

2011 年 1 月银行业月报

银行业

业绩高增长: 1 月, 浦发银行、兴业银行、光大银行、南京银行、中信银行、华夏银行陆续发布了业绩快报, 2010 年度净利润分别增长 44.33%、39.50%、65.88%、50%以上、50%以上、50%以上。

不良贷款继续“双降”: 截止 2010 年底, 银行业不良贷款余额 4293 亿元(2009 年底: 4973 亿元), 不良率下降到 1.14%(2009 年底: 1.58%)。

核心资本充足率提高: 2010 年底, 银行业资本充足率和核心资本充足率分别为 11.6%和 9.5%, 较九月底提高了 0.5 个百分点。

拨备覆盖率上升: 银行业的拨备覆盖率 2010 年底达到 218.3%, 较 2008 年底的 116.4%提高了 101.9 个百分点。

多数银行的 A/H 股处于折价状态: 截止 1 月 26 日, 工商银行 A 股折价 15.24%, 建设银行折价 21.27%。农业银行折价 20.45%, 中国银行折价 6.55%, 交通银行折价 14.82%, 招商银行折价 20.13%, 民生银行折价 10.72%。

1 月银行股表现相对较好: 截止 1 月 26 日, 300 银行指数上涨 2.10%, 好于代表大盘股的中证 100(下跌 1.16%)和代表中小盘股的中证 500(下跌 8.36%)。个股方面, 表现良好(指优于行业指数)的分别是兴业银行(11.24%)、浦发银行(4.63%)、南京银行(4.15%)、华夏银行(3.01%)、宁波银行(2.63%)、建设银行(2.19%)。

行业估值处于历史底部区域: 截止 1 月 26 日, 300 银行成份股 P/E9.48 倍, 基本处于历史最低区域; P/B1.76 倍, 为历史最低。

投资评级: 维持浦发银行、南京银行、民生银行的“买入”评级。

维持

标配

分析师: 李文

投资咨询执业证书编号:

S0630208080071

联系信息:

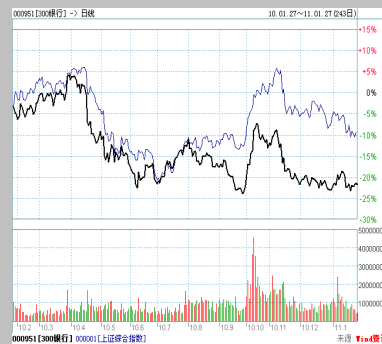
010-59707106

liwen@longone.com.cn

日期

分析: 2011 年 01 月 27 日

行业表现



一、公司公告

浦发银行业绩快报主要数据：2010年归属上市公司股东净利润为190.76亿元，同比增长44.33%。全年实现营业收入498.76亿元，同比增长35.44%，每股收益1.60元，加权平均净资产收益率（ROE）15.51%。截至2010年底，浦发银行资产总额达2.16万亿元，同比增长33.24%；本外币存款总额达1.64万亿元，同比增长26.51%；本外币贷款达1.15万亿元，同比增长23.43%。2010年底，该行不良贷款率为0.51%，比2009年底下降0.29个百分点，不良贷款的准备金覆盖率达370%以上。

工商银行董事长1月12日表示，工行将加强对资本的管理，保持资本充足率在监管标准之上，三年之内不再向资本市场进行融资。2011年工行信贷结构调整要实现三个“明显增加”，即中小企业贷款占比明显增加、个人贷款占比明显增加、贸易融资占比明显增加。

兴业银行业绩快报主要数据：2010年归属于上市公司股东净利润185.28亿元，同比增长39.50%。全年实现营业收入434.80亿元，同比增长37.25%，每股收益3.28元，加权平均净资产收益率（ROE）24.66%。

光大银行业绩快报主要数据：2010年归属上市公司股东净利润为126.78亿元，同比增长65.88%。全年实现营业收入353.79亿元，同比增长45.84%，每股收益3.36元，加权平均净资产收益率（ROE）20.79%。

南京银行业绩快报主要数据：预计2010年归属于母公司股东的净利润较上年同期（15.43亿元）增长50%左右。

中信银行业绩快报主要数据：预计2010年归属于母公司股东的净利润较上年同期（143.20亿元）增长50%以上，不良贷款余额和不良贷款率持续双降，拨备覆盖率超过200%。

民生银行1月7日董事会会议审议通过了非公开发行A股股票的决议：发行对象为公司原股东上海健特生命科技有限公司、中国泛海控股集团有限公司、四川南方希望实业有限公司、中国人寿保险股份有限公司、中国船东互保协会及新入股东江苏熔盛投资集团有限公司、华泰汽车集团有限公司。发行股票数量不超过47亿股，上述七家发行对象分别认购142400万股、119000万股、66000万股、50000万股、16000万股及50000万股、26600万股。发行价格为4.57元/股。

华夏银行1月25日公告称，非公开发行A股股票的申请获证监会审核通过。根据此前的公告，华夏银行计划向首钢总公司、国网资产管理有限公司以及德意志银行卢森堡股份有限公司定向发行总计18.59亿股，融资总额不超过208亿元，发行价格为11.17元/股。募集资金在扣除相关发行费用后，将全部用于补充核心资本金。其中，首钢将认购华夏银行6.91亿股股份，国网资产的认购数为6.53亿股，德银卢森堡将认购5.15亿股。

华夏银行业绩快报主要数据：预计2010年净利润同比增长50%以上（2009年净利润37.60亿元，EPS0.75元），增长的原因是资金成本下降，利息净收入增加，中间业务收入增长。

二、行业信息

1、中国人民银行行长发表文章指出，从规模看，工、农、中、建、交行肯定是国内系统重要性银行。但其国际业务还相对有限，因此是否界定为全球系统重要性金融机构还要进一步研究。在分类上可以把交行作为一个临界点，交行以上肯定是系统重要性银行。对于规模小于交行的银行，可以将该银行资产与交行资产的比例作为系数，并以此计算该银行需要保持的资本要求和其他审慎要求。

2、中国人民银行工作会议决定，实施差别准备金动态调整措施，引导货币信贷平稳适度增长。

3、中国人民银行决定，从2011年1月20日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这是2010年以来，第七次提高法定准备率。此次法定准备率调整后，大银行和中小银行的法定准备率分别为19%和15.5%。前者创下了历史新高。

4、《中国证券报》（2011年1月17日）报道，监管机构正在研究适当降低小企业贷款和涉农贷款计入银行一般风险资产权重，目前这一权重约为100%。如果该权重降低，有助于提高商业银行现有资本充足率水平，一定程度上缓解银行再融资压力。小企业和三农贷款的一般风险权重可能考虑向个人零售类贷款的风险权重看齐，目前商业银行对个人贷款的一般风险权重计量为50%，但对于普通公司类贷款的一般风险权重为100%。

5、1月20日，银监会发布《关于进一步规范银信理财合作业务的通知》，要求各商业银行应当按照《通知》要求，在2011年底前将银信理财合作业务表外资产转入表内。原则上银信合作贷款余额应当按照每季度至少25%的比例予以压缩。

6、贷款利率上调

据多家媒体报道，从11月开始，京沪穗等地的银行全面取消7折优惠政策，统一按最低85折执行。这意味着，2008年底开始实行的首套房贷利率7折优惠政策将成为历史。此外，南京、重庆、长沙等地的银行也已取消首套房贷7折优惠，统一为最低85折。

贷款利率上调或许开始向房贷以外的领域扩展。1月26日《中国证券报》报道，年初信贷投放井喷导致银行信贷资源空前紧张，一些银行贷款利率出现普遍上浮，上调幅度在10%至45%不等。

三、行业主要数据

1、资产质量提高，拨备率上升

2010年末，中国银行业总资产942585亿元，同比增长19.7%，是2004年以来的次高增速。股份制银行作为一个整体总资产达到148617亿元，增长26.1%。

图1 中国银行业资产增速

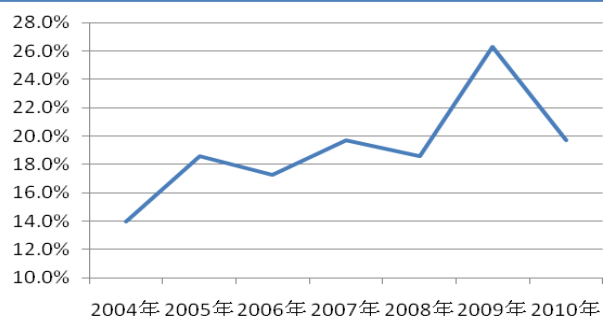
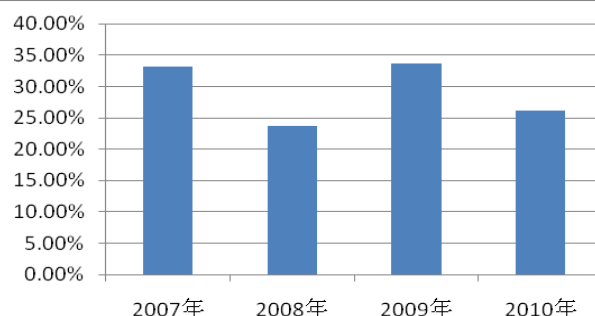


图2 股份制银行资产增速



资料来源：中国银监会

资产快速增长的同时,不良贷款继续“双降”。截止 2010 年底,银行业不良贷款余额 4293 亿元(2009 年底: 4973 亿元),不良率下降到 1.14%(2009 年底: 1.58%)。其中,次级、可疑、损失类贷款占不良贷款余额的比例分别为 37%、48%、15%(2009 年底: 41%、47%、13%)。分机构看,国有银行、股份制银行、城市商业银行和农村商业银行的不良贷款率分别为 1.31%、0.70%、0.91%、1.95%。

随着资产规模的扩张和资产质量的提高,银行业的拨备覆盖率也在提高。2010 年底达到 218.3%,较 2008 年底的 116.4%提高了 101.9 个百分点。

图 3 中国银行业不良资产 亿元

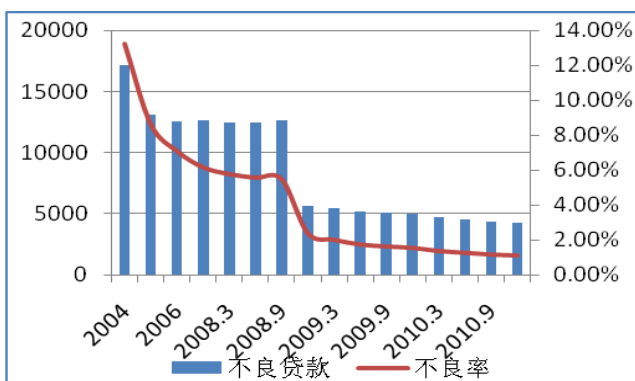
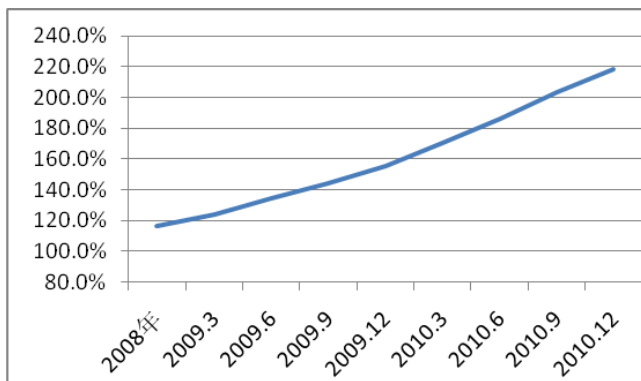


图 4 中国银行业拨备覆盖率

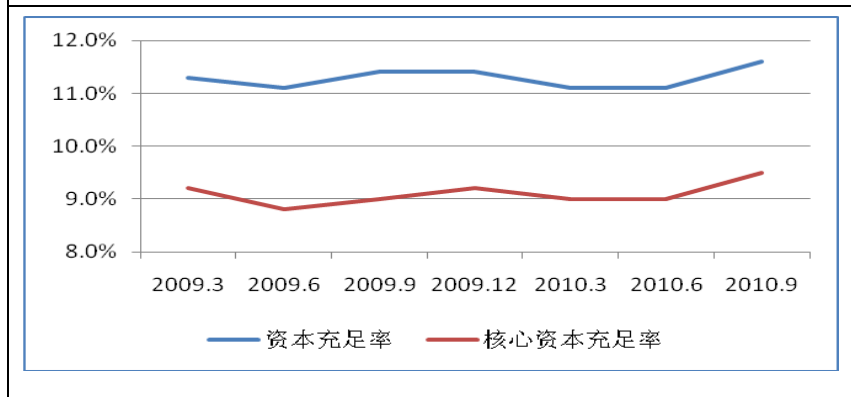


资料来源: 中国银监会

2、资本充足率继续改善

2010 年底,银行业资本充足率和核心资本充足率分别为 11.6%和 9.5%,较九月底提高了 0.5 个百分点。资本充足率的提高与多数银行在 2010 年进行了融资和再融资有很大关系。

图 5 中国银行业资本充足率



资料来源: 中国银监会

3、债券收益率上行

2010 年 4 季度以来，债券收益率显著提高，2011 年 1 月延续了上涨势头，而且上升幅度更大。如 2011 年 1 月两年期国债收益率较 2010 年四季度提高了 47bp (或 17.22%)，较 2010 年平均水平提高了 93 bp (或 40.97%)。债券收益率提高可能意味着贷款及其他资产收益率上升，这有助于银行息差水平的回升。

表 1 银行间国债收益率 %

	6 个月	1 年	2 年	3 年	5 年	7 年	10 年
2002 年	1.84	1.92	2.07	2.21	2.47	2.70	2.99
2003 年	2.09	2.18	2.30	2.43	2.67	2.88	3.15
2004 年	2.69	2.82	3.06	3.29	3.71	4.08	4.55
2005 年	1.99	2.11	2.34	2.56	2.97	3.33	3.77
2006 年	1.80	1.90	2.10	2.29	2.56	2.78	3.04
2007 年	2.62	2.77	3.06	3.26	3.53	3.75	3.99
2008 年	2.93	3.05	3.28	3.37	3.59	3.73	3.92
2009 年	1.14	1.26	1.55	2.03	2.67	3.02	3.34
2010 年	1.82	1.95	2.27	2.53	2.89	3.17	3.47
2010. Q1	1.40	1.58	2.05	2.45	2.88	3.19	3.50
2010. Q2	1.64	1.79	2.09	2.36	2.65	2.99	3.35
2010. Q3	1.84	1.94	2.18	2.34	2.64	2.89	3.27
2010. Q4	2.39	2.49	2.73	2.97	3.39	3.61	3.78
2011. 1	2.94	3.01	3.20	3.33	3.52	3.73	3.92

资料来源：WIND，2011 年 1 月数据截止 26 日

4、国库现在存款利率再创新高

2009 年以来，中央国库现金管理商业银行定期存款利率连续走高。2011 年第一期国库现金六个月定期存款利率上升到了 5.90%，较 2010 年初提高 2.98 个百分点。

表 2 中央国库现金管理商业银行定期存款情况

	中标总量	起息日	到期日	中标利率	期限
2009 年 1 期	196.4	2009-1-21	2009-4-21	0.36%	3 个月
2009 年 2 期	200	2009-3-25	2009-9-25	1.20%	6 个月
2009 年 3 期	300	2009-4-21	2009-7-21	1.08%	3 个月
2009 年 4 期	300	2009-5-26	2009-8-26	1.20%	3 个月
2009 年 5 期	300	2009-6-23	2009-12-23	1.45%	6 个月
2009 年 6 期	300	2009-7-21	2009-10-21	1.71%	3 个月
2009 年 7 期	300	2009-8-26	2009-11-26	1.71%	3 个月
2009 年 8 期	300	2009-9-25	2010-3-25	2.15%	6 个月
2009 年 9 期	300	2009-10-27	2010-1-27	1.93%	3 个月
2009 年 10 期	300	2009-11-26	2010-2-25	2.05%	3 个月

2009 年 11 期	300	2009-12-24	2010-6-24	2.35%	6 个月
2010 年 1 期	300	2010-1-28	2010-7-29	2.92%	6 个月
2010 年 2 期	400	2010-2-11	2010-5-13	2.65%	3 个月
2010 年 3 期	300	2010-3-18	2010-12-16	3.40%	9 个月
2010 年 4 期	400	2010-4-22	2010-10-21	3.30%	6 个月
2010 年 5 期	400	2010-5-25	2010-8-24	3.48%	3 个月
2010 年 6 期	300	2010-6-24	2010-12-23	4.20%	6 个月
2010 年 7 期	300	2010-7-15	2011-1-13	4.00%	6 个月
2010 年 8 期	400	2010-8-26	2010-11-25	4.10%	3 个月
2010 年 9 期	300	2010.9.21	2011.6.21	4.60%	9 个月
2010 年 10 期	300	2010.10.21	2011.4.21	4.70%	6 个月
2010 年 11 期	400	2010.11.23	2011.5.24	4.93%	6 个月
2010 年 12 期	300	2010.12.16	2011.6.16	5.40%	6 个月
2011 年第 1 期	300	2011.1.25	2011.7.26	5.90%	6 个月

资料来源：中国人民银行

四、A/H 股溢价情况

目前内地在香港上市的银行共有 6 家,截止 1 月 26 日,中信银行 A/H 股溢价(汇率已考虑在内)17.12%,其他 5 家银行均为折价。其中,工商银行折价 15.24%,建设银行折价 21.27%。农业银行折价 20.45%,中国银行折价 6.55%,交通银行折价 14.82%,招商银行折价 20.13%,民生银行折价 10.72%。

图 6 工商银行 A/H 溢价趋势

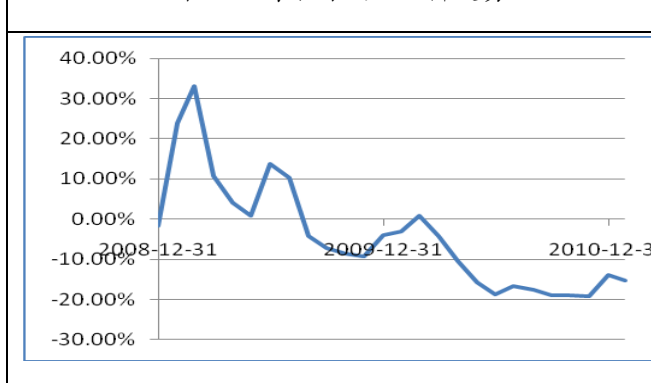
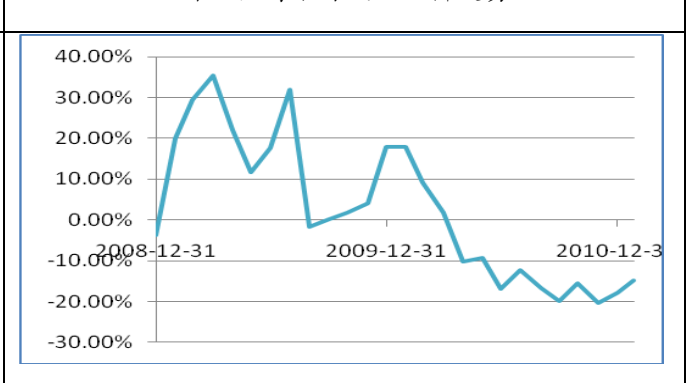


图 7 招商银行 A/H 溢价趋势



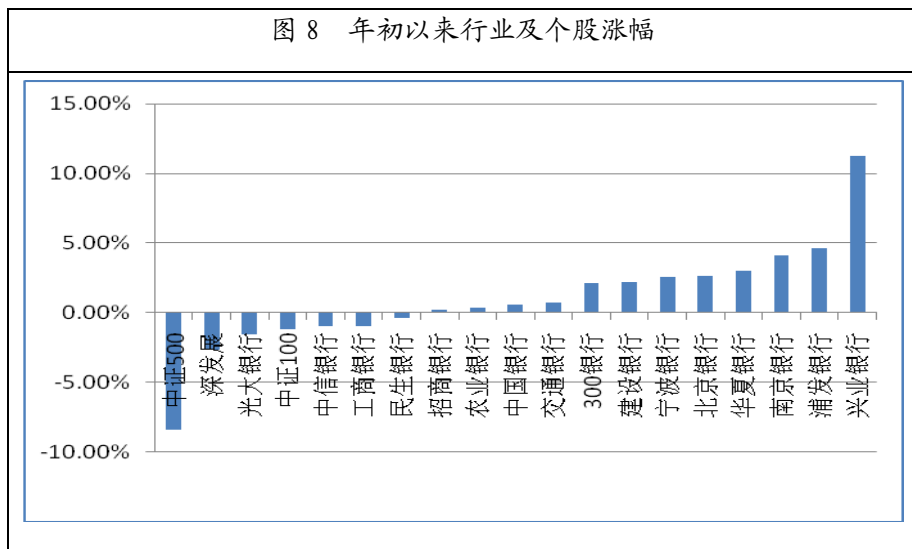
资料来源：WIND、东海证券研究所

五、2011 年以来行业及个股涨幅

元旦以来截止 1 月 26 日, 300 银行指数上涨 2.10%, 好于代表大盘股的中证 100 (下跌 1.16%) 和代表中小盘股的中证 500 (下跌 8.36%)。

个股方面, 表现良好 (指优于行业指数) 的分别是兴业银行 (11.24%)、浦发银行 (4.63%)、南京银

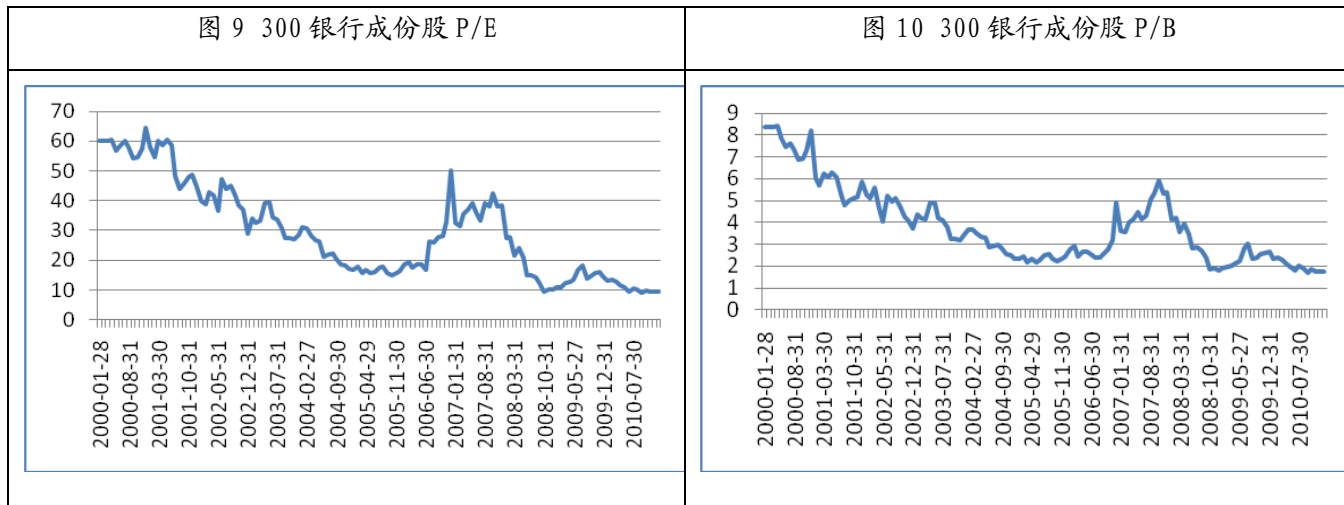
行（4.15%）、华夏银行（3.01%）、宁波银行（2.63%）、建设银行（2.19%）。



资料来源：东海证券研究所

六、行业估值情况

截止1月26日，300银行成份股P/E9.48倍，基本处于历史最低区域；P/B1.76倍，为历史最低。



资料来源：东海证券研究所

七、投资评级

行业方面维持“标配”评级。个股方面，维持浦发银行、南京银行、民生银行的“买入”评级。

作者简介

李文: 博士, 具有 3 年银行工作经历和 9 年证券分析经历

评级定义

市场指数评级	看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20% 看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间 看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10% 标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间 低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15% 增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间 中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间 减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间 卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户的投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 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, 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。本报告可能因时间等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。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。

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

联系方式

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F	世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F
电话: (8610) 66216231	电话: (8621) 50586660
传真: (8610) 59707100	传真: (8621) 50819897