



不良双降，拨备覆盖率创新高

谨慎推荐 维持评级

分析师：叶云燕，CFA ✉: yeyunyan@chinastock.com.cn ☎: 010-66568028 执业证书编号：S0130207091555
分析师：杨欢 ✉: yanghuan@chinastock.com.cn ☎: 010-66568865 执业证书编号：S0130110014592

1. 事件

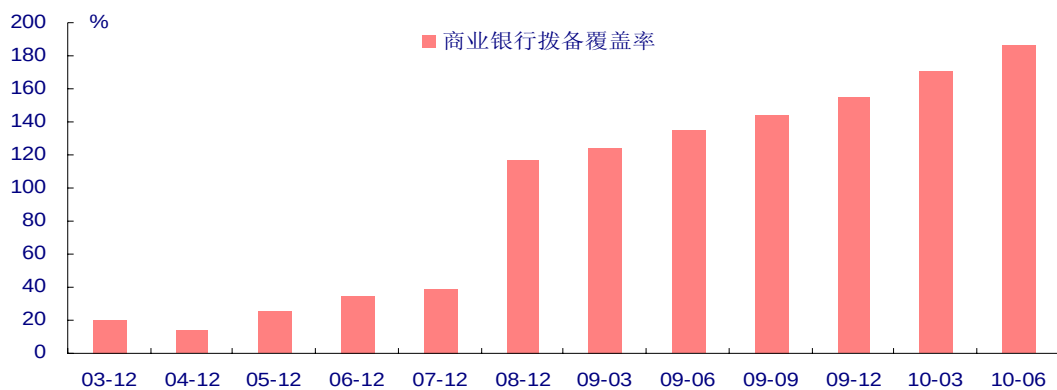
银监会7月22日发布数据，截止2010年二季度末，我国境内商业银行不良贷款余额4549.1亿元，比年初减少425.2亿元；不良贷款率1.3%，比年初下降0.28个百分点。商业银行拨备覆盖率为186.60%，比上月末上升7.8个百分点，同比上升51.7个百分点。

2. 我们的分析与判断

(1) 商业银行拨备覆盖率创新高

6月末，商业银行拨备覆盖率为186.0%，比一季度末提高15.2个百分点，比上年末提高31个百分点，比去年同期提高51.7个百分点，创历史新高。自08年底实施宽松的货币政策以来，截止到今年6月末银行业累计放贷量达到近14万亿，是过去4年放贷量的总和（2005.01-2008.12）。贷款规模的迅速扩张，加大了不良贷款余额增加的风险。银监会自09年初以来逐步加强风险监管，不断提高商业银行拨备覆盖率的要求，未来一段时期内，商业银行拨备覆盖率仍将保持高位。

图1：商业银行拨备覆盖率创新高



资料来源：银监会，中国银河证券研究部

(2) 不良贷款双降

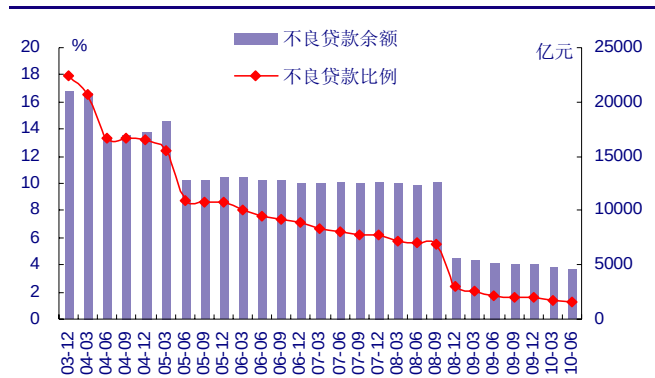
6月末，我国境内商业银行不良贷款余额4549.1亿元，比3月末减少151亿元；比年初减少425.2亿元；不良贷款余额持续10个季度出现下降。不良贷款率1.3%，比3月末下降0.1个百分点，比年初下降0.28个百分点。

从不良贷款的结构来看，损失类贷款余额649.1亿元，比3月末增加23亿元，比年初增加21.2亿元；可疑类贷款余额2226.7亿元，比3月末减少62.1元，比年初减少88.1亿元；次级类贷款余额1673.3亿元，3月末少113.3亿元，比年初减少358亿元。

分机构类型看，大型商业银行、股份制银行和城市商业银行不良贷款余额和不良贷款率都继续保持下降态势，而

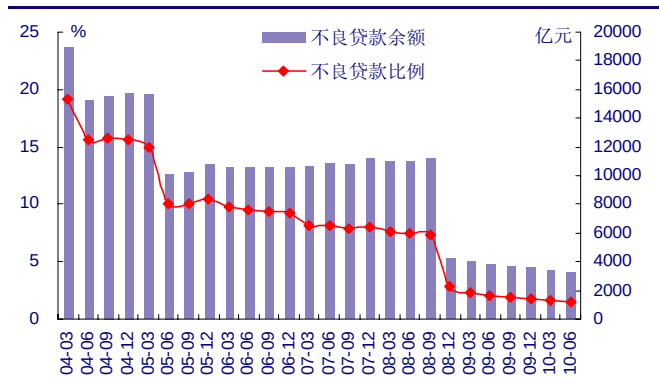
农村商业银行和外资银行的不良贷款余额出现了小幅上升，但不良贷款率仍然保持下降态势（参见图 3-7）。

图 2：各类银行业机构不良贷款余额与不良率趋势



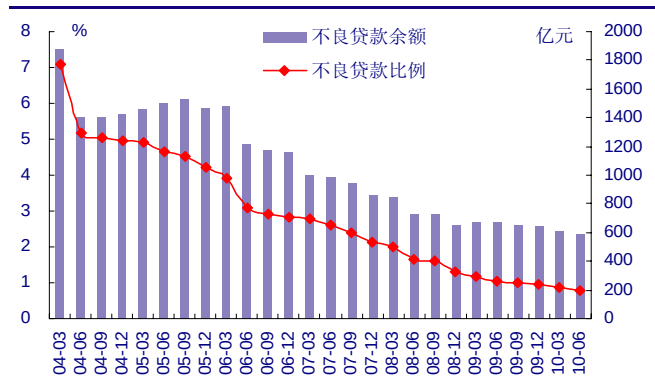
资料来源：银监会，中国银河证券研究部

图 3：国有商业银行不良贷款情况



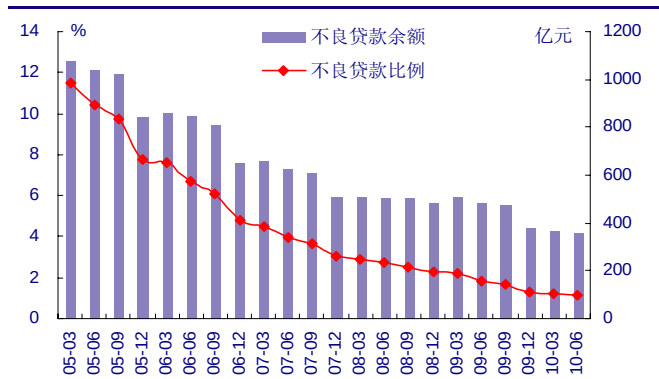
资料来源：银监会，中国银河证券研究部

图 4：股份制银行不良贷款情况



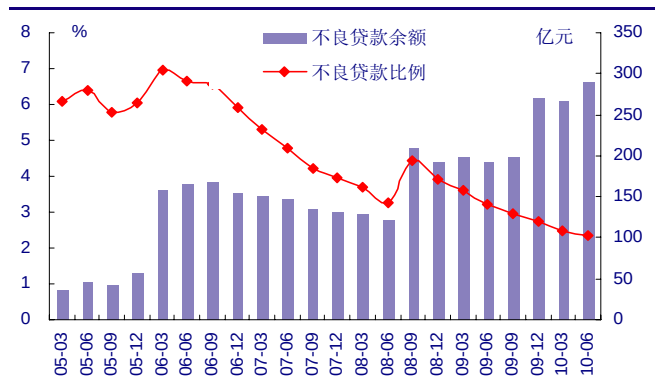
资料来源：银监会，中国银河证券研究部

图 5：城商行不良贷款情况



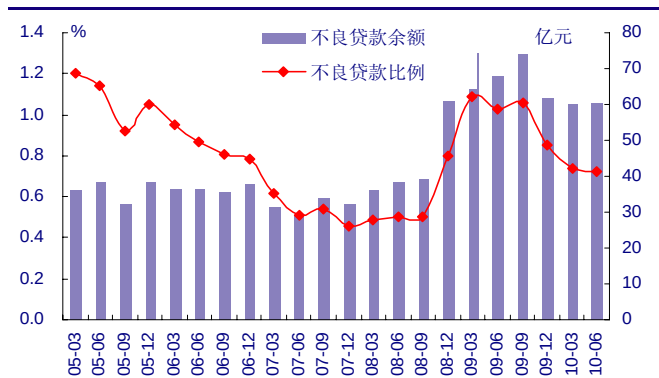
资料来源：银监会，中国银河证券研究部

图 6：农村商业银行不良贷款情况



资料来源：银监会，中国银河证券研究部

图 7：外资银行不良贷款情况



资料来源：银监会，中国银河证券研究部

3. 投资建议

2 季度末商业银行不良贷款余额和不良贷款率持续保持下降，拨备覆盖率进一步提高，商业银行抵抗风险能力进一步加强。维持行业“谨慎推荐”，建议关注交通银行、华夏银行、宁波银行。

表 1: 上市银行盈利预测与估值比较

股票代码	股票简称	每股收益					每股拨备前利润					每股净资产					净利润增速 %					股价
		08A	09A	10E	11E	12E	08A	09A	10E	11E	12E	08A	09A	10E	11E	12E	08A	09A	10E	11E	12E	
601398.SH	工商银行	0.33	0.39	0.46	0.55	0.65	0.60	0.57	0.71	0.84	0.97	1.81	2.02	2.31	2.65	3.05	36.3	16.1	20.4	19.1	17.2	4.26
601939.SH	建设银行	0.40	0.46	0.59	0.68	0.78	0.73	0.70	0.89	1.05	1.22	1.99	2.38	2.69	3.10	3.58	34.1	15.3	29.9	14.1	15.8	4.87
601988.SH	中国银行	0.25	0.32	0.39	0.43	0.47	0.52	0.49	0.65	0.74	0.83	1.84	2.03	2.28	2.61	2.90	13.0	27.2	23.1	13.7	10.5	3.55
601328.SH	交通银行	0.58	0.61	0.69	0.84	0.98	0.97	1.00	1.10	1.30	1.53	2.96	3.34	4.01	4.64	5.37	38.6	5.8	29.4	20.8	17.2	6.35
600000.SH	浦发银行	2.21	1.50	1.44	1.75	2.02	3.37	2.31	2.27	2.81	3.33	7.36	7.70	7.15	8.79	10.66	127.6	5.6	24.8	21.6	15.5	14.80
600015.SH	华夏银行	0.62	0.75	1.10	1.35	1.51	1.79	1.64	2.17	2.53	2.89	5.49	6.06	7.03	8.19	9.45	46.1	22.4	46.5	22.7	11.4	12.03
600016.SH	民生银行	0.42	0.54	0.51	0.61	0.72	0.90	0.94	0.92	1.14	1.37	2.86	3.95	3.82	4.42	5.12	24.5	53.5	13.1	19.6	17.9	5.42
600036.SH	招商银行	1.43	0.95	1.13	1.37	1.64	2.15	1.32	1.60	1.95	2.34	5.41	4.85	6.37	7.79	8.18	38.3	-13.5	33.4	21.9	19.8	14.14
601998.SH	中信银行	0.34	0.37	0.47	0.52	0.60	0.62	0.56	0.75	0.90	1.06	2.44	2.63	3.09	3.56	5.01	60.7	7.5	29.1	10.8	14.8	5.77
000001.SZ	深发展A	0.20	1.62	2.01	2.45	2.96	2.62	2.49	3.33	4.07	4.78	5.28	6.59	8.61	11.15	18.49	-76.8	719.3	24.2	21.5	21.1	17.51
601166.SH	兴业银行	2.28	2.66	2.69	3.21	3.85	3.48	3.55	4.02	4.95	5.85	9.80	11.92	15.36	18.21	21.61	32.6	16.7	21.2	19.6	19.7	26.55
601169.SH	北京银行	0.87	0.90	1.17	1.40	1.62	1.39	1.26	1.67	2.06	2.40	5.43	6.03	7.02	8.19	9.53	61.8	4.0	29.0	20.1	15.5	13.66
601009.SH	南京银行	0.79	0.84	0.88	1.07	1.21	1.21	1.21	1.31	1.62	1.96	6.15	6.55	5.80	6.83	9.33	60.1	6.0	35.9	21.6	12.8	11.46
002142.SZ	宁波银行	0.53	0.58	0.83	1.01	1.18	0.72	0.87	1.24	1.53	1.81	3.52	3.90	4.52	5.33	6.31	40.0	9.4	41.6	22.6	16.7	12.4

股票代码	股票简称	PE					PB					P/POP					ROAE %					投资评级
		08A	09A	10E	11E	12E	08A	09A	10E	11E	12E	08A	09A	10E	11E	12E	08A	09A	10E	11E	12E	
601398.SH	工商银行	12.8	11.1	9.2	7.7	6.6	2.36	2.11	1.84	1.60	1.40	7.15	7.52	6.02	5.10	4.37	19.4	20.1	21.4	22.2	22.7	谨慎推荐
601939.SH	建设银行	12.3	10.7	8.2	7.2	6.2	2.44	2.05	1.81	1.57	1.36	6.72	6.98	5.48	4.66	4.00	20.9	20.9	23.4	23.4	23.5	谨慎推荐
601988.SH	中国银行	14.2	11.1	9.1	8.3	7.5	1.92	1.75	1.56	1.36	1.22	6.87	7.18	5.49	4.81	4.28	14.2	16.4	18.2	17.8	17.2	谨慎推荐
601328.SH	交通银行	10.9	10.3	9.2	7.6	6.5	2.14	1.90	1.58	1.37	1.18	6.53	6.33	5.80	4.90	4.15	20.8	19.5	20.0	19.3	19.6	谨慎推荐
600000.SH	浦发银行	6.7	9.9	10.3	8.5	7.3	2.01	1.92	2.07	1.68	1.39	4.40	6.42	6.53	5.26	4.45	35.8	24.1	22.0	21.9	20.7	谨慎推荐
600015.SH	华夏银行	19.6	16.0	10.9	8.9	8.0	2.19	1.99	1.71	1.47	1.27	6.72	7.33	5.55	4.75	4.17	15.2	13.0	16.9	17.8	17.1	谨慎推荐
600016.SH	民生银行	12.9	10.0	10.6	8.8	7.5	1.89	1.37	1.42	1.23	1.06	6.03	5.77	5.89	4.77	3.94	15.2	17.1	14.4	14.9	15.2	谨慎推荐
600036.SH	招商银行	9.9	14.8	12.6	10.3	8.6	2.62	2.91	2.22	1.81	1.73	6.57	10.71	8.85	7.24	6.03	28.6	21.2	21.1	19.4	20.6	谨慎推荐
601998.SH	中信银行	16.9	15.7	12.2	11.0	9.6	2.36	2.19	1.87	1.62	1.15	9.36	10.36	7.67	6.39	5.45	14.8	14.5	16.5	15.8	14.1	谨慎推荐
000001.SZ	深发展A	88.6	10.8	8.7	7.2	5.9	3.32	2.66	2.03	1.57	0.95	6.68	7.03	5.26	4.30	3.67	4.2	27.3	26.5	24.7	20.0	谨慎推荐
601166.SH	兴业银行	11.7	10.0	9.9	8.3	6.9	2.71	2.23	1.73	1.46	1.23	7.64	7.49	6.60	5.36	4.54	25.9	24.5	21.2	19.1	19.3	谨慎推荐
601169.SH	北京银行	15.7	15.1	11.7	9.7	8.4	2.52	2.26	1.95	1.67	1.43	9.80	10.88	8.19	6.63	5.68	17.9	15.8	17.9	18.4	18.3	谨慎推荐
601009.SH	南京银行	14.5	13.6	13.0	10.7	9.5	1.86	1.75	1.97	1.68	1.23	9.47	9.44	8.73	7.06	5.84	13.7	13.2	16.2	16.9	14.9	谨慎推荐
002142.SZ	宁波银行	23.2	21.2	15.0	12.2	10.5	3.51	3.17	2.73	2.32	1.96	17.10	14.21	9.96	8.09	6.84	15.8	15.7	19.6	20.5	20.3	谨慎推荐

资料来源: 中国银河证券研究部

评级标准

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银行业分析师覆盖股票范围：

A 股：工商银行（601398）、建设银行（601939）、中国银行（601988）、交通银行（601328）、招商银行（600036）、兴业银行（601166）、民生银行（600016）、深发展 A（000001）、浦发银行（600000）、华夏银行（600015）、中信银行（601998）、北京银行（601169）、宁波银行（002142）、南京银行（601009）

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100032

电话：010-66568888

传真：010-66568641

网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区联系：010-66568849

上海地区联系：010-66568281

深圳广州地区联系：010-66568908