

评级：中性（维持）

金融行业/银行

行业研究报告

 第一创业研究所  
 陈曦 S1080209110060

 电话：0755-25832903  
 邮件：chenxi@fcsc.cn

## 银行业 2010 年上半年经营情况综述

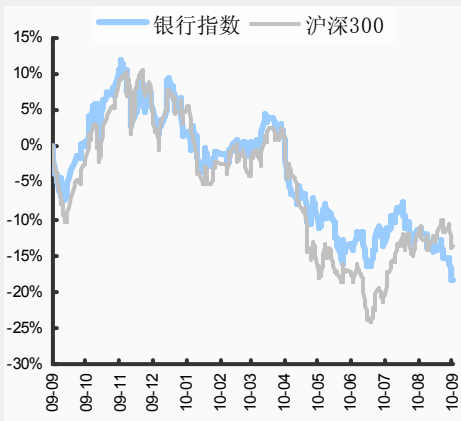
### 行业交易数据（2010/9/17）

|          |         |
|----------|---------|
| 52 周涨跌幅  | -18.39% |
| 52 周最高涨幅 | 12.73%  |
| 52 周最大跌幅 | -18.85% |

### 行业基本数据（2010/9/17）

|             |          |
|-------------|----------|
| A 股流通市值（亿元） | 27533.95 |
| 总市值（亿元）     | 56444.41 |
| 行业平均市盈率（PE） | 11.12    |
| 行业平均市净率（PB） | 1.79     |

### 行业指数与沪深 300 比较



### 相关报告

### 报告要点：

- 三大驱动齐发力，利润增长合预期** 上市银行整体净利润较去年同期增长 32%。中小银行表现最为突出，城商行净利润同比增速高达 54%，股份制商行净利润同比增速高达 46%。驱动因素方面，上半年净利润较快增长除了受益于生息资产规模的扩张以及息差的上升之外，较低水平的拨备支出也贡献了相当一部分。
- 中小银行“以量补价”，积极应对信贷调控** 受制于信贷调控，各家银行贷款增速较为平均。城商行以及部分股份制银行积极调整经营策略，大力扩张低收益、低风险的同业业务。以利息净收入增速衡量，这些银行“以量补价”的经营策略普遍取得成功。
- 息差走势前低后高** 上市银行上半年累计净息差平均在 2.47% 的水平，较 09 年同期上升 18BP，上升幅度明显。净息差同比上升的主要动力在于付息负债成本率同比的大幅下降，而大多数上市银行的生息资产收益率仍低于去年同期。季度变化趋势上，净息差 1 季度回升受阻后，2 季度又出现了上升的局面，主要归因于生息资产收益率的上升。
- 中间业务收入增长较快** 手续费及佣金净收入整体法计算较去年同期增长 35.45%。增长最快的几项分别是托管及受托业务、顾问和咨询、结算与清算以及银行卡业务。
- 资产质量稳定，信贷成本继续下降** 资产质量向好势头明显，核销前不良贷款总共较年初减少 282 亿（不含光大银行），但关注类贷款金额较年初增加 18 亿，核销前非正常类贷款较年初总共减少 264 亿。14 家上市银行（不含农业银行以及光大银行）上半年整体法计算的信贷成本（未年化）在 0.19% 的水平，较 09 年继续下降。



## 目 录

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| 1. 三大驱动齐发力，利润增长合预期.....     | 3  |
| 1.1 中小银行利润增长表现突出.....       | 3  |
| 1.2 规模、息差、拨备三轮驱动 .....      | 3  |
| 2. 中小银行“以量补价”，积极应对信贷调控..... | 4  |
| 2.1 贷款增速较为集中.....           | 4  |
| 2.2 股份制银行二季度存款发力.....       | 5  |
| 2.3 中小银行主动调整资产负债结构.....     | 6  |
| 3. 息差走势前低后高.....            | 8  |
| 3.1 上半年息差水平已超过去年同期.....     | 8  |
| 3.2 调控助推二季度息差.....          | 9  |
| 4. 中间业务收入增长较快.....          | 11 |
| 5. 资产质量稳定，信贷成本继续下降.....     | 13 |
| 5.1 不良贷款形成情况良好.....         | 13 |
| 5.2 信贷成本保持低位.....           | 14 |
| 5.3 拨备覆盖率进一步提高.....         | 15 |



## 1. 三大驱动齐发力，利润增长合预期

### 1.1 中小银行利润增长表现突出

上半年银行业盈利情况良好，上市银行整体净利润较去年同期增长 32%。其中又以中小银行表现最为突出，城商行净利润同比增速高达 54%，股份制商行净利润同比增速高达 46%。

上半年净利润增长最快的三家银行分别是华夏银行、宁波银行与招商银行，同比增速分别达到 81%、79%与 60%。

表 1 上市银行 10 年上半年收入利润同比增速

| 证券简称   | 利息净收入 | 手续费及佣金净收入 | 营业收入 | 资产减值损失 | 拨备前营业利润 | 营业利润 | 利润总额 | 净利润 |
|--------|-------|-----------|------|--------|---------|------|------|-----|
| 工商银行   | 24%   | 33%       | 22%  | -5%    | 26%     | 30%  | 29%  | 28% |
| 建设银行   | 15%   | 44%       | 17%  | -23%   | 20%     | 28%  | 27%  | 27% |
| 农业银行   | 33%   | 32%       | 30%  | 12%    | 29%     | 37%  | 36%  | 40% |
| 中国银行   | 23%   | 23%       | 23%  | -1%    | 21%     | 26%  | 25%  | 26% |
| 交通银行   | 34%   | 30%       | 34%  | 23%    | 30%     | 32%  | 31%  | 31% |
| 国有银行   | 26%   | 32%       | 26%  | 1%     | 25%     | 30%  | 30%  | 30% |
| 招商银行   | 41%   | 32%       | 33%  | -8%    | 53%     | 69%  | 67%  | 60% |
| 中信银行   | 49%   | 53%       | 49%  | 44%    | 51%     | 52%  | 53%  | 54% |
| 浦发银行   | 35%   | 71%       | 36%  | -21%   | 21%     | 30%  | 32%  | 34% |
| 兴业银行   | 46%   | 65%       | 46%  | 3594%  | 57%     | 41%  | 41%  | 41% |
| 民生银行   | 52%   | 96%       | 23%  | -21%   | 12%     | 22%  | 21%  | 21% |
| 华夏银行   | 90%   | 35%       | 49%  | 18%    | 58%     | 87%  | 87%  | 81% |
| 深发展 A  | 16%   | 57%       | 13%  | -55%   | 7%      | 30%  | 32%  | 31% |
| 股份制银行  | 47%   | 58%       | 36%  | 507%   | 37%     | 47%  | 48%  | 46% |
| 北京银行   | 31%   | 47%       | 32%  | -96%   | 24%     | 33%  | 34%  | 34% |
| 宁波银行   | 51%   | 24%       | 46%  | -21%   | 55%     | 71%  | 89%  | 79% |
| 南京银行   | 51%   | 43%       | 47%  | 6%     | 44%     | 52%  | 53%  | 50% |
| 城商行    | 45%   | 38%       | 42%  | -37%   | 41%     | 52%  | 58%  | 54% |
| 算术平均   | 39%   | 46%       | 34%  | 230%   | 34%     | 43%  | 44%  | 42% |
| 上市银行整体 | 28%   | 35%       | 26%  | -1%    | 26%     | 32%  | 32%  | 32% |

资料来源：公司公告，第一创业研究所

### 1.2 规模、息差、拨备三轮驱动

从驱动因素来看，上半年净利润较快增长除了受益于生息资产规模的扩张以及息差的上升之外，较低水平的拨备支出也贡献了相当的一部分。

国有银行利润增长相对较平，增长动因也较为单一，主要是靠规模的扩张，各家银行的增速也较为接近。整体来讲息差的上升有小部分贡献，但贡献程度远低于股份制银行，其中交行息差上升最多，而建行则出现小幅下降。拨备支出对利润的贡献并不明显。



股份制银行这一子板块个股间表现差异最大。总体来看，规模增长与息差上升对利润的贡献大致相同，此外拨备支出也贡献了较大部分。股份制银行的规模同比增速普遍快于国有银行，中信银行与兴业银行表现尤为突出。息差方面的表现差异较大，华夏银行受益于财务管理的改善，息差上升幅度最大，此外民生银行、招商银行等受益于定价能力的提升，息差上升幅度也远超平均水平。半数股份制银行的拨备支出较去年同期减少，除了兴业银行外，拨备因素对利润增长都有正向贡献。

城商行方面，规模增长是主要的利润驱动因素，拨备支出也有较大贡献，而息差整体上较去年同期则是回落的。城商行息差表现低于其他类型银行的原因并非是由于经营环境的因素，主要是上半年城商行采取了以量补价的策略，大力扩张息差较低的资金业务，这也是城商行规模增速远超其他类型银行的重要原因。股份制银行中兴业银行也采取了该种策略。有关息差的问题，我们在后面还将进一步详细分析。

表 2 上市银行 10 年上半年净利润增长驱动因素分解 (%)

| 证券简称  | 生息资产规模 | 息差     | 手续费及佣金收入 | 其他收入   | 营业税收及费用 | 拨备计提   | 营业外收支 | 所得税影响  | 净利润   |
|-------|--------|--------|----------|--------|---------|--------|-------|--------|-------|
| 工商银行  | 15.58  | 7.93   | 1.82     | -2.84  | 3.37    | 3.79   | -0.54 | -1.56  | 27.55 |
| 建设银行  | 18.13  | -3.17  | 5.33     | -3.14  | 2.81    | 7.62   | -0.36 | -0.47  | 26.75 |
| 中国银行  | 22.72  | 0.22   | 0.09     | 0.29   | -1.85   | 4.11   | -0.19 | 0.38   | 25.77 |
| 交通银行  | 16.86  | 17.56  | -0.67    | 0.44   | -4.22   | 1.55   | -0.13 | -0.74  | 30.65 |
| 国有银行  | 18.32  | 5.64   | 1.64     | -1.31  | 0.03    | 4.27   | -0.31 | -0.60  | 27.68 |
| 招商银行  | 22.91  | 18.54  | -1.64    | -6.32  | 18.79   | 16.76  | -1.71 | -7.52  | 59.81 |
| 中信银行  | 41.71  | 7.24   | 0.36     | -0.19  | 2.24    | 0.96   | 0.29  | 1.20   | 53.81 |
| 浦发银行  | 13.45  | 21.10  | 2.42     | -0.55  | -15.33  | 9.16   | 1.41  | 2.27   | 33.93 |
| 兴业银行  | 36.64  | 8.99   | 1.86     | -1.27  | 10.87   | -16.59 | 0.66  | -0.34  | 40.82 |
| 民生银行  | 22.28  | 29.44  | 6.29     | -35.24 | -10.11  | 9.33   | -0.82 | -0.23  | 20.94 |
| 华夏银行  | 17.14  | 72.45  | -5.21    | -35.06 | 8.58    | 29.22  | -0.36 | -6.20  | 80.56 |
| 深发展 A | 18.29  | -1.86  | 2.82     | -5.84  | -6.63   | 23.45  | 1.93  | -0.94  | 31.22 |
| 股份制银行 | 24.63  | 22.27  | 0.99     | -12.07 | 1.20    | 10.33  | 0.20  | -1.68  | 45.87 |
| 北京银行  | 30.00  | 1.42   | 0.91     | -0.39  | -7.78   | 9.25   | 0.12  | 0.04   | 33.57 |
| 宁波银行  | 64.90  | -13.97 | -3.21    | -1.94  | 9.67    | 15.71  | 17.83 | -10.18 | 78.81 |
| 南京银行  | 58.07  | -6.61  | -0.84    | -3.44  | -3.64   | 8.91   | 0.36  | -3.02  | 49.79 |
| 城商行   | 50.99  | -6.39  | -1.05    | -1.92  | -0.58   | 11.29  | 6.10  | -4.39  | 54.06 |
| 算术平均  | 28.48  | 11.38  | 0.74     | -6.82  | 0.48    | 8.80   | 1.32  | -1.95  | 42.43 |

资料来源：公司公告，第一创业研究所

## 2. 中小银行“以量补价”，积极应对信贷调控

### 2.1 贷款增速较为集中

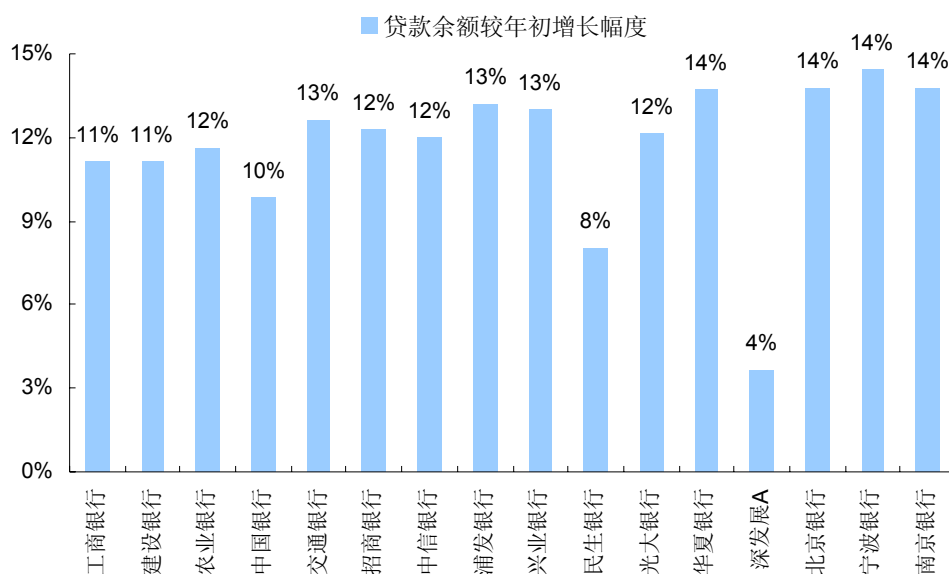
上半年银行业信贷规模调控严格，行政手段对商业银行放贷行为约束力强，体现在结果上，即是各家上市银行贷款增速偏离度小，6月末较年初增幅基本集中在 11%至 14%的区间。而全行业的贷款增速在 12.45%的水平。



城商行贷款增速略快一些，这与其高增长阶段的特性相吻合，但往年城商行的贷款增速会明显高于行业平均，而今年这一差距却微乎其微。

股份制银行整体上贷款增速高于国有银行，低于城商行，但各股份制银行之间也有一些分化，深发展以及民生银行的增速低于平均水平较多。深发展银行的低增长主要是受制于资本充足率的限制，定向增发完成后下半年的增长预计将恢复到正常水平。民生银行的低增长我们推断是战略调整所致，今年民生银行加大了资源向中小、小微企业贷款的倾斜，大客户贷款增长受到影响，拉低了整体的贷款增速。

图 1 上市银行贷款余额较年初增长幅度



资料来源：公司公告，第一创业研究所

## 2.2 股份制银行二季度存款发力

各家银行存款增长上的差异很明显。全行业存款 6 月末较年初的增幅为 11.44%，股份制银行及城商行大多高于这一水平，而国有银行则略低一些。

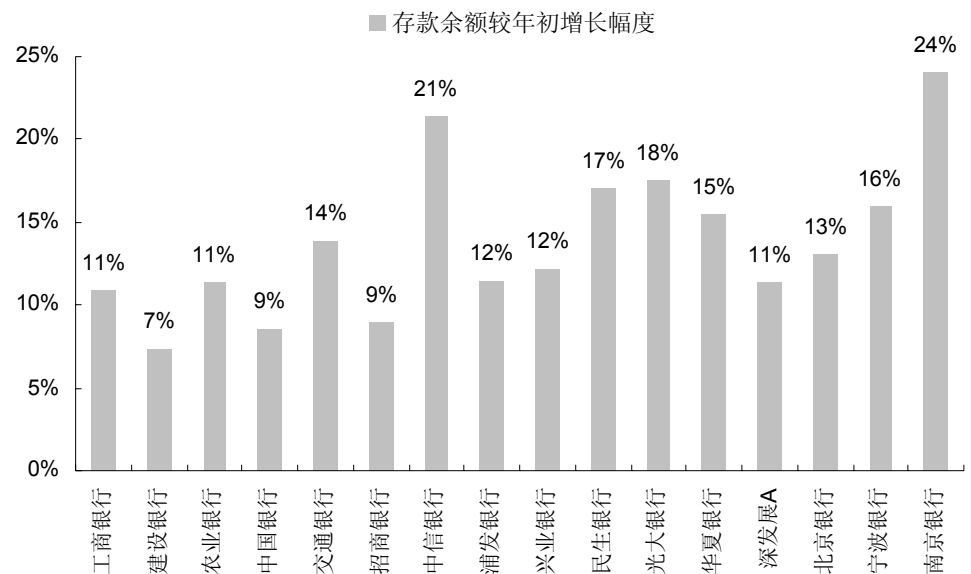
城商行板块里，南京银行表现最为突出，南京银行贷存比较低，上半年没有迫切的吸存任务，然而存款量大幅增长，凸显了特殊的资源优势。

股份制银行的存款增速较快，多数是在二季度发力。银监会在今年重提贷存比指标监管，要求商业银行在 6 月 30 日前贷存比要控制在 75% 以内。在这项指标上，国有银行由于零售客户较多，城商行由于有地方政府资源优势，受到的压力都较小。股份制银行吸存压力则很紧迫，二季度加大考核力度以及营销手段，短期成效较为明显。

经过上半年的努力，各上市银行 6 月 30 日的贷存比指标基本都已达标，只有兴业银行还略超监管线，此外交通银行、招商银行以及光大银行的贷存比显得较为紧张，下半年的吸存工作将仍是这些银行的重点之一。

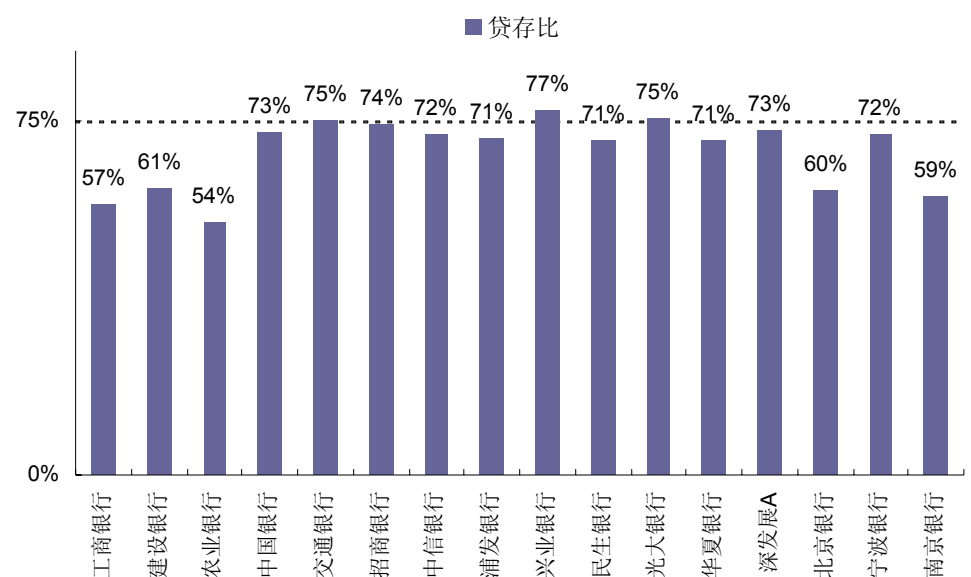


图2 上市银行存款余额较年初增长幅度



资料来源：公司公告，第一创业研究所

图3 上市银行上半年末贷存比指标



资料来源：公司公告，第一创业研究所

## 2.3 中小银行主动调整资产负债结构

上半年商业银行贷款扩张的能力受到监管层的严格限制，在此背景下，一些上市银行积极调整经营策略，大力扩张低收益、低风险的同业业务。同业业务收益低于贷款，但风险权重也很低，可以实现相同资本约束条件下资产规模的更大扩张，是试图实现“以量补价”的不错选择。

从上半年各银行生息资产结构变化上来看，三家城商行都在不同程度上采取了这一策略。其中南京银行同业资产占比由年初的 16% 上升到 24%，宁波银行同业资产占比更是由年初的 11% 上升到 22%。北京银行的同业资产占比也有小





幅上升。股份制银行中兴业银行也采取了该种“以量补价”的策略，同业资产占比由年初的 19% 上升至 29%。

同业资产收益率低，仅仅与贷款同规模的替换，整体生息资产的净收入仍将下降。更大规模的同业资产扩张需要负债支撑，存款作为被动负债不可能随银行意愿快速扩张，为实现“以量补价”的经营策略，商业银行需要积极扩大同业负债。

从上半年付息负债的结构变化来看，几家同业资产大规模扩张的银行，同业负债占比较年初皆有大幅度上升。

在上半年净利润增长的驱动因素上，生息资产规模增长的贡献排名前五的银行分别是宁波银行、南京银行、中信银行、兴业银行以及北京银行，除了中信银行以外，其余 4 家的规模高增长都有上半年同业资产扩张的重要因素。

中信银行很高的规模同比增速，主要是由于其在 09 年第 4 季度的扩张，而其当时扩张最迅猛的也是同业资产。此外，宁波银行除了上半年扩张较快之外，其在 09 年下半年也有很快的增长，两种因素叠加，最后使得其规模同比增速位列上市银行第一。

国有银行上半年的资产负债结构均没有太大变化。

表 3 上市银行生息资产结构

| 证券简称  | 现金及存放央行 |        | 同业资产   |        | 债券投资   |        | 贷款     |        |
|-------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|       | 2009    | 1H10   | 2009   | 1H10   | 2009   | 1H10   | 2009   | 1H10   |
| 工商银行  | 14.70%  | 16.66% | 5.59%  | 4.96%  | 31.24% | 29.43% | 48.47% | 48.95% |
| 建设银行  | 15.45%  | 15.92% | 7.55%  | 3.49%  | 27.31% | 28.66% | 49.70% | 51.93% |
| 农业银行  | 17.49%  | 19.28% | 6.13%  | 6.00%  | 30.15% | 27.43% | 46.23% | 47.28% |
| 中国银行  | 12.95%  | 13.69% | 8.15%  | 8.43%  | 21.67% | 21.16% | 57.23% | 56.71% |
| 交通银行  | 13.45%  | 13.69% | 6.88%  | 7.30%  | 23.97% | 22.87% | 55.70% | 56.15% |
| 国有银行  | 14.81%  | 15.85% | 6.86%  | 6.04%  | 26.87% | 25.91% | 51.46% | 52.21% |
| 招商银行  | 10.68%  | 11.33% | 13.35% | 12.99% | 18.55% | 17.31% | 57.42% | 58.37% |
| 中信银行  | 12.82%  | 13.07% | 15.28% | 12.77% | 11.80% | 12.64% | 60.11% | 61.52% |
| 浦发银行  | 12.85%  | 14.94% | 13.83% | 14.37% | 16.27% | 11.83% | 57.05% | 58.87% |
| 兴业银行  | 13.09%  | 11.49% | 19.18% | 29.44% | 15.05% | 12.81% | 52.68% | 46.26% |
| 民生银行  | 16.32%  | 15.08% | 9.74%  | 12.77% | 11.29% | 12.64% | 62.65% | 59.51% |
| 光大银行  | 12.06%  | 10.79% | 20.28% | 23.68% | 12.16% | 12.00% | 55.50% | 53.53% |
| 华夏银行  | 10.90%  | 12.07% | 28.99% | 27.18% | 9.92%  | 9.50%  | 50.19% | 51.25% |
| 深发展 A | 9.44%   | 10.15% | 10.76% | 11.41% | 17.94% | 17.61% | 61.86% | 60.83% |
| 股份制银行 | 12.27%  | 12.36% | 16.43% | 18.07% | 14.12% | 13.29% | 57.18% | 56.27% |
| 北京银行  | 12.93%  | 12.97% | 12.77% | 15.27% | 23.56% | 24.14% | 50.75% | 47.62% |
| 宁波银行  | 13.25%  | 12.41% | 11.04% | 22.06% | 24.99% | 20.20% | 50.72% | 45.33% |
| 南京银行  | 10.37%  | 9.14%  | 16.35% | 24.31% | 28.48% | 27.70% | 44.80% | 38.84% |
| 城商行   | 12.18%  | 11.51% | 13.39% | 20.55% | 25.68% | 24.02% | 48.75% | 43.93% |
| 算术平均  | 13.05%  | 13.29% | 12.87% | 14.78% | 20.27% | 19.25% | 53.81% | 52.69% |

资料来源：公司公告，第一创业研究所



表 3 上市银行付息负债结构

| 证券简称  | 同业负债   |        | 存款     |        | 发行债券  |       |
|-------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
|       | 2009   | 1H10   | 2009   | 1H10   | 2009  | 1H10  |
| 工商银行  | 9.53%  | 9.24%  | 89.78% | 90.14% | 0.69% | 0.62% |
| 建设银行  | 9.14%  | 8.18%  | 89.93% | 91.82% | 0.93% | 0.00% |
| 农业银行  | 8.49%  | 7.35%  | 90.84% | 92.02% | 0.67% | 0.63% |
| 中国银行  | 13.89% | 15.31% | 85.13% | 83.20% | 0.98% | 1.49% |
| 交通银行  | 21.22% | 19.50% | 77.06% | 78.95% | 1.72% | 1.55% |
| 国有银行  | 12.45% | 11.92% | 86.55% | 87.23% | 1.00% | 0.86% |
| 招商银行  | 13.85% | 14.41% | 84.02% | 83.67% | 2.13% | 1.92% |
| 中信银行  | 17.26% | 7.33%  | 81.62% | 90.74% | 1.12% | 1.92% |
| 浦发银行  | 13.83% | 12.48% | 84.93% | 86.39% | 1.23% | 1.12% |
| 兴业银行  | 22.69% | 33.05% | 71.81% | 62.91% | 5.49% | 4.04% |
| 民生银行  | 11.69% | 9.76%  | 86.54% | 88.72% | 1.77% | 1.52% |
| 光大银行  | 24.67% | 25.12% | 73.35% | 73.63% | 1.98% | 1.25% |
| 华夏银行  | 24.47% | 22.03% | 72.56% | 74.82% | 2.98% | 3.15% |
| 深发展 A | 17.06% | 11.72% | 81.25% | 86.66% | 1.69% | 1.62% |
| 股份制银行 | 18.19% | 16.99% | 79.51% | 80.94% | 2.30% | 2.07% |
| 北京银行  | 6.24%  | 13.14% | 91.02% | 84.61% | 2.74% | 2.26% |
| 宁波银行  | 23.15% | 31.71% | 73.55% | 65.74% | 3.30% | 2.55% |
| 南京银行  | 23.47% | 29.50% | 75.94% | 70.06% | 0.59% | 0.44% |
| 城商行   | 17.62% | 24.78% | 80.17% | 73.47% | 2.21% | 1.75% |
| 算术平均  | 16.29% | 16.86% | 81.83% | 81.51% | 1.88% | 1.63% |

资料来源：公司公告，第一创业研究所

### 3. 息差走势前低后高

#### 3.1 上半年息差水平已超过去年同期

上半年上市银行累计净息差平均在 2.47% 的水平，较 09 年同期上升 18BP，上升幅度明显。净息差同比上升的主要动力在于付息负债成本率的同比大幅下降，而生息资产收益率对净息差则没有正向贡献，大多数上市银行的生息资产收益率同比还是下降的。由于定期存款整体的重定价日晚于贷款，而活期存款利率下降幅度较小，因而刚降息的一段时间，贷款利率下降快于存款利率，此后一段时间，贷款利率降幅趋缓而存款利率维持此前的下降趋势且降幅超过贷款，反应在净息差上就会自然呈现出先降后升的趋势。

分板块看的话，国有银行与股份制银行的净息差同比都是上升的，而城商行的净息差同比则出现下降，主要是由于城商行上半年采取了“以量补价”的经营策略，大举扩张低收益的同业资产，压低了净息差。

除城商行外，净息差同比提升慢的还有兴业银行、中信银行、深发展以及建设银行。兴业银行息差提升慢的原因与城商行相同。中信银行也属于类似原因，中信银行早在 09 年第 4 季度就进行了一次资产结构的调整，大举增加同业资产的占比。而建设银行以及深发展净息差的同比下降，主要由于这两家银行资产收益率的下降进程慢于其他银行，09 年上半年生息资产收益率偏高所致。





净息差同比提升最多的都是股份制银行，分别是华夏银行、民生银行、浦发银行以及招商银行。华夏银行主要受益于财务管理的改善，民生银行与招商银行主要受益于中小企业客户占比的提高，议价能力的提升，而浦发银行主要是由于负债成本下降迅速。

上半年利息净收入同比增长超过 40% 的上市银行，增速由高到低排列分别是华夏银行、民生银行、南京银行、宁波银行、中信银行、兴业银行以及招商银行。其中华夏银行、民生银行以及招商银行属于息差回升快的，而南京银行、宁波银行、中信银行以及兴业银行要么息差下降，要么息差回升幅度较小，主要靠规模拉动。这显示了在信贷调控严格的背景下，中小银行“以量补价”策略的普遍成功。

表 4 上市银行累计净息差（根据期初期末数计算）

| 证券简称  | 生息资产收益率 |       | 付息负债成本率 |       | 净息差   |       |
|-------|---------|-------|---------|-------|-------|-------|
|       | 1H09    | 1H10  | 1H09    | 1H10  | 1H09  | 1H10  |
| 工商银行  | 3.81%   | 3.64% | 1.69%   | 1.34% | 2.22% | 2.37% |
| 建设银行  | 4.08%   | 3.68% | 1.71%   | 1.35% | 2.48% | 2.41% |
| 中国银行  | 3.47%   | 3.29% | 1.55%   | 1.33% | 2.04% | 2.04% |
| 交通银行  | 3.81%   | 3.86% | 1.87%   | 1.60% | 2.03% | 2.34% |
| 国有银行  | 3.79%   | 3.62% | 1.71%   | 1.41% | 2.19% | 2.29% |
| 招商银行  | 3.65%   | 3.70% | 1.57%   | 1.29% | 2.16% | 2.48% |
| 中信银行  | 4.00%   | 3.80% | 1.72%   | 1.35% | 2.41% | 2.54% |
| 浦发银行  | 4.08%   | 3.96% | 2.10%   | 1.57% | 2.08% | 2.47% |
| 兴业银行  | 4.38%   | 4.29% | 2.26%   | 1.99% | 2.24% | 2.38% |
| 民生银行  | 4.24%   | 4.46% | 1.93%   | 1.55% | 2.40% | 2.98% |
| 华夏银行  | 4.01%   | 4.60% | 2.62%   | 2.26% | 1.50% | 2.43% |
| 深发展 A | 4.46%   | 4.11% | 1.98%   | 1.66% | 2.54% | 2.50% |
| 股份制银行 | 4.12%   | 4.13% | 2.03%   | 1.67% | 2.19% | 2.54% |
| 北京银行  | 3.82%   | 3.75% | 1.59%   | 1.47% | 2.35% | 2.38% |
| 宁波银行  | 4.36%   | 4.35% | 1.55%   | 1.76% | 2.92% | 2.67% |
| 南京银行  | 4.20%   | 4.12% | 1.74%   | 1.70% | 2.65% | 2.54% |
| 城商行   | 4.13%   | 4.07% | 1.63%   | 1.64% | 2.64% | 2.53% |
| 算术平均  | 4.03%   | 3.97% | 1.85%   | 1.59% | 2.29% | 2.47% |

资料来源：公司公告，第一创业研究所

### 3.2 调控助推二季度息差

从净息差的季度变化趋势上看，继 1 季度净息差较 09 年 4 季度回升势头受阻之后，2 季度又出现了上升的局面。

从付息负债成本率来看，一方面由于上半年商业银行吸存压力的增加，另一方面由于货币市场利率水平较去年的整体抬升，今年 1、2 季度，上市银行的付息负债成本率大体呈现小幅上升的态势。

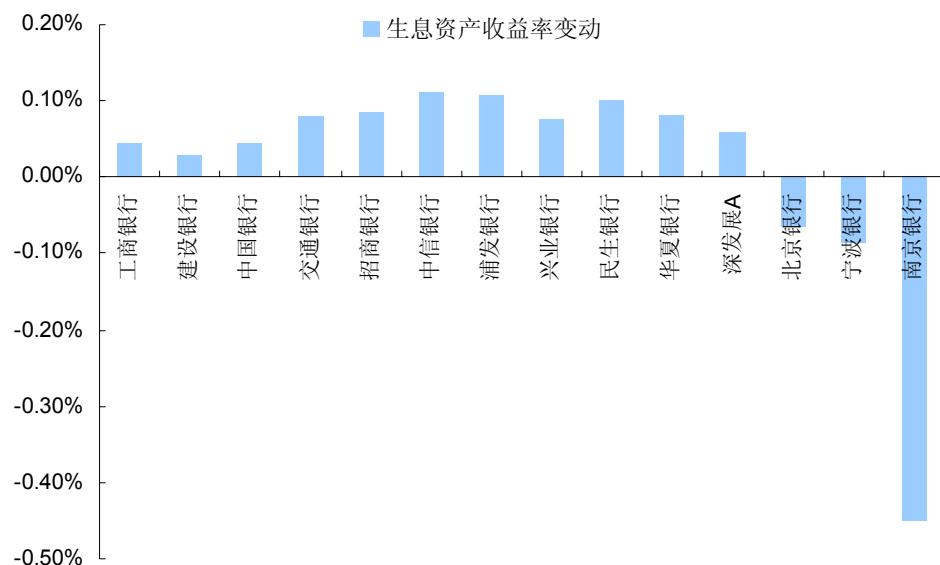
生息资产收益率方面，由于今年 1 月份的信贷超额供给，导致部分银行 1 季度的生息资产收益率较去年 4 季度有略微的下降。自 2 月份起，有关信贷规模的调控异常严格，信贷额度出现供不应求局面，然而 1 季度超过半数的贷款都是在 1 月份投放的，因此 2、3 月份贷款利率水平的上升对息差水平影响不明显。



到了 2 季度，这一影响才逐渐显现出来。此外 2 季度出台的地产调控政策，明确提高了二套及以上房贷的利率标准，也对个人住房按揭贷款利率的上升起到了助推作用。大部分银行 2 季度的生息资产收益率较 1 季度都有明显上升。

南京银行的生息资产收益率与付息负债成本率 2 季度都较 1 季度大幅下降，主要是 1 季度南京银行的这两项利率水平都畸高，2 季度则恢复正常。我们推断畸高的生息资产收益率与付息负债成本率是部分资产与负债的不正常定价引起。

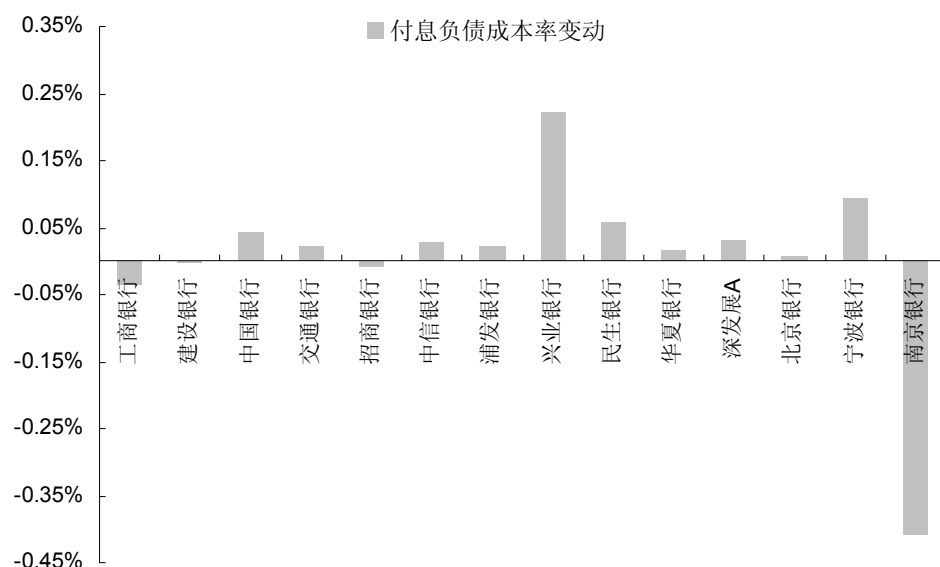
图 4 上市银行生息资产收益率季环比变化情况（2Q10）



资料来源：公司公告，第一创业研究所

注：生息资产平均余额根据期初期末余额计算

图 5 上市银行付息负债成本率季环比变化情况（2Q10）

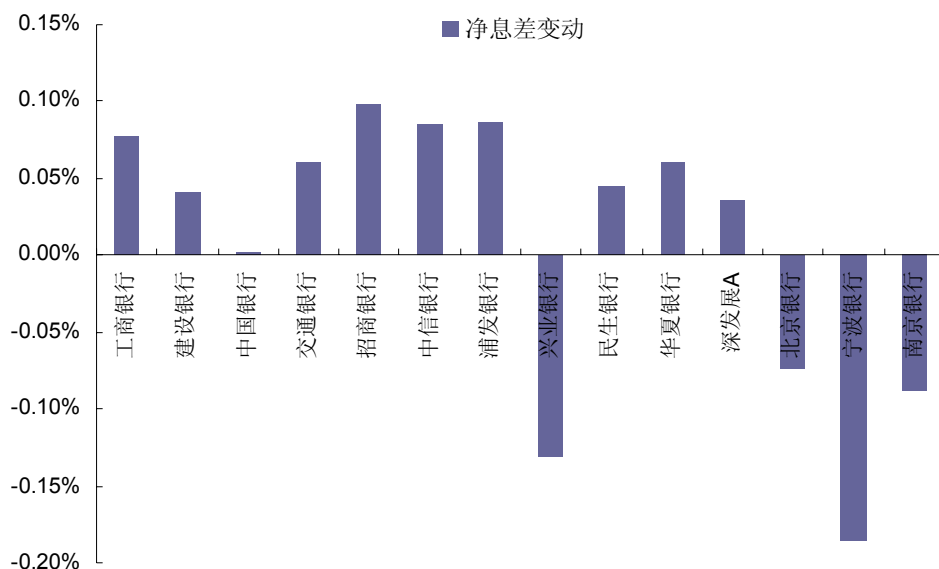


资料来源：公司公告，第一创业研究所

注：付息负债平均余额根据期初期末余额计算



图6 上市银行净息差季环比变化情况（2Q10）



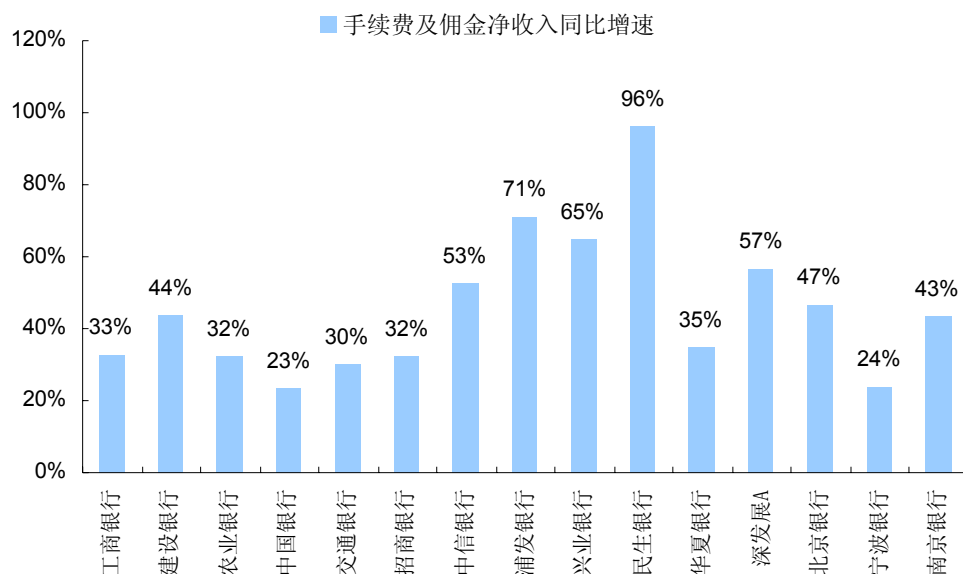
资料来源：公司公告，第一创业研究所

注：资产负债平均余额根据期初期末余额计算

#### 4. 中间业务收入增长较快

上半年上市银行实现的手续费及佣金净收入整体法计算较去年同期增长35.45%。总体来看，股份制银行增长最快，同比增速平均为58.47%；其次是城商行，同比增速平均为37.96%；增长最慢的是基数较大的国有银行，但同比增速平均也达到了32.40%的较高水平。

图7 上市银行手续费及佣金净收入同比增速（1H10）

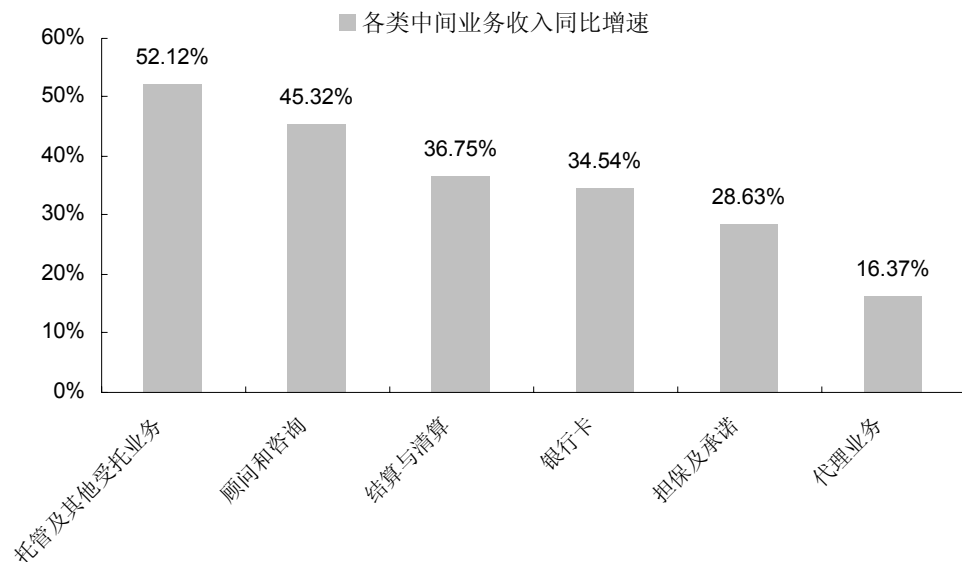


资料来源：公司公告，第一创业研究所



中间业务收入分具体项目来看,上半年同比增长最快的几项分别是托管及受托业务、顾问和咨询、结算与清算以及银行卡业务。

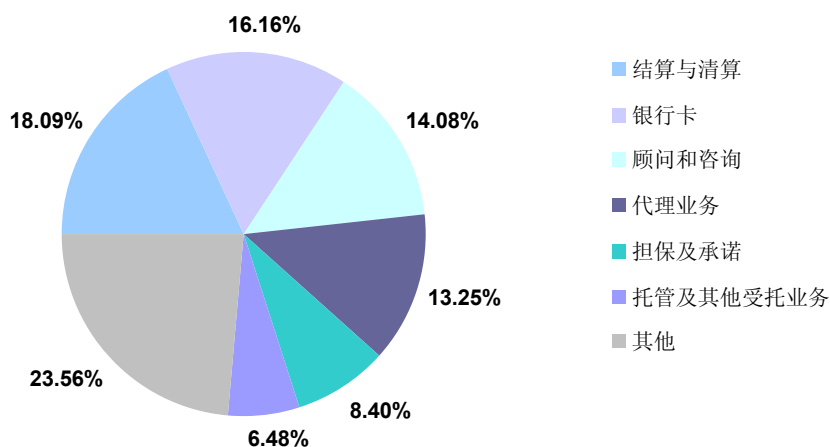
图 8 各类中间业务收入同比增速 (1H10)



资料来源:公司公告,第一创业研究所

上半年上市银行中间业务收入的构成中,占比最大的四项分别是结算与清算、银行卡、顾问和咨询以及代理业务,与去年全年的收入构成没有太大变化。另两项占比较大的中间业务是担保及承诺与托管及其他受托业务,这六项业务收入合计占全部中间业务收入的比重超过 76%。

图 9 中间业务收入构成 (1Q10)



资料来源:公司公告,第一创业研究所

上市银行中手续费及佣金净收入同比增长超过 60%的三家银行依次是民生银行、浦发银行以及兴业银行,分别增长 96%、71%以及 65%。民生银行的高



增长主要源于托管及受托、清算与结算、顾问和咨询这三项业务，而对浦发银行与兴业银行增长贡献最大的是代理业务以及顾问和咨询业务。

## 5. 资产质量稳定，信贷成本继续下降

### 5.1 不良贷款形成情况良好

上半年上市银行资产质量向好势头明显，核销前不良贷款总共较年初减少 282 亿（不含光大银行），但关注类贷款金额较年初增加 18 亿，核销前非正常类贷款较年初总共减少 264 亿。

整体上看，股份制银行与城商行资产质量变化情况最好，关注类贷款余额与核销前不良贷款余额均有较大幅度减少。国有银行的关注类贷款余额则较年初有所增长，但核销前全部非正常类贷款的余额较年初仍然是下降的。

核销前不良贷款金额较年初增加的银行有交通银行、兴业银行、民生银行与华夏银行。核销前非正常类贷款金额较年初增加的有建设银行、交通银行以及南京银行。

上半年上市银行整体的核销前不良贷款生成率为-0.10%，年化后为-0.20%，较 09 年全年的水平下降 13BP。

表 5 上市银行不良贷款生成情况

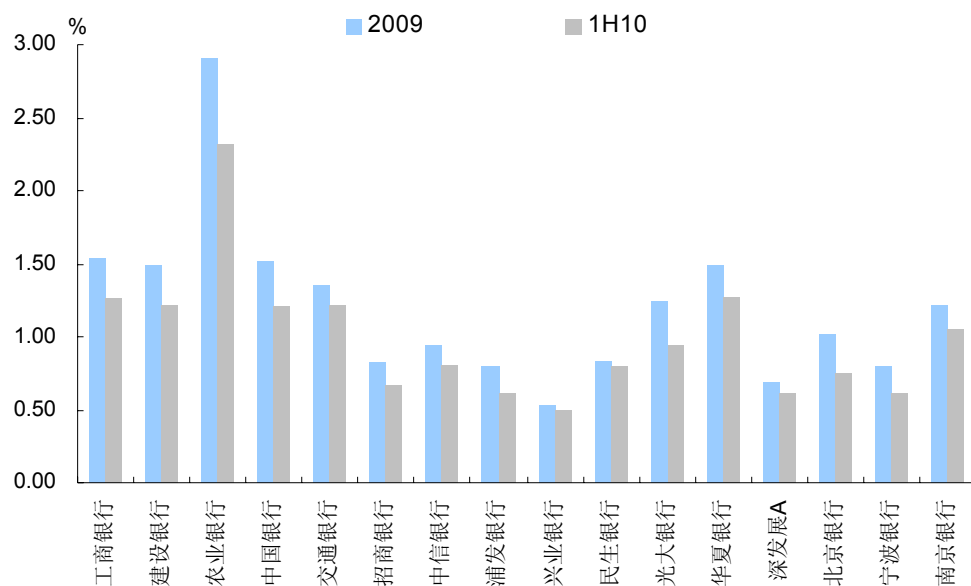
| 证券简称    | 核销前不良<br>贷款增加额<br>(百万) | 关注类贷<br>款增加额<br>(百万) | 核销前非正<br>常类贷款增<br>加额(百万) | 核销前不良贷款生成率 |        |
|---------|------------------------|----------------------|--------------------------|------------|--------|
|         |                        |                      |                          | 2009       | 1H10   |
| 工商银行    | -4,848                 | 4,213                | -635                     | -0.08%     | -0.08% |
| 建设银行    | -3,482                 | 8,817                | 5,335                    | -0.11%     | -0.07% |
| 农业银行    | -13,147                | -12,590              | -25,737                  | -0.35%     | -0.30% |
| 中国银行    | -7,425                 | 7,164                | -261                     | -0.09%     | -0.14% |
| 交通银行    | 2,309                  | -537                 | 1,772                    | 0.15%      | 0.12%  |
| 国有银行整体  | -26,593                | 7,067                | -19,526                  | -0.12%     | -0.12% |
| 招商银行    | -791                   | -36                  | -827                     | 0.08%      | -0.06% |
| 中信银行    | -148                   | -181                 | -329                     | 0.28%      | -0.01% |
| 浦发银行    | -704                   | 5                    | -699                     | -0.02%     | -0.07% |
| 兴业银行    | 156                    | -423                 | -267                     | -0.01%     | 0.02%  |
| 民生银行    | 287                    | -638                 | -351                     | 0.11%      | 0.03%  |
| 华夏银行    | 97                     | -3,343               | -3,246                   | 0.50%      | 0.02%  |
| 深发展 A   | -36                    | -427                 | -463                     | 0.21%      | -0.01% |
| 股份制银行整体 | -1,139                 | -5,043               | -6,182                   | 0.14%      | -0.02% |
| 北京银行    | -424                   | -516                 | -940                     | -0.08%     | -0.15% |
| 宁波银行    | -29                    | -150                 | -179                     | 0.32%      | -0.03% |
| 南京银行    | -12                    | 422                  | 410                      | 0.40%      | -0.02% |
| 城商行整体   | -465                   | -244                 | -709                     | 0.06%      | -0.10% |
| 上市银行整体  | -28,198                | 1,780                | -26,417                  | -0.07%     | -0.10% |

资料来源：公司公告，第一创业研究所



1 各家上市银行的不良贷款率均较年初下降。6月末全部上市银行整体法计算的不良贷款率为 1.28%，较年初 1.57% 的水平下降 29BP，降幅明显。

图 10 上市银行不良贷款率



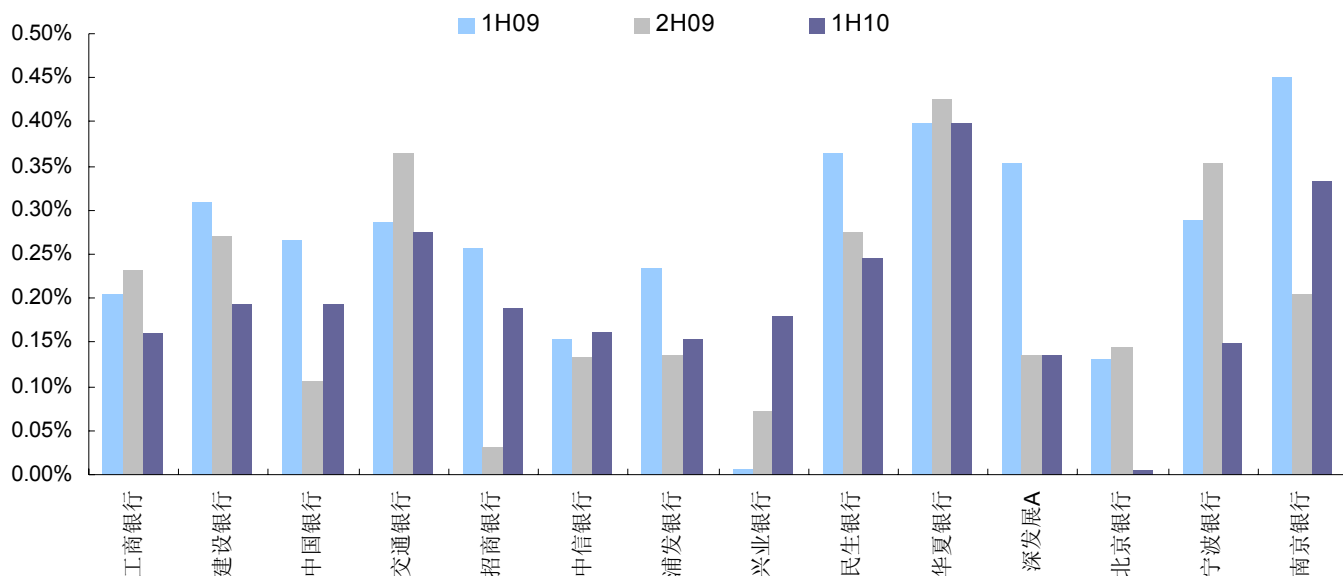
资料来源：公司公告，第一创业研究所

## 5.2 信贷成本保持低位

拨备是上半年上市银行利润同比增长的重要驱动因素。14 家上市银行（不包括农业银行以及光大银行）上半年整体法计算的信贷成本在 0.19% 的水平，较 09 年上半年 0.25% 的水平下降 6BP，较 09 年下半年 0.20% 的水平下降 1BP。

上市银行中，除了中信银行与兴业银行，其余的信贷成本都较 09 年同期有不同程度的下降。

图 11 上市银行信贷成本（未年化）



资料来源：公司公告，第一创业研究所



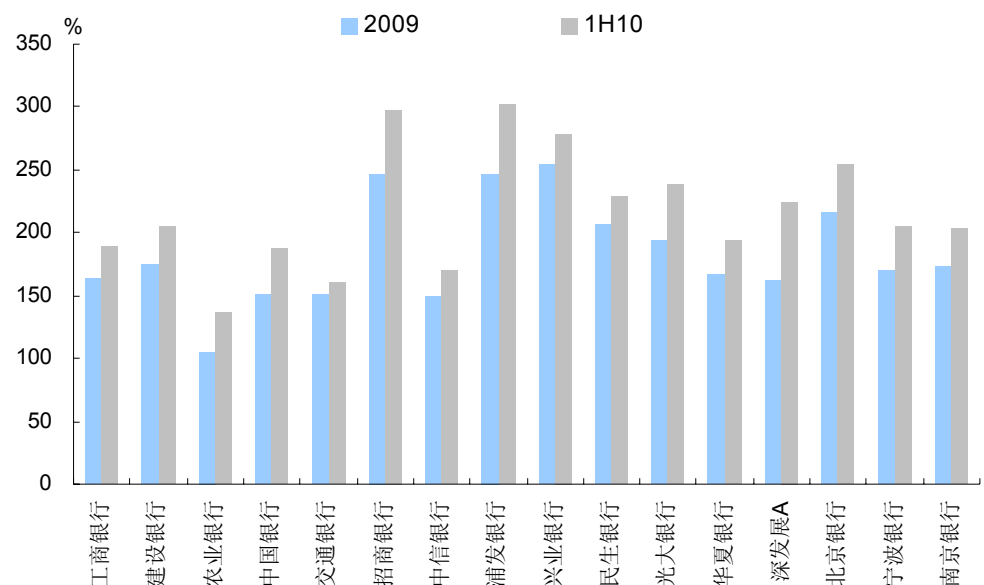


### 5.3 拨备覆盖率进一步提高

随着资产质量的好转，以及拨备的继续计提，各上市银行的拨备覆盖率都较年初均有进一步的提升。10家银行拨备覆盖率超过200%，未达到150%的仅有农业银行一家。总体上看，股份制银行的拨备覆盖率最高，城商行其次，国有银行拨备覆盖率相对较低，主要是由于不良贷款率相对较高的缘故。

拨备覆盖率最高的三家银行分别是浦发银行、招商银行以及兴业银行，拨备覆盖率分别达到了302%、298%以及279%。

图 12 上市银行拨备覆盖率



资料来源：公司公告，第一创业研究所

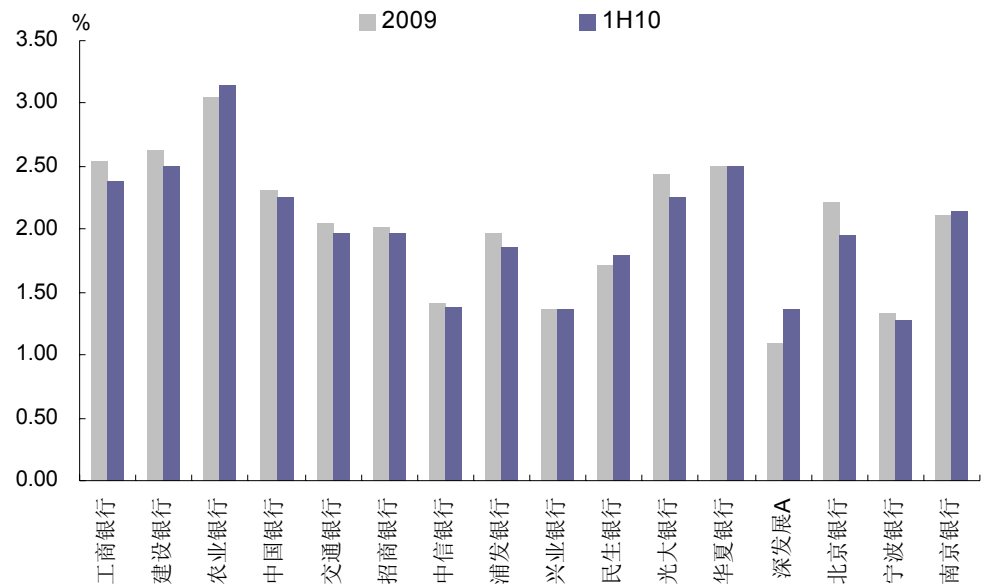
与相同计提条件下，不良贷款率越低，拨备覆盖率就越高的情况相反，在拨备对贷款总额的覆盖指标上，不良贷款率高的银行更占优势。总体而言，国有银行在该指标上的表现最好，而股份制银行的该项指标则最低。

16家上市银行拨备对贷款总额的覆盖率的平均值为2.01%，其中有12家银行的该项指标值较年初有所下降。

如果监管层将银行拨备对贷款总额的覆盖要求提高到2.5%，则影响最大的银行分别是深发展、中信银行、兴业银行以及宁波银行，假设在年内全额计提，对今年净利润的影响分别为75%、66%、55%以及49%。影响最小的银行除了国有银行外，分别是华夏银行、南京银行、光大银行以及北京银行，假设在年内全额计提，对今年净利润的影响分别为0.52%、12.07%、14.12%以及23.63%。



图 13 上市银行拨备对贷款总额的覆盖情况



资料来源：公司公告，第一创业研究所

## 免责声明:

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后的段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改, 否则后果自负。

## 投资评级:

| 评级类别   | 具体评级 | 评级定义                         |
|--------|------|------------------------------|
| 股票投资评级 | 强烈推荐 | 预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数20%以上   |
|        | 审慎推荐 | 预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间 |
|        | 中性   | 预计6个月内, 股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间  |
|        | 回避   | 预计6个月内, 股价表现弱于市场基准指数5%以上     |
| 行业投资评级 | 推荐   | 行业基本面向好, 行业指数将跑赢基准指数         |
|        | 中性   | 行业基本面稳定, 行业指数跟随基准指数          |
|        | 回避   | 行业基本面向淡, 行业指数将跑输基准指数         |

## 第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

上海市张扬路生命人寿大厦11、32楼

TEL:021-58365919 FAX:021-58362238

P.R.China:200120