

## 银行行业动态跟踪报告

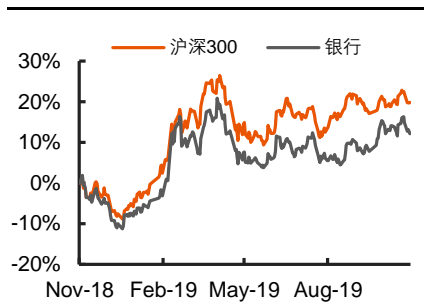
2019年11月18日

# 三季度一般贷款利率上行，行业不良率小幅抬升

### 中性（维持）

### 投资要点

#### 行情走势图



#### 相关研究报告

《金融数据点评\*固收&银行\*10月金融数据点评》 2019-11-12  
《行业动态跟踪报告\*银行\*业绩持续稳健，息差小幅回升，资产质量夯实》 2019-11-06  
《行业快评\*银行\*9月信贷规模结构俱佳，信贷强劲委贷改善支撑社融多增》 2019-10-16

#### 证券分析师

张亚婕 投资咨询资格编号  
S1060517110001  
021-20661934  
ZHANGYAJIE976@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：**1、银保监会公布2019年三季度主要监管指标：截至三季度末，银行业金融机构本外币资产284.67万亿，同比增长7.7%；商业银行前三季度累计实现净利润1.65万亿元，净息差2.19%，同环比分别提升4BP和1BP。商业银行不良贷款率1.86%，环比提升5BP；拨备覆盖率为187.6%，环比降低2.98pct。2、央行发布2019年三季度货币政策执行报告，货币政策维持稳健，一般贷款和按揭贷款利率环比上行2BP。

#### 平安观点

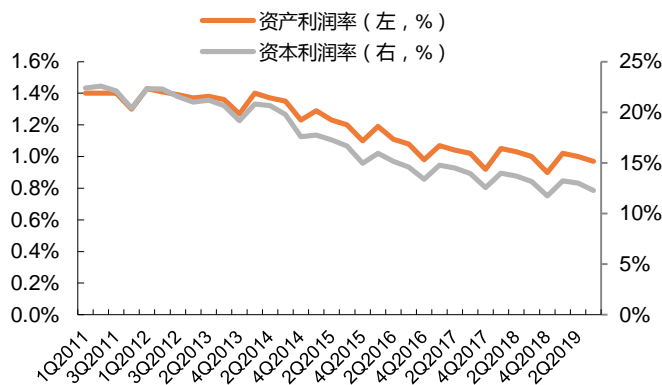
- **三季度行业利润增速小幅回落，一般贷款利率回升息差仍有韧性。**前三季度商业银行净利润累计同比增速5.92%，环比小幅回落0.58pct，主要受规模增速走弱影响。大行保持相对稳健，股份行利润增长再提速，城商行和农商行受资产扩表放缓影响，利润增速回落拖累行业整体盈利表现。三季度商业银行净息差2.19%，同环比提升4BP和1BP，不同类别银行息差走势分化，中小行持续受益于市场流动性宽裕，股份行主动负债占比高、资产负债调节空间相对较大，息差环比提升4BP至2.13%；大行息差相对平稳，Q3环比持平于2.11%。结合三季度货币政策执行报告，Q3一般贷款利率并未延续第二季度的下行趋势，环比略提升0.2pct至5.96%，一方面政策利率下行温和，另一方面银行负债端成本相对刚性制约资产端降价空间，此外严监管或影响地产融资定价。
- **三季度末行业不良率再次上行，拨覆盖率略有下行。**Q3商业银行资产质量存在一定压力，不良率收录1.86%，环比Q1和Q2分别抬升6BP和5BP，关注类贷款占比16年以来首次反弹，拨备覆盖率环比降低2.98pct至187.6%，但同时拨贷比走阔。银行资产质量的波动一方面源于经济下行压力影响，另一方面财政部拨备新规要求超额计提拨备还原，或加速银行存量风险暴露。各类银行资产质量走势分化显著，其中上市城商行不良率下行和城商行整体不良率显著上行的差异，反映了部分存在资产质量隐忧的非上市城商行的风险出清。三季度货币政策执行报告提出“精准拆弹”，预计未来监管将稳妥有序推进高风险金融机构处置，并购整合或是主要手段，压降行业系统性风险，提高金融资源运用效率。
- **投资建议：**总体而言，三季度商业银行经营数据整体稳健，不同类别银行指标分化加剧。展望后续，货币政策强调逆周期调节，信贷投放具备一定支撑，同业重定价影响削弱、利率并轨推进、息差仍然承压，资产质量小幅波动下，银行板块业绩具备一定确定性，上市银行基本面更优，目前行业动态PB在0.82倍左右，具备相对配置价值，我们继续推荐招商银行、宁波银行、常熟银行。
- **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。

## 一、三季度行业利润增速小幅回落，一般贷款利率回升息差仍有韧性

行业净利润增速触顶回落，ROA、ROE 处于下行通道。前三季度商业银行累计实现净利润 1.65 万亿，采用邮储银行净利润进行同口径处理后同比增速为 5.92%，环比上半年小幅回落 0.58pct，利润增速波动主要受规模增速走弱影响。可比口径下，大行（含邮储）、股份行、城商和农商行 19Q3 单季利润增速分别为 6.2%、12.8%、-9.9%、-0.85%，分别较 Q2 变动-1pct、+3pct、-8.2pct、-19.4pct，大行保持相对稳健，股份行利润增长再提速，城商行和农商行受资产扩张放缓影响，利润增速回落拖累行业整体盈利表现。

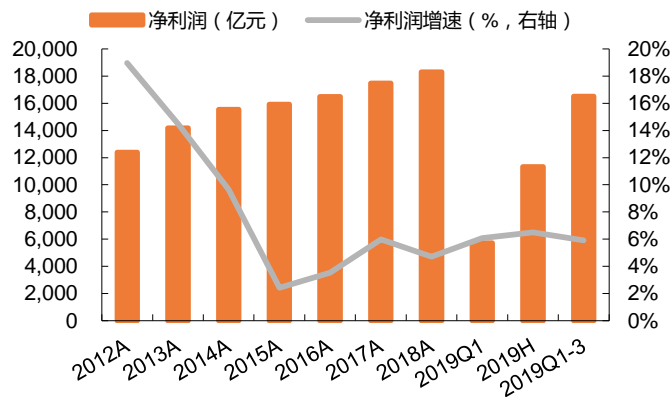
三季度行业整体 ROE、ROA 分别为 12.28%、0.97%，环比二季度下行 74BP、3BP，较上年同期分别降低 87BP、3BP。各类别银行资产利润率均环比二季度再度下行，大行、股份行、城商和农商行分别环比 19Q2 降低 4BP、2BP、6BP、4BP 至 1.05%、0.97%、0.77%、0.92%，城商行盈利能力指标相对居后。同比来看，大行、城商行和农商行分别收降 5BP、7BP、6BP，仅股份行同比提升 4BP，延续了 18Q2 以来的持续改善态势。

图表1 行业 ROA、ROE 处于下行通道



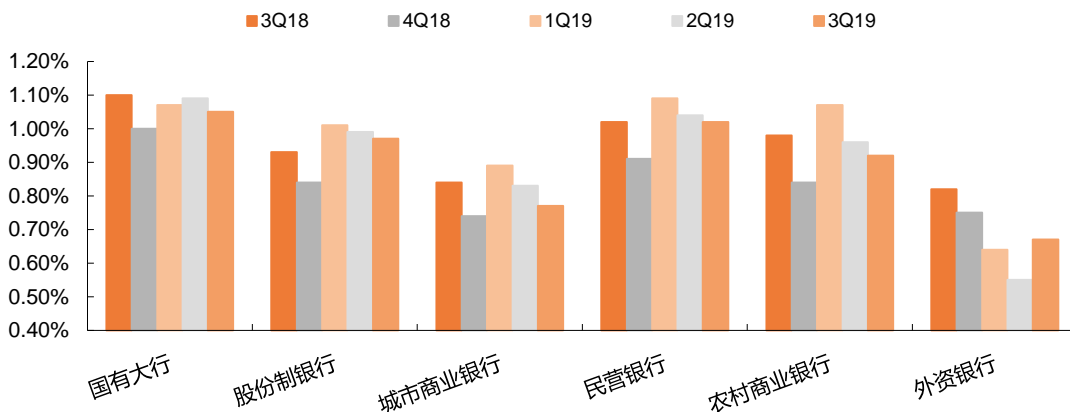
资料来源：银保监会、平安证券研究所

图表2 商业银行净利润规模增速略有下行



资料来源：银保监会、平安证券研究所；注：1) 19Q1、19H、19Q1-3 均为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增速为披露的可比口径下增速，19Q1-3未公布增速，采用历史数据加邮储银行当期归母净利润增速测算。

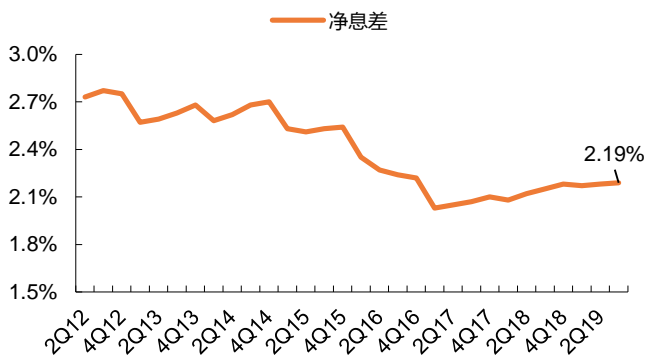
图表3 资产利润率：三季度除外资行外各类银行 ROA 环比下行，股份行同比仍有提升



资料来源：银保监会、平安证券研究所

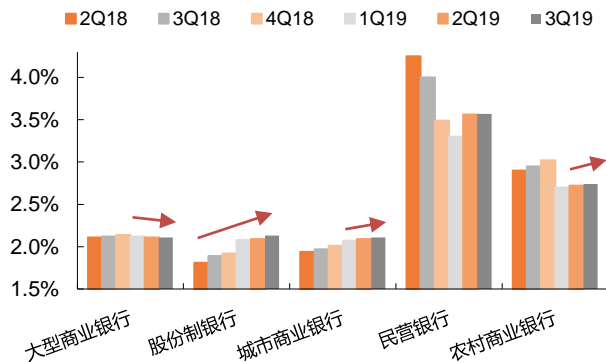
三季度股份行助力行业净息差环比走阔1BP。据银保监会数据，19年三季度商业银行净息差2.19%，保持一定韧性，同环比分别提升4BP和1BP。不同类别银行息差走势继续分化：1) 中小行持续受益于市场流动性宽裕，9月宣布全面和定向降准结合有助于缓释负债压力，城商和农商行息差均环比提升2BP分别至2.11%、2.74%，股份行主动负债占比高、资负结构调节空间相对较大，息差环比提升4BP至2.13%，同比增幅24BP；2) 大行息差相对平稳，Q3环比持平Q2于2.11%（同比降1BP），虽然利率并轨三季度加速落地，贷款定价中枢下行，率先执行LPR机制的大行资产端定价承压，但结合三季度货政执行报告来看，Q3一般贷款加权平均利率并未延续第二季度的下行趋势，环比略提升0.2pct至5.96%，一方面政策利率下行温和（三个月来LPR下调幅度呈逐渐收窄态势），另一方面银行负债端成本相对刚性制约资产端降价空间，此外个人按揭利率环比上行反映房地产市场仍有韧性，严监管或影响地产融资价格、带动整体贷款利率上行。展望四季度，银行息差仍面临收窄压力，源于逆周期调控基调未变，促进降实体企业融资成本仍是现阶段政策重心，11月MLF续作利率环比小幅下行5BP起引导作用，同时利率并轨进入深水区，且9月执行利率高于LPR的贷款占比环比8月已出现小幅下行，但负债端严控高息揽储、市场利率低位下，息差下行压力可控。

图表4 三季度行业净息差环比延续回升1BP



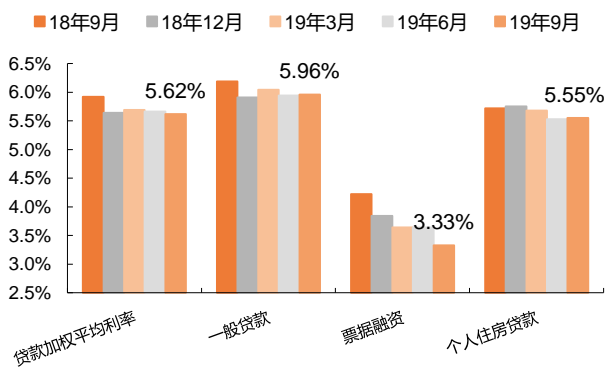
资料来源：银保监会、平安证券研究所

图表5 股份行息差表现相对突出，大行息差延续走低



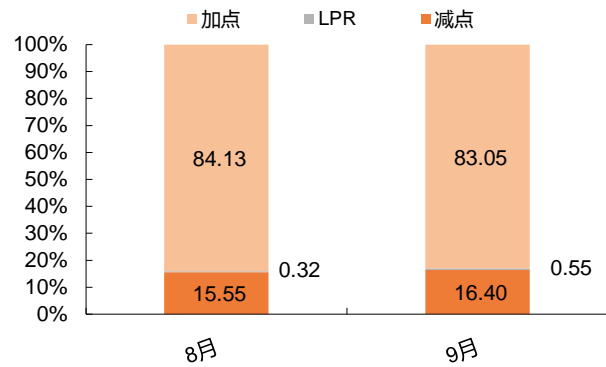
资料来源：银保监会、平安证券研究所（净息差按期初期末平均值测算）

图表6 一般贷款加权平均利率基本平稳



资料来源：《2019年第三季度货币政策执行报告》、平安证券研究所

图表7 执行利率高于LPR的贷款占比小幅下行



资料来源：《2019年第三季度货币政策执行报告》、平安证券研究所

## 二、行业资产规模增速略有放缓，股份行增速居首

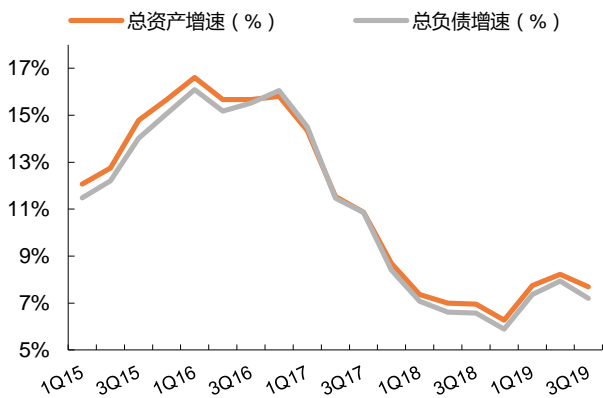
截至2019年三季度末，银行业金融机构本外币资产和总负债规模分别为284.7万亿、260.8万亿，增速较上年同期保持提升态势，但均环比二季度出现小幅收窄（资产、负债增速分别环比收窄0.5pct、

0.7pct至7.7%、7.2%)，一方面存在季节性因素，今年信贷投放明显前置，另一方面宏观经济下行、信贷需求未出现明显提振。各类银行三季度规模增速走势分化，虽然在信贷投放提速情况下资产扩张快于上年同期，但季度环比看，大行规模增速止升回落0.7pct至7.6%，城商行连续两个季度下行（环比Q2收窄2.3pct至9%），而股份行和农商行增速仍稳中有升，得益于资产端调结构，股份行以9.3%的规模增速超过城商行居各类别银行首位，但从空间来看股份行和农商行增幅边际放缓。

结合银行家问卷调查指数可以看出，19Q3贷款总需求指数65.9%，环比延续降低0.3个百分点，大、中、小微型企业贷款需求指数分别为54.4%、57.2%和70.2%，较中期降低0.1、0.4和0.3个百分点；信贷审批指数环比中期降低0.4pct至51.1%，是自18年中期以来首次回落，银行信贷投放或受有效需求制约。结合10月金融和社融数据我们预计，年末逆周期调控力度不减，贷款相对稳健支撑资产规模增速，同时严控房地产企业融资、清理整顿违规助贷平台、加强消费贷流向管控等多措并举，金融机构更注重中长期贷款投放，信贷投放定向性更强。

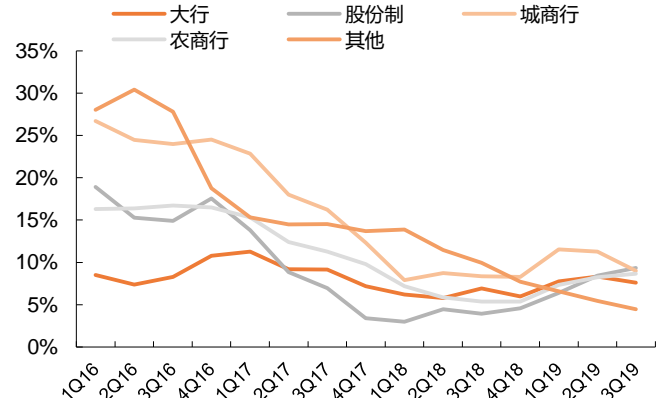
商业银行贷存比延续上行，三季度末收录74.36%，创2010年有可比数据以来新高，同环比分别提升0.8和1.5个百分点。根据央行披露的金融机构存贷款月度数据，6月末各项存款和贷款余额同比增速分别为8.3%、12.5%，较中期末分别降低0.1和0.5个百分点，贷款和存款增速差额4.2%呈持续收敛态势。

图表8 19Q3 银行资产负债规模增速回落



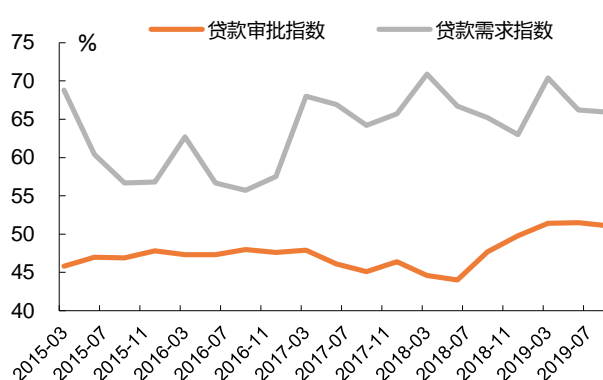
资料来源：银保监会、平安证券研究所

图表9 19Q3 城商行规模增速回落显著



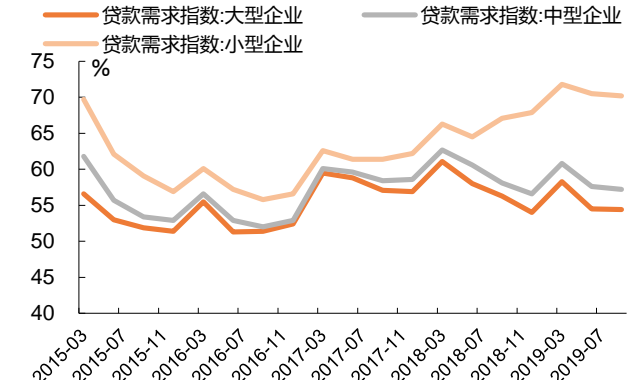
资料来源：银保监会、平安证券研究所

图表10 贷款审批指数为18年中期以来首次环比回落



资料来源：WIND、平安证券研究所

图表11 小企业和中大型企业贷款需求走势下行



资料来源：WIND、平安证券研究所

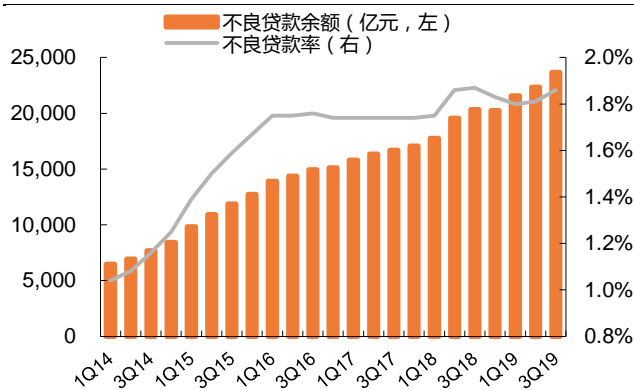
### 三、行业不良率上行 5BP，各类别银行走势分化

三季度末行业不良率再次上行，拨覆率略有下行。银保监会数据显示，三季度商业银行资产质量存在一定压力，一方面不良率收录1.86%，环比Q1和Q2分别抬升6BP和5BP，同时关注类贷款占比3%，环比Q2回升0.06pct，为16年以来首次反弹，行业拨备覆盖率环比降低2.98pct至187.6%，但同时拨贷比走阔0.04pct至3.49%。银行资产质量的波动一方面源于经济下行压力影响，另一方面财政部《金融企业财务规则》征求意见稿要求超额计提拨备还原，或加速银行存量风险的充分暴露。

**城商行不良率攀升，主要是非上市城商行不良出清拖累。**三季度各类银行资产质量走势分化显著：大行、城商行、农商行不良率分别环比Q2抬升6BP、18BP和5BP至1.32%、2.48%和4%，股份行延续改善4BP至1.63%。值得注意的是，从上市银行三季报看，除受吴江银行拖累、农商行不良率环比小幅反弹3BP至1.32%外，大行、股份行和城商行不良率均环比延续下行2BP至1.42%、1.6%、1.24%，上市银行整体资产质量无忧。因此上市城商行不良率下行和城商行整体不良率显著上行的差异，反映了部分存在资产质量隐忧的非上市城商行的风险出清。未来监管设定拨备上限将引导行业资产质量指标分化加剧，高拨覆率的银行或放缓拨备计提、加大不良确认力度。

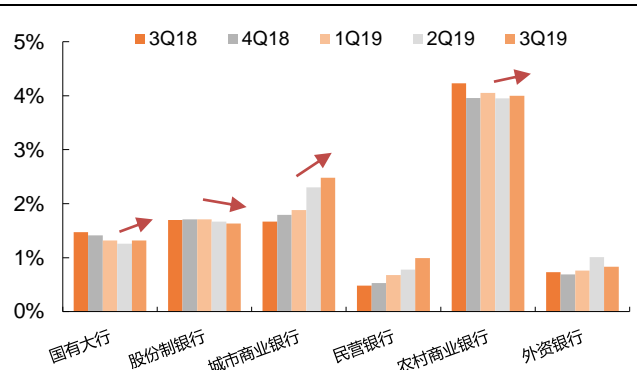
**“精准拆弹”，防范化解金融风险。**三季度货政执行报告提出“精准拆弹”，源于二季度包商事件风险的平稳化解，预计未来监管将稳妥有序推进高风险金融机构处置，并购整合或是主要手段，压降行业系统性风险，提高金融资源运用效率。

图表12 行业不良率环比上行 5BP



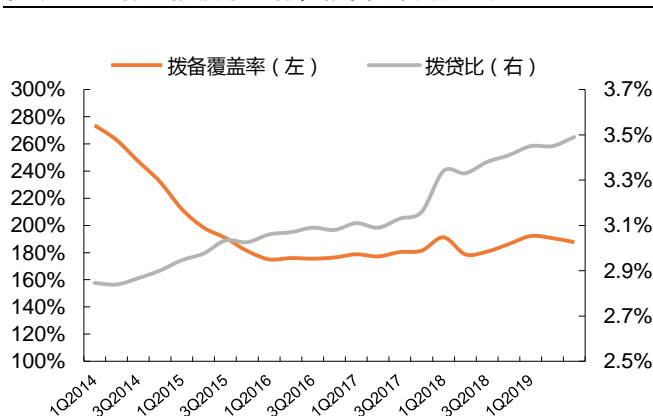
资料来源：银保监会、平安证券研究所

图表13 各类银行不良率走势延续分化



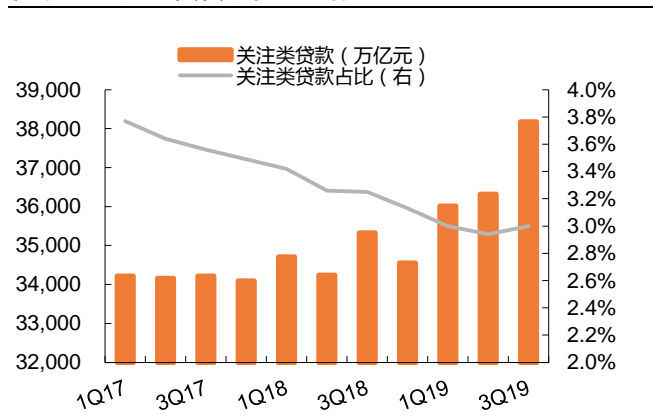
资料来源：银保监会、平安证券研究所

图表14 行业拨覆率下行，拨贷比持续提升



资料来源：银保监会、平安证券研究所

图表15 关注类贷款占比上行



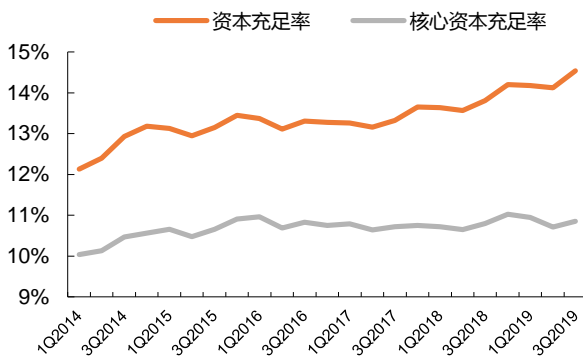
资料来源：银保监会、平安证券研究所



## 四、行业资本充足率环比上行，永续债是资本补充突破口

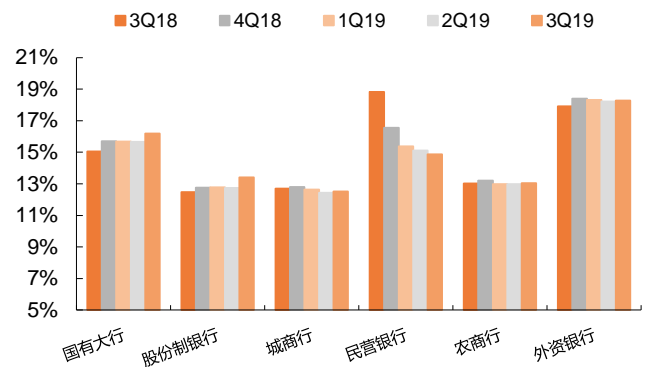
三季度银行资本补充力度不减，行业资本充足率和核心资本充足率分别收录 14.54%和 10.85%，环比中期分别提升 0.42pct、0.14pct，各类别银行资本充足率均环比走阔，大行和股份行分别环比提升 0.52pct、0.67pct 至 16.18%、13.4%。三季度货币政策执行报告明确指出将“以永续债为突破口补充银行一级资本”，近期台州银行、徽商银行永续债发行相继获监管部门核准，使得发行永续债的银行类型首次扩展至中小银行，未来随着《商业银行发行优先股补充一级资本指导意见》落地，非上市银行发行优先股、永续债等渠道将得到有效疏通，为中小银行降低了资本补充“门槛”，加快资本补充进展，保障中小银行信贷投放。

图表16 行业资本充足率环比上行



资料来源：银保监会、平安证券研究所

图表17 各类银行资本充足率均环比提升



资料来源：银保监会、平安证券研究所

## 五、投资建议

总体而言，三季度商业银行经营数据整体稳健，不同类别银行指标分化加剧。具体关注：1) 三季度行业息差环比略提升 1BP，市场利率环境维持低位下，资负结构调节空间更大的股份行息差提升幅度更为亮眼；2) 行业利润和规模增速均环比回落，一方面存在季节性因素，另一方面受合意信贷需求制约，年末逆周期调控力度不减，贷款相对稳健支撑资产规模增速，同时严控房地产企业融资、清理整顿违规助贷平台、加强消费贷流向管控等多措并举，信贷投放定向性更强；3) 商业银行资产质量存在一定压力，不良率环比抬升 5BP，关注类贷款占比上行、拨覆盖率小幅回落，需关注经济下行阶段的潜在不良风险；其中城商行是主要拖累，上市城商行不良率下行和城商行整体不良率显著上行的差异，反映了部分存在资产质量隐忧的非上市城商行的风险出清。

展望后续，货币政策强调逆周期调节，信贷投放具备一定支撑，同业重定价影响削弱、利率并轨推进、息差仍然承压，资产质量小幅波动下，银行业业绩具备一定确定性，上市银行基本面更优，目前行业动态 PB 在 0.82 倍左右，具备相对配置价值，我们继续推荐招商银行、宁波银行、常熟银行。

## 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，如果整体监管趋势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  
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