

2010-08-11

行业研究 / 跟踪报告

银行

增持/ 维持评级

分析师

吴松凯

SAC 执业证书编号:S1000210050050

+755-82492207 wusongkai@lhqz.com

联系人

戴志锋

0755-82125150 daizf@lhqz.com

银信合作新规点评：实质影响不大

事件：

媒体报道，银监会下发规范银信合作的最新文件。文件主要内容：1) 对于存量的银信理财合作融资类资产要求在今、明两年转进表内，并按 150% 的拨备覆盖率要求计提拨备，同时大型银行按 11.5%/ 中小银行按 10% 的资本充足率计提资本。2) 银信理财合作融资类业务实行余额比例管理，融资类业务比例不超过 30%。（类似存贷比指标，时点管制）3) 信贷理财产品的期限不得低于一年，不能为开放式。

点评：

- 1) 银行信贷资产通过银行合作转换成理财产品，这种业务短期内将难发展。
- 2) 对流动性影响不大。存量部分，预计银监在回表后会适当放松贷款额度限制，预计今年回表 5000 亿-8000 亿；增量部分，银行未来无法通过信托理财增加贷款，但市场已有预期，同时预计下半年银监的信贷规模控制不会比上半年严，相机抉择的可能性大。
- 3) 对银行利润影响在 2.5% 以内。我们用 09 年的数测算，我国银行业个人理财产品的全部收入占银行中间业务的比例在 15%-25% 之间，对税后利润的贡献在 1.8%-2.8% 之间。考虑到今年该业务增长较快，但同时银信合作理财产品只是个人理财产品的一部分，所以我们预计银信合作理财业务对 10 年全行业的税后贡献在 2.5% 以内。所以，即使银信业务全部停掉，对银行利润影响很小。
- 4) 回表后，计提拨备对利润无负面影响。银信合作业务的标的绝大多数是优质的信贷资产，回表后计提 1% 左右的组合拨备，同时该类理财产品的付息率要高于同期存款在 1% 以上。所以，回表后的利差扩大能弥补拨备的增加，对利润无负面影响。
- 5) 回表后，核心资本充足率下降 0.14% 左右，影响小。我们假设 10 年回表 6000 亿元左右，用 10 年 6 月末数大致估算，预计对银行业核心资本率的影响在 0.14% 左右，我国银行业的核心资本充足率从 9%（10 年 6 月底数）下降到 8.86% 左右。
- 6) 对资本市场的影响，取决于市场情绪。前面分析表明，该文件对银行业短期的实质影响很小，在市场乐观时，对市场没有什么影响。如果市场情绪转悲观，可能会比较负面解读该消息，对银行股造成一定压力。

华泰联合证券评级标准:

时间段 报告发布之日起 6 个月内

基准市场指数 沪深 300 (以下简称基准)

股票评级

买 入 股价超越基准 20%以上
增 持 股价超越基准 10%-20%
中 性 股价相对基准波动在 $\pm 10\%$ 之间
减 持 股价弱于基准 10%-20%
卖 出 股价弱于基准 20%以上

行业评级

增 持 行业股票指数超越基准
中 性 行业股票指数基本与基准持平
减 持 行业股票指数明显弱于基准

免责声明

本研究报告仅供华泰联合证券有限责任公司(以下简称“华泰联合证券”)客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息,我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究,但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点,并不构成所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易,包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易,有很大的风险,可能并不适合所有投资者。

华泰联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及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、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发,间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2010 年 华泰联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权,本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容,务必联络华泰联合证券研究所客户服务部,并需注明出处为华泰联合证券研究所,且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

深 圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 25 层
邮政编码: 518048
电 话: 86 755 8249 3932
传 真: 86 755 8249 2062
电子邮件: lzrd@lhzq.com

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 45 层
邮政编码: 200120
电 话: 86 21 5010 6028
传 真: 86 21 6849 8501
电子邮件: lzrd@lhzq.com