

行业快评

银行业

媒体报道银监会上调大型银行拨备覆盖率监管比例点评

2009年3月12日

提高国有银行拨备覆盖率，明显降低2008年业绩增速

✎ 银行业首席分析师：邱志承 分析师：谈煊 黄飙

事件：

据媒体报导，银监会将大型银行拨备覆盖率从130%提高到150%。

评论：

如果这一报导无误，我们认为这一举措体现了银监会对于银行资产质量风险逐渐增加的担心，虽然目前高增长的信贷投放会掩盖和推迟银行不良率的上升。但从政策来看，银监会对于银行资产质量的担心并未减少。

提高拨备覆盖率，会在短期影响上市国有银行的会计利润，但对其真实价值的影响不大，因为预计国有银行在利润较好的2008年年底提高覆盖率的可能性较高。

基于各家国有银行为了缓解提高拨备覆盖率对于利润的过大影响在4季度将损失类不良贷款全部核销、以降低帐面不良率的假设，计算将08年拨备覆盖率提高到150%且09年后继续维持在这个监管比例左右后对国有银行业绩的影响，我们的测算结果显示若调整属实对于2008年业绩增速的负面影响在-6~18个百分点，但对于2009年业绩影响很小，同时由于这一政策会降低2008年国有银行的利润基数，事实上使国有银行在2009年基本上都能实现业绩的正增长；2008年底帐面不良率下降10~25BP左右，2008年国有银行的信贷成本将提高到1.3-1.7%左右，平均提高30个BP左右（具体数据见附表）。

根据对于上市银行多数在08Q4大幅计提拨备、增厚拨备安全垫的趋势性判断，我们认为银监会提高国有银行拨备覆盖率监管比例对大型银行的价值基本没有影响，我们维持对于行业和公司评级不变。

表 1: 工商银行盈利预测变化

	原预测				调整后预测				调整幅度			
	2008E	2009E	2010E	2011E	2008E	2009E	2010E	2011E	2008E	2009E	2010E	2011E
每股指标 (元)												
EPS	0.29	0.28	0.27	0.27	0.25	0.27	0.26	0.27	-0.04	0.00	0.00	0.00
BVPS	1.76	1.88	1.99	2.12	1.72	1.85	1.97	2.09	-0.04	-0.02	-0.02	-0.03
PPoPPS	0.56	0.51	0.52	0.57	0.56	0.51	0.52	0.57	0.00	0.00	0.00	0.00
DPS	0.13	0.16	0.15	0.15	0.13	0.14	0.15	0.14	0.00	-0.02	0.00	-0.01
盈利驱动及增长												
信贷成本	1.26%	0.88%	0.93%	1.00%	1.65%	0.90%	0.96%	1.02%	0.39%	0.02%	0.03%	0.02%
净利润增长	20.6%	-5.1%	-3.8%	3.0%	3.5%	9.5%	-4.1%	3.0%	-17.1%	14.6%	-0.3%	0.0%
资产质量												
不良资产率	2.36%	2.27%	2.35%	2.52%	2.13%	2.11%	2.23%	2.43%	-0.23%	-0.16%	-0.12%	-0.08%
拨备覆盖率	130%	131%	129%	125%	150%	149%	145%	139%	20.4%	18.3%	16.1%	13.8%
拨备余额/全部贷款	3.07%	2.98%	3.03%	3.16%	3.20%	3.15%	3.24%	3.39%	0.13%	0.17%	0.21%	0.23%

数据来源: 国信证券经济研究所

表 2: 建设银行盈利预测变化

	原预测				调整后预测				调整幅度			
	2008E	2009E	2010E	2011E	2008E	2009E	2010E	2011E	2008E	2009E	2010E	2011E
每股指标 (元)												
EPS	0.39	0.39	0.38	0.36	0.37	0.36	0.35	0.34	-0.02	-0.03	-0.03	-0.01
BVPS	1.97	2.12	2.31	2.48	1.97	2.09	2.26	2.43	0.00	-0.04	-0.05	-0.05
PPoPPS	0.69	0.61	0.65	0.70	0.69	0.61	0.65	0.71	0.00	0.00	0.00	0.00
DPS	0.18	0.23	0.19	0.19	0.18	0.22	0.18	0.18	0.00	-0.01	-0.01	-0.01
盈利驱动及增长												
信贷成本	1.21%	0.64%	0.76%	1.05%	1.34%	0.90%	0.96%	1.11%	0.12%	0.27%	0.21%	0.06%
净利润增长	33.1%	-1.3%	-2.0%	-6.5%	26.8%	-5.0%	-0.8%	-2.6%	-6.3%	-3.7%	1.2%	3.9%
资产质量												
不良资产率	2.12%	1.98%	2.05%	2.27%	1.97%	1.91%	2.03%	2.25%	-0.15%	-0.07%	-0.02%	-0.02%
拨备覆盖率	134%	124%	113%	107%	147%	147%	143%	135%	12.5%	22.7%	29.9%	27.8%
拨备余额/全部贷款	2.85%	2.46%	2.31%	2.44%	2.89%	2.81%	2.89%	3.04%	0.04%	0.35%	0.58%	0.60%

数据来源: 国信证券经济研究所

表 3: 中国银行盈利预测变化

	原预测				调整后预测				调整幅度			
	2008E	2009E	2010E	2011E	2008E	2009E	2010E	2011E	2008E	2009E	2010E	2011E
每股指标 (元)												
EPS	0.28	0.27	0.27	0.28	0.23	0.28	0.27	0.28	-0.04	0.01	0.00	-0.01
BVPS	1.87	1.99	2.11	2.24	1.83	1.97	2.09	2.22	-0.04	-0.01	-0.02	-0.02
PPoPPS	0.53	0.51	0.53	0.56	0.53	0.51	0.53	0.56	0.00	0.00	0.00	0.00
DPS	0.10	0.15	0.15	0.15	0.10	0.13	0.15	0.15	0.00	-0.02	0.00	0.00
盈利驱动												
拨备支出/平均贷款	1.29%	1.07%	1.08%	0.99%	1.71%	1.02%	1.10%	1.03%	0.43%	-0.05%	0.03%	0.04%
净利润增长	24.5%	-1.3%	-0.3%	4.9%	5.9%	18.3%	-3.6%	4.1%	-18.6%	19.6%	-3.3%	-0.8%
资产质量												
不良资产率	2.54%	2.55%	2.56%	2.50%	2.29%	2.22%	2.20%	2.15%	-0.26%	-0.33%	-0.36%	-0.36%
拨备覆盖率	130%	130%	130%	131%	151%	150%	151%	152%	20.7%	20.0%	20.9%	21.3%
拨备余额/全部贷款	3.31%	3.31%	3.32%	3.29%	3.45%	3.32%	3.31%	3.27%	0.14%	0.01%	-0.01%	-0.01%

数据来源: 国信证券经济研究所

表 4: 交通银行盈利预测变化

	原预测				调整后预测				调整幅度			
	2008E	2009E	2010E	2011E	2008E	2009E	2010E	2011E	2008E	2009E	2010E	2011E
每股指标 (元)												
EPS	0.49	0.46	0.47	0.54	0.42	0.45	0.46	0.52	-0.06	-0.01	-0.02	-0.02
BVPS	2.82	3.09	3.38	3.73	2.76	3.04	3.31	3.65	-0.06	-0.05	-0.06	-0.08
PPoPPS	0.91	0.86	0.95	1.10	0.91	0.86	0.95	1.10	0.00	0.00	0.00	0.00
DPS	0.15	0.19	0.19	0.19	0.15	0.17	0.18	0.18	0.00	-0.02	-0.01	-0.01
盈利驱动												
拨备支出/平均贷款	1.08%	0.81%	0.90%	0.89%	1.41%	0.86%	0.96%	0.95%	0.33%	0.05%	0.06%	0.06%
净利润增长	16.2%	-4.9%	2.1%	14.2%	1.1%	6.5%	1.3%	14.4%	-15.1%	11.4%	-0.7%	0.1%
资产质量												
不良资产率	1.73%	1.82%	2.05%	2.26%	1.63%	1.75%	2.00%	2.22%	-0.10%	-0.07%	-0.05%	-0.04%
拨备覆盖率	133%	129%	122%	118%	153%	148%	139%	132%	20.8%	18.6%	16.2%	14.7%
拨备余额/全部贷款	2.29%	2.36%	2.51%	2.66%	2.50%	2.59%	2.77%	2.94%	0.21%	0.24%	0.26%	0.28%

数据来源: 国信证券经济研究所

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征价。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。

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

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征价。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。