

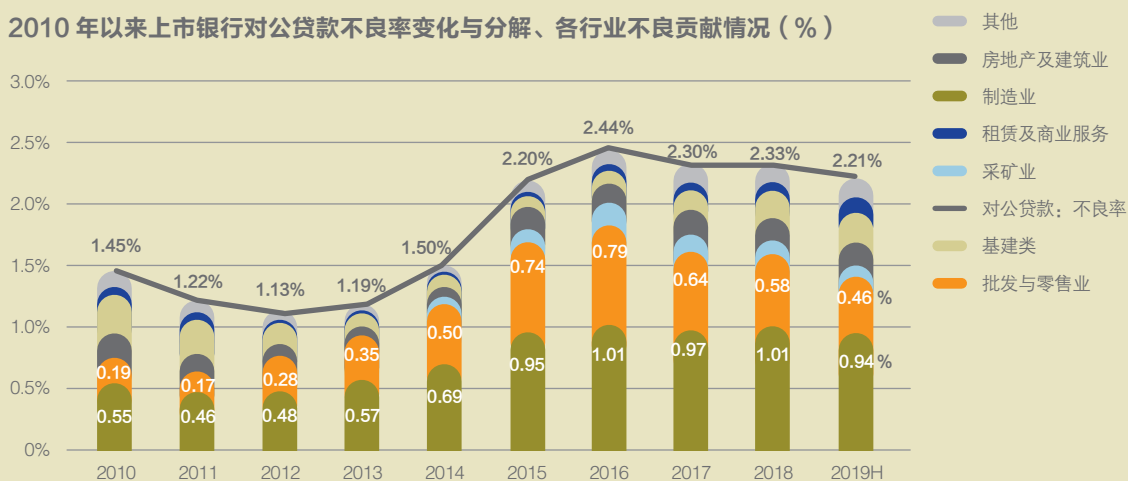
## 银行对公业务悄然发力

对公业务，作为银行业最主要的资产、营业收入和净利润来源，一直是传统银行业务的顶梁柱。过去几年，随着基建、地产承压，银行对公业务也随之放缓，加之经济下行压力加大，银行业对公资产质量与风险不断暴露，对公业务估值不断创新低。随着去杠杆和市场出清，一些积极信号显示银行对公业务正在悄然发力。

### 风险主要集中在 批发零售和制造业

2012~2015年，受经济下行压力加大、部分企业盲目扩张、中小企业过度互保等多方面因素影响，银行业对公贷款经历了一轮较大的风险暴露期。批发零售和制造业是主要的风险集中点。

2010年以来上市银行对公贷款不良率变化与分解、各行业不良贡献情况（%）

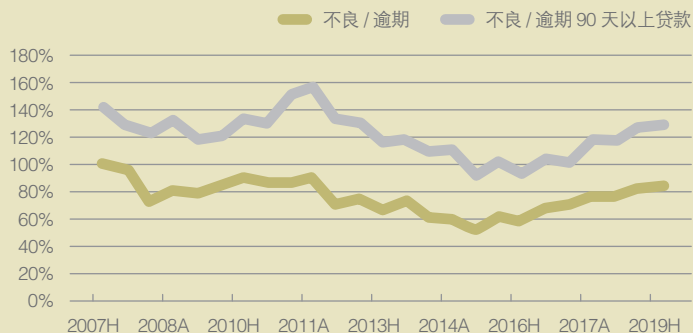


> 数据来源：国泰证券；样本银行：工行、建行、农行、招商、中信、浦发、民生、兴业、光大、平安银行

### 存量包袱大幅减轻

监管引导下，上市银行已逐步将逾期90天以上贷款全部纳入不良，并按照不良贷款的要求提足了减值准备，19H上市银行不良/逾期贷款、不良/逾期90天以上贷款比例已提升至84.5%、129%，为2014年以来最高水平。

上市银行资产质量认定标准持续趋严



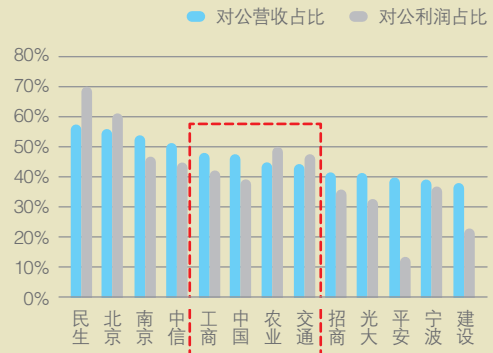
## 对公回暖，国有大行先受益

国有大行体量较大，对公、零售业务均为他们“均衡发展”的一环，资源在对公、零售、金融市场之间均衡调配，从业绩贡献的角度看，其对公业务营收、利润的贡献度在45%左右。国有大行优质项目资源丰富，对公占比整体较高，国家推进稳投资，基建、制造业等回暖迹象明显，国有大行将会最先受益。

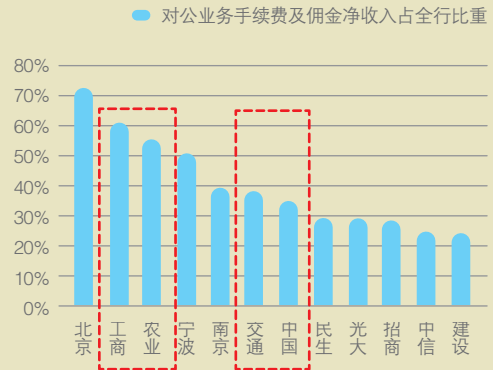
### 上市银行信贷分布简略表

银行	对公贷款占贷款比重	基建占贷款比重	租赁及商务服务占贷款比重
工商银行	60.9%	25%	8%
建设银行	54.1%	19%	8%
农业银行	60.6%	23%	8%
中国银行	62.1%	17%	13%
交通银行	63.4%	21%	-
邮储银行	35.8%	15%	2%
招商银行	42.4%	12%	3%
中信银行	50.6%	12%	8%
浦发银行	50.3%	10%	7%
民生银行	59.4%	7%	12%
兴业银行	54.1%	12%	9%
.....	.....	.....	.....

### 国有大行业务占比较为平均（19H）



### 国有大行对公中收入贡献度较高（19H）



### 上市银行各类贷款迁徙率整体回落（正常类迁徙率左轴，其余右轴）

