

研究报告

2017 年第 58 期

2017.05.18

执笔：王雅娟 胡婕

wangyajuan@icbc.com.cn

jie.hu@icbc.com.cn

业绩现反弹迹象，新动能尚待培育

——主要上市银行 2016 年度经营业绩分析

要点

- 2016 年，13 行净利润合计 1.28 万亿元，同比增长 2.28%，增速较上年微升 0.62 个百分点。对净利润增速进行分解发现：除“其他”这项非常规因素外，拉动净利润增长的最大力量仍是规模扩张，而拉低盈利增速的罪魁祸首是息差收窄，手续费及佣金净收入的正向拉动力量有所减弱。
- 从银行的战略表述与业务实践看，轻型化、综合化、智能化成为共同的转型目标。与此同时，各行的差异化经营特色也开始日渐凸现。
- 从发展趋势看，上市银行将继续保持业绩回升态势，但这种回升存在较大不确定性，增长动力仍显不足。一是规模扩张动力减弱，需探寻增长新动力；二是息差收窄幅度有望缩小，各行表现或进一步分化；三是资产质量好转基础薄弱，仍存多重风险压力；四是依靠成本压缩提升利润的空间有限；五是金融科技向融合、开放方向深化。

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告不代表研究人员所在机构的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行城市金融研究所所有，仅供内部参阅，未经作者书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。

业绩现反弹迹象，新动能尚待培育

——主要上市银行 2016 年度经营业绩分析

根据 13 家 A 股上市银行（以下简称“13 行”）¹ 年报，本报告在对 2016 年银行业绩分析的基础上，对银行运营态势特点进行了总结，对发展趋势进行了研判，供参考。

一、2016 年上市银行利润增长贡献因素解析

（一）净利润增速同比轻微反弹，息差收窄是最大负面影响因素

2016 年，13 行净利润合计 1.28 万亿元，同比增长 2.28%，增速较上年微升 0.62 个百分点，其中有 8 家银行净利润增速出现回升；且各行 ROE 等盈利指标的下降幅度也有所缩小。

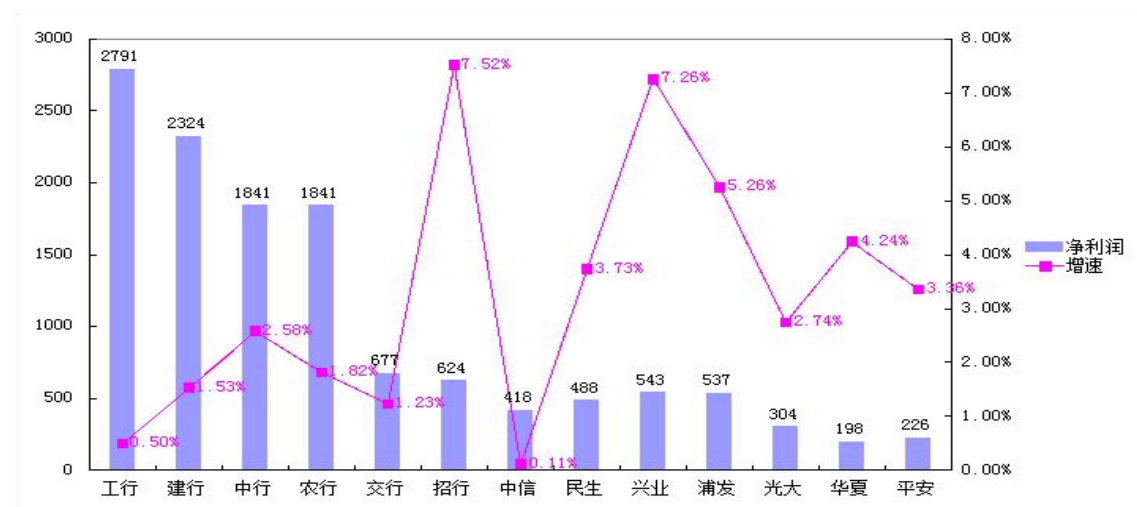


图 1 2016 年 13 行净利润增长情况

数据来源：各行年报（如无注明，下同）。

对净利润增速进行六大因素分解²发现：除其他这项非常规因素外，拉动各

¹ 13 行分别是 5 家大型银行（工行、建行、中行、农行和交行）及 8 家全国性股份制银行（招商银行、中信银行、民生银行、浦发银行、兴业银行、光大银行、华夏银行和平安银行）。

² 六大因素分解是将影响净利润增长的因素分解为利息净收入（规模因素）、利息净收入（利率因素）、手



行净利润增长的最大力量仍是规模扩张，而拉低盈利增速的罪魁祸首是息差收窄。

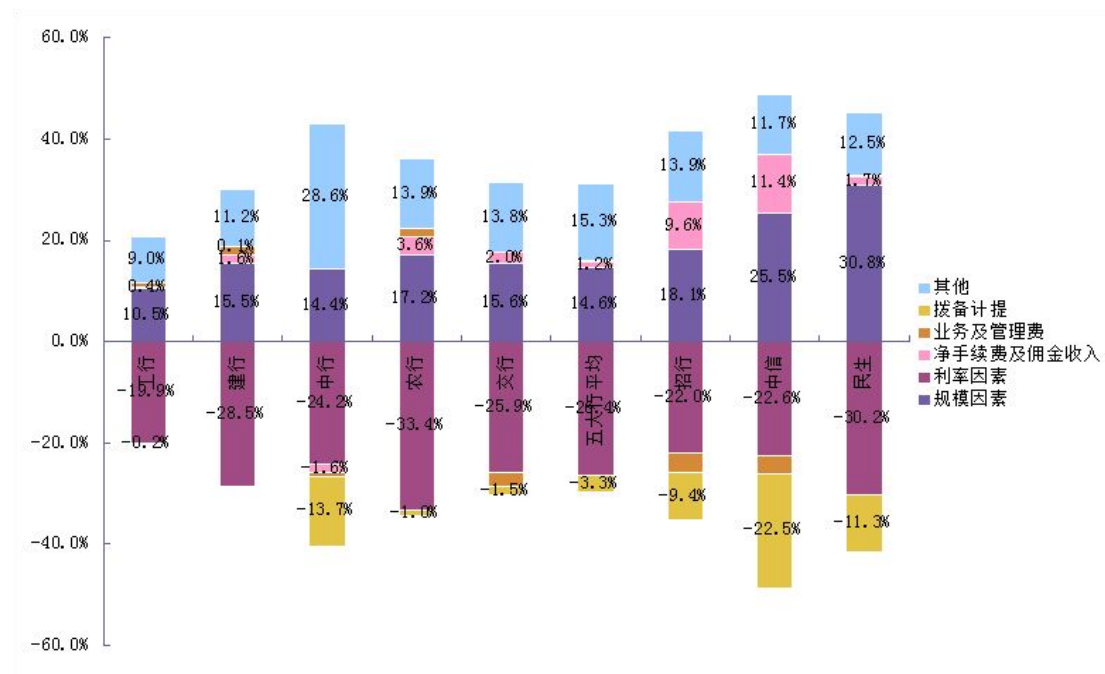


图2 部分上市银行净利润增长的贡献因素分解

（二）六大影响因素逐一分解

1. 规模扩张：仍为净利润增长最重要的拉动因素

2016年，13行资产规模继续稳步扩张，保持了将近13%的较高增速，总资产合计达130万亿元，总负债达121万亿元。其中，8家股份制银行的资产负债规模平均增速均较五大行高出7个百分点。

表1 2016年13行资产负债规模及变动（单位：亿元）

	总资产		总负债	
	规模	增速	规模	增速
工行	241373	8.7%	221561	8.6%
建行	209637	14.2%	193741	14.6%
中行	181489	7.9%	166618	7.8%
农行	195701	10.0%	182485	10.1%

续费及佣金净收入、业务及管理费、拨备计提、其他等。

交行	84032	17.4%	77708	17.4%
招行	59423	8.5%	55389	8.3%
中信	59311	15.8%	55466	15.5%
民生	58959	30.4%	55439	31.7%
兴业	60859	14.9%	57315	15.1%
浦发	58573	16.1%	54843	16.1%
光大	40200	26.9%	37690	28.0%
华夏	23562	16.6%	22033	15.8%
平安	29534	17.8%	27513	17.3%
五大行合计	912231	10.8%	842112	10.9%
8家股份制银行合计	390421	17.8%	365687	17.9%
13家银行合计	1302652	12.8%	1207798	12.9%

2. 息差收窄：是拖累净利润增速的最大负面因素

2016 年，13 行 NIM 继续收窄，均值较上年收窄 32BP 至 2.13%。其中，光大、中行、民生、交行等四行 NIM 已低于 2%。光大、建行、浦发、农行、民生等五行 NIM 收窄幅度大于 40BP。与同业相比反差较大的是平安银行，其 NIM 仅收窄 2BP 至 2.75%，是 13 行中 NIM 最高且收窄幅度最小的银行，值得关注。

表 2 13 行 NIM 变动情况

	NIM	NIM 变动 (BP)	贷款收益率	生息资产收益率	存款成本率	计息负债成本率
工行	2.16%	-31	4.25%	3.62%	1.53%	1.60%
建行	2.20%	-43	4.26%	3.67%	1.45%	1.61%
中行	1.83%	-29	4.04%	3.38%	1.60%	1.69%
农行	2.25%	-41	4.38%	3.71%	1.47%	1.61%
交行	1.88%	-34	4.75%	3.92%	1.86%	2.17%
招行	2.50%	-25	4.92%	4.00%	1.27%	1.63%
中信	2.00%	-31	4.82%	4.01%	1.68%	2.12%
民生	1.86%	-40	4.98%	4.01%	1.78%	2.27%
兴业	2.07%	-38	4.99%	4.40%	1.70%	2.40%
浦发	2.03%	-42				
光大	1.78%	-47	4.57%	3.92%	1.98%	2.33%



华夏	2.42%	-14	5.37%	4.36%	1.69%	2.07%
平安	2.75%	-2	6.40%	4.73%	1.91%	2.13%

3. 手续费及佣金净收入因素：正向拉动力量有所减弱

2016 年，包括银行卡、结算等传统业务费率调降对银行手续费增长形成一定冲击，另外，基金保险代销、银行理财等增速也有所放缓，13 行共实现手续费及佣金净收入 7832.5 亿元，同比增长 6.9%，增速较上年下降 8 个百分点。

从个体看，浦发增速接近 50%，远高于同业平均水平；五大行中农行增速超过 10%，亦显著高于其他四大行。中行的手续费及佣金净收入同比负增长。

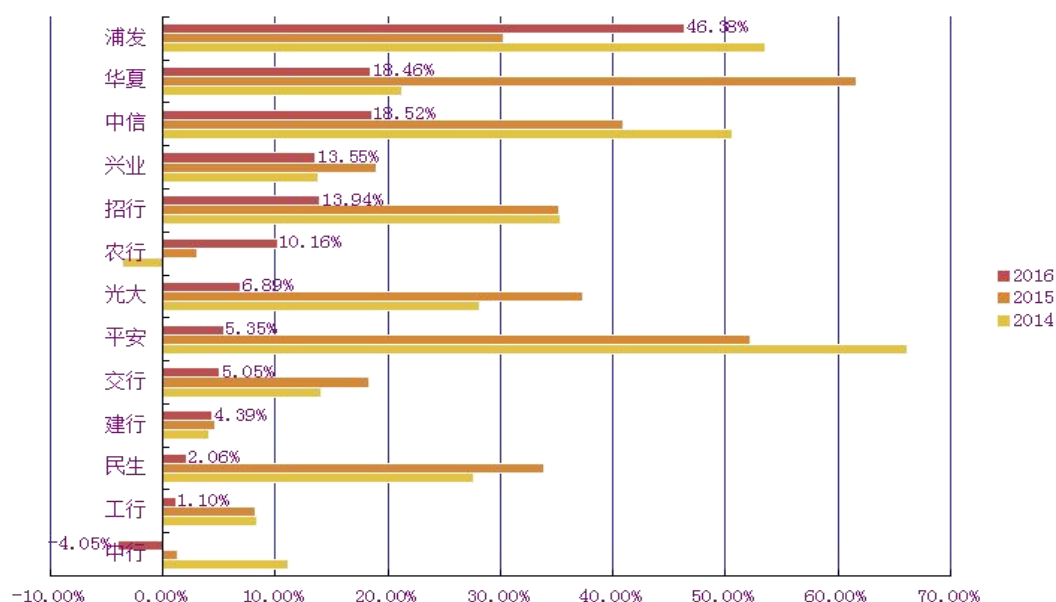


图 3 近年来 13 行手续费及佣金收入增速变动情况

4. 成本因素：成本压缩为净利润增长作出贡献

前些年随着业务扩张以及对新兴领域战略性投入增多，上市银行业务及管理费用快速增长，是净利润增速的一大拖累因素。2016 年这一情况有所转变，五大行业务及管理费同比下降 1%，是自 2010 年以来的首次下降；8 家股份制银行增速较上年下降 3.5 个百分点。

从成本收入比看，13 行中有 6 家银行成本收入比下降，其中平安银行下降

幅度最大，从 31.3% 降至 26.0%。建行和兴业银行的成本收入比在 2016 年一季度曾一度低至 17.0% 和 17.9%。

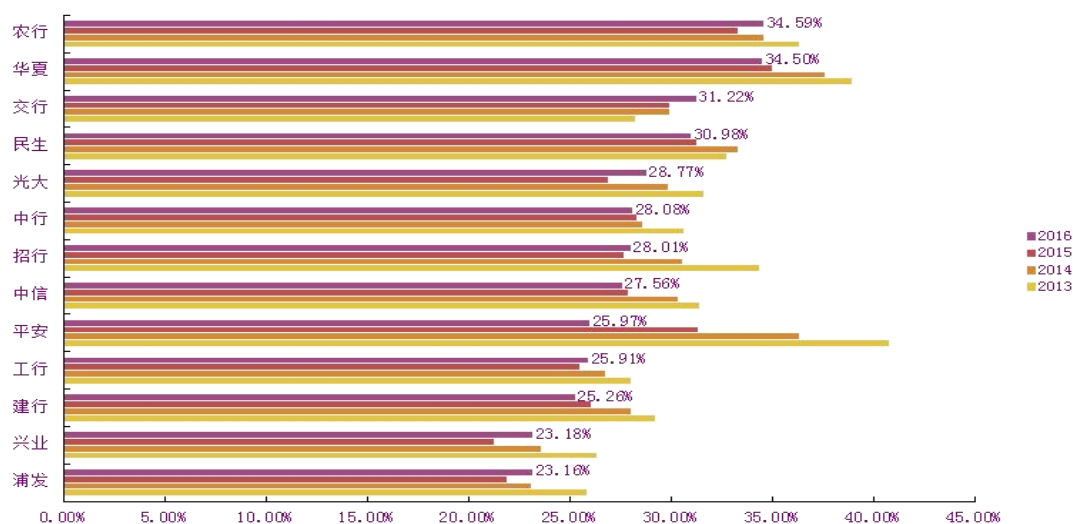


图 4 近年来 13 行成本收入比变动情况

5. 资产质量因素：负向拉动力量有所减弱，有好转苗头

2015 年 13 行不良贷款率和不良贷款额全部双升，2016 年有三家银行不良贷款率下降。2015 年 13 行不良贷款率的均值较上年上升 0.41 个百分点，2016 年则上升 0.12 个百分点。此外，拨备覆盖率降幅也有所放缓，其中四家银行拨备覆盖率回升。

表 3 13 行资产质量情况

	不良贷款余额		不良贷款率		拨备覆盖率	
	2016 年末	较年初 (亿元)	2016 年末	较年初 (百分点)	2016 年末	较年初 (百分点)
工 行	2118	323	1.62%	0.12	136.7%	-19.6
建 行	1787	127	1.52%	-0.06	150.4%	-0.6
中 行	1460	151	1.46%	0.03	162.8%	9.5
农 行	2308	180	2.37%	-0.01	173.4%	-16.0
交 行	624	62	1.52%	0.01	150.5%	-5.1
招 行	611	137	1.87%	0.20	180.0%	1.1
中 信	486	125	1.69%	0.26	155.5%	-12.3



民生	414	86	1.68%	0.08	155.4%	1.8
兴业	344	84	1.65%	0.19	210.5%	0.4
浦发	522	171	1.89%	0.33	169.1%	-42.3
光大	287	43	1.60%	-0.01	152.0%	-4.4
华夏	203	40	1.67%	0.15	158.7%	-8.4
平安	257	81	1.74%	0.29	155.4%	-10.5

6. 其他因素：营业外收入和所得税下降助力利润增长

2016 年，非常规的“其他因素”成为上市银行净利润增长的显著推动力。其中，中行、农行、交行和光大银行的营业外净收入增长较快。从所得税看，2016 年 13 行中有 9 家银行所得税下降，这一方面是受营改增影响，另一方面是由于营业收入下滑导致所得税下降。不过其他因素起效具有较强的偶然性和阶段性，不具有延续性。

表 4 部分银行营业外净收入增长情况

	2015	2016	说明
中行	12.0	24.0	出售南洋商业银行。
农行	-20.1	20.3	营业外收入略有减少，营业外支出大幅减少 46.2 亿元，导致营业外净收入增加。营业外支出减少的原因是案件及诉讼损失减少。
交行	3.0	8.2	营业外收入略增，营业外支出略减。收入略增的原因之一是处置固定资产；支出略减的原因是诉讼支出减少。
光大	1.2	2.4	客户提前还款违约金增加。

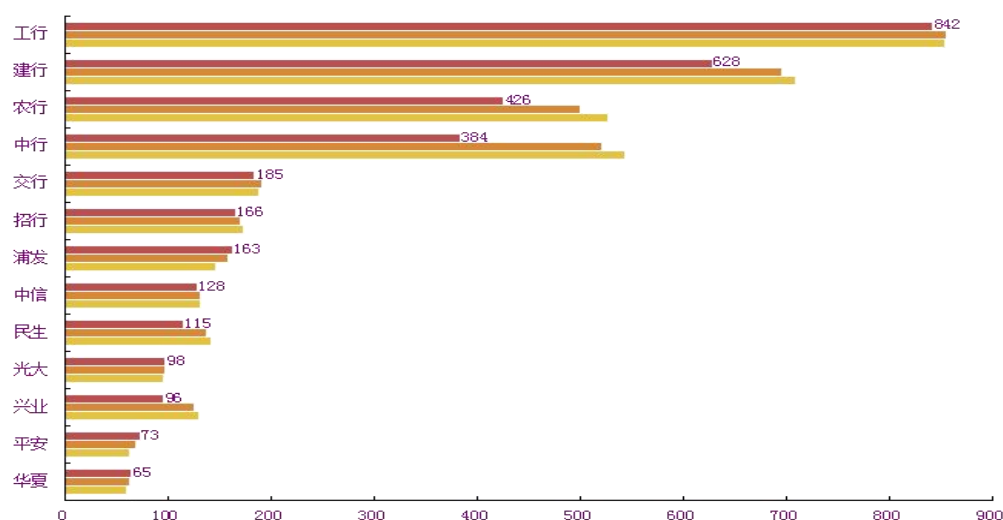


图 5 近年来 13 行所得税变动情况

二、2016 年商业银行经营特点总结

从银行的战略表述与业务实践看，业内多数银行均提出了着力推动从“以自我为中心”向“以客户为中心”、从“单一信用中介服务商”向“全面金融服务商”、从“重资本型业务”向“轻资本型业务”的转型方向。轻型化、综合化、智能化成为共同的转型目标。与此同时，各行的差异化经营特色也开始日渐凸现。

（一）“轻型化”是各行转型的新目标

“轻型化”主要体现在“轻”资产、“轻”经营模式和“轻”管理方式。“轻型化”战略的提出有其必然性：一方面受息差收窄等因素影响，规模扩张带来的边际效用下降，另一方面宏观审慎监管（MPA）等监管政策强化了银行的资本约束，尤其是资本充足水平相对较低的股份制银行，会受到更大影响。从 2016 年数据看，除招行外，其他 7 家股份制银行的核心一级资本充足率均在 9% 以下。

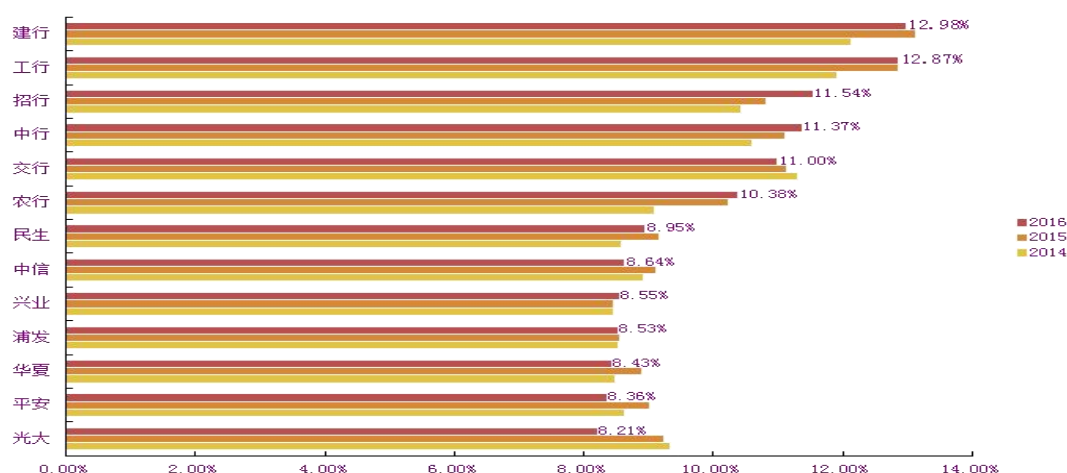


图 6 近年来 13 行核心一级资本充足率变动情况

“轻型化”战略实施效果最为突出的是招行。根据一年多来的观察，招行资产扩张速度确实正在轻踩刹车，2016 年资产总额增长 8.5%，远低于其他股份制银行平均水平。截至 2016 年末，招行资产规模已被兴业赶超，失去了保持了十余年的股份制银行规模第一的位置，但与此同时，其净利润增速为 13 行最高水平（7.52%），超过了前几年势头强劲的平安银行和民生银行，且展现出盈利能力超越交行的态势。2016 年招行营业收入高于交行 159 亿元，其中，利息净收入仅比交行少 3 亿元，手续费及佣金净收入高于交行 241 亿元，净利润比交行少 53 亿元，且差距逐年缩小。今年一季度，招行净利润已反超交行 6 亿元。

（二）“综合化”带来的集团协同逐步发力

在经营压力加大、净利息收入和手续费佣金收入增长乏力的情况下，综合化经营对于稳定收入来源与优化收入结构的作用进一步加大，商业银行越来越需要通过集团协同，来满足客户多元化金融需求，进而增强客户粘性。这种协同一方面体现为银行集团中作为母公司的银行主导的母子联动，比如建行的保险公司建信人寿保费收入增长 128.7%至 456.8 亿元；另一方面体现为金融集团下作为子公司的银行参与的母子、子子联动。比如平安银行利用平安集团的保险业务优势和经营理念，作为其在获客、黏客、员工激励等方面的核心优势；中信银行依托中信集团“虚实结合”的特点，提出“综合融资服务银行”战略

目标，并从集团下属公司得到了大量存管、贷款、托管等业务资源。

表 5 13 行综合化经营情况

	证券	保险	基金	租赁	信托	其他
工行	工银国际	工银安盛	工银瑞信	工银金融租赁	-	工银金融服务
建行	建银国际	建信人寿、建信财险	建信基金	建信租赁	建信信托	建信期货、建信养老
中行	中银国际控股、中银国际证券	中银保险、中银集团保险、中银集团人寿	中银基金	中银航空租赁	-	中银消费金融、中银集团投资
农行	农银国际	农银人寿	农银汇理	农银金融租赁	-	农银财务公司
交行	交银国际	交银保险、交银康联	交银施罗德基金	交通租赁	交银国信	-
招行	招银国际	招商信诺	招银基金	招银金融租赁	-	招联消费金融
中信	信银投资-	-	-	中信金融租赁	-	中信国金
民生	民银国际	-	民生加银基金	民生金融租赁	-	
兴业	华福证券	-	兴业基金	兴业租赁	兴业国际信托	兴业消费金融、兴业期货
浦发	浦银国际	-	浦银安盛	浦银金融租赁	上海国际信托	-
光大	光银国际-	-	-	光大金融租赁	-	-
华夏	-	-	-	华夏金融租赁	-	-
平安	-	-	-	平安国际融资租赁（平安集团）	-	-

（三）“智能化”推动线上线下加速融合

受客户消费习惯变迁影响，上市银行线下网络的扩张速度显著下降。从机构数量看，2016 年 13 行新增分支机构 882 个，与 2015 年相比新增数量大幅减少。其中，五大行机构数量由 2015 年的新增五百多家变为减少 133 家。



表 6 2016 年 13 行机构数量及变动

	机构数量	变动
工行	17200	-298
建行	14985	68
中行	11556	-77
农行	23695	25
交行	3305	149
招行	1819	102
中信	1465	71
民生	3003	197
兴业	2003	216
浦发	1843	183
光大	1122	74
华夏	887	97
平安	1072	75
五大行合计	70741	-133
8 家股份制银行合计	13214	1015
13 家上市银行合计	83955	882

在线下网点扩张速度放缓的同时，各行加快发展金融科技，对其应用更加广泛。包括：运用多重新兴技术，提升服务的智慧化、快捷化、移动化、社交化，增强客户吸引力；倾斜移动端建设，加快网点智能化，推进线上线下加速融合；加强大数据技术应用，开展客户画像尝试，提升精准营销与风险识别能力；加强技术储备，对人工智能、区块链等进行前瞻性探索与技术储备等。

（四）“差异化”发展特色日益凸现

面对复杂多变、挑战加大、竞争升级的外部经营环境，各行在发展路径、模式等方面的差异进一步显现。以净利润增速最高的两家银行——招行和兴业——为例，它们是两种不同发展模式的典型代表。

深耕零售业务多年的招行，其优势来自于零售客户带来的综合贡献与优于同业的增长稳定性，主要体现在：净利润增速 13 行第一，ROE 降幅最小；成本显著低于同业的存款来源保证了息差的相对稳定，NIM2.5%，仅次于平安银行，NIM 收窄 25BP，也仅高于平安，远低于行业平均收窄幅度。

发力同业金融多年的兴业，其资金来源与资产配置均体现出区别于同业的特色：一方面其同业负债占比最高，达 35.2%；另一方面是资产结构中证券投资资产占比已超过贷款（证券投资资产占比高达 54.1%，且呈逐年升高的态势），而其他 12 行资产仍以贷款为主。其生息资产收益率（4.4%）高于同业平均水平，仅低于平安，为 13 行第二名。

表 7 2016 年 13 行的资产结构

	贷款净额/总资产	证券投资/总资产	同业往来资产/总资产
工行	52.9%	22.7%	6.4%
建行	54.8%	24.2%	4.1%
中行	53.6%	21.9%	6.5%
农行	47.6%	27.3%	7.8%
交行	47.7%	27.5%	8.5%
招行	53.0%	24.4%	9.8%
中信	47.2%	31.2%	9.2%
民生	40.7%	37.4%	7.8%
兴业	33.0%	54.1%	1.7%
浦发	45.7%	36.5%	6.1%
光大	43.6%	32.8%	10.6%
华夏	50.3%	27.2%	11.5%
平安	48.6%	25.7%	9.3%

表 8 2016 年 13 行的负债结构

	存款/总负债	同业负债/总负债	应付债券/总负债	向央行借款/总负债
工行	80.5%	11.8%	1.6%	0.0%
建行	79.5%	11.0%	2.3%	2.3%
中行	77.7%	10.3%	2.2%	5.2%
农行	82.4%	9.1%	2.1%	1.6%
交行	60.9%	23.0%	3.0%	5.7%
招行	68.6%	17.5%	5.0%	6.0%
中信	65.6%	21.4%	7.0%	3.3%
民生	55.6%	27.4%	7.2%	5.7%
兴业	47.0%	35.2%	12.5%	3.5%
浦发	54.7%	27.9%	12.1%	2.7%



光大	56.3%	25.7%	10.9%	5.0%
华夏	62.1%	18.4%	12.2%	4.9%
平安	69.9%	16.9%	9.6%	0.7%

三、下阶段发展趋势预测

2016 年 13 行整体业绩表现好于上年。从发展趋势看，上市银行将继续保持业绩回升态势，但这种回升尚不稳定，存在较大不确定性，增长动力仍显不足。

（一）主要影响因素分析

1. 经济因素：经济回升基础不稳，仍存较大下行风险

从国际经济看，全球经济有望继续延续去年下半年以来的较好发展势头，发达国家经济整体继续向好，新兴市场经济继续改善。但与此同时，2017 年全球经济仍面对诸多不确定因素：美联储“缩表”信号的释放及加息周期的启动加大了全球资金流向的不确定性；英国脱欧谈判进程的开展加大欧元区发展进程的不确定性；朝鲜、中东等问题升级，地缘政治局势紧张可能对全球资本市场带来较大冲击；法国马克龙当选法国总统，民粹主义多米诺骨牌有望终止，但欧元危机并未消除。

从国内经济看，我国经济开局良好，一季度 6.9% 的季度 GDP 增速创近六个季度以来新高，一些关键指标明显改善。但从长期发展动力来看，我国经济内生增长动力仍显不足，经济增长依然主要依靠基础设施投资、房地产投资和工业企业补库存，新的增长动力仍未显现。与此同时，流动性趋紧带来的中小金融机构风险上升、企业违约风险暴露等带来的风险不容小觑。全年经济或将呈现前高后低态势，下行压力仍然较大。

2. 监管因素：全面规范银行经营，短期影响不容忽视

近期，监管机构就规范商业银行经营活动连续发布了一系列政策文件和工作要求。其中既涉及信贷、同业、理财、票据、信托等具体业务的管理要求，也包括对银行经营活动中各类主要风险领域的防控要点和制度规范。从长期影

响看，此次监管整治有助于强化对金融机构经营活动的资本、流动性等约束，促进行业健康发展。但从短期影响看，由于监管政策直接指向银行同业之间、银行与非银行金融机构在投融资活动、资产管理业务等新兴业务，而这些业务对于许多商业银行的业务规模和盈利增长贡献十分显著，因此短期内商业银行表内和表外资产业务增长速度都将面临较大的抑制，从而对银行的盈利增速带来较大冲击。各行由于经营战略、业务策略导向及资产负债结构的不同，受监管政策短期冲击的程度也会有较大差异。总体而言大型银行经营上更为稳健，投资和资管业务创新过程中更加注重合规经营和风险防范，因此在监管整治过程中受到的影响将小于部分发展策略更为激进的中小银行。

（二）发展趋势预测

1. 规模扩张动力减弱，需探寻增长新动力

虽然整体看来，规模扩张仍是商业银行利润增长的第一大动力，且转型条件下规模扩张速度仍在加快（13 行近三年资产规模增速分别为 11%、12%、12.8%）。但如前所分析，规模扩张的边际效用不断下降，且从趋势上看，在 MPA 考核、一系列监管政策的严格实施下，规模扩张速度将有所下降。包括同业业务的高速发展态势可能会出现较大的变化，信贷与债券业务也将受到不同程度的影响。资本、资金、规模对于银行的内在价值将发生较大变化，银行难以再对这些经营资源粗放管理，亟待加快金融产品创新，提升经营效率，加快探寻新的增长动力与发展模式。

2. 息差收窄幅度有望缩小，各行息差表现或进一步分化

从趋势看，随着银行资产端重定价的影响消除，银行息差收窄压力得到缓解，相比于过去两年行业息差水平的快速下行，2017 年可能企稳。资金利率的上行虽然对行业整体的息差影响有限，但对于不同银行的影响却有差异，其中同业负债占比较高的部分股份制银行将受到更大冲击，各行息差表现或将进一步分化。

3. 资产质量好转基础薄弱，仍存多重风险压力

今年一季度上市银行资产质量呈现拐点曙光，但目前来看，这种好转和改



善的基础仍然相对脆弱。其一，宏观经济复苏具有较强不确定性，去产能降杠杆的深入推进将带来更多风险暴露；其二，包括地方政府融资、房地产、非标代理投资、债券承销等重点领域、重点业务风险值得关注；其三，监管政策收紧除了对业务扩展产生影响外，还可能带来流动性等风险，推动合规成本上升；其四，案防压力不断增大。

4. 依靠成本压缩提升利润的空间有限

在利润增长等压力下，商业银行压缩成本费用，成本收入比创出新低。但成本压缩是有限度的，一味压缩可能会导致关键岗位人才流失，并影响长期竞争力的培育。从下阶段看，各行在物理网点方面可能继续放缓扩张步伐，在一定程度上降低运营成本，但考虑到包括金融科技、渠道更新换代、关键人才引进与员工培养等投入可能增长，整体成本压缩空间有限。

5. 金融科技向融合、开放方向深化

经历了初期的震惊与迷茫后，商业银行对金融科技冲击认识日益清晰，由被动应对进入主动布局阶段，以下几方面动态值得关注。一是各行在金融科技发展路径上也将呈现一定差异，根据各自总体战略需要而各有侧重；二是银行体内新旧部分将加速融合，在碰撞与融合中共同推动银行向着更高级物种不断进化；三是在平台搭建、生态构建等领域，各类同业、跨界合作将不断加强，优势互补；四是考虑引入社会资本，进行股权合作，在新技术领域也可能并购、入资区块链、大数据、人工智能领域的外部科技公司。