

国有大行一季度披露业绩良好但仍面临不确定性

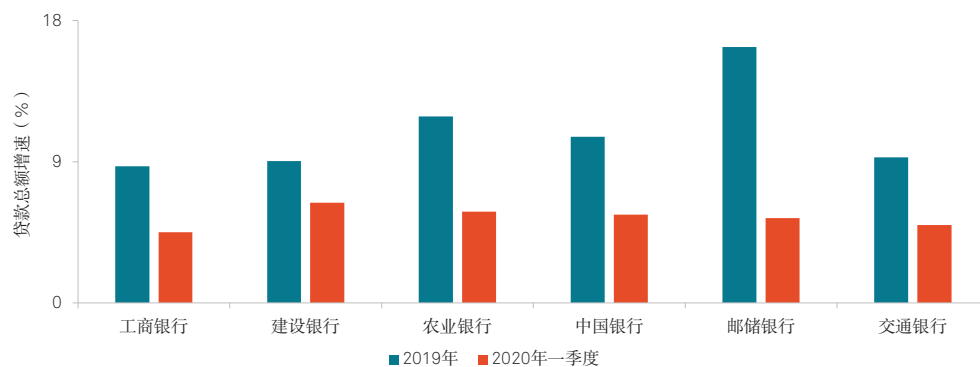
2020年5月11日

国内六家大型国有商业银行在2020年第一季度实现了良好的盈利，但我们认为，受新冠疫情影响，六大行2020年全年在资产质量和信用成本方面仍面临一定不确定性。

六大行一季度业务增长显著，并没有受到今年2月份封城等措施的影响。与2019年末相比，六大行贷款总额在一季度增加5.5%，存款增加5.8%。我们认为，快速的业务增长符合政府要求银行业加强实体经济信贷支持、帮助企业渡过暂时性困难的政策。

图1

贷款增长率



注：2019年增长率为2018年末至2019年末的增长率，2020年一季度增长率为从2019年末至2020年一季度末的增长率。

资料来源：各行公开信息，标普信评收集及整理。

版权©2020标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

分析师

李迎, CFA, FRM

北京

ying.li@spgchinaratings.cn

栾小琛, CFA, FRM

北京

collins.luan@spgchinaratings.cn

王逸夫, CFA, CPA

北京

yifu.wang@spgchinaratings.cn

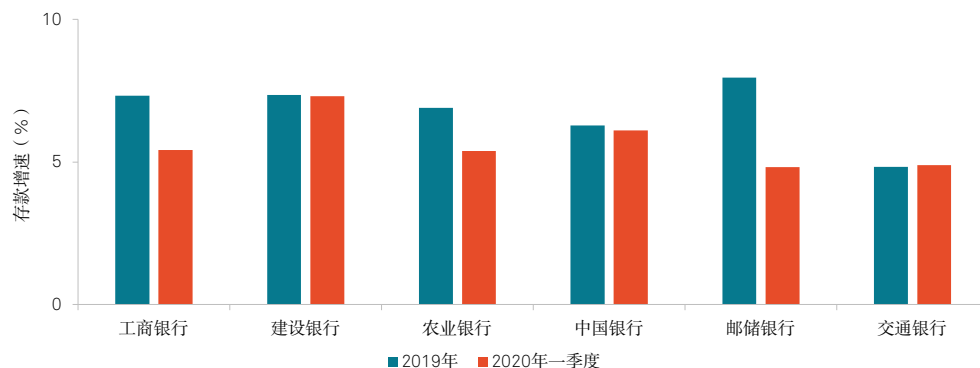
邹雪飞, CPA

北京

eric.zou@spgchinaratings.cn

图2

存款增长率



注：2019年增长率为2018年末至2019年末的增长率，2020年一季度增长率为2019年末至2020年一季度末的增长率。

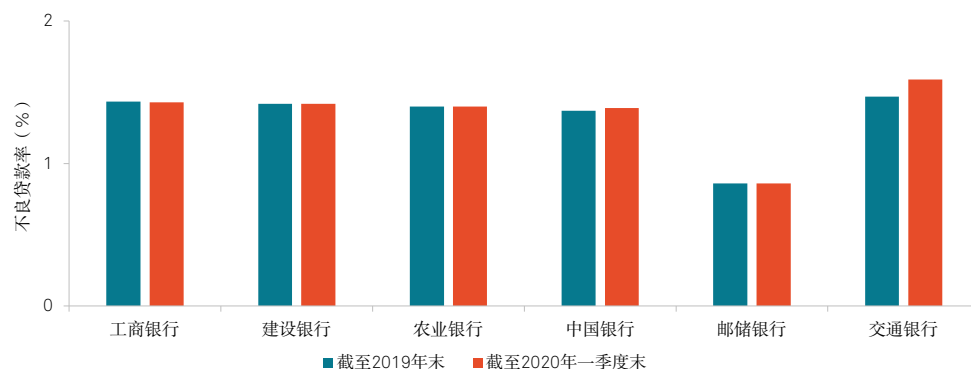
资料来源：各行公开信息，标普信评收集及整理。

版权©2020标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

与2019年末相比，六大行公布的一季度末资产质量指标基本保持平稳。截至2020年一季度末，六大行不良贷款率为1.4%，与上年年末基本持平。

图3

不良贷款率



资料来源：各行公开信息，标普信评收集及整理。

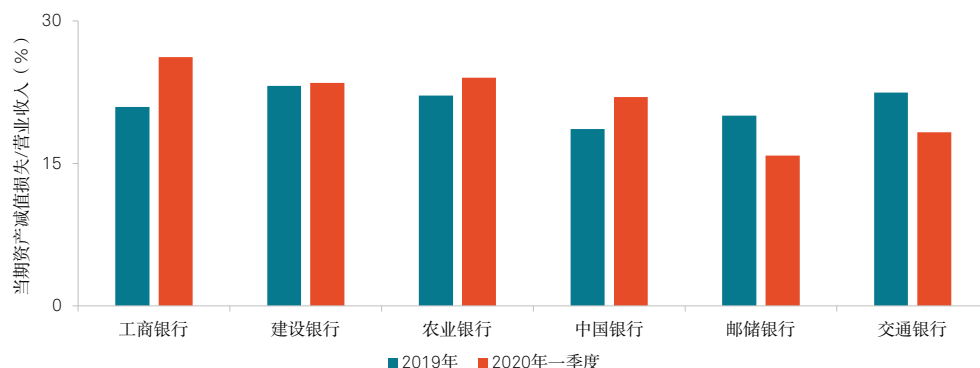
版权©2020标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我们认为，因为新冠疫情造成的资产质量压力尚未反映在第一季度的数据中，银行在今年下半年将面临更大的资产质量压力。不良分类的滞后效应以及对部分借款人采取的展期措施，是六大行第一季度资产质量指标稳定的一部分原因。一般而言，贷款逾期60天或90天以上以后，银行才会将其归类为不良贷款。新冠疫情对资产质量的最终影响仍难以确定，将在很大程度上取决于今年全球疫情控制速度以及国内经济复苏的进度。

得益于稳定的不良贷款率，大型商业银行第一季度信用成本保持稳定，但我们预计未来减值损失压力仍然较大。2020年第一季度，六大行资产减值损失/营业收入比率为23%，与上年同期相比上升近1个百分点。

图4

当期资产减值损失/当期营业收入



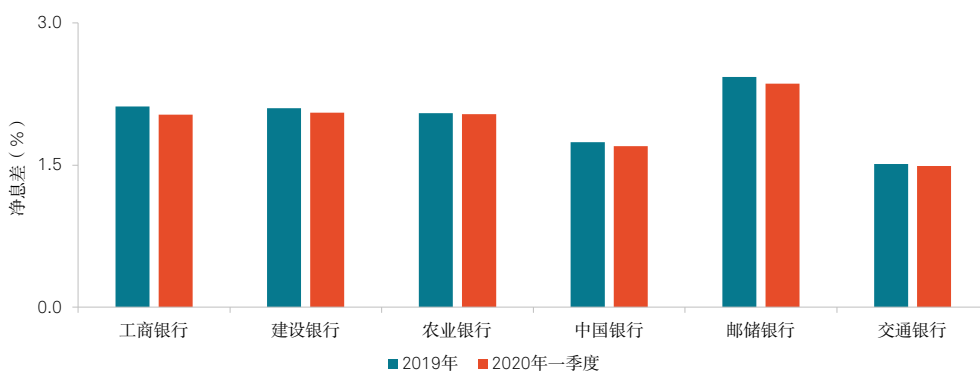
资料来源：各行公开信息，标普信评收集及整理。

版权©2020标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

六大行净息差在第一季度保持稳定，但我们预计，由于贷款市场报价利率（“LPR”）下调，银行净息差下行压力将会加大。六大行一季度的净息差为1.96%，较去年全年水平下降了5个基点。2020年第一季度，1年期LPR下调了10个基点，5年期LPR下调了5个基点；4月，1年期LPR进一步下调了20个基点，5年期LPR下调了10个基点。同时，相对宽松的货币政策环境使得银行间市场的融资成本明显下降，有利于银行缓解净息差压力。

图5

经标普信评调整的净息差



注1：经标普信评调整的净息差=调整后利息净收入/[(年初生息资产余额+年末生息资产余额)/2]。

注2：2020年一季度经标普信评调整的净息差已年化。

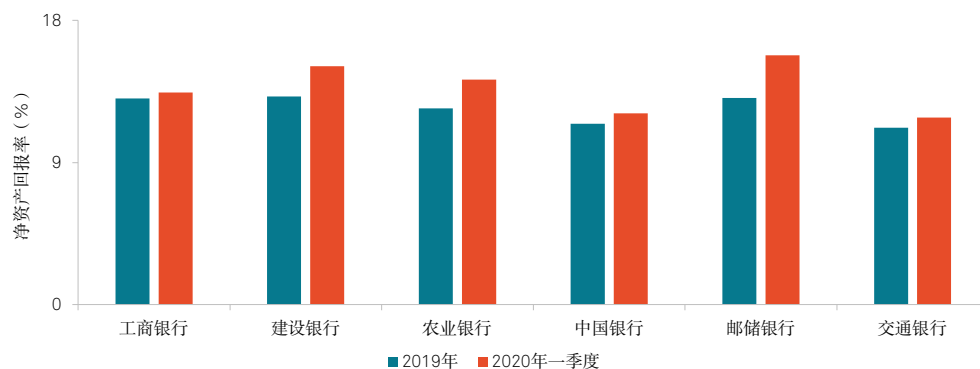
资料来源：各行公开信息，标普信评收集及整理。

版权©2020标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

受益于稳定的信用成本和净息差，大型商业银行在2020年第一季度实现了良好的盈利能力，但我们预计，由于资产质量和贷款收益率两方面的压力，全年盈利性面临下行趋势。2020年第一季度六大行的年化净资产回报率为13.8%，较2019年同期下降了0.9个百分点。

图6

披露口径净资产回报率



注：2020年一季度的净资产回报率已年化。

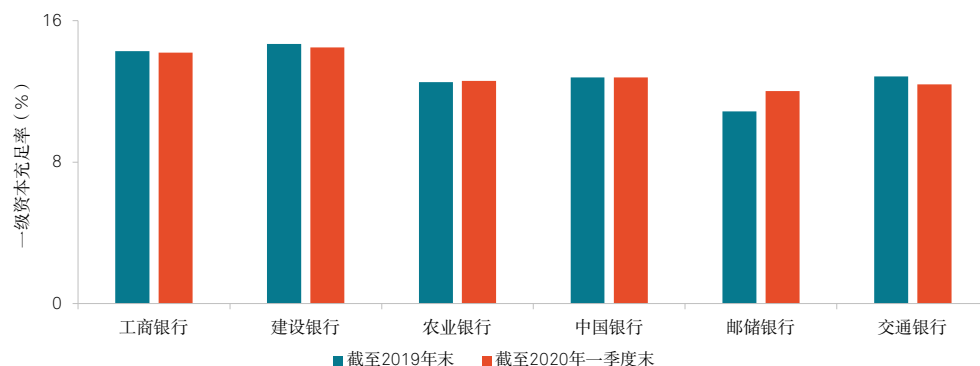
资料来源：各行公开信息，标普信评收集及整理。

版权©2020标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

得益于第一季度良好的盈利和混合资本工具的发行，六大行在第一季度仍保持了稳定的资本水平。截至2020年一季度末，六大行的加权平均资本充足率为16%，较2019年末下降了0.14个百分点。虽然盈利性存在下行压力，我们预计六大行的资本将保持充足。

图7

披露口径一级资本充足率



资料来源：各行公开信息，标普信评收集及整理。

版权©2020标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

尽管新冠疫情造成了较大的不确定性，基于我们对宏观经济复苏轨迹的假设，我们认为国内大型商业银行的展望仍将保持稳定。从目前的情况来看，中国和其他国家的经济复苏情况仍面临不确定性。根据标普全球的经济预测，中国有望在2020年和2021年实现经济的U型复苏。这一假设也是我们展望大型国有商业银行信用质量的基础。随着未来形势的变化发展，我们还将相应更新我们的假设和展望。

本报告不构成评级行动。

©版权所有2020 标普信用评级（中国）有限公司 保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损害、费用、开支、律师费或损失（包括且不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的附属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上www.spgchinaratings.cn 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。