



资产安全边际进一步提高

中性（维持）

——银监会拨备率数据点评

投资要点:

- 减值准备金余额和拨备率继续上升
- 看好后续数据
- 买入中小银行股

事件

- 银监会发布二季度拨备覆盖率和减值准备金数据

分析师

张继袖

电话: 010-88085976

Email: zhangjixiu@hysec.com

市场表现



行业数据

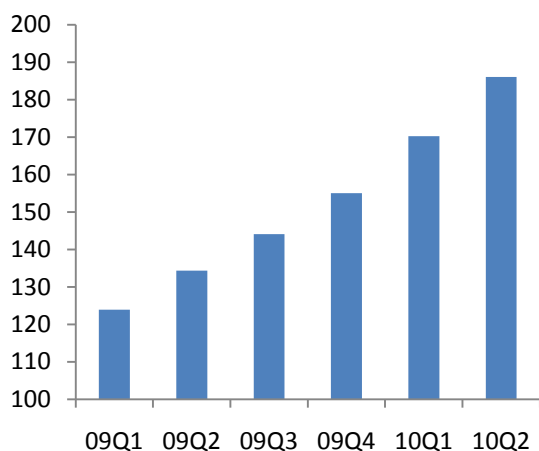
股票家数 (家)	14
总市值 (亿元)	49814.47
流通市值 (亿元)	29069.06
重点公司 (家)	14
重点公司占行业市值比重	100%

相关研究

点评

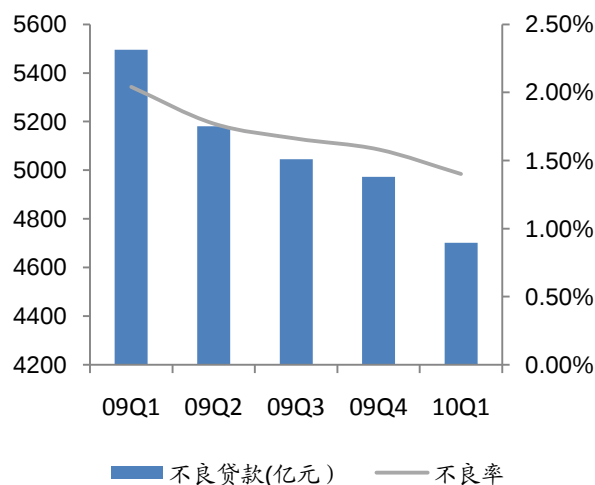
- **减值准备金余额继续上升。**截至 6 月末，银行业金融机构各类资产减值准备金余额 1.30 万亿元，比上月末增加 499 亿元，比上年末增加 1210 亿元；其中贷款损失减值准备金余额 1.17 万亿元，比上月末增加 488 亿元，比上年末增加 1245 亿元。
- **商业银行拨备覆盖率上升至 186%，资产安全边际提高。**银行业金融机构拨备覆盖率为 88.5%，比上月末上升 4.5 个百分点，同比上升 24.3 个百分点。商业银行拨备覆盖率为 186.0%，比上月末上升 7.8 个百分点，同比上升 51.7 个百分点。从 09 年一季度以来，商业银行的拨备覆盖率持续上升，商业银行的资产安全边际进一步提高。
- **看好银监会即将公布的后续数据。**按照银监会惯例，本月将陆续发布资产、负债增长数据和不良贷款数据。根据央行近期公布的数据，我们预计银监会发布的资产增速也将在 18% 附近，而不良贷款数据将继续低于前期水平，今年一季度时商业银行不良贷款 4701.2 亿元，比 09 年四季度下降 272.1 亿元，不良率下降 18 个 BP，到 1.40%。
- **投资建议。**目前市场预期银行业有可能在 3 季度提高减值成本，如我们在中期策略中所述，增加房地产和融资平台减值损失 474 亿元的前提下，银行业 2010 年净利润增速也有 20-25%，所以我们并不担心今年的行业利润。随着再融资结束，银行业将突破资本瓶颈开始新的增长，我们预计未来 3 年银行业将进入利润稳步增长阶段，复合增长率 19.9%。由于行业和指数的高度相关性，维持行业中性评级，重点推荐成长性好的宁波银行、北京银行和南京银行，推荐息差反弹力度好的华夏银行和中信银行。

图 1: 商业银行拨备覆盖率 09 年一季度以来持续提高



资料来源: 银监会, 宏源证券研究所

图 2: 商业银行不良贷款“双降”



资料来源: 银监会, 宏源证券研究所

分析师简介:

张继袖: 银行业高级研究员, 南开大学会计学博士, 2010 年加盟宏源证券研究所

主要研究覆盖公司: 工商银行、建设银行、中国银行、交通银行、招商银行、华夏银行、浦发银行、民生银行、中信银行、深发展银行、兴业银行、北京银行、南京银行、宁波银行。

宏源证券机构销售团队

华北区域	华东区域	华南区域
李晔 010-88085756 liye@hysec.com	曾利洁 010-88085964 zenglijie@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com
牟晓凤 010-88085275 muxiaofeng@hysec.com	刘爽 010-88085984 liushuang@hysec.com	
	孙利群 010-88085096 sunliqun@hysec.com	

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+20%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+5% ~ +20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+5%以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及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, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。