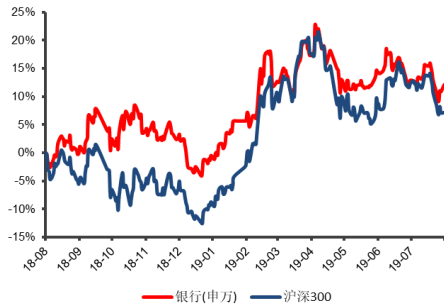


金融 银行

银行：行业业绩表现亮眼，不良率略有上升资产质量较稳定

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告：

证券分析师：徐超

电话：18311057693

E-MAIL: xuchao@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190519080001

研究助理：支初蓉

电话：010-88695262

E-MAIL: zhicr@tpyzq.com

投资要点：

事件：8月12日，银保监会发布2019年二季度银行业主要监管指标数据。

商业银行整体业绩表现亮眼，国有行、农商行业绩增速有所提升。商业银行上半年实现净利润1.13万亿元，同比+9.80%，增速较一季度上升0.36个百分点且连续两个季度提升。其中，国有行、农商行业绩增速较一季度上升，同比增速分别为12.25%、7.67%；股份行、城商行增速有所放缓，分别同比增长10.49%、3.64%。

银行业净息差改善，但贷款利率市场化对息差造成一定下行压力。商业银行上半年净息差为2.18%，较一季度上升1个BP。国有行、股份行、城商行、农商行净息差分别为2.11%、2.09%、2.09%、2.72%，今年一季度分别为2.12%、2.08%、2.07%、2.70%，除国有行小幅下降1个BP外，其他商业银行净息差均有所改善。从贷款利率来看，截止到上半年末，一般贷款加权平均利率降至5.94%（一季度为6.04%），个人加权住房贷款降至5.53%（一季度为5.68%），监管要求继续推进利率市场化改革，降低企业融资成本，将对银行净息差改善形成一定压力。

银行业不良率环比略有上升，信用风险仍在可控范围内。今年上半年末，商业银行不良率升至1.81%，较一季度上升1个BP，拨备覆盖率190.61%，较一季度下降1.56个百分点。不良率上升一方面反映了经济下行压力较大，同时也与商业银行风控标准提升有关，在监管要求将逾期90天以上贷款均计入不良的情况下，银行业不良率仅较一季度上升1个BP，表明银行业整体信用风险在可控范围内。

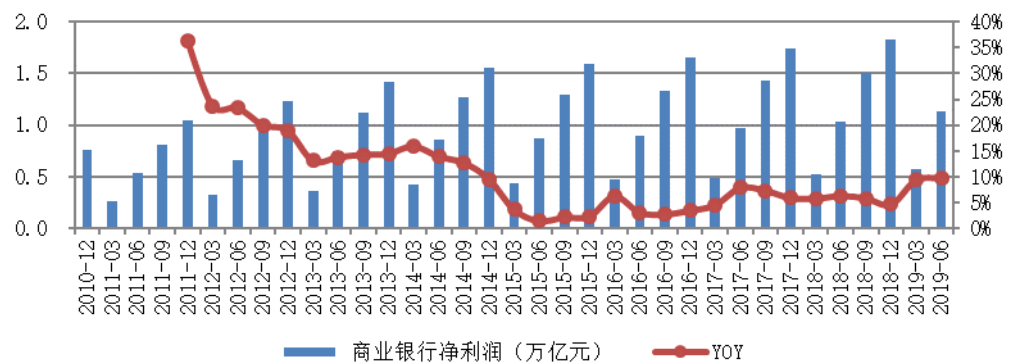
不良贷款增速放缓，关注类贷款占比下降，或与风控标准提升有关。上半年末，银行业不良贷款余额为2.24万亿元，同比增长14.2%，增速较一季度下降7.4个百分点，主要原因是商业银行加大不良贷款的清收及核销力度，同时严格把控新增贷款的质量。关注类贷款余额3.63万亿，同比+6.07%，关注类贷款率较一季度下降6个BP至为2.94%。可能跟风控标准提升，部分关注类贷款被划入不良有关。

投资建议：银行行业业绩增速持续提升，资产质量较为稳定，行业估值进入修复通道。推荐具有长期成长性、业绩确定性强的平安银行；长期关注基本面稳健的招商银行、宁波银行。

风险提示：宏观经济下行超预期；中小银行流动性风险。

商业银行整体业绩表现亮眼，国有行、农商行业绩增速有所提升。商业银行上半年实现净利润1.13万亿元，同比+9.80%，增速较一季度上升0.36个百分点且连续两个季度提升。其中，国有行、农商行业绩增速较一季度上升，同比增速分别为12.25%、7.67%；股份行、城商行增速有所放缓，分别同比增长10.49%、3.64%。银行业绩增速提升主要受益于量价齐升，上半年信贷规模扩张力度加大（人民币贷款同比+13.0%），同时息差较一季度改善，银行传统存贷业务收入对营业总收入贡献较大。

图表1：商业银行净利润及增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

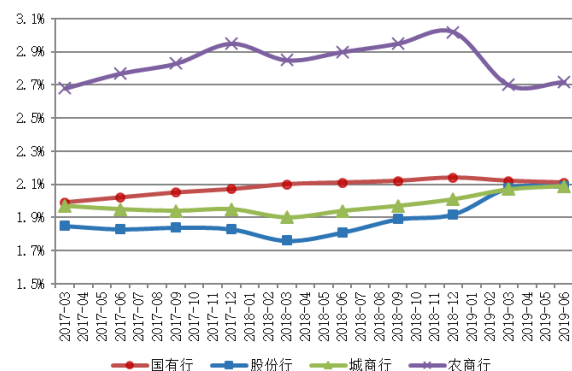
银行业净息差改善，但贷款利率市场化对息差造成一定下行压力。商业银行上半年净息差为2.18%，较一季度上升1个BP。国有行、股份行、城商行、农商行净息差分别为2.11%、2.09%、2.09%、2.72%，今年一季度分别为2.12%、2.08%、2.07%、2.70%，除国有行小幅下降1个BP外，其他商业银行息差均有所改善。从贷款利率来看，截止到上半年末，一般贷款加权平均利率降至5.94%（一季度为6.04%），个人加权住房贷款降至5.53%（一季度为5.68%），监管要求继续推进利率市场化改革，降低企业融资成本，将对银行息差改善形成一定压力。

图表2：商业银行净息差



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

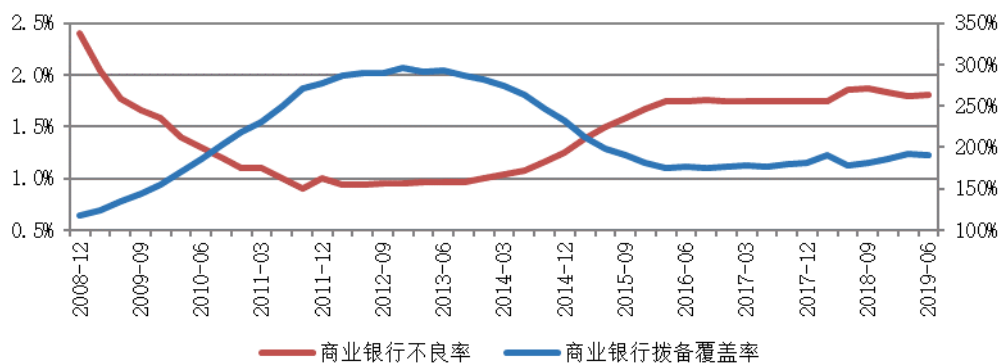
图表3：各类商业银行净息差



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

银行业不良率环比略有上升，信用风险仍在可控范围内。今年上半年末，商业银行不良率升至1.81%，较一季度上升1个BP，拨备覆盖率190.61%，较一季度下降1.56个百分点。不良率上升一方面反应了经济下行压力较大，同时也与商业银行风控标准提升有关，在监管要求将逾期90天以上贷款均计入不良的情况下，银行业不良率仅较一季度上升1个BP，表明银行业整体信用风险在可控范围内。

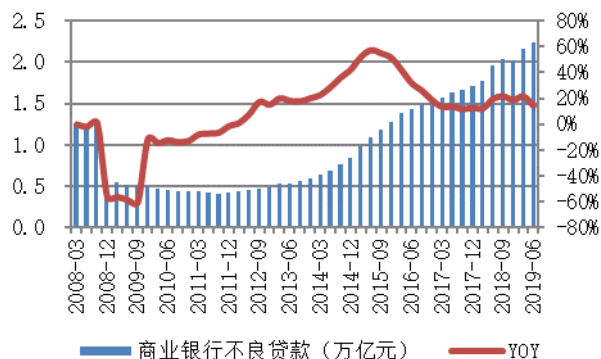
图4：商业银行不良率及拨备覆盖率



资料来源：Wind，太平洋研究院

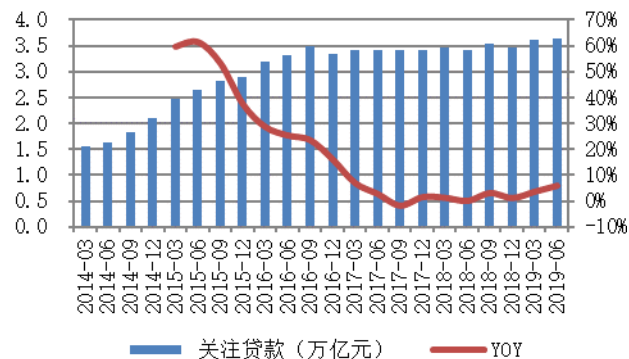
不良贷款增速放缓，关注类贷款占比下降，或与风控标准提升有关。上半年末，银行业不良贷款余额为2.24万亿元，同比增长14.2%，增速较一季度下降7.4个百分点，主要原因是商业银行加大不良贷款的清收及核销力度，同时严格把控新增贷款的质量。关注类贷款余额3.63万亿，同比+6.07%，关注类贷款率较一季度下降6个BP至为2.94%。可能跟风控标准提升，部分关注类贷款被划入不良有关。

图5：商业银行不良贷款及增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图6：商业银行关注类贷款及增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

投资建议：银行行业业绩增速持续提升，资产质量较为稳定，行业估值进入修复通道。推荐具有长期成长性、业绩确定性强的平安银行；长期关注基本面稳健的招商银行、宁波银行。

风险提示：宏观经济下行超预期，中小银行流动性风险。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566