



研究员：张炎 电话：0411-39673391

2009 年 3 月 26 日星期四

(市场有风险·投资须谨慎)

我国银行业不良贷款余额和比例双降， 银行板块上行风险增大

事件

2009 年 03 月 25 日银监会网站发布消息，我国银行业金融机构不良贷款余额和比例双降。据银监会最新统计显示，截至今年 2 月末，我国银行业金融机构不良贷款余额和比例继续保持双降。不良贷款余额 15334 亿元，比年初减少 175 亿元；不良贷款率为 4.5%，比年初下降 0.42 个百分点。其中：商业银行不良贷款余额 5535 亿元，比年初下降 68 亿元，不良贷款率为 2.2%，比年初下降 0.24 个百分点。

点评

1. 对银行业信贷成本增长的担忧可能告一段落

银行业金融机构不良贷款余额和比例双降，意味着在经济增速显著放缓及银行业大量放贷情况下，银行信贷资产质量持续提升。需要强调的是，仅仅是不良贷款比例下降并不稀奇，因为大量放贷情况下分母的增加必将稀释不良资产。尤为难得的是，银行业金融机构不良贷款余额也保持下降态势，这表明银行业资产质量得到真实提升。

自中国经济增速显著放缓以来，市场对银行业信贷成本较为担忧，现在看来，至少在 09 年，对银行业信贷成本增长的担忧可能告一段落。

2. 对银行业业绩影响正面

09 年银行业信贷成本可能好于预期，这将对银行业绩产生较大正面影响。

3. 投资建议

我们注意到，目前中国银行业经营环境显著改善，银行业 1 季度取得较为抢眼的良好业绩概率提升，银行板块上行风险增大。我们将密切关注即将出台的 3 月份相关数据，如果继续保持 2 月份的良好态势，我们将考虑提升行业投资评级。

我们继续建议重点关注股份制银行及城商行的投资机会。

4. 行业风险

银行业及公司经营环境恶化程度超出预期；盈利不及预期。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 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征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司