

作者：阑珊

来源：首条财经——首财研究院

资本市场，仍对银行业的资产质量持谨慎态度。

截止6月22日收盘，36家A股上市银行中，仅招商银行、宁波银行、常熟银行和紫金银行没有破净。

实际上，开年以来，上海银行、浙商银行、长沙银行、邮储银行等先后完成稳定股价措施或发布稳定股价方案。

为何投资者态度依然高冷？

天风证券银行业首席分析师廖志明表示，除增持体量有限，对股价实际影响有限外，疫情引发市场对其资产质量的担忧，也是银行板行情靠后主因。

2020年一季度，上市银行整体不良贷款略有反弹。

36家上市银行中，10家上市银行不良贷款率较上年末增加，12家持平，14家下降。

银保监会官网《2020年商业银行主要监管指标情况表》显示，2020年一季度末商业银行不良贷款余额2.61万亿元，较上年末增加1986亿元，不良贷款率1.91%，比年初增加5个基点。

交通银行金融研究中心高级研究员认为，当前拨备水平远高于监管要求，风险抵补能力仍处合理区间。不过，预计二季度资产质量仍会有小幅下行。

双降与垫底 拖队者角色

可以说，不良贷款一直是银行业市场化的包袱，也是不确定性风险的重要来源。不良率表现，是衡量从业者稳健性、价值力的一个重要指标。

多维压力下，一些问题凸显者将何去何从呢？

比如浦发银行。

2020年一季报显示，浦发银行实现不良额、不良率“双降”。

不良率较上年末下降0.06个百分点至1.99%；拨备覆盖率146.51%，较上年末上升12.78个百分点；拨贷比2.92%，较上年末上升0.18个百分点。

而一季度末36家上市银行整体不良率1.43%，持平于年初。显然，浦发银行的不不良率仍超平均水平不少，扮演拖队者角色。

不过，相比2019年，这已是可喜成绩。

2019年报显示，截至2019年末，浦发银行不良贷款余额813.53亿元。不良贷款率2.05%，比三季报的1.76%暴增29个基点，是9家股份制银行中不良率最高的一家，也是唯一超2%的股份制银行。

与此同时，不良率上升必然加大拨备计提压力，进而减弱风险抵御力。

截至2019年末，浦发银行不良贷款拨备覆盖率133.73%，比上年末下降21.15%，同样在九家A股股份制银行中排名垫底；贷款拨备率(拨贷比)2.74%，比上年末降低0.23%。

此外，浦发银行存贷比高企，达109.49%，意味着该行存贷投放风格较激进，考量其风控水平。

天风证券曾测算，浦发银行2019年不良贷款生成率为2.29%，同比上升38BP。

对比之下，一些实力表现凸显。如上表所示，股份制银行中，招商银行2019年的不良贷款率最低，且较上年末下降0.02%。

今年一季度，招商银行仍逆势下行0.05个百分点，不良率达到1.11%，资产质量显著超预期。

另外，截至2019年末，招行贷款损失准备余额2230.97亿元，较上年末增加310.97亿元；不良贷款拨备覆盖率426.78%，提高68.60%；贷款拨备率4.97%，提高0.09个百分点。

这些数据，自然给招商银行更多的净利调整空间。

业内人士指出，招行完全可通过多提或少提信用减值损失来控制净利润增速，进而保持RoAE(净资产平均收益率)稳定增长。对于投资者来说，这是非常重要的财务指标。一般RoAE越高的公司，盈利能力就越强，市场给与的估值就越高。

从招商银行最近几年年报看，招行的RoAE最近4年均呈逐步走高态势。2019年营收2697.5亿元，同比增加211.95亿元，增幅8.53%；归属于本行股东的净利润928.67亿元，同比增加123.07亿元，增幅15.28%，领跑股份制银行。

截止2020年6月21日收盘，招商银行市净率 1.39，市盈率8.85，股价33.5元/股，市值8848亿元。浦发银行市净率0.6，市盈率5.18，股价10.55元/股，市值3096亿元。

不过，这不代表王者招商，没有隐患问题。比如信用卡，这在下文阐述。

升降之间

相似的实力反差，也出现在城商行。

从上图不难看出，2019年13家A股上市城商行的表现差异较大。郑州银行、青岛银行、苏州银行、成都银行、杭州银行、西安银行等9家银行不良贷款率降低，贵阳银行和上海银行，则逆势上扬，扮演拖队者角色。

实际上，贵阳银行不良率“反弹”已处首位。

截至2019年，贵阳银行不良贷款余额29.61亿元，较年初增长6.55亿元，增幅28.4%；不良贷款率1.45%，较年初上升0.10%。

截至2019年末，贵阳银行逾期贷款余额90.49亿元，比上年末增加40.52亿元，占比4.42%。分行业来看，住宿和餐饮业不良贷款率同比飙升18.44个百分点至24.39%

与之相应，核心一级资本充足率、一级资本充足率分别为9.39%、10.77%，同比对应下降0.22、0.45个百分点。

拉开时间维度看，贵阳银行不良贷款逐年上涨。

2013年-2019年末，贵阳银行不良贷款余额分别为3.39亿元、5.71亿元、12.34亿元、14.52亿元、16.82亿元、23.06亿元、29.61亿元；不良贷款率分别为0.59%、0.81%、1.48%、1.42%、1.34%、1.35%、1.45%。逾期贷款13.75亿元、15.65亿元、56.87亿元、41.76亿元、50.31亿元、49.97亿元、90.49亿元。

更值担忧的是，相比浦发银行的可喜双降，2020年贵阳银行仍在升高。

今年一季度末，贵阳银行营收41.48亿元，同比增长17.44%；归母净利润15.06亿元，同比增长15.49%。而不良贷款率1.62%，较年初上升0.17个百分点。

中金公司研报指出，贵阳银行资产质量指标仍需关注。1Q20末不良率环比上升17bp至1.62%，拨备覆盖率环比下降13.27ppt至278.5%，关注类贷款占比上升13bp至2.89%。2019年末逾期贷款占比同比上升1.49ppt至4.42%，环比下降7bp，逾期90天以上贷款占比同比、环比上升43、46bp至1.53%，不良/逾期90天以上贷款下降至95%，不良/逾期贷款仅33%，关注后续不良生成压力。银行加大拨备计提力度，2019年资产减值损失同比增长19.3%，1Q20同比增长34%。

由此，中金公司对贵阳银行维持中性评级，但考虑资产质量存在压力，下调目标价8.9%至9.67元。

截止6月21日收盘，贵阳银行股价9.2元，市值231亿元，市净率0.65，市盈率3.8。

更尴尬的是，贵州省另一家上市银企——贵州银行，发展态势要好不少。

公开资料显示，贵州银行成立于2012年10月11日，是以遵义、安顺、六盘水三家城市商业银行为基础合并重组设立的省级地方法人金融机构，注册资本为123.88亿元。

2019年12月30日，贵州银行在香港联交所挂牌上市。

贵阳银行开业更早，于1997年成立，注册资本为32.18亿元。2016年8月，贵阳银行登陆上交所。

营收方面，截至2019年年末，贵阳银行营收146.68亿元，同比增长16.00%；归母净利润58.00亿元，同比增长12.91%。

同期，贵州银行规模稍逊，但增速更快，营收107.06亿元，增幅22.08%；净利润35.64亿元，同比增长23.89%。

资产质量方面，2019年，贵州银行不良贷款余额21.29亿元，较年初增长2.24亿元，不良贷款率1.18%，较年初下降0.18个百分点。拨备覆盖率324.95%，较年初上升81.23个百分点；拨贷比3.85%，较年初上升0.54个百分点。

显然，一升一降的反差，也折射出“质”与“量”的差异。后来者贵州银行的资产质量更优，业绩更有活力张力。

信用卡是重灾区

业内人士指出，不良贷款真实度一直是银保监会关注焦点，也是近两年治理金融乱象的重点。

银保监会数据显示，2017年以来银行业累计处置不良贷款3.48万亿元，其中2018年接近1.9万亿，2019年，银行业共处置不良贷款2.3万亿元，商业银行逾期90天以上贷款全部纳入不良资产管理。2020年一季度，商业银行处置不良贷款4055亿元，同比多处置726亿元。处置力度明显逐年加大。

不过，成绩之下，亦有隐忧。

比如在信用卡领域。

还以招商银行为例，整体不良率减少，但信用卡不良贷款率却在攀升。

2019年，招商银行信用卡的不良贷款率1.35%，比2018年的1.11%提升21.62%。

信用卡贷款总额同比增加16.61%，但不良贷款额同比增加41.32%。

2020年一季度，更加突出。信用卡新生成不良贷款66.29亿元，同比增加26.91亿元。不良贷款额已超去年不良贷款总额的七成。

中诚信分析招行2011年8月至2019年12月的回收数据显示，招行24个月内回收总额逐年降低。2019年，受催收行业监管规范收紧影响，回收率进一步下降。损失类贷款金额35.95亿，占信用卡贷款总额0.54%。2018年该数据为23.83亿，占比0.41%。

可见，作为信用卡业务的领跑者，招商银行也是成败皆萧何，背负信用卡不良压力，已给其平添不少不确定性。

再看交通银行，一季度逾期贷款占比较年初提升26bp至1.97%，信用卡不良余额

有超10%的增长；平安银行个人贷款的不良率更普遍增加，信用卡不良率相比2019年底增长40%。

诸多实力银行，在此折戟，折射出降不良的复杂性与挑战性。

央行发布的《2019年支付体系运行总体情况》显示，截至2019年末，银行卡授信总额为17.37万亿元，同比增长12.78%；银行卡应偿信贷余额为7.59万亿元，同比增长10.73%。信用卡逾期半年未偿信贷总额高达742.66亿元。

而受疫情影响，今年信用卡逾期仍有爆发可能。

换言之，银行向零售金融转型，信用卡收入贡献加大的同时，也成了不良资产的重灾区。信用卡逾期率飙升，成为行业普遍现象。

有媒体报道，近期多名持卡人反映，多家银行开始对信用卡实施严风控，采取降额、限额，甚至限制消费场景等措施。

6月20日，在黑猫投诉上，用户消费者“Kurt_rjx”反映：“本人用浦发银行信用卡已经3年一直都是正常使用无逾期，出账单就立马还款。银行打电话邀请我办理分期业务，我都同意办理了，结果办理分期后一个月，浦发银行在2020年6月18日已限制使用额度1000，事先没任何通知，疫情期间影响个人消费使用，浦发银行信用卡是只想着赚分期手续费所以不通知客户？也就是客户用不了是客户的事情，浦发银行赚手续费钱就可以了是吗？”

6月21日，消费者“徐小杨同学”向黑猫投诉平台反映：本人用浦发信用卡5年以上，遵守浦发信用卡规章从未有逾期还款，每月按时全额还款，积极参与信用卡分期活动，浦发银行给万用金分期三年额度也按时还款，从未拖欠，万用金利息付了大约四五万，现在6月帐单出来提前一次性还款后，在没提前收到银行任何信息的情况下降低额度。

实际上，降额已不是单家问题。包括工商银行、平安银行、交通银行、招商银行、广发银行、民生银行、浦发银行在内的多家银行，开始全面监测信用卡资金流向。

想来，上述限额也是无奈之举。不过，实操手法是否粗放、合规，值得考量。一定意义上说，一限了之，只是权益之计。根本之道，还在企业大数据、云计算等科技

实力匹配下，风控能力、综合实力的提升。

降不良如烹小鲜

数据显示，截止6月21日，A股排队上市的银行数量达到18家。

专家表示，银行业的上市潮仍然汹涌，而随着银行改制、上市步伐加快，“降不良、调结构”已成信贷工作主基调。

为应对不良上升压力，中行研究院报告建议：

一是清理存量，控制增量，稳定不良贷款率。积极采用包括资产证券化、市场化债转股以及处置资产包等方式清理存量不良。

二是关注重点行业，区分客户类型，采取针对性服务。提前计提风险准备，做好冲抵任务。三是创新办公方式，探索“非接触式”不良处置模式，提高风控有效性。四是关注新增长领域，拓宽利润来源，弥补不良损失。积极寻求与此类轻资产行业的合作，拓宽利润来源。

可以看出，解决银行不良率是一个系统工程，对企业的风控、品控、创新力、专业力、前瞻力等是一个综合考量。

而一般不良率高的企业，风控漏洞也有多维体现。

4月24日，中国人民银行长沙中心支行发布处罚信息，上海浦东发展银行长沙分行因存在未对支付机构违反规定使用客户备付金的申请或指令予以拒绝、为不同支付机构的备付金账户办理备付金的划转的行为，被限期改正，处4万元罚款。

这并非孤例。梳理近期浦发银行的罚单及风险事件发现，该行面临大额金融借款难收回，信贷管理漏洞，子公司破产，全国各地分行纠纷不断，三家分行沦为被执行人等等麻烦事。

贵阳银行也曾在2018年1天内领7张罚单，ROE连降5年等。

可以说，一家银行的不良问题是有串联性、系统性的，是衡量从业者资产质量的重要指标。降不良，也需大处着手、小处着眼，如烹小鲜。考验战略前瞻，亦考验专业力深耕、敬畏心打磨。

想来，这也是多维关注的逻辑所在。

各中取舍，首条财经将持续关注。

本文为首条财经原创