

透视2018年信贷流向

银行资金偏好房地产 信用卡贷款增速加快

□本报记者 张晓琪

一季度上市银行净利润增速回升

□本报记者 张晓琪

上市银行归母净利润增速继续呈回升趋势,2019年一季度上市银行归母净利润整体增速为6.26%,较去年全年增速提高0.68个百分点。不良率继续改善,2018年上市银行不良率持续改善的趋势延续到2019年一季度。分析人士指出,随着不良认定、拨备计提均更为审慎严格,预计2019年银行不良压力将好于市场预期,但仍需关注2019年不良贷款生成的潜在压力。

一季度银行净利增速超6%

2019年第一季度,上市银行归母净利润整体增速为6.26%,较去年全年增速提高0.68个百分点。据中信建投统计,股份行、城商行、农商行一季度增速分别高出去年3.50、1.78和3.58个百分点,而大行反而下降0.47个百分点。

中信建投银行分析师杨荣指出,2019年一季度,上市银行归母净利润增速继续呈回升趋势,但增长主要来源于中小银行。具体来看,工行和交行业绩基本保持稳定,建行和农行下降比较明显,归母净利润增速分别较2018年下降0.91和0.81个百分点。股份行中的浦发银行增速尤为明显,其利润增速提高12个百分点,兴业银行和平安银行增速回升幅度分别达5.37和5.88个百分点,招商银行增速则下降了3.5个百分点。

中银国际证券认为,营收超预期,一方面,有去年第一季度低基数因素的影响(中小行息差和手续费均在低位);另一方面,是来自宽货币环境的贡献。分解净利润增速驱动各要素来看,规模增速贡献净利润增长4.6个百分点,贡献保持稳定。受口径调整影响,部分利息收入调整至投资收益中确认,带动其他非息收入正贡献7.7个百分点,成为拉动营收的最主要因素。

分析人士指出,上市中小银行息差

逐步改善,也带动净利息收入的增长。相比于大行,同业负债占比更高的中小行今年一季度依然受益于整体宽松资金面环境对负债成本的改善,考虑到2018年一季度同业资金利率仍在高位,在低基数影响下,今年一季度净利息收入同比增速增幅较大。而大行的息差更多受存贷利差变动的影响,伴随无风险利率下行向贷款利率的传导,一季度资产端收益率有所下行,而存款成本相对刚性,整体息差出现了收窄,导致了净利息收入增速的下滑。

不良率持续改善

2018年股份行和城商行不良贷款加速暴露。截至2018年末,上市银行合计不良贷款余额达1.33万亿元,较年初增长了6.84%。杨荣认为,2019年股份行和城商行不良贷款增速呈放缓趋势,一季度仅较年初分别增长2.54%和6.71%。

如果从不良率来看,2018年上市银行不良率持续改善,并且这一趋势延续到2019年一季度。2018年银行整体不良率较2017年下降了6个基点,2019年一季度,整体不良率较2018年末继续下降2个基点。

拨备覆盖率方面,在不良加速暴露、业绩增速加快的背景下,2018年上市银行加大了拨备计提力度,整体拨备覆盖率和拨贷比分别为201.12%和3.09%。2019年一季度,拨备充足性进一步提升,两项指标较2018年末又上升了6.27和0.06个百分点。

华泰证券认为,一季度上市银行资产质量仍保持稳健,不良认定、拨备计提均更为审慎、严格,预计2019年银行不良压力将好于市场预期。

中银国际证券指出,考虑到国内经济在2019年依然存在下行压力,同时银行信贷结构对于民企及小微更为倾斜,需要关注2019年不良生成的潜在压力。

机构悄然增配银行板块

□本报记者 张焕钧

2019年一季度以来,A股一路上行,几乎全行业都享受了这一轮估值修复行情。近期市场遭遇调整,而银行股在波动面前表现出较强的防御性特征。机构分析人士指出,从最新披露的2019年一季报业绩来看,银行板块整体基本面向好,对大资金具备一定的吸引力。

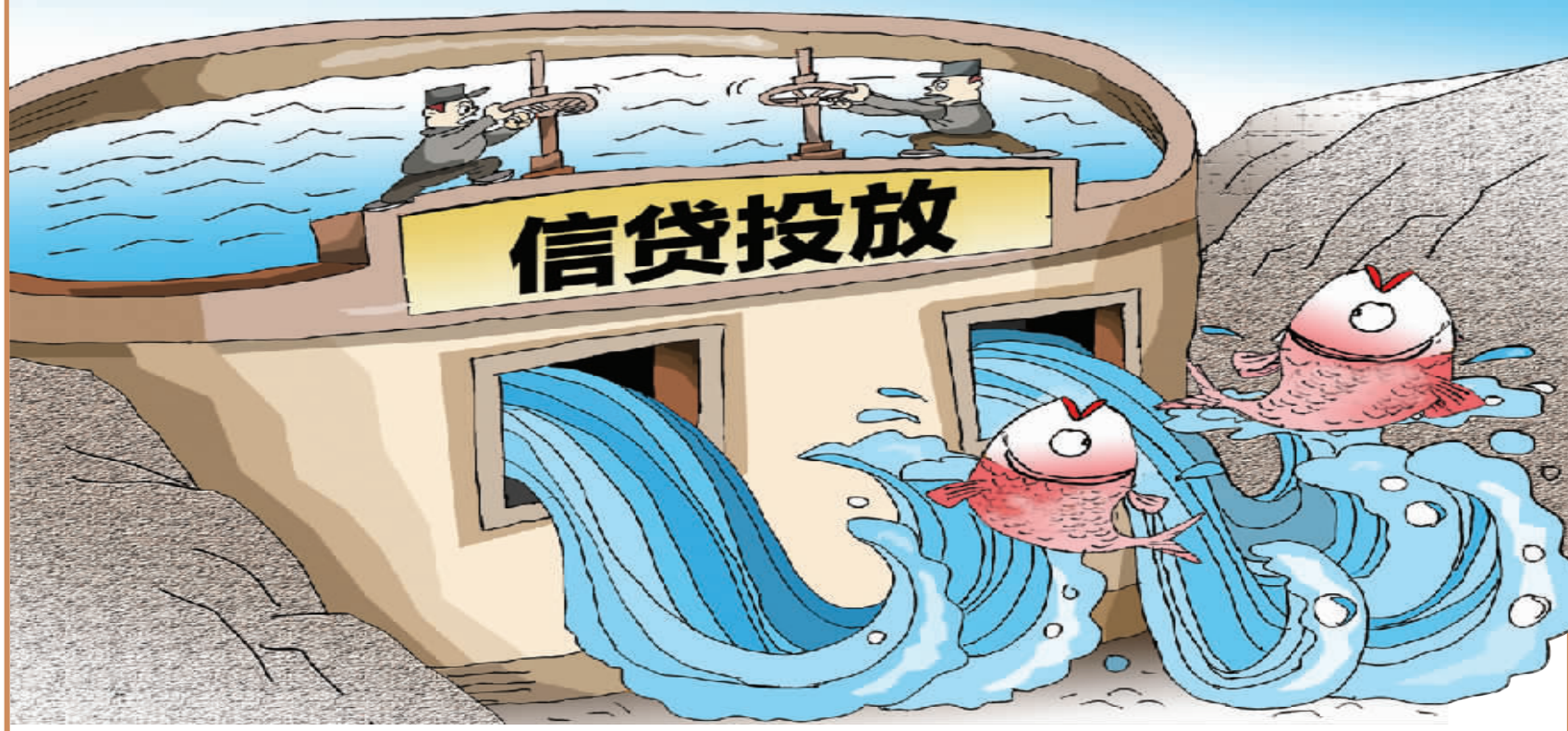
基本面改善

Wind数据显示,截至5月7日收盘,在申万一级行业28个子行业中,银行板块今年以来的整体涨幅排列第15位,处于全市场中游水平。而在本周一A股的调整行情里,银行板块在全行业比较来看调整幅度最小。

一季报显示的基本面向好或许是其中原因之一。国盛证券统计显示,2019年一季度上市银行营收、拨备前利润、归母净利润增速分别环比2018年四季度提升至16.1%、17.0%、6.3%。其中,股份行业绩改善最明显,收入增速超20%,利润增速高达10%;中小行(城商行、农商行)业绩维持高增长,营收增速超25%,归母净利润增速超13%,PPOP增速则维持在30%以上;国有大行利润增速环比有所提升,整体较为稳健。

上市银行的财务指标稳步改善。净息差多数提升,14家披露数据的银行中11家银行2019年一季度净息差较2018年全年稳步上升,中小行受益于同业资金利率下行,上升幅度更大。存贷款高速增长,2019年一季度上市银行总资产增长3.57%,其中,贷款增长3.97%。负债端存款增长亮眼,尤其是城商行、农商行2019年一季度季存款增速分别高达8.5%和18.7%,其中,宁波银行和常熟银行增速高达16.7%和14.7%,超过去年全年水平。资产质量稳步改善,2019年一季度上市银行不良率环比下降2个基点至1.52%,拨备覆盖率稳步提升6.8个百分点至208.1%。

华泰证券表示,长期看好银行股,主要基于行情上扬因子已具备,基本面量升价稳质优,大资金未来有望推动估值提升。当前阶段投资主线逻辑在于抓住具有核心资产禀赋,息差与资产质量更为稳健的优质银行。建议选择零售业务突出的银行,以及资产禀赋优势突出



视觉中国图片

去年下半年对公占比全线收缩

从32家A股上市银行2018年年报披露的信贷数据流向来看,2018年下半年信贷资金明显向零售倾斜,对公占比全线压缩。

中国证券报记者统计,总计25家上市银行的零售贷款占比有所上升。其中,西安银行增幅最大,零售占比由2017年末的17.62%上升至2018年末的26.33%。而上市银行对公贷款呈现出别样图景,共计28家对公贷款占比出现不同程度的下滑,当中包括国有大行、全国性商业银行、城商行和农商行。从数额来看,平安银行和中信银行对公压降规模最大,两家银行2018年末对公贷款余额较上年末分别收缩386亿元和247亿元,对公贷款占比分别下滑9.17%和5.19%。

上市银行对公投放更趋谨慎,主要是从2018年下半年开始的。据中国证券报记者统计,2018年上半年,仅有平安银行对公贷款规模出现负增长;而到下半年,总计11家银行对公贷款规模较中报出现下滑。从数据来看,绝大多数银行对公信贷投放集中在上半年,下半年则明显收缩。如工行2018年上半年对公新增信贷投放为4045亿元,下半年新增仅775亿元;招行2018年

上半年对公新增投放达1178亿元,下半年投放规模压降了78亿元。

目前来看,银行信贷投放主要集中在房地产、制造业、交通运输业、租赁及商务服务业。值得注意的是,在对公投放节奏放缓背景下,银行倾向加大对房地产、交通运输行业投放力度,而在制造业投资上更趋谨慎。

2018年,五大行均加大对房地产投放力度,中行、工行、建行的房地产行业贷款净增长均在千亿元以上。与之相对的是,四大行(除交行外)对于制造业的贷款整体在减少,建行、工行、农行和中行对制造业企业的贷款分别减少587亿元、528亿元、310亿元和109亿元。

大型股份行加码房地产、交通运输行业贷款趋势也比较明显。如招行2018年房地产行业、交通运输行业新增贷款规模分别达645亿元和571亿元,贷款占比分别提高3个百分点和2个百分点。

苏宁金融研究院高级研究员王锬指出,银行倾向选择货运、房地产行业主要是考虑到以下因素:一是上述行业均属于重资产行业,固定资产占

比较高;二是存在可预见的现金流,这些行业一般以项目融资为主,项目现金流可明确测算;三是现金流稳定性,这些行业均在可以预见的周期区间内,行业波动相对较少。

2018年房企融资渠道逐步收紧,但上市银行的房地产行业贷款总额却在逆势增长。王锬认为,银行青睐房地产行业有四个方面因素:一是土地资源的稀缺性;二是在目前政策下,不动产价值波动区间小;三是银行贷款过程中,对资产价值进行评估,确保在一定的减值幅度内;四是房地产变现方式更加灵活。

兴业研究孔祥认为,2018年下半年银行整体降低了自身风险偏好,考虑到房地产投资表现出的较强韧性,银行加大了向房企龙头的信贷投放,推动对信贷向房地产行业倾斜。

“银行降低风险偏好,会找可靠的资产投放,房企龙头现金流较好,也有可靠抵押物,比较安全。”孔祥表示,更确切地说,对信贷是向大型房地产企业倾斜,中小房企很难拿到开发贷,它们主要通过非标融资,这一部分在收缩,这又进一步促进了地产行业的集中度提升。

加快。以资产排名股份行第一的招行为例,2018年末该行零售贷款总额为19875.87亿元,较2017年末增长12.66%。新增的2233亿元零售贷款中,43%投向个人住房贷款,37%投向信用卡贷款。增幅方面,个人住房贷款同比增长12%,低于信用卡贷款17%的增幅。

资产规模在股份行中排名第二的兴业银行,2018年的零售贷款总额增长2556亿元,其中57%流入个人住房及商用房贷款,34%流入信用卡贷款。从增速上看,该行信用卡贷款余额同比增长46%,增幅近乎房贷增速(房贷余额同比增长24%)的两倍。

是在降低风险偏好,2019年随着宽货币到宽信用传递逐步确认,银行有适当提升风险偏好的趋势,预计会加大对公信贷的配置。

王锬认为,相比2018年,上市银行2019年的信贷资金流向将呈现出更明显的差异化和结构化特征。从银行方面来看,大行将更加专注对公业务,业绩增长点也在对公业务上。股份行及小行将更加集中区域化优势,有针对性地对小微客户、个人客户提供差异化服务。从行业资金流向上看,房地产(含个人房贷)虽然仍占大头,但在宏观调控下,占比会逐渐下降,资金逐步转向制造业。从增长上看,零售贷款仍有发展空间,主要表现为以信用卡为载体的消费贷。

新增贷款流入房贷和信用卡

2018年新增个人贷款达6911.16亿元,占新增贷款总额近60%。其中,个人住房贷款新增6512.72亿元,占新增个人贷款比例超过94%。工行在2018年年报中指出,个人住房贷款增加主要是重点支持居民自住购房融资需求。

建行2018年末个人贷款余额为58398.03亿元,较上年新增6459.50亿元。其中,个人住房贷款较2017年新增5405.28亿元,新增个人住房贷款占新增个人贷款比例约为84%。

股份行方面,新增信贷主要向按揭贷款、信用卡贷款和消费贷款流入,且信用卡贷款增速明显

信贷风险偏好逐步提升

时,对公贷款受经济基本面影响较大,具有较强的周期性,对于风控能力较弱的中小行是一个挑战,因此中小行向零售转型的动力更加强劲。

孔祥认为,零售贷款尤其是信用卡、消费贷款将是银行中长期的重要资产配置方向。一方面,随着居民储蓄率下降,消费习惯发生变化,信用卡贷款和消费贷款预计未来有较大的增量;另一方面,信用卡业务绝对收益率较高,在资产荒情况下银行会更关注信用卡贷款。他说:“但也要注意投放结构,现在银行在信用卡投放节奏上有点快了,尤其要重视风控。”

对公方向上,孔祥指出,2018年银行业整体