



国有六大行半年报解读：净利润降超10%，贷款带动资产加速扩张

作者：周韞丽

电话：010-58352882

邮箱：zhouyunli@xinhua.org

截至8月30日晚，国有六大行均发布了2020年半年度报告。本文将从盈利能力、资产负债状况、业务发展和风险管控四个维度对其半年报进行较全面的解读。

编辑：范珊珊

审核：杜少军

官方网站：cnfic.com.cn

客服热线：400-6123115



目录

一、整体营收下滑，净利润降超 10%	4
二、资产加速扩张，存款增速超贷款	6
（一）贷款带动资产规模增长，对公贷款增长快于个人贷款.....	6
（二）存款增速超贷款，同业负债占比小幅下行	7
三、净利差普降，非息收入增速下滑	8
四、资产质量承压，但拨备较充足	10

图表目录

图表 1：六大行整体营收增速下滑.....	4
图表 2：六大行营收增速状况.....	4
图表 3：六大行净利润同比降超 10%.....	5
图表 4：六大行拨备前利润仍然正增长.....	5
图表 5：六大行 ROE 杜邦分解.....	5
图表 6：六大行资产规模同比增速显著上升.....	6
图表 7：六大行贷款同比增速继续回升.....	6
图表 8：六大行对公贷款增速超过个人贷款.....	7
图表 9：六大行存款增速反弹.....	7
图表 10：六大行存款占比略有增加.....	7
图表 11：六大行同业负债占比多下行.....	8
图表 12：六大行净息差下降.....	8
图表 13：六大行净利差下降.....	8
图表 14：六大行后续费净收入增速普降.....	9
图表 15：六大行非息收入增速下滑.....	9
图表 16：六大行平均成本收入比同比略降.....	10
图表 17：交通银行不良率升势明显.....	10
图表 18：六大行不良贷款余额增速反弹.....	10
图表 19：除交行的五大行拨贷比上升.....	11
图表 20：邮储银行离监管警戒线较近.....	11

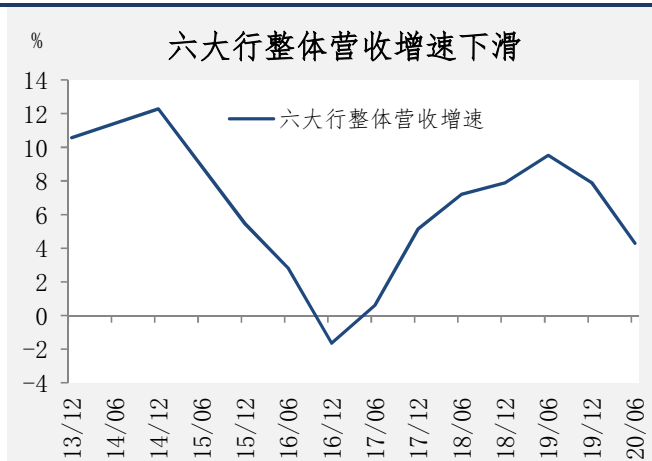
国有六大行半年报解读：净利润降超 10%，贷款带动资产加速扩张

截至8月30日晚，国有六大行均发布了2020年半年度报告。本文将从盈利能力、资产负债状况、业务发展和风险管控四个维度对其半年报进行较全面的解读。

一、整体营收下滑，净利润降超 10%

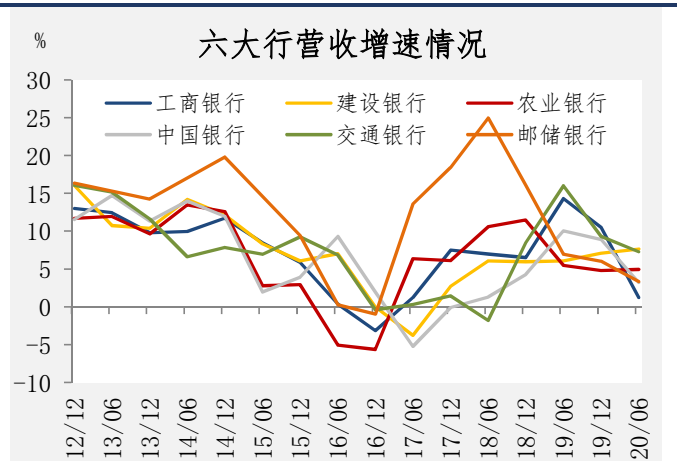
除建行、农行外，其余四大行营收增速均较上年末下滑。2020年上半年，国有六大行整体实现营收1.74万亿元，同比增长4.3%，增速较上年末下降3.6个百分点。工/建/农/中/交/邮储银行营收分别为4485/3891/3392/2857/1268/1463亿元，同比分别增长1.3%/7.6%/4.9%/3.2%/7.3%/3.3%。与上年末相比，除建行、农行营收增速上浮0.55、0.15个百分点，工/中/交/邮储银行营收增速分别下降9.3/5.7/2.0/2.7个百分点。

图表 1：六大行整体营收增速下滑



来源：新华财经

图表 2：六大行营收增速状况

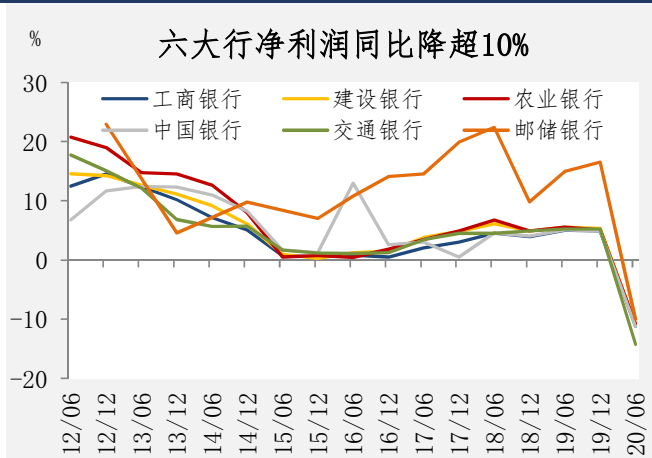


来源：新华财经

六大行净利润同比均降超10%。2020年上半年，国有六大行实现整体净利润5764亿元，同比下降11.2%。六大行净利润全部降超10%，工/建/农/中/交/邮储银行净利润同比分别下降11.2%/10.8%/10.8%/11.2%/14.3%/10.0%。

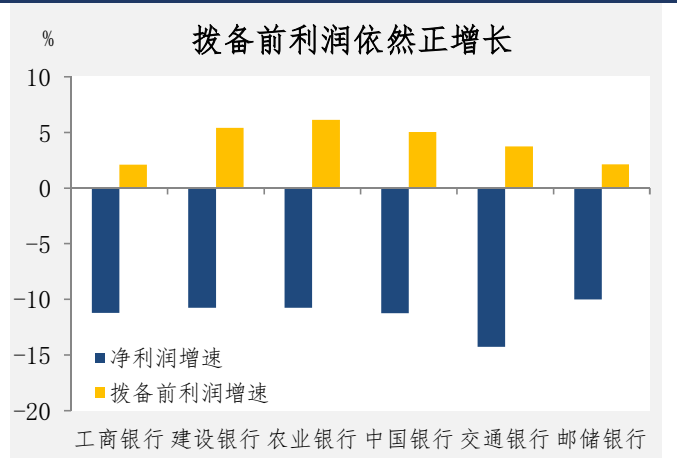
拨备前利润（PPOP）同比仍然正增长。2020年上半年，六大行共计提信用减值损失4693亿元，同比增长42.1%，这也是导致净利润下降的主因。其中，中行、交行信用损失同比增超50%，达97.4%、54.7%。刨除信用减值损失的影响，工/建/农/中/交/邮储银行拨备前利润分别增长2.1%/5.4%/6.1%/5.0%/3.7%/2.1%。

图表 3：六大行净利润同比降超 10%



来源：新华财经

图表 4：六大行拨备前利润仍然正增长



来源：新华财经

建行、邮储银行资本回报率最高。对六大行进行杜邦分析来看，建行、工行、邮储营收能力较强，邮储银行利息创收能力居首，交行、建行、工行非息业务盈利能力突出。邮储银行业务和管理费支出强度较大，主要是投入大量基层员工进行营销和尽调，在深耕乡县、渗透小微业务的同时力图控制风险。因投资大量国债、地方债获得所得税优惠力度大，交行所得税扣减较少。上半年建行、邮储银行年化加权ROE（12.65%）并列成为大行中最高，其次是农行11.94%、工行11.7%。但对比上年末，六家国有大行ROE全线下滑，其中工行、交行降幅最大。

图表 5：六大行 ROE 杜邦分解

2020H1 六大行盈利杜邦分解 (年化, %)						
	工商银行	建设银行	农业银行	中国银行	交通银行	邮储银行
营业收入	2.84	2.93	2.64	2.44	2.46	2.76
净利息收入	1.94	2.01	2.02	1.68	1.44	2.32
净手续费收入	0.56	0.60	0.41	0.43	0.47	0.18
其他非息收入	0.34	0.32	0.22	0.33	0.56	0.26
营业支出	-1.64	-1.66	-1.61	-1.34	-1.69	-2.09
营业税金及附加	-0.03	-0.03	-0.02	-0.02	-0.03	-0.02
管理费用	-0.52	-0.57	-0.65	-0.57	-0.68	-1.43
拨备前利润	1.99	2.11	1.81	1.67	1.43	1.32
资产减值损失	-0.79	-0.84	-0.77	-0.57	-0.65	-0.63
税前利润	1.20	1.27	1.03	1.10	0.78	0.68
所得税	-0.25	-0.22	-0.18	-0.19	-0.06	-0.05
净利润	0.95	1.05	0.85	0.92	0.72	0.64
ROAA	0.95	1.05	0.85	0.92	0.72	0.64
权益乘数	11.69	11.81	12.74	12.31	12.89	17.88
加权ROE	11.70	12.65	11.94	11.10	9.90	12.65

来源：新华财经

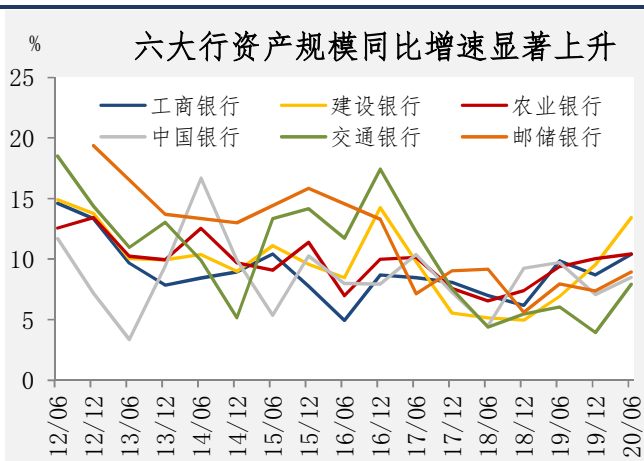
二、资产加速扩张，存款增速超贷款

（一）贷款带动资产规模增长，对公贷款增长快于个人贷款

六大行资产规模加速扩张。2020年上半年，六大行整体资产规模较2019年末大幅增长7.9%至133.0万亿元，工/建/农/中/交/邮储银行总资产较上年末增长10.0%/8.7%/6.4%/6.1%/7.7%/7.3%。以半年增长为度量，这是继2012年上半年以来的最大增幅。

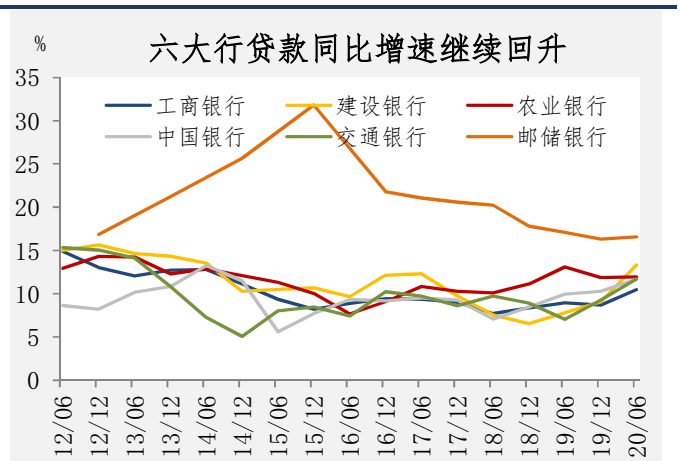
贷款高增带动资产增长。上半年，贷款余额在六大行资产中的占比小幅上行0.26个百分点至55.7%，整体贷款较2019年末增长8.4%至74.1万亿元。工/建/农/中/交/邮储银行贷款余额分别较上年末增长7.2%/9.6%/8.9%/7.4%/8.0%/10.2%。除工行外，其余五大行贷款增速均超过总资产增速，可见贷款是带动资产规模扩张的主要变量。

图表 6：六大行资产规模同比增速显著上升



来源：新华财经

图表 7：六大行贷款同比增速继续回升



来源：新华财经

对公贷款增速超过个人贷款。从贷款种类看，2020年6月末，六大行对公贷款41.0万亿元，较上年末增长10.5%，占比55.3%；对个人贷款29.7万亿元，较上年末增长6.7%，占比40.0%。近年来，六大行对公贷款占比呈下降趋势，同时个人贷款占比上升，主要归因于个人按揭贷款的快速增加。而2020年上半年，六大行对公贷款增速普遍超过个人贷款，反映大行对金融支持实体经济政策的积极响应，个人按揭贷款在整体贷款中的比例由上年末小幅下降0.7个百分点至30.7%。

图表 8：六大行对公贷款增速超过个人贷款

2020H1 六大行贷款余额情况（万亿元，百分比除外）						
	工商银行	建设银行	农业银行	中国银行	交通银行	邮储银行
公司类贷款	10.77	8.07	7.86	8.66	3.67	1.95
较2019年底增长（%）	8.20%	15.94%	10.74%	8.39%	9.62%	11.97%
个人贷款	6.77	6.87	5.83	5.34	1.83	3.04
较2019年底增长（%）	6.04%	6.01%	8.12%	5.88%	4.28%	10.47%
住房抵押	5.49	5.59	4.42	4.23	1.2	1.84
信用卡	0.66	0.77	0.49	0.48	0.45	0.13
其他	0.63	0.5	0.92	0.64	0.19	1.06

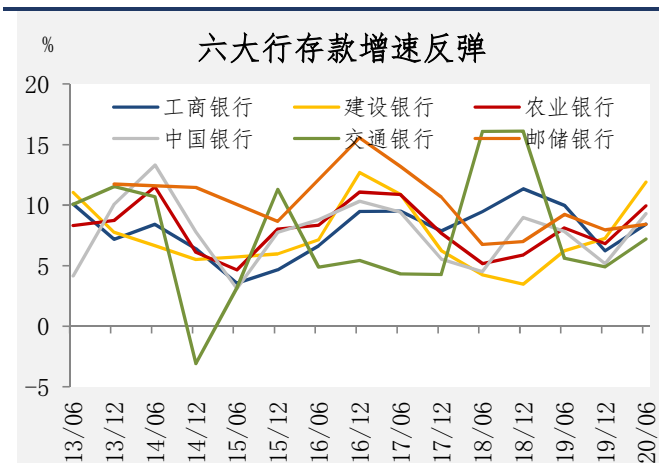
来源：新华财经

（二）存款增速超贷款，同业负债占比小幅下行

存款增速超贷款。2020年上半年，六大行存款余额较上年末增长9.1%至98.4万亿元，两年以来增速首次超过贷款，整体存贷比由2019年末的75.8%小幅降至75.3%，体现了大行在严监管环境下依然具备较强的吸储能力。工/建/农/中/交/邮储银行存款余额较上年末分别增长8.4%/11.9%/9.9%/9.3%/7.2%/8.4%，增速均较上年末上浮，其中工行、建行新增存款超2万亿。

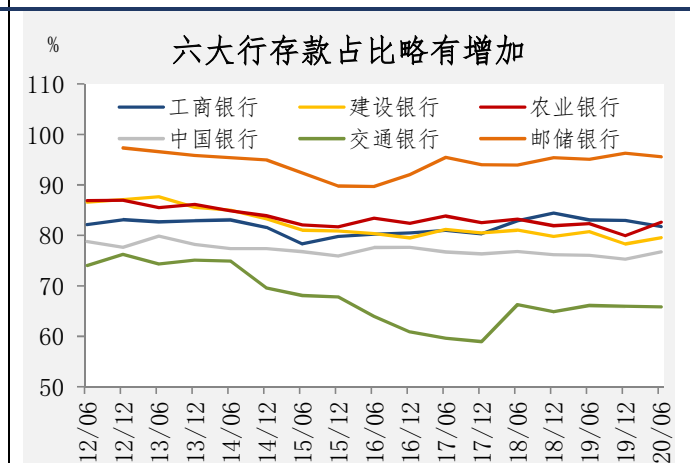
存款占比提升。上半年，六大行整体存款在负债中占比小幅上浮0.7个百分点至80.4%。其中工/交/邮储银行存款占比下滑1.2/0.1/0.7个百分点，建/农/中行存款占比上升1.3/2.7/1.4个百分点。

图表 9：六大行存款增速反弹



来源：新华财经

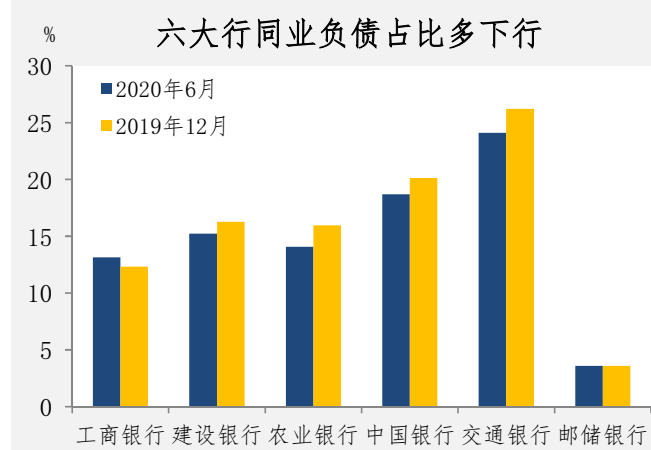
图表 10：六大行存款占比略有增加



来源：新华财经

同业负债占比稳中有降。上半年，六大行整体同业负债较2019年末增长2.4%至19.1万亿元，除工行、邮储银行外，建/农/中/交行同业负债占比均下行。交行同业负债一直高于其他大行，2020年6月末同业负债占比达24.8%；邮储银行同业负债占比则为大行中最低，2020年6月末录得3.6%。

图表 11：六大行同业负债占比多下行



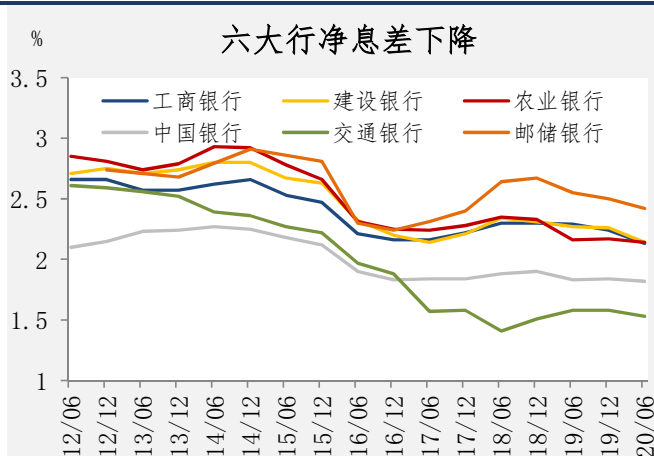
来源：新华财经

三、净利差普降，非息收入增速下滑

净息差均下行。上半年商业银行整体净息差较上年末收窄11BP，工/建/农/中/交/邮储银行净息差分别下行11/12/2/3/5/8BP，建行、工行净息差降幅居前。从绝对值看，邮储银行净息差依然大幅领先于其他大行，交行净息差则居于A股上市银行末位。上半年人民币贷款加权平均利率较上年末下降38BP，叠加存款竞争激烈导致存款成本略有上升，银行净息差下行压力较大。

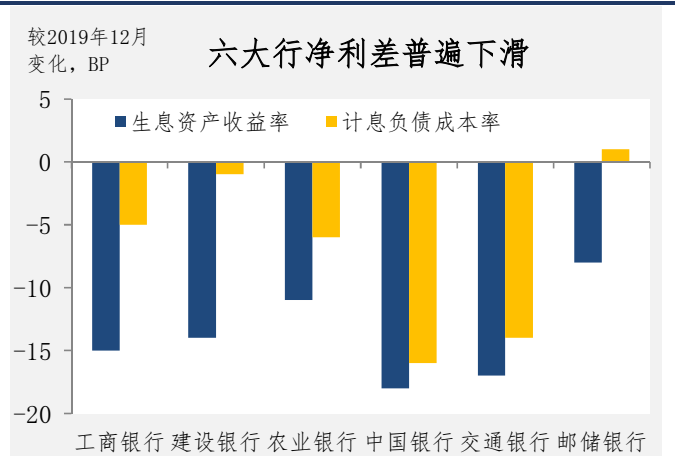
资产收益率降幅超负债成本率。2020年上半年，工/建/农/中/交行生息资产收益率下行15/14/11/18/17BP，同时计息负债成本率下行5/1/6/16/14BP，前者降幅普遍超后者，导致净利差收窄10/13/5/2/3BP。邮储银行负债中存款占比高、同业负债占比低，成本刚性特征更趋明显，上半年计息负债成本率反上浮1BP，净利差收窄9BP。由净利差全面收窄可知，在上半年的金融让利要求与自身经营的博弈中，大行议价能力有所下降。

图表 12：六大行净息差下降



来源：新华财经

图表 13：六大行净利差下降

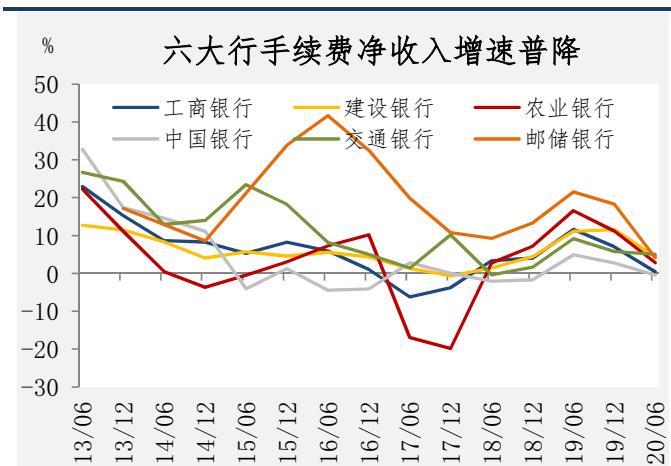


来源：新华财经

手续费与佣金净收入增速下滑。2020年上半年，六大行实现手续费及佣金净收入3056亿元，同比增长2.2%，是2018年下半年以来最低增速。六大行手续费及佣金净收入在非利息收入中的占比保持在60%左右，与上年末相差无几。除中行外，其余五大行手续费与佣金净收入仍然保持同比正增长，但增速较上年末明显下行。具体来看，工/建/农/中/交/邮储银行手续费与佣金净收入同比增长0.5%/4.3%/2.9%/-0.4%/5.0%/4.2%。中行手续费收入下降主要原因是外汇买卖、结算业务收入退坡。

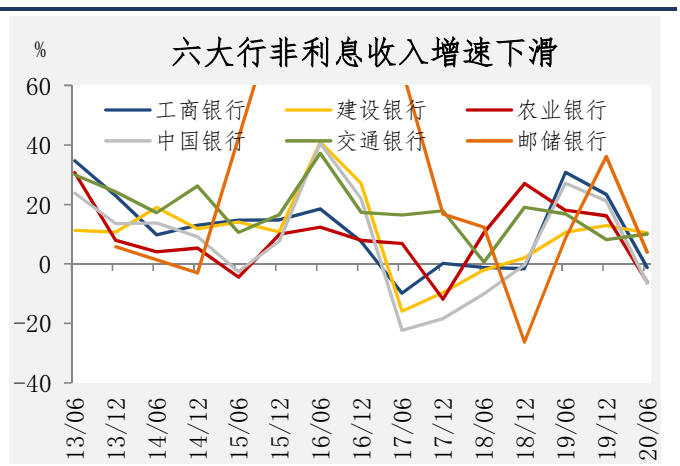
非利息收入增速分化。2020年上半年建行、交行非利息收入同比增速仍然保持在10%以上，其余四大行非利息收入增速降幅明显，工/农/中/邮储银行非利息收入同比增速-1.2%/-6.2%/-6.6%/3.9%。除了手续费与佣金净收入增速下滑的拖累，投资损失进一步拉低了农行、中行的其他非利息收入。建行、交行非利息收入增速高于均值，主要原因是前者保险业务收入增长较快，后者投资收益、汇兑产品净收益上升。

图表 14：六大行手续费净收入增速普降



来源：新华财经

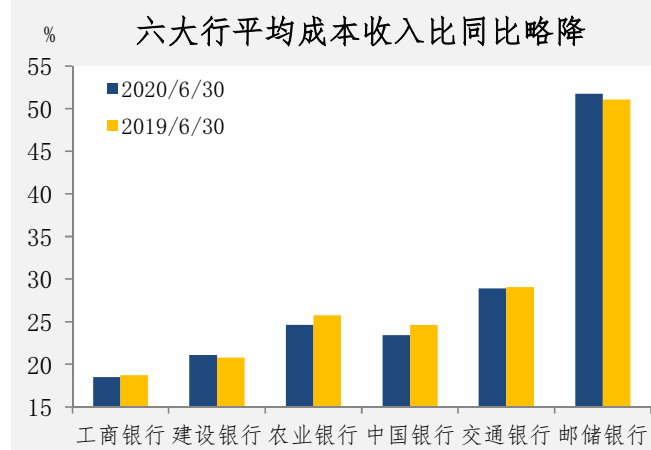
图表 15：六大行非息收入增速下滑



来源：新华财经

成本收入比稳中有降。2020年上半年，六大行平均成本收入比为28.1%，同比下降0.28个百分点。邮储银行成本收入比51.8%，同比上升0.68个百分点，仍然在上市银行中居首。

图表 16：六大行平均成本收入比同比略降



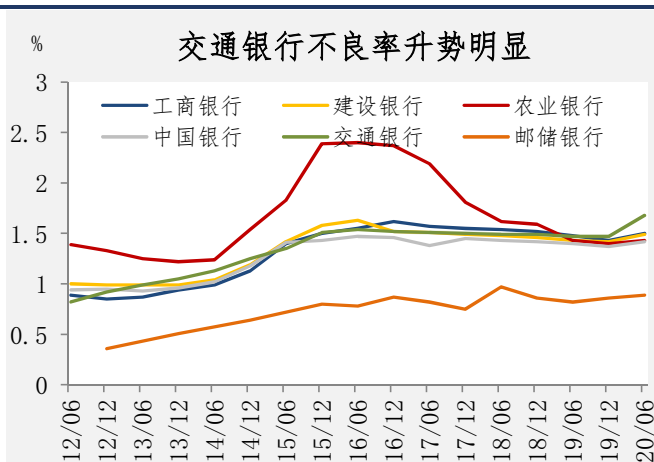
来源：新华财经

四、资产质量承压，但拨备较充足

不良贷款率小幅回升。2020年上半年六大行平均不良贷款率反弹至1.4%，较上年末上浮0.08个百分点。工/建/农/中/交/邮储银行不良率分别为1.5%/1.5%/1.4%/1.4%/1.7%/0.9%，其中交行不良率上涨0.21个百分点，增幅居首。

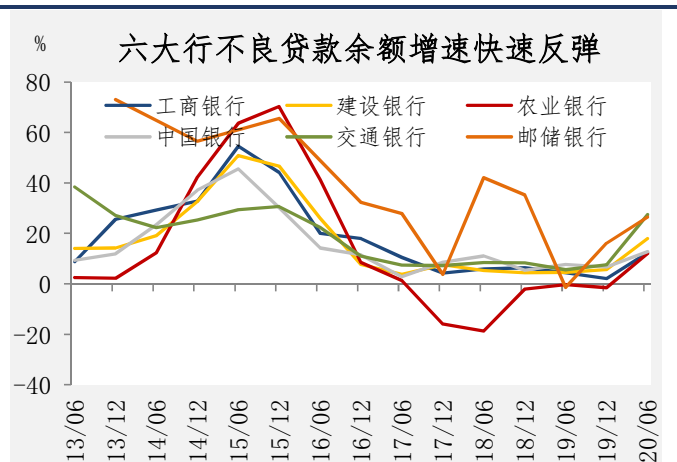
不良贷款余额增长较快。2020年上半年，六大行不良贷款余额总计1.1万亿元，较2019年末增长13.6%，为2016年以来的最高增速。工/建/农/中/交/邮储银行不良贷款余额较上年末增长12.4%/15.6%/11.0%/11.3%/23.4%/13.3%，其中交行不良贷款增长最快。在监管指导加大不良确认力度、企业信用违约随着时间推移逐渐暴露的背景下，不良贷款余额的增长可能才刚开始。

图表 17：交通银行不良率升势明显



来源：新华财经

图表 18：六大行不良贷款余额增速反弹



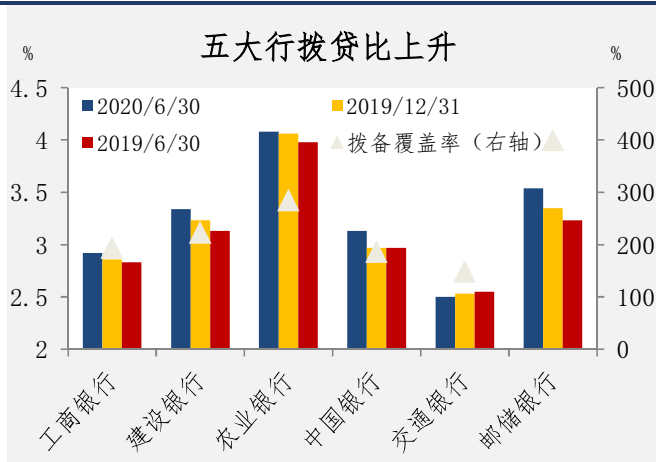
来源：新华财经

大行积极增加拨备缓冲。除交行外，五大行的拨贷比均上浮，表明大行积极为潜在的不良贷款增长计提拨备增厚缓冲。2020年上半年，工/建/农/中/交/邮储银行拨贷比

2.9%/3.3%/4.1%/3.1%/2.5%/3.5%，拨备覆盖率195%/223%/285%/186%/149%/400%，农行贷款缓冲垫最厚，而邮储银行拨备覆盖率最高。不过，在A股上市银行中大行拨贷比排名都不算靠前，除农行、邮储银行，其余四大行拨贷比均低于上市银行中位数，其中交行拨贷比为上市银行中最低。

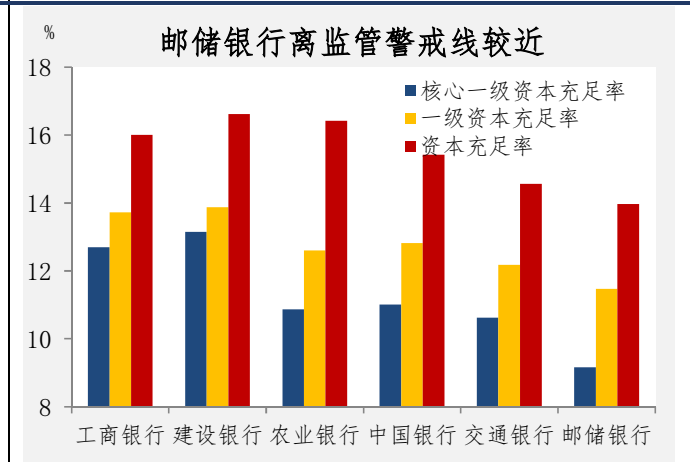
个别大行存在潜在资本缺口风险。从资本充足率看，邮储银行离监管要求非常近，而交行因不良贷款增长较快、拨备力度相对较小，且基于横向比较的盈利能力并不出色，也存在潜在的资本缺口风险。

图表 19：除交行的五大行拨贷比上升



来源：新华财经

图表 20：邮储银行离监管警戒线较近



来源：新华财经

重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。