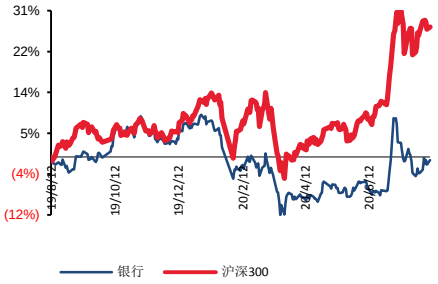
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-08-11
行业点评报告
看好/维持
银行

金融 银行

二季度监管数据点评：提足拨备，做实利润

■ **走势比较**



《银行周报：资管新规过渡期延长，行业监管边际放松》--2020/08/03

证券分析师：董春晓

电话：010-88321827

E-MAIL：dongcx@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517100001

事件：银保监会公布二季度银行业主要监管指标数据情况。2020年上半年，商业银行累计实现净利润1.0万亿元，同比下降9.4%。不良贷款率1.94%，较上季末增加0.03个百分点。拨备覆盖率为182.4%，较上季末下降0.80个百分点

评论：

增加拨备计提，让利实体经济，净利润同比负增长。上半年商业银行累计实现净利润1.0万亿元，同比下降9.4%。二季度息差相对平稳，环比下降1bp至2.09%，利润增速的下滑主要是拨备计提力度增加导致的。二季度末商业银行贷款损失准备49912亿元，较一季度末增加2060亿元，而去年同期增加1152亿元。

大行增速下滑幅度最大，城商行相对平稳。分类型看，上半年大型商业银行净利润同比下降12%，降幅最大。城商行、股份制行、农商行分别下降2、1%、8.5%、11.4%。监管对大行普惠小微贷款增速有增速高于40%的要求，大行承担了更多的扶持实体经济责任，导致大行利润下滑速度高于行业平均水平。

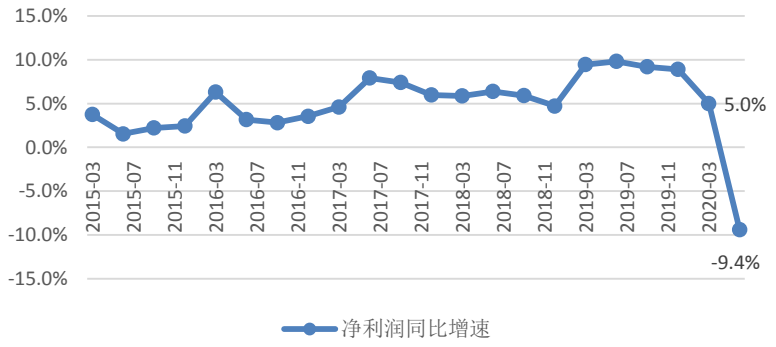
市场预期兑现，做实利润轻装上阵。自疫情发生以来，监管部门已多提出金融机构应让利实体经济。据媒体报道，二季度以来，监管机构在持续对商业银行进行窗口指导，要求银行不良应核尽核，充分计提拨备，做实利润，控制利润增速。因而市场对二季度利润增速下滑已有较为充分的预期。拨备计提导致的增速下滑，并不会影响银行长期盈利能力，严格不良确认，充分计提拨备，将为银行后两个季度以及明年的业绩提供安全垫。

资产质量稳定，让利实体经济，利于银行资产质量改善。截至二季度末，商业银行不良贷款率。让利的最终目的是通过逆周期调节降低实体经济融资成本，支持实体经济发展。实体经济企稳，将缓解银行资产质量压力，降低隐形不良风险。一旦经济预期有所改善，制约银行估值的主要因素将不复存在。

投资建议：当前银行板块估值已经不足0.7xPB（LF），板块估值处于历史底部，已充分反映悲观预期，向下空间小。上市银行整体风险抵御能力强，经营稳健，在悲观情绪释放后，投资机会凸显。个股推荐：长期持有建议关注经营有优势的招商银行、平安银行。短期建议关注所在区域经济韧性强，复工复产率较高的杭州银行、南京银行。

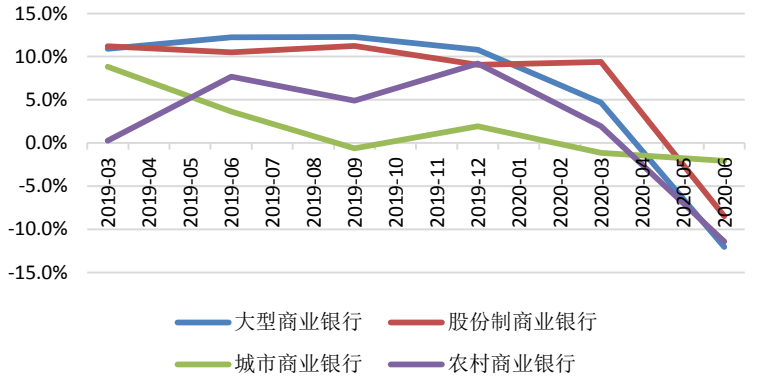
风险提示：需关注宏观经济波动的风险；需关注政策变动带来的相关风险等。

图表1：商业银行净利润（本年累计值）增速同比下滑



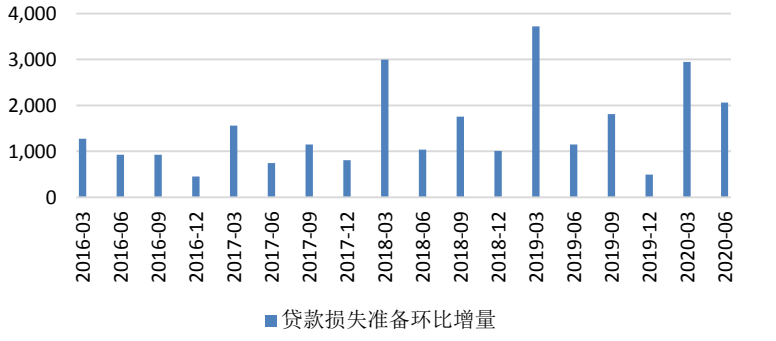
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表2：不同类型商业银行净利润同比增速对比



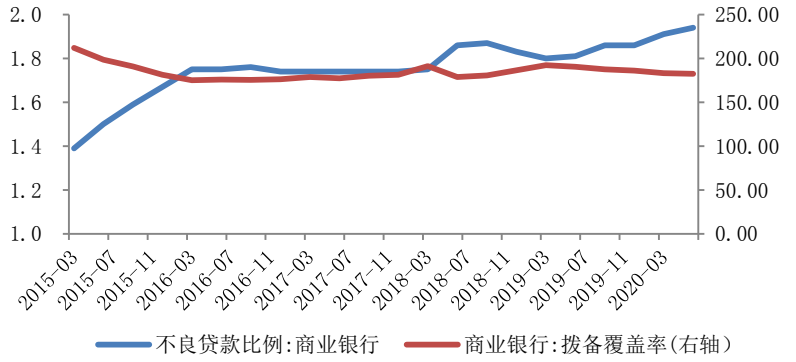
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表3：贷款损失准备环比增量（亿元）



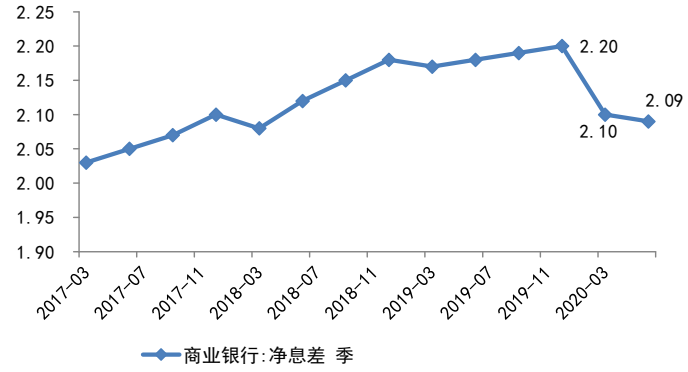
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表4：商业银行资产质量基本稳定



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表5：商业银行净息差环比微降



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com

华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。