

强于大市

国新办会议及负债监管文件点评

4 季度银行业盈利增速修复，监管出台完善负债质量管理

1 月 22 日，国务院新闻办公室就银行业保险业 2020 年改革发展情况举行发布会，会上介绍了 2020 年银行业发展情况；同日，银保监会发布《商业银行负债质量管理办法（征求意见稿）》（以下简称意见稿），涉及内容包括负债质量管理体系、负债质量管理要素、负债质量管理监督等方面。

■ **4 季度利润增速修复，资产质量指标改善**

根据银保监会初步统计，商业银行实现净利润 2 万亿元，同比下降 1.8%，而前三季度商业银行净利润同比下降 8.3%，反映 4 季度盈利增速显著修复。从目前已公布的上市银行业绩快报表现来看，全年净利润同比增速在 1%-5%区间，预计国有大行全年净利润同比增速亦较前三季度（-8.7%，YoY）改善至小个位数负增水平。我们预计商业银行拨备计提力度减弱对业绩带来正向贡献。规模方面，银行业金融机构 2020 年 4 季度规模同比增 10.1%，较 3 季度（10.8%，YoY）放缓 0.7 个百分点，但贷款依然保持积极投放态势，4 季度金融机构各项贷款同比增速与 3 季度小幅放缓 0.2 个百分点至 12.8%。资产质量方面，在银行加大不良处置情况下，4 季末银行业不良贷款率为 1.92%，较年初下降 6bp。2020 年银行业共处置不良资产 3.02 万亿元，4 季度单季处置规模达 1.29 万亿元。商业银行不良认定更趋严格，2020 年末逾期 90 天以上贷款与不良贷款比例 76%，较年初下降 5.1 个百分点。2020 年末商业银行的拨备覆盖率 182.3%，贷款拨备率 3.5%，均保持较高水平。

■ **办法出台完善风险管理体系，不同类银行设置差异化指标**

负债端资金来源是支持商业银行业务扩张的重要基础，良好的负债质量管理能够保障商业银行的稳健经营。近年来银行负债业务复杂程度上升、管理难度加大，此次征求意见稿从负债质量管理体系、负债质量管理要素、负债质量管理监督等方面进行规范，完善负债资产质量的风险管理框架。与此同时，考虑到不同类型银行经营特点的差异性，各家银行能够根据自身业务特征与风险偏好差异化设置负债管理指标和内部限额。

■ **负债质量管理涉及“六性”要素，量化指标定义和口径保持一致性**

负债质量管理的“六性”要素包括了：负债来源的稳定性、负债结构的多样性、负债与资产匹配的合理性、负债获取的主动性、负债成本的适当性以及负债项目的真实性。此次征求意见稿所涉及的量化指标均为现有规章制度已有指标，且口径及相关限额与现有规制保持一致。如：净稳定资金比例、核心负债比例、同业融入比例等指标与《商业银行流动性风险管理办法》中相应指标口径保持一致，存款偏离度指标与《关于完善商业银行存款偏离度管理有关事项的通知》口径相同。

■ **投资建议：**

近期银行陆续公布 2020 年业绩快报，业绩拐点确立，4 季度上市银行盈利增速改善且超出市场预期，板块关注度回升。2021 年我们仍看好银行板块表现，国内经济复苏助力银行基本面的改善，且板块仍具备低估值（对应 2021 年 PB 为 0.83x）、低持仓的特点，比价效应与业绩增长有望双轮驱动板块估值的修复。个股方面，建议关注优质个股（如招商银行、宁波银行、平安银行等），以及基本面改善标的（如兴业银行、邮储银行等）。

■ **风险提示：**经济下行导致资产质量恶化超预期、监管管控超预期

相关研究报告

《银行业周报：业绩快报表现亮眼，行业景气度上行》20210118

《12 月金融数据点评：企业中长期贷款多增，非标、企业债拖累社融增速》20210114

《银行业周报：信用卡利率限制取消，关注近期业绩快报表现》20210111

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

银行

证券分析师：林颖颖
(8621)20328595
yingying.lin@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300519080004

证券分析师：熊颖
(8621)20328596
ying.xiong@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300520090003

事项：

1 月 22 日国务院新闻办公室就银行业保险业 2020 年改革发展情况举行发布会，会上介绍了 2020 年银行业基本面情况；1 月 22 日银保监会发布《商业银行负债质量管理办法（征求意见稿）》（以下简称意见稿），涉及内容包括负债质量管理体系、负债质量管理要素、负债质量管理监督等方面。

4 季度利润增速修复，资产质量指标改善

根据银保监会初步统计，商业银行实现净利润 2 万亿元，同比下降 1.8%，而前三季度商业银行净利润同比下降 8.3%，反映 4 季度商业银行盈利能力显著修复。从目前已公布的上市银行业绩快报表现来看，全年净利润同比增速在 1%-5%区间，预计国有大行总体全年净利润同比增速亦较前三季度（-8.7%，YoY）改善至小个位数负增水平。前三季度商业银行夯实资产质量基础、加大不良认定，并且加大拨备计提力度，4 季度随着国内经济形势转好，我们预计商业银行拨备计提力度环比 3 季度减弱，对业绩带来正向贡献。

规模方面，银行业金融机构 2020 年 4 季度规模同比增 10.1%，较 3 季度（10.8%，YoY）放缓 0.7 个百分点。其中，贷款依然保持积极投放态势，4 季度金融机构各项贷款同比增速与 3 季度小幅放缓 0.2 个百分点至 12.8%，带动资产端结构的优化。资产质量方面，在银行加大不良处置情况下，4 季末银行业不良贷款率为 1.92%，较年初下降 6bp。2020 年银行业共处置不良资产 3.02 万亿元（vs 前三季度为 1.73 万亿元），4 季度单季处置规模达 1.29 万亿元。2020 年以来，银行夯实资产质量基础，不良认定更趋严格，2020 年末逾期 90 天以上贷款与不良贷款比例 76%，较年初下降 5.1 个百分点。从风险抵御能力来看，2020 年末商业银行的拨备覆盖率 182.3%，贷款拨备率 3.5%，均保持较高水平。

办法出台完善风险管理体系，不同类银行设置差异化指标

负债端资金来源是支持商业银行业务扩张的重要基础，良好的负债质量管理能够保障商业银行的稳健经营。近年来银行负债业务复杂程度上升、管理难度加大，此次征求意见稿从负债质量管理体系、负债质量管理要素、负债质量管理监督等方面进行规范，完善负债资产质量的风险管理体系。与此同时，考虑到不同类型银行经营特点的差异性，各家银行能够根据自身业务特征与风险偏好差异化设置负债管理指标和内部限额。

负债质量管理涉及“六性”要素，量化指标定义和口径保持一致性

在负债质量管理要素板块，设置了六个要素，即:负债来源的稳定性、负债结构的多样性、负债与资产匹配的合理性、负债获取的主动性、负债成本的适当性以及负债项目的真实性。据银保监会答记者问，此次征求意见稿所涉及的量化指标均为现有规章制度已有指标，且口径及相关限额与现有规制保持一致。如：净稳定资金比例、核心负债比例、同业融入比例等指标与《商业银行流动性风险管理办法》中相应指标口径保持一致，存款偏离度指标与《关于完善商业银行存款偏离度管理有关事项的通知》口径相同。

图表 1. 负债质量管理的“六性”要素

负债质量管理六要素	指标及具体内容
负债来源的稳定性	商业银行应当采用适当的指标和内部限额评估负债来源异动引发的相关风险。包括但不限于：**净稳定资金比例（资产规模不小于2000亿元）、核心负债比例、存款偏离度、同业融入比例等。**
负债结构的多样性	商业银行应根据本行情况，建立按行业、客户类型、产品种类等不同维度的负债结构指标管理体系，包括但不限于：**最大十户存款比例、最大十家同业融入比例等相关参考指标。**
负债与资产匹配的合理性	商业银行应当采用适当的指标和内部限额评估负债与资产的错配风险。包括但不限于：**流动性覆盖率（资产规模不小于2000亿元）、优质流动性资产充足率（资产规模小于2000亿元）、流动性匹配率、流动性缺口率、重要币种流动性比例、净息差、银行账簿最大经济价值变动比例、累计外汇敞口头寸比例**等。
负债获取的主动性	根据业务发展和管理需要，提高通过各种渠道及时主动获得**所需额度、期限和成本资金**的能力。
负债成本的适当性	建立科学的**内外部资金定价机制,**加强内部资金转移价格管理，确保以合理的成本吸收资金。
负债项目的真实性	应确保各项负债的统计数据真实、准确、完整，并与同一业务的会计数据映射一致。

资料来源：银保监会，中银证券整理

投资建议：

国新办会议提及，2020 年商业银行实现净利润 2 万亿元，同比下降 1.8%，4 季度盈利增速改善，近期陆续公布的银行 2020 年业绩快报亦反映了银行业绩拐点的确立。2021 年我们仍看好银行板块表现，国内经济复苏将助力银行基本面的改善，且板块仍具备低估值（对应 2021 年 PB 为 0.83x）、低持仓的特点，比价效应与业绩增长有望双轮驱动板块估值的修复。个股方面，建议关注优质个股（如招商银行、宁波银行、平安银行等），以及基本面改善标的（如兴业银行等）。

风险提示

经济下行导致资产质量恶化超预期。银行作为顺周期行业，其业务发展与经济发展相关性强。宏观经济发展影响实体经济的经营以及盈利状况，从而影响银行业的资产质量表现。如果经济超预期下行，银行业资产质量存在恶化风险，从而影响行业盈利能力。

监管管控超预期。2020 年疫情冲击下，监管引导银行让利实体经济，预计 2021 年助力实体经济发展政策将会延续，但若利率管控或者让利政策超市场预期，或将影响行业盈利表现。

附录图表 2. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市净率(倍)		最新每股净资产
			(元)	(十亿元)	2019A	2020E	2019A	2020E	(元/股)
601398.SH	工商银行	增持	5.04	1,796	0.88	0.78	0.73	0.67	7.24
601939.SH	建设银行	增持	6.58	1,645	1.07	0.97	0.78	0.73	8.81
601288.SH	农业银行	增持	3.14	1,099	0.61	0.57	0.63	0.62	5.24
601658.SH	邮储银行	增持	5.40	470	0.70	0.69	0.95	0.87	6.09
600036.SH	招商银行	买入	51.64	1,302	3.68	3.74	2.26	2.05	25.36
601998.SH	中信银行	增持	5.08	249	0.98	0.89	0.57	0.53	9.60
601166.SH	兴业银行	买入	22.93	476	3.24	3.21	1.03	0.90	25.50
600000.SH	浦发银行	增持	9.79	287	2.01	1.88	0.59	0.54	17.38
601818.SH	光大银行	买入	4.07	220	0.69	0.70	0.70	0.64	6.45
000001.SZ	平安银行	买入	22.03	428	1.45	1.40	1.57	1.44	14.88
601169.SH	北京银行	增持	4.79	101	1.01	0.92	0.54	0.50	9.27
601009.SH	南京银行	增持	8.22	82	1.24	1.37	1.07	0.87	9.38
002142.SZ	宁波银行	买入	37.79	227	2.28	2.41	2.66	2.14	16.72
601229.SH	上海银行	增持	8.10	115	1.43	1.47	0.73	0.67	12.00
600919.SH	江苏银行	增持	5.44	80	0.99	1.02	0.73	0.65	9.35
600926.SH	杭州银行	增持	14.60	87	1.11	1.20	1.65	1.35	10.54
601128.SH	常熟银行	买入	7.36	20	0.65	0.66	1.19	1.12	6.39

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 1 月 22 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买　　入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；

增　　持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减　　持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司
中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真:(852) 2147 9513

中银国际证券有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
传真:(852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处
中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司
2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司
美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司
注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371