



CICC
中国国际金融有限公司
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL
CORPORATION LIMITED

行业动态

2009 年 12 月 24 日

银行业

研究部

分析员：

毛军华

maojh@cicc.com.cn

罗景 CFA

luojing@cicc.com.cn

鄢耀

yanyao@cicc.com.cn

贷存比监管回归 75%

给予 6 个月过渡期，对行业贷款规模影响有限

行业近况：

新浪等媒体报道在 09 年初一度放松的贷存比（含贴现）不得高于 75% 的监管要求将于 2010 年回归。

投资建议：

我们理解 10 年监管机构重新实施贷存比监管指标的可能性较大，但是同时会给予银行 6 个月的过渡期，要求各银行于 10 年 6 月末将贷存比（含贴现）控制在 75% 以内。我们认为该措施对行业的实际影响较小：

- 一般而言，需要降低贷存比时，银行会首先考虑增加存款，在存款难以增加的情况下才会压缩贷款规模。我们的测算显示在不考虑存款额外增加的最坏情况下，75% 贷存比监管的回归对上市银行 2010 年的贷款投放影响仅为 1700 亿元，市场无须过分担心。
- 而且，部分贷存比较高的中小银行在 3 季度末就已经预期 2010 年会重新要求贷存比指标，四季度已经开始加大吸储力度，积极应对。如交行、深发展和华夏等在 10-11 月已经分别降低贷存比 4.4, 3.6 和 1.8 个百分点。

从微观层面来看，对深发展和中信银行的影响相对较大。我们的测算显示：

- 若通过增加存款来达标，则深发展和中信银行将分别需要额外吸收 469 亿和 742 亿元存款，相当于各银行 10 年新增存款规模的 43% 和 25%。
- 若通过压缩放贷规模来达标，则深发展和中信银行将需要分别压缩 352 亿和 557 亿新增贷款，相当于各银行 10 年新增贷款规模的 38% 和 25%。

我们认为应当提高 A 股银行股在投资组合中的权重，A 股首选组合为交行、北京、兴业、南京，关注华夏银行的交易性机会。

风险：

宏观经济二次探底、货币政策明显转向、宏观经济复苏后的利率市场化。

图表 1：贷存比不超过 75% 的影响测算

贷存比	3Q09	Nov09E	2010E	通过压缩放贷来达到		通过增加存款来达到	
				影响10年放 贷规模	相当于10年预 计新增贷款的比例	需额外增加 存款规模	相当于10年预计 新增存款的比例
招商银行	74.4	78.9	71.0				
浦发银行	72.9	74.5	75.3				
兴业（调整后）	75.5	75.5	71.1				
华夏银行	76.0	74.2	74.2				
深发展银行	85.0	81.4	81.4	35,186	38%	46,915	43%
中信银行	83.1	83.2	78.6	55,704	25%	74,272	25%
中国银行	73.4	66.7	68.6				
工商银行	57.2	56.7	55.6				
建设银行	60.1	59.0	60.2				
交通银行	75.4	71.0	73.3				
北京银行	65.0		63.9				
宁波银行	76.0		64.5				
南京银行	65.5		66.1				
合计				171,166		228,221	

资料来源：公司数据、中金公司研究部

图表 2：估值表

	股价 (当地 货币)	总股本 百万股	流通股 百万股	总市值 (当地货币, 十亿)	PPoP ROA				ROAA				ROAE				利润增速		
					07A	08A	09E	10E	07A	08A	09E	10E	07A	08A	09E	10E	08A	09E	08-10 CAGR
A股																			
国有大银行																			
工商银行	5.07	334,019	14,950	1693	1.89	2.16	1.73	1.82	1.02	1.21	1.17	1.24	16.2	19.3	19.6	21.2	36.0	13.6	18.0
建设银行	5.76	233,689	9,000	1346	2.13	2.41	1.81	1.91	1.15	1.31	1.22	1.29	18.4	20.8	20.8	22.7	34.1	11.2	17.7
中国银行	4.10	253,839	6,494	1041	1.94	2.03	1.60	1.64	1.10	1.02	1.00	1.04	14.0	14.5	14.9	16.3	14.4	14.3	17.8
交通银行	8.30	48,994	15,955	407	1.96	1.94	1.63	1.70	1.07	1.19	1.04	1.10	18.2	20.1	19.6	21.7	39.6	10.6	19.4
中小股份制银行																			
招商银行	16.29	14,703	12,045	240	2.16	2.20	1.28	1.33	1.36	1.45	0.92	0.93	24.8	28.4	19.1	20.1	37.4	-38.7	-12.6
中信银行	7.48	39,033	2,302	292	1.88	2.20	1.48	1.57	0.97	1.21	1.02	1.03	14.4	14.9	13.3	14.8	60.5	0.5	11.5
民生银行	7.24	18,823	15,729	136	1.35	1.72	1.52	1.30	0.72	0.80	0.90	0.76	17.1	15.1	18.4	16.5	32.9	35.6	17.3
浦发银行	20.06	7,926	6,440	159	1.81	1.73	1.32	1.38	0.69	1.13	0.85	0.85	20.7	35.8	23.6	21.9	75.1	-32.9	13.9
兴业银行	37.21	5,000	3,980	186	1.71	1.86	1.47	1.55	1.17	1.22	1.05	1.05	31.2	25.9	22.3	23.1	32.6	5.4	15.0
华夏银行	11.90	4,997	2,201	59	1.43	1.35	0.95	1.04	0.41	0.46	0.45	0.47	17.0	15.2	12.2	13.3	23.0	14.4	17.6
深发展	22.55	3,105	2,785	70	1.88	1.97	1.39	1.44	0.86	0.15	0.84	0.87	27.0	4.2	21.0	20.5	-82.9	575.4	201.7
城市商业银行																			
北京银行	18.30	6,228	3,955	114	1.67	2.25	1.75	1.87	1.07	1.40	1.25	1.30	18.3	17.9	16.7	19.3	61.8	12.0	22.6
南京银行	18.01	1,837	1,161	33	1.83	2.62	2.07	2.19	1.36	1.72	1.52	1.53	14.5	13.7	14.2	17.5	60.1	16.2	26.4
宁波银行	15.85	2,500	1,053	40	1.94	2.02	1.47	1.55	1.44	1.49	1.07	1.06	17.0	15.8	14.6	17.4	40.0	1.4	15.9
H股																			
大型银行																			
工商银行	6.37	334,019	83,057	2128	1.89	2.16	1.73	1.82	1.02	1.21	1.17	1.24	16.2	19.3	19.6	21.2	36.0	13.6	18.0
建设银行	6.51	233,689	65,847	1521	2.13	2.41	1.81	1.91	1.15	1.31	1.22	1.29	18.4	20.8	20.8	22.7	34.1	11.2	17.7
中国银行	4.18	253,839	76,020	1061	1.94	2.03	1.60	1.64	1.10	1.02	1.00	1.04	14.0	14.5	14.9	16.3	14.4	14.3	17.8
交通银行	8.87	48,994	6,764	435	1.96	1.94	1.63	1.70	1.07	1.19	1.04	1.10	18.2	20.1	19.6	21.7	39.6	10.6	19.4
中小股份制银行																			
招商银行	19.74	14,703	2,662	290	2.16	2.20	1.28	1.33	1.36	1.45	0.92	0.93	24.8	28.4	19.1	20.1	37.4	-38.7	-12.6
中信银行	6.39	39,033	12,402	249	1.88	2.20	1.48	1.57	0.97	1.21	1.02	1.03	14.4	14.9	13.3	14.8	60.5	0.5	11.5
民生银行																			
城市商业银行																			
北京银行	0.54	0.87	0.97	1.31	4.28	5.43	6.22	7.34	21.7	13.1	13.4	9.7	34.0	21.0	18.8	14.0	4.27	3.37	2.94
南京银行	0.50	0.79	0.92	1.27	5.41	6.18	6.80	7.70	27.0	14.9	14.4	9.9	36.4	22.7	19.5	14.2	3.33	2.92	2.65
宁波银行	0.38	0.53	0.54	0.72	3.21	3.52	3.86	4.39	30.9	21.9	21.4	15.1	41.7	29.8	29.3	22.1	4.94	4.50	4.10
A股大银行平均																			
A股中小银行平均																			
A股城商行平均																			
A股银行平均																			
H股																			
大型银行																			
工商银行	0.24	0.33	0.38	0.46	1.61	1.80	2.02	2.31	13.1	9.3	10.1	8.5	24.6	16.6	14.9	12.5	3.72	3.06	2.79
建设银行	0.30	0.40	0.44	0.55	1.81	2.00	2.25	2.60	11.2	7.7	8.8	7.3	20.8	14.2	13.0	10.8	3.39	2.82	2.56
中国银行	0.22	0.25	0.29	0.35	1.66	1.83	2.06	2.26	9.1	7.0	7.6	6.6	17.8	14.3	12.7	10.8	2.38	1.98	1.79
交通银行	0.42	0.58	0.64	0.83	2.72	3.06	3.51	4.14	10.9	8.1	7.8	6.3	20.1	13.2	12.2	9.7	3.07	2.51	2.23
中小股份制银行																			
招商银行	1.04	1.42	0.87	1.09	4.62	5.43	4.96	5.87	11.3	7.9	14.3	11.5	17.9	12.0	19.9	16.5	4.02	3.15	3.51
中信银行	0.21	0.34	0.34	0.43	2.15	2.45	2.71	3.05	14.5	8.9	11.3	8.9	28.2	16.2	16.4	13.7	2.79	2.26	2.08
H股银行平均																			
中小银行平均																			
城商行平均																			
银行平均																			

资料来源：公司数据、中金公司研究部

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中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。本报告亦可由中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。本报告的版权仅为我公司所有，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、发表或引用。

北京

中国国际金融有限公司

北京市建国门外大街1号

国贸大厦2座28层

邮编: 100004

电话: (8610) 6505-1166

传真: (8610) 6505-1156

上海

中国国际金融有限公司上海分公司

上海市陆家嘴环路1233号

汇亚大厦32层

邮编: 200120

电话: (8621) 5879-6226

传真: (8621) 5888-8976

香港

中国国际金融香港证券有限公司

香港中环港景街1号

国际金融中心第一期29楼

电话: (852) 2872-2000

传真: (852) 2872-2100

香港

中国国际金融香港资产管理有限公司

香港中环港景街1号

国际金融中心第一期29楼

电话: (852) 2872-2000

传真: (852) 2872-2100

新加坡

中国国际金融(新加坡)有限公司

新加坡百得利路6号39层4号

邮编: 049909

电话: (65) 6572-1999

传真: (65) 6327-1278

北京建国门外大街证券营业部

北京市建国门外大街甲6号

SK大厦1层

邮编: 100022

电话: (8610) 8567-9238

传真: (8610) 8567-9235

上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号

世纪巴士大厦裙楼1-B、2-B

邮编: 200020

电话: (8621) 6386-1195

传真: (8621) 6386-1180

深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号

免税商务大厦裙楼107、201

邮编: 518048

电话: (86755) 8832-2388

传真: (86755) 8254-8243

杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号世贸丽晶城

欧美中心1层

邮编: 310012

电话: (86571) 8849-8000

传真: (86571) 8735-7743

南京中山北路证券营业部

南京市中山北路1号

绿地广场2层

邮编: 210008

电话: (8625) 8316-8988

传真: (8625) 8316-8397

广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号

粤海天河城大厦40层

邮编: 510620

电话: (8620) 8396-3968

传真: (8620) 8516-8198



本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中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。本报告亦可由中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。本报告的版权仅为我公司所有, 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、发表或引用。