

风控监管可能再升级 对中小银行影响偏负面

事件：媒体报道，为了实现拨备和资产规模的硬约束，银监会正在讨论今年年末商业银行按照减值准备对贷款总额 2.5% 的比例计提拨备（即拨备/总贷款比率），此前银监会对此并没有硬性要求。（网址链接：<http://finance.sina.com.cn/roll/20100907/11338616196.shtml>）

研究结论

- **银监会提此要求主要是为控制银行风险，达到“以丰补歉”目的：**银监会提此要求可能出于两个目的：一是金融危机以来，银监会出台了一系列规定或窗口指导意见（如拨备覆盖率高于 150% 等要求），严控银行风险。根据我们的了解，拨备总贷款率要求可能也是银监会为控制风险，要求银行在丰年多计提拨备，达到“以丰补歉”的目的；其二是防范某些商业银行钻政策漏洞，通过大额核销不良贷款，以达到拨备覆盖率 150% 的要求。我们预计由于部分银行在短期内提高拨备/总贷款指标存在困难，银监会可能要求商业银行在 3—5 年的时间内完成这一监管要求。
- **部分中小银行未来拨备计提压力可能较大：**我们假设这一要求分 5 年落实，静态来看，国有银行受这一指标影响最小，其中工行、建行和农行几乎没有影响。而中小银行中，华夏银行和南京银行受影响较小。而宁波银行、深发展、中信银行及兴业银行未来 5 年信用成本每年将提高 20bp 以上，累计需计提的拨备占 2009 年营业利润的比重分别在 50%—69% 之间，拨备计提压力较大。（对各家上市银行的影响见表 1）
- **提高拨备/总贷款要求似有“惩优扶弱”的嫌疑：**我们将拨备总贷款率的公式进行一个简单变换， $\text{拨备/总贷款} = (\text{拨备/不良贷款}) \times (\text{不良贷款/总贷款})$ ，公式的前半部分即拨备覆盖率，而后半部分则为不良贷款率。由于去年银监会已要求商业银行将拨备覆盖率提到 150% 以上，因此不良贷款率成为拨备总贷款率的关键变量，不良率越高的银行，拨备总贷款率指标可能反而越高。正因为此，我们才会看到不良贷款率相对较高的农业银行是唯一不受影响的上市银行，而不良率相对较低的宁波银行、深发展及中信银行等负面影响较大。我们认为拨备/总贷款要求似有“惩优扶弱”的嫌疑，在最后落实时可能会有一定的变通。
- **总体来看，倘若银监会关于拨备总贷款的监管要求属实，对上市银行、尤其是部分中小银行影响负面。**目前银行估值偏低，近期公布的中期业绩也十分靓丽，为长期投资者提供了较高的安全边际。但持续的监管压力及催化剂缺失也极大制约了上市银行中短期的向上空间，我们目前仍维持银行股“防守有余，进攻不足”的观点，超额收益可能更多来自于下跌中抗跌性及补涨机会。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读报告最后一页的免责声明。



东方证券
ORIENT SECURITIES

王鸣飞

银行业分析师
8621-63325888 × 6085
wangmingfei@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860109051253

金麟

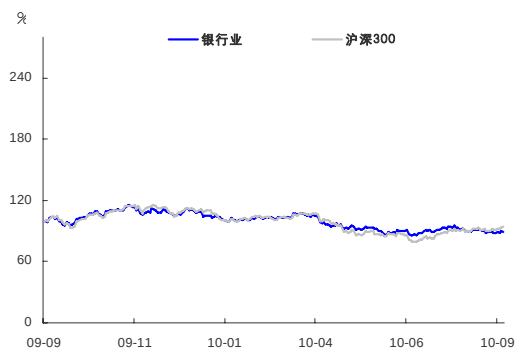
银行业高级分析师
8621-63325888 × 6084
jinlin1@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860209120209

行业评级

看好 中性 看淡（维持）

国家/地区 中国/A 股
行业 银行
报告日期 2010 年 9 月 8 日

行业表现



重点公司盈利预测及投资评级

	09EPS	10EPS(E)	11EPS(E)	股价	评级
招商银行	0.95	1.19	1.47	13.84	买入
交通银行	0.62	0.69	0.84	6.08	增持
民生银行	0.54	0.66	0.82	5.43	买入
南京银行	0.84	0.98	1.24	11.58	买入

资料来源：公司数据，东方证券研究所预测

相关研究报告

息差潜力释放 风控表现出色	2010-9-1
重申稳定增长基础上的中报行情	2010-7-28
同比增长稳定 中报行情可期	2010-6-27

表 1：拨备/总贷款指标提至 2.5%对上市银行静态影响

	2010H1	2010H1			2009	
	2.39%	62,024	0.11%	67	1,660	-4%
	2.49%	52,160	0.01%	3	1,376	0%
	2.26%	52,702	0.24%	128	1,106	-12%
	3.15%	44,782		0	737	0%
	1.97%	20,297	0.53%	107	382	-28%
	1.98%	13,044	0.52%	68	219	-31%
	1.38%	11,763	1.12%	131	191	-69%
	1.80%	9,376	0.70%	65	156	-42%
	1.37%	7,817	1.13%	88	172	-51%
	1.86%	10,311	0.64%	66	172	-38%
	2.26%	7,086	0.24%	17	105	-16%
	2.49%	4,768	0.01%	0	48	-1%
	1.37%	3,685	1.13%	41	62	-67%
	1.95%	3,042	0.55%	17	72	-23%
	2.15%	746	0.35%	3	19	-14%
	1.27%	924	1.23%	11	18	-65%

资料来源：， 东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告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。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本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，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn