

银行行业动态跟踪报告

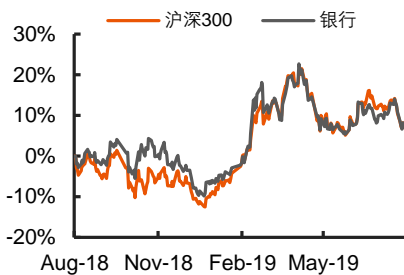
2019年08月13日

大行拖累行业 Q2 息差，城商行拖累整体资产质量

中性（维持）

投资要点

行情走势图



相关研究报告

《行业快评*银行*居民和企业贷款少增,信贷和非标致社融增量低于预期》
2019-08-13
《行业周报*银行*Q2一般贷款利率再下行;银行房地产业务迎专项检查》
2019-08-12
《行业快评*银行*金控公司混业经营监管落地先行,严准入、控风险》
2019-07-28

证券分析师

刘志平 投资咨询资格编号
S1060517100002
LIUZHIPING130@PINGAN.COM.CN

研究助理

李晴阳 一般从业资格编号
S1060118030009
LIQINGYANG876@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告,如经由未经许可的渠道获得研究报告,请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

事项:银保监会公布2019年二季度主要监管指标。截至2019年二季度末,我国银行业金融机构本外币资产281.58万亿元,同比增长8.2%。商业银行一季度实现净利润1.13万亿元,同比增长6.5%,净息差2.18%,同环比分别提升6BP和1BP。商业银行不良贷款率1.81%,环比提升1BP;拨备覆盖率为190.6%,环比降低1.56pct。

平安观点

- **上半年行业利润增速延续上行,息差环比略增1BP。**上半年商业银行累计实现净利润1.13万亿,增速6.5%,环比一季度提升0.41pct,利润增速延续上行主要受益于量价齐升。其中股份行和农商行保持高增速,城商行二季度受风险事件影响,盈利有所回落。行业ROE、ROA同环比下行,仅大行环比延续提升。二季度商业银行净息差2.18%,同环比分别提升6BP和1BP,中小行持续受益于流动性宽裕,二季度定向降准和多种货币政策工具投放带动负债端压力缓解,股份行息差环比提升1BP,单季改善幅度缩窄;大行息差延续回落,Q2环比续降1BP,源于监管强化降中小企业融资成本引导、大行承担“头雁”社会责任让利实体,以及宽货币环境下资产端定价承压。利率市场化持续推进对负债端造成压力,下半年行业息差仍面临进一步收窄压力。
- **城商行拖累行业不良率回升1BP、拨备率下行。**二季度商业银行资产质量有所波动,不良率1.81%,环比一季度末抬升1BP,结束了前两个季度的改善趋势,拨备覆盖率环比降低1.56pct至190.6%。另一方面,关注类贷款占比2.94%,环比一季度下行0.06pct延续改善,拨贷比持平一季度于3.45%。资产质量波动主要受城商行不良抬升影响,二季度国有行、股份行和农商行不良率分别为1.26%、1.67%、3.95%,分别环比下行6BP、4BP、10BP,城商行不良率连续九个季度持续攀升,Q2环比上行42BP至2.3%,主要是包商事件后监管加强中小银行风险防范,中小银行加速风险暴露以及加大不良确认力度。整体看,银行资产质量和风险抵补能力仍较为稳定,但需关注贸易摩擦的不确定性和经济下行压力对行业资产质量的影响。
- **投资建议:**二季度商业银行经营数据整体平稳符合预期,但资产质量略低于预期,具体需关注以下几个方面:1)二季度行业息差环比略提升1BP主要受益于市场流动性的宽裕,未来经济下行压力下的资产荒,以及利率并轨推进下,行业息差仍有下行压力;2)行业规模增速稳中有升,但城商行扩表增速放缓,后续在监管加大信贷投放引导以及银行资本补充后,规模增速将企稳回升;3)受包商事件影响,中小银行风险引发监管关注,结构性的风险暴露加大导致不良率提升。后续还需关注贸易战以及经济下行压力下的资产质量下行情况。

整体上，二季度行业基本面保持稳健，考虑到下半年息差压力和信贷投放制约因素，未来业绩增速将稳中有降，需看政策逆周期调控力度和宏观经济改善情况。目前行业动态 PB 在 0.85 倍左右，已披露银行中报整体业绩仍然稳健超出市场预期，银行板块的防御价值提升。建议关注板块中报行情和超预期个股，我们继续推荐招商银行、宁波银行、常熟银行、工商银行、建设银行、农业银行。

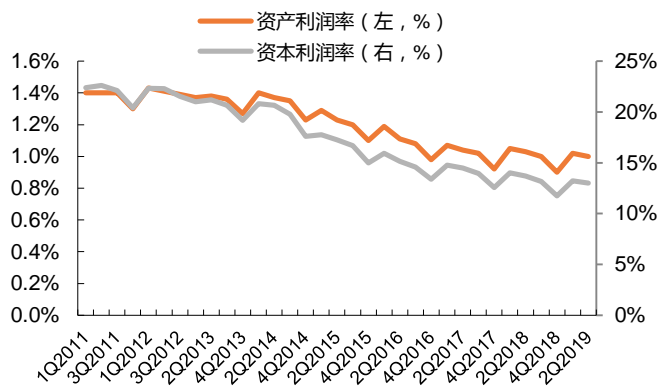
- **风险提示：**1) 资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露；2) 政策调控力度超预期；3) 市场下跌出现系统性风险；4) 部分公司出现经营风险。

一、上半年行业利润增速延续上行，息差环比略增 1BP

行业净利润增速延续上行，ROA、ROE 同环比继续收窄。上半年商业银行累计实现净利润 1.13 万亿，增速为 6.5%，环比一季度提升 0.41pct。利润增速延续上行主要受益于量价齐升。大行因纳入邮储银行无可比口径增速，股份行、城商和农商行第二季度利润增速分别为 9.8%、-1.7%、18.5%，股份行和农商行保持高增速，城商行二季度受风险事件影响，盈利有所回落。

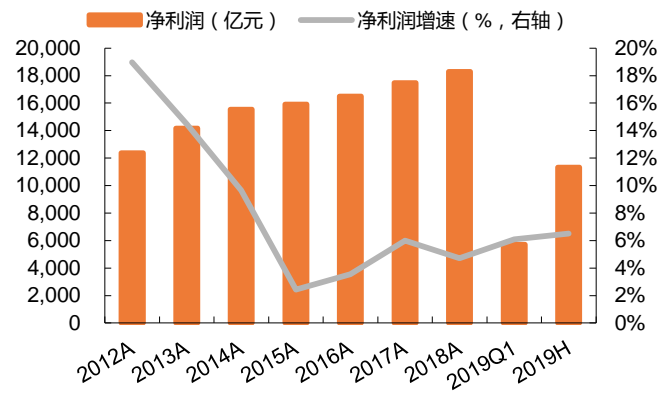
二季度行业整体 ROE、ROA 分别为 13.02%、1%，环比一季度下行 22BP、2BP，较上年同期分别降低 68BP、3BP。从 ROA 来看，继一季度环比改善后，股份行、城商行和农商行资产利润率再度下行，分别环比 19Q1 降低 2BP、6BP、11BP 至 0.99%、0.83%、0.96%，仅大行环比持续提升 2BP 至 1.09%。同比来看，大行、城商行和农商行分别收降 5BP、5BP、4BP，仅股份行同比提升 4BP (+5BP, 19Q1)。

图表1 行业 ROA、ROE 同环比下行



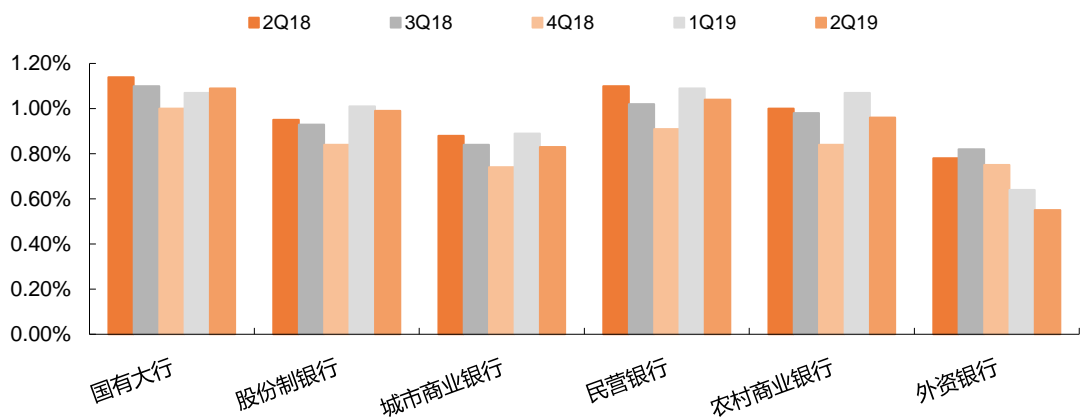
资料来源：银保监会、平安证券研究所

图表2 商业银行净利润增速延续上行



资料来源：银保监会、平安证券研究所；注：1) 19Q1为单季利润及同比增速，19H为上半年累计利润及同比增速；2) 19年起邮储银行纳入“商业银行”汇总口径，19Q1和19H增速为可比口径下增速

图表3 资产利润率：大行延续同比下行环比改善趋势，股份行同比持续改善但环比下行，城商、农商行同环比均下行

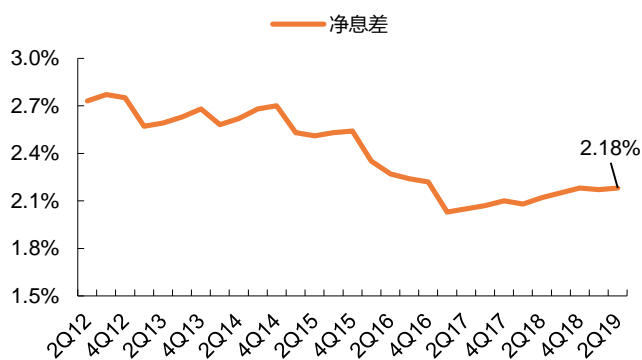


资料来源：银保监会、平安证券研究所

二季度行业净息差环比微升，大行延续下行、中小行环比提升。据银保监会数据，19年二季度商业银行净息差2.18%，同环比分别提升6BP和1BP，继一季度小幅回调后略有上行。不同类别银行息差走势继续分化：1) 中小行持续受益于市场流动性宽裕，二季度定向降准和多种货币政策工具投放带

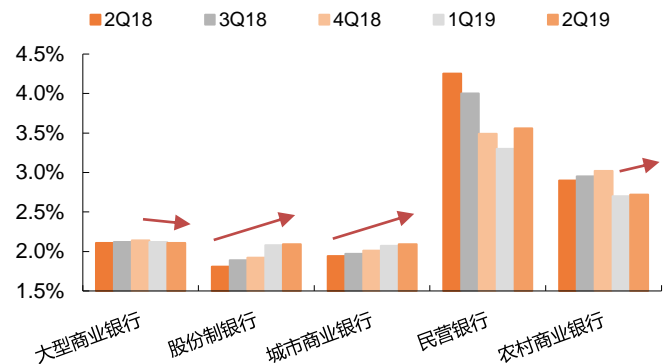
动负债端压力进一步缓解，城商和农商行息差提升较为明显，环比均提升2BP分别至2.09%、2.72%，股份行环比提升1BP至2.09%，单季改善幅度略缩窄，但与城商行净息差均创17年以来银保监会披露口径下单季新高，分别较上年同期提升28BP、15BP；2）大行息差延续回落，Q2环比续降1BP至2.11%（持平上年同期），一方面源于逆周期调节指引下、监管不断强化降低中小企业融资成本引导，大行承担“头雁”社会责任让利实体；另一方面宽货币环境下银行资产端定价难提升，结合二季度货政执行报告来看，Q2一般贷款加权平均利率重回下行通道（环比降低0.1pct至5.94%），同时执行上浮利率的贷款占比继续下行（同环比分别降低9.04pct和1.68pct至66.2%），多因素作用导致银行资产端定价承压；此外，利率市场化持续推进对负债端造成压力，但主动负债占比高的小中行受益于流动性宽松，负债端弹性高于大行。预计在资负两端承压下，下半年行业息差仍面临进一步收窄的压力。

图表4 二季度行业净息差环比略回升 1BP



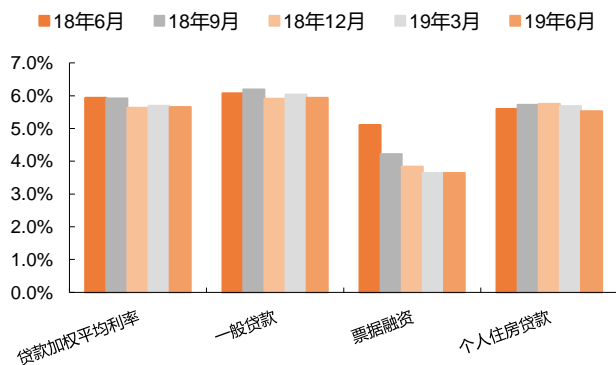
资料来源：银保监会、平安证券研究所

图表5 中小行带动行业息差回升，大行环比延续回落



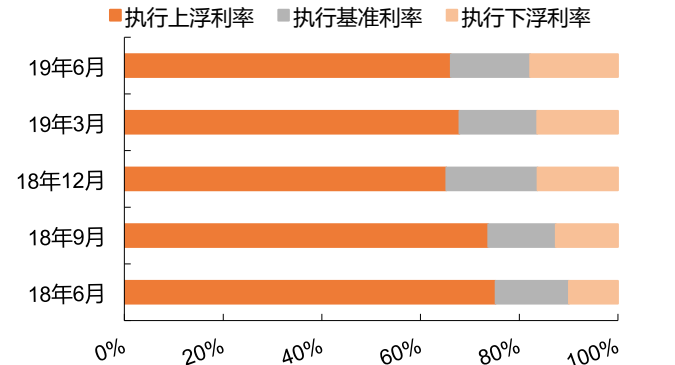
资料来源：银保监会、平安证券研究所（净息差按期初期末平均值测算）

图表6 一般贷款加权平均利率重回下行通道



资料来源：《2019年第二季度货币政策执行报告》、平安证券研究所

图表7 执行上浮利率的贷款占比略有下行



资料来源：《2019年第二季度货币政策执行报告》、平安证券研究所

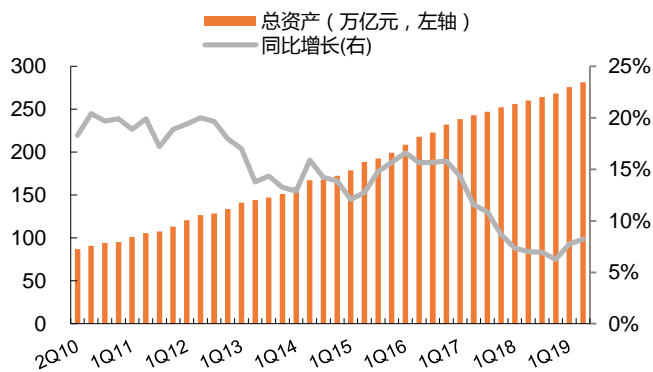
二、资产规模增速保持高位，城商行扩表放缓

截至2019年二季度末，银行业金融机构本外币资产合计281.6万亿，同比增长8.22%，增速同环比分别提升1.22pct、0.48pct；二季度末总负债规模258.8万亿，同比增速7.93%，增速同环比分别提升1.31pct、0.56pct。二季度资负规模增速保持高位，源于监管不断加强对银行信贷投放的引导，但受有效需求制约以及年初放量的影响，二季度投放略有放缓。结合二季度银行家问卷调查报告可以看出，19Q2贷款总需求指数66.2%，同环比分别降低0.5和4.2个百分点，大、中、小型企业贷款需

求指数分别为54.5%、57.6%和70.5%，较一季度降低3.8、3.2和1.3个百分点；信贷审批指数持续上行，但斜率逐渐趋缓，整体风险偏好有下行。我们预计，下半年逆周期调控指引下，银行信贷投放带动资产增速将保持稳中有升，在量增价降的基础上将更加注重结构的调整，严控房地产企业融资和虚假贸易融资等违规信贷投放，加强中长期贷款投放，强化对制造业、基建和服务业等重点行业的支持，对小微民营企业的支持力度不断加大，信贷投放定向性更强。

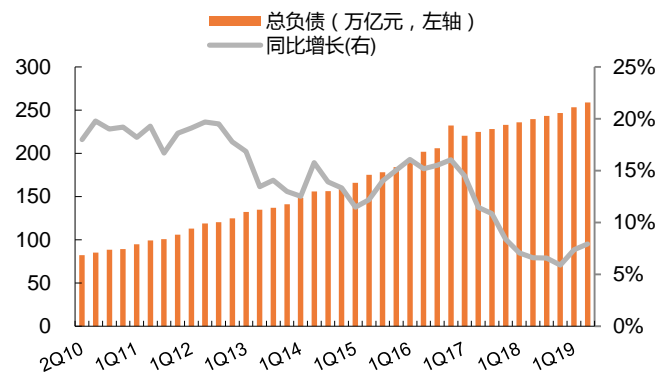
商业银行贷存比继一季度高位回落后再次上行，二季度末收录72.85%，同环比分别提升0.55和0.63个百分点。根据央行披露的金融机构存贷款月度数据，6月末各项贷款和各项存款余额同比增速分别为13%、8.4%，较3月末分别降低0.7和0.3个百分点，贷款和存款增速差额4.6%，年初以来持续收敛（19年1月差额5.8%）。

图表8 19Q2 银行资产规模增速触底回升



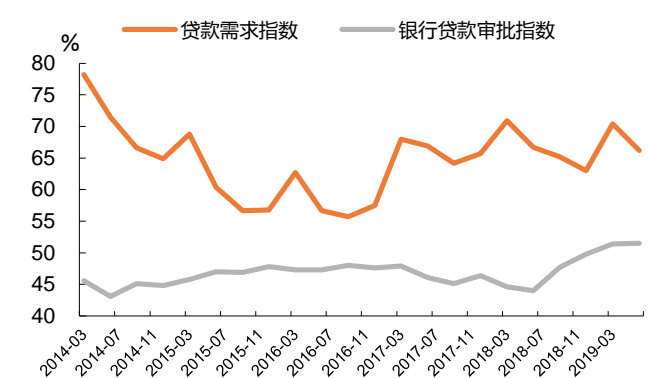
资料来源：银保监会、平安证券研究所

图表9 19Q1 银行负债规模增速触底回升



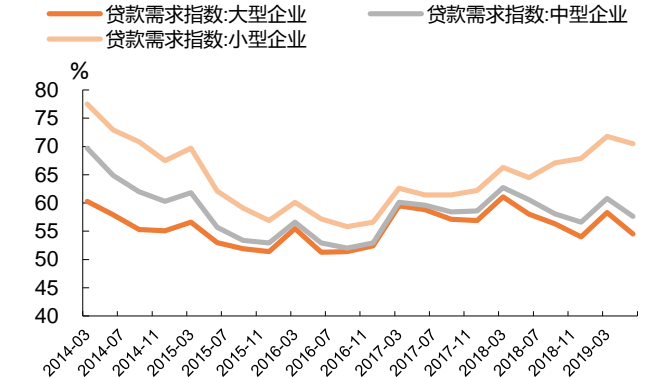
资料来源：银保监会、平安证券研究所

图表10 贷款审批指数持续上行



资料来源：WIND、平安证券研究所

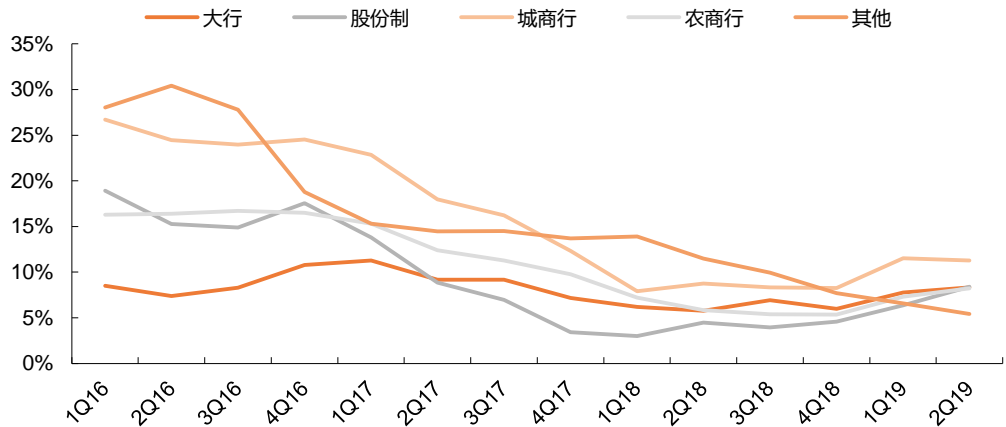
图表11 小企业贷款需求指数整体高于中大型企业



资料来源：WIND、平安证券研究所

二季度各类银行规模增速环比稳中有升，仅城商行增速环比下行。相较18年二季度低基数，19年二季度大行、股份行、城商和农商行规模增速同比分别提升2.6pct/4pct/2.5pct/2.4pct至8.3%/8.4%/11.3%/8.2%，环比看，大行、股份行和农商行增速仍稳中有升，城商行较一季度高位略回落0.3pct，源于二季度风险事件暴露引发中小银行流动性波动，同业刚兑打破导致中小银行融资成本上升，随着负债端流动性压力向资产端传导，城商行放缓扩表速度。

图表12 二季度城商行规模增速回落



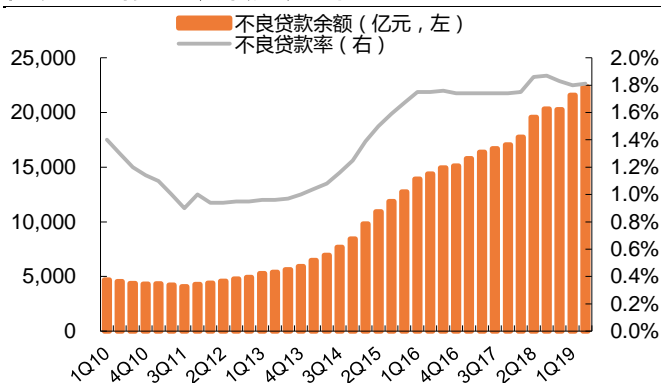
资料来源: 银保监会、平安证券研究所

三、城商行拖累行业不良率回升 1BP、拨覆率下行

二季度末行业不良率触底回升，拨覆率略有下行。银保监会数据显示，二季度末商业银行资产质量有所波动，一方面不良率收录1.81%，环比一季度末抬升1BP，结束了前两个季度的改善趋势，同时行业拨备覆盖率环比降低1.56pct至190.6%。但另一方面，关注类贷款占比2.94%，环比一季度下行0.06pct，保持了17年以来持续改善的态势，拨贷比持平一季度于3.45%，银行资产质量和风险抵补能力仍较为稳定，但需关注贸易摩擦的不确定性和经济下行压力对行业资产质量的影响。

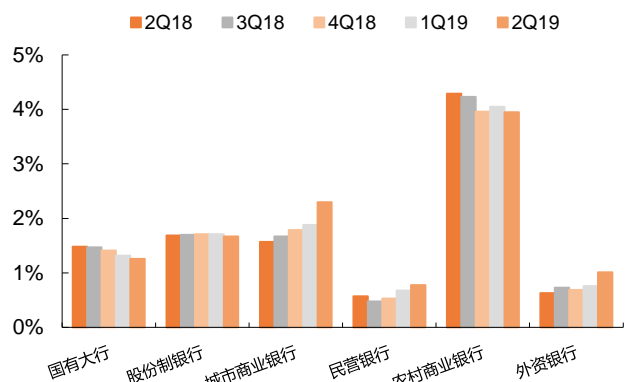
资产质量指标的波动主要受城商行不良抬升影响，二季度各类银行资产质量走势依然分化：国有行、股份行和农商行不良率分别为1.26%、1.67%、3.95%，分别环比下行6BP、4BP、10BP，大行发挥标杆作用，资产质量持续改善；城商行不良率连续九个季度持续攀升，Q2环比上行42BP至2.3%，幅度走阔，主要是包商事件后监管加强中小银行风险防范，中小银行加速风险暴露以及加大不良确认力度。

图表13 行业不良率触底回升



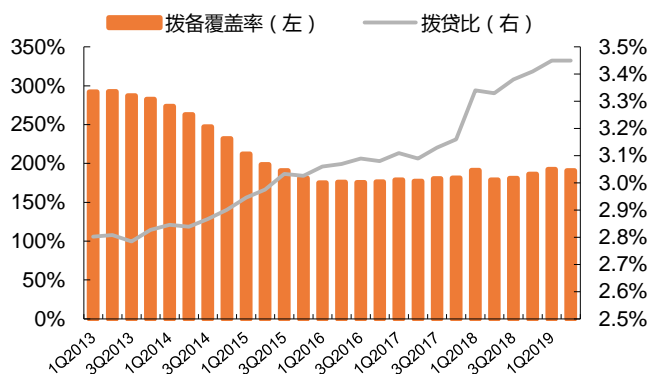
资料来源: 银保监会、平安证券研究所

图表14 各类银行不良率走势延续分化，城商行略提升



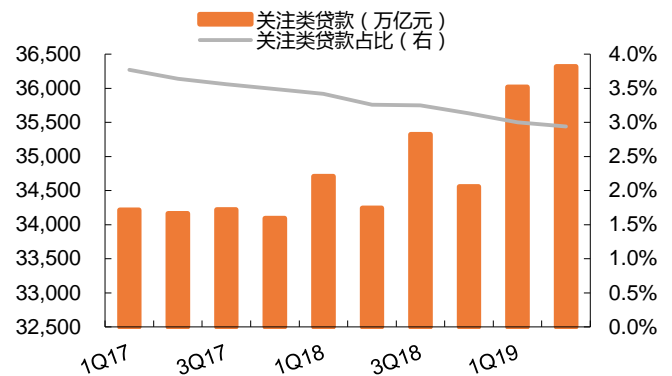
资料来源: 银保监会、平安证券研究所

图表15 行业拨备覆盖率略下行，拨贷比持续提升



资料来源：银保监会、平安证券研究所

图表16 关注类贷款占比延续下行

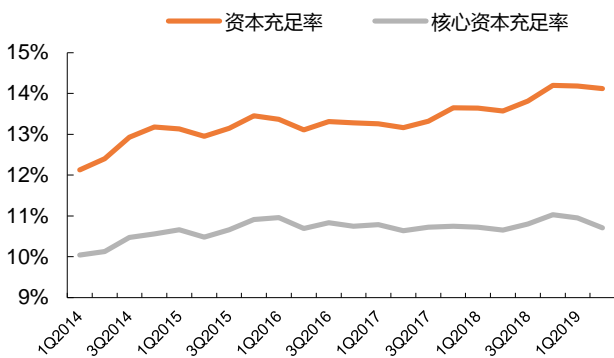


资料来源：银保监会、平安证券研究所

四、行业资本充足率环比回落，加大资本补充后农商行环比微升

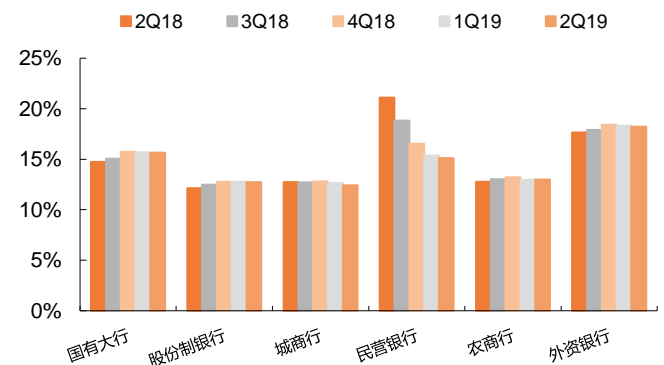
19年以来信贷加速投放加大对资本的消耗以及部分分红因素的影响，二季度末行业资本充足率和核心资本充足率分别录得 14.12%和 10.71%，环比一季度分别降低 0.06pct、0.24pct，但较 18 年同期分别提升 0.55pct 和 0.06pct。各类别银行来看，除农商行 (+1BP, 12.98%, 19Q2) 外各类别银行资本充足水平平均环比回落，大行和股份行分别微降 1BP、4BP，城商行降幅走阔，19Q2 资本充足率 12.43%，环比降低 21BP，一方面中小银行在监管加强支持实体的引导下资本消耗较快，另一方面中小银行资本补充渠道在“包商事件”后受到一定影响。未来随着《商业银行发行优先股补充一级资本指导意见》落地，非上市银行发行优先股、永续债等渠道将得到有效疏通，对于中小银行充实一级资本具有促进作用，保障中小银行信贷投放。

图表17 行业资本充足率环比回落



资料来源：银保监会、平安证券研究所

图表18 除农商行外各类银行资本充足率环比回落



资料来源：银保监会、平安证券研究所

五、投资建议

二季度商业银行经营数据整体平稳符合预期，但资产质量略低于预期，具体需关注以下几个方面：

- 1) 二季度行业息差环比略提升 1BP 主要受益于市场流动性的宽裕，未来经济下行压力下的资产荒，以及利率并轨推进下，行业息差仍有下行压力；
- 2) 行业规模增速稳中有升，但城商行扩表增速放缓，后续在监管加大信贷投放引导以及银行资本补充后，规模增速将企稳回升；
- 3) 受包商事件影响，中小银行风险引发监管关注，结构性的风险暴露加大导致不良率提升。后续还需关注贸易战以及经济下行压力下的资产质量下行情况。

整体上，二季度行业基本面保持稳健，考虑到下半年息差压力和信贷投放制约因素，未来业绩增速将稳中有降，需看政策逆周期调控力度和宏观经济改善情况。目前行业动态 PB 在 0.85 倍左右，已披露银行中报整体业绩仍然稳健超出市场预期，银行板块的防御价值提升。建议关注板块中报行情和超预期个股，我们继续推荐招商银行、宁波银行、常熟银行、工商银行、建设银行、农业银行。

六、风险提示

6.1 资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露

银行业与国家经济发展息息相关，其资产质量更是受到整体宏观经济发展增速和质量的影响。若宏观经济出现超预期下滑，势必造成行业整体的资产质量压力以及影响不良资产的处置和回收力度，从而影响行业利润增速。

6.2 政策调控力度超预期

在去杠杆、防风险的背景下，行业监管的广度和深度不断加强，如果整体监管力度或者在某领域政策调控力度超预期，可能对行业稳定性造成不利影响。

6.3 市场下跌出现系统性风险

银行股是重要的大盘股组成部分，其整体涨跌幅与市场投资风格密切相关。若市场行情出现系统性风险整体估值向下，有可能带动行业股价下跌。

6.4 部分公司出现经营风险

银行经营较易受到经济环境、监管环境和资金市场形势的影响。假设经济下滑、监管趋严和资金趋紧等外部不利因素的催化下，行业内部分经营不善的公司容易暴露信用风险和流动性风险，从而对股价造成不利影响。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 20%以上)
- 推 荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间)
- 中 性 (预计 6 个月内, 股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间)
- 回 避 (预计 6 个月内, 股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上)

行业投资评级:

- 强于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上)
- 中 性 (预计 6 个月内, 行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间)
- 弱于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的,本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险,投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话: 4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编: 518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编: 200120
传真: (021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编: 100033