2020 年 9 月 16 日

证券研究报告/行业研究

分析师：沈彦東
执业证书：S0380519100001
联系电话：0755-82830333（195）
邮箱：shenyd@wanhesec.com

研究助理：黎云云
联系电话：0755-82830333（125）
邮箱：liyy@wanhesec.com

银行业 2020 年中报点评

主要观点：

A 股银行 2020H1 营收与净利润边际下降，部分银行净利润负增长。受疫情冲击影响，上市银行业绩出现明显下降。全 A 银行营业收入同比+6.28%，环比 Q1 下降 0.91 个百分点；国有行、股份行、城商行、农商行同比增速分别为 4.30%、9.88%、10.62%、8.59%，增速环比分别-0.45、-1.45、-3.62、-2.97 个百分点，国有行、城商行、股份行营收增速较 2019 年均出现明显下降；全 A 银行净利润同比-9.33%，增速环比 Q1 下降 14.35 个百分点；国有行、股份行、城商行、农商行同比增速分别为-11.16%、-8.01%、+3.29%、-3.57%，环比分别-14.59、-15.98、-7.36、-5.47 个百分点，行业整体计提拨备大幅上升，国有行、股份行拨备计提增幅十分明显。

规模、手续费及佣金净收入对 2020H1 业绩做出了主要贡献，拨备计提大幅增加拖累利润增速。从 A 股上市银行利润增速拆解来讲，2020H1 全 A 所有银行生息资产规模、息差、利息净收入、手续费及佣金手续费、其它收入同比分别+10.06%、-2.22%、+4.73%、+1.55%、+2.72%，同比增速较 2020Q1 分别增加 0.75、减少 1.4、减少 0.02、减少 3.62、降低 0.09 个百分点，管理费用和资产减值损失分别同比+2.72%、+38.52%，同比增速较 2020Q1 年减少 0.09、增加 24.66 个百分点，与 2020 年 Q1 的 5.02%的净利润增速相比，生息资产规模增加与手续费及佣金净收入对上半年业绩做出了主要贡献，同时拨备计提大幅增加拖累了净利润增速。对国有行而言，规模是主要正贡献因素，拨备计提力度在行业居前，同时息差缩窄成拖累项；股份行规模成正贡献因素，非息收入增长较快，拨备计提力度仅次于国有行；城商行规模与手续费及佣金净收入增速最快，净利润增速维持正增长；农商行规模快速增长，息差缩窄较明显，拨备计提力度相对最小。

投资建议。从上市银行 2020 中报来看，资产负债扩张速度仍保持较高速，贷款与吸收存款占比环比 Q1 继续上升；多数银行不良率边际提升，多数银行拨备覆盖率仍在提升，资产质量承压仍存；部分银行仍面临资本约束压力较大。我们认为目前银行息差继续缩窄空间已十分有限，偏资产负债扩张力度仍将保持，随着实体经济复苏继续，顺周期属性较强的银行面临的经营压力已边际转暖，尽管资产质量仍存一定压力，但拨备加速计提使风险前置，叠加目前行业估值仍位于底部区域，估值修复空间明显，部分银行基本面稳健、抗风险能力较强、成长性强、经营良好的银行具备较好的投资价值，建议关注宁波银行、招商银行、杭州银行及常熟银行。

风险提示：不良率攀升超预期、企业融资需求增长不及预期、息差缩窄超预期、政策监管超预期。

目录

一、经营业绩表现.....4

（一）营业收入与拨备前利润增速放缓，拨备计提加大影响净利润增速.....4

（二）业绩归因分析.....6

二、资产负债规模扩张边际小幅放缓，存贷款占比提升.....11

（一）资产端扩张加快，贷款配置占比提升.....11

（二）负债同比增速整体继续回升，存款比重继续上升.....12

三、资产质量承压，部分银行资本仍面临约束.....14

（一）不良率同比变化呈分化状态，多数银行拨备覆盖率延续上升状态.....14

（二）核心一级资本充足率环比下降居多.....16

五、投资建议.....17

六、风险提示.....18

图表 1 A 股上市银行营业收入同比 5
图表 2 A 股上市银行净利润同比 5
图表 3 A 股上市银行拨备前利润增速 5
图表 4 2019、2020Q1 、2020H1 A 股上市银行营业收入、拨备前利润、净利润同比增速 5
图表 5 上市银行净利润增速拆解（%） 7
图表 6 2020H1 上市银行业绩归因分析 7
图表 7 上市银行利息净收入同比增速 9
图表 8 上市银行手续费及佣金净收入同比增速 9
图表 9 上市银行其它净收入同比增速 9
图表 10 上市银行收入占比 9
图表 11 上市银行非息收入占比（%） 10
图表 12 上市银行成本收入比（%） 10
图表 13 上市银行总资产规模同比 11
图表 14 上市银行资产规模同比增速 11
图表 15 上市银行发放贷款及垫款占总资产比重 12
图表 16 A 股上市银行发放贷款及垫款占总资产比重 12
图表 17 上市银行总负债规模同比增速（%） 13
图表 18 上市银行总负债规模同比增速（%） 13
图表 19 上市银行吸收存款同比及占总负债比重 14
图表 20 A 股上市银行吸收存款占总负债比重 14
图表 21 上市银行不良贷款率（%） 15
图表 22 上市银行拨备覆盖率（%） 16
图表 23 上市银行核心一级资本充足率（%） 17
图表 24 上市银行整体 PB 17
图表 25 上市银行个股 PB 及涨跌幅（截止至 9 月 11） 18

一、经营业绩表现

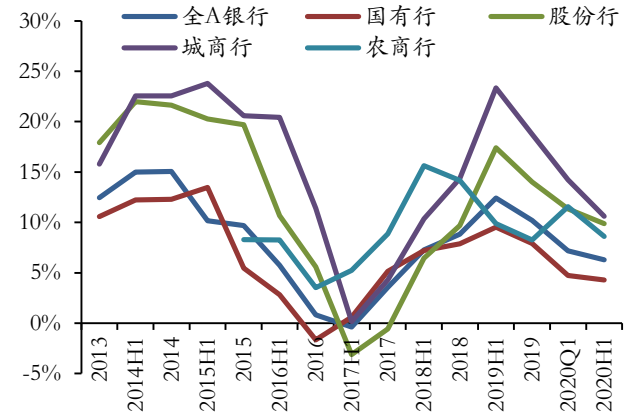
（一）营业收入与拨备前利润增速放缓，拨备计提加大影响净利润增速

A 股银行 2020H1 营收与净利润边际下降，部分银行净利润负增长。

2020H1，受疫情冲击影响，上市银行业绩继续出现明显下降。全 A 银行营业收入同比+6.28%，环比 Q1 下降 0.91 个百分点；国有行、股份行、城商行、农商行同比增速分别为 4.30%、9.88%、10.62%、8.59%，增速环比分别-0.45、-1.45、-3.62、-2.97 个百分点，国有行、城商行、股份行营收增速较 2019 年均出现明显下降。2020H1 全 A 银行拨备前净利润同比+6.88%，环比 Q1 下降 1.81 个百分点；国有行、股份行、城商行、农商行同比增速分别为+4.25%、+11.18%、+12.64%、+6.94%，环比分别-1.5、-2.0、-4.1、-1.3 个百分点，拨备前净利润增速环比下降明显，其中与 2019 年相比，国有行与农商行拨备前净利润增速下降明显。2020H1 年全 A 银行净利润同比-9.33%，增速环比 Q1 下降 14.35 个百分点；国有行、股份行、城商行、农商行同比增速分别为-11.16%、-8.01%、+3.29%、-3.57%，环比分别-14.59、-15.98、-7.36、-5.47 个百分点，行业整体计提拨备大幅上升，国有行、股份行拨备计提增幅十分明显。

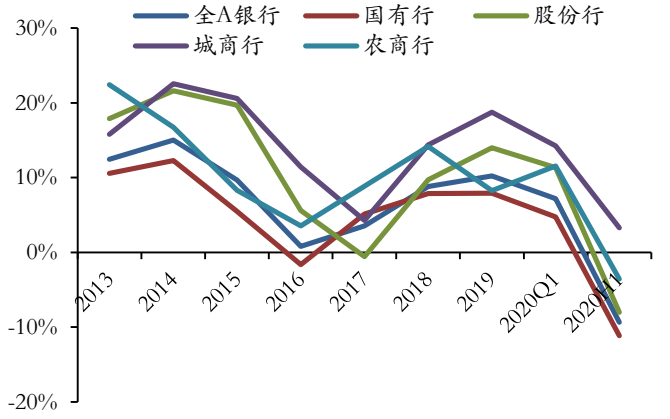
在个股 2020H1 的经营数据上来看，分化更为明显。从营业收入上来看，青岛银行（+34.23%）、宁波银行（+23.40%）、郑州银行（+23.20%）、杭州银行（+22.89%）等区域性城商行同比增速居前，西安银行（-0.79%）、江阴银行（+0.16%）等银行增幅靠后。从净利润来看，宁波银行（+14.58%）、杭州银行（+12.11%）、成都银行（+9.87%）、长沙银行（+9.47%）有超过或接近两位数的增幅，交通银行（-14.26%）、中国银行（-11.22%）、工商银行（-11.20%）等国有大行净利润增速均为负 10%以上，业绩分化十分明显。

图表 1 A 股上市银行营业收入同比



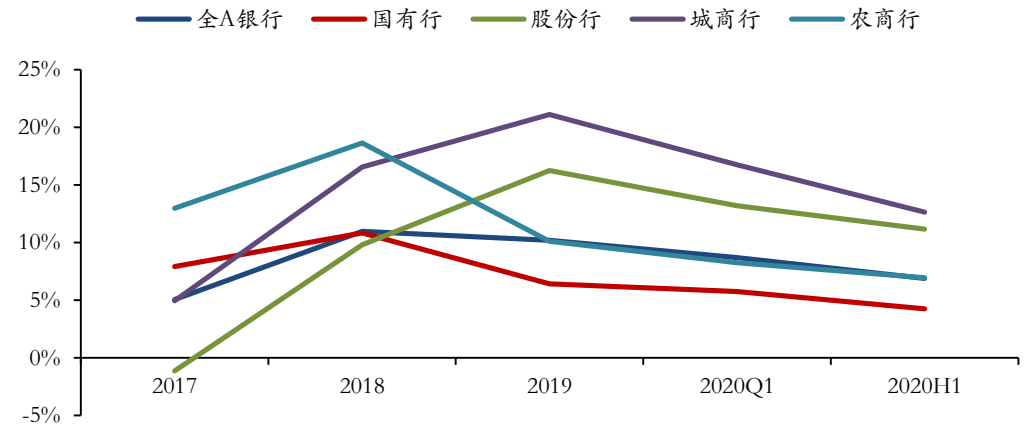
资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 2 A 股上市银行净利润同比



资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 3 A 股上市银行拨备前利润增速



资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 4 2019、2020Q1 、2020H1 A 股上市银行营业收入、拨备前利润、净利润同比增速

	营业收入			拨备前利润			净利润		
银行	2019	2020Q1	2020H1	2019	2020Q1	2020H1	2019	2020Q1	2020H1
工商银行	10.52%	-3.62%	1.25%	6.90%	3.07%	2.11%	4.90%	2.81%	-11.20%
农业银行	4.79%	7.90%	4.95%	4.66%	8.10%	6.08%	5.08%	3.61%	-10.77%
中国银行	8.94%	5.01%	3.24%	7.29%	8.08%	5.00%	4.91%	2.80%	-11.22%
建设银行	7.09%	11.94%	7.65%	6.60%	5.87%	5.46%	5.32%	3.92%	-10.77%
交通银行	9.32%	4.67%	7.28%	7.79%	2.96%	3.52%	5.25%	0.91%	-14.26%
邮储银行	6.06%	5.40%	3.35%	5.59%	6.59%	2.13%	16.52%	8.39%	-10.02%
招商银行	8.51%	11.44%	7.27%	6.38%	11.28%	5.69%	15.60%	9.64%	-1.53%
平安银行	18.20%	16.78%	15.48%	18.27%	18.77%	18.50%	13.61%	14.80%	-11.20%
民生银行	15.10%	12.48%	11.16%	21.01%	16.18%	12.45%	9.13%	5.28%	-9.97%
华夏银行	17.32%	20.94%	19.56%	20.80%	13.00%	23.21%	5.38%	6.01%	-10.56%
光大银行	20.47%	10.23%	9.03%	22.85%	11.99%	10.12%	11.03%	11.51%	-10.07%
浦发银行	11.16%	10.66%	3.90%	14.96%	18.33%	4.14%	5.29%	5.44%	-9.74%
中信银行	13.79%	8.65%	9.51%	18.48%	12.19%	14.03%	7.97%	8.63%	-9.96%
浙商银行	19.06%	15.89%	11.52%	24.68%	19.27%	14.75%	13.69%	3.26%	-9.34%
兴业银行	14.54%	5.54%	11.24%	15.78%	5.34%	12.53%	8.91%	6.90%	-8.69%

宁波银行	21.26%	33.68%	23.40%	21.32%	32.83%	22.77%	22.91%	17.42%	14.58%
杭州银行	25.53%	25.36%	22.89%	27.54%	28.14%	25.21%	21.99%	19.26%	12.11%
南京银行	18.38%	15.44%	6.60%	20.01%	17.25%	6.53%	12.32%	12.85%	4.86%
江苏银行	27.68%	17.79%	14.33%	33.30%	19.63%	16.53%	12.80%	14.15%	4.95%
苏州银行	21.80%	7.22%	11.94%	34.13%	9.33%	15.65%	12.79%	11.76%	4.81%
成都银行	9.79%	14.13%	11.57%	8.47%	16.54%	13.16%	19.39%	11.52%	9.87%
长沙银行	22.07%	13.08%	8.22%	28.72%	19.49%	12.82%	14.87%	12.14%	9.47%
贵阳银行	16.00%	17.44%	18.67%	16.58%	24.22%	25.63%	14.71%	17.93%	7.54%
上海银行	13.47%	0.54%	1.04%	14.42%	-0.02%	2.25%	12.54%	4.17%	3.80%
北京银行	13.77%	5.09%	1.35%	16.93%	10.12%	3.52%	7.22%	5.49%	-10.36%
西安银行	14.55%	3.55%	-0.79%	18.09%	7.17%	-0.10%	13.25%	9.76%	1.06%
青岛银行	30.44%	37.60%	34.23%	32.62%	44.55%	41.69%	14.30%	9.38%	6.71%
郑州银行	20.88%	30.37%	23.20%	23.36%	53.29%	38.63%	8.76%	4.76%	-1.48%
常熟银行	10.67%	10.41%	9.46%	7.63%	7.71%	5.42%	19.87%	15.16%	3.13%
张家港行	28.48%	18.70%	17.57%	36.86%	26.62%	23.60%	14.63%	12.78%	2.33%
苏农银行	11.79%	6.04%	10.36%	11.16%	10.89%	16.18%	12.94%	10.77%	1.54%
无锡银行	10.89%	31.01%	18.59%	10.20%	36.19%	26.19%	16.38%	13.12%	4.98%
紫金银行	10.54%	10.32%	2.53%	16.96%	17.91%	4.11%	13.03%	10.71%	1.95%
江阴银行	6.86%	-3.35%	0.16%	9.26%	-4.65%	0.49%	29.69%	8.36%	4.13%
青农商行	16.98%	33.33%	17.45%	17.25%	44.70%	22.99%	16.50%	12.81%	5.04%
渝农商行	1.97%	4.55%	4.97%	4.73%	-6.64%	-1.51%	8.99%	-6.07%	-9.85%
全 A 银行	10.21%	7.19%	6.28%	10.20%	8.69%	6.88%	7.33%	5.02%	-9.33%
国有行	7.89%	4.75%	4.30%	6.43%	5.76%	4.25%	5.63%	3.44%	-11.16%
股份行	14.01%	11.34%	9.88%	16.25%	13.21%	11.18%	10.14%	7.97%	-8.01%
城商行	18.75%	14.23%	10.62%	21.11%	16.77%	12.64%	13.60%	10.65%	3.29%
农商行	8.26%	11.56%	8.59%	10.13%	8.26%	6.94%	13.04%	1.90%	-3.57%

资料来源：Wind，万和证券研究所

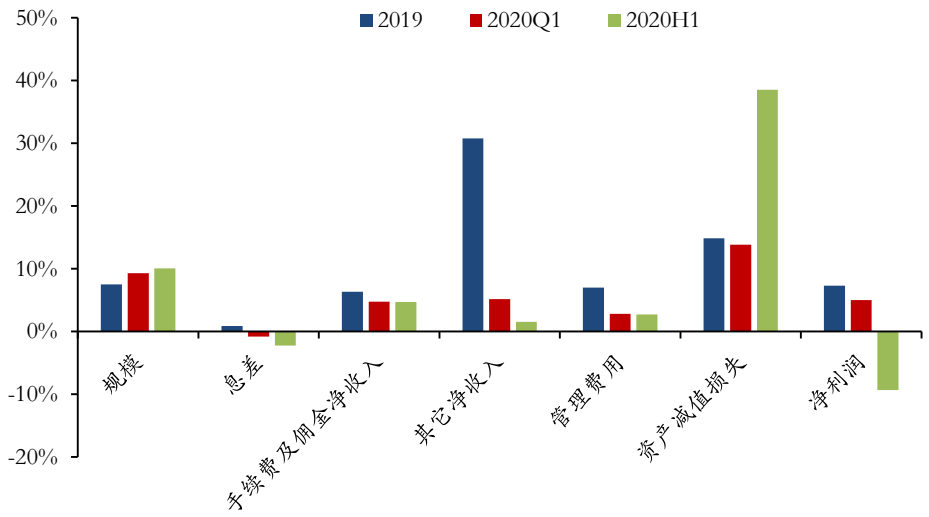
（二）业绩归因分析

规模、手续费及佣金净收入对 2020H1 业绩做出了主要贡献，拨备计提大幅增加拖累利润增速。从 A 股上市银行利润增速拆解来讲， 2020H1 全 A 所有银行生息资产规模、息差、利息净收入、手续费及佣金手续费、其它收入同比分别+10.06%、-2.22%、+4.73%、+1.55%、+2.72%，同比增速较 2020Q1 分别增加 0.75、减少 1.4、减少 0.02、减少 3.62、降低 0.09 个百分点，管理费用和资产减值损失分别同比+2.72%、+38.52%，同比增速较 2020Q1 年减少 0.09、增加 24.66 个百分点，与 2020 年 Q1 的 5.02%的净利润增速相比，生息资产规模增加与手续费及佣金净收入对上半年业绩做出了主要贡献，同时拨备计提大幅增加拖累了净利润增速。

2020H1，国有行、股份制银行、城商行、农商行生息资产规模同比增速分别为+9.8%、+10.47%、+11.28%、+8.33%，利息净收入同比分别-9.14%、-14.75%、

-5.73%、-7.08%，手续费及佣金净收入同比分别为+2.17%、+7.24%、+17.84%、+12.62%；信用减值损失同比分别为+35.60%、+30.77%、+23.86%、38.52%，拨备计提减值增速大幅提升。对国有行而言，规模是主要正贡献因素，拨备计提力度在行业居前，同时息差缩窄成拖累项；股份行规模成正贡献因素，非息收入增长较快，拨备计提力度仅次于国有行；城商行规模与手续费及佣金净收入增速最快，净利润增速维持正数；农商行规模快速增长，息差缩窄较明显，拨备计提力度相对最小。

图表 5　上市银行净利润增速拆解（%）



资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 6　2020H1 上市银行业绩归因分析

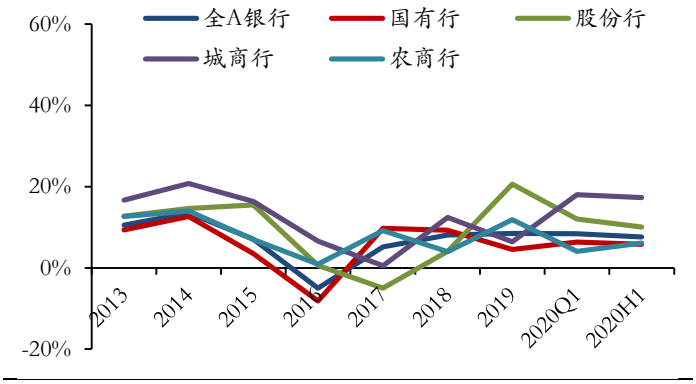
证券简称	规模	息差	手续费及佣金净收入	其它净收入	管理费用	信用减值损失	净利润
工商银行	9.48%	-6.99%	0.45%	-3.82%	0.08%	26.49%	-11.20%
农业银行	9.78%	-0.93%	2.85%	-19.40%	0.41%	34.91%	-10.77%
中国银行	8.85%	-0.55%	-0.44%	-13.51%	-1.90%	97.38%	-11.22%
建设银行	12.33%	-5.73%	4.34%	24.04%	0.98%	49.22%	-10.77%
交通银行	7.90%	4.43%	5.00%	14.66%	6.59%	54.72%	-14.26%
邮储银行	8.51%	-5.10%	4.17%	3.63%	4.73%	21.29%	-10.02%
招商银行	11.95%	-7.41%	8.46%	27.58%	9.70%	22.32%	-1.53%
平安银行	15.78%	-1.15%	7.24%	43.15%	7.00%	41.19%	-11.20%
华夏银行	9.62%	12.44%	-4.08%	445.89%	11.37%	53.28%	-10.56%
民生银行	9.21%	5.50%	4.19%	-5.99%	6.88%	46.74%	-9.97%
浙商银行	9.60%	-3.85%	15.43%	4.70%	1.75%	42.08%	-9.34%
浦发银行	9.01%	-12.26%	10.95%	34.88%	2.82%	21.13%	-9.74%
中信银行	11.44%	1.53%	-10.38%	52.31%	-4.69%	39.09%	-9.96%
兴业银行	8.83%	-3.50%	28.36%	-10.02%	5.81%	41.54%	-8.69%
光大银行	9.70%	0.88%	10.86%	-21.20%	5.50%	30.84%	-10.07%
宁波银行	21.49%	-1.66%	46.48%	10.54%	23.36%	51.73%	14.58%

杭州银行	16.41%	10.17%	120.91%	-26.26%	15.88%	36.46%	12.11%
北京银行	5.73%	-9.31%	-13.67%	-7.51%	-7.51%	33.53%	-10.36%
上海银行	13.90%	4.73%	8.36%	-37.26%	-5.13%	3.28%	3.80%
长沙银行	12.54%	0.01%	-4.25%	-0.84%	-2.79%	19.38%	9.47%
郑州银行	10.67%	24.19%	36.26%	-20.29%	-19.07%	116.08%	-1.48%
青岛银行	20.82%	4.43%	92.63%	29.94%	13.96%	95.19%	6.71%
苏州银行	-4.23%	-0.90%	10.51%	-5.76%	3.21%	33.94%	4.81%
江苏银行	11.72%	14.75%	12.72%	-25.84%	7.35%	33.23%	4.95%
西安银行	14.22%	-9.13%	-14.73%	-29.49%	-3.84%	6.94%	1.06%
南京银行	8.41%	-4.64%	21.45%	7.94%	5.66%	11.21%	4.86%
贵阳银行	9.05%	7.49%	8.94%	39.08%	0.82%	41.92%	7.54%
成都银行	14.29%	-2.33%	22.68%	4.26%	6.33%	16.28%	9.87%
常熟银行	8.81%	-5.95%	-5.77%	13.90%	16.55%	9.76%	3.13%
无锡银行	0.25%	-0.50%	62.19%	65.05%	-0.42%	74.51%	4.98%
张家港行	5.52%	-2.11%	69.19%	140.61%	4.69%	39.97%	2.33%
青农商行	16.42%	-0.77%	44.14%	21.13%	8.56%	52.78%	5.04%
紫金银行	10.63%	-7.80%	-15.11%	74.13%	-2.15%	0.72%	1.95%
江阴银行	7.47%	-5.08%	63.75%	-15.79%	-0.70%	7.52%	4.13%
苏农银行	9.40%	-4.45%	73.49%	58.74%	-0.56%	28.42%	1.54%
渝农商行	7.39%	-2.13%	8.77%	2.64%	27.44%	14.64%	-9.85%
国有行	9.80%	-3.42%	2.17%	-1.18%	1.31%	42.13%	-11.16%
股份行	10.47%	-2.14%	7.24%	15.24%	5.30%	35.60%	-8.01%
城商行	11.28%	+1.15%	17.84%	-14.52%	3.96%	30.77%	3.29%
农商行	8.33%	-2.68%	12.62%	29.33%	13.73%	23.86%	-3.57%
合计	10.06%	-2.80%	4.73%	1.55%	2.72%	38.52%	-9.33%

资料来源：Wind，公司公告，万和证券研究所

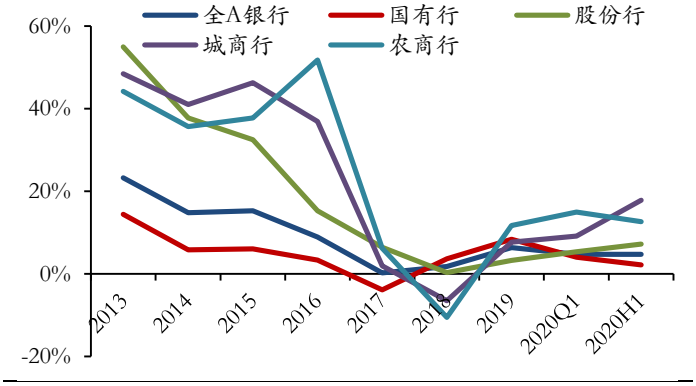
2020H1 利息净收入占比提升。从收入分项增速与结构占比来看，全 A 银行 2020H1 年利息净收入、手续费及佣金净收入、其它净收入占比分别为 68.50%、19.53%、11.97%，占比较 2020Q1 年上升 2.86、下降 0.46、下降 2.40 个百分点，利息收入占比提升，主要源于规模的大幅提升。截止到 2020H1，兴业银行（45.03%）、民生银行（43.78%）、宁波银行（43.41%）的非息收入占比较高，常熟银行（13.30%）、渝农商行（13.71%）、西安银行（13.84%）非息收入占比在行业排名靠后。

图表 7 上市银行利息净收入同比增速



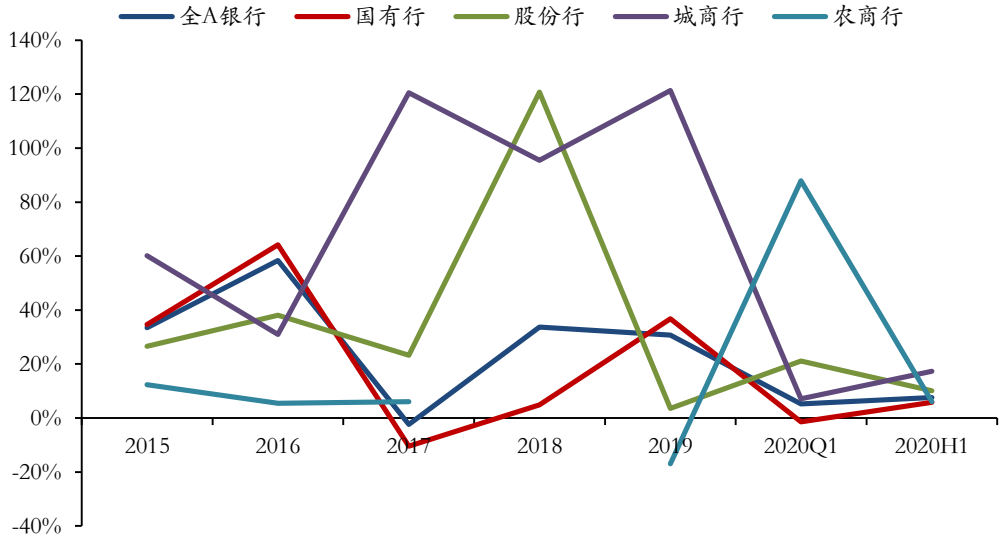
资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 8 上市银行手续费及佣金净收入同比增速



资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 9 上市银行其它净收入同比增速



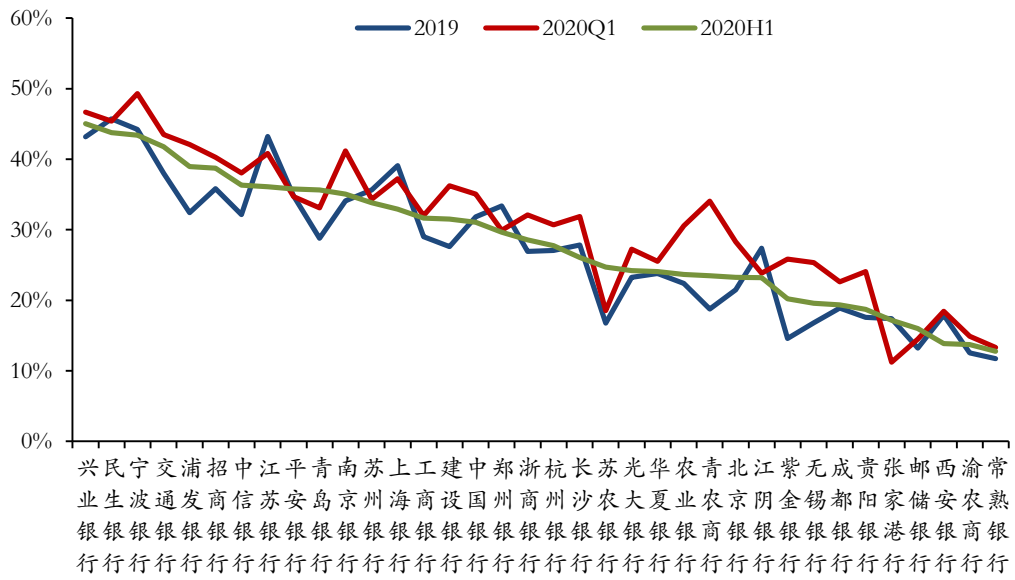
资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 10 上市银行收入占比

	利息净收入			手续费及佣金净收入			其它净收入		
	2019	2020Q1	2020H1	2019	2020Q1	2020H1	2019	2020Q1	2020H1
国有行	72.79%	67.38%	70.62%	16.33%	18.64%	17.61%	10.88%	13.98%	11.77%
股份行	65.21%	61.23%	62.98%	24.28%	25.29%	25.61%	10.51%	13.48%	11.41%
城商行	67.81%	64.82%	69.27%	12.44%	13.35%	14.31%	19.75%	21.82%	16.42%
农商行	84.87%	80.03%	82.66%	5.68%	6.17%	6.55%	9.45%	13.81%	10.78%
全 A 银行	70.49%	65.64%	68.50%	18.17%	20.00%	19.53%	11.34%	14.36%	11.97%

资料来源：Wind，万和证券研究所

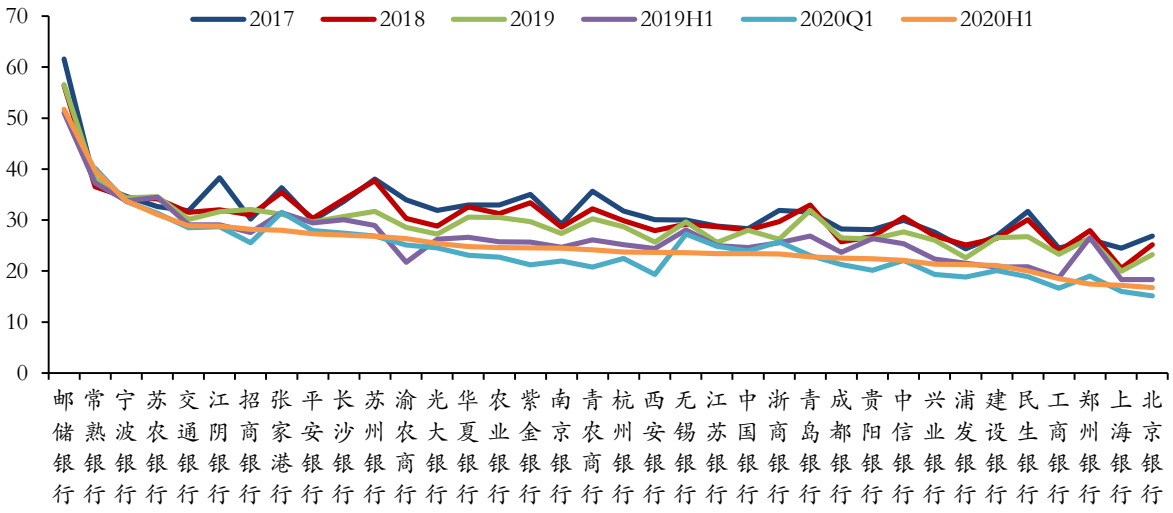
图表 11　上市银行非息收入占比（%）



资料来源：Wind，万和证券研究所

成本收入比同比呈下降趋势。2020H1 全 A 仅 5 家银行成本收入比同比上升，这五家银行分别为渝农（26.37%）、常熟（39.72%）、邮储（51.76%）、招商（28.22%）、建行（21.09%）等，其中渝农主要受上年基数低影响，常熟银行受区域布局加速使员工规模上升等费用提升影响，招商银行在数字化经营上持续加大投入使成本上升；其它银行的成本收入比均有不同程度的下降，其中郑州（17.43%）、无锡（31.15%）、青岛（22.8%）银行同比分别下降 9.1、4.5、4.05 个百分点，下降程度在行业内居前。

图表 12　上市银行成本收入比（%）



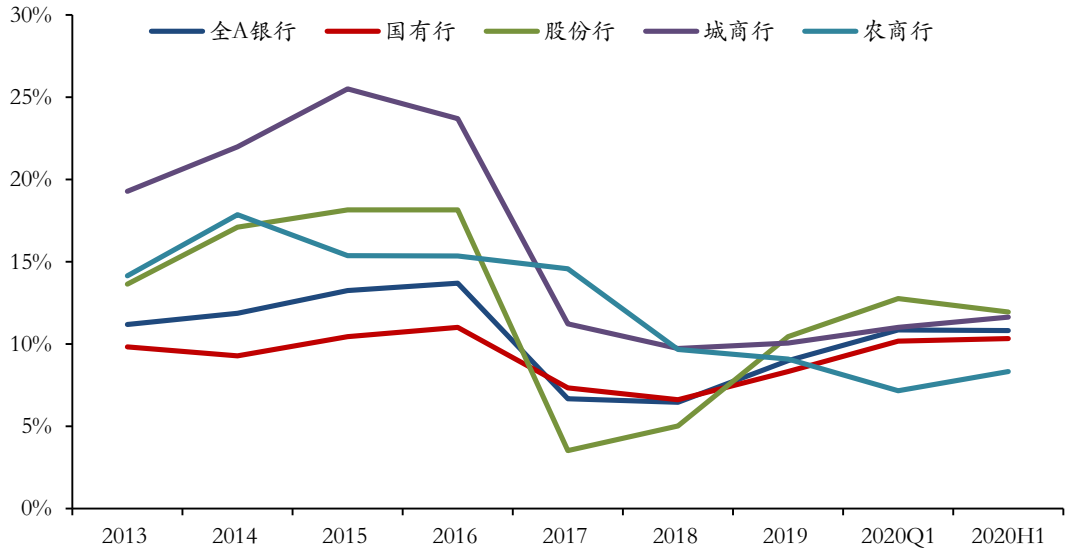
资料来源：Wind，万和证券研究所

二、资产负债规模扩张边际小幅放缓，存贷款占比提升

（一）资产端扩张加快，贷款配置占比提升

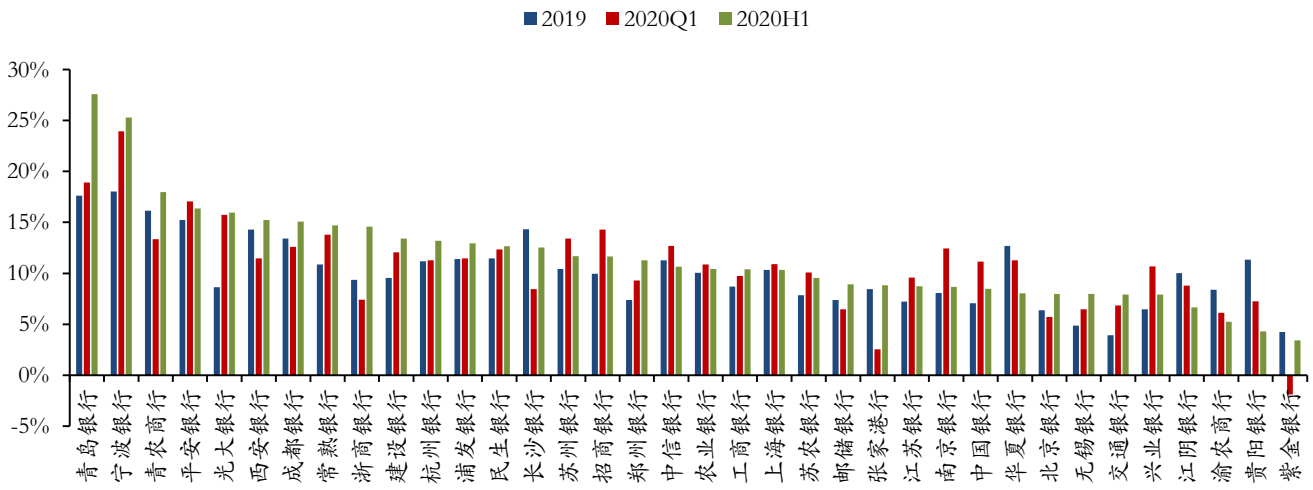
总资产规模同比增速较 2019 提升。2020H1 全部银行、国有行、股份行、城商行及农商行总资产规模同比分别为+10.81%、+10.33%、+11.94%、+11.63%、+8.32%，除了农商行外，其余类银行资产规模增速均较 2019 提升明显。青岛银行（+27.60%）、宁波银行（+25.30%）、青农商行（+17.97%）、平安银行（+16.37%）同比增速居前，紫金银行（+3.41%）、贵阳银行（+4.28%）、渝农银行（+5.24%）资产规模同比增速靠后。

图表 13　上市银行总资产规模同比



资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 14　上市银行资产规模同比增速



资料来源：Wind，万和证券研究所

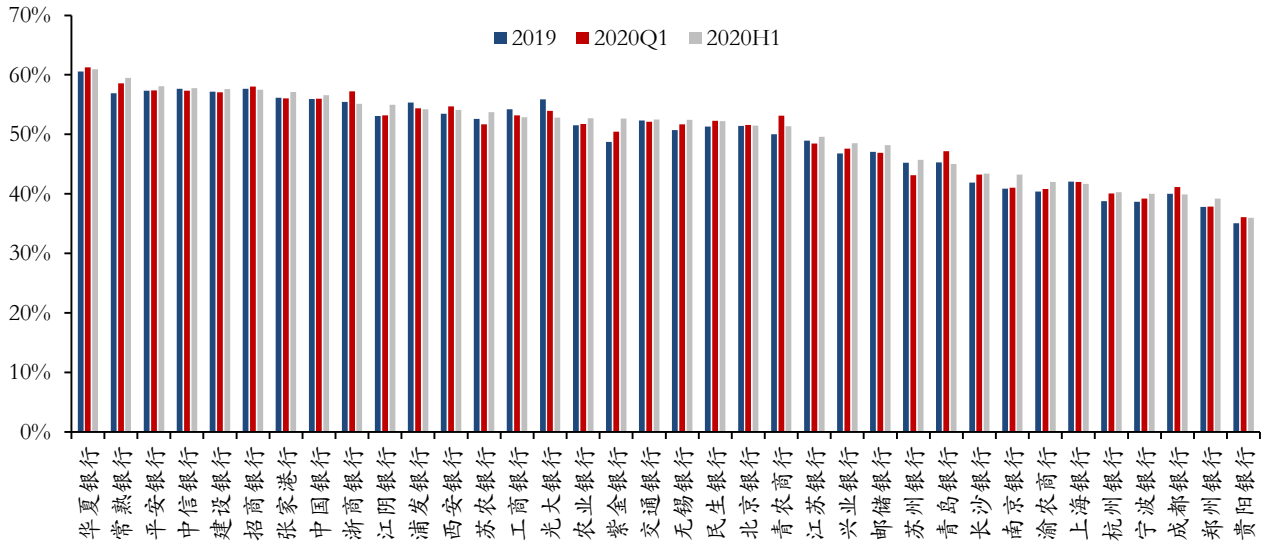
2020H11 发放贷款及垫款同比增速明显高于资产增速。从 2020H1 发放贷款及垫款的比重来看，全部银行、国有行、股份行、城商行、农商行发放贷款及垫款占总资产比重分别为 53.50%、54.08%、54.74%、44.78%、48.76%，环比 2019 分别+0.21、+0.22、-0.02、0.66、1.19 个百分点，各类银行发放贷款及垫款的增速明显快于资产规模增速。华夏银行（60.96%）、常熟银行（59.49%）、平安银行（58.09%）、中信银行（57.77%）发放贷款及垫款占总资产比重居前，贵阳银行(35.77%)、郑州银行(39.20%)、成都银行(39.92%)、宁波银行（40.04%）等银行占比靠后。

图表 15　上市银行发放贷款及垫款占总资产比重

	发放贷款及垫款同比			总资产同比			发放贷款及垫款占总资产比重		
	2019	2020Q1	2020H1	2019	2020Q1	2020H1	2019	2020Q1	2020H1
全部银行	11.74%	12.93%	12.98%	8.99%	10.85%	10.81%	53.29%	53.17%	53.50%
国有行	10.19%	11.65%	12.00%	8.32%	10.17%	10.33%	53.86%	53.61%	54.08%
股份行	14.06%	15.13%	14.32%	10.44%	12.77%	11.94%	54.76%	54.80%	54.74%
城商行	18.40%	17.33%	17.50%	10.05%	11.02%	11.63%	44.12%	44.35%	44.78%
农商行	17.40%	15.81%	16.26%	9.09%	7.16%	8.32%	46.85%	47.85%	48.76%

资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 16　A 股上市银行发放贷款及垫款占总资产比重



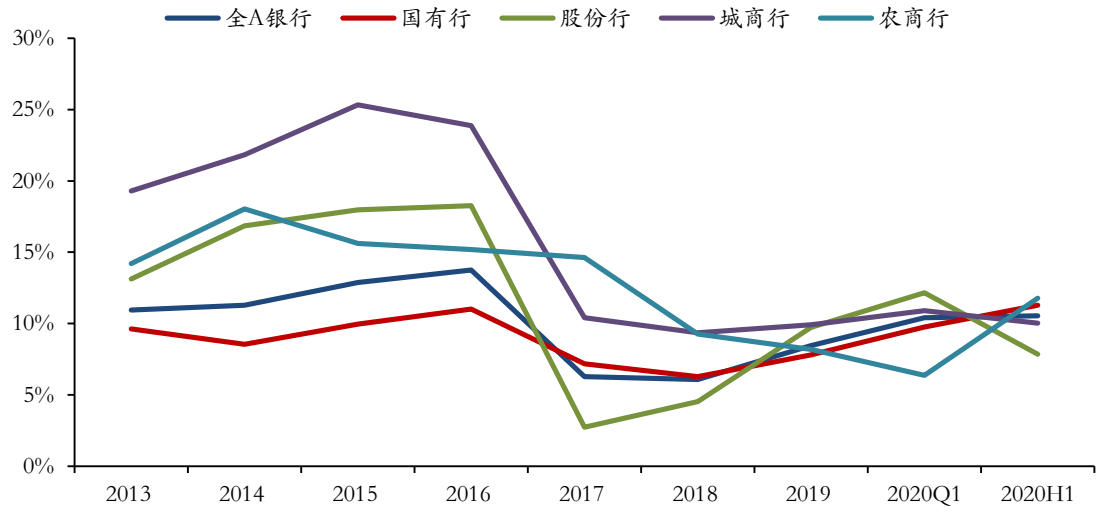
资料来源：Wind，万和证券研究所

（二）负债同比增速整体继续回升，存款比重继续上升

2020H1 总负债同比增速整体继续提升。2020H1 全 A 银行、国有行、股份行、城商行、农商行总负债同比增速分别为 10.53%、11.28%、7.84%、10.02%、

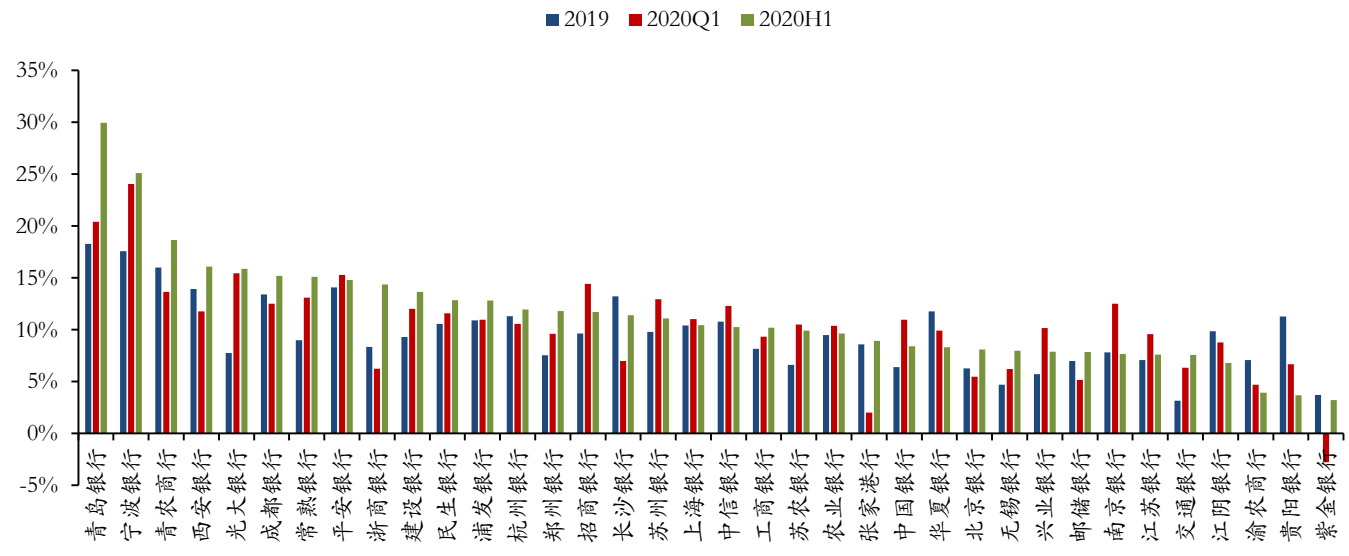
11.、77%，同比增速较 2019 年分别上升 2.08、上升 3.48、下降 1.90、上升 0.11、上升 3.60 个百分点，负债规模增速整体上升，其中国有行、农商行、城商行负债增速扩张相对明显。从个股银行来看，青岛银行（+29.93%）、宁波银行（+25.10%）、青农商行（+18.65%）、平安银行（+16.08%）总负债规模增速居前。

图表 17　上市银行总负债规模同比增速（%）



资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 18　上市银行总负债规模同比增速（%）



资料来源：Wind，万和证券研究所

2020H1 吸收存款比重环比一季度末继续上升。2020H1 全部银行、国有行、股份行、城商行、农商行吸收存款同比增速分别为 10.80%、9.48%、14.14%、14.10%、11.07%，同比增速环比 Q1 分别上升 1.76、上升 2.63、下降 0.6、上升 2.42、上升 2.24 个百分点，除股份行外，其余类型银行吸收存款同比增速

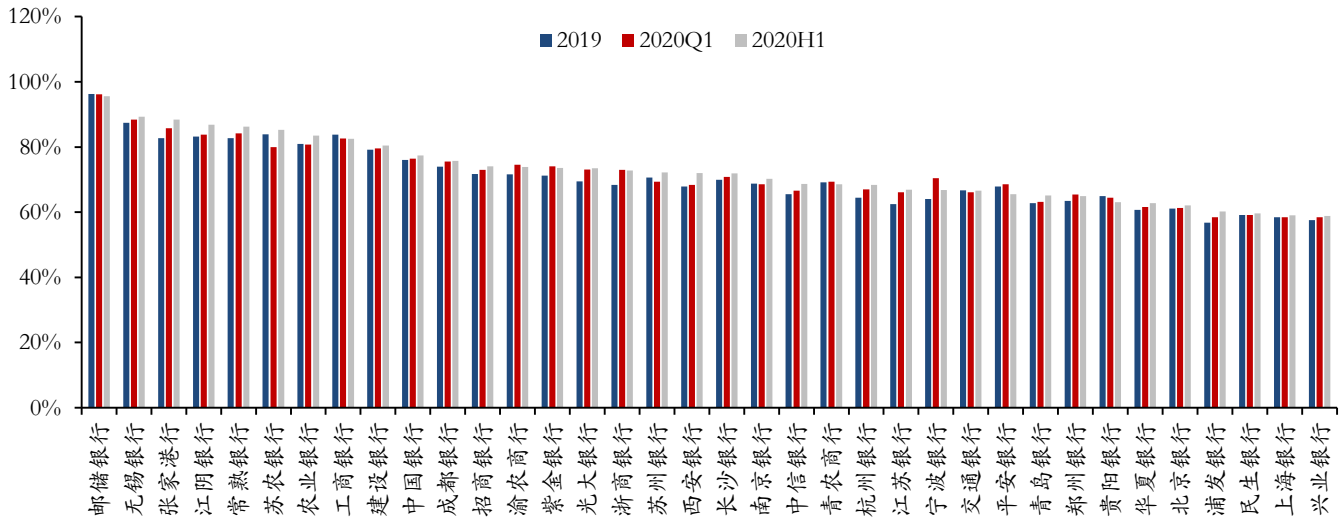
上升。吸收存款占总负债比重分别为 75.99%、81.21%、65.65%、65.71%、77.26%，环比 Q1 分别提升 0.78、0.91、0.71、0.42、0.31 个百分点，吸收存款占总负债比重环比继续提升。从个股上来看，苏农银行（85.73%）、西安银行（72%）、江阴银行（86.87%）、苏州银行（72.21%）等吸收存款占总负债比重提升较快，分别提升了 5.31、3.68、3.08、2.88 个百分点。

图表 19　上市银行吸收存款同比及占总负债比重

	吸收存款同比			总负债同比			吸收存款占总负债比重		
	2019	2020Q1	2020H1	2019	2020Q1	2020H1	2019	2020Q1	2020h1
全部银行	8.74%	9.04%	10.80%	8.45%	10.40%	10.53%	72.84%	75.21%	75.99%
国有行	6.95%	7.12%	9.48%	7.79%	9.75%	10.02%	79.54%	80.30%	81.21%
股份行	13.26%	14.76%	14.14%	9.74%	12.16%	11.77%	59.25%	64.94%	65.65%
城商行	13.25%	11.68%	14.10%	9.91%	10.89%	11.28%	61.12%	65.29%	65.71%
农商行	12.85%	8.83%	11.07%	8.18%	6.36%	7.84%	72.66%	76.95%	77.26%

资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 20　A 股上市银行吸收存款占总负债比重



资料来源：Wind，万和证券研究所

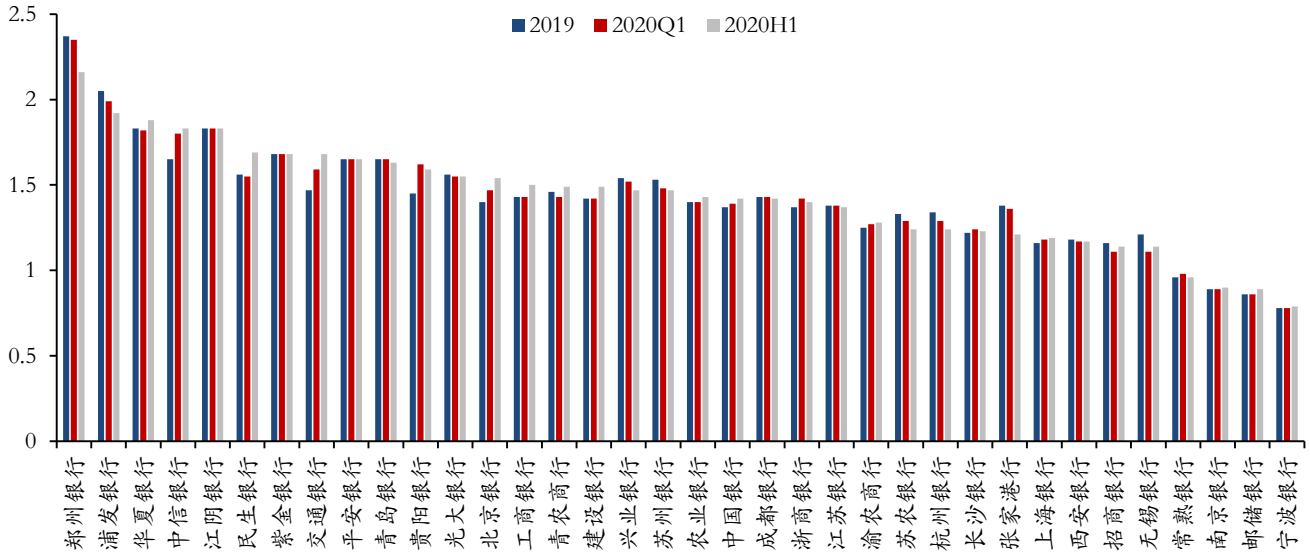
三、资产质量承压，部分银行资本仍面临约束

（一）不良率同比变化呈分化状态，多数银行拨备覆盖率延续上升状态

2020H1 银行不良率环比变化呈分化态势。2020H1 上市银行不良确认力度整体加大，部分银行不良率上升，资产质量变化面临一定压力。民生银行（1.69%）、交通银行（1.68%）、北京银行（1.54%）、工商银行（1.5%）、建

设银行（1.49%）不良率较 2019 年末、2020Q1 均不断上升，环比提升程度相对较高，分别环比 2019 末上升 0.14、0.09、0.07、0.07、0.07 个百分点。郑州银行（2.16%）、张家港行（1.21%）、浦发银行（1.92%）、杭州银行（1.24%）等不良贷款率环比 2019 年末下降较多，分别环比 2019 末下降 0.21、0.17、0.13、0.1 个百分点。

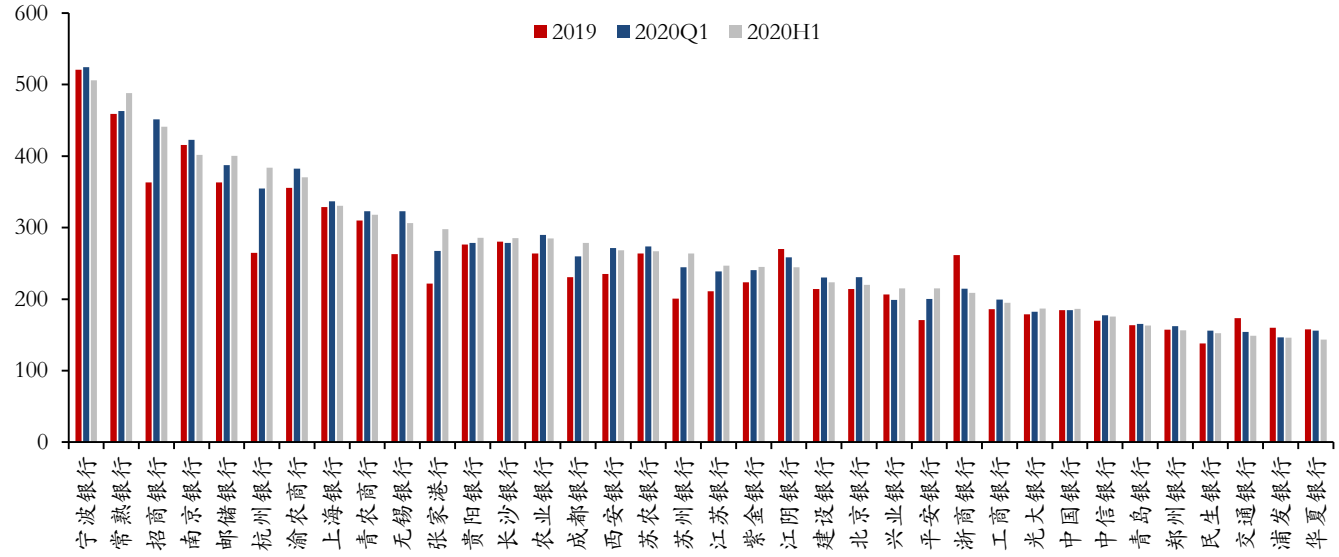
图表 21　上市银行不良贷款率（%）



资料来源：Wind，万和证券研究所

多数上市银行拨备覆盖率仍继续提升。多数银行延续了 Q1 加大拨备计提力度的趋势，抵御风险能力提升。从上市银行个股来看，张家港行（297.91%）、杭州银行（383.78%）、常熟银行（487.73%）拨备覆盖率提升居前，环比 Q1 分别提升 30.69、29.05、24.90 个百分点；南京银行（401.39%）、宁波银行（506.02%）、无锡银行（278.52%）拨备覆盖率下降较多，分别环比 Q1 下降 21.23、10.05、16.41 个百分点；宁波银行、常熟银行、招商银行（440.81%）拨备覆盖率继续居前。

图表 22 上市银行拨备覆盖率（%）

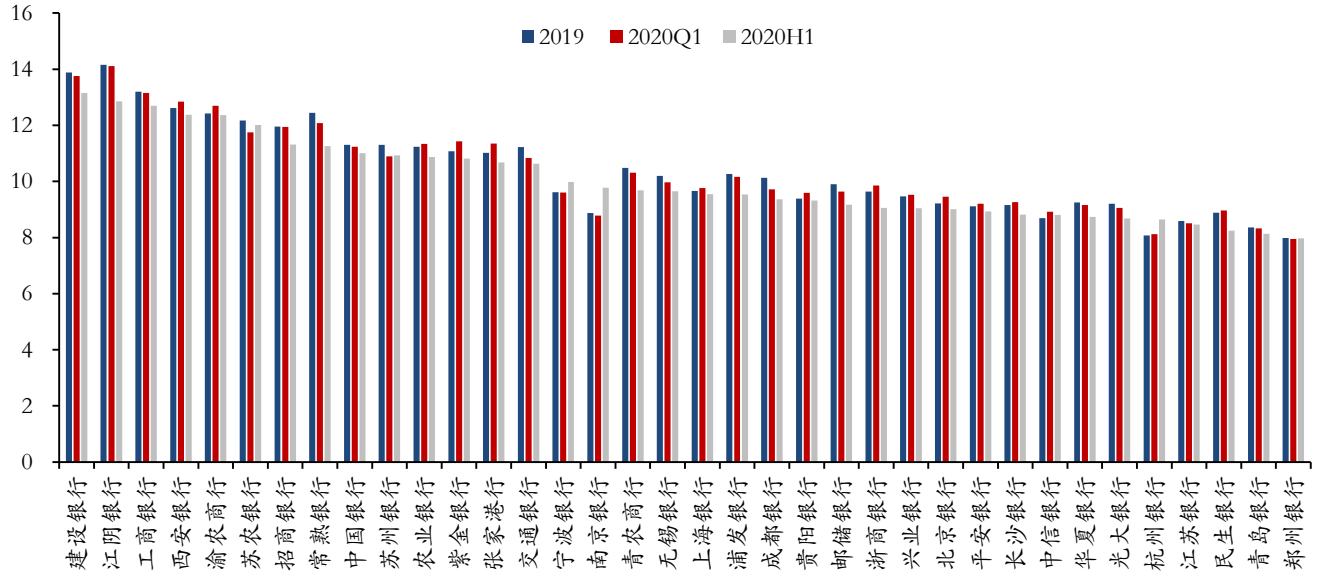


资料来源：Wind，万和证券研究所

（二）核心一级资本充足率环比下降居多

核心一级资本充足率较 2020Q1 环比下降居多。2020H1 多数上市银行核心一级资本充足率呈下降趋势，江阴银行（12.85%）、常熟银行（11.26%）、浙商银行（9.05%）等核心一级资本充足率环比下降居前，环比 Q1 分别下降 1.26、0.82、0.80 个百分点；仅南京银行（9.77%）、杭州银行（9.64%）、宁波银行（9.98%）等不超过 6 家银行核心一级资本充足率环比 Q1 提升，其余银行均下降。郑州银行（7.97%）、青岛银行（8.135%）、民生银行(8.24%)、江苏银行（8.46%）等区域性银行与股份行资本约束较明显，随着业务的发展，进一步补充资本压力较大。

图表 23 上市银行核心一级资本充足率（%）

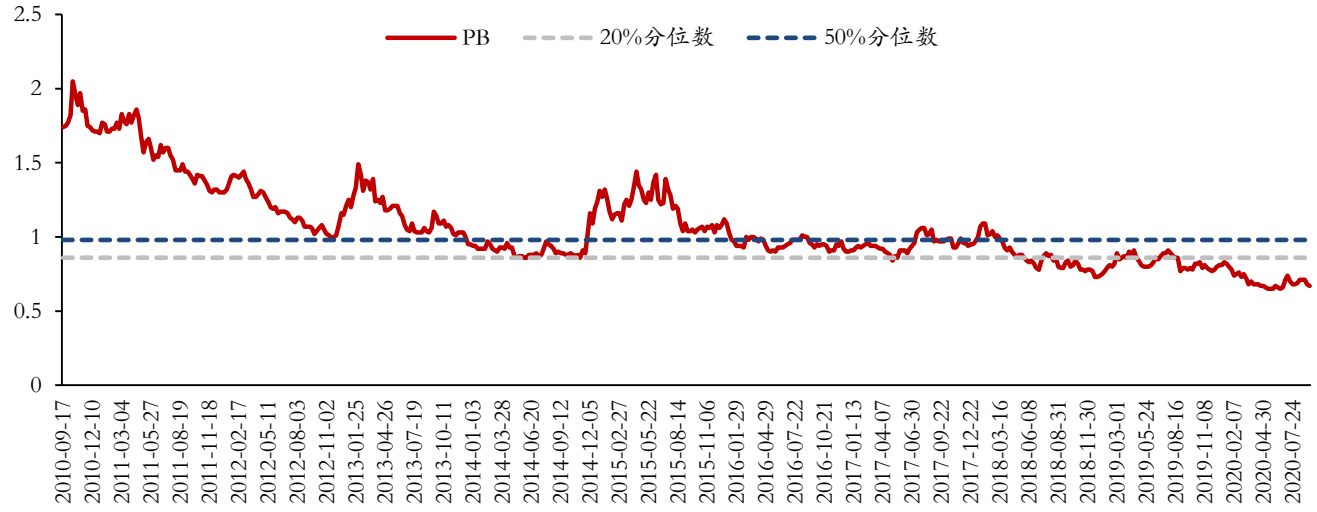


资料来源：Wind，万和证券研究所

五、投资建议

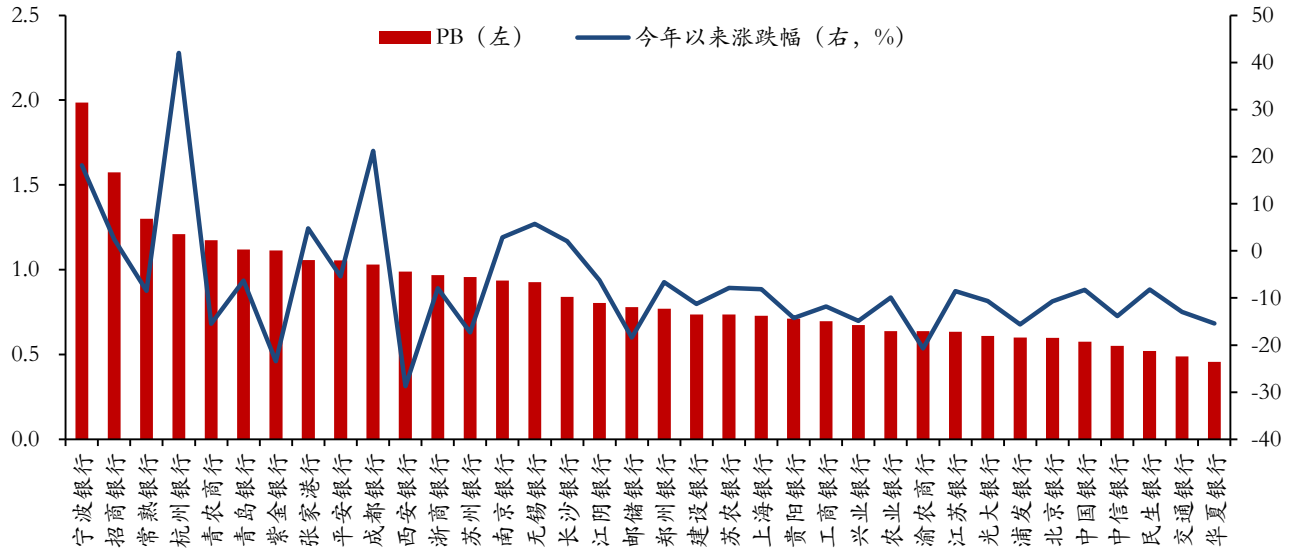
行业整体估值较低，个股之间估值分化趋势加深。截止到 9 月 14 日，申万一级行业银行 PB 为 0.65，位于过去十年以来 2.7%分位数，银行板块依旧整体处于估值历史底部区域。个股方面，宁波银行（1.99）、招商银行（1.57）、常熟银行（1.30）PB 估值在行业靠前，同时此类基本面较好的个股估值得到了修复，使得个股之间估值分化趋势加深；今年以来杭州银行（+42.01%）、成都银行（+21.22%）、宁波银行（+18.20%）等涨幅居前，西安银行（-28.74%）、紫金银行（-23.43%）、渝农商行（-20.69%）等次新上市银行跌幅靠前。

图表 24 上市银行整体 PB



资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 25　上市银行个股 PB 及涨跌幅（截止至 9 月 11）



资料来源：Wind，万和证券研究所

投资建议。从上市银行 2020 中报来看，上市银行今年上半年净利润主要受拨备计提力度加大导致同比负增长；资产负债扩张速度仍保持较高速，贷款与吸收存款占比环比 Q1 继续上升；多数银行不良率边际提升，多数银行拨备覆盖率仍在提升，资产质量承压仍存；部分银行仍面临资本约束压力较大。我们认为目前银行息差继续缩窄空间已十分有限，资产负债扩张力度仍将保持，随着实体经济复苏继续，顺周期属性较强的银行面临的经营压力已边际转暖，尽管资产质量仍存一定压力，但拨备加速计提使风险前置，叠加目前行业估值仍位于底部区域，估值修复空间明显，部分银行基本面稳健、抗风险能力较强、成长性强、经营良好的银行具备较好的投资价值，建议关注宁波银行、招商银行、杭州银行及常熟银行。

六、风险提示

不良率攀升超预期、企业融资需求增长不及预期、息差缩窄超预期、政策监管超预期。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

分析师声明：本研究报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确的反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级标准：

行业投资评级：自报告发布日后的12个月内，以行业指数的涨跌幅相对于同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

强于大市：相对沪深300指数涨幅10%以上；

同步大市：相对沪深300指数涨幅介于-10%—10%之间；

弱于大市：相对沪深300指数跌幅10%以上。

股票投资评级：自报告发布日后的12个月内，以公司股价涨跌幅相对于同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对沪深300指数涨幅15%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于5%—15%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-5%—5%之间；

回避：相对沪深300指数跌幅5%以上。

免责声明：本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。

本报告由本公司研究所撰写,报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责申明条款具有修改权和最终解释权。

市场有风险，投资需谨慎。

万和证券股份有限公司

深圳市福田区深南大道7028号时代科技大厦西座20楼

电话：0755-82830333　传真：0755-25170093

邮编：518040　公司网址：http://www.vanho.cn