

银行业 2010 年 7 月份月报

优于大势

维持评级

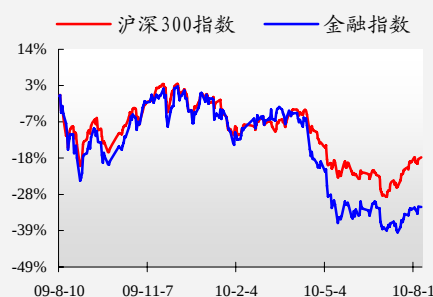
金融/银行业

发布时间：2010 年 8 月 11 日

投资要点:

- 中国人民银行公布 7 月份信贷数据; 7 月份人民币贷款新增 5328 亿元, 其中票据融资继续减少, 较少了 436 亿元。
- 从票据融资未来的增长趋势看, 截至 7 月底的时点数据, 票据融资占比已经被压缩到 1.7%, 而历史上的低点在 1.2%, 银行未来还有一定的压缩空间, 但是压缩比例已经不大。
- 从存贷款结构看, 自 6 月份开始, 存款活期化趋势逐步开始明确, 中长期贷款占比持续创出新高。
- 7 月份, 居民户贷款中的中长期贷款增量虽然比去年同期有所减少, 但是增长依旧较为明显; 我们关注未来随着房地产深入调整和缩量后, 居民部门中长期贷款的增量是否会持续回落。此外, 居民户存款和企业户存款 7 月份明显减少, 存款呈现一定的搬家迹象。
- 《第二季度货币政策执行报告》中关注几点: 1、银行体系流动性持续下降, 未来再次提高存款准备率的可能性不大; 2、虽然整体贷款收益率提高, 但是除了个人住房贷款之外, 一般贷款和票据融资的收益率相对 3 月末都有所回落; 3、银行的议价能力有所提高, 但提高幅度有限。
- 银监会正式发布的《关于规范银信理财合作业务有关事项的通知》对银行业的影响可以简单归纳为两个方面, 既影响银行中期的成长性和短期的盈利增幅。
- 具体到上市银行的量化而言, 按照 2 万亿美元的总量和上市银行占比 40%左右粗略计算, 如果 8000 亿左右的表外资产全部计入表内资产的话, 按照 10%计算, 额外侵占银行资本 800 亿元左右, 如果按照正常类贷款和关注类贷款的 1%-2%计算, 要计提拨备 80-160 亿元, 按照上市银行将近 6000 亿元的盈利规模计算, 对于上市银行的利润的不利影响控制在 2.5%以内。
- 银行板块近期内依旧难以持续跑赢大盘, 建议继续关注基本面优良、具有一定催化因素的全国性股份制商业银行。

走势图



重要公司

投资评级

招商银行	长期推荐
兴业银行	推荐
浦发银行	推荐
北京银行	谨慎推荐
交通银行	长期推荐
工商银行	长期推荐
建设银行	谨慎推荐
中国银行	谨慎推荐

分析师: 唐亚韞

执业证书编号: S0550206060037

TEL: (8621)6336 7000 - 274

FAX: (8621)6337 3209

Email: wendyt77@126.com

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

中国人民银行公布 7 月份信贷数据；7 月份人民币贷款新增 5328 亿元，其中票据融资继续减少，较少了 436 亿元。

中国人民银行公布 2010 年第二季度货币政策执行报告，强调将继续实施适度宽松的货币政策

银监会正式发布《关于规范银信理财合作业务有关事项的通知》；通知要求在 10 年内，商业银行在《通知》发布之前发行的存量表外资产都要转入表内，并按照 150% 的拨备覆盖率要求计提拨备。对新增的银信合作业务，银监会要求信托公司坚持自主管理原则，严格履行项目选择、尽职调查、投资决策、后续管理等主要职责，不得开展通道类业务，而且期限不得低于一年。

一、中国人民银行公布 7 月份信贷数据。

7 月末，广义货币 (M2) 余额 67.41 万亿元，同比增长 17.6%，增幅比上月和去年同期分别低 0.9 和 10.8 个百分点；狭义货币 (M1) 余额 24.07 万亿元，同比增长 22.9%，当月人民币贷款增加 5328 亿元，同比多增 1637 亿元。分部门看：住户贷款增加 1720 亿元，其中，短期贷款增加 460 亿元，中长期贷款增加 1260 亿元；非金融企业及其他部门贷款增加 3596 亿元，其中，短期贷款增加 527 亿元，中长期贷款增加 3274 亿元，票据融资减少 436 亿元；当月人民币存款增加 1609 亿元，同比少增 2494 亿元。其中，住户存款减少 425 亿元，非金融企业存款减少 1845 亿元，财政存款增加 3282 亿元。

1、在 7 月份信贷数据中，首先值得我们关注的是票据融资在经过 5 月份短暂恢复上升之后，6 月份和 7 月份两个月又出现了减少的趋势，银行持续压缩票据融资一方面是前期票据融资到期后自动冲回，另一方面也与银行希望提高一般贷款的比重从而提高净息差有关，截至 7 月底的时点数据，票据融资占比已经被压缩到 1.7%，而历史上的低点在 1.2%，银行未来还有一定的压缩空间，但是压缩比例已经不大。

2、从存贷款结构变化看，存款结构中，定期存款占比持续下降，活期存款占比在 6 月份有了明显的上升，贷款结构中，票据融资占比持续下降，中长期贷款占比持续创出历史新高，7 月末的时点数据已经为 59.60%，接近 60%。具体参见图 1 和图 2：

图 1: 银行业贷款期限结构变化

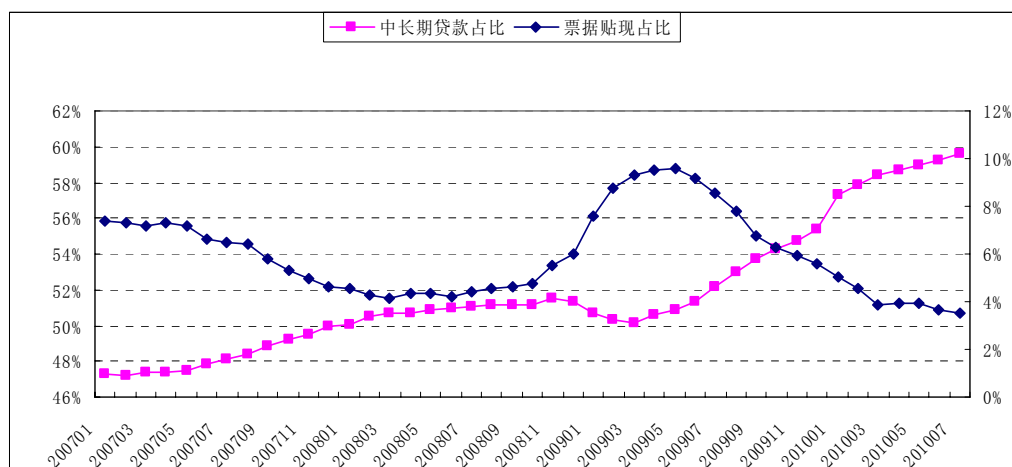
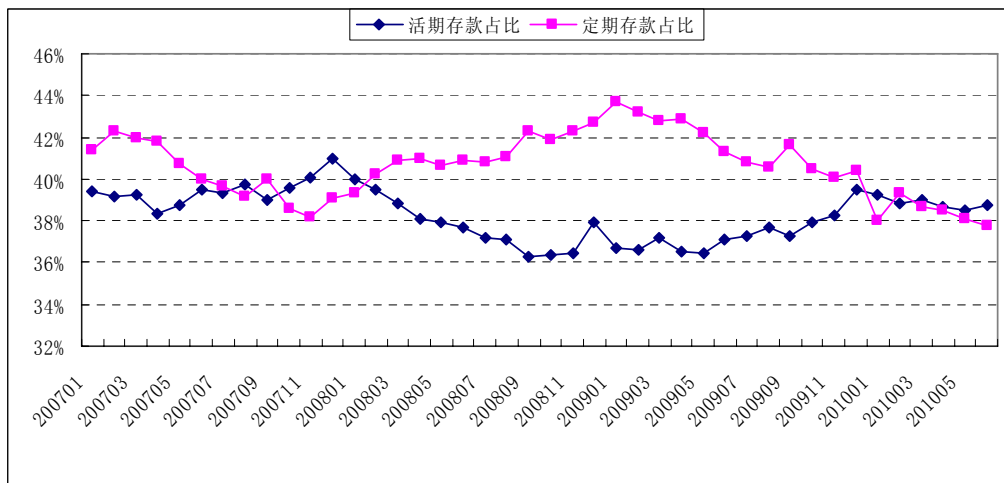


图 2: 银行业存款期限结构变化



资料来源：中国人民银行，东北证券金融与产业研究所整理

3、从 7 月份人民币贷款分部门增长情况看，有几个因素值得我们关注，一是虽然不论是居民部门还是企业部门，中长期贷款的当月增量依旧远远超过短期贷款，但是短期贷款增长的数量和趋势已经有明显的恢复，这一方面是因为随着房地产的缩量 and 地方政府融资平台的清理和回款，银行业中长期贷款的需求在下降，另一方面也说明微观经济体的活力开始稳步恢复；二是截至 7 月为止，虽然居民部门中长期贷款的增量相比去年同期有所下降，但是依旧保持了一定的增长趋势，我们关注未来随着房地产深入调整和缩量后，居民部门中长期贷款的增量是否会持续回落。

4、从 7 月份人民币存款的分部门增长情况看，7 月份除了财政部门的存款继续增加之外，居民户和企业户的存款都出现了减少，出现了一定的储蓄搬家现象，这可能与 7 月份资本市场的走势好转具有一定的关系。

二、中国人民银行公布《2010 年第二季度货币政策执行报告》，在第二季度货币政策执行报告中，有以下基点值得我们关注：

1、**银行体系流动性整体充足**，虽然上半年经历了三次法定准备金的上调，但是银行体系流动性整体还比较充足；不过相对于 3 月末还是有了一定的下降；3 月末，金融机构超额准备金率为 1.96%。其中，中资大型银行为 1.43%，中资中型银行为 1.90%，中资小型银行为 3.15%，农村信用社为 4.67%；6 月末，金融机构超额准备金率为 1.82%。其中，中资大型银行为 1.39%，中资中型银行为 1.79%，中资小型银行为 2.68%，农村信用社为 4.27%。预计今年剩余时间再次上调准备金率的概率很小，除非出现人民币升值引发热钱大量涌入的情况，在这种情况下，中国人民银行为了对冲收回外币投放的基础货币可能被迫再次提高准备金率。

2、**整体银行贷款的盈利水平有所提高，但是一般贷款和票据融资加权平均利率与 3 月末相比反而有所下降，只有个人住房贷款利率继续上升** 因此整体银行贷款的盈利水平的提高应该更多的受益于贷款结构的调整，如票据融资的下降和中长期贷款占比的提升；3 月份末，贷款加权平均利率为 5.51%，比年初上升 0.26 个百分点。其中，一般贷款加权平均利率为 6.04%，比年初上升 0.16 个百分点；票据融资加权平均利率为 3.55%，比年初上升 0.81 个百分点。个人住房贷款利率有所上升，3 月份加权平均利率为 4.63%，比年初上升 0.21 个百分点。6 月份，贷款加权平均利率为 5.57%，比年初上升 0.32 个百分点。其中，一般贷款加权平均利率为 5.99%，比年初上升 0.11 个百分点；票据融资加权平均利率为 3.77%，比年初上升 1.03 个百分点。个人住房贷款利率小幅上升，6 月份加权平均利率为 4.95%，比年初上升 0.53 个百分点。

3、**从银行整体议价能力的变化上，银行整体议价能力与 3 月份相比还是有了一定的提高**；3 月份，非金融性企业及其他部门一般贷款实行下浮和基准利率的占比分别为 30.05%和 28.91%，比年初分别下降 3.14 个和 1.35 个百分点；实行上浮利率的贷款占比为 41.04%，比年初上升 4.49 个百分点。6 月份，非金融性企业及其他部门一般贷款实行下浮利率的占比为 27.72%，比年初下降 5.47 个百分点；实行基准和上浮利率的贷款占比分别为 30.89%和 41.39%，比年初分别上升 0.63 个和 4.84 个百分点。与 3 月份的情况类似，应该依旧与贷款的规模控制具有一定的关系。

三、银监会正式发布《关于规范银信理财合作业务有关事项的通知》（以下简称《通知》）

1、《通知》中明确提出两点：第一、自《通知》发布之日起，对信托公司融资类银信理财合作业务实行余额管理，即融资类业务余额占银信理财合作业务余额的比例不得高于 30%。对于上述比例已经超标的信托公司，应立即停止开展这项业务，直至达到规定比例要求。第二、对之前约定和发生的银信理财合作业务，《通知》

第七条规定，商业银行应严格按照要求将表外资产在今明两年转入表内，并按照150%的拨备覆盖率计提拨备，并且大型银行应按照11.5%、中小银行按照10%的资本充足率计提资本。

2、该《通知》对银行业的影响主要体现在以下几个方面：1、表外资产转入表内降低银行业的资本充足率，从而影响银行中期内的扩张幅度；2、短期内表外资产转入表内要降低未来尤其是明年的新增贷款额度，因为有部分额度被这类表外资产所挤占；3、银信合作的规范特别是对于融资银信理财业务的规模限制导致这类业务的萎缩，从而银行的这类业务的中间业务收入，4、表外资产转入表内需要按照150%的比例计提贷款拨备，因此增加银行的信贷成本，减少银行本年的利润增幅。综合来讲，该《通知》对银行业的影响可以简单归纳为两个方面，既影响银行中期的成长性和短期的盈利增幅。

3、具体到量化指标上，由于银监会是要求今明两年内转入表内，因此对于今年的贷款增量基本上没有影响，据统计，目前银信合作产品的余额大约在2万亿左右，并且有些产品可能本身会在明年到期，因此实际影响可能没有简单测算这么大；我们按照上市银行贷款规模的占比40%初步计算，如果8000亿左右的表外资产全部计入表内资产的话，按照10%计算，额外侵占银行资本800亿元左右，但是上市银行刚刚经历了一轮再融资高潮，其设计的资本充足率水平都预留了较为充足的空间，因此资本充足率方面对上市银行的影响较少；8000亿元的资产计算拨备的情况，则要根据其五级分类及银行自身的拨备水平而言，具有很大的不确定性，如果按照正常类贷款和关注类贷款的1%-2%计算，要计提拨备80-160亿元，按照上市银行将近6000亿元的盈利规模计算，对于上市银行的利润的不利影响控制在2.5%以内。短期影响比较轻微，而且上市银行目前的拨备覆盖率都超过200%，上市银行也具有一定的利用一般拨备腾挪的空间。其实既影响可能更小。

四、结论：

我们前期在相关的银行业月报中提及；从近期银行板块的市场表现看，基本面、业绩以及估值的作用已经被弱化，房地产政策的变化和未来房价变动的预期成为左右银行股表现的最重要的因素，在房地产政策不能让市场明确预期的情况下，估计银行股很难有系统性行情，只能关注个股基本面是否有超乎预期的催化剂；个人认为，目前这种情况没有发生实质性的改变；另外，银监会的表态对于银行股票的短期也会产生不利的心理影响，因此短期内银行板块依旧难以持续跑赢大盘，依旧建议具体关注个股，特别是近期中报会有较好表现的招商银行、资产质量具有较大安全边际的中信银行、基本面具有较强改善预期的浦发银行、未来成长空间较大的北京银行、前期市场定位有所偏颇，未来希望纠偏的兴业银行等依旧值得长期关注。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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。本报告版权归我公司所有。