

2010 年 10 月 20 日加息对银行是利好

2010 年 10 月 20 日 星期三

李文

证书编号: S0630208080071

010-59707106

liwen@longone.com.cn

联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

投资要点

一、2010 年 10 月 20 日存贷款利率上调

中国人民银行决定, 自 2010 年 10 月 20 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存款基准利率上调 0.25 个百分点, 由现行的 2.25% 提高到 2.50%; 一年期贷款基准利率上调 0.25 个百分点, 由现行的 5.31% 提高到 5.56%; 其他各档次存贷款基准利率据此相应调整。

本次利率调整的主要特征是: 活期存款利率没有上调; 2 年及以上期限存款利率上调幅度大; 中长期贷款利率上调幅度略小大一些。

表 1 中国基准存款利率调整情况 % (调整幅度除外)

	活期	3 个月	6 个月	1 年	2 年	3 年	5 年
2007. 12. 21	0. 72	3. 33	3. 78	4. 14	4. 68	5. 40	5. 85
2008. 09. 16	0. 72	3. 33	3. 78	4. 14	4. 68	5. 40	5. 85
2008. 10. 9	0. 72	3. 15	3. 51	3. 87	4. 41	5. 13	5. 58
2008. 10. 30	0. 72	2. 88	3. 24	3. 60	4. 14	4. 77	5. 13
2008. 11. 27	0. 36	1. 98	2. 25	2. 52	3. 06	3. 60	3. 87
2008. 12. 23	0. 36	1. 71	1. 98	2. 25	2. 52	3. 33	3. 60
2010. 10. 20	0. 36	1. 91	2. 20	2. 50	3. 25	3. 85	4. 20
调整幅度 bp	0	20	22	25	73	52	60

资料来源: 中国人民银行, 东海证券研究所

表 2 中国基准贷款利率调整情况 % (调整幅度除外)

	6 个月	1 年	1-3 年	3-5 年	5 年以上
2007. 12. 21	6. 57	7. 47	7. 56	7. 74	7. 83
2008. 09. 16	6. 21	7. 20	7. 29	7. 56	7. 74
2008. 10. 9	6. 12	6. 93	7. 02	7. 29	7. 47
2008. 10. 30	6. 03	6. 66	6. 75	7. 02	7. 20
2008. 11. 27	5. 04	5. 58	5. 67	5. 94	6. 12
2008. 12. 23	4. 86	5. 31	5. 40	5. 76	5. 94
2010. 10. 20	5. 10	5. 56	5. 60	5. 96	6. 14
调整幅度 bp	24	25	20	20	20

资料来源: 中国人民银行, 东海证券研究所

行业指数相对沪深 300 指数走势图



二、活期存款占比高者更受益

由于活期存款利率未进行调整，在贷款利率上调的背景下，活期存款占比高的银行受益会更多一些。2007 年以来，农业银行、北京银行、招商银行、建设银行、兴业银行等的活期存款比重处于较高水平。

表 3 各银行活期存款占比 %

	2007 年	2008	2009	2010. 6
工商银行	51.70%	51.50%	48.87%	51.62%
建设银行	57.70%	53.70%	51.46%	53.53%
中国银行	45.12%	44.00%	47.01%	45.95%
交通银行	53.37%	47.10%	48.08%	49.31%
招商银行	56.04%	54.15%	50.64%	54.35%
中信银行	46.45%	45.02%	46.86%	50.91%
浦发银行	54.28%	50.93%	47.71%	50.10%
民生银行	41.59%	41.65%	41.16%	49.11%
兴业银行	57.81%	47.69%	50.49%	52.33%
华夏银行	33.68%	32.72%	38.72%	42.25%
深发展	35.88%	32.74%	30.52%	32.61%
北京银行	61.86%	60.61%	57.54%	55.16%
南京银行	57.89%	47.63%	54.55%	49.85%
宁波银行	58.17%	46.15%	48.17%	48.08%
平均	50.82%	46.83%	47.27%	48.94%
农业银行	61.04%	57.08%	54.86%	56.47%
光大银行	43.71%	45.34%	41.52%	

资料来源：各银行，东海证券研究所

三、影响程度估计

本部分，我们以工商银行为例估计本次基准利率调整对业绩产生的影响。2010 年上半年，工商银行活期存款占 51.62%。此外，根据有限的资料，工商银行存款重新定价日或到期日的大体分布是，三个月以内占 67%，一年以上不足 10%。根据这些因素，我们整体上判断平均贷款利率提高约 23bp，平均存款利率提高约 12bp。由于基准利率上调，银行其他生息资产，如债券、同业拆放等收益率也将提高，比如提高 8bp。综合诸多因素，我们认为按年度计算，银行净息差（NIM）有望提高 9-10bp（按 9bp 测算）。

假设 2010 年上半年工商银行 NIM 提高 9bp（实际 2.37%），则其净利息收入净增加约 53.25 亿元，或增加 3.72%。

假如净利息收入的增加平行转化为税前利润，其 2010 年上半年税前利润

将增加 4.81%。

总之，静态地看本次加息对所有商业银行都将产生正面的影响，程度主要取决于活期存款占比之高低。总体影响大概为 3-5%。

但是，我们还应该考虑到，基准利率上调将降低存量债券的市场价值，从而使来源于债券的投资收益降低。

附注:**一、行业评级**

- 推荐 - Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 - In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 - Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

- 买入 - Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 - Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性 - Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 - Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址：<http://www.longone.com.cn>

电话：(86-21) 50586660 转 8638

传真：(86-21) 50819897

邮编：200122