

强于大市

银行业 2 季度数据点评

夯实资产质量，增强风险抵御能力

银保监会公布 2 季度银行业主要监管数据，上半年商业银行口径净利润为 1.03 万亿元，同比下降 9.4%；2 季度平均资产利润率为 0.83%，同比下降 17BP。商业银行总资产规模同比增 11.0%（vs10.8%，2020Q1）；净息差 2.09%，环比下降 1BP。不良率 1.94%，环比提升 3BP；拨备覆盖率为 182.4%，环比下降 0.8 个百分点；拨贷比为 3.54%，环比提升 4BP。

- **上半年净利润同比下降，预计 2 季度不良认定更趋严格**

  上半年商业银行净利润同比下降 9.4%，较 1 季度（+5.0%）明显下降，我们预计银行 2 季度进一步夯实资产质量基础是影响利润表现的最重要因素。2 季度银行不良贷款率环比 1 季度上行 3BP 至 1.94%，我们认为行业 2 季度不良率的提升，部分的原因在于疫情对零售、中小微信贷资产质量的影响逐步显现。但 2 季度账面不良率的提升还受银行不良认定标准更趋严格的影响，预计银行为应对疫情和海外经济的不确定性，做实资产质量分类，同时保持较大拨备计提力度，从而拖累银行 2 季度利润表现，因此我们判断银行上半年净利润同比增速明显低于营收和拨备前利润增速。

- **2 季度行业规模扩张速度提升，下半年增速将更趋稳健**

  在银行加大对实体经济融资支持力度的背景下，2 季度行业资产规模实现 11%的同比增长。分不同类型银行来看，城商行/农商行的资产规模分别同比增长 10.0%/9.3%，较 1 季度提升 1.7/1.1 个百分点；股份行较 1 季度下行 1 个百分点至 11.8%，但依然维持较快扩张速度；大行则与 1 季度持平为 10.4%。展望下半年，我们认为在稳健灵活的货币政策定调下，行业整体规模扩张速度将更趋稳健，预计全年规模增速与上半年相近。

- **2 季度息差环比收窄 1BP，下半年资产端收益率下行压力将有缓解**

  行业 2 季度息差同环比分别下行 9BP/1BP 至 2.09%，具体来看，大行/股份行/农商行的息差分别环比下降 1BP/1BP/2BP 至 2.03%/2.08%/2.42%，城商行的息差环比持平为 2.00%。我们认为 2 季度行业息差的收窄依然受资产端收益率下行的影响。展望下半年，随着国内经济的渐进式复苏，货币政策将退出前疫情时期的超常规宽松，在货币政策边际收敛情况下，银行资产端收益率下行压力将不及上半年，预计下半年息差降幅趋缓。

- **投资建议：**

  从 2 季度主要监管指标来看，行业规模扩张速度继续小幅提升，息差单季收窄但降幅趋缓，银行夯实资产质量基础加强风险抵御能力，但预计不良认定标准的趋严影响 2 季度净利润表现。我们认为受中期业绩波动的影响，短期板块估值向上弹性不足，但板块具备低估值（0.74x，2020 年）、高股息率（5.0%，2020 年）的特点，中长期配置性价比凸显，并且海外增量资金的流入有助于推动估值的重估，看好板块绝对收益。个股方面，8 月即将进入业绩期，建议关注基本面稳健的优质个股（招商银行、宁波银行等），以及基本面改善的低估值股份行（光大银行等）。

- **风险提示：**经济下行导致资产质量恶化超预期。

相关研究报告

《银行业周报》20200809

《央行 2 季度货政报告》20200806

《银行业周报》20200802

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：励雅敏
(8621)20328568
yamin.li@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300517100003

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

事项：

银保监会公布 2 季度银行业主要监管数据，上半年商业银行口径净利润为 1.03 万亿元，同比下降 9.4%；2 季度平均资产利润率为 0.83%，同比下降 17BP。商业银行总资产规模同比增 11.0%（vs10.8%，2020Q1）；净息差 2.09%，环比下降 1BP。不良率 1.94%，环比提升 3BP；拨备覆盖率为 182.4%，环比下降 0.8 个百分点；拨贷比为 3.54%，环比提升 4BP。

上半年净利润同比下降，预计 2 季度不良认定更趋严格

上半年商业银行净利润同比下降 9.4%，较 1 季度（+5.0%）明显下降，具体来看，大行/股份行/城商行/农商行分别下降 12.0%/8.5%/2.1%/11.4%。根据我们测算，上半年商业银行营收同比增速约 4%（测算存在偏差，以资产规模代替生息资产日均余额）。我们预计银行 2 季度进一步夯实资产质量基础是影响利润表现的最重要因素。从规模来看，2 季度行业资产规模增速继续提升，同比增 11.0%，较 1 季度（10.8%）上行 0.2 个百分点；息差方面，尽管 2 季度息差延续收窄态势，但降幅趋缓，环比 1 季度下降 1BP 至 2.09%（1 季度环比收窄幅度为 10BP）。从资产质量来看，2 季度银行不良贷款率环比 1 季度上行 3BP 至 1.94%，主要受大行的影响，2 季度大行/农商行的不良率分别环比提升 6BP/13BP 至 1.45%/4.22%，股份行/城商行不良率环比下降 1BP/15BP 至 1.63%/2.30%。我们认为行业 2 季度不良率的提升，部分的原因在于疫情对零售、中小微信贷资产质量的影响逐步显现。但我们也关注到，2 季度关注类贷款占比较 1 季度明显下降 22BP 至 2.75%，我们认为 2 季度账面不良率的提升还受银行不良认定标准更趋严格的影响，预计银行为应对疫情和海外经济的不确定性，做实资产质量分类，同时保持较大拨备计提力度，从而拖累银行 2 季度利润表现，因此我们判断银行上半年净利润同比增速明显低于营收和拨备前利润增速。

2 季度行业规模扩张速度提升，下半年增速将更趋稳健

在银行加大对实体经济融资支持力度的背景下，2 季度行业资产规模实现 11%的同比增长。分不同类型银行来看，城商行/农商行的资产规模分别同比增长 10.0%/9.3%，较 1 季度提升 1.7/1.1 个百分点；股份行较 1 季度下行 1 个百分点至 11.8%，但依然维持较快扩张速度；大行则与 1 季度持平为 10.4%。展望下半年，我们认为在稳健灵活的货币政策定调下，行业整体规模扩张速度将更趋稳健，预计全年规模增速与上半年相近。

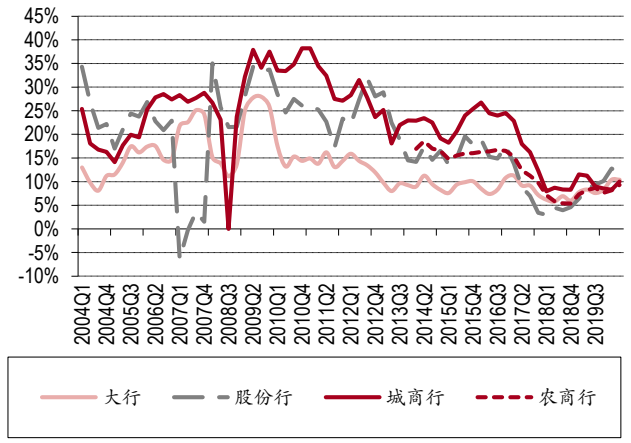
2 季度息差环比收窄 1BP，下半年资产端收益率下行压力将有缓解

行业 2 季度息差同环比分别下行 9BP/1BP 至 2.09%，具体来看，大行/股份行/农商行的息差分别环比下降 1BP/1BP/2BP 至 2.03%/2.08%/2.42%，城商行的息差环比持平为 2.00%。我们认为 2 季度行业息差的收窄依然受资产端收益率下行的影响。展望下半年，随着国内经济的渐进式复苏，货币政策将退出前疫情时期的超常规宽松，在货币政策边际收敛情况下，银行资产端收益率下行压力将不及上半年，预计下半年息差降幅趋缓。

投资建议

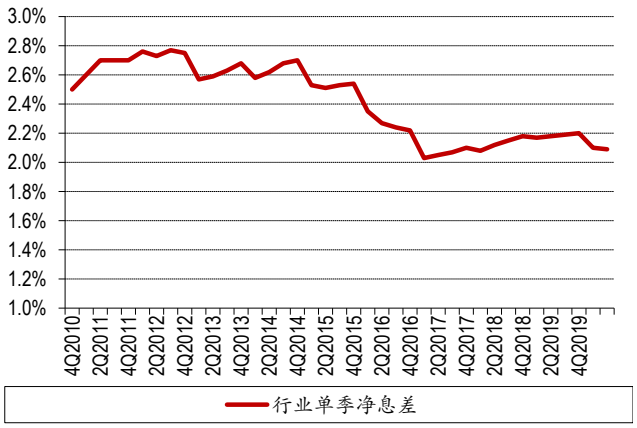
从 2 季度主要监管指标来看，行业规模扩张速度继续小幅提升，息差单季收窄但降幅趋缓，银行夯实资产质量基础加强风险抵御能力，但预计不良认定标准的趋严影响 2 季度净利润表现。我们认为受中期业绩波动的影响，短期板块估值向上弹性不足，但板块具备低估值（0.74x，2020 年）、高股息率（5.0%，2020 年）的特点，中长期配置性价比凸显，并且海外增量资金的流入有助于推动估值的重估，看好板块绝对收益。个股方面，8 月即将进入业绩期，建议关注基本面稳健的优质个股（招商银行、宁波银行等），以及基本面改善的低估值股份行（光大银行等）。

图表 1. 2 季度行业资产规模增速提升



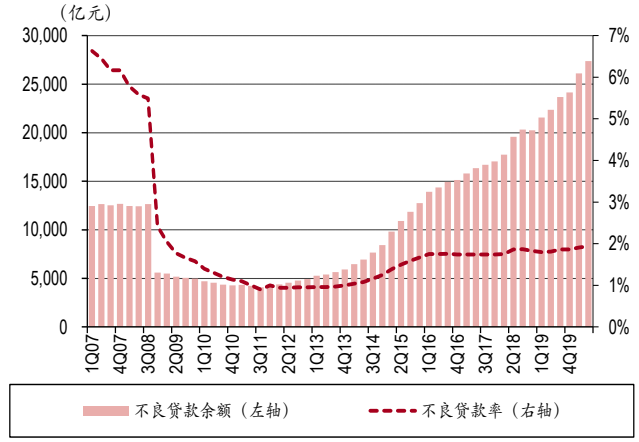
资料来源：银保监会，中银证券

图表 2. 2 季度息差较 1 季度下降 1BP



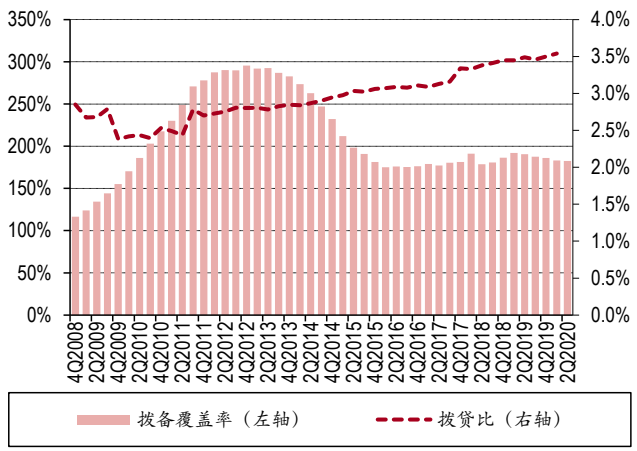
资料来源：银保监会，中银证券

图表 3. 2 季度不良率环比提升 3BP



资料来源：银保监会，中银证券

图表 4. 2 季度拨备覆盖率环比下降 0.8 个百分点



资料来源：银保监会，中银证券

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，行业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，银行业的资产质量存在恶化风险，从而影响银行业的盈利能力。

附录图表 5. 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	买入	4.99	1,778	0.88	0.90	0.72	0.66	7.18
601939.SH	建设银行	买入	6.21	1,553	1.07	1.10	0.74	0.67	8.79
601988.SH	中国银行	未有评级	3.35	986	0.64	0.66	0.60	0.55	5.81
601288.SH	农业银行	买入	3.23	1,130	0.61	0.63	0.65	0.59	5.20
601658.SH	邮储银行	增持	4.66	405	0.70	0.79	0.82	0.71	6.00
600036.SH	招商银行	买入	37.00	933	3.68	4.05	1.62	1.44	24.11
601998.SH	中信银行	增持	5.22	255	0.98	1.05	0.58	0.53	9.38
600016.SH	民生银行	增持	5.60	245	1.10	1.18	0.55	0.50	10.68
600000.SH	浦发银行	增持	10.52	309	2.01	2.14	0.63	0.57	17.47
601818.SH	光大银行	买入	3.85	202	0.71	0.79	0.64	0.59	6.23
000001.SZ	平安银行	买入	13.95	271	1.45	1.63	0.99	0.90	14.55
601169.SH	北京银行	增持	4.87	103	1.03	1.12	0.55	0.51	9.32
601009.SH	南京银行	增持	8.05	81	1.24	1.39	1.05	0.82	9.57
002142.SZ	宁波银行	买入	33.54	202	2.28	2.66	2.36	1.86	16.20
601229.SH	上海银行	增持	8.35	119	1.43	1.59	0.76	0.69	11.43
601997.SH	贵阳银行	未有评级	8.00	26	2.13	2.39	0.75	0.65	11.09
600926.SH	杭州银行	增持	10.39	62	1.10	1.33	1.19	1.08	10.82
002807.SZ	江阴银行	未有评级	4.28	9	0.47	0.54	0.82	0.77	5.35
600908.SH	无锡银行	未有评级	5.65	10	0.68	0.75	0.95	0.85	6.22
601128.SH	常熟银行	买入	7.79	21	0.65	0.74	1.26	1.16	6.43
002839.SZ	张家港行	未有评级	6.22	11	0.52	0.58	1.11	1.04	5.87

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 8 月 10 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