

## 上市银行盈利增速平稳，疫情影响有限

### ——上市银行 2019 年及 2020 年一季度业绩点评

东方金诚 金融业务部 刘绍芳 郗亚美 李倩

2019 年，36 家 A 股上市银行净利润同比增长 7.73%，增速较 2018 年提升 1.82 个百分点，2020 年一季度上市银行净利润同比增长 5.02%，增速有所下滑。上市银行业绩增长主要驱动因素包括：生息资产增速提升、非利息收入快速增长以及资产质量稳中向好等。总体来看，疫情对上市银行经营业绩影响有限。随着疫情影响后续逐步显现，预计上市银行资产质量可能出现一定下滑，但充足的拨备有利于缓解疫情带来的影响。同时，得益于上市银行内源资本补充能力提升以及外源资本补充渠道扩充，上市银行资本充足性良好，整体经营稳健。

#### 上市银行净利润继续保持增长，其中股份行、城商行和农商行业绩表现亮眼，而疫情对上市银行经营业绩冲击也相对有限

2019 年 36 家 A 股上市银行合计实现净利润 1.70 万亿元，同比增长 7.73%。与 2018 年相比，2019 年上市银行净利润增速有所回暖，其中 28 家上市银行净利润增速高于 2018 年同期。一方面是 2019 年银行加大了对实体经济的贷款投放，贷款增速较 2018 年有所提升；另一方面是银行业尤其是股份行和部分城商行净息差较 2018 年大幅走阔。分银行类型来看，国有大行净利润同比增长 5.63%，继续保持稳健增长；股份行、城商行和农商行净利润同比增速分别为 10.14%、13.60%和 13.04%，业绩表现较为亮眼，但是驱动因素存在差异。其中股份行和城商行由于资产规模快速增长以及净息差走阔，营业收入和净利润增速均表现亮眼；而农商行 2019 年资产规模增速和净息差均出现小幅下滑，导致营业收入增速出现大幅下滑，但受益于资产减值损失计提大幅减少，净利润同比增速出现大幅反弹。

新冠疫情对我国经济社会发展带来较大影响，上市银行一季度业绩亦受到一定波及。2020 年一季度，上市银行净利润同比增长 5.02%，增速较去年同期下滑 2.33 个百分点。具体来看，疫情对不同类型上市银行经营业绩影响存在较大差异：

第一，疫情对全国性银行业绩影响较小。除交通银行、邮储银行、招商银行、兴业银行、浦发银行和浙商银行等 6 家银行外，一季度全国性银行业绩增速与 2019 年同期相差不大。其中交通银行、邮储银行和招商银行主要由于信用卡贷款总额或者个人贷款业务占比较高，而一季度信用卡业务和居民贷款需求受疫情影响较大，导致上述 3 家银行业绩增速同比下滑明显，但邮储银行和招商银行净利润增速处在大行中较高水平。兴业银行和浦发银行则是由于高基数效应导致 2020Q1 净利润增速同比出现大幅下滑，但环比下跌空间有限。浙商银行 2020Q1 净利润同比大幅下滑则是预期信用损失同比大幅增加 37.66%所致。综上分析，除交通银行、邮储银行、招商银行 3 家银行外，疫情对全国性银行影响较小。

第二，由于经营受区域限制，城商行和农商行一季度经营业绩与当地疫情情况和区域环境息息相关。作为疫情重灾区，四川省 2 家银行成都银行和重庆农商行净利润增速较 2019 年出现较大下滑。2020Q1 成都银行和重庆农商行净利润分别同比增长 11.52%和-6.07%，增

速分别同比下滑 11.41 和 35.67 个百分点。其中重庆农商行 2020Q1 实现净利润占上市农商行净利润总数比重为 52.66%，其净利润增速大幅下滑导致上市农商行 2020Q1 净利润增速同比下滑 11.14 个百分点至 1.90%。上海、江苏南部、郑州、青岛和西安等区域银行经营业绩均不同程度受到疫情影响，但总体影响较为可控。

随着疫情逐步好转，预计二季度上市银行经营业绩将有所好转，但是需要注意二季度上市银行资产质量下行对净利润负面效应。

**图表 1 上市银行净利润和同比增速（单位：%）**



资料来源：Wind，东方金诚整理

商业银行净利润驱动因素包括生息资产规模、净息差、非利息净收入、拨备等，接下来本文将逐一对上述驱动因素进行分析。

**受贷款投放稳步增长以及同业资产和投资资产扩张负效应减弱影响，上市银行生息资产规模继续保持快速增长，为支持抗疫复工，上市银行 2020 年 1 季度信贷投放加快**

在宽货币政策以及宏观经济企稳的影响下，上市银行贷款规模增速有所回升。2019 年上市银行贷款规模同比增长 11.74%，增速较 2018 年增长 0.55 个百分点，主要是国有行和农商行贷款增长驱动，股份行和城商行贷款投放增速均有所下滑。为了更好地利用闲置资金，股份行和城商行增加投资资产和同业资产规模，使得上市银行同业资产和投资资产扩张走出了 17 年以来阶段性谷底。受益于贷款投放稳步增长以及同业资产和投资资产扩张的负效应减弱双驱动，2019 年上市银行资产规模同比增长 8.99%，增速较去年同期高 2.53 个百分点。

图表 2 上市银行资产规模变化情况（单位：亿元，%）

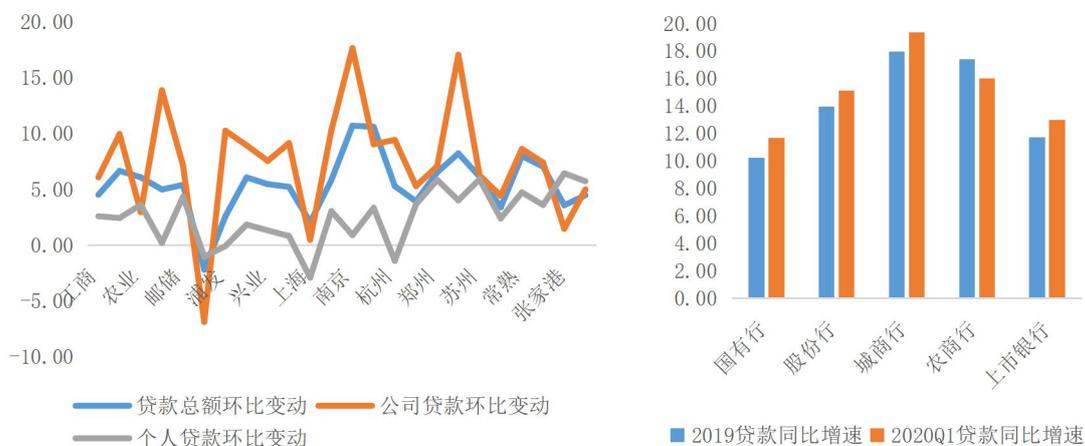


资料来源：Wind，东方金诚整理

2020年一季度，受疫情影响，居民消费活动受到抑制，上市银行个人贷款需求增速减缓。但在信贷政策支持企业复产复工的号召下，上市银行企业短期贷款呈现较快增长态势，带动上市银行贷款规模较快增长。一季度末，上市银行贷款规模同比增速为13.0%，增速较2019年末提升1.26个百分点。其中国有行和股份行贷款增速分别同比增长较2019年末提升1.45和1.18个百分点，受疫情影响较小。对于上市城商行和农商行而言，个别银行的业务经营受制于区域，受到当地经济增长形势的影响较为直接，贷款业务易受疫情影响存在一定分化。例如贵阳银行、紫金农商行一季度贷款同比增速降幅明显，而宁波银行、常熟银行同比增速上升幅度较大。但总体来看，上市城商行和农商行属于我国第一梯队中小银行，本身客户基础较好，贷款投放节奏总体受疫情影响较小。

总体来看，我国由于疫情导致的经济最悲观的时刻已经过去，后续国内经济大概率是稳步修复的过程，企业生产经营需求和居民消费需求会得到逐步恢复，预计二季度个人贷款和企业长期贷款规模将保持较快增长态势。

图表 3 上市银行一季度贷款规模变化情况（单位：%）



资料来源：Wind，东方金诚整理

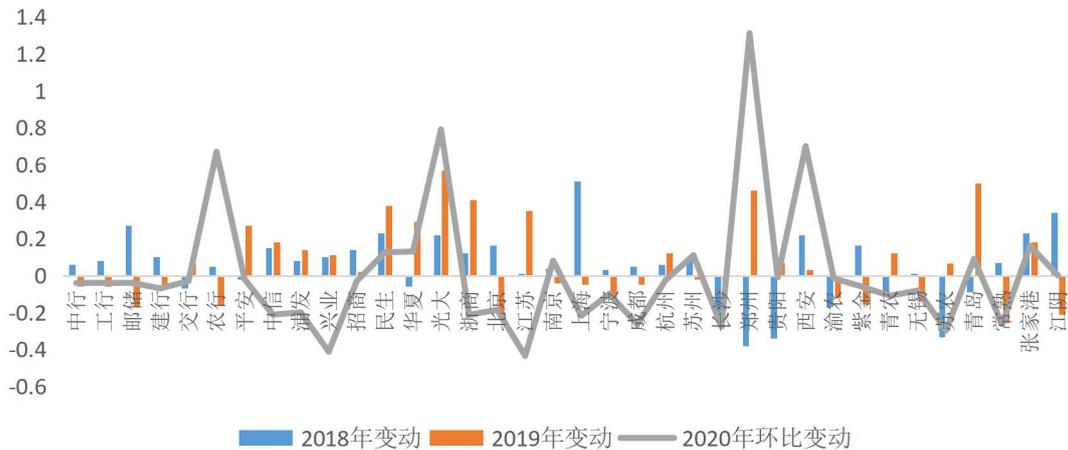
股份行和城商行息差走阔带动上市银行净息差整体小幅增加，但 2020 年以来，上市银行受疫情期间 LPR 下降影响净息差有所收窄，未来将延续收窄态势

2019 年，我国商业银行净息差呈现走阔趋势，商业银行净息差为 2.20%，同比小幅上升 2BP。其中股份制银行和城商行净息差分别为 2.12% 与 2.09%，同比分别上升 20BP 与 8BP，是 2019 年净息差上升的主要推动因素。上市银行净息差变化趋势总体和行业保持一致。其中国有行、农商行以净息差普遍承压；而股份行和城商行净息差整体有所走阔。

2019 年受 LPR 报价机制引导贷款利率下行影响，商业银行资产端收益率有所下降。负债端方面，受市场环境的影响，商业银行存款业务竞争加剧，导致存款付息率上升。对于国有大行和农商行而言，负债来源以存款为主，整体负债成本的上升以及资产端利率下滑导致净利差和净息差呈收窄态势。与国有行不同，股份制银行和部分城商行负债来源中存款占比较低，其余部分为同业负债或债券，后者因市场流动性合理充裕，付息率反而有所降低，导致抵消了一部分存款成本上升的影响，导致净息差有所上升。

2020 年一季度，为应对疫情影响，央行通过加大降准力度、鼓励银行发行防疫专项同业存单、强化存款利率管理等措施均显示行业负债端来自监管的支持逐步加码。但对于存款为主要负债来源的银行而言，负债端成本率相对刚性，尽管市场流动性充裕对市场化负债成本带来改善，但依然难以完全对冲资产端收益率的下行，导致一季度大部分上市银行净息差环比出现不同程度下滑。预计二季度 LPR 下行概率较大，上市银行净息差将延续收窄态势。

图表 4 上市银行净息差变化情况（单位：%）



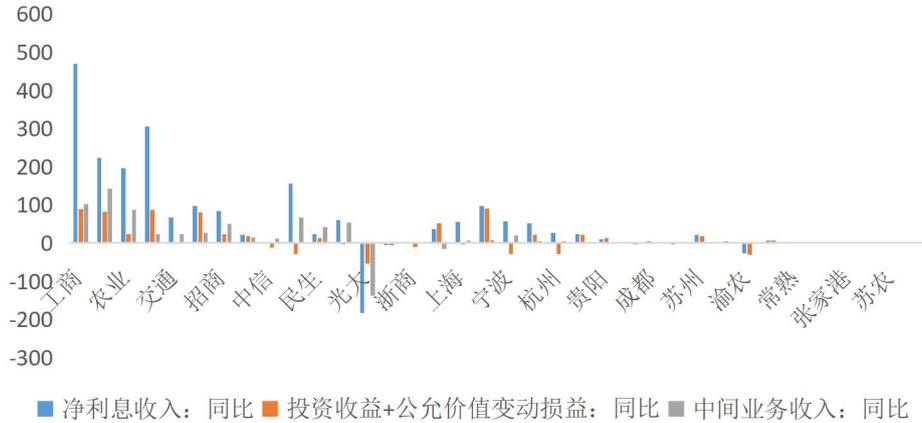
资料来源：Wind，东方金诚整理

非利息收入对上市银行业绩影响较大，2020 年以来，上市银行非利息收入回落，对净利润贡献亦由正转负，预计随着疫情的好转，非利息收入将对净利润形成正向带动

上市银行非利息收入主要由投资业务收入（投资净收益+公允价值变动损益）和中间业务收入构成，二者合计占 90% 以上。2019 年上市银行非利息收入同比增长 14.59%，增速较 2018 年增长 3.91 个百分点，对全年净利润增速贡献度有所上升，主要由国有行和城商行驱

动。2019年国有行和城商行非利息收入同比分别增长18.16%和60.78%，其中国有行主要由中间业务收入增长驱动，城商行由投资业务收入增长以及中间业务收入增长共同驱动。

**图表5 上市银行非利息收入（单位：%）**



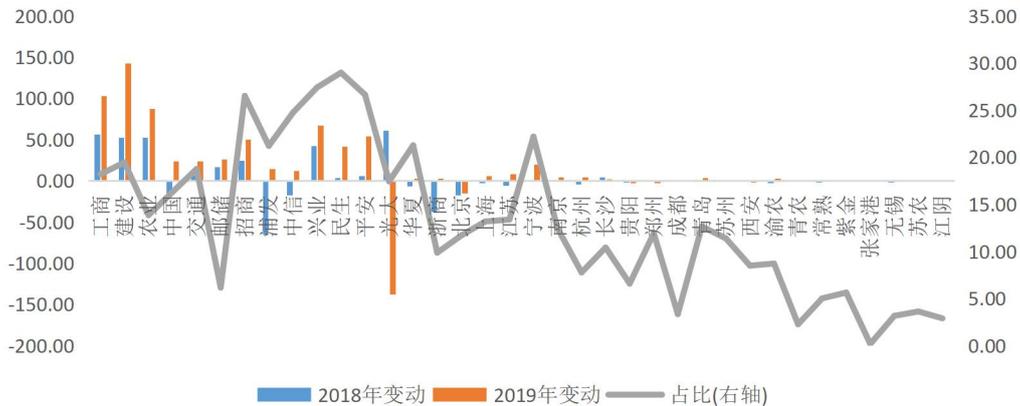
资料来源：Wind，东方金诚整理

2019年上市银行账面投资收益和公允价值变动损益合计同比增长17.12%，其中国有大行和城商行分别同比增长39.62%和36.23%，前者主要是由于银行投资业务账面浮盈导致公允价值收益增加；后者主要是由于2019年投资资产规模增加带来投资净收益增加。股份行和农商行投资业务收入分别同比下降4.69%和19.12%，均是由于公允价值收益大幅下降所致。

2019年上市银行中间业务总体表现较好，70%以上银行手续费及佣金净收入较2018年出现增长。具体来看，国有大行和股份行的手续费及佣金净收入新增516.34亿元，占整个上市银行新增规模比重为94.01%。对于中小银行而言，理财业务和银行卡业务收入是中间业务收入主要来源。近年来，中小银行不断强化财富管理，推动理财业务转型，理财产品的发行规模不断扩大，推动中间业务收入快速增长，2019年宁波银行、杭州银行、成都银行、青岛银行中间业务增幅均超过30%。但总体来看，大部分上市中小银行中间业务收入规模较小，对其营业收入贡献率较低。

2020年一季度，由于受疫情影响，市场利率和汇率波动加剧，银行投资业务账面浮亏导致公允价值损失增加，上市银行投资业务收入均出现大幅下滑，导致非利息收入对净利润的贡献亦由正转负。但是考虑到上市银行非利息收入占比总体较小，非利息收入变化总体对上市银行一季度净利润影响有限。此外，随着疫情好转，预计非利息收入对净利润产生正面影响。

图表 6 上市银行中间业务收入变化情况（单位：亿元，%）



资料来源：Wind，东方金诚整理

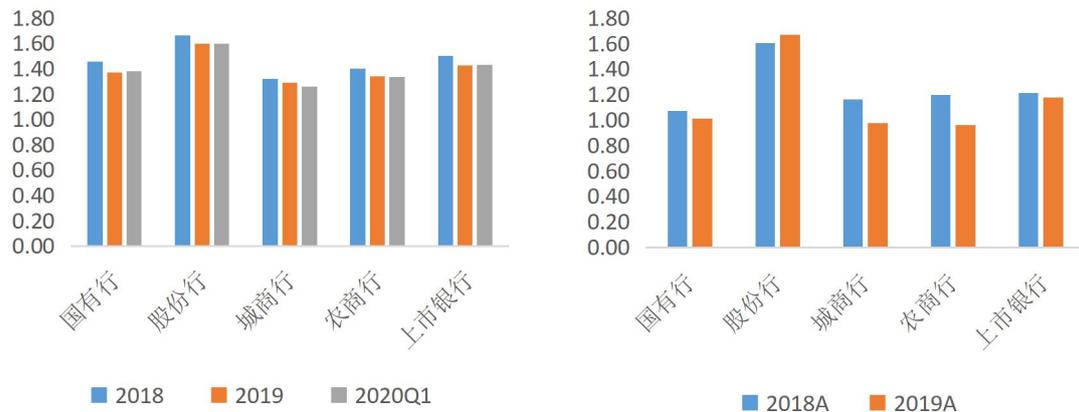
**上市银行资产质量整体表现平稳，随着疫情影响逐步显现，预计二季度银行资产质量面临一定下行压力，但总体下行空间有限**

2019年上市银行不良贷款率呈现稳中有降的迹象。截至2019年末，上市银行不良率为1.43%，较2018年末下降0.07个百分点。具体来看，在36家A股上市银行中，28家银行不良率较上年末出现下降，其中江阴农商行下降0.32个百分点，降幅最大。其余8家银行中，3家银行不良率与上年末持平，5家银行有所上升，升幅在0.17个百分点内。

2020年一季度，受疫情影响，全国企业都面临巨大的复工压力，尤其交通运输、批发零售、住宿餐饮、旅游文娱等行业企业受影响较大，导致部分银行潜在风险客户加速暴露，使得部分银行不良率出现抬头迹象。一季度36家上市银行中10家银行不良率出现不同程度上升，12家持平，14家下降。除交通银行、中信银行和贵阳银行等3家银行不良贷款率上升幅度超过0.1%外，其余7家银行上升幅度较小。但由于疫情期间，监管对实体经营困难的企业采取放宽还款等政策的影响进入不良的节奏延迟，疫情对于上市银行资产质量影响并未完全体现，一季度上市银行的资产质量没有明显恶化，整体不良率1.43%持平于年初。随着疫情影响逐步显现，二季度银行资产质量面临一定压力，但随着二季度企业产能恢复，总体下行空间有限。

上市银行不良生成率亦显示出较强的资产质量改善趋势。2019年上市银行加回核销后的不良生产率为1.18%，同比下降3bp，除股份制银行外，其余不同类型银行不良生成率较2018年均不同程度下降，上市银行不良生成全面趋缓。值得注意的是，上市银行不良生产率的账面表现和不良率有所分化，如股份制银行不良率下降明显，但不良生成率则有所上升，而农商行不良生成率下降幅度均优于不良贷款下降幅度。这一差异主要由于不良贷款核销力度的分化，2019年股份制银行核销规模同比增长22.41%而农商行核销规模同比下降5.35%。

图7 上市银行不良贷款率和不良贷款生成率指标（单位：%）



资料来源：Wind，东方金诚整理

资产质量改善减轻了上市银行的拨备计提压力，不同银行对待拨备计提的态度差异较大。国有行由于自身拨备余额较为充足，2019年国有银行拨备计提规模同比增速较2018年降低22.95个百分点至6.68%。股份行和城商行营收端表现较好，有能力多提拨备充实信用风险安全垫，2019年二者拨备计提规模分别同比增长26.23%和28.89%，带动不良贷款拨备充足率上涨。农商行在营收表现下滑的压力下，多选择少提拨备反哺净利润，其拨备计提同比增速由2018年的52.95%大幅下滑至2019年的13.43%，导致其营业收入增速低于净利润增速。但得益于资产质量好转，农商行2019年拨备覆盖率上升25个百分点。

图8 上市银行拨备计提规模同比变化和拨备覆盖率指标（单位：%）



资料来源：Wind，东方金诚整理

得益于上市银行内源资本补充能力提升以及外源资本补充渠道扩充，上市银行资本充足水平稳中上升，资本充足率整体保持充裕水平

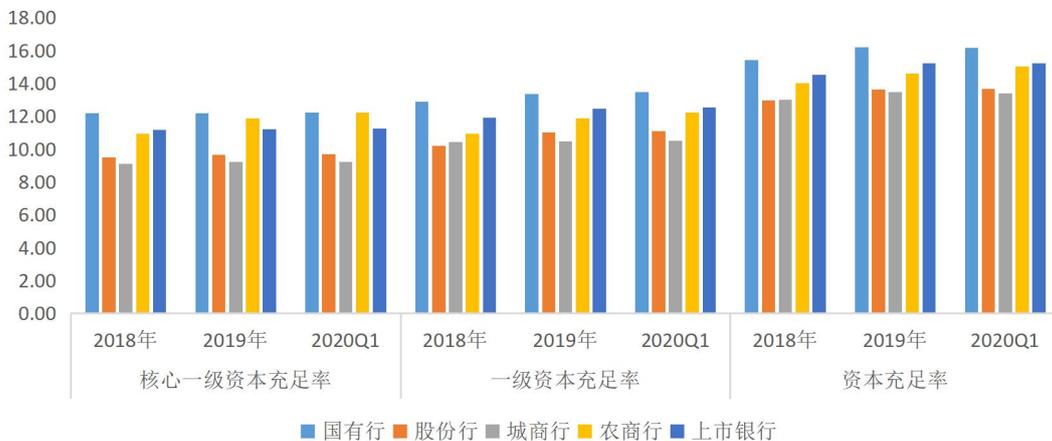
监管部门持续出台政策鼓励银行多渠道补充资本，带动商业银行资本充足率稳步上升。截至2019年末，36家上市银行资本充足率为15.21%，较2018年末上升0.70个百分点。其中国有大行、股份制商业银行、城商行和农商行资本充足率分别为16.19%、13.62%、13.46%

和 14.60%，较 2018 年末涨幅在 0.5-0.8 个百分点之间，整体资本充足性较好。2020 年一季度上市银行资本充足率和 2019 年持平，其中得益于疫情期间二级资本债发行速度提升，农商行资本充足率较 2019 年末提升 0.44 个百分点，疫情对上市银行资本充足性影响较小。

从各项资本补充来看，商业银行核心一级资本补充管道主要有两种：一是内源性的留存收益转增，二是外源性的增资扩股或定向增发。2019 年上市银行核心资本充足率较 2018 年小幅上升 0.05 个百分点，主要是净利润增速有所提升。其中，得益于资产减值损失计提减少带来净利润同比大幅增加，上市农商行核心一级资本充足率上升明显。上市银行可用过发行优先股和无固定期限资本债券补充一级资本。2019 年 1 月中国银行发行第一单永续债以来，永续债成为商业银行补充其他一级资本的最重要管道之一。2019 年商业银行发行永续债规模为 5696 亿元，其中国有行和股份行为发行主力，推动一级资本充足率分别同比增长 0.48 和 0.83 个百分点。目前无永续债发行案例，且发行优先股案例较少，导致农商行核心一级资本充足率和一级资本充足率基本持平。二级资本补充方面，商业银行主要通过发行二级资本债补充二级资本。得益于二级资本债发行规模持续增长，2019 年上市银行资本充足率整体保持较为充裕水平。

二季度中小商业银行资本补充债券发行提速，且 2020 年 4 月金融委会议提出要采取多种有效方式加大中小银行资本补充力度，增强抵御风险和信贷投放能力，预计上市中小商业银行资本充足性将得到进一步夯实。

**图表 9 上市银行资本充足性指标（单位：%）**



资料来源：Wind，东方金诚整理

声明：本报告是东方金诚的研究性观点，并非是某种决策的结论、建议等。本报告引用的相关资料均为已公开信息，东方金诚进行了合理审慎地核查，但不应视为东方金诚对引用资料的真实性及完整性提供了保证。本报告的著作权归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构和个人未经授权不得修改、复制、销售和分发，引用必须注明来自东方金诚且不得篡改或歪曲。