

行业名称：银行业



吴畏 胡远川

S0190210060002

Tel: 021-38565945

E-mail:huyc@xyzq.com.cn

中国银行上半年不良贷款 双降点评

评级 (—)

2010 年 07 月 22 日

投资要点

事件：

据中国银监会初步统计,截至 2010 年二季度末,我国境内商业银行(包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行和外资银行)不良贷款余额 4549.1 亿元,比年初减少 425.2 亿元;不良贷款率 1.30%,比年初下降 0.28 个百分点。商业银行拨备覆盖率达 186.0%,比年初上升 31.0 个百分点。

点评：

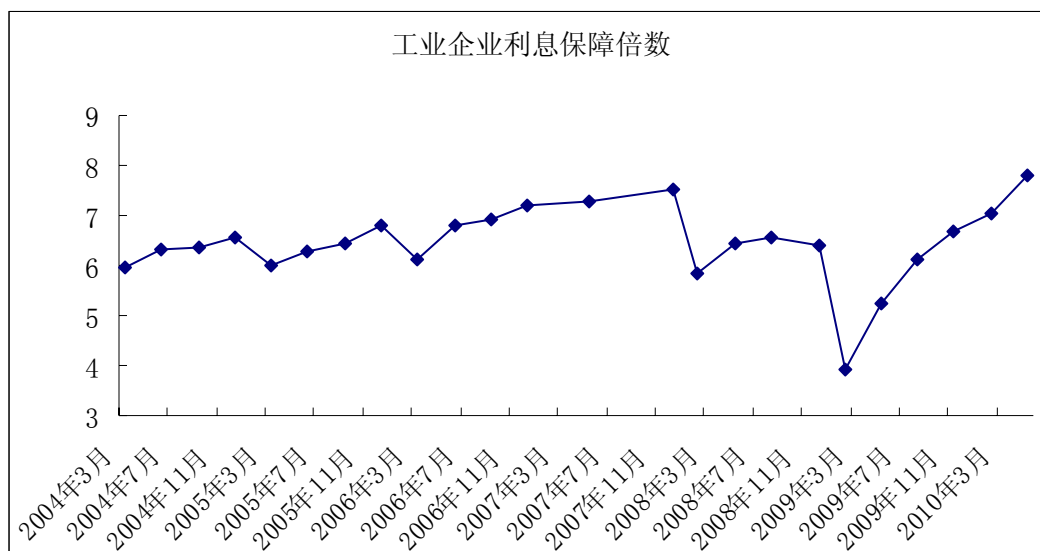
- 中国银行业整体的不良贷款数额和不良贷款比例都比年初有所下降。这一现象说明了：首先，政府融资平台贷款并没有像投资者所担忧的那样出现明显的贷款质量向下迁移到风险，这从次级贷款和可疑贷款没有出现上升到趋势上可以看出。其次，中国经济仍然处于较快的发展趋势中，从而使得工业企业的利息保障倍数持续攀升，其相关占比最大的制造业贷款质量也获得了良好的保障。
- 正如我们所预计的各主要商业银行并不会在二季度大幅计提政府融资平台贷款的专项拨备以及其他贷款拨备，我们预计二季度上市银行的拨备预计计提 342 亿元，拨备覆盖率 187%，年化信用成本 0.53%，比一季度提高 15 个 bp。我们认为上市银行全年的信用成本将达到 1412 亿元，年化信用成本 0.55%。
- 我们认为 2009 年以来大量信贷投放可能会在 2—3 年后产生一定的不良风险积累，特别提示投资者关注如果未来中国经济走势明显下降所可能带来的信贷质量的严重下滑。
- 我们维持对银行业推荐的评级，并提示投资者关注上市银行半年披露业绩超预期所带来的投资性机会。按照我们中期策略的选股思路，我们建议投资者关注进攻性较强的中型股份制商业银行，**强烈推荐招商银行、兴业银行、深发展以及建设银行。**

附表:

表 1 各类型商业银行不良贷款变化情况

	不良贷款金额	不良贷款比年初下降	不良贷款比率	不良贷款比率较年初下降
大型银行	3247.7	379.5	1.46%	0.34%
股份制银行	592.1	45.1	0.80%	0.16%
城市商业银行	360.7	16.2	1.11%	0.20%
农村商业银行	288.2	17.1	2.34%	0.43%
外资银行	60.4	1.4	0.72%	0.14%

图 1 工业企业利息保障倍数



投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,

投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场

中 性: 相对表现与市场持平

回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%

推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15%之间

中 性: 相对大盘涨幅在-5%部 ~ 5%之间

回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部

上海地区销售经理

邓亚萍	电话: 021-38565916	Email: dengyp@xyzq.com.cn
盛英君	电话: 021-38565938	Email: shengyj@xyzq.com.cn
过 枫	电话: 021-38565966	Email: guofeng120@hotmail.com
姜 洋	电话: 021-38565910	Email: jydadao@sina.com

北京地区销售经理

韩吟华	电话: 021-38565933	Email: hanyh@xyzq.com.cn
-----	------------------	---

广东地区销售经理

朱元戥	电话: 021-38565941	Email: zhuyy@xyzq.com.cn
-----	------------------	---

重要声明

兴业证券系列报告的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, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。