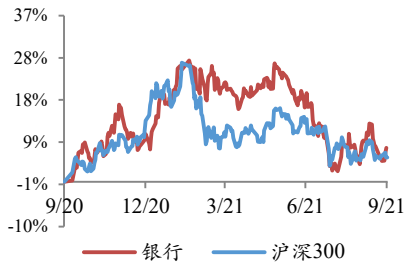


三季度银行发债与资本补充观察

行业评级：增持

报告日期：2021-09-30

行业指数与沪深300走势比较



分析师：刘超

执业证书号：S0010520090001
邮箱：liuchao@hazq.com

联系人：戚星

执业证书号：S0010121030010
电话：18616375520
邮箱：qixing@hazq.com

主要观点：

● 2021年上半年，银行资本充足率有所下降

上半年，上市银行资本充足率有所下降。与上年末相比，各类别银行平均资本充足率都有所下降，国有行/股份行/城商行/农商行资本充足率平均下降0.1/0.3/0.3/0.6个百分点。与一季度末相比，国有行/股份行/城商行资本充足率平均下降0.1/0.2/0.1个百分点，农商行平均上升0.1个百分点，主要由苏农银行和张家港行带动。

● 上市银行补充资本金额维持高位

三季度，A股上市银行发行债券合计2673.3亿元。其中，通过发行二级资本债券补充的资本为1740亿元，占比65.09%；通过发行永续债补充的资本为438.3亿元，占比16.4%。

● 二级资本债仍是资本补充的常用手段

年初以来，通过发行二级资本债券补充的资本为2435亿元，占融资补充总额的40.40%。2017年至2020年，发行二级资本债券补充的资本占资本补充总额的比值都较高，分别为55.96%、55.97%、39.83%和46.86%。

● 2019年以来，永续债作为资本补充手段重要性不断提高

纵向比较，2019年至今通过发行永续债补充资本占比不断上升。2019年与2020年A股上市银行通过发行永续债补充4700亿元和5575亿元，分别占资本补充总额的39.99%和58.38%。年初以来，A股上市银行通过发行永续债补充的资本为3113.3亿元，占总额的51.66%。

1 2021 年上半年，银行资本充足率有所下降

上半年，上市银行资本充足率有所下降。与上年末相比，各类别银行平均资本充足率都有所下降，国有行/股份行/城商行/农商行资本充足率平均下降 0.1/0.3/0.3/0.6 个百分点。与一季度末相比，国有行/股份行/城商行资本充足率平均下降 0.1/0.2/0.1 个百分点，农商行平均上升 0.1 个百分点，主要由苏农银行和张家港行带动。

图表 1 与上年相比各上市银行资本充足率变化

证券简称	2021/6/30	2021/3/31	2020/12/31	2020/6/30	较上季度末变化	较上年末变化	较上年同期变化
工商银行	17.0	17.0	16.9	16.0	0.0	0.1	1.0
建设银行	16.6	16.7	17.1	16.6	(0.1)	(0.5)	(0.0)
农业银行	16.2	16.4	16.6	16.4	(0.1)	(0.4)	(0.2)
中国银行	15.6	15.7	16.2	15.4	(0.1)	(0.6)	0.2
交通银行	15.3	15.0	15.3	14.6	0.3	0.0	0.7
邮储银行	14.3	14.5	13.9	14.0	(0.2)	0.4	0.4
国有行均值	15.8	15.9	16.0	15.5	(0.1)	(0.1)	0.3
招商银行	16.0	16.2	16.5	14.9	(0.2)	(0.5)	1.1
平安银行	12.6	13.2	13.3	14.0	(0.6)	(0.7)	(1.4)
兴业银行	12.6	13.4	13.5	12.7	(0.8)	(0.9)	(0.1)
光大银行	13.5	13.7	13.9	12.7	(0.3)	(0.5)	0.7
民生银行	13.4	13.0	13.0	12.7	0.4	0.4	0.7
华夏银行	12.9	13.0	13.1	13.2	(0.1)	(0.2)	(0.3)
浦发银行	14.3	14.4	14.6	12.9	(0.1)	(0.4)	1.4
浙商银行	12.4	12.9	12.9	13.4	(0.4)	(0.5)	(1.0)
中信银行	13.5	12.7	13.0	12.6	0.8	0.5	1.0
股份行均值	13.5	13.6	13.8	13.2	(0.2)	(0.3)	0.2
宁波银行	14.7	14.5	14.8	14.6	0.3	(0.1)	0.2
南京银行	13.3	13.2	14.8	14.7	0.1	(1.5)	(1.4)
北京银行	11.2	11.4	11.5	11.1	(0.2)	(0.3)	0.1
上海银行	12.3	12.5	12.9	13.2	(0.2)	(0.6)	(1.0)
贵阳银行	13.8	13.0	12.9	13.3	0.8	0.9	0.5
成都银行	12.7	13.4	14.2	14.5	(0.7)	(1.6)	(1.8)
青岛银行	15.9	15.6	14.1	13.7	0.3	1.8	2.2
长沙银行	13.6	14.4	13.6	12.7	(0.9)	(0.0)	0.9
江苏银行	13.2	13.7	14.5	14.0	(0.4)	(1.2)	(0.8)
杭州银行	13.9	14.0	14.4	14.7	(0.1)	(0.5)	(0.8)
西安银行	13.5	13.6	13.8	13.6	(0.1)	(0.3)	(0.2)
重庆银行	12.6	12.8	12.5	12.8	(0.2)	0.1	(0.2)
郑州银行	13.0	13.3	12.9	11.8	(0.3)	0.1	1.1
厦门银行	14.4	14.8	14.5	14.9	(0.4)	(0.1)	(0.5)
苏州银行	13.2	13.4	14.2	12.2	(0.2)	(1.0)	1.1
城商行均值	13.4	13.6	13.7	13.5	(0.1)	(0.3)	(0.0)
张家港行	14.5	13.2	13.8	14.6	1.3	0.8	(0.1)
无锡银行	14.3	14.2	15.2	14.7	0.0	(1.0)	(0.4)
江阴银行	13.4	14.0	14.5	14.0	(0.7)	(1.1)	(0.6)
常熟银行	12.0	12.5	13.5	13.8	(0.5)	(1.6)	(1.8)
苏农银行	13.2	12.7	13.5	14.4	0.5	(0.3)	(1.2)
渝农商行	14.3	14.3	14.3	14.8	(0.0)	0.0	(0.5)
青农商行	12.6	12.6	12.3	12.2	(0.1)	0.2	0.4
紫金银行	15.1	15.3	16.8	14.5	(0.2)	(1.7)	0.7
农商行均值	13.7	13.6	14.2	14.1	0.1	(0.6)	(0.4)

资料来源：Wind，华安证券研究所

2 A 股上市银行补充资本金额维持高位

三季度，A 股上市银行发行债券合计 2673.3 亿元。其中，通过发行二级资本债券补充的资本为 1740 亿元，占比 65.09%；通过发行永续债补充的资本为 438.3 亿元，占比 16.4%。

图表 2 2021 年三季度各银行发债情况

银行	发行日期	债券名称	债券金额 (亿)
江阴银行	2021/8/5	2021 年第一期小型微型企业贷款专项金融债券	10
建设银行	2021/8/10	2021 年二级资本债券 (第一期)	800
常熟银行	2021/8/20	“三农”专项金融债券	10
上海银行	2021/8/20	金融债券	300
郑州银行	2021/8/23	2021 年创新创业金融债券	50
邮储银行	2021/8/23	2021 年二级资本债券 (第一期)	600
招商银行	2021/8/24	2021 年第三期小型微型企业贷款专项金融债券	100
渝农商行	2021/8/26	无固定期限资本债券	40
齐鲁银行	2021/9/10	2021 年二级资本债券 (第一期)	40
张家港行	2021/9/14	2021 年小型微型企业贷款专项金融债券	25
工商银行	2021/9/24	境外无固定期限资本债券	398.3
交通银行	2021/9/27	二级资本债券	300
合计			2673.3
资本债券/合计			65.09%
永续债/合计			16.40%
其他专项债和金融债/合计			18.52%

资料来源：上市银行公告，华安证券研究所整理

年初以来，A 股上市银行各种融资共计 9306.50 亿元（公告已发行），可直接用来补充资本（定增+优先股+二级资本债+永续债+IPO）的金额共计 6026.5 亿元。其中，永续债占融资总和的 51.66%，仍是主要资本补充手段。

图表 3 2017 年至今各银行融资情况

债券种类	单位	2017	2018	2019	2020	2021 前三季度	2017 至今加总
定向增发	总额 (亿元)	728.7	1292.4	0	314.2	403.8	2739.1
	次数	3	2	0	4	3	12
优先股	总额 (亿元)	1813	150	2610	195.3	0	4768.3
	次数	6	2	7	1	0	16
金融债券	总额 (亿元)	1880	2530	1945	3545	2680	12580
	次数	10	14	20	25	20	89
二级资本债券	总额 (亿元)	3240	1950	5236.7	5381.6	2435	18243.3
	次数	14	7	20	17	11	69
无固定期限资本债券	总额 (亿元)	0	0	4700	5575	3113.3	13388.3
	次数	0	0	10	19	12	41
可转换公司债券	总额 (亿元)	400	430	1360	95	600	2885
	次数	2	6	4	2	4	18
IPO	总额 (亿元)	7.9	91.5	599.9	17.7	74.4	791.4
	次数	1	4	7	1	3	16
按照年份金额加总	总额 (亿元)	8,069.60	6,443.90	16,451.60	15,123.80	9,306.50	55,395.40
可直接补充资本金额 (不含金融债和转债)	总额 (亿元)	5,789.60	3,483.90	13,146.60	11,483.80	6,026.50	39,930.40
永续债/资本补充总额	%			35.75	48.55	51.66	33.53
二级资本债/资本补充总额	%	55.96	55.97	39.83	46.86	40.40	45.69

资料来源：上市银行公告，华安证券研究所整理

3 二级资本债仍是资本补充的常用手段

年初以来，通过发行二级资本债券补充的资本为 2435 亿元，占融资补充总额的 40.40%。2017 年至 2020 年，发行二级资本债券补充的资本占资本补充总额的比值都较高，分别为 55.96%、55.97%、39.83%和 46.86%。

4 永续债作为资本补充手段重要性不断提高

2019 年至今通过发行永续债补充的资本占比不断上升。2019 年与 2020 年 A 股上市银行通过发行永续债补充的资本为 4700 亿元和 5575 亿元，分别占资本补充总额的 35.75%和 48.55%。年初以来，A 股上市银行通过发行永续债补充的资本为 3113.3 亿元，占资本补充总额的 51.66%。

附录：

图表 4 2021 年前三季度 A 股上市银行融资情况

银行	共计金额（亿元）	形式
工商银行	1398.3	二级资本债券、无固定期限资本债券
邮储银行	1200	普通股、无固定期限资本债券、二级资本债券
建设银行	1000	小微金融债券、二级资本债券
中国银行	750	二级资本债券、无固定期限资本债券
交通银行	715	无固定期限资本债券、二级资本债券
浦发银行	600	金融债券
中信银行	600	无固定期限资本债券、小微金融债券
上海银行	500	可转换公司债券、金融债券
招商银行	400	小微金融债券
杭州银行	300	可转换公司债券、小微金融债券
民生银行	300	无固定期限资本债券
华夏银行	270	金融债券
南京银行	240	可转换公司债券、绿色债券
平安银行	200	小微金融债券
苏州银行	150	绿色债券、可转换公司债券
长沙银行	118.8	普通股、金融债券、二级资本债券
宁波银行	110	金融债券、二级资本债券
渝农商行	70	绿色债券、无固定期限资本债券
齐鲁银行	64.5	IPO、二级资本债券
青岛银行	60	二级资本债券
郑州银行	50	金融债券
贵阳银行	45	普通股
张家港行	45	无固定期限资本债券、金融债券
重庆银行	37.6	IPO
青农商行	20	无固定期限资本债券
常熟银行	15	小微金融债券、“三农”金融债券
厦门银行	15	无固定期限资本债券
瑞丰银行	12.3	IPO
江阴银行	10	小微金融债券
苏农银行	5	二级资本债券
无锡银行	5	无固定期限资本债券

资料来源：上市银行公告，华安证券研究所整理

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。