

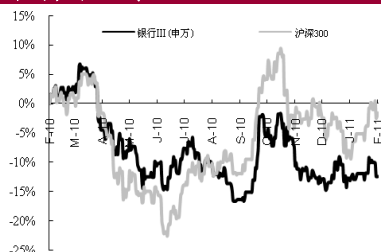


金元证券股份有限公司
GOLDSTATE SECURITIES CO., LTD.

银行业
Banking

2011 年 2 月 24 日

行业相对沪深 300 表现



表现	1m	3m	12m
银行 II (申万)	0.8	-1.5	-12.5
沪深 300	8.0	-0.1	-1.7

行业重点股票	3m%	12m%	评级
光大银行	-0.8		增持
兴业银行	5.4	-17.2	增持
宁波银行	-0.1	-16.3	增持
南京银行	-0.9	11.8	增持
北京银行	-0.4	-25.0	增持

相关报告

《政策引导预期，估值亟待修复-银行业 2011 年投资策略》，2011.1

曾强

+86 755 21515556
zengqiang@jyzq.cn

执业证书编号：
S0370510120007

银行监管标准有望较预期宽松

评级：中性

- 据 21 世纪经济报道，银监会上报的有关银行监管指标的报告已经获得了国务院层面的批复，资本充足率方面，最新批复的方案对核心一级资本、一级资本和总资本的最低要求分别调整为 5%、6%和 8%，较原方案拟定的 6%、8%和 10%下调了 1-2 个百分点；拨备率方面，对银行业利润影响颇大的拨备/贷款一值由原方案的 2.5%调整为“原则上不低于 2.5%”。正常条件下最低总资本充足率，系统性重要银行为 11.5%，非系统重要性银行为 10.5%。
- 这一消息出台有利于缓和和市场担忧的银行再融资问题。2010 年 9 月份达成一致的巴塞尔协议 III 大幅提高了对银行监管指标的规定。市场对于国内银行业监管指标更趋严格的预期强烈，认为大部分银行需要通过大额融资来解决资本充足和业务拓展的问题。该消息的出台，有利于缓和这一担忧。
- 资本充足率的监管标准大幅降低，兴业、光大、北京、宁波、南京指标表现较好。2010 年年末商业银行整体加权平均资本充足率 12.2%，比年初上升 0.8 个百分点；加权平均核心资本充足率为 10.1%，比年初上升 0.9 个百分点。截至 2010 年末，281 家商业银行的资本充足率水平全部超过 8%，这说明所有银行符合批复方案中的最低资本要求，但是对于一般情况的 11.5%或 10.5%，部分银行仍然面临融资压力。事实上在此前，民生银行公布融资方案时组织的分析师会议上透露监管指标将可能调整为：系统性重要银行和非系统性重要银行的核心资本充足率分别为 12%和 8.5%，总资本充足率达 14%和 10.5%。而这一指标将使国内大部分商业银行都面临资本困境。此次的放松给予银行业较为宽松的发展空间。根据最近的财报披露的数据，兴业银行、光大银行和北京银行的两项资本充足率情况还存有空间，宁波银行、南京银行的核心资本充足率也较高。为长期符合监管要求，上述银行的资本需求将相对缓和。
- 拨备/贷款要求对银行业整体的利润形成挤压，光大、南京、华夏银行影响相对较小。从上市券商的 3 季度数据推断，全行业拨备/贷款比率很可能低于此次原则性规定的 2.5%。在上市银行中，拨备/贷款超过 2.5%的仅农业银行一家。按照最近财报的数据，上市银行如提取规定拨备，则需增加拨备 842.5 亿元。对净利润形成挤压，在中小银行中，这一拨备比率提高对净利润影响较小的是光大银行、南京银行和华夏银行。华夏银行因资本充足率指标不理想，因此不做重点推荐。

- **行业融资已经启动。**近期民生银行和光大银行分别公布了融资计划，民生银行融资额为 210 亿左右，光大银行拟在 H 股融资不超过 120 亿股。行业融资还将继续。但是由于此次的放宽，融资额度可能较预期更小，部分银行融资方案可能推迟出台。
- **投资建议：**行业融资仍是市场敏感话题，在这一阶段仍然维持对行业的“中性”评级，并建议实时关注行业正式监管指标的出台维持对行业将会同步大市实现上涨的观点。基于资本充足率和拨备两方面的指标影响的分析，维持 2011 年度策略的观点，建议重点关注中小银行中的光大银行（601818）、兴业银行（601166）、宁波银行（002142）、南京银行（601009）、北京银行（601169）。给予上述银行“增持”评级。

图表 1 上市券商最近财报资本充足率情况

	资本充足率(%)	核心资本充足率(%)	数据来源
工商银行（601398）	11.6	9.3	2010 三季度
建设银行（601939）	11.6	9.3	2010 三季度
农业银行（601288）	11.4	9.8	2010 三季度
中国银行（601988）	11.7	9.4	2010 三季度
交通银行（601328）	12.5	9.5	2010 三季度
招商银行（600036）	11.5	8.0	2010 三季度
中信银行（601998）	11.7	8.8	2010 三季度
浦发银行（600000）	10.2	7.1	2010 三季度
民生银行（600016）	10.8	8.3	2011 中报
兴业银行（601166）	12.0	9.3	2010 中报
光大银行（601818）	11.9	9.0	2010 三季度
深发展 A（000001）	10.19	7.1	2010 年报
宁波银行（002142）	10.9	9.2	2010 中报
南京银行（601009）	10.5	9.5	2010 中报
华夏银行（600015）	10.6	6.5	2010 三季度
北京银行（601169）	12.5	10.8	2010 三季度

数据来源：wind，金元证券研究所

图表 2 最近财报拨备情况一览表

	拨备覆盖率(%)	拨备/贷款	需增拨备(亿)	对当期净利润影响的比例
工商银行 (601398)	210.16	2.42%	51.30	3.02%
建设银行 (601939)	213.48	2.49%	5.47	0.37%
农业银行 (601288)	159.7	3.32%		0.00%
中国银行 (601988)	198.93	2.19%	172.44	16.32%
交通银行 (601328)	167.95	2.05%	97.25	24.69%
招商银行 (600036)	304.02	1.91%	81.27	29.61%
中信银行 (601998)	176.13	1.43%	128.85	56.21%
浦发银行 (600000)	307.78	1.85%	70.10	35.43%
民生银行 (600016)	259.4	1.93%	56.23	32.43%
兴业银行 (601166)	287.06	1.39%	92.02	50.77%
光大银行 (601818)	265.49	2.31%	13.81	10.30%
深发展 A (000001)	271.5	1.58%	37.60	44.87%
宁波银行 (002142)	197.2	1.31%	11.41	45.56%
南京银行 (601009)	222.71	2.18%	2.57	10.54%
华夏银行 (600015)	194.12	2.49%	0.29	0.72%
北京银行 (601169)	265.7	1.96%	17.25	21.76%

注：华夏银行 3 季度数据不全，采用中报数据测算。对当期净利润影响的比例是指，考虑所得税影响之后的需多提的拨备在 3 季度（华夏银行是上半年、深发展是对全年）累计净利润的占比。这是一个测算数据，用以表明拨备新规带来的影响程度。

数据来源：wind，金元证券研究所

金元证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6 个月内超越大盘;

中性: 行业股票指数在未来 6 个月内基本与大盘持平;

减持: 行业股票指数在未来 6 个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准:

买入: 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 15%以上;

增持: 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 5% ~ 15%;

中性: 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ +5%;

减持: 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ -15%;。

本报告是金元证券研究所的分析师通过深入研究,对公司的投资价值做出的评判,谨代表金元证券研究所的观点,投资者需根据情况自行判断,我们对投资者的投资行为不负任何责任。金元证券研究所无报告更新的义务,如果报告中的具体情况发生了变化,我们将不会另行通知。本报告版权属金元证券股份有限公司及其研究所所有。未经许可,严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

This report is issued by GSCO Comprehensive Research Institute and based on information obtained from sources believed to be reliable but is not guaranteed as being accurate, nor is it a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgments. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice and GSCO is not under any obligation to upgrade or keep current the information contained herein. 2008. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed .