

银行业近期动态点评

金融/银行业

投资要点:

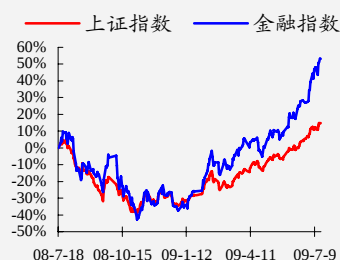
- 银监会公布 2009 年 6 月末银行体系总资产情况和不良贷款情况，09 年上半年，我国商业银行继续实现了不良贷款的双降，不过主要应该来自于农行在股改过程中大量的不良贷款的剥离；在不考虑农业银行的大额剥离的情况下，商业银行整体应该呈现出不良贷款额有所上升，同时不良率继续下降的现象。
- 刘明康强调要求金融机构年内必须将拨备覆盖率提高到 150% 以上，截至 09 年一季度末，上市银行中没有达到这个标准的只有工、中、建、交和深发展。如果银监会强制要求所有银行金融机构都要在 09 年内将拨备覆盖率提高到 150% 以上，那么对这些目前没有达到此标准的银行 09 年的业绩增长带来一定的压力。
- 09 年覆盖率较低的中国银行和交通银行，其 09 年和 10 年的业绩均有所下降，特别是中国银行，09 年的每股收益由原先预测的 0.28 下降到 0.23，下降幅度达到 18%。影响主要集中在工、中、建和交通银行上，特别是在原先模型中。
- 由于银行板块目前整体估值水平位于合理区间上限以及大银行目前还缺乏持续上涨的能力，使我们暂时依旧维持银行业同步大势评级，但是我们持续看好优质股份制商业银行的长期机会，浦发、兴业、招商以及正在向优质银行转变的民生和深发展都可以长期关注。

同步大势

维持评级

2009 年 7 月 20 日

走势图



重要公司	评级
深发展 A	谨慎推荐
浦发银行	谨慎推荐
交通银行	谨慎推荐
民生银行	谨慎推荐
建设银行	谨慎推荐
招商银行	长期推荐
工商银行	长期推荐

分析师: 唐亚韞

TEL: (8621)6336 7000-274

FAX: (8621)6337 3209

Email: wendyt77@126.com

地 址: 上海市延安东路 45 号 20

(邮编 200002)

事件:

银监会公布 2009 年 6 月末银行体系总资产情况和不良贷款情况。

在银监会召开的 2009 年第三次经济金融形势通报会上,中国银监会主席刘明康表示;行业金融机构要切实加强风险管理,严守拨备覆盖率底线,年内必须将拨备覆盖率提高到 150%以上。要严格执行“二套房”标准,严格按照规定执行住房按揭贷款首付款比例和贷款利率,对投资性住房要坚持首付高成数、利率严格风险定价和资信严格审查的原则,严格执行与借款人 100%“面谈”“面签”制度,切实防范“假按揭”“假首付”现象的发生。

评论:

1、截至 2009 年 6 月末,我国境内商业银行(包括国有商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行和外资银行)继续实现不良贷款的双降低;不良贷款余额 5181.3 亿元,比年初减少 421.8 亿元;不良贷款率 1.77%,比年初下降 0.65 个百分点。商业银行拨备覆盖率 134.3%,比年初上升 17.9 个百分点。

分机构类型看,主要商业银行(国有商业银行和股份制商业银行)不良贷款余额 4435.8 亿元,比年初减少 429.5 亿元,不良贷款率 1.74%,比年初下降 0.70 个百分点。其中,国有商业银行不良贷款余额 3763.5 亿元,比年初减少 444.8 亿元,不良贷款率 1.99%,比年初下降 0.81 个百分点;股份制商业银行不良贷款余额 672.3 亿元,比年初增加 15.2 亿元,不良贷款率 1.03%,比年初下降 0.32 个百分点。城市商业银行不良贷款余额 485.1 亿元,比年初减少 0.3 亿元,不良贷款率 1.85%,比年初下降 0.48 个百分点。农村商业银行不良贷款余额 192.8 亿元,比年初增加 1.4 亿元,不良贷款率 3.20%,比年初下降 0.74 个百分点。外资银行不良贷款余额 67.7 亿元,比年初增加 6.7 亿元,不良贷款率 1.03%,比年初上升 0.19 个百分点。

由于工、中、建三家国有商业银行都是上市银行,09 年一季度末,三家银行均实现了不良贷款的双降,但是不良贷款余额的减少不到 100 亿元,因此可以推断的是 09 年上半年国有商业银行不良贷款减少了 445 亿元应该主要来自于农业银行股改过程中不良贷款的剥离,这也是 09 年上半年银行体系不良贷款能够下降 421.8 亿元的主要原因,同样商业银行拨备覆盖率的迅速提高应该也与农业银行的股改具有密切的关系,除了国有商业银行群体外,其余股份制商业银行、农村商业银行和外资银行均呈现出不良贷款余额增加不良率下降的情况,只有城市商业银行不良率轻微减少,个人认为,在不考虑农业银行的大额剥离的情况下,商业银行整体应该呈现出不良贷款额有所上升,同时不良率继续下降的现象。

2、随着近期银行信贷规模的大量增加,银监会再一次提示了信贷风险,其中着重强化了房贷风险,这一方面与近期房价上涨过快国家整体的政策导向有关,另一方面也显现出确实一定程度上存在着银行信贷资产大量流入股市和房地产市场推高资产泡沫的情况,因此刘明康强调要求金融机构年内必须将拨备覆盖率提高到

150%以上，截至 09 年一季度末，上市银行中没有达到这个标准的只有工、中、建、交和深发展。

表 1：上市银行拨备覆盖率一览

	07 年全年	08 年中期	08 年全年	09 年第一季度
招商银行	180.40%	216%	225.70%	219.31%
浦发银行	191%	215%	192.49%	218.32%
兴业银行	153%	174.38%	226.58%	229.82%
华夏银行	109.27%	126.12%	151.32%	
中国银行	106.40%	120.39%	117.18%	123.43%
建设银行	104.40%	117.22%	131.58%	141.75%
工商银行	103.50%	116.08%	130.15%	132.02%
中信银行	110%	115.41%	150.03%	157.16%
民生银行	113%	114.20%	150.03%	151.40%
交通银行	95.63%	107.65%	116.84%	119.87%
深发展	48.28%	53.75%	105%	130.43%
南京银行	146.88%	191.86%	170.05%	
北京银行	119.88%	140.92%	180.23%	186.27%
宁波银行	360%	323%	152.50%	154.92%

如果银监会强制要求所有银行金融机构都要在 09 年内将拨备覆盖率提高到 150%以上，那么对这些目前没有达到此标准的银行 09 年的业绩增长带来一定的压力，经过初步测试，我们发现，由于在我们原先的业绩预测中，就预测深发展会在 09 年达到 150%以上的覆盖率，因此对深发展基本没有影响，影响主要集中在工、中、建和交通银行上，特别是在原先模型中假定 09 年覆盖率较低的中国银行和交通银行，其 09 年和 10 年的业绩均有所下降，特别是中国银行，09 年的每股收益由原先预测的 0.28 下降到 0.23，下降幅度达到 18%。

表 2：工、中、建、交原先的业绩预测和此业绩预测所隐含的拨备覆盖率

	09 年 EPS	拨备覆盖率	10 年 EPS	拨备覆盖率
工商银行	0.37	145%	0.41	155%
中国银行	0.28	131%	0.34	141%
建设银行	0.44	146%	0.53	153%
交通银行	0.64	140%	0.75	146.2%
深发展	1.45	165%	1.59	200%

表 3：如果工、中、建、交在 09 年将拨备覆盖率达到 150%以上的话

	09 年 EPS	拨备覆盖率	10 年 EPS	拨备覆盖率
工商银行	0.36	150%	0.43	155%
中国银行	0.23	150%	0.31	150%
建设银行	0.43	150%	0.55	153%

交通银行	0.60	150%	0.73	150%
深发展	1.45	165%	1.59	200%

3、随着宏观经济复苏趋势的逐步确立和我国银行监管体系以及商业银行管理水平的逐步提高，银行业未来资产质量波动的风险正在逐步减少，优质商业银行的长期投资价值正在进一步显现，我们维持前期观点，虽然由于银行板块目前整体估值水平位于合理区间上限以及大银行目前还缺乏持续上涨的能力，使我们暂时依旧维持银行业同步大势评级，但是我们持续看好优质股份制商业银行的长期机会，浦发、兴业、招商以及正在向优质银行转变的民生和深发展都可以长期关注。

投资评级说明:

行业投资评级分为: 优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为: 推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明:

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券有限责任公司(以下简称我公司)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。本报告版权归我公司所有。

东北证券有限责任公司金融与产业研究所

地址: 上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层(邮编 200002)

电话: (8621) 6336 7000

传真: (8621) 6337 3209