

动态报告/行业快评

银行业

审计署对大银行审计结果点评

中性

(维持评级)

2009年2月20日

审计署 08 金融机构审计结果：涉案银行业绩影响很小

分析师：黄飙

邮件：huangbiao@guosen.com.cn

电话：0755-8213 0833-1868

分析师：谈煊

邮件：tanxuan1@guosen.com.cn

电话：010-82254212

事项：

新浪等媒体报道，审计署通报了 08 年对 工行、建行、中行、中信集团、交行、招行进行审计检查的情况，揭露和查处的重大违法违规和经济犯罪线索 20 件，已移送司法和纪检监察机关，涉及金额约 60 亿元（平均每件涉及金额 3 亿元）。其中，涉及三家国有银行的案件占一半。

评论：

■ **涉案金额对银行业绩影响幅度很小** 涉案金额 60 亿元，占总计超过 25 万亿元总资产比重很低（0.024%），若以平均 1.4% 的 ROA 来计算，涉案金额占净利润总额比重约为 1.7%，影响很小。

■ **此轮审计结果，国有银行未显示更高的大案发生率** 涉及三家国有银行的案件占一半，大致与国有银行的资产规模份额相当，从银行规模角度来看，国有银行并未显示更高的大案发生率。但从公司治理结构来看，国有银行的大案发生率高于股份制银行，从历史发生率来看也是如此。

■ **此轮所审计的银行均已上市，其大案发生率明显低于未上市金融机构** 07 年审计署对农行、光大集团、国开行等 6 个系统进行审计，查处大案要案 42 件（平均每件涉及金额 3 亿元以上）。相比 07 年，08 年所审计的机构的大案要案发生率明显较低，我们把它归因于国有银行业改革后公司治理结构和内控制度的改善。

■ **随着公司治理结构的改善，大案发生率将继续处于下降通道** 公司治理结构是内控制度的基础和最重要决定因素，随着我国金融机构公司治理结构的改善，大案发生率已显著下降。根据银监会公布的 07 年银行业发案数据，2007 年银行业金融机构累计发生各类案件 445 件，降幅 58.4%；百万元以上案件 131 件，降幅 50.3%；各类案件涉案金额 18.4 亿元，降幅 54.9%；全部案件风险金额 13 亿元，降幅 54.7%。同时，07 全年银行业金融机构累计成功堵截百万元以上案件 169 件，增幅 19.9%；相应挽回案件资金损失 16.4 亿元，增幅 24%。

■ **银行板块 PE 估值较安全，积极关注招行等中小型股份制银行** 此轮信贷高速投放中，由于受政策影响较大，国有银行的风险将高于股份制银行，而且经济刺激计划对中小型银行的好处大于国有银行。行业 09 拨备前业绩保平希望较大，当前行业平均 09PE 不超过 11 倍，估值水平较为安全。在 PE 较为接近、09 资产质量忧虑减弱弱的情况下，应优先选择成长性和稳健性较优的中小型银行，即招行、兴业、华夏、浦发、深发展、民生。招商银行的永隆银行商誉减值利空有望逐步消化，我们认为其稳定的业绩成长性将使得其具有较好的跑赢板块的能力，在 27 日小非解禁前后建议积极关注。

表 1: 重点公司盈利预测及估值表 (截至 2009.2.20; 招行 08EPS 预测未考虑永隆减值)

公司 名称	公司 代码	收盘价	EPS			P/E			P/B			评级
			08	09	10	08	09	10	08	09	10	
工商银行	601398	3.82	0.35	0.37	0.43	10.8	10.5	8.9	2.09	1.90	1.72	谨慎推荐
建设银行	601939	4.24	0.45	0.42	0.47	9.5	10.1	9.0	2.03	1.81	1.61	中性
中国银行	601988	3.28	0.29	0.25	0.27	11.3	13.3	12.0	1.68	1.57	1.47	中性
交通银行	601328	5.60	0.61	0.59	0.64	9.2	9.6	8.8	1.87	1.68	1.50	谨慎推荐
招商银行	600036	14.35	1.61	1.47	1.60	8.9	9.8	9.0	2.46	2.08	1.79	谨慎推荐
民生银行	600016	4.78	0.59	0.48	0.51	8.1	9.9	9.3	1.51	1.33	1.19	中性
浦发银行	600000	16.68	2.23	1.93	2.22	7.5	8.7	7.5	2.46	2.00	1.65	谨慎推荐
兴业银行	601166	18.64	2.27	2.04	2.07	8.2	9.1	9.0	1.92	1.66	1.46	谨慎推荐
中信银行	601998	4.43	0.38	0.39	0.43	11.7	11.4	10.2	1.82	1.62	1.45	中性
华夏银行	600015	9.04	0.79	0.87	0.97	11.5	10.4	9.3	1.41	1.29	1.17	中性
深发展 A	000001	13.45	0.20	1.22	1.30	67.3	11.0	10.4	2.73	2.26	1.93	谨慎推荐
北京银行	601169	10.81	0.88	0.93	1.04	12.3	11.6	10.4	2.19	2.04	1.99	谨慎推荐
南京银行	601009	10.87	0.81	0.85	0.98	13.4	12.8	11.1	1.88	1.74	1.59	中性
宁波银行	002142	8.61	0.55	0.61	0.73	15.7	14.1	11.8	2.36	2.09	1.83	中性
平均		-	-	-	-	14.7	10.9	9.8	2.03	1.79	1.60	

数据来源: 国信证券经济研究所

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10 %之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师承诺:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。