

业绩稳健增长，个股分化显著

——银行业 2020 年年报及 2021 年一季报业绩综述

分析师： 王磊

SAC NO: S1150521010001

2021 年 5 月 31 日

证券分析师

王磊

wanglei3271@bhq.com

研究助理

吴晓楠

SAC No: S1150120070045

wuxn@bhq.com

子行业评级

银行 看好

重点品种推荐

招商银行	增持
平安银行	增持
兴业银行	增持
宁波银行	增持

投资要点:

● 上市银行业业绩稳健增长，个股分化显著

2021 年一季度，38 家 A 股上市银行营业收入、PPOP 和归母净利润分别同比增长 3.7%、2.6%和 4.6%，营收和 PPOP 增速较 2020 年全年分别回落 1.8pct 和 3.5pct，而归母净利润增速则从 2020 年三季度以来持续回升。将净利润拆解来看，推动 21Q1 净利润增长的主要因素是规模拉动、手续费及佣金收入增长以及计提减值准备增速放缓，而净息差、其他非息收入以及业务管理费用是仍然是净利润增长的主要拖累项。

● 资产负债结构持续优化，息差收窄压力下降

(1) 资产端：截至 2021 年一季度末，上市银行整体总资产同比增长 8.7%，环比增长 4.0%，同比增速较 2020 年末回落 1.5 个百分点，资产扩张速度有所放缓。总贷款同比增长 12.0%，较 20 年末下降 0.3 个百分点，信贷投放保持平稳增长；贷款是银行资产扩张的主要推动因素，贷款总额在总资产中占比持续提升。(2) 负债端：截至 2021 年一季度末，上市银行整体总负债环比增长 4.1%，同比增长 8.7%，增速与资产端基本匹配。总存款同比增长 8.9%，较 20 年末下降 1.4 个百分点，环比增长 4.8 个百分点，超过总负债环比增速 0.7 个百分点。存款总额在总负债中占比持续提升，21Q1 存款总额在总负债中占比 75.3%，较 2020 年末提升 0.5 个百分点，负债结构持续优化。截至 21Q1 上市银行整体贷款与存款同比增速剪刀差较 20 年末扩大 1 个百分点至 3.0%，银行间存款竞争愈加激烈，中小行存款增长压力相对较大。(3) 21 年一季度行业整体净息差 2.03%，较 20Q1 和 20 年全年均下降 0.07 个百分点左右。虽然目前负债端成本有所改善，缓解了部分净息差收窄压力，但由于贷款重新定价等因素，资产端收益率降幅较大，导致净息差仍然处于下行趋势。随着疫情让利政策以及 LPR 重新定价影响逐渐消退，在信用收紧的背景下，预计未来银行资产端定价能力将会有所提高，有利于缓解银行业净息差收窄压力，我们看好资产端具有定价优势以及负债端具有成本优势的优质银行后续表现。

● 资产质量持续改善，风险抵补能力进一步提高

截至 21 年一季度末，上市银行业整体不良贷款率 1.43%，与去年同期基本持平，较 2020 年末下降 0.05 个百分点，各类银行资产质量均呈现向好趋势。截至 2020 年末，关注类贷款占比 2.0%，较 2019 年末下降 0.29 个百分点，一季度关注贷款比率持续降低，有助于缓解不良贷款生成压力，推动银行业资产质量持续改善。截至 2020 年末，上市银行整体逾期率为 1.40%，较 2020H 下降 0.17 个百分点，不良贷款认定标准更加严格，2020 年末，逾期/不良、

逾期 90 天以上/不良比率分别为 95%和 60%，较 20H 继续下降 11%和 6%。截至 21 年一季度末，上市银行整体拨备覆盖率 220.3%，较 2020 年末增加 6.2 个百分点，较去年同期下降 3.9 个百分点，拨备覆盖率仍然维持在较高水平，银行业风险抵补能力较强。

● 投资建议

2021 年一季度，银行业业绩整体呈现向好趋势，盈利能力显著提升，资产质量持续向好，风险抵补能力不断加强，经营景气度不断提高。随着我国宏观经济逐步恢复常态，贷款重新定价等影响不断消退，我们预计全年内银行业净息差收窄压力将会有所缓解，拉动营收端稳健恢复。同时无论是从盈利能力还是资产质量方面看，上市银行分化趋势愈加明显，部分优质银行后续表现值得期待。

目前银行板块（中信）估值约为 0.75xPB，近十年以来分位数为 9.39%，仍然处于历史低位。银行业作为顺周期行业，随着经济运行逐步恢复常态，经营压力将得到一定的缓解，从而推动银行股估值修复。并且就目前已披露的银行年报和一季报来看，业绩表现符合预期，结合宏观经济企稳向好和信用边际收紧的背景，我们继续看好银行板块的投资机会。个股方面建议关注基本面稳健、资产端定价具有优势的行业龙头以及资产质量优异、估值弹性较大的中小行，推荐招商银行（600036.SH）、平安银行（000001.SZ）、兴业银行（601166.SH）、宁波银行（002142.SZ）。

风险提示：疫情不确定性影响，经济下行压力，银行资产质量恶化风险，政策推进不及预期。

目 录

1. 上市银行业绩稳健增长，个股分化显著.....	5
1.1 上市银行净利润同比增长 4.6%，部分优质银行业绩表现亮眼.....	5
1.2 营收增速回落，非息收入占比进一步提升.....	7
1.3 拨备计提放缓反哺利润，净息差收窄仍是利润增长的主要拖累项.....	9
2. 资产负债结构持续优化，息差收窄压力下降.....	10
2.1 资产端：规模扩张放缓，信贷投放保持稳健增长.....	10
2.2 负债端：存款占比提升，负债结构持续改善.....	12
2.3 存款竞争加大，中小行存款增长压力较大.....	13
2.4 资产端收益拖累，一季度净息差下行.....	14
3. 资产质量持续改善，风险抵补能力进一步提高.....	17
3.1 资产质量持续向好，不良率、关注贷款率双降.....	17
3.2 逾期贷款率改善显著，不良认定标准严格.....	18
3.3 拨备覆盖率环比上升，风险抵补能力进一步加强.....	19
4. 投资建议.....	21
5. 风险提示.....	21

图 目 录

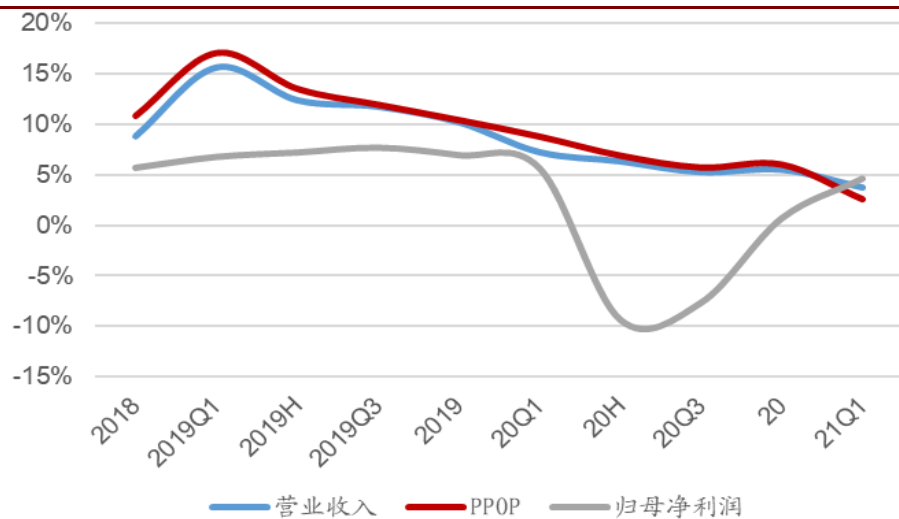
图 1: 上市银行整体营业收入、PPOP、归母净利润同比增速	5
图 2: 2020 年各类型银行业绩表现情况	6
图 3: 2021 年一季度各类型银行业绩表现情况	6
图 4: 21Q1 营业收入同比增速	6
图 5: 21Q1 归母净利润同比增速	6
图 6: 上市银行业绩表现情况	7
图 7: 营业收入结构	8
图 8: 手续费及佣金收入增速提升	8
图 9: 成本收入比	9
图 10: 上市银行净利润增长贡献因素拆分	10
图 11: 总资产同比增速	11
图 12: 总贷款同比增速	11
图 13: 21Q1 各项资产环比增速	11
图 14: 贷款/总资产占比情况	11
图 15: 对公、零售贷款占比情况	12
图 16: 总负债同比增速	13
图 17: 存款同比增速	13
图 18: 21Q1 各项负债环比增速	13
图 19: 存款/总负债占比情况	13
图 20: 贷款同比增速-存款同比增速	14
图 21: 各银行贷存款同比增速剪刀差	14
图 22: 21Q1 净息差较 2020 年变动情况	15
图 23: 各银行净息差 (采用期初期末平均值进行测算)	16
图 24: 21Q1 关注类贷款率持续下降	17
图 25: 不良贷款率、关注类贷款占比双降	18
图 26: 上市银行逾期贷款率下降	19
图 27: 拨备覆盖率环比上升	20

1. 上市银行业绩稳健增长，个股分化显著

1.1 上市银行净利润同比增长 4.6%，部分优质银行业绩表现亮眼

2021 年一季度，38 家 A 股上市银行营业收入、PPOP 和归母净利润分别同比增长 3.7%、2.6%和 4.6%，营收和 PPOP 增速较 2020 年全年分别回落 1.8pct 和 3.5pct，而归母净利润同比增速则从 2020 年三季度以来持续回升，21Q1 同比增速较去年同期下降 0.9 个百分点，较 2020 年全年提高 3.9 个百分点。

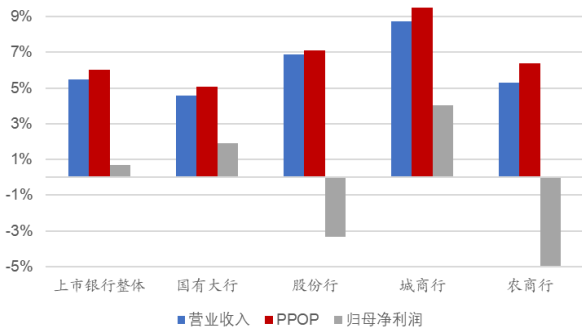
图 1：上市银行整体营业收入、PPOP、归母净利润同比增速



资料来源：公司公告，wind，渤海证券

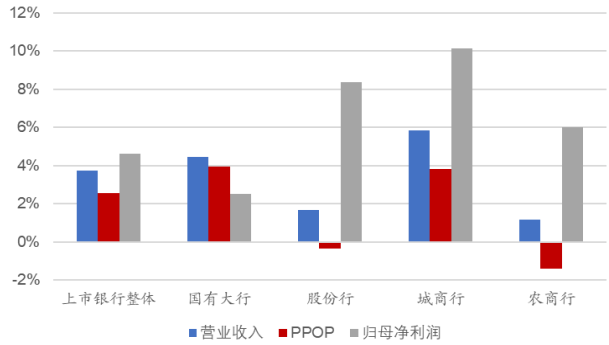
分机构看，国有大行业绩实现平稳增长，21Q1 营业收入、PPOP 和归母净利润同比增速分别为 4.4%、3.9%和 2.5%，较 20 年全年小幅波动-0.1pct、-1.1pct 和 0.6pct；而股份行 21Q1 营收和 PPOP 增速分别较去年全年显著回落 5.2pct 和 7.5pct 至 1.7%和-0.4%，归母净利润增速则由负转正，大幅增长 11.7pct 至 8.40%，改善幅度最大；城、农商行 21Q1 营业收入同比增速较去年分别回落 2.9pct 和 4.1pct，而归母净利润同比增速分别提升 6.1pct 和 11.0pct 至 10.1%和 6.0%。

图 2：2020 年各类型银行业绩表现情况



资料来源：公司公告、Wind、渤海证券

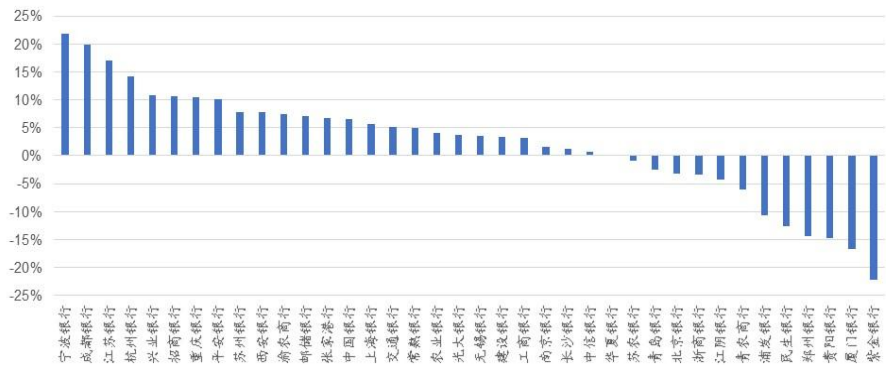
图 3：2021 年一季度各类型银行业绩表现情况



资料来源：公司公告、Wind、渤海证券

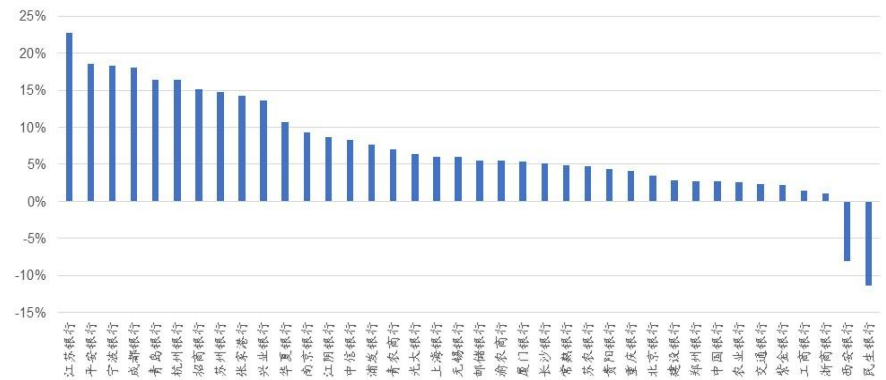
从个股方面看，银行业绩表现分化显著，大部分银行盈利能力回升，36 家银行归母净利润均实现同比正增长，但仍有 12 家银行 21Q1 营业收入较去年同期负增长。部分优质股份行和城商行业绩表现优异，21Q1 营收和归母净利润同比实现双位数增长，如宁波银行（营收/归母净利润 yoy: 21.8%/18.3%）、成都银行（19.9%/18.1%）、江苏银行（17.1%/22.8%）、杭州银行（14.2%/16.3%）、兴业银行（10.8%/13.7%）、招商银行（10.6%/15.2%）、平安银行（10.2%/18.5%）。

图 4：21Q1 营业收入同比增速



资料来源：公司公告，wind，渤海证券

图 5：21Q1 归母净利润同比增速



资料来源：公司公告，wind，渤海证券

图 6：上市银行业绩表现情况

	营业收入			拨备前利润			归母净利润		
	21Q1	2020	变化	21Q1	2020	变化	21Q1	2020	变化
工商银行	3.2%	3.2%	0.0%	2.8%	4.2%	-1.4%	1.5%	1.2%	0.3%
建设银行	3.4%	7.1%	-3.7%	3.4%	7.4%	-4.0%	2.8%	1.6%	1.2%
农业银行	4.1%	4.9%	-0.7%	3.8%	6.1%	-2.3%	2.6%	1.8%	0.8%
中国银行	6.6%	3.0%	3.6%	3.2%	3.6%	-0.3%	2.7%	2.9%	-0.2%
交通银行	5.1%	5.9%	-0.8%	10.5%	6.1%	4.4%	2.3%	1.3%	1.0%
邮储银行	7.1%	3.4%	3.8%	7.2%	-0.5%	7.7%	5.5%	5.4%	0.1%
招商银行	10.6%	7.7%	2.9%	9.7%	5.1%	4.6%	15.2%	4.8%	10.4%
中信银行	0.8%	3.8%	-3.0%	-1.3%	5.3%	-6.6%	8.2%	2.0%	6.2%
浦发银行	-10.6%	3.0%	-13.6%	-14.9%	1.2%	-16.1%	7.7%	-1.0%	8.7%
民生银行	-12.7%	2.5%	-15.2%	-15.9%	2.8%	-18.7%	-11.4%	-36.3%	24.8%
兴业银行	10.8%	12.0%	-1.3%	9.6%	14.7%	-5.1%	13.7%	1.2%	12.5%
光大银行	3.7%	7.3%	-3.6%	3.1%	8.4%	-5.3%	6.3%	1.3%	5.1%
平安银行	10.2%	11.3%	-1.1%	10.0%	11.9%	-1.9%	18.5%	2.6%	15.9%
华夏银行	0.1%	12.5%	-12.4%	-1.8%	16.6%	-18.4%	10.6%	-2.9%	13.5%
浙商银行	-3.4%	2.9%	-6.3%	-2.4%	2.8%	-5.2%	1.1%	-4.8%	5.8%
江苏银行	17.1%	15.7%	1.4%	21.2%	19.2%	2.0%	22.8%	3.1%	19.7%
北京银行	-3.2%	1.9%	-5.1%	-7.1%	3.4%	-10.5%	3.5%	0.2%	3.3%
上海银行	5.6%	1.9%	3.7%	3.7%	2.9%	0.7%	6.0%	2.9%	3.1%
南京银行	1.6%	6.2%	-4.6%	-2.4%	4.3%	-6.7%	9.3%	5.2%	4.1%
厦门银行	-16.7%	23.2%	-39.9%	-24.0%	23.5%	-47.5%	5.4%	6.5%	1.2%
宁波银行	21.8%	17.2%	4.6%	21.3%	10.8%	10.6%	18.3%	9.7%	8.6%
杭州银行	14.2%	15.9%	-1.7%	16.7%	19.4%	-2.7%	16.3%	8.1%	8.2%
长沙银行	1.2%	5.9%	-4.7%	-2.0%	7.4%	-9.3%	5.1%	5.1%	0.0%
成都银行	19.9%	14.7%	5.2%	20.3%	18.5%	1.8%	18.1%	8.5%	9.6%
贵阳银行	-14.7%	9.6%	-24.3%	-18.6%	13.1%	-31.6%	4.4%	2.1%	2.3%
郑州银行	-14.4%	8.3%	-22.7%	-17.1%	14.2%	-31.3%	2.8%	-3.6%	6.3%
青岛银行	-2.6%	9.6%	-12.2%	-6.1%	6.5%	-12.5%	16.3%	4.8%	11.6%
苏州银行	7.7%	10.0%	-2.2%	4.9%	13.3%	-8.4%	14.7%	4.0%	10.7%
重庆银行	10.4%	9.2%	1.2%	7.3%	10.7%	-3.4%	4.1%	5.1%	-1.0%
西安银行	7.7%	4.3%	3.5%	6.3%	4.3%	2.0%	-8.0%	3.0%	-1.1%
常熟银行	5.0%	2.1%	2.9%	5.4%	-5.4%	10.8%	4.8%	1.0%	3.8%
无锡银行	3.6%	10.1%	-6.5%	5.1%	14.4%	-9.3%	6.0%	5.0%	1.0%
张家港行	6.7%	8.9%	-2.1%	4.9%	8.9%	-4.1%	14.2%	4.9%	9.3%
江阴银行	-4.3%	-1.6%	-2.7%	-9.8%	-0.5%	-9.3%	8.6%	4.4%	4.2%
苏农银行	-0.8%	6.6%	-7.4%	-3.9%	10.1%	-14.0%	4.8%	4.2%	0.6%
青农商行	-6.1%	9.6%	-15.7%	-9.4%	12.5%	-21.9%	7.0%	4.8%	2.2%
紫金银行	-22.1%	-4.2%	-17.9%	-33.0%	-4.5%	-28.6%	2.2%	1.7%	0.5%
渝农商行	7.4%	5.8%	1.6%	6.5%	7.8%	-1.3%	5.5%	-13.9%	19.4%
国有大行	4.4%	4.6%	-0.1%	3.9%	5.1%	-1.1%	2.5%	1.9%	0.6%
股份行	1.7%	6.9%	-5.2%	-0.4%	7.1%	-7.5%	8.4%	-3.3%	11.7%
城商行	5.9%	8.7%	-2.9%	3.8%	9.5%	-5.7%	10.1%	4.0%	6.1%
农商行	1.2%	5.3%	-4.1%	-1.4%	6.4%	-7.8%	6.0%	-5.0%	11.0%
上市银行整体	3.7%	5.5%	-1.8%	2.6%	6.0%	-3.5%	4.6%	0.7%	3.9%

资料来源：公司公告，wind，渤海证券

1.2 营收增速回落，非息收入占比进一步提升

21 年一季度，银行业整体利息净收入同比增长 4.8%，较 20 年全年下降 2.2 个百分点；手续费及佣金净收入同比增长 11.0%，较 20 年全年增加 4.0 个百分点；其他非息收入同比减少 9.6%，较 20 年全年下降 3.5 个百分点。从收入结构来看，21Q1 上市银行整体利息净收入在营收中占比最高，为 70.1%，较去年末下降 5 个百分点，非息收入占比则有所提升。分板块来看，农商行对利息净收入依赖程度最高，在营收中占比达 85% 左右；而股份行受益于多元化布局银行卡、理财、托管、代理服务等业务，手续费及佣金收入占比最高；而相比于其他银行，城商行其他非息收入占比则明显较高。

图 7: 营业收入结构

	2020			2021Q1		
	利息净收入	手续费及佣金	其他非息收入	利息净收入	手续费及佣金	其他非息收入
国有大行	76.3%	13.5%	10.2%	69.8%	16.8%	13.3%
股份行	71.7%	19.2%	9.0%	69.5%	20.5%	10.0%
城商行	75.5%	10.6%	13.8%	72.4%	12.3%	15.4%
农商行	85.3%	6.1%	8.7%	84.1%	6.4%	9.5%
上市银行整体	75.1%	14.8%	10.1%	70.1%	17.4%	12.5%

资料来源: 公司公告, wind, 渤海证券注: 根据要求, 部分银行将信用卡分期手续费收入及相关支出调整至利息收入, 本表格已针对相关数据进行重述

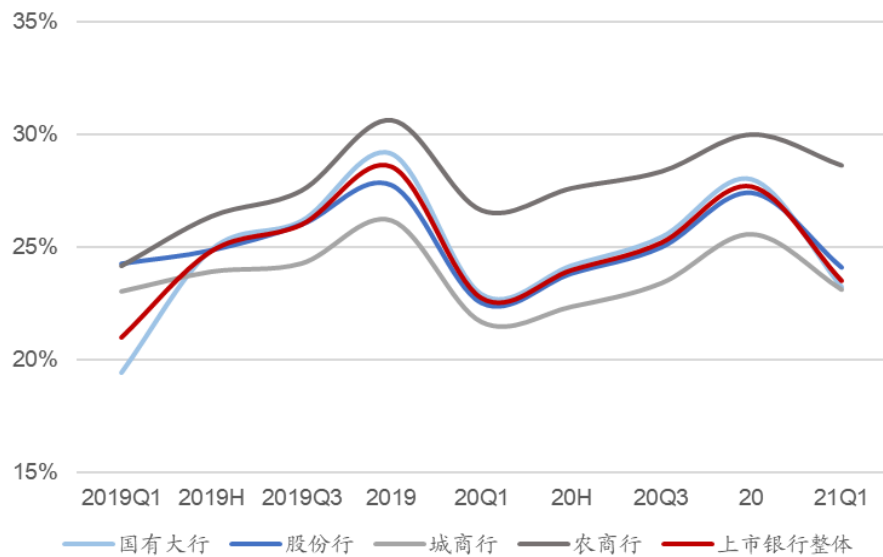
图 8: 手续费及佣金收入增速提升

	利息净收入			手续费及佣金			其他非息收入		
	21Q1	2020	变化	21Q1	2020	变化	21Q1	2020	变化
工商银行	3.5%	2.3%	1.2%	1.3%	0.5%	0.9%	4.0%	13.0%	-9.0%
建设银行	4.3%	7.2%	-3.0%	8.8%	3.3%	5.5%	-7.3%	13.4%	-20.6%
农业银行	4.8%	8.8%	-4.1%	12.2%	2.2%	10.0%	-7.4%	-28.3%	20.9%
中国银行	3.7%	6.6%	-3.0%	18.1%	2.3%	15.8%	7.5%	-13.2%	20.6%
交通银行	4.9%	6.4%	-1.5%	-0.5%	3.3%	-3.8%	10.1%	6.7%	3.4%
邮储银行	5.8%	4.4%	1.4%	51.6%	12.8%	38.8%	-12.1%	-16.3%	4.2%
招商银行	8.2%	6.9%	1.3%	23.3%	11.2%	12.1%	-8.7%	3.4%	-12.0%
中信银行	1.3%	2.4%	-1.2%	24.0%	7.9%	16.1%	-26.4%	10.4%	-36.8%
浦发银行	-8.1%	-4.1%	-4.0%	-14.5%	37.0%	-51.6%	-16.8%	11.5%	-28.3%
民生银行	0.7%	10.8%	-10.1%	-10.5%	-1.9%	-8.6%	-71.6%	-27.0%	-44.6%
兴业银行	12.1%	17.4%	-5.2%	34.2%	24.1%	10.1%	-16.0%	-23.5%	7.5%
光大银行	2.7%	8.6%	-5.9%	6.7%	5.0%	1.7%	6.0%	-3.4%	9.4%
平安银行	8.5%	10.8%	-2.3%	20.7%	18.3%	2.4%	2.1%	-7.5%	9.6%
华夏银行	3.9%	13.2%	-9.3%	11.5%	3.7%	7.8%	-49.5%	29.1%	-78.5%
浙商银行	7.3%	7.0%	0.3%	-14.3%	12.1%	-26.4%	-33.9%	-19.6%	-14.3%
江苏银行	34.3%	36.9%	-2.6%	48.3%	17.9%	30.4%	-30.3%	-27.8%	-2.5%
北京银行	0.2%	3.5%	-3.2%	-16.7%	-9.8%	-6.9%	-7.3%	2.3%	-9.6%
上海银行	9.8%	14.6%	-4.8%	22.2%	9.5%	12.8%	-15.5%	-32.3%	16.8%
南京银行	17.4%	10.4%	6.9%	58.2%	25.0%	33.2%	-51.3%	-17.3%	-34.0%
厦门银行	9.3%	36.3%	-27.0%	24.8%	-0.1%	24.9%	-87.2%	-22.8%	-64.4%
宁波银行	32.1%	25.3%	6.8%	2.4%	24.1%	-21.7%	10.1%	-10.7%	20.8%
杭州银行	17.1%	22.1%	-5.0%	147.2%	101.7%	45.5%	-37.7%	-39.0%	1.3%
长沙银行	10.3%	13.3%	-3.0%	2.7%	-6.3%	9.0%	-28.8%	-23.7%	-5.1%
成都银行	19.9%	13.2%	6.7%	55.8%	22.6%	33.2%	14.9%	21.7%	-6.9%
贵阳银行	-1.2%	11.3%	-12.5%	-9.1%	18.1%	-27.2%	-81.3%	-7.3%	-74.0%
郑州银行	4.3%	24.6%	-20.4%	-16.8%	9.8%	-26.6%	-83.5%	-43.4%	-40.3%
青岛银行	1.4%	19.0%	-17.6%	8.2%	39.0%	-30.8%	-24.1%	-54.8%	30.7%
苏州银行	6.1%	17.1%	-11.0%	63.8%	32.5%	31.3%	-14.4%	-17.2%	2.8%
重庆银行	10.3%	20.9%	-10.6%	-22.2%	9.3%	-31.5%	19.0%	-48.7%	67.6%
西安银行	8.6%	9.8%	-1.2%	29.0%	8.5%	20.6%	-9.6%	-47.9%	38.3%
常熟银行	-0.5%	2.9%	-3.4%	191.8%	-31.1%	222.9%	23.1%	8.6%	14.5%
无锡银行	6.5%	10.6%	-4.0%	102.8%	90.6%	12.3%	-29.3%	-8.4%	-20.9%
张家港行	-1.0%	13.1%	-14.1%	143.3%	-234.2%	877.5%	65.8%	-9.0%	74.8%
江阴银行	0.0%	3.5%	-3.5%	48.4%	1.2%	47.1%	-27.3%	-16.9%	-10.4%
苏农银行	3.0%	2.4%	0.6%	1.4%	1.6%	-0.2%	-22.9%	34.3%	-57.3%
青农商行	7.2%	14.0%	-6.8%	92.7%	52.0%	40.7%	-47.4%	-17.8%	-29.6%
紫金银行	2.2%	-4.8%	7.0%	-45.7%	-43.9%	-1.8%	-98.4%	22.2%	-120.6%
渝农商行	9.5%	3.7%	5.8%	-13.7%	29.7%	43.3%	13.2%	1.7%	11.5%
国有大行	4.3%	5.9%	-1.6%	9.3%	2.5%	6.9%	-0.3%	-1.9%	1.6%
股份行	3.7%	7.4%	-3.7%	13.2%	13.6%	-0.4%	-24.5%	-8.2%	-16.3%
城商行	13.5%	16.6%	-3.0%	19.4%	15.9%	3.6%	-25.0%	-23.1%	-1.9%
农商行	5.8%	5.3%	0.6%	11.3%	21.0%	-9.7%	-30.1%	-3.3%	-26.8%
上市银行整体	4.8%	7.0%	-2.2%	11.0%	7.0%	4.0%	-9.6%	-6.0%	-3.5%

资料来源: 公司公告, wind, 渤海证券注: 根据要求, 部分银行将信用卡分期手续费收入及相关支出调整至利息收入, 本表格已针对相关数据进行重述

2020 年以来，银行业整体成本收入比呈现小幅上行的趋势，21Q1 有所回落。去年同期由于多项业务开展受到疫情影响，管理费用存在低基数效应，21 年一季度随着银行业经营恢复常态，管理费用同比有所增长，21Q1 成本收入比 23.5%，较去年同期提高 0.8 个百分点，环比下降 4.2 个百分点。21Q1 国有大行、股份行、城商行和农商行成本收入比分别为 23.2%、24.1%、23.1%和 28.6%，同比变动 0.3pct、1.6pct、1.4pct 和 2.0pct，城商行和国有大行成本收入比保持在较低水平，而农商行成本收入比则相对较高。

图 9：成本收入比



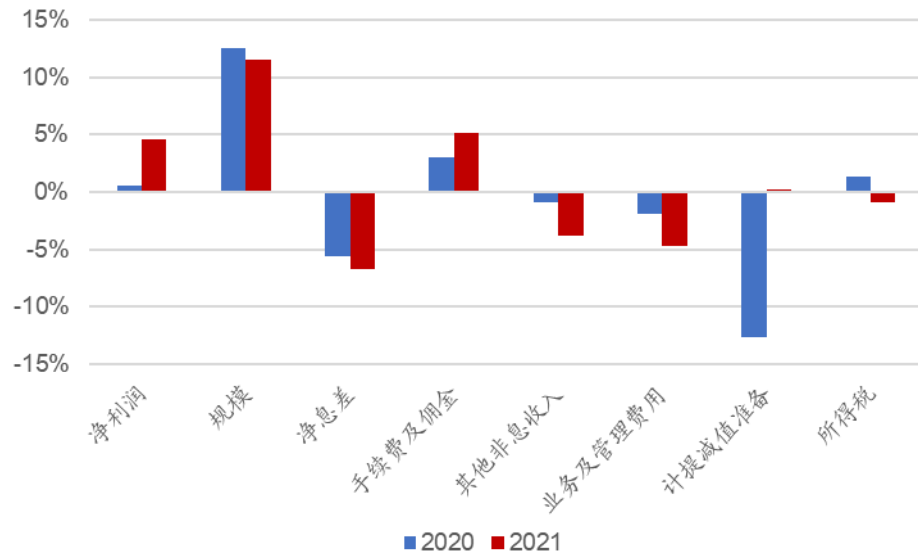
资料来源：公司公告，wind，渤海证券

1.3 拨备计提放缓反哺利润，净息差收窄仍是利润增长的主要拖累项

将净利润拆解来看，推动 21Q1 净利润增长的主要因素是规模拉动、手续费及佣金收入增长以及计提减值准备增速放缓，而净息差、其他非息收入以及业务管理费用是仍然是净利润增长的主要拖累项。相较于 2020 年全年，21Q1 规模扩张拉动净利润增长贡献度有所减弱，拨备计提同比减少是推动 21Q1 净利润增长的主要正贡献因子，2020 年全年各银行加大拨备计提力度，拖累净利润增长，而目前随着宏观经济逐渐恢复常态，银行资产质量持续向好，拨备计提力度边际减弱，释放利润。随着各银行逐步发力财富管理业务，21Q1 手续费及佣金收入贡献度提升，但受到去年同期高基数以及 21 年一季度资金市场利率高位震荡等影响，其他非息收入继续下滑，拖累净利润增速。受到去年同期高基数以及重新定价影

响，净息差收窄仍然是利润增长的拖累因素，随着宏观经济企稳向好，银行资产端定价能力提高，预计未来净息差收窄压力将逐步缓解。

图 10：上市银行净利润增长贡献因素拆分



资料来源：公司公告，wind，渤海证券 注：根据要求，部分银行将信用卡分期手续费收入及相关支出调整至利息收入，本表格已针对相关数据进行重述

2. 资产负债结构持续优化，息差收窄压力下降

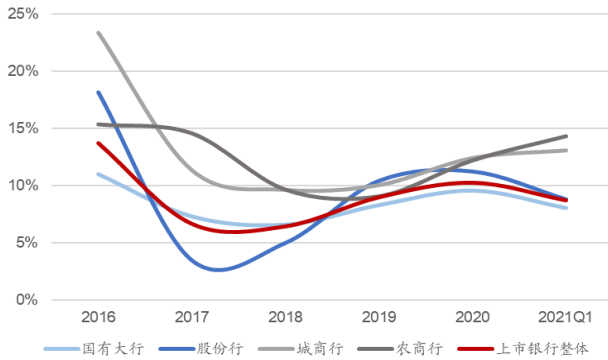
2.1 资产端：规模扩张放缓，信贷投放保持稳健增长

截至 2021 年一季度末，上市银行整体总资产规模 216.6 万亿元，同比增长 8.7%，环比增长 4.0%，同比增速较 2020 年末回落 1.5 个百分点，资产扩张速度有所放缓。分机构看，国有大行和股份行资产增速自 2020 年以来有所放缓，总资产 21Q1 同比增速为 8.1%和 8.8%，较 20 年末下降 1.5pct 和 2.4pct；而城、农商行总资产增速持续提升，同比增速分别较 20 年末增加 0.7pct 和 2.1pct 至 13.1%和 14.3%。

一季度末总贷款规模 109.1 万亿元，同比增长 12.0%，较 20 年末下降 0.3 个百分点，信贷投放保持平稳增长；同业资产规模 12.8 万亿元，环比增长 10.16%，增速回升明显；投资类资产规模 60.6 万亿元，同比增长 6.3%，环比增长 2.1%。

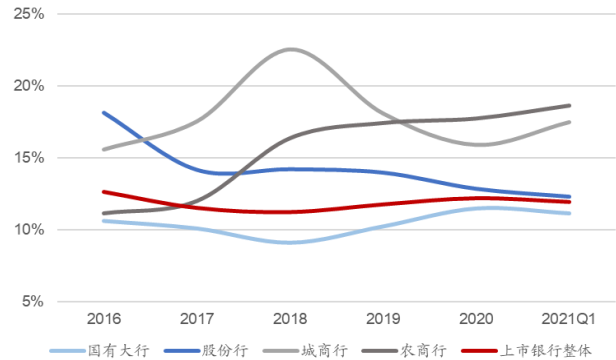
从结构来看，贷款是银行资产扩张的主要推动因素，贷款总额在总资产中占比持续提升，21Q1 贷款总额在总资产中占比 56.4%，较 2020 年末提升 0.6 个百分点，资产结构持续优化。国有大行和股份行贷款总额在总资产中占比较高，分别为 56.8%和 58.2%，城商行贷款总额占比最低，为 47.5%。

图 11: 总资产同比增速



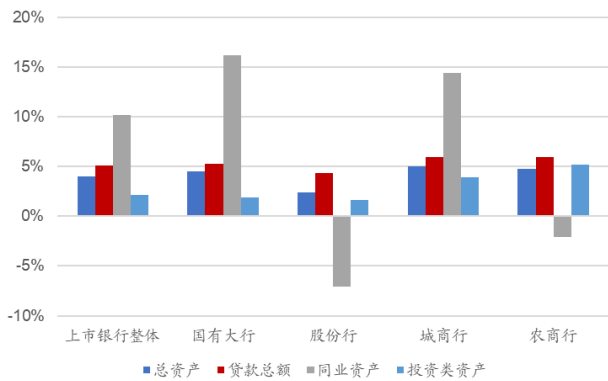
资料来源: 公司公告、Wind、渤海证券

图 12: 总贷款同比增速



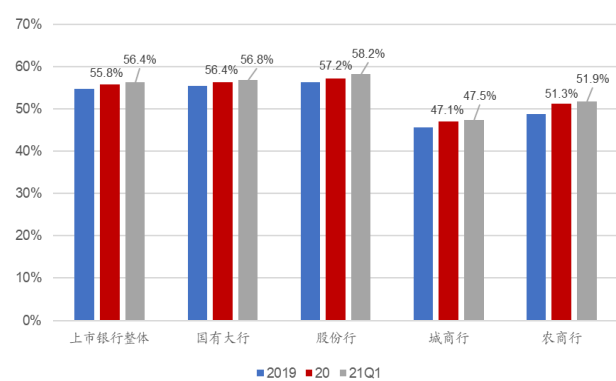
资料来源: 公司公告、Wind、渤海证券

图 13: 21Q1 各项资产环比增速



资料来源: 公司公告、Wind、渤海证券

图 14: 贷款/总资产占比情况



资料来源: 公司公告、Wind、渤海证券

从贷款投向来看，截至 2021 年一季度末，对公贷款占比 55.2%，较 20 年末提高 2.3 个百分点，基本与去年同期持平；零售贷款占比则较 20 年末下降 0.4 个百分点至 42.0%，较去年同期提高 1.2 个百分点。一季度邮储银行以及部分中小行加大了零售贷款投放力度，预计随着疫情逐渐好转，宏观经济稳步恢复，居民消费需求持续复苏，推动零售信贷需求恢复，有助于银行增厚资产端收益。

图 15: 对公、零售贷款占比情况

	对公贷款占比					零售贷款占比				
	2019	2020Q1	2020	2021Q1	变动	2019	2020Q1	2020	2021Q1	变动
工商银行	59.4%	60.3%	59.6%	60.7%		38.1%	37.4%	38.2%	37.8%	
建设银行	53.0%	54.8%	49.9%	56.8%		43.7%	42.1%	43.2%	42.3%	
农业银行	56.3%	54.8%	56.3%	54.8%		40.6%	39.7%	41.1%	40.8%	
邮储银行	35.0%	35.6%	34.6%	35.0%		55.3%	54.7%	56.9%	57.5%	
民生银行	54.7%	61.1%	52.3%	58.7%		40.5%	38.9%	41.8%	41.3%	
兴业银行	52.2%	53.2%	51.5%	53.3%		42.1%	40.5%	43.2%	41.8%	
平安银行	37.5%	38.9%	35.6%	35.9%		58.4%	56.0%	60.2%	60.1%	
江苏银行	55.0%	57.5%	53.0%	57.2%		36.1%	35.3%	39.1%	38.1%	
南京银行	65.9%	70.0%	65.0%	71.1%		30.2%	27.5%	29.5%	28.9%	
宁波银行	57.6%	56.8%	53.8%	54.6%		34.0%	31.7%	38.0%	38.9%	
杭州银行	58.5%	64.1%	57.5%	62.6%		38.3%	35.9%	38.9%	37.4%	
成都银行	69.8%	72.3%	70.6%	73.3%		28.2%	27.7%	28.5%	26.7%	
贵阳银行	77.3%	78.3%	80.1%	80.8%		21.4%	21.3%	19.5%	18.8%	
郑州银行	63.6%	63.9%	66.0%	67.6%		30.4%	30.2%	28.3%	27.4%	
青岛银行	64.5%	69.8%	67.1%	71.2%		31.4%	30.2%	29.4%	28.8%	
苏州银行	54.9%	64.9%	54.7%	64.3%		35.2%	0.2%	34.5%	35.7%	
重庆银行	57.3%	57.5%	58.6%	60.7%		36.9%	36.4%	34.3%	34.7%	
西安银行	56.9%	57.4%	53.9%	55.1%		35.7%	35.3%	39.3%	39.2%	
常熟银行	40.7%	41.0%	37.3%	38.5%		53.8%	52.2%	57.0%	56.1%	
无锡银行	71.7%	72.0%	70.5%	72.1%		16.5%	16.0%	17.6%	17.9%	
张家港行	55.7%	54.6%	49.2%	53.4%		35.9%	36.8%	40.8%	42.5%	
江阴银行	69.3%	69.6%	66.0%	66.2%		15.1%	15.3%	18.1%	19.3%	
苏农银行	68.8%	79.6%	63.2%	65.7%		21.1%	20.4%	23.9%	24.6%	
紫金银行	65.5%	67.0%	62.8%	65.9%		24.8%	23.8%	24.6%	25.7%	
渝农商行	58.3%	57.9%	53.9%	54.0%		37.1%	37.0%	42.6%	43.5%	
总计	54.0%	55.0%	52.9%	55.2%		42.0%	40.8%	42.4%	42.0%	

资料来源: 公司公告, wind, 渤海证券

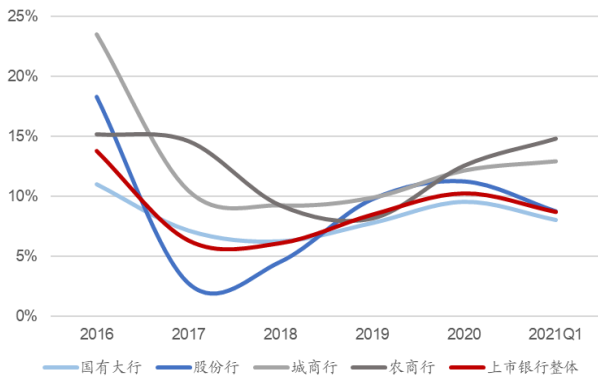
2.2 负债端: 存款占比提升, 负债结构持续改善

截至 2021 年一季度末, 上市银行整体总负债规模 199.0 万亿元, 环比增长 4.1%, 同比增长 8.7%, 同比增速较 2020 年末回落 1.5 个百分点, 增速与资产端基本匹配。分机构看, 国有大行和股份行总负债增速自 2020 年以来有所放缓, 总负债 21Q1 同比增速为 8.1%和 8.7%, 较 20 年末下降 1.5pct 和 2.5pct; 而城、农商行总资产增速继续提升, 同比增速分别较 20 年末增加 0.8pct 和 2.3pct 至 12.9%和 14.8%。

一季度末总存款规模 149.9 万亿元, 同比增长 8.9%, 较 20 年末下降 1.4 个百分点, 环比增长 4.8 个百分点, 超过总负债环比增速 0.7 个百分点。不同机构间存款增速差异较大, 21Q1 国有大行、股份行和城商行存款同比增速分别为 9.5%、6.0%和 11.0%, 较 20 年年末下降 0.2pct、5.4pct 和 1.0pct, 而农商行存款同比增速则持续回升 1.5 个百分点至 12.7%。环比增速方面, 国有大行和城、农商行存款增速较快, 分别较 2020 年末增长 5.6%、6.0%和 6.7%, 股份行一季度存款环比增速仅为 1.8%, 个股来看, 南京银行 (QoQ: 10.8%)、宁波银行 (12.0%)、成都银行 (10.3%) 和常熟银行 (11.0%) 存款扩张速度较快。

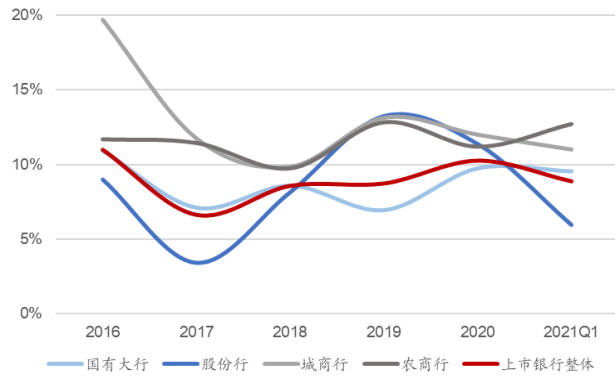
从结构来看，存款是银行负债端扩张的主要推动因素，存款总额在总负债中占比持续提升，21Q1 存款总额在总负债中占比 75.3%，较 2020 年末提升 0.5 个百分点，负债结构持续优化。国有大行存款总额在总负债中占比较高，为 81.4%；而股份行存款占比最低，较 20 年末下降 0.3 个百分点至 63.3%；城商行和农商行存款占比分别为 64.0%和 75.5%，较 20 年末分别提高 0.5pct 和 1.3pct。

图 16: 总负债同比增速



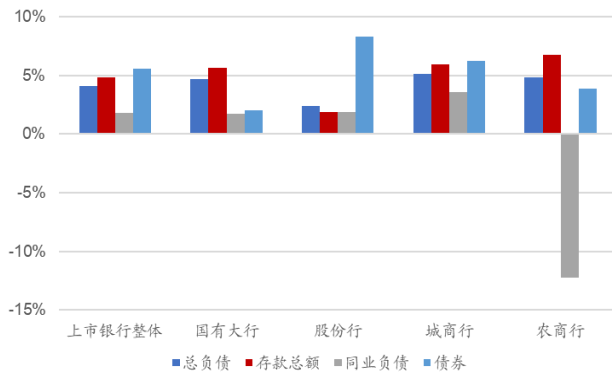
资料来源: 公司公告、Wind、渤海证券

图 17: 存款同比增速



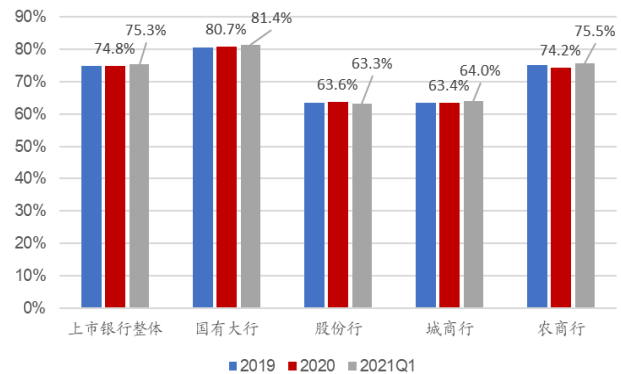
资料来源: 公司公告、Wind、渤海证券

图 18: 21Q1 各项负债环比增速



资料来源: 公司公告、Wind、渤海证券

图 19: 存款/总负债占比情况



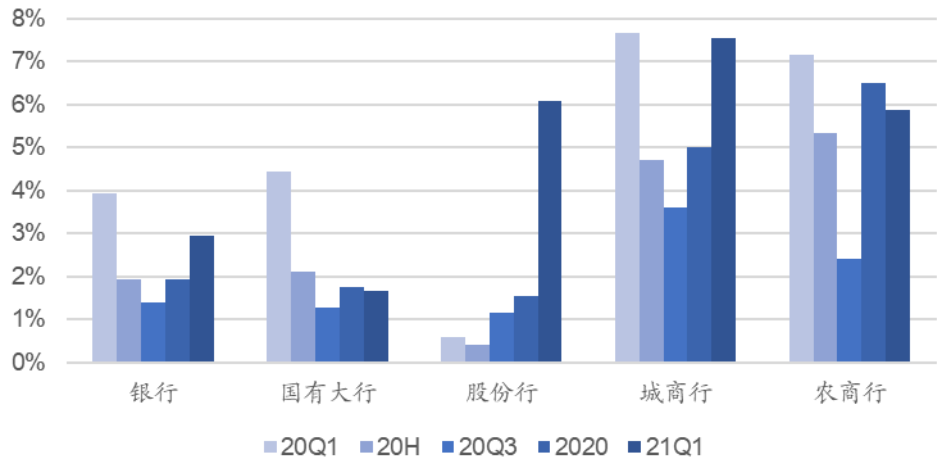
资料来源: 公司公告、Wind、渤海证券

2.3 存款竞争加大，中小行存款增长压力较大

整体来看，行业存款竞争压力自 20 年三季度以来有所增加，截至 21Q1 上市银行整体贷款与存款增速剪刀差较 20 年末扩大 1 个百分点至 3.0%，银行间存款竞争愈加激烈。分机构来看，国有大行存款压力相对较小，21Q1 贷存款同比增速剪刀差仅为 1.7%，较 20 年末收窄 0.2pct；而中小行存款增长压力则相对较大：一季度，股份行贷存款同比增速剪刀差大幅增加 4.5 个百分点至 6.1%，城商行剪

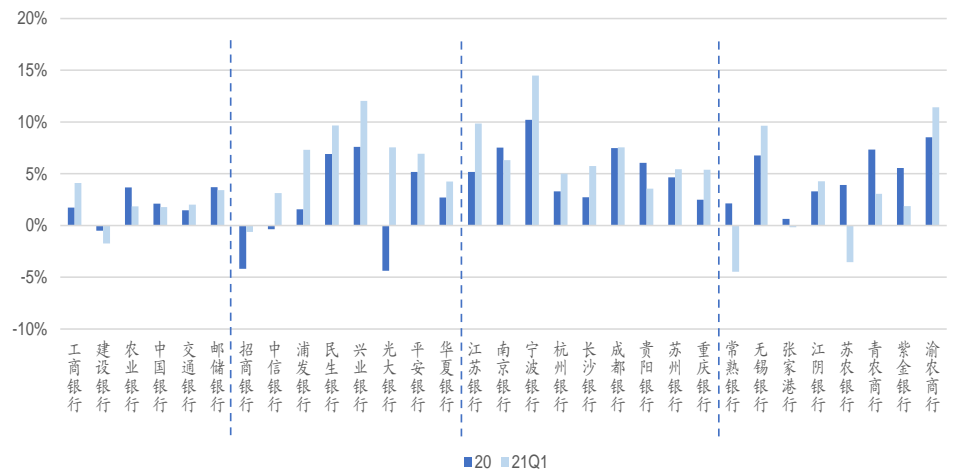
刀差扩大 2.5 个百分点至 7.5%，存款增长压力较大。分个股来看，建设银行、招商银行、常熟银行以及苏农商行 21 年一季度存款同比增速高于贷款，存款增长压力相对较小。

图 20: 贷款同比增速-存款同比增速



资料来源: 公司公告, wind, 渤海证券

图 21: 各银行贷存款同比增速剪刀差



资料来源: 公司公告, wind, 渤海证券

2.4 资产端收益拖累，一季度净息差下行

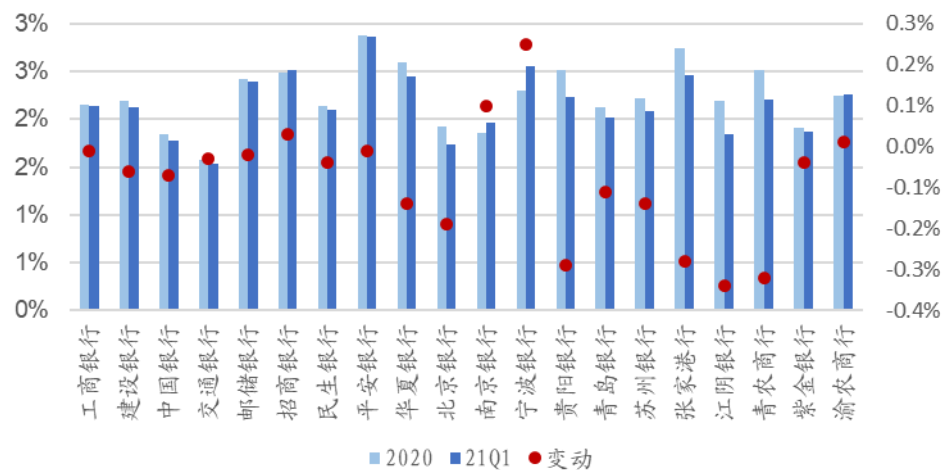
由于部分银行将信用卡分期手续费收入及相关支出调整至利息收入，我们对相关数据进行重述处理，采取生息资产期初期末平均法重新测算 2020 年和 21Q1 各银行净息差。整体来看，21 年一季度行业整体净息差 2.03%，较 20Q1 和 20 年

全年均下降 0.07 个百分点左右。虽然目前负债端成本有所改善，21Q1 计息负债平均成本率较 20 年末下降 8bp 至 1.86%，缓解了部分净息差收窄压力，但由于贷款重新定价等因素，资产端收益率降幅较大，生息资产平均收益率较 20 年末大幅下降 14bp，导致净息差仍然处于下行趋势。

分机构看，国有大行和股份行 21Q1 净息差分别为 2.01%和 2.14%，同环比分别下降 0.06pct/0.08pct、0.12pct/0.06pct；城商行 21Q1 净息差为 1.87%，环比小幅下降 0.01pct，同比上升 0.03pct；农商行净息差最高，为 2.21%，同比降低 0.14 个百分点，收窄幅度较为显著。个股方面，各银行息差表现分化较大，根据披露净息差数据的银行看，21Q1 净息差较 2020 年有所回升的有：招商银行、南京银行、宁波银行以及渝农商行，较 2020 年分别增加 3bp、10bp、25bp 和 1bp。

目前，我国宏观经济保持稳步复苏态势，随着疫情让利政策以及 LPR 重新定价影响逐渐消退，3 月新发放贷款加权平均利率较去年末已经有所回升，在信用收紧的背景下，预计未来银行资产端定价能力将会有所提高，有利于缓解银行业净息差收窄压力，我们看好资产端具有定价优势以及负债端具有成本优势的优质银行后续表现。

图 22: 21Q1 净息差较 2020 年变动情况



资料来源：公司公告，wind，渤海证券

图 23: 各银行净息差 (采用期初期末平均值进行测算)

	生息资产平均收益率			计息负债平均成本率			净息差				
	2020	21Q1	变化	2020	21Q1	变化	2019	20Q1	2020	21Q1	变化
工商银行	3.60%	3.48%	-0.12%	1.61%	1.52%	-0.10%	2.4%	2.15%	2.13%	2.08%	
建设银行	3.80%	3.68%	-0.12%	1.76%	1.71%	-0.05%	2.5%	2.20%	2.21%	2.12%	
农业银行	3.69%	3.59%	-0.10%	1.66%	1.64%	-0.02%	2.4%	2.15%	2.16%	2.08%	
中国银行	3.46%	3.27%	-0.19%	1.66%	1.57%	-0.09%	2.0%	1.82%	1.89%	1.79%	
交通银行	3.71%	3.43%	-0.28%	2.50%	2.28%	-0.22%	1.6%	1.49%	1.54%	1.47%	
邮储银行	3.93%	3.82%	-0.11%	1.62%	1.59%	-0.03%	2.7%	2.41%	2.39%	2.31%	
招商银行	4.06%	3.88%	-0.18%	1.75%	1.57%	-0.18%	2.8%	2.50%	2.44%	2.43%	
中信银行	4.31%	4.10%	-0.20%	2.28%	2.22%	-0.06%	2.6%	2.21%	2.17%	2.02%	
浦发银行	4.11%	3.88%	-0.23%	2.33%	2.25%	-0.08%	2.4%	2.15%	1.93%	1.76%	
民生银行	4.43%	4.27%	-0.16%	2.51%	2.38%	-0.12%	2.2%	2.07%	2.09%	2.04%	
兴业银行	4.20%	4.10%	-0.10%	2.35%	2.30%	-0.06%	2.2%	1.88%	1.99%	1.94%	
光大银行	4.59%	4.31%	-0.28%	2.45%	2.29%	-0.16%	2.5%	2.28%	2.29%	2.14%	
平安银行	4.63%	4.83%	0.20%	2.33%	2.22%	-0.11%	2.8%	2.84%	2.47%	2.76%	
华夏银行	4.65%	4.54%	-0.11%	2.25%	2.30%	0.05%	2.9%	2.59%	2.59%	2.42%	
浙商银行	4.74%	4.60%	-0.15%	2.83%	2.64%	-0.20%	2.2%	2.18%	2.04%	2.07%	
江苏银行	4.35%	4.32%	-0.03%	2.75%	2.57%	-0.17%	1.6%	1.58%	1.74%	1.88%	
北京银行	4.08%	3.86%	-0.21%	2.39%	2.24%	-0.15%	2.2%	1.90%	1.87%	1.78%	
上海银行	3.69%	3.63%	-0.06%	2.26%	2.21%	-0.05%	1.7%	1.55%	1.59%	1.56%	
南京银行	4.19%	4.14%	-0.05%	2.68%	2.48%	-0.19%	2.0%	1.72%	1.70%	1.82%	
厦门银行	4.40%	3.90%	-0.49%	2.56%	2.53%	-0.03%	3.9%	1.61%	1.88%	1.50%	
宁波银行	4.08%	4.03%	-0.05%	2.25%	2.08%	-0.17%	2.3%	1.94%	2.00%	2.13%	
杭州银行	3.98%	4.05%	0.07%	2.33%	2.32%	-0.01%	1.9%	1.81%	1.80%	1.86%	
长沙银行	4.53%	4.40%	-0.13%	2.36%	2.38%	0.02%	2.8%	2.29%	2.32%	2.16%	
成都银行	3.95%	3.93%	-0.03%	2.10%	2.14%	0.03%	2.4%	1.92%	1.98%	1.92%	
贵阳银行	5.16%	5.05%	-0.11%	2.69%	2.81%	0.12%	3.0%	2.42%	2.54%	2.29%	
郑州银行	4.82%	4.80%	-0.02%	2.65%	2.73%	0.08%	2.1%	2.12%	2.27%	2.14%	
青岛银行	4.31%	4.02%	-0.29%	2.36%	2.22%	-0.14%	2.3%	2.18%	2.04%	1.85%	
苏州银行	4.67%	4.35%	-0.31%	2.52%	2.34%	-0.19%	2.4%	2.15%	2.21%	2.05%	
重庆银行	4.84%	4.75%	-0.09%	2.91%	2.90%	-0.02%	2.1%	2.10%	2.13%	2.05%	
西安银行	4.56%	4.51%	-0.05%	2.62%	2.61%	-0.01%	2.5%	2.09%	2.15%	2.08%	
常熟银行	5.27%	4.89%	-0.38%	2.34%	2.22%	-0.13%	3.85%	3.23%	3.11%	2.82%	
无锡银行	4.25%	4.10%	-0.15%	2.42%	2.35%	-0.06%	2.05%	1.95%	1.97%	1.87%	
张家港行	4.84%	4.72%	-0.12%	2.21%	2.33%	0.13%	2.98%	2.93%	2.77%	2.51%	
江阴银行	4.03%	3.95%	-0.07%	2.23%	2.24%	0.01%	2.27%	2.06%	1.96%	1.86%	
苏农银行	4.13%	4.14%	0.01%	1.91%	1.95%	0.04%	2.73%	2.42%	2.35%	2.30%	
青农商行	4.15%	3.99%	-0.16%	2.08%	2.14%	0.06%	2.64%	2.20%	2.21%	1.98%	
紫金银行	3.82%	3.89%	0.07%	2.05%	2.13%	0.08%	2.23%	1.99%	1.87%	1.86%	
渝农商行	4.31%	4.38%	0.07%	2.21%	2.26%	0.05%	2.55%	2.33%	2.28%	2.29%	
国有大行	3.67%	3.53%	-0.14%	1.73%	1.65%	-0.07%	2.30%	2.07%	2.09%	2.01%	
股份行	4.33%	4.18%	-0.15%	2.29%	2.19%	-0.10%	2.50%	2.26%	2.20%	2.14%	
城商行	4.20%	4.10%	-0.09%	2.47%	2.37%	-0.09%	2.08%	1.85%	1.89%	1.87%	
农商行	4.32%	4.28%	-0.04%	2.19%	2.22%	0.03%	2.61%	2.35%	2.29%	2.21%	
上市银行整体	3.89%	3.76%	-0.14%	1.94%	1.86%	-0.08%	2.34%	2.10%	2.10%	2.03%	

资料来源: 公司公告, wind、渤海证券 注: 根据要求, 部分银行将信用卡分期手续费收入及相关支出调整至利息收入, 本表格已针对相关数据进行重述

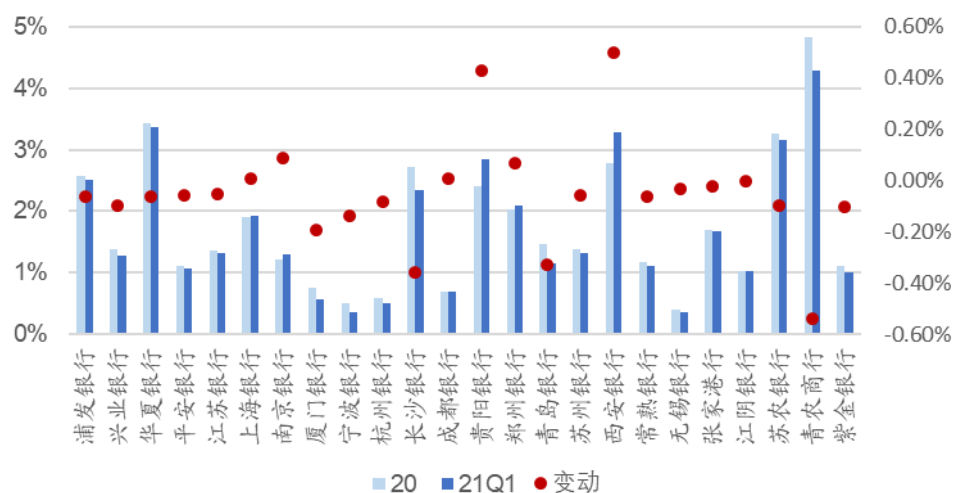
3. 资产质量持续改善，风险抵补能力进一步提高

3.1 资产质量持续向好，不良率、关注贷款率双降

截至 21 年一季度末，上市银行业整体不良贷款率 1.43%，较 2020 年末下降 0.05 个百分点，与去年同期基本持平。各类银行资产质量均呈现向好趋势，国有大行、股份行、城商行以及农商行一季度末不良率分别为 1.46%、1.42%、1.23% 和 1.32%，分别较 2020 年末下降 0.04pct、0.05pct、0.05pct 以及 0.01pct。整体来看，一季度大部分银行不良贷款率均较 2020 年末有所下降或持平，仅三家银行不良率较 20 年末有所上升。各银行间资产之质量分化显著，邮储银行（0.86%）、招商银行（1.02%）、南京银行（0.91%）、厦门银行（0.98%）、宁波银行（0.79%）、常熟银行（0.95%）和无锡银行（0.98%）表现优于同业水平。

截至 2020 年，关注类贷款占比 2.0%，较 2019 年末下降 0.29 个百分点，32 家银行关注类贷款率较 2019 年有所下降。从公布 21 年一季度关注类贷款数据的 24 家银行看，其中 18 家银行关注类贷款占比较 2020 年末进一步下降。一季度关注贷款比率持续降低，有助于缓解不良贷款生成压力，推动银行业资产质量持续改善。

图 24：21Q1 关注类贷款率持续下降



资料来源：公司公告，wind，渤海证券

图 25: 不良贷款率、关注类贷款占比双降

	不良率					关注类贷款占比		
	2021Q1	2020	2020Q1	21Q1同比变动	21Q1环比变动	2020	2019	同比
工商银行	1.58%	1.58%	1.43%	0.15%	0.00%	2.21%	2.71%	-0.50%
建设银行	1.56%	1.56%	1.42%	0.14%	0.00%	2.95%	2.93%	0.02%
农业银行	1.53%	1.57%	1.39%	0.13%	-0.04%	2.01%	2.24%	-0.23%
中国银行	1.30%	1.46%	1.38%	-0.08%	-0.16%	1.87%	2.22%	-0.35%
交通银行	1.64%	1.67%	1.59%	0.05%	-0.03%	1.41%	2.16%	-0.75%
邮储银行	0.86%	0.88%	0.86%	-0.01%	-0.03%	0.53%	0.66%	-0.12%
招商银行	1.02%	1.07%	1.11%	-0.09%	-0.05%	0.81%	1.17%	-0.36%
中信银行	1.54%	1.64%	1.80%	-0.26%	-0.10%	2.01%	2.22%	-0.21%
浦发银行	1.66%	1.73%	1.99%	-0.33%	-0.07%	2.58%	2.53%	0.05%
民生银行	1.80%	1.82%	1.55%	0.24%	-0.02%	2.98%	2.96%	0.01%
兴业银行	1.18%	1.25%	1.52%	-0.34%	-0.07%	1.37%	1.78%	-0.41%
光大银行	1.37%	1.38%	1.55%	-0.19%	-0.02%	2.15%	2.21%	-0.06%
华夏银行	1.79%	1.80%	1.82%	-0.04%	-0.01%	3.43%	3.56%	-0.13%
平安银行	1.10%	1.18%	1.65%	-0.55%	-0.08%	1.11%	2.01%	-0.89%
浙商银行	1.53%	1.43%	1.42%	0.11%	0.11%	1.75%	2.34%	-0.59%
江苏银行	1.24%	1.32%	1.38%	-0.14%	-0.08%	1.36%	1.94%	-0.58%
北京银行	1.46%	1.57%	1.47%	-0.01%	-0.11%	1.14%	1.25%	-0.11%
上海银行	1.21%	1.22%	1.18%	0.03%	-0.01%	1.91%	1.88%	0.03%
南京银行	0.91%	0.92%	0.89%	0.02%	-0.01%	1.21%	1.21%	0.00%
厦门银行	0.98%	0.98%	1.17%	-0.19%	0.00%	0.75%	1.50%	-0.75%
宁波银行	0.79%	0.79%	0.78%	0.01%	0.00%	0.50%	0.74%	-0.24%
杭州银行	1.05%	1.07%	1.29%	-0.25%	-0.02%	0.58%	0.94%	-0.36%
长沙银行	1.21%	1.21%	1.24%	-0.03%	0.00%	2.71%	3.44%	-0.73%
成都银行	1.19%	1.37%	1.43%	-0.24%	-0.18%	0.68%	0.92%	-0.24%
贵阳银行	1.52%	1.53%	1.62%	-0.10%	-0.01%	2.41%	2.76%	-0.35%
郑州银行	2.04%	2.08%	2.35%	-0.32%	-0.04%	2.03%	2.08%	-0.05%
青岛银行	1.51%	1.51%	1.65%	-0.14%	0.00%	1.47%	3.48%	-2.00%
苏州银行	1.27%	1.38%	1.48%	-0.21%	-0.11%	1.37%	2.53%	-1.16%
重庆银行	1.27%	1.27%	1.27%	0.00%	0.00%	2.96%	3.11%	-0.16%
西安银行	1.20%	1.18%	1.17%	0.04%	0.02%	2.78%	2.41%	0.38%
常熟银行	0.95%	0.96%	0.98%	-0.03%	-0.01%	1.17%	1.55%	-0.37%
无锡银行	0.98%	1.10%	1.11%	-0.13%	-0.12%	0.40%	0.37%	0.02%
张家港行	1.12%	1.17%	1.36%	-0.24%	-0.05%	1.70%	2.57%	-0.88%
江阴银行	1.52%	1.79%	1.83%	-0.32%	-0.27%	1.02%	2.23%	-1.21%
苏农银行	1.25%	1.28%	1.29%	-0.04%	-0.04%	3.26%	4.16%	-0.90%
青农商行	1.62%	1.44%	1.43%	0.18%	0.18%	4.83%	6.03%	-1.20%
紫金银行	1.68%	1.68%	1.68%	0.00%	0.00%	1.11%	1.75%	-0.64%
渝农商行	1.29%	1.31%	1.27%	0.02%	-0.02%	2.36%	2.32%	0.04%
国有大行	1.46%	1.50%	1.38%	0.08%	-0.04%	2.08%	2.38%	-0.30%
股份行	1.42%	1.47%	1.60%	-0.18%	-0.05%	1.96%	2.21%	-0.25%
城商行	1.23%	1.28%	1.26%	-0.03%	-0.05%	1.42%	1.72%	-0.30%
农商行	1.32%	1.33%	1.34%	-0.01%	-0.01%	2.32%	2.76%	-0.44%
上市银行整体	1.43%	1.48%	1.43%	0.00%	-0.05%	2.01%	2.30%	-0.29%

资料来源: 公司公告, wind, 渤海证券

3.2 逾期贷款率改善显著, 不良认定标准严格

截至 2020 年末, 上市银行整体逾期率为 1.40%, 较 2020H 下降 0.17 个百分点。各类银行逾期率均有所下降, 国有大行、股份行、城商行以及农商行逾期率分别为 1.26%、1.77%、1.30% 和 1.13%, 分别较 20H 下降 0.04pct、0.39pct、0.57pct 以及 0.30pct。

不良贷款认定标准更加严格，2020 年末，逾期/不良、逾期 90 天以上/不良比率分别为 95%和 60%，较 20H 继续下降 11%和 6%。分机构看，国有大行不良贷款认定最为严格，逾期/不良、逾期 90 天以上/不良为 84%和 55%，低于其他银行。

图 26: 上市银行逾期贷款率下降

	逾期贷款率				逾期/不良				逾期90天以上/不良			
	2019	2020H	2020	变动	2019	2020H	2020	变动	2019	2020H	2020	变动
工商银行	1.60%	1.37%	1.44%		112%	91%	91%		77%	62%	57%	
建设银行	1.15%	1.14%	1.09%		81%	76%	70%		59%	52%	49%	
农业银行	1.37%	1.33%	1.29%		98%	93%	82%		60%	58%	49%	
中国银行	1.25%	1.36%	1.26%		91%	96%	87%		56%	65%	60%	
交通银行	1.71%	1.74%	1.54%		116%	104%	92%		79%	80%	66%	
邮储银行	1.03%	0.88%	0.79%		119%	99%	90%		68%	68%	63%	
招商银行	1.41%	1.35%	1.12%		121%	119%	106%		85%	80%	76%	
中信银行	2.60%	3.11%	2.03%		157%	170%	124%		76%	87%	72%	
浦发银行	2.21%	2.53%	2.14%		108%	132%	123%		64%	87%	84%	
民生银行	2.02%	1.96%	2.03%		130%	116%	111%		88%	80%	74%	
兴业银行	1.86%	1.92%	1.32%		121%	131%	105%		79%	86%	66%	
光大银行	2.27%	2.22%	2.15%		146%	143%	155%		80%	79%	80%	
华夏银行	2.20%	1.88%	1.96%		120%	100%	109%		86%	74%	82%	
平安银行	2.24%	2.54%	1.61%		136%	154%	137%		82%	80%	75%	
浙商银行	2.05%	1.64%	1.81%		149%	116%	127%		83%	80%	88%	
江苏银行	1.49%	1.52%	1.20%		108%	111%	91%		88%	83%	68%	
北京银行	1.85%	2.04%	1.89%		132%	133%	121%		60%	86%	94%	
上海银行	1.65%	2.14%	1.60%		142%	181%	0%		84%	98%	106%	
南京银行	1.28%	1.24%	1.16%		143%	139%	127%		86%	80%	76%	
厦门银行	1.05%	1.14%	0.95%		89%	102%	97%		65%	77%	79%	
宁波银行	0.86%	0.90%	0.80%		110%	114%	101%		92%	86%	83%	
杭州银行	1.27%	1.17%	0.84%		95%	95%	78%		86%	89%	59%	
长沙银行	1.53%	1.80%	1.65%		125%	147%	136%		63%	70%	71%	
成都银行	1.64%	1.46%	1.38%		115%	103%	101%		82%	86%	88%	
贵阳银行	4.42%	6.02%	3.39%		306%	378%	222%		106%	96%	61%	
郑州银行	3.65%	3.26%	3.04%		154%	151%	146%		89%	122%	146%	
青岛银行	1.44%	1.46%	1.23%		88%	90%	81%		63%	69%	62%	
苏州银行	1.66%	1.77%	1.31%		109%	121%	95%		76%	91%	73%	
重庆银行	2.75%	3.00%	2.37%		216%	243%	187%		86%	94%	81%	
西安银行	1.52%	1.88%	1.52%		129%	161%	129%		96%	97%	96%	
常熟银行	1.25%	1.30%	0.97%		130%	136%	101%		62%	81%	67%	
无锡银行	0.93%	0.49%	0.90%		77%	43%	81%		66%	39%	68%	
张家港行	1.36%	1.18%	0.71%		99%	97%	61%		60%	47%	31%	
江阴银行	2.47%	2.93%	1.50%		135%	160%	84%		87%	93%	68%	
苏农银行	1.12%	1.14%	0.57%		84%	92%	44%		57%	47%	31%	
青农商行	3.03%	1.78%	1.76%		207%	119%	122%		74%	82%	56%	
紫金银行	1.57%	1.55%	0.96%		93%	93%	57%		70%	74%	44%	
渝农商行	1.16%	1.33%	1.10%		93%	103%	84%		56%	53%	63%	
国有大行	1.36%	1.30%	1.26%		99%	90%	84%		65%	61%	55%	
股份行	2.07%	2.16%	1.77%		130%	134%	120%		79%	82%	77%	
城商行	1.71%	1.87%	1.30%		133%	144%	119%		79%	88%	86%	
农商行	1.58%	1.43%	1.13%		118%	107%	85%		65%	65%	57%	
上市银行整体	1.57%	1.56%	1.40%		110%	106%	95%		70%	69%	63%	

资料来源: 公司公告, wind, 渤海证券

3.3 拨备覆盖率环比上升，风险抵补能力进一步加强

截至 21 年一季度末，上市银行整体拨备覆盖率 220.3%，较 2020 年末增加 6.2 个百分点，较去年同期下降 3.9 个百分点，拨备覆盖率仍然维持在较高水平，银行业风险抵补能力较强。截至一季度末，国有大行、股份行、城商行和农商行拨

备覆盖率分别为 215.5%、211.3%、301.2% 和 303.7%，较 20 年末分别变动 4.5pct、9.5pct、12.2pct 和 -0.3pct。个股方面，宁波银行（508.6%）、杭州银行（498.6%）、常熟银行（487.7%）、招商银行（438.9%）以及邮储银行（417.0%）拨备覆盖率高于同业水平。

银行加大不良资产认定和处置力度，资产质量持续改善，行业整体信用成本小幅下行，截至 21 年一季度末，信用成本为 1.33%，较 20 年末小幅下降 0.06 个百分点，除国有大行信用成本较 20 年末上行 0.06pct 外，股份行、城商行以及农商行信用成本均较去年末有所下降，分别下降 0.33pct、0.13pct 和 0.53pct。个股方面，兴业银行、平安银行、张家港行、江苏银行在拨备覆盖率环比提高的同时，信用成本仍然有所下降，有助于增厚利润

图 27：拨备覆盖率环比上升

	拨备覆盖率					拨贷比			信用成本		
	2020Q1	2020	2121Q1	21Q1同比变动	21Q1环比变动	2020	2021Q1	变动	2020	2021Q1	变动
工商银行	199.4%	180.7%	183.2%	-16.2%	2.5%	2.85%	2.89%	0.04%	1.15%	1.32%	0.17%
建设银行	230.3%	213.6%	214.9%	-15.3%	1.4%	3.33%	3.34%	0.02%	1.20%	1.22%	0.02%
农业银行	289.9%	260.6%	264.6%	-25.3%	4.0%	4.08%	4.04%	-0.05%	1.16%	1.29%	0.13%
中国银行	184.7%	177.8%	189.9%	-5.2%	12.0%	2.60%	2.47%	-0.13%	0.87%	0.89%	0.01%
交通银行	154.2%	143.9%	143.4%	-10.8%	-0.5%	2.40%	2.35%	-0.05%	1.12%	1.00%	-0.12%
邮储银行	387.3%	408.1%	417.0%	29.7%	8.9%	3.60%	3.57%	-0.03%	0.94%	0.84%	-0.10%
招商银行	451.3%	437.7%	438.9%	-12.4%	1.2%	4.67%	4.47%	-0.20%	1.37%	1.59%	0.22%
中信银行	177.4%	171.7%	185.9%	-8.5%	14.2%	2.82%	2.86%	0.04%	1.96%	1.80%	-0.16%
浦发银行	146.5%	152.8%	154.3%	7.8%	1.5%	2.64%	2.57%	-0.08%	1.87%	1.32%	-0.55%
民生银行	155.9%	139.4%	141.1%	-14.8%	1.7%	2.53%	2.54%	0.00%	2.58%	1.60%	-0.98%
兴业银行	199.0%	218.8%	247.5%	48.6%	28.7%	2.74%	2.92%	0.18%	2.04%	1.57%	-0.46%
光大银行	182.2%	182.7%	183.9%	1.7%	1.2%	2.53%	2.52%	-0.01%	1.99%	1.81%	-0.18%
平安银行	200.4%	201.4%	245.2%	44.8%	43.8%	2.37%	2.69%	0.32%	2.82%	2.45%	-0.37%
华夏银行	155.9%	147.2%	161.6%	-6.7%	14.4%	2.65%	2.89%	0.23%	2.03%	1.96%	-0.07%
浙商银行	214.7%	191.0%	175.1%	-39.6%	-15.9%	2.73%	2.69%	-0.04%	1.82%	1.24%	-0.58%
江苏银行	238.8%	256.4%	276.7%	37.9%	20.3%	3.38%	3.43%	0.05%	2.00%	1.67%	-0.33%
北京银行	230.6%	216.0%	226.0%	-14.5%	10.1%	3.38%	3.30%	-0.08%	1.65%	1.47%	-0.18%
上海银行	336.8%	321.4%	323.3%	-13.5%	1.9%	3.92%	3.91%	-0.02%	1.77%	1.84%	0.08%
南京银行	422.6%	391.8%	393.9%	-28.8%	2.1%	3.59%	3.58%	0.00%	1.37%	1.41%	0.04%
厦门银行	274.6%	368.0%	350.3%	75.7%	-17.7%	3.61%	3.44%	-0.17%	1.65%	0.53%	-1.12%
宁波银行	524.1%	505.6%	508.6%	-15.5%	3.0%	4.01%	4.01%	0.00%	1.42%	1.95%	0.53%
杭州银行	354.7%	469.5%	498.6%	143.9%	29.1%	5.02%	5.22%	0.20%	2.22%	2.28%	0.06%
长沙银行	278.6%	292.7%	292.3%	13.7%	-0.4%	3.54%	3.53%	-0.02%	1.99%	1.62%	-0.37%
成都银行	259.9%	293.4%	332.9%	73.0%	39.5%	4.01%	3.96%	-0.05%	1.61%	1.78%	0.17%
贵阳银行	278.5%	277.3%	273.8%	-14.7%	-3.5%	4.25%	4.16%	-0.08%	2.45%	1.46%	-0.99%
郑州银行	162.0%	160.4%	163.3%	1.3%	2.9%	3.33%	3.33%	0.00%	3.31%	1.70%	-1.62%
青岛银行	165.5%	169.6%	174.1%	8.5%	4.4%	2.56%	2.63%	0.06%	2.18%	2.55%	0.37%
苏州银行	244.5%	291.7%	336.6%	92.1%	44.9%	4.02%	4.28%	0.26%	2.22%	1.84%	-0.37%
重庆银行	292.3%	309.1%	307.4%	15.1%	-1.8%	3.92%	3.87%	-0.05%	1.68%	1.49%	-0.20%
西安银行	271.4%	269.4%	273.5%	2.1%	4.1%	3.18%	3.29%	0.11%	1.33%	1.45%	0.12%
常熟银行	462.8%	485.3%	487.7%	24.8%	2.3%	4.66%	4.63%	-0.03%	1.24%	1.03%	-0.21%
无锡银行	322.9%	355.9%	404.3%	81.4%	48.4%	3.92%	3.96%	0.04%	1.42%	1.49%	0.07%
张家港行	267.2%	307.8%	341.0%	73.7%	33.1%	3.61%	3.81%	0.20%	2.38%	1.60%	-0.77%
江阴银行	258.3%	224.3%	274.3%	15.9%	50.0%	4.02%	4.16%	0.14%	1.52%	1.75%	0.23%
苏农银行	273.7%	305.3%	319.4%	45.7%	14.1%	3.92%	3.98%	0.06%	1.94%	1.55%	-0.39%
青农商行	323.1%	278.7%	252.7%	-70.4%	-26.0%	4.01%	4.09%	0.07%	1.82%	1.75%	-0.06%
紫金银行	240.5%	220.2%	215.2%	-25.3%	-5.0%	3.70%	3.62%	-0.08%	1.35%	1.03%	-0.32%
渝农商行	382.4%	315.0%	306.1%	-76.4%	-8.9%	4.12%	3.94%	-0.18%	2.16%	1.09%	-1.07%
国有大行	225.9%	211.0%	215.5%	-10.4%	4.5%	3.17%	3.15%	-0.03%	1.09%	1.15%	0.06%
股份行	205.4%	201.8%	211.3%	5.9%	9.5%	2.97%	3.00%	0.03%	2.01%	1.69%	-0.33%
城商行	293.2%	289.0%	301.2%	8.0%	12.2%	3.70%	3.70%	0.00%	1.82%	1.69%	-0.13%
农商行	333.5%	304.0%	303.7%	-29.8%	-0.3%	4.05%	4.02%	-0.04%	1.85%	1.32%	-0.53%
上市银行整体	224.2%	214.1%	220.3%	-3.9%	6.2%	3.16%	3.16%	-0.01%	1.39%	1.33%	-0.06%

资料来源：公司公告，wind，渤海证券

4. 投资建议

2021 年一季度，银行业业绩整体呈现向好趋势，盈利能力显著提升，资产质量持续向好，风险抵补能力不断加强，经营景气度不断提高。随着我国宏观经济逐步恢复常态，贷款重新定价等影响不断消退，我们预计全年内银行业净息差收窄压力将会有所缓解，拉动营收端稳健恢复。同时无论是从盈利能力还是资产质量方面看，上市银行分化趋势愈加明显，部分优质银行后续表现值得期待。

目前银行板块（中信）估值约为 0.75xPB，近十年以来分位数为 9.39%，仍然处于历史低位。银行业作为顺周期行业，随着经济运行逐步恢复常态，经营压力将得到一定的缓解，从而推动银行股估值修复。并且就目前已披露的银行年报和一季报来看，业绩表现符合预期，结合宏观经济企稳向好和信用边际收紧的背景，我们继续看好银行板块的投资机会。个股方面建议关注基本面稳健、资产端定价具有优势的行业龙头以及资产质量优异、估值弹性较大的中小行，推荐招商银行（600036.SH）、平安银行（000001.SZ）、兴业银行（601166.SH）、宁波银行（002142.SZ）。

5. 风险提示

疫情不确定性影响，经济下行压力，银行资产质量恶化风险，政策推进不及预期

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，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询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

机械行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
宁前羽
+86 22 2383 9174

银行业研究

王磊
+86 22 2845 1802
吴晓楠
+86 22 2383 9071

非银金融行业研究

王磊
+86 22 2845 1802

医药行业研究

陈晨
+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130
李济安
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
韩乾
+86 22 2383 9192
杨毅飞
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

博士后工作站

苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场
+86 22 2386 1439

综合管理

齐艳莉 (部门经理)
+86 22 2845 1625
李思琦
+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
王文君
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn