

2010年9月8日星期三

银行业

评级：无

金融行业研究员：谢爱红
执业证书编：S0070209080037
010-88086830-709
xieah@rxzq.com.cn

中小银行将受到严重冲击

——拟上调贷款总额准备金率点评

事件：

据财新网援引接近监管人士的话称，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，并称目前上述方案还在内部讨论中，仍需要与各家银行进行磋商。

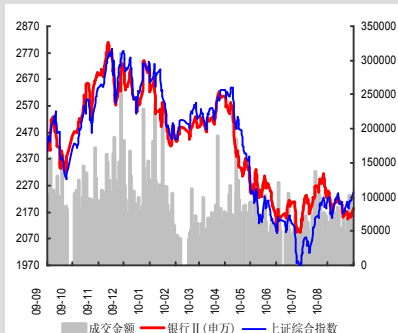
点评：

1、主要目的是控制风险，控制贷款投放冲动

从政策的目的性来看，调升贷款余额准备金率，并将该项指标定于 2.5% 的水准，较目前 16 家上市银行平均贷款准备金率 2.33%，高出 0.17 个百分点。其目的有两个，首先调升准备金水平有助于控制和防范银行系统风险，其次，调升贷款准备金率，有助于抑制信贷投放冲动，从监管层面限制信贷投放速度。

2010 年上半年，16 家上市银行贷款余额为 31.18 万亿元，贷款减值准备余额为 7265 亿元，贷款余额准备金率为 2.33%。如果按照下半年 3 万亿左右的信贷投放量，整个银行系统需要增加拨备 750 亿元，其中 1% 是普通贷款准备金率，假设另外的 1% 作为不良贷款准备金计提，0.5% 为为调升贷款准备金率后额外需要计提的拨备，该项数额在 150 亿元左右。从银行自身来看，在目前绝大多数银行准备金水平未能完全达到监管目标（贷款准备金率不足 2.5%）的情况下，信贷投放节奏自然会放缓。

银行业与上证指数走势对比图



《华夏银行：业绩大幅上升，息差回升领先同业》——2010 年中报点评

《业绩平稳增长 通胀缓解资产质量之忧——银行业深度报告》——2010 年 7 月 30 日

《构筑长期底部 迎来战略性建仓机遇——银行业 2010 年下半年策略报告》——2010 年 6 月 24 日

如果按照 2.5% 的贷款准备金作为监管要求, 那么 16 家上市银行中仅农业银行一家符合要求。且当前的 15 家上市银行中(除农业银行外)共需再增拨备加 831 亿元, 我们知道 2010 年上半年 15 家上市银行(除农业银行外)净利润总额为 2978 亿元。由此可见, 如果一旦增加拨备, 对上市银行的业绩影响将非常大, 大多数城商行和股份制银行业绩会出现大幅度下滑。

2、新政对农、工、建和华夏业绩影响不大, 多数中小银行受冲击严重

总体来看, 如果出台该项新政对整个银行业的打击将会非常大, 新计提拨备对全年业绩影响在 20% 以下的银行有 7 家, 影响在 20%-50% 有 5 家, 影响程度超过 50% 的有 4 家。从四大行的情况看, 农业银行一枝独秀, 由于不良率为 2.32%, 减值准备总额为 1475 亿元, 其贷款总额准备金率为 3.15%, 远高于预期监管目标 2.5%。其次为建设银行, 贷款总额覆盖率为 2.49%, 如果按照 2.5% 计提贷款总额准备, 只需额外增加 3.26 亿元, 影响基本可以忽略不计; 工商银行当前的贷款总额覆盖率为 2.39%, 如果按照 2.5% 计提贷款总额准备, 只需增加 68.7 亿元, 相当于上半年的净利润 849 亿元的 8.09%, 影响不大。此外, 中小银行中, 华夏银行贷款总额准备金率为 2.49%, 只需增加 0.29 亿元便可达到 2.5% 的监管需要, 对于全年盈利的影响也仅仅在 0.5% 以下。

不过, 在 16 家上市银行中, 城商行和股份制银行将会很受伤, 贷款总额准备金率低于 2% 银行有 9 家, 他们分别是: 宁波银行(1.05%)、兴业银行(1.37%)、深发展(1.37%)、中信银行(1.38%)、民生银行(1.80%)、浦发银行(1.86%)、北京银行(1.95%)、交通银行(1.97%)、招商银行(1.98%)。如果执行 2.5% 的拨备标准, 需要增加拨备数额占 2010 年全年利润总额超过 50% 的银行有: 中信银行(-62.38%)、深发展(-70.62%)、兴业银行(-51.55%) 和宁波银行(-53.04%), 分别需要另外增加拨备 133 亿元、42 亿元、89 亿元和 13 亿元。

在受影响小的 7 家银行中, 不良率在 1.2% 以上的有 5 家, 也正因为上述 7 家银行的不良率相对较高, 使得不良准备余额相对较多, 对于贷款余额的覆盖率也较高。从这一点上来看, 如果该项新政一旦出台, 对整个银行板块的影响会非常大。资产质量好的银行将面临大幅增加拨备的窘境, 而资产质量略逊一筹的银行拨备压力较小, 但不具有规模和资产质量的优势。我们也看到, 四大行规模由于体量较大, 在今年的大多数时间都跑在整个行业指数的后面。由此可见, 一旦该项政策成为现实, 整个银行板块仍将限于低迷的格局, 下半年将难以出现趋势性机会。不过, 目前该项政策的仍处于讨论阶段, 对于整个银行业的影响也仅处于预期阶段。

图表 1: 预期新政对上市银行的影响程度 (单位: 亿元, 百分比)

	贷款余额 准备金率	需另增拨备 额占全年净 利润的比重	需要增加拨 备	客户贷款及垫 款总额	贷款减值 准备	10 上半 年净利润	不良率%
农行	3.15%	0	-301.53	46239.83	1457.53	458.63	2.32
华夏	2.49%	0.48%	0.29	4890.22	121.97	30.08	1.28
建行	2.49%	0.23%	3.26	53493.82	1334.09	707.79	1.22
工行	2.39%	4.04%	68.70	63543.84	1519.90	849.65	1.26
中行	2.26%	12.57%	130.79	53918.79	1217.18	520.22	1.20
光大	2.26%	12.91%	17.64	7249.63	163.60	68.34	0.01
南京	2.15%	11.20%	2.68	762.88	16.39	11.97	1.05
招商	1.98%	26.25%	69.32	13307.65	263.37	132.03	0.67
交通	1.97%	26.86%	109.36	20705.68	408.28	203.57	1.22
北京	1.95%	21.89%	17.08	3102.94	60.49	39.02	0.01
浦发	1.86%	37.03%	67.25	10506.10	195.40	90.81	0.62
民生	1.80%	37.43%	66.37	9548.46	172.34	88.66	0.79
中信	1.38%	62.38%	133.30	11928.38	164.91	106.85	0.01
深发展	1.37%	70.62%	42.04	3736.25	51.36	29.77	0.01
兴业	1.37%	51.55%	89.66	7924.97	108.46	86.96	0.49
宁波	1.05%	53.04%	13.39	924.17	9.71	12.63	0.51

数据来源: 日信研究 公司公告

投资评级说明

公司投资评级:

以报告日后的6-12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下:

买入 (Buy) : 相对强于市场表现20%以上;

增持 (outperform) : 相对强于市场表现5% ~ 20%;

中性 (Neutral) : 相对市场表现在-5% ~ +5%之间波动;

减持 (underperform) : 相对弱于市场表现5%以下。

行业投资评级:

以报告日后的6-12个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下:

看好 (overweight) : 行业超越整体市场表现;

中性 (Neutral) : 行业与整体市场表现基本持平;

看淡 (underweight) : 行业弱于整体市场表现。

免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写, 研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则, 以合法渠道获得这些信息, 尽可能保证可靠、准确和完整, 但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据, 不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证, 无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息, 但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布, 需注明出处为日信证券研究部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

联系方式:

日信证券有限责任公司

地 址: 内蒙古呼和浩特市锡林南路 18 号 邮政编码: 010020
电 话: 0471-6292477 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司北京分公司

地 址: 北京市西城区闹市口 1 号长安兴融中心西楼 11 层 邮政编码: 100031
电 话: 010-88086830 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司 (其他分支机构)

北京营业部

北京市西城区新街口北大街 3 号星街坊购物中心 6 层
营业部咨询电话: 010-82200210/82200220 传真: 010-82200213

呼和浩特营业部

内蒙古呼和浩特锡林南路 18 号
营业部咨询电话: 0471-6292456 传真: 0471-6292477

通辽营业部

内蒙古通辽市和平路中段 178 号
营业部咨询电话: 0475-8266873 传真: 0475-8266873

乌兰浩特兴安北大路营业部

内蒙古乌兰浩特市财政大楼
服务部咨询电话: 0482-8226224 传真: 0482-8234960