50%，超过贷款总额的10%，集中度最高。

其中，盛京银行最大单一客户属于租赁和商务服务业；最大十家客户中，主要集中在租赁和商务服务业（占贷款总额4.37%）批发和零售业（占贷款总额4.36%）。其对公贷款中，批发和零售业投放比例接近一半，相对集中。盛京银行注资180亿完成后，最大单一客户、最大十家客户贷款占资本净额的比例下降至7.2%和50%左右。

上海银行、广州银行、江西银行、汉口银行、东莞银行：单一/前十大客户贷款占资本净额的比例均超过5%和30%，但仍低于10%和50%，集中度相对较高。

其中，江西银行最大单一客户属于制造业；最大十家客户中，主要集中在水利、环境和公共设施管理业（占贷款总额2.86%），其对公贷款大约17%投向此行业，但多为政府合作类项目，风险相对可控。

宁波银行：单一最大客户贷款和最大十家客户贷款占资本净额的比例仅为1.02%和8.18%，前30大城商行中最低。主要由于宁波银行经营地区以江浙地区为主，民营经济发达，客户分散程度相对较高，集中度风险相对较低。

资料来源：Wind资讯，国盛证券研究所

诚信|担当|包容|共赢

备注：锦州银行和包商银行采用其最近披露的17年/16年和16年/15年年报数据。盛京银行未直接披露，根据贷款额度与对应资本净额测算，由于贷款额度实际可能并未用完，故比例可能略大。



## 第二章

# 资产负债表

- 1) 资产端:
  - ✓ 资产结构
  - ✓ 投资类资产情况
  - ✓ 易变现资产情况
  - ✓ 贷款结构:对公、个人
- 2) 负债端:
  - ✓ 负债结构: 关注同业融入占比
  - ✓ 同业存单余额及到期压力等
  - ✓ 存款情况
- 3) 流动性分析: 流动性覆盖率、期限错配情况等

从披露18年报的28家城商行数据来看：

- ✓ **资产扩张速度有所放缓：**18年末总资产规模为21万亿，较17年末扩张9.32%，相比17年12.32%的增速有所放缓。
- ✓ **贷款稳健增长：**18年末贷款规模为9万亿，占总资产比重为42.79%；规模较17年末增长22.94%，快于总资产增速。
- ✓ **同业资产持续收缩：**18年末同业资产规模为1.15万亿，总资产占比约为5.5%；规模较17年末减少11.4%。
- ✓ **投资类资产保持稳定：**18年末投资类资产共约8.8万亿，总资产占比约为41.7%，结构上看：
  - 1) **债券类投资稳步增长：**18年末债券类投资规模超过4.2万亿，规模较17年末增加5300多亿。
  - 2) **非标资产收缩明显：**18年末表内信托及资管计划规模不到3.2万亿，规模较17年末压缩2100多亿。

图表6：2018前30大城商行资产规模及变动情况（亿元，%）

前30大城商行	18年末规模(亿元)	18年末规模占比	规模较17年末变动	17年末规模较16年末变动
总资产	210,288	-	9.32%	12.32%
贷款及垫款	89,984	42.79%	22.94%	18.14%
同业资产	11,493	5.47%	-11.40%	-13.48%
投资类资产	87,781	41.74%	2.81%	15.28%

资料来源：Wind资讯，国盛证券研究所

注：包商银行、锦州银行未披露18年报，可比口径下不予统计。

图表7：2018前30大城商行资产结构对比

银行	贷款总额	同业资产	投资类资产	其他
北京银行	49.04%	5.99%	36.11%	8.86%
上海银行	41.95%	8.23%	42.36%	7.46%
江苏银行	46.17%	2.84%	41.43%	9.56%
南京银行	38.64%	4.49%	47.79%	9.08%
宁波银行	38.43%	1.38%	48.85%	11.34%
徽商银行	36.34%	3.74%	48.04%	11.88%
盛京银行	38.22%	3.41%	48.18%	10.19%
杭州银行	38.05%	8.08%	44.37%	9.51%
厦门国际银行	44.64%	11.62%	36.04%	7.70%
锦州银行	29.74%	2.17%	58.80%	9.29%
天津银行	43.80%	2.70%	44.74%	8.76%
哈尔滨银行	41.22%	5.23%	36.53%	17.02%
中原银行	41.03%	6.81%	40.75%	11.41%
长沙银行	38.81%	2.57%	50.13%	8.49%
广州银行	46.70%	4.07%	37.89%	11.34%
贵阳银行	33.84%	1.72%	51.25%	13.19%
成都银行	37.75%	4.14%	44.39%	13.73%
郑州银行	34.23%	2.01%	50.64%	13.12%
重庆银行	46.90%	12.86%	32.11%	8.13%
包商银行	36.26%	11.15%	41.57%	11.02%
大连银行	43.25%	4.15%	42.95%	9.65%
江西银行	40.82%	4.34%	45.51%	9.33%
吉林银行	60.60%	2.41%	24.07%	12.92%
昆仑银行	36.11%	29.75%	27.90%	6.24%
河北银行	54.29%	4.18%	31.85%	9.69%
贵州银行	41.04%	4.55%	39.65%	14.76%
华融湘江银行	54.57%	1.75%	34.29%	9.39%
甘肃银行	48.96%	9.88%	31.31%	9.86%
汉口银行	42.97%	1.75%	45.80%	9.49%
东莞银行	46.20%	5.06%	38.72%	10.03%

资料来源：Wind资讯，国盛证券研究所

备注：由于锦州银行和包商银行未披露18年年报，故采用其最近披露的17年和16年报数据

诚信|担当|包容|共赢

### 资产结构：投资类资产占比高

“包商银行”事件后，部分银行的信用扩张能力或受到限制。未来需关注其核心负债-存款的吸收能力、资产端易变现的比例，如同业资产、标准化债券等的规模占比。

1) 投资类资产：主因信贷额度及异地扩张的约束，投资类资产占比较高。其中，15家城商行投资类资产配置占比超过贷款。

前30大城商行投资类资产整体占比超过40%；其中，锦州、长沙、贵阳和郑州银行占比过半。

2) 贷款：前30大城商行贷款占总资产比重在40%左右。

18年下半年以来，信贷额度放宽，城商行的信贷投放力度加大，贷款在总资产中的占比有所提升，披露18年报的28家银行贷款占比较上一年末提升4pc以上。在金融供给侧改革的政策引导下，这一趋势或将持续。

3) 同业资产：占比一般在10%以下。

昆仑银行占比最高，接近30%（存放同业13%、拆出资金8%、买入返售9%）；厦门国际银行、重庆银行、包商银行（16年报）同业资产占比在11%-12%左右。

图表8：2018前30大城商行投资资产结构细分科目占总资产比

银行	债券投资							银行理财	信托及资管计划	基金及权益类投资
	国债及央票	金融债(含政策性银行债)	企业债	地方债	同业存单	资产支持证券	债券投资			
北京银行	10.58%	6.18%	0.92%	--	--	--	17.69%	0.34%	13.71%	2.71%
上海银行	13.54%	11.89%	1.83%	--	--	--	27.25%	0.05%	6.20%	8.85%
江苏银行	11.36%	10.83%	1.39%	--	--	--	23.58%	--	11.72%	6.17%
南京银行	13.26%	6.05%	2.23%	--	1.45%	0.23%	23.23%	0.55%	19.30%	5.00%
宁波银行	13.67%	1.32%	1.12%	--	1.89%	--	18.00%	6.67%	10.97%	13.43%
徽商银行	9.45%	5.14%	2.21%	--	--	--	16.80%	2.75%	28.57%	0.01%
盛京银行	7.03%	10.24%	3.69%	--	--	--	20.96%	1.06%	22.24%	3.71%
杭州银行	8.97%	13.26%	1.32%	--	--	--	23.55%	--	15.47%	5.40%
厦门国际银行	8.21%	7.10%	4.81%	--	0.03%	--	20.14%	3.60%	8.13%	3.11%
锦州银行	0.86%	7.23%	0.13%	--	--	--	8.21%	3.14%	47.95%	0.01%
天津银行	7.02%	6.59%	4.44%	--	--	3.88%	21.93%	0.16%	22.02%	0.89%
哈尔滨银行	3.33%	5.48%	2.22%	--	--	--	11.03%	--	25.28%	0.41%
中原银行	4.62%	7.81%	2.30%	--	--	--	14.72%	4.59%	17.07%	3.77%
长沙银行	10.50%	8.23%	1.94%	--	1.81%	1.39%	23.87%	3.42%	16.97%	3.89%
广州银行	9.08%	7.82%	1.33%	1.85%	3.09%	3.98%	27.16%	4.34%	5.83%	2.29%
贵阳银行	8.90%	1.47%	2.08%	12.44%	3.70%	0.03%	28.62%	0.37%	21.05%	1.56%
成都银行	13.00%	1.19%	1.28%	--	14.64%	0.03%	30.13%	0.29%	11.76%	2.56%
郑州银行	6.19%	8.51%	1.77%	--	--	--	16.48%	0.11%	29.45%	1.81%
重庆银行	5.90%	3.37%	7.66%	--	--	--	16.93%	--	12.49%	2.40%
包商银行	2.80%	3.83%	5.56%	--	0.83%	--	13.03%	1.85%	25.85%	0.61%
大连银行	6.75%	8.85%	2.09%	--	--	0.68%	18.36%	0.86%	17.41%	5.88%
江西银行	2.92%	6.67%	0.58%	--	--	--	10.18%	--	28.65%	4.54%
昆仑银行	0.23%	5.59%	9.31%	1.69%	--	2.05%	18.88%	0.57%	3.32%	5.31%
河北银行	0.02%	8.89%	0.68%	9.04%	--	--	18.64%	0.01%	13.40%	0.00%
贵州银行	--	2.90%	1.57%	14.05%	--	--	18.53%	0.77%	19.73%	0.97%
华融湘江银行	16.21%	3.43%	2.66%	--	--	0.47%	22.77%	1.45%	9.09%	0.31%
甘肃银行	3.08%	7.89%	1.96%	--	--	0.12%	13.04%	0.36%	16.62%	2.12%
东莞银行	6.39%	0.95%	3.38%	8.35%	0.70%	--	19.77%	0.17%	15.68%	3.38%

注1：由于锦州银行和包商银行未披露18年年报，故采用其最近披露的17年和16年报数据；

注2：汉口银行、吉林银行仅披露“可供出售债务工具”，未披露详细类别，因此不在此列示

资料来源：Wind资讯，国盛证券研究所

## 投资资产结构：有所分化。

部分银行债券投资较多，部分银行非标类投资较多。

### 1) 债券投资：

**成都银行：**占比超过30%。其中同业存单投资过占比接近15%。

### 2) 信托及资管计划：

**锦州银行（17年，48%）、徽商银行（29%）、哈尔滨银行（25%）、郑州银行（29%）、包商银行（16年26%）、江西银行（29%）：**表内信托及资管计划占比较多。

但城商行积极调整资产结构，披露18年报的28级银行信托及资管计划整体压缩约2200亿左右。

### 3) 基金及权益类投资：

**宁波银行：**18年占比超过13%，但以货基为主。

**4) 理财：**配置较少，占比低于信托及资管计划、基金及权益类投资。披露18年报的28家银行对同业理财的整体压缩规模超过1500亿。

# 2.1 资产端：关注各家银行易变现资产情况

图表9：2018前30大城商行易变现资产情况（亿元）

银行	同业资产	交易性金融资产	可供出售/FV-OCI							易变现资产	占总资产比重
			国债、地方债及央票	金融债	同业存单	基金	企业债	理财、信托、资管、ABS	权益类投资及其他		
北京银行	1,541.4	491.6	923.4	598.2	-	693.7	36.1	88.0	3.7	4,248.2	16.5%
上海银行	1,668.0	178.7	31.8	2,032.7	-	-	95.1	-	1,791.9	3,911.3	19.3%
江苏银行	547.8	150.6	601.7	1,486.6	-	-	71.7	-	1,187.7	2,786.7	14.5%
南京银行	558.2	1,052.2	501.8	309.7	75.5	17.2	77.2	71.4	11.6	2,514.4	20.2%
宁波银行	153.7	1,347.7	822.7	43.9	183.6	331.2	78.0	745.0	6.5	2,882.8	25.8%
徽商银行	392.7	1,064.8	524.1	373.0	-	-	146.1	-	1.4	2,354.7	22.4%
盛京银行	336.5	1,516.9	178.8	279.2	-	-	45.3	63.3	20.7	2,311.4	23.5%
杭州银行	743.8	189.1	194.3	477.2	-	496.9	46.4	315.6	1.2	2,101.3	22.8%
厦门国际银行	936.8	27.4	638.6	427.9	-	247.9	285.8	290.4	211.0	2,278.5	28.3%
锦州银行	156.9	235.3	23.2	474.1	-	-	9.0	-	0.6	889.6	12.3%
天津银行	178.1	607.4	145.5	198.1	-	-	151.0	-	-	1,129.1	17.1%
哈尔滨银行	321.9	383.9	91.4	180.1	-	-	71.2	-	0.8	977.3	15.9%
中原银行	422.4	438.7	87.5	247.8	-	-	53.2	42.7	0.2	1,196.4	19.3%
长沙银行	135.4	207.2	58.8	170.9	36.5	84.4	1.8	1.8	6.1	693.1	13.2%
广州银行	209.0	280.9	88.4	99.4	6.9	56.7	14.8	48.6	0.4	741.3	14.4%
贵阳银行	86.6	11.2	240.8	65.3	186.0	77.1	80.8	20.0	1.2	667.1	13.3%
成都银行	203.7	20.5	58.5	4.7	377.6	121.7	5.0	15.7	4.2	786.8	16.0%
郑州银行	93.8	600.3	30.5	46.3	-	-	3.1	-	0.1	770.9	16.5%
重庆银行	579.2	274.2	1.9	35.2	-	-	299.3	-	2.1	890.5	19.8%
包商银行	481.2	85.7	86.0	139.2	29.2	-	170.8	-	-	821.2	19.0%
大连银行	173.7	27.6	27.4	179.6	-	105.4	7.2	62.6	0.3	513.7	12.3%
江西银行	182.0	343.4	51.6	90.5	-	-	15.0	181.9	0.1	667.4	15.9%
昆仑银行	1,044.7	453.4	32.3	141.0	-	-	46.9	-	-	1,671.5	47.6%
河北银行	143.0	19.9	141.4	157.0	-	-	17.1	287.5	0.1	461.3	13.5%
贵州银行	155.3	27.7	63.4	41.7	-	33.2	40.0	26.4	-	321.4	9.4%
华融湘江银行	58.6	186.0	4.7	3.2	-	-	0.0	-	-	252.5	7.5%
甘肃银行	324.5	425.6	48.7	100.4	-	-	3.4	-	-	899.2	27.4%
东莞银行	159.1	15.0	95.4	15.8	13.9	106.2	88.0	163.7	0.1	405.3	12.9%
合计	12,131.0	10,814.4	5,794.8	8,418.8	909.1	2,371.4	1,959.4	2,424.5	3,253.1	40,439.7	18.2%

最极端情况下（我们认为不太可能发生），若银行同业资金融入压力较大而不得不缩表，一般会优先处置交易性的、流动性较好的资产（主要是标准化债券），具体来说：

## 1) 交易性金融资产：

- 以交易为目的持有，主要是标准化债券；
- 城商行合计持有交易性金融资产约1.1万亿，占总资产约4.9%；
- 盛京银行、甘肃银行持有这类资产较多，分别为1517亿（15.4%）、426亿（13%）。

## 2) 同业资产：

- 包括存放同业、买入返售、拆出资金；
- 城商行合计持有资产约1.2万亿，占总资产约5.5%；
- 昆仑银行同业资产较多，为1045亿，占总资产比重达30%。

## 3) 部分可供出售金融资产（或FV-OCI）：

- 主要是持有目的没有明确划分的资产，其中部分资产易变现，包括国债、政策性金融债、同业存单、基金（主要是债基或货基），但企业债、信托及资管计划等资产变现难度相对较大；
- 城商行合计持易变现的这类资产约1.75万亿，占总资产比重约8%。

**城商行合计易变现资产约4.04万亿，占总资产比重18.2%**

资料来源：Wind资讯，国盛证券研究所

注1：汉口银行、吉林银行仅披露“可供出售债务工具”，未披露详细类别，因此不在此列示；

注2：金融债中主要是政策性金融债易变现，但二级债等无法拆出故统一列示；

注3：由于锦州银行和包商银行未披露18年年报，故采用其最近披露的17年和16年报数据；

注4：各家银行由于划分口径不同，如上海和江苏银行将“基金”划分在了权益类资产及其他科目中，无法单独拆出，仅为粗略计算，部分银行或被低估。

图表10： 2018前30大城商行贷款结构以及较17年变动情况

银行	公司贷款占比	个人贷款占比	票据贴现占比	公司贷款占比较17变动	个人贷款占比较17变动
北京银行	69.99%	28.81%	1.20%	-0.18%	0.16%
上海银行	62.80%	32.54%	4.66%	-4.45%	6.33%
江苏银行	59.77%	30.42%	9.81%	-5.31%	5.29%
南京银行	70.31%	26.93%	2.76%	-1.27%	3.96%
宁波银行	57.58%	31.94%	10.47%	-4.93%	1.42%
徽商银行	58.33%	37.97%	3.49%	-1.13%	2.26%
盛京银行	92.29%	6.76%	0.96%	-1.64%	1.39%
杭州银行	60.69%	36.45%	2.86%	3.13%	3.44%
厦门国际银行	86.81%	12.98%	0.21%	-0.49%	0.29%
锦州银行	94.13%	4.72%	1.15%	1.42%	-2.54%
天津银行	59.47%	36.71%	0.12%	-21.91%	22.90%
哈尔滨银行	54.52%	45.47%	0.01%	4.61%	-4.39%
中原银行	51.22%	41.35%	7.44%	-5.52%	4.18%
长沙银行	62.50%	34.84%	2.67%	-8.17%	5.53%
广州银行	51.61%	41.16%	7.23%	-11.59%	10.89%
贵阳银行	76.46%	23.29%	0.25%	0.62%	-0.59%
成都银行	70.48%	26.29%	3.23%	1.51%	-0.57%
郑州银行	67.59%	27.52%	4.88%	-4.22%	0.97%
重庆银行	61.05%	32.56%	6.39%	-0.91%	-2.78%
包商银行	52.26%	43.40%	4.34%	-9.55%	5.61%
大连银行	83.56%	11.43%	5.00%	-4.23%	0.75%
江西银行	55.88%	39.12%	4.65%	-7.60%	5.08%
吉林银行	70.23%	22.86%	2.85%	-6.11%	1.44%
昆仑银行	60.77%	12.70%	26.53%	-3.11%	2.01%
河北银行	52.64%	43.99%	3.37%	-5.22%	4.50%
贵州银行	86.98%	12.03%	0.99%	-0.07%	-0.01%
华融湘江银行	65.94%	29.38%	4.68%	-7.71%	6.83%
甘肃银行	70.36%	17.42%	12.22%	-4.28%	6.18%
汉口银行	56.47%	25.76%	17.77%	-8.78%	5.29%
东莞银行	64.67%	31.65%	3.68%	1.53%	-3.79%

## 贷款结构变化：对公为主，零售投放力度加大

1) 对公贷款：占比一般在60%以上，仍为城商行投放的主体。

➤ 盛京、锦州（17年）银行对公贷款占比高达90%以上。

2) 个人贷款：大部分银行占比在20%-30%左右；18年部分银行投放力度加大，披露年报的28家城商行占比提升至29%，较17年提升3pc。

➤ 哈尔滨、中原、广州、包商（16年）、河北银行个贷占比超过40%；

➤ 天津和广州银行零售转型力度较大，个贷占比较17年分别提升22.9pc和10.9pc。

3) 票据贴现：占比在5%左右。

➤ 昆仑银行：票据贴现占比高达26.5%，与其母公司中石油集团产业链上下游小微企业众多，对票据贴现业务需求较高有关。

诚信|担当|包容|共赢 资料来源：Wind资讯，国盛证券研究所

备注：由于锦州银行和包商银行未披露18年年报，故采用其最近披露的17年和16年报数据

图表11：2018前30大城商行分行业贷款占比结构

银行	制造业	批发零售	交通运输	房地产	租赁和商业服务	建筑业	电力、热力、燃气及水生产和供应业	水利、环境和公共设施管理业	采矿业	其他
北京银行	14.85%	11.57%	5.31%	13.71%	16.32%	7.97%	4.74%	10.87%	2.35%	12.30%
上海银行	12.27%	9.57%	2.85%	24.00%	22.97%	4.75%	--	--	1.29%	22.29%
江苏银行	23.03%	15.24%	2.78%	7.34%	22.87%	6.46%	2.15%	11.38%	--	8.75%
南京银行	12.03%	15.81%	--	3.97%	34.23%	2.62%	1.21%	4.58%	--	25.56%
宁波银行	29.38%	--	--	4.84%	23.26%	8.66%	3.20%	14.34%	0.13%	16.17%
徽商银行	20.11%	--	2.88%	7.36%	23.31%	8.65%	4.52%	--	--	33.16%
盛京银行	11.68%	49.98%	1.12%	8.33%	12.52%	5.52%	1.51%	--	0.82%	8.52%
杭州银行	13.98%	8.77%	1.48%	10.74%	24.33%	3.99%	--	29.44%	--	7.28%
厦门国际银行	7.63%	36.51%	1.33%	12.27%	8.71%	5.61%	1.51%	9.43%	0.35%	16.65%
锦州银行	17.05%	53.33%	0.84%	7.22%	5.58%	1.03%	1.25%	0.66%	1.14%	11.91%
天津银行	20.78%	17.62%	2.67%	20.87%	14.24%	11.63%	1.89%	9.12%	0.36%	0.83%
哈尔滨银行	8.28%	21.53%	2.75%	15.46%	27.00%	8.80%	2.00%	6.77%	0.11%	7.31%
中原银行	22.36%	13.82%	1.63%	13.02%	19.91%	7.59%	3.35%	5.74%	1.66%	10.93%
长沙银行	10.97%	13.47%	1.83%	7.55%	4.96%	17.50%	1.44%	28.77%	1.19%	12.31%
广州银行	4.72%	19.14%	3.71%	25.61%	20.27%	9.17%	1.26%	10.33%	0.05%	5.74%
贵阳银行	9.47%	8.75%	10.37%	8.41%	11.48%	27.13%	1.65%	8.65%	2.01%	12.08%
成都银行	9.00%	5.36%	5.00%	15.34%	26.16%	6.68%	4.10%	20.41%	1.02%	6.93%
郑州银行	13.36%	33.81%	1.79%	16.78%	5.56%	9.75%	2.14%	7.53%	0.33%	8.95%
重庆银行	12.90%	10.44%	1.88%	9.03%	15.86%	9.45%	2.82%	27.52%	1.87%	8.22%
包商银行	24.21%	41.20%	3.07%	4.49%	3.06%	3.59%	1.34%	0.74%	7.94%	10.37%
大连银行	13.84%	23.54%	3.22%	19.14%	17.23%	7.60%	0.89%	4.62%	0.17%	9.75%
江西银行	13.80%	20.55%	3.15%	7.92%	15.96%	9.70%	1.95%	16.68%	--	10.30%
吉林银行	25.43%	27.60%	3.20%	7.21%	16.73%	5.90%	2.54%	3.61%	4.87%	2.92%
昆仑银行	21.28%	16.24%	10.79%	1.83%	5.59%	6.32%	15.97%	2.22%	10.57%	9.20%
河北银行	17.25%	9.55%	8.08%	10.90%	10.78%	11.64%	8.00%	18.30%	--	5.49%
贵州银行	2.60%	2.55%	5.51%	5.79%	48.17%	7.72%	1.91%	10.07%	3.54%	12.16%
华融湘江银行	10.09%	10.34%	2.25%	10.38%	10.68%	13.71%	--	27.38%	--	15.16%
甘肃银行	17.84%	21.35%	2.06%	11.59%	6.32%	8.06%	2.22%	5.35%	7.54%	17.67%
汉口银行	16.74%	22.90%	3.18%	18.35%	16.22%	11.51%	3.38%	5.13%	0.47%	2.12%
东莞银行	22.19%	16.80%	4.60%	13.62%	21.52%	7.90%	1.79%	4.07%	--	7.51%

**对公贷款：与城商行当地经济结构有关**

制造业、批发零售、租赁和商业服务、房地产业：为城商行对公贷款投放最多的四个行业。

盛京银行、锦州银行、包商银行（16年）：批发零售业贷款占对公贷款比例均超过41%，对于单一行业的投放或相对集中。

交通运输：经济仍以基建为主的地区投放较多；如贵阳银行、昆仑银行（经营地以新疆为主）和河北银行（雄安新区建设），交运在对公贷款投放中占比分别为10.4%、10.8%和8.1%，其他城商行仅不到5%。

采矿业：去产能背景下，投放比例较低，但昆仑银行和甘肃银行占比仍为10.6%和7.5%，远高于其他地区，其主营地区仍以资源经济为主。但需关注其资产质量情况。

水利、环境和公共设施管理业等公用事业相关领域政府支持力度较大，投放占比也相对较高。

诚信|担当|包容|共赢 资料来源：Wind资讯，国盛证券研究所

备注：由于锦州银行和包商银行未披露18年年报，故采用其最近披露的17年和16年报数据

图表12： 2018前30大城商行个人贷款结构

银行	住房贷款	经营性贷款	消费贷款	信用卡贷款	其他
北京银行	67.17%	27.34%	5.50%	--	--
上海银行	26.29%	5.64%	56.89%	11.18%	--
江苏银行	47.15%	7.93%	39.05%	5.88%	--
南京银行	43.89%	8.59%	44.32%	2.84%	0.36%
宁波银行	0.91%	15.21%	83.88%	--	--
徽商银行	58.51%	4.38%	--	--	37.11%
盛京银行	81.81%	2.88%	12.08%	3.14%	0.08%
杭州银行	41.97%	32.69%	25.34%	--	--
厦门国际银行	17.79%	50.28%	26.62%	3.49%	1.82%
锦州银行	7.36%	85.05%	6.35%	1.24%	0.00%
天津银行	21.63%	4.24%	73.48%	0.65%	--
哈尔滨银行	15.70%	39.67%	44.63%	--	--
中原银行	48.36%	19.88%	27.60%	--	4.15%
长沙银行	38.53%	16.35%	12.78%	21.43%	10.90%
广州银行	17.13%	17.64%	21.44%	43.47%	0.32%
贵阳银行	31.24%	45.91%	--	13.38%	9.47%
成都银行	93.47%	2.56%	1.30%	2.66%	--
郑州银行	37.03%	37.90%	20.74%	4.33%	--
重庆银行	29.96%	17.80%	45.37%	6.87%	--
包商银行	15.20%	44.18%	0.42%	23.73%	16.48%
大连银行	59.01%	10.87%	2.26%	12.09%	15.78%
江西银行	65.47%	9.62%	19.70%	5.20%	--
吉林银行	43.84%	--	--	0.02%	56.13%
昆仑银行	61.79%	--	--	1.67%	36.54%
河北银行	47.20%	24.13%	23.83%	4.83%	0.02%
贵州银行	67.92%	10.58%	19.11%	--	2.39%
华融湘江银行	34.42%	23.69%	36.68%	--	5.21%
甘肃银行	45.66%	27.05%	27.29%	--	--
汉口银行	61.61%	21.06%	9.85%	7.48%	--
东莞银行	67.81%	--	--	--	32.19%

资料来源：Wind资讯，国盛证券研究所

诚信|担当|包容|共赢

注1：部分银行未披露信用卡贷款数据，放入消费贷款或“其他”贷款中，口径可能有所不同；

注2：由于锦州银行和包商银行未披露18年年报，故采用其最近披露的17年和16年报数据。

## 个人贷款：

1) 住房按揭贷款：仍为投放主体，占个贷比重超过40%。

成都银行：投放比例超过90%。

2) 个人经营性贷款：取决于各家银行经营战略。

厦门国际银行：以小微企业相关客户为主，小微企业贷款占比达40.92%；其个贷中经营性贷款占比超过50%，前30大城商行中最高。

3) 消费贷款：披露18年报的28家城商行消费贷款占个贷比重较17年提升5pc，超过31%。

宁波银行：消费贷款比重超过83%，按揭贷款占比仅不到1%。在这种情况下个贷不良率仅为0.63%，印证其“风控过硬”。

天津银行：个贷占比高达37%，其中，消费贷款占比73.5%，相比17年末提升接近50pc。公司18年主动进行战略调整，个贷中96%投向消费贷款。考虑宏观经济下行压力加大，P2P暴雷较多，以及18年才开始进行个贷投放策略的转变，后续应密切关注其个贷资产质量趋势的演变。

4) 信用卡贷款：各家银行有所分化。

广州银行：占比高达43.5%，但相比17年下降10pc。作为公司优势业务，信用卡新增发卡量、月均活卡量以及移动支付用户量均保持全国城商行前列。



从披露18年报的28家城商行数据来看，负债端对于同业依赖度较高：

- ✓ **总负债增速放缓：**18年末总负债规模为19.53万亿，较17年末增长8.82%；
- ✓ **存款规模稳步增长：**存款规模为12.27万亿，占总负债比重为63%，规模较17年末增长9.78%；
- ✓ **同业负债规模收缩：**18年末同业负债规模约为2.8万亿，占总负债比重为14.43%，规模较17年末下降12.39%；
- ✓ **同业存单规模发行放缓：**18年末未到期同业存单规模为2.71万亿，占总负债比重为13.86%，规模较17年末增长19.71%。

“同业存单+同业负债”占总负债比重整体在28%左右，剔除结算性存款后，预计占比有所下降。

图表13：2018前30大城商行负债规模及变动情况（亿元，%）

前30大城商行	18年末规模(亿元)	18年末规模占比	规模较17年末变动	17年末规模较16年末变动
总负债	195,337	-	8.82%	11.79%
存款总额	122,740	62.83%	9.78%	11.99%
同业负债	28,187	14.43%	-12.39%	-3.26%
同业存单	27,076	13.86%	19.71%	40.61%

资料来源：Wind资讯，国盛证券研究所

注：包商银行、锦州银行未披露18年报，可比口径下不予统计。

图表14：2018前30大城商行负债结构

银行	存款	同业负债	应付债券	央行借款	其他	18年末未到期存单	同业负债+同业存单占比
北京银行	58.27%	18.95%	17.05%	2.70%	3.04%	12.41%	31.36%
上海银行	55.87%	26.71%	10.15%	5.52%	1.75%	8.92%	35.63%
江苏银行	60.70%	12.26%	18.47%	6.13%	2.44%	16.27%	28.52%
南京银行	66.17%	7.09%	18.12%	5.33%	3.30%	12.41%	19.50%
宁波银行	62.47%	9.86%	20.14%	1.50%	6.03%	14.69%	24.55%
徽商银行	58.54%	17.78%	9.33%	4.15%	10.20%	6.42%	24.20%
盛京银行	56.54%	16.82%	20.10%	4.49%	2.05%	14.43%	31.24%
杭州银行	61.67%	12.32%	18.00%	5.42%	2.58%	15.46%	27.78%
厦门国际银行	71.49%	12.50%	14.49%	0.00%	1.52%	11.43%	23.93%
锦州银行	51.60%	28.20%	13.50%	0.05%	6.64%	12.90%	41.11%
天津银行	56.06%	13.68%	26.13%	2.78%	1.35%	19.80%	33.48%
哈尔滨银行	70.46%	5.57%	19.85%	0.56%	3.56%	17.14%	22.71%
中原银行	61.86%	18.96%	16.52%	1.64%	1.03%	14.17%	33.13%
长沙银行	68.95%	6.28%	20.70%	2.13%	1.94%	17.87%	24.15%
广州银行	67.42%	15.54%	12.37%	1.22%	3.45%	11.32%	26.86%
贵阳银行	66.84%	9.25%	21.75%	0.61%	1.54%	19.14%	28.39%
成都银行	76.42%	4.33%	17.52%	0.17%	1.56%	16.44%	20.77%
郑州银行	62.52%	14.01%	21.87%	0.98%	0.62%	19.50%	33.51%
重庆银行	61.67%	12.95%	23.33%	0.78%	1.27%	19.27%	32.22%
包商银行	48.20%	22.53%	18.98%	0.30%	9.98%	14.84%	37.37%
大连银行	66.95%	17.21%	13.80%	0.41%	1.64%	12.01%	29.22%
江西银行	67.43%	12.48%	15.83%	0.41%	3.85%	12.14%	24.62%
吉林银行	78.40%	17.29%	1.19%	0.67%	2.45%	12.71%	17.29%
昆仑银行	48.59%	38.23%	10.53%	0.38%	2.27%	10.37%	48.61%
河北银行	71.20%	10.83%	13.29%	2.88%	1.80%	9.65%	20.48%
贵州银行	69.32%	3.84%	24.80%	0.89%	1.14%	22.31%	26.15%
华融湘江银行	66.78%	6.17%	25.56%	0.77%	0.72%	22.64%	28.81%
甘肃银行	69.46%	10.06%	13.70%	3.84%	2.93%	10.68%	20.74%
汉口银行	63.10%	7.95%	22.53%	0.57%	5.85%	19.52%	27.47%
东莞银行	77.60%	4.24%	15.92%	0.37%	1.87%	12.86%	17.10%

注1：在计算“同业存单+同业负债”占比时，未剔除结算性存款，预计剔除后比例有所下降

注2：同业存单规模为年报数据，其中，吉林银行同业存单在“同业存放”科目下

**诚信|担当|包容|共赢**

注3：由于锦州银行和包商银行未披露18年年报，故采用其最近披露的17年和16年报数据

## 负债结构：

### 1) 存款：占比相对较低

前30大城商行中，大部分存款占比在70%以下。包商银行（16年）、昆仑银行占比仅不到50%；北京、上海、徽商、盛京、锦州（17年）、天津银行6家占比均不到60%。

### 2) 同业融入：依赖程度较高

各家银行整体占比基本在20%以上，部分银行“同业负债+同业存单”占总负债的比重较高。

昆仑银行、锦州银行（17年）同业融入资金占比在40%以上；其次为包商银行（16年），占比超过37%。

值得注意的是，若剔除同业负债中的结算性存款，预计各家银行“同业存单+同业负债”占总负债比重将有所下降，达标压力不大。

城商行负债端对同业依赖程度较高，在“包商银行”事件后，受到的流动性冲击在各类银行中最大。

图表15： 2018前30大城商行负债结构变动情况

银行	存款增速	同业负债 余额变动	同业存单 变动情况	同业存单+同业 负债占比较17 年末变动
北京银行	9.25%	718.10	447.24	2.13%
上海银行	12.87%	394.27	157.30	-1.09%
江苏银行	8.48%	-922.63	931.85	-2.42%
南京银行	6.63%	-198.06	-14.84	-3.65%
宁波银行	14.41%	-657.98	266.89	-5.53%
徽商银行	11.89%	-218.54	-191.09	-8.57%
盛京银行	10.84%	-1244.75	182.30	-9.26%
杭州银行	18.76%	-269.83	-53.01	-7.06%
厦门国际银行	14.13%	-64.19	131.40	-2.06%
锦州银行	30.15%	170.09	593.40	1.55%
天津银行	-4.19%	-668.06	151.22	-5.54%
哈尔滨银行	5.82%	34.24	240.45	3.25%
中原银行	13.92%	208.81	59.19	-0.56%
长沙银行	1.36%	-41.94	418.79	5.83%
广州银行	13.93%	-53.64	166.03	-1.12%
贵阳银行	5.02%	-74.78	164.64	0.17%
成都银行	12.63%	-267.62	371.06	-0.09%
郑州银行	4.84%	-53.61	229.51	2.22%
重庆银行	7.41%	-1.69	18.80	-1.66%
包商银行	9.03%	240.86	312.12	8.31%
大连银行	12.98%	-45.29	61.28	-2.36%
江西银行	6.81%	103.42	194.04	5.77%
吉林银行	6.03%	-501.20	-232.13	-12.01%
昆仑银行	3.19%	40.66	195.09	2.93%
河北银行	6.67%	-182.26	-69.94	-8.28%
贵州银行	8.17%	38.36	211.34	4.51%
华融湘江银行	3.32%	-82.33	227.07	3.06%
甘肃银行	9.62%	34.85	161.13	3.72%
汉口银行	16.02%	23.41	62.27	-0.52%
东莞银行	30.50%	-32.30	-30.24	-6.13%

备注：由于锦州银行和包商银行未披露18年年报，故采用其最近披露的17年和16年报数据

诚信|担当|包容|共赢 资料来源：Wind资讯，国盛证券研究所

### 存款：稳步增长

18年披露年报的28家城商行整体增速在10%左右。

**天津银行：**存款规模压缩4%，主要由于公司主动调整负债结构，压缩高成本存款导致。此外，公司18年个人贷款投放力度加大，对于存款派生能力减弱，也导致存款规模压缩。

### 同业融入：金融去杠杆背景下，大部分银行占比下降

**同业负债：**18年披露年报的28家城商行整体压缩4000亿左右。其中，盛京银行18年压缩1244亿，幅度最大；江苏银行业压缩接近1000亿。

**同业存单：**18年披露年报的28家城商行规模增加4400多亿，超过了同业负债的压缩规模。其中，江苏银行同业存单发行规模增加931亿。

从整体占比来看，大部分银行“同业存单+同业负债”占总负债规模有所下降。

“包商银行”事件后，中小银行同业融入规模或将收缩，19年同业存单发行规模或将也呈现下降趋势。

## 2.2 负债端：同业存单存量、到期量、发行情况

图表16：2018前30大城商行同业存单存量及到期情况（亿元，%）

银行	当前存量	未来到期量							5.27以来发行利率%	发行人最新评级
	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计		
北京银行	2,958.4	122.4	263.6	164.6	218.8	358.9	457.7	1,586.0	3.33	AAA
上海银行	1,103.3	393.8	239.3	354.2	0.0	0.0	0.0	987.3	2.95	AAA
江苏银行	2,958.5	224.3	539.6	91.0	270.9	520.3	219.0	1,865.1	3.35	AAA
南京银行	1,532.5	167.4	217.5	73.9	277.4	50.4	50.6	837.2	3.30	AAA
宁波银行	1,026.8	247.5	406.9	45.5	0.3	22.5	15.0	737.7	3.13	AAA
徽商银行	1,258.6	48.9	186.5	305.4	59.5	105.3	158.2	863.8	3.32	AAA
盛京银行	950.2	122.2	131.7	125.6	74.1	83.6	88.9	626.1	3.09	AAA
杭州银行	1,357.5	207.8	162.7	7.9	154.3	255.6	103.3	891.6	--	AAA
厦门国际银行	832.6	79.7	212.8	81.2	27.1	40.1	185.6	626.5	3.26	AAA
锦州银行	755.5	80.3	112.1	78.4	85.5	89.3	121.7	567.3	3.22	AAA
天津银行	1,008.6	73.2	205.0	195.7	25.2	176.6	70.5	746.2	3.17	AAA
哈尔滨银行	682.3	15.5	58.5	172.6	10.7	70.0	113.1	440.4	3.07	AAA
中原银行	717.3	97.5	120.8	129.7	50.7	41.5	76.5	516.7	3.11	AAA
长沙银行	1,054.6	68.8	190.1	177.4	33.4	155.2	123.7	748.6	3.27	AAA
广州银行	591.8	8.5	99.3	89.4	93.1	126.5	14.5	431.3	3.40	AAA
贵阳银行	942.5	14.6	98.9	122.7	83.5	182.1	157.7	659.5	3.25	AAA
成都银行	713.5	121.5	203.3	59.7	69.6	74.0	38.8	566.9	3.22	AAA
郑州银行	915.2	72.5	145.1	115.4	66.5	113.0	73.8	586.3	3.32	AAA
重庆银行	850.1	28.2	122.6	176.3	60.6	58.0	57.8	503.5	3.30	AAA
包商银行	567.3	61.3	54.9	51.0	31.2	70.3	138.7	407.4	3.24	AA+
大连银行	491.5	35.8	63.4	56.1	22.9	38.3	46.9	263.4	3.26	AAA
江西银行	443.2	38.6	65.1	62.1	13.1	65.1	33.3	277.3	3.34	AAA
吉林银行	399.0	7.0	95.3	34.1	19.5	53.5	77.8	287.2	--	AAA
昆仑银行	312.9	29.0	50.1	49.5	79.5	35.8	13.2	257.1	3.18	AAA
河北银行	305.3	41.4	55.7	84.1	4.5	11.5	68.6	265.8	3.18	AAA
贵州银行	926.8	0.0	133.6	109.5	0.0	202.8	0.0	445.9	3.76	AA+
华融湘江银行	655.7	38.6	88.6	97.6	52.8	95.4	100.8	473.8	3.33	AAA
甘肃银行	340.4	18.7	20.1	42.5	44.4	24.9	26.5	177.1	3.34	AAA
汉口银行	630.5	80.2	84.8	58.7	53.8	108.5	50.3	436.3	3.57	AA+
东莞银行	453.3	57.9	105.8	35.6	30.2	75.1	48.5	353.1	3.07	AAA
合计	27,735.7	2,603.1	4,533.7	3,247.4	2,013.1	3,304.1	2,731.0	18,432.4		

在当前同业市场受到负面冲击时，应关注存单的存量、到期与发行压力。

### 发行人最新评级：

仅有包商、贵州和汉口银行评级为AA+，剩下27家均为AAA。

### 存量规模：

前30大城商整体规模为2.77万亿。其中，北京银行和江苏银行存量规模最大，接近3000亿。

### 到期量：

从时间来看：3季度到期压力更大。3季度到期量1.04万亿，4季度到期量为8048亿。其中，8月份到期量最大，超过4500亿。

从单家银行来看：江苏、北京、上海、杭州和徽商银行下半年到期量最大，均在850亿以上。

### 同业存单发行利率：

贵州、汉口银行：发行人评级仅为AA+，5月27日以来同业存单发行利率分别为3.76%和3.57%，为前30大城商行中最高。

图表17： 2018前30大城商行存款结构及相比17变动情况

银行	个人存款	公司存款	定期存款	活期存款	活期存款占比变动	活期存款规模增速
北京银行	20.93%	73.39%	43.15%	51.17%	-1.85%	5.44%
上海银行	22.09%	70.01%	53.72%	38.38%	-2.92%	4.89%
江苏银行	19.75%	65.86%	49.24%	36.37%	-4.28%	-2.93%
南京银行	18.35%	76.72%	63.94%	31.13%	-8.38%	-15.98%
宁波银行	19.00%	81.00%	53.50%	46.50%	-6.08%	1.19%
徽商银行	25.80%	68.04%	39.10%	54.75%	1.46%	14.96%
盛京银行	30.29%	60.38%	57.49%	33.19%	5.91%	34.88%
杭州银行	18.55%	77.33%	45.24%	50.64%	-8.52%	1.66%
厦门国际银行	23.84%	76.12%	84.17%	15.79%	-7.08%	-21.19%
锦州银行	43.03%	43.74%	68.53%	18.24%	-5.09%	1.74%
天津银行	20.19%	74.89%	38.12%	56.96%	1.16%	-2.19%
哈尔滨银行	35.55%	63.26%	66.33%	32.48%	-8.05%	-15.19%
中原银行	42.26%	47.72%	41.80%	48.17%	-8.23%	-2.70%
长沙银行	30.14%	68.03%	43.85%	54.32%	-7.64%	-11.15%
广州银行	19.56%	78.75%	69.00%	29.32%	-5.33%	-3.60%
贵阳银行	26.87%	69.00%	42.05%	53.82%	-13.56%	-16.11%
成都银行	32.89%	65.45%	42.22%	56.11%	1.27%	15.23%
郑州银行	29.77%	62.03%	53.64%	38.16%	-4.25%	-5.68%
重庆银行	31.39%	59.59%	60.21%	30.77%	-2.64%	-1.06%
包商银行	23.97%	40.94%	40.48%	24.43%	1.04%	13.88%
大连银行	21.90%	52.61%	42.14%	32.38%	-3.65%	1.54%
江西银行	24.92%	69.69%	42.00%	52.61%	-0.95%	4.92%
吉林银行	46.07%	41.06%	51.63%	35.49%	0.89%	8.74%
昆仑银行	31.02%	59.21%	44.45%	45.78%	-3.07%	-3.30%
河北银行	33.91%	49.40%	35.80%	47.51%	1.30%	9.67%
贵州银行	28.72%	67.84%	31.19%	65.38%	-7.31%	-2.72%
华融湘江银行	23.68%	65.70%	40.97%	48.41%	-8.89%	-12.72%
甘肃银行	50.84%	34.38%	47.97%	37.25%	-9.42%	-12.50%
汉口银行	24.06%	61.46%	28.48%	57.04%	-4.27%	7.93%
东莞银行	26.23%	70.64%	51.75%	45.11%	-2.39%	23.94%

诚信|担当|包容|共赢

备注：由于锦州银行和包商银行未披露18年年报，故采用其最近披露的17年和16年报数据

资料来源：Wind资讯，国盛证券研究所

### 存款变动：活期存款占比下降

#### ➤ 对公存款：

占比一般在60%-70%以上。

#### ➤ 活期存款：

竞争激烈：18年披露年报的28家城商行活期存款占比相比17年下降4pc。

分银行来看，贵州、汉口、天津银行活期存款占比最高，分别为65%、57%和57%。

此外，北京、徽商、杭州、天津、成都、贵阳、长沙、江西银行也均超过50%，低成本负债优势明显。

宁波银行、南京银行：公司存款占比在城商行中较高，分别达81%与77%。但客户结构有所不同，宁波银行主要客户群体为江浙地带的小微企业，活期存款的沉淀更多。

行业趋势：存款竞争加剧+结构性存款冲击下，行业“定期化”趋势明显。大部分城商行活期存款占比下降，相应的定期存款占比开始提升，或进一步抬升存款成本压力。

## 2.3流动性分析：关注期限错配情况

图表18： 2018前30大城商行流动性相关指标分析

银行	流动性比例	流动性覆盖率	存贷比	一年期以内到期资产/负债
北京银行	55.9%	123.52%	91.04%	48.57%
上海银行	44.2%	128.85%	81.60%	73.05%
江苏银行	52.2%	132.75%	81.33%	57.04%
南京银行	51.6%	121.51%	62.34%	57.26%
宁波银行	57.4%	206.57%	66.35%	68.35%
徽商银行	37.2%	132.75%	66.53%	58.36%
盛京银行	--	137.10%	71.74%	61.97%
杭州银行	55.4%	149.64%	65.78%	76.05%
厦门国际银行	--	--	66.99%	72.18%
锦州银行	--	--	62.85%	56.86%
天津银行	50.3%	--	84.23%	61.08%
哈尔滨银行	86.1%	265.58%	63.40%	46.67%
中原银行	--	124.73%	72.80%	63.01%
长沙银行	57.5%	304.65%	59.91%	51.84%
广州银行	86.0%	--	74.76%	67.84%
贵阳银行	85.8%	220.29%	54.50%	39.16%
成都银行	79.2%	133.75%	52.75%	53.31%
郑州银行	56.4%	304.42%	59.60%	85.51%
重庆银行	92.5%	250.49%	82.38%	64.43%
包商银行	--	--	80.82%	82.52%
大连银行	71.4%	250.04%	68.98%	62.76%
江西银行	57.9%	206.46%	65.69%	45.73%
吉林银行	63.0%	139.75%	83.21%	--
昆仑银行	106.5%	535.54%	81.38%	78.37%
河北银行	36.2%	113.68%	82.61%	--
贵州银行	65.3%	180.08%	64.05%	29.69%
华融湘江银行	63.8%	188.20%	87.43%	--
甘肃银行	--	198.28%	76.35%	93.07%
汉口银行	76.1%	136.67%	72.65%	51.68%
东莞银行	77.7%	137.27%	63.73%	61.82%

备注：由于锦州银行和包商银行未披露18年年报，故采用其最近披露的17年和16年报数据

资料来源：Wind资讯，公司年报，国盛证券研究所

诚信|担当|包容|共赢

1) 流动性比例=流动性资产余额/流动性负债余额；

监管要求：银监会《商业银行流动性管理办法》不得低于25%

2) 流动性覆盖率= 优质流动性资产/未来30日的资金净流出量

监管要求：银监会《商业银行流动性管理办法》不得低于100%

3) 存贷比=贷款余额/存款余额

监管要求：此前要求不得超过75%，现在已取消

4) 期限错配压力：一年以内到期资产/负债

前30大城商行流动性压力主要体现在一年以内到期资产/负债指标上，流动性比例、流动性覆盖率和存贷比压力均不大：

➤ 压力较小：

甘肃银行：一年以内到期资产/负债超过93%，为前30大城商行中最高。

➤ 或存在一定压力：

贵州银行、贵阳银行：一年以内到期资产/负债分别为30%和40%左右，或存在一定的资产负债期限错配压力。

资产端：两家银行以贵州当地政府项目为主，贷款期限较长，一年以上贷款占比均在80%以上，此外投资类资产也以长期限为主，导致一年以内到期资产占比过低，仅不到25%，而前30大城商行平均在45%左右。

负债端：一年以内到期负债占比在80%左右，与前30大城商行平均水平相差不大。

## 第三章

# 利润表

---

### 1、盈利能力：

- ✓ 收入及利润增速、收入结构
- ✓ ROE与ROA
- ✓ 净息差

### 2、经营效率：

- ✓ 成本收入比
- ✓ 人均创收与人均创利

# 3.1 利润表：收入及利润增速

图表19：2018前30大城商行收入、利润规模及增速

银行	营收同比增速		归母净利润同比增速		PPOP同比增速		资产减值损失	
	18	17	18	17	18	17	18增速	计提规模变动
北京银行	10.20%	6.10%	6.77%	5.23%	12.83%	7.10%	29.39%	39.47
上海银行	32.49%	-3.73%	17.65%	7.13%	39.71%	-4.41%	76.81%	66.61
江苏银行	4.09%	7.91%	10.02%	11.92%	3.44%	11.32%	3.39%	3.37
南京银行	10.33%	-6.69%	14.53%	17.02%	11.42%	-9.39%	22.14%	11.74
宁波银行	14.28%	7.06%	19.85%	19.50%	14.96%	8.67%	18.00%	10.99
徽商银行	19.26%	7.61%	14.87%	10.83%	24.20%	9.91%	39.73%	28.62
盛京银行	20.01%	-17.79%	-32.34%	10.42%	23.96%	-22.22%	356.16%	49.98
杭州银行	20.77%	2.83%	18.94%	13.17%	23.84%	3.54%	32.79%	14.84
厦门国际银行	22.02%	3.62%	8.14%	18.67%	21.09%	-0.66%	146.41%	16.70
锦州银行	14.82%	42.39%	10.42%	65.95%	13.49%	55.31%	23.69%	6.60
天津银行	19.17%	-14.49%	6.76%	-13.39%	24.01%	-13.00%	63.33%	13.50
哈尔滨银行	1.40%	-0.45%	5.71%	7.64%	-0.60%	0.51%	-8.87%	-2.36
中原银行	31.29%	9.69%	-37.10%	14.28%	39.25%	5.84%	237.83%	48.23
长沙银行	14.95%	20.79%	13.94%	23.22%	14.27%	22.03%	16.80%	4.91
广州银行	34.02%	16.52%	17.04%	1.80%	39.79%	11.58%	103.63%	16.13
贵阳银行	1.35%	22.81%	13.39%	23.98%	3.21%	20.55%	-3.56%	-1.33
成都银行	20.05%	12.12%	18.95%	51.64%	24.09%	18.26%	55.26%	12.21
郑州银行	9.44%	3.00%	-28.53%	7.03%	6.21%	-1.30%	112.58%	22.03
重庆银行	6.85%	5.86%	1.18%	6.39%	4.87%	11.66%	14.58%	4.37
包商银行	11.22%	17.97%	23.66%	18.45%	26.56%	21.46%	40.53%	4.39
大连银行	7.35%	23.30%	-10.14%	75.34%	6.23%	84.12%	28.59%	5.72
江西银行	19.95%	5.40%	-4.60%	74.99%	23.56%	4.79%	72.31%	18.63
吉林银行	-2.38%	-1.23%	-60.60%	2.01%	2.79%	-5.02%	238.81%	24.06
昆仑银行	24.23%	3.71%	10.68%	16.38%	30.84%	5.58%	583.74%	8.12
河北银行	-8.65%	-0.39%	-26.54%	1.80%	-13.38%	4.90%	22.44%	3.37
贵州银行	2.52%	6.01%	26.38%	5.20%	1.00%	8.06%	-20.19%	-6.04
华融湘江银行	24.56%	14.28%	8.28%	7.52%	32.64%	19.86%	70.41%	14.98
甘肃银行	10.21%	16.06%	2.29%	75.19%	9.96%	18.41%	28.85%	4.39
汉口银行	4.71%	15.89%	11.87%	11.54%	5.09%	19.31%	17.52%	3.32
东莞银行	30.22%	0.76%	15.78%	3.65%	35.67%	1.87%	76.30%	10.44

资料来源：Wind资讯，国盛证券研究所

备注：锦州银行和包商银行采用其最近披露的17年/16年和16年/15年年报数据。

诚信|担当|包容|共赢

整体：18年营收、PPOP增长持续改善，但拨备计提力度加大，“压低”归母净利润增速。

1) 大部分城商行业绩保持高增长：

上海银行、中原银行、广州银行、东莞银行：营收、PPOP均实现30%以上高增长。

2) 部分银行经营情况较差：

吉林银行、河北银行：在17年营收负增长的情况下，18年营收进一步下降；

哈尔滨银行、河北银行：18年PPOP负增长（17年均为正）；

盛京银行、中原银行、郑州银行、大连银行、江西银行、吉林银行和河北银行：18年归母净利润负增长，主要由于资产减值计提力度加大导致。但这几家银行拨备覆盖率均有所下降，需关注其资产质量变化的情况。



## 3.2 利润表：收入结构

图表20：2018前30大城商行收入结构

银行	利息净收入	手续费及佣金净收入	其他收入	手续费及佣金净收入占比变动
北京银行	82.10%	16.00%	1.90%	-5.01pc
上海银行	68.21%	13.62%	18.16%	-5.26pc
江苏银行	72.24%	14.83%	12.93%	-2.25pc
南京银行	78.69%	13.09%	8.21%	-0.95pc
宁波银行	66.09%	20.03%	13.88%	-3.28pc
徽商银行	66.68%	13.76%	19.56%	1.17pc
盛京银行	78.19%	3.95%	17.86%	-8.24pc
杭州银行	82.05%	6.94%	11.02%	-4.51pc
厦门国际银行	76.68%	13.30%	10.02%	-2.92pc
锦州银行	98.55%	3.92%	-2.47%	-1.02pc
天津银行	55.24%	12.67%	32.09%	-7.30pc
哈尔滨银行	70.74%	16.70%	12.55%	-0.61pc
中原银行	82.07%	7.64%	10.28%	1.61pc
长沙银行	82.85%	11.33%	5.82%	2.34pc
广州银行	92.52%	3.34%	4.14%	-1.79pc
贵阳银行	87.51%	9.64%	2.85%	-1.69pc
成都银行	83.47%	2.66%	13.87%	-1.41pc
郑州银行	59.54%	16.80%	23.66%	-1.50pc
重庆银行	63.43%	12.38%	24.19%	-4.18pc
包商银行	75.77%	22.80%	1.43%	3.42pc
大连银行	83.73%	14.31%	1.96%	0.73pc
江西银行	78.55%	5.76%	15.70%	-10.00pc
吉林银行	88.87%	8.30%	2.83%	-1.41pc
昆仑银行	88.44%	2.34%	9.23%	-0.99pc
河北银行	89.66%	8.96%	1.38%	-4.59pc
贵州银行	96.38%	0.24%	3.38%	0.36pc
华融湘江银行	91.85%	-3.54%	11.69%	-7.04pc
甘肃银行	80.34%	1.87%	17.79%	-2.81pc
汉口银行	65.86%	10.10%	24.04%	-4.59pc
东莞银行	84.38%	9.59%	6.03%	-2.48pc

资料来源：Wind资讯，国盛证券研究所

备注：锦州银行和包商银行采用其最近披露的17年/16年和16年/15年年报数据。

诚信|担当|包容|共赢

### 城商行：分化较大

#### ➤ 静态来看：

城商行仍以利息净收入为主；非上市城商行占比一般高于上市城商行。

锦州（17年）、贵州、广州、华融湘江、河北、吉林、昆仑、贵阳银行利息净收入占总收入的比重在85%以上。

其中贵州银行利息净收入占比96.38%，在披露18年报的前30大城商行中最高。

部分银行其他非息收入占比较高，如宁波、上海等，主要是投资、货基等产品的分红收入计入投资收益。

#### ➤ 动态来看

18年大多数城商行手续费及佣金净收入占比下降，仅长沙、中原、徽商、大连、贵州银行中收占比逆市提升。

其中长沙银行18年手续费及佣金净收入占比较17年提升2.34pc，提升幅度最大，主因为银行卡手续费收入增加。

### 3.3 ROE与ROA: 衡量银行盈利能力的指标

图表21: 2018前30大城商行ROE与ROA比较

上市银行	ROE (加权)			ROA			权益乘数		
	2018	2017	变动	2018	2017	变动	2018	2017	变动
北京银行	11.65%	13.77%	-2.12pc	0.82%	0.84%	-0.03pc	13.35	14.03	-0.68
上海银行	12.67%	12.63%	0.04pc	0.94%	0.86%	0.08pc	12.44	13.56	-1.12
江苏银行	12.43%	13.72%	-1.29pc	0.71%	0.70%	0.00pc	15.81	17.38	-1.57
南京银行	16.96%	16.94%	0.02pc	0.93%	0.88%	0.05pc	16.43	17.06	-0.63
宁波银行	18.72%	19.02%	-0.30pc	1.04%	0.97%	0.07pc	15.57	17.86	-2.28
徽商银行	15.08%	15.44%	-0.36pc	0.89%	0.92%	-0.02pc	15.55	15.18	0.38
盛京银行	9.38%	15.36%	-5.98pc	0.51%	0.78%	-0.27pc	18.64	19.86	-1.22
杭州银行	11.01%	11.34%	-0.33pc	0.62%	0.59%	0.03pc	16.10	17.19	-1.09
厦门国际银行	11.52%	12.50%	-0.98pc	0.65%	0.71%	-0.06pc	18.14	16.72	1.42
锦州银行	21.03%	25.16%	-4.13pc	1.42%	1.81%	-0.38pc	13.25	13.94	-0.68
天津银行	9.15%	9.12%	0.03pc	0.61%	0.58%	0.04pc	14.95	15.84	-0.90
哈尔滨银行	12.68%	13.50%	-0.82pc	0.94%	0.95%	-0.01pc	13.48	14.19	-0.71
中原银行	5.43%	9.69%	-4.26pc	0.42%	0.80%	-0.38pc	11.51	12.07	-0.56
长沙银行	16.91%	18.25%	-1.34pc	0.90%	0.92%	-0.02pc	18.37	19.76	-1.39
广州银行	12.23%	14.24%	-2.01pc	0.79%	0.73%	0.06pc	15.55	19.56	-4.01
贵阳银行	18.88%	19.76%	-0.88pc	1.06%	1.08%	-0.02pc	16.25	18.24	-1.99
成都银行	16.04%	16.83%	-0.79pc	1.00%	0.98%	0.02pc	16.51	16.97	-0.47
郑州银行	10.03%	18.82%	-8.79pc	0.68%	1.07%	-0.39pc	13.10	14.99	-1.89
重庆银行	12.77%	14.95%	-2.18pc	0.86%	0.94%	-0.07pc	13.64	14.53	-0.89
包商银行	15.11%	14.05%	1.06pc	1.17%	1.00%	0.17pc	14.41	14.06	0.35
大连银行	6.41%	7.67%	-1.26pc	0.41%	0.53%	-0.12pc	15.72	14.52	1.20
江西银行	9.95%	13.12%	-3.17pc	0.69%	0.84%	-0.15pc	14.36	15.77	-1.41
吉林银行	4.89%	13.51%	-8.62pc	0.31%	0.71%	-0.41pc	15.97	18.88	-2.90
昆仑银行	11.09%	10.82%	0.27pc	0.98%	0.97%	0.01pc	11.48	11.33	0.15
河北银行	8.07%	13.58%	-5.51pc	0.58%	0.83%	-0.25pc	14.05	15.97	-1.92
贵州银行	12.27%	12.95%	-0.68pc	0.92%	0.88%	0.03pc	13.32	13.68	-0.37
华融湘江银行	12.96%	15.67%	-2.71pc	0.83%	0.87%	-0.04pc	15.56	16.77	-1.21
甘肃银行	16.43%	22.46%	-6.03pc	1.15%	1.30%	-0.16pc	14.35	17.27	-2.92
汉口银行	9.96%	9.72%	0.24pc	0.63%	0.69%	-0.06pc	15.83	14.18	1.65
东莞银行	12.78%	12.35%	0.43pc	0.85%	0.86%	-0.01pc	14.89	14.27	0.62

ROE=净利润/净资产

ROA=净利润/总资产

ROE=ROA\*权益乘数

#### ➤ ROE、ROA:

##### 1) 相对较强:

贵阳银行、宁波银行: 18年ROE/ROA分别为18.88%/1.06%、18.72%/1.04%，在同业中处于领先地位。

锦州银行: 17年ROE高达21%，主因其ROA高达1.42%，在前30大城商行中最高。

拉长时间看，宁波银行的ROE、ROA、权益乘数一直保持稳定，“领先优势”持续扩大。

##### 2) 相对较弱:

中原银行、大连银行、吉林银行、河北银行: 18年ROE/ROA分别为5.43%/0.42%、6.41%/0.41%、4.89%/0.31%、8.07%/0.58%，处于前30大城商行中最低水平。

盛京银行: 虽然ROE为9.38%，略高于上述四家，但其ROA仅为0.51%，主因权益乘数较高，超过18。

#### ➤ 权益乘数:

盛京银行、厦门国际银行、长沙银行: 18年均超过18，处于较高水平。

资料来源: Wind资讯, 公司年报, 国盛证券研究所

备注: 锦州银行和包商银行采用其最近披露的17年/16年和16年/15年年报数据。

图表22: 2018前30大城商行净息差对比

银行	净息差		生息资产 收益率	计息负债 成本率	贷款收益 率	存款成本 率	存贷利差
	2018	变动					
北京银行	1.88%	0.08pc	4.39%	2.69%	4.66%	1.76%	2.90%
上海银行	1.76%	0.51pc	4.45%	2.64%	5.28%	2.01%	3.27%
江苏银行	1.59%	0.01pc	4.50%	3.15%	5.08%	2.47%	2.61%
南京银行	1.89%	0.04pc	4.70%	2.86%	5.55%	2.38%	3.17%
宁波银行	1.97%	0.03pc	4.67%	2.47%	5.78%	1.80%	3.98%
徽商银行	2.37%	0.06pc	4.75%	2.54%	5.14%	1.56%	3.58%
盛京银行	1.43%	-0.07pc	4.94%	3.61%	6.12%	3.24%	2.88%
杭州银行	1.71%	0.06pc	4.46%	2.80%	5.13%	1.81%	3.32%
锦州银行	2.88%	-0.79pc	6.21%	3.63%	6.33%	3.06%	3.27%
天津银行	1.59%	0.34pc	4.75%	3.52%	5.55%	2.99%	2.56%
哈尔滨银行	1.87%	-0.28pc	5.09%	3.42%	6.04%	2.88%	3.16%
中原银行	2.83%	0.07pc	5.19%	2.38%	6.17%	1.61%	4.56%
长沙银行	2.45%	-0.22pc	4.74%	2.40%	5.74%	1.68%	4.06%
广州银行	--	--	5.34%	2.92%	6.00%	2.25%	3.75%
贵阳银行	2.33%	-0.34pc	4.90%	2.66%	6.09%	1.74%	4.35%
成都银行	2.21%	0.05pc	4.27%	2.06%	4.99%	1.52%	3.47%
郑州银行	1.70%	-0.38pc	4.86%	3.09%	5.78%	2.36%	3.42%
重庆银行	2.07%	-0.04pc	5.04%	3.25%	6.09%	2.60%	3.49%
大连银行	1.63%	-0.17pc	--	--	--	--	--
江西银行	2.31%	0.05pc	4.70%	2.61%	6.12%	1.78%	4.34%
吉林银行	2.17%	1.12pc	4.67%	2.66%	5.36%	2.01%	3.35%
昆仑银行	1.90%	0.09pc	3.78%	2.14%	--	--	--
贵州银行	2.82%	-0.63pc	4.94%	2.31%	5.93%	1.46%	4.47%
甘肃银行	2.37%	-0.54pc	5.09%	3.02%	6.77%	2.50%	4.27%
汉口银行	--	--	--	--	4.91%	1.93%	2.98%
东莞银行	--	--	--	--	5.37%	1.96%	3.41%

注1: 宁波银行为还原会计准则后的可比口径;

注2: 锦州银行为17/16年净息差数据;

注3: 厦门国际银行、包商银行、河北银行、华融湘江银行未披露相关数据, 故不在此列示;

资料来源: Wind资讯, 公司年报, 国盛证券研究所

诚信|担当|包容|共赢

## 净息差: 关注经营区域、资产负债结构

### 经营区域:

1) 长三角地区: 金融业发达, 吸收资金利率整体较高。对应地区的城商行净息差受负债端成本拖累, 净息差相对较低。

上海银行(1.76%)、江苏银行(1.59%)、南京银行(1.89%)等净息差均不到1.9%, 处于相对较低水平。而其存款成本率均在2%以上。

2) 中西部地区: 资金成本相对较低, 可获得相对较高的净息差水平。中原银行(2.83%)、长沙银行(2.45%)、贵阳银行(2.33%)、江西银行(2.31%)、贵州银行(2.82%)净息差均在2.3%以上, 相对较高, 其存款成本仅不到1.8%。

锦州银行(17年)、甘肃银行: 虽然存款成本均在2.5%以上, 但贷款收益率相对较高(分别为6.33%和6.77%), 净息差也保持相对较高水平。

### 资产负债结构:

个人/小微贷款占比越高的银行容易获得较高的贷款利率, 活期存款占比越高的银行存款的综合成本越低。

活期存款占比: 徽商银行(55%)、长沙银行(54%)、贵阳银行(54%)、成都银行(56%)、江西银行(53%)、贵州银行(65%), 活期存款占比均处于53%以上, 其存款成本率仅不到1.8%, 净息差也均在2.2%以上。

同业融入: 部分银行负债端同业融入占比过高, 净息差易受到资金面影响, 与同业利率走势密切相关, 波动较大, 也需要关注。

图表23：2018前30大城商行成本收入比、人均创收、人均创利情

银行	人均创收(万元)		人均创利(万元)		成本收入比	
	2018	2017	2018	2017	2018	同比变动
北京银行	375.93	343.00	135.51	127.61	25.19%	-1.66pc
上海银行	433.85	321.45	178.27	148.75	20.52%	-3.95pc
江苏银行	236.94	228.46	87.88	80.17	28.68%	-0.12pc
南京银行	255.63	264.86	103.28	103.09	28.61%	-0.59pc
宁波银行	208.24	205.52	80.52	75.78	34.44%	-0.19pc
徽商银行	283.16	237.32	91.93	79.99	23.02%	-2.88pc
盛京银行	292.25	252.58	94.38	144.69	24.13%	-2.09pc
杭州银行	238.12	210.30	75.57	67.76	29.91%	-1.83pc
厦门国际银行	270.06	239.92	100.16	100.40	25.55%	-4.06pc
锦州银行	413.41	367.07	197.34	182.20	15.71%	0.00pc
天津银行	177.15	153.13	61.02	58.88	27.18%	-2.24pc
哈尔滨银行	212.78	209.38	82.47	77.85	30.88%	1.17pc
中原银行	123.36	94.20	17.79	28.35	40.59%	-3.95pc
长沙银行	193.92	189.46	62.30	61.41	34.12%	0.45pc
广州银行	176.34	214.15	60.78	84.52	29.76%	-3.81pc
贵阳银行	195.32	217.48	79.35	78.97	26.73%	-1.37pc
成都银行	209.62	174.58	84.09	70.68	25.77%	-2.50pc
郑州银行	250.15	244.41	68.58	102.61	27.96%	1.81pc
重庆银行	263.17	249.51	91.52	91.64	22.22%	0.71pc
包商银行	161.50	146.89	53.54	43.8	41.13%	-0.70pc
大连银行	134.52	136.08	28.12	33.98	40.03%	0.85pc
江西银行	233.65	203.59	56.27	61.64	30.48%	-1.70pc
吉林银行	89.84	92.30	11.92	30.35	41.72%	-2.13pc
昆仑银行	221.15	182.85	107.91	100.14	28.21%	-3.51pc
河北银行	143.25	159.28	41.52	57.41	36.15%	3.01pc
贵州银行	194.86		64.30		33.50%	0.95pc
华融湘江银行	247.60	198.06	70.31	64.69	25.56%	-4.37pc
甘肃银行	215.29	203.54	83.36	84.92	24.72%	-0.09pc
汉口银行	152.13	151.87	47.37	44.26	34.04%	-0.26pc
东莞银行	180.26	156.10	59.08	57.55	32.41%	-1.38pc

资料来源：Wind资讯，国盛证券研究所

备注：锦州银行和包商银行采用其最近披露的17年/16年和16年/15年年报数据。

诚信|担当|包容|共赢

成本收入比=业务及管理费/营业收入

人均创收=营业收入/员工人数

人均创利=归母净利润/员工人数

结合三项指标综合来看：

1) 经营效率较高：

上海银行：18年人均创收、人均创利城商行最高，分别为434万、178万，且员工人数保持稳定，成本收入比最低，经营效率同业最高。

北京银行、昆仑银行、南京银行、厦门国际银行：18年人均创利均超过100万元，人均绩效较高，且成本收入比均在30%以下，经营效率在可比银行中排名靠前。

锦州银行：其17年人均创收和人均创利高达413万和197万，且成本收入比仅不到16%，经营效率在17年中最高。

2) 经营效率较低：

吉林银行、中原银行、大连银行、河北银行：18年人均创利均在50万元以下，其成本收入比均在36%以上，经营效率相对较低。

## 第四章

# 资本充足情况分析

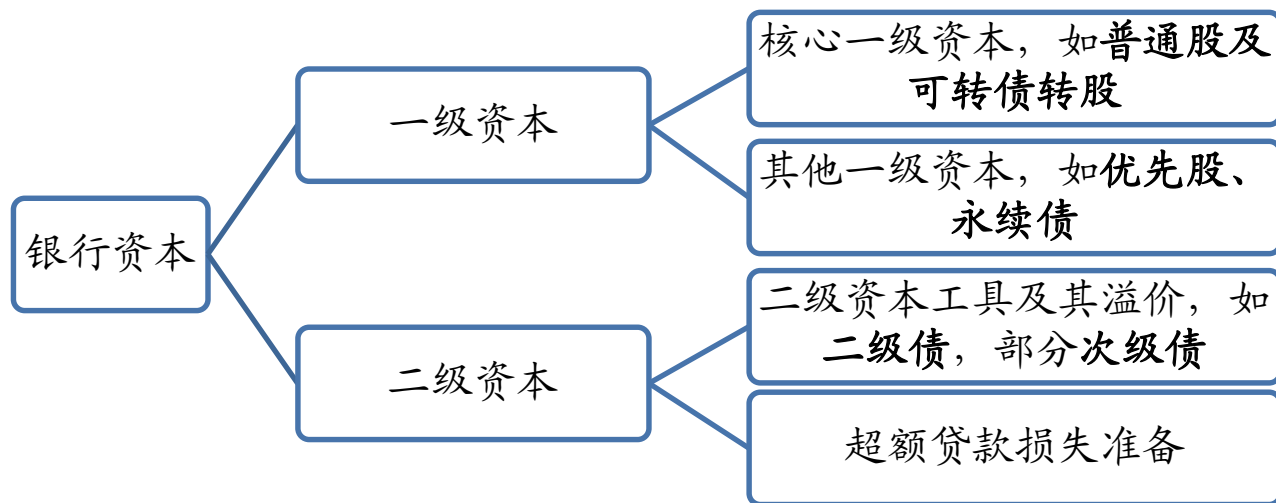
- 资本分类、RWA权重情况
- 前30大城商行资本充足率情况

资本充足率=资本净额/风险资产

根据《商业银行资本管理办法（试行）》的资本要求，国内对资本充足率的要求如下：

- 1)核心一级资本充足率>5%;
- 2)一级资本充足率>6%;
- 3)资本充足率>8%。

同时计提储备资本2.5%，此外国内系统性重要银行（国有五大行+招商）资本充足标准额外增加1%。



### 再融资监管要求：

上市公司申请增发、配股、非公开发行股票，距离前次募集资金到位日原则上不得少于**18个月**。

**可转债、优先股**和创业板小额快速融资，不受此期限限制。

## 4.2 风险加权资产

风险加权资产包括信用风险、市场风险、操作风险。对于信用风险来说，分为表内资产和表外资产。不同表内资产有不同的风险权重，进而资本消耗力度也不同。而表外资产需要信用转换系数转为表内资产。

市场风险是指因市场价格（利率、汇率、股票价格和商品价格）的不利变动而使商业银行表内和表外业务发生损失的风险。比如，银行投资货基及债基，则需要考虑市场风险。操作风险主要是指由不完善或有问题的内部程序、员工和信息科技系统，以及外部事件所造成损失的风险。

图表24：银行表内资产信用风险权重

项目	权重	项目	权重			
1. 现金类资产	1.1 现金	0%	5. 股权	5.1 对金融机构的股权投资（未扣除部分）	250%	
	1.2 黄金	0%		5.2 被动持有的对工商企业的股权投资	400%	
	1.3 存放中国人民银行的款项	0%		5.3 因政策性原因并经国务院特别批准的对工商企业的股权投资	400%	
2. 对中央政府和中央银行的债券	2.1 对我国中央政府的债权	0%		5.4 对工商企业的其他股权投资	1250%	
	2.2 对中国人民银行的债权	0%	6. 对在其他国家或地区注册的金融机构和公共部门实体的债权	6.1 对评级AA-（含AA-）以上的国家或地区注册的商业银行和公共部门实体的债权	25%	
	2.3 对评级AA-（含AA-）以上的国家或地区的中央政府和中央银行的债权	0%		6.2 对评级AA-以下，A-（含A-）以上的国家或地区注册的商业银行和公共部门实体的债权	50%	
	2.4 对评级AA-以下，A-（含A-）以上的国家或地区的中央政府和中央银行的债权	20%		6.3 对评级A-以下，B-（含B-）以上的国家或地区注册的商业银行和公共部门实体的债权	100%	
	2.5 对评级A-以下，BBB-（含BBB-）以上的国家或地区的中央政府和中央银行的债权	50%		6.4 对评级B-以下的国家或地区注册的商业银行和公共部门实体的债权	150%	
	2.6 对评级BBB-以下，B-（含B-）以上的国家或地区的中央政府和中央银行的债权	100%		6.5 对未评级的国家或地区注册的商业银行和公共部门实体的债权	100%	
	2.7 对评级B-以下的国家或地区的中央政府和中央银行的债权	150%		6.6 对多边开发银行、国际清算银行及国际货币基金组织的债权	0%	
	2.8 对未评级的国家或地区的中央政府和中央银行的债权	100%		6.7 对其他金融机构的债权	100%	
3. 对我国公共部门实体的债权	20%	7. 对一般企业的债权	100%			
4. 对我国金融机构的债权	4.1 对我国政策性银行的债权（不包括次级债权）	0%	8. 对符合标准的微型和小型企业的债权	8.1 个人住房抵押贷款	75%	
	4.2 对我国中央政府投资的金融资产管理公司的债权	0%		9. 对个人的债权	9.1 个人住房抵押贷款	50%
	4.2.1 持有我国中央政府投资的金融资产管理公司为收购国有银行不良贷款而定向发行的债券			9.2 对已抵押房产，在购房人没有全部归还贷款前，商业银行以再评估后的净值为抵押追加贷款的，追加的部分	150%	
	4.2.2 对我国中央政府投资的金融资产管理公司的其他债权	100%	9.3 对个人其他债权	75%		
	4.3 对我国其他商业银行的债权（不包括次级债权）	20%	10. 租赁资产余值	100%		
4.3.1 原始期限3个月以内	25%		11. 非自用不动产	11.1 因行使抵押权而持有并在法律规定处分期内的非自用不动产	100%	
4.3.1 原始期限3个月以上	100%	11.2 其他非自用不动产		1250%		
4.4 对我国商业银行的次级债权（未扣除部分）	100%	12. 其他	12.1 依赖于银行未来盈利的净递延税资产（未扣除部分）	250%		
4.5 对我国其它金融机构的债权	100%		12.2 其他表内资产	100%		

诚信|担当|包容|共赢

# 4.3 资本充足率情况

图表25: 2018前30大城商行资本充足率情况

银行	资本充足率			一级资本充足率			核心一级资本充足率		
	2018	2017	变动	2018	2017	变动	2018	2017	变动
北京银行	12.07%	12.41%	-0.34pc	9.85%	9.93%	-0.08pc	8.93%	8.92%	0.01pc
上海银行	13.00%	14.33%	-1.33pc	11.22%	12.37%	-1.15pc	9.83%	10.69%	-0.86pc
江苏银行	12.55%	12.62%	-0.07pc	10.28%	10.40%	-0.12pc	8.61%	8.54%	0.07pc
南京银行	12.99%	12.93%	0.06pc	9.74%	9.37%	0.37pc	8.51%	7.99%	0.52pc
宁波银行	14.86%	13.58%	1.28pc	11.22%	9.41%	1.81pc	9.16%	8.61%	0.55pc
徽商银行	11.65%	12.19%	-0.54pc	9.18%	9.46%	-0.28pc	8.37%	8.48%	-0.11pc
盛京银行	11.86%	12.85%	-0.99pc	8.52%	9.04%	-0.52pc	8.52%	9.04%	-0.52pc
杭州银行	13.15%	14.30%	-1.15pc	9.91%	10.76%	-0.85pc	8.17%	8.69%	-0.52pc
厦门国际银行	12.77%	12.89%	-0.12pc	9.23%	9.29%	-0.06pc	8.86%	8.89%	-0.03pc
锦州银行	11.67%	11.62%	0.05pc	10.24%	9.80%	0.44pc	8.44%	9.79%	-1.35pc
天津银行	14.53%	10.74%	3.79pc	9.84%	8.65%	1.19pc	9.83%	8.64%	1.19pc
哈尔滨银行	12.15%	12.25%	-0.10pc	9.75%	9.74%	0.01pc	9.74%	9.72%	0.02pc
中原银行	14.37%	13.15%	1.22pc	11.49%	12.16%	-0.67pc	9.44%	12.15%	-2.71pc
长沙银行	12.24%	11.74%	0.50pc	9.55%	8.72%	0.83pc	9.53%	8.70%	0.83pc
广州银行	13.38%	12.32%	1.06pc	11.24%	9.58%	1.66pc	11.24%	9.58%	1.66pc
贵阳银行	12.97%	11.56%	1.41pc	11.22%	9.54%	1.68pc	9.61%	9.51%	0.10pc
成都银行	14.08%	13.66%	0.42pc	11.15%	10.48%	0.67pc	11.14%	10.47%	0.67pc
郑州银行	13.15%	13.53%	-0.38pc	10.48%	10.49%	-0.01pc	8.22%	7.93%	0.29pc
重庆银行	13.21%	13.60%	-0.39pc	9.94%	10.24%	-0.30pc	8.47%	8.62%	-0.15pc
包商银行	11.69%	12.22%	-0.53pc	9.07%	9.34%	-0.27pc	9.07%	9.33%	-0.26pc
大连银行	11.35%	11.98%	-0.63pc	9.05%	9.19%	-0.14pc	9.05%	9.19%	-0.14pc
江西银行	13.60%	12.88%	0.72pc	10.79%	9.43%	1.36pc	10.78%	9.43%	1.35pc
吉林银行	10.70%	10.58%	0.12pc	8.87%	8.67%	0.20pc	8.86%	8.66%	0.20pc
昆仑银行	14.57%	16.48%	-1.91pc	13.41%	15.33%	-1.92pc	13.41%	15.33%	-1.92pc
河北银行	14.34%	13.27%	1.07pc	11.56%	10.13%	1.43pc	11.52%	10.10%	1.42pc
贵州银行	12.83%	12.06%	0.77pc	10.62%	11.07%	-0.45pc	10.62%	11.07%	-0.45pc
华融湘江银行	12.75%	13.22%	-0.47pc	9.65%	9.86%	-0.21pc	9.64%	9.86%	-0.22pc
甘肃银行	13.55%	11.54%	2.01pc	11.01%	8.71%	2.30pc	11.01%	8.71%	2.30pc
汉口银行	13.60%	12.80%	0.80pc	10.19%	9.24%	0.95pc	10.19%	9.24%	0.95pc
东莞银行	13.03%	14.45%	-1.42pc	9.85%	10.77%	-0.92pc	9.84%	10.77%	-0.93pc

整体均可满足监管要求，但部分银行资本充足压力较大：

### 1) 资本充足情况较好：

**昆仑银行：** 18年末核心一级/一级/资本充足率在城商行中最高，分别为13.41%、13.41%、14.57%，虽然相比17年末略有下降，但仍然处于较高水平，资本压力小。

### 2) 部分银行资本补充压力较大：

核心一级/一级/资本充足率在8.5%、9.5%和12%以下的银行（分别较监管标准有1%、1%和1.5%的安全垫），资本压力相对较大，后续可能影响资产端配置，如信贷投放。

**徽商银行：** 三类资本压力均距离安全垫有一定距离，或存在一定的资本补充压力。

**盛京银行、包商银行（16年）、大连银行、吉林银行、厦门国际银行：** 前四家一级/资本充足率较安全垫有一定距离，厦门国际银行仅有一级资本较低。后续可考虑发行永续债等补充一级资本。

其中，盛京银行已经公告称，拟发行股票募集资金180亿用于补充资本，静态测算，核心一级、一级资本充足率将由8.52%提升至12%，资本充足率将由11.86%大幅提升至15%。

**杭州银行、锦州银行（17年）、郑州银行和重庆银行：** 核心一级资本相对比较缺乏，但四家银行均为A/H上市银行，可考虑定增或发行可转债的方式进行补充。

资料来源：Wind资讯，国盛证券研究所



## 第五部分

# 风险提示

---

1. 宏观经济下滑，资产质量加速恶化；
2. 贸易战持续发酵，进一步增加了投资者对国内外经济前景的担忧；
3. 包商银行事件后，流动性风险加剧；
4. 银行理财业务调整不及预期，可能影响银行中收。

## 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。