

上市城商行异地经营仍将有序推进

事件:

今日,有媒体报道,各地实质已暂停审批城商行跨区设分支机构的工作,监管层或重新制定城商行跨区扩张的准入门槛,其中监管评级成为关键。同时,银监会试图从分支机构层面,对跨区的城商行异地经营状况进行评估,将其作为评级的重要参考。

(<http://finance.ifeng.com/bank/zzyh/20110323/3728516.shtml>)。

研究结论

- **可能出台的新规对上市城商行影响有限:** 根据近期报道,未来银监会将主要按照监管评级,结合城商行的资产规模、资本充足率、资产利润率、贷存比、拨备覆盖率、不良贷款率等关键指标,评估城商行是否有跨区域经营能力。以上市城商行情况看,目前南京、宁波等上市城商行都已达到了二级(含)以上的评级,同时在以上监管指标方面均排在我国商业银行(不仅仅是城商行)前列,因此预计未来可能出台的新规在中长期对上市城商行跨区经营的影响将比较有限。
- **短期内上市城商行省内分支机构及异地支行开设仍将有序推进:** 同时根据媒体报道,目前城商行跨区域设点审批已经停滞,待新规出台后才会放行,但是省内异地分行的申请审批并未暂停。我们预计短期内南京银行、宁波银行等上市城商行将更注重省内异地分行的开设。同时考虑到三家城商行在过去几年已开设多家异地分行,分行下属支行的开设也将成为上市城商行未来一两年推进异地扩张战略的重要举措。
- **可能出台的新规将限制多数城商行跨区域设点:** 总体上看,监管机构在2009年放松异地设点限制后重新严格城商行跨区经营主要是因为近期有部分城商行在快速扩张后出现一定风险,同时2010年城商行资产负债增速接近40%,这一扩张速度可能大大超出了监管机构的预料。预计新规实施之后,将有大量中小型城商行失去快速在异地设点的机会,这将有效控制城商行这一群体盲目追求规模、忽视经营风险的问题,同时也将在一定程度上防止这一群体信贷过快增长的问题。不过从另一个角度看,未来优质城商行在继续获准进行跨区设点的同时,其他中小城商行由于监管要求无法跨区经营,对优质城商行在原所在地存贷款资源的冲击将减小。
- 我们分析认为,短期内上市城商行将继续在省内开设异地分行及已开设分行下的支行,同时凭借良好的监管指标,未来新规出台后上市城商行跨区经营仍将有序推进。目前在城商行板块中,我们继续推荐成长性高、体量小且经营有特色的南京银行(买入)和宁波银行(增持)。



东方证券
ORIENT SECURITIES

金麟

银行业高级分析师

8621-63325888 x 6084

执业证书编号: S0860209120209

联系人

王鸣飞

8621-63325888 x 6085

wangmingfei@orientsec.com.cn

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国/A股

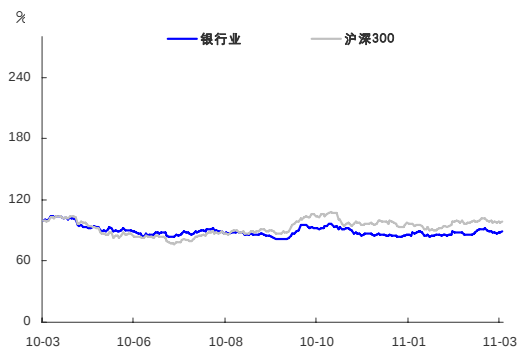
行业

银行

报告发布日期

2011年3月23日

行业表现



资料来源: WIND

重点公司盈利预测及投资评级

	09EPS	10EPS(E)	11EPS(E)	股价	评级
南京银行	0.84	0.98	1.24	11.01	买入
宁波银行	0.58	0.81	1.04	13.22	增持
北京银行	0.90	1.17	1.45	11.78	增持

资料来源: 公司数据, 东方证券研究所预测

相关研究报告

《高增长仍将延续》	2010.11.11
《扩张就是战略》	2010.8.10
《成长确定 风险可控》	2010.7.24
《2010年增长确定 资产质量乐观》	2010.3.31

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此,投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突,不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明,见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分,或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

事件：

今日，有媒体报道，各地实质已暂停审批城商行跨区设分支机构的工作，监管层或重新制定城商行跨区扩张的准入门槛，其中监管评级成为关键。同时，银监会试图从分支机构层面，对跨区的城商行异地经营状况进行评估，将其作为评级的重要参考。

(<http://finance.ifeng.com/bank/zzyh/20110323/3728516.shtml>)。

可能出台的新规对上市城商行影响有限

根据近期报道，未来银监会将主要按照监管评级，结合城商行的资产规模、资本充足率、资产利润率、贷存比、拨备覆盖率、不良贷款率等关键指标，评估城商行是否有跨区域经营能力。

以上市城商行情况看，目前南京、宁波等上市城商行都已达到了二级（含）以上的评级，同时在以上监管指标方面均排在我国商业银行（不仅仅是城商行）前列，因此预计未来可能出台的新规在中长期对上市城商行跨区经营的影响将比较有限。

表 1 2010 年前三季度上市城商行主要监管指标

	北京银行	南京银行	宁波银行
资产总额	6897.59	1985.69	2349.68
资本充足率	N.A	10.48%	10.91%
净资产收益率	18.59%	17.76%	22.47%
贷存比	60.97%	57.27%	69.11%
拨备覆盖率	265.70%	222.71%	197.20%
不良贷款率	0.72%	0.98%	0.65%

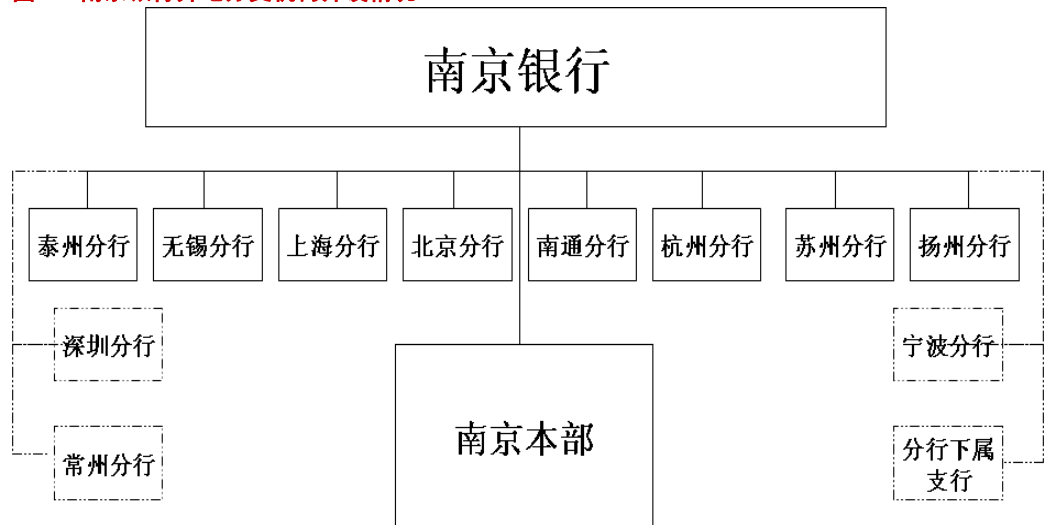
注：南京银行和宁波银行去年成功再融资，资本充足率较三季度数有明显提升。

资料来源：公司定期报告，东方证券研究所

上市城商行省内分支机构及异地支行开设仍将有序推进

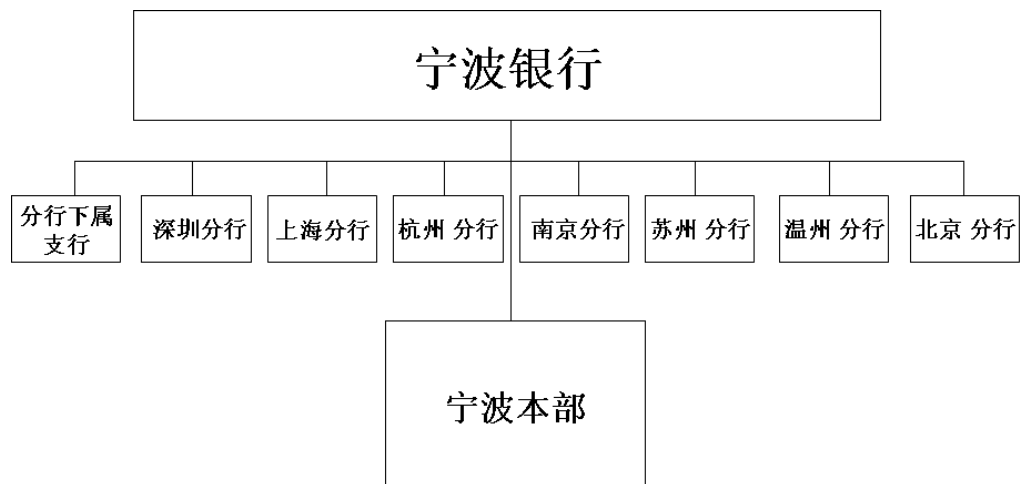
同时根据媒体报道，目前城商行跨区域设点审批已经停滞，但是省内异地分行的申请审批并未暂停。我们预计短期内南京银行、宁波银行等上市城商行将更注重省内异地分行的开设。同时考虑到三家城商行在过去几年已开设多家异地分行，分行下属支行的开设也将成为上市城商行未来一两年推进异地扩张战略的重要举措。

图 1 南京银行异地分支机构开设情况



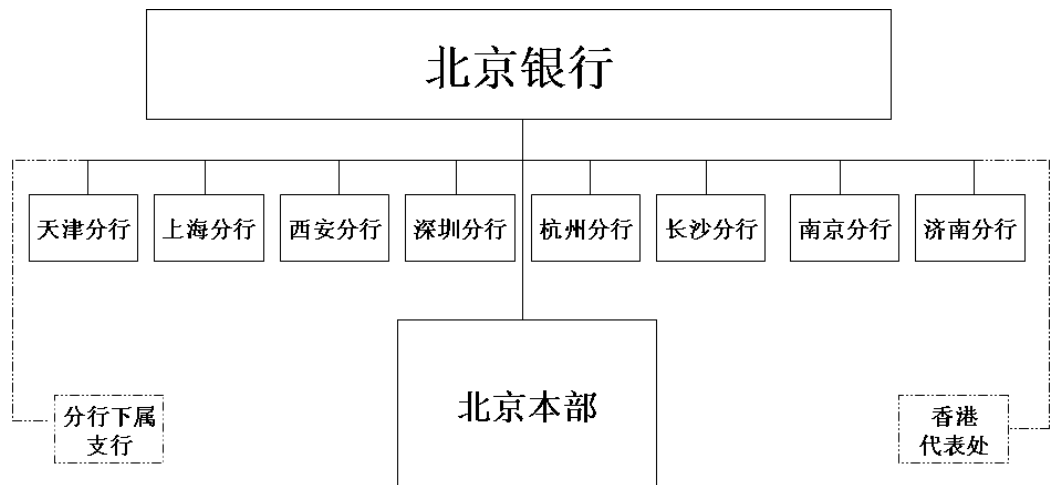
资料来源：东方证券研究所

图 2 宁波银行异地分支机构开设情况



资料来源：东方证券研究所

图 3 北京银行异地分支机构开设情况



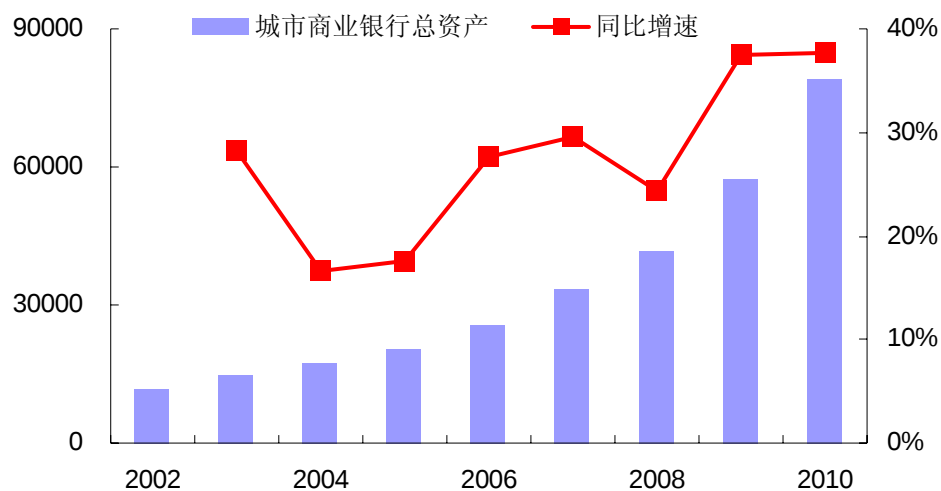
资料来源：东方证券研究所

可能出台的新规将限制多数城商行跨区域设点：

总体上看，监管机构在 2009 年放松异地设点限制后重新严格城商行跨区经营主要是因为近期有部分城商行在快速扩张后出现一定风险，同时 2010 年全年有 62 家城商行跨区域设立 103 家异地分支行，速度可能大大超出了监管机构的预料。此外，根据银监会最新披露的数据，我国城市商业银行 2010 年资产总额 7.9 万亿元，较 2009 年末的 5.7 万亿元增长 38.2%，城市商业银行负债总额 7.4 万亿元，较 2009 年末的 5.3 万亿增长 38.5%，增速均远超其他类型银行。

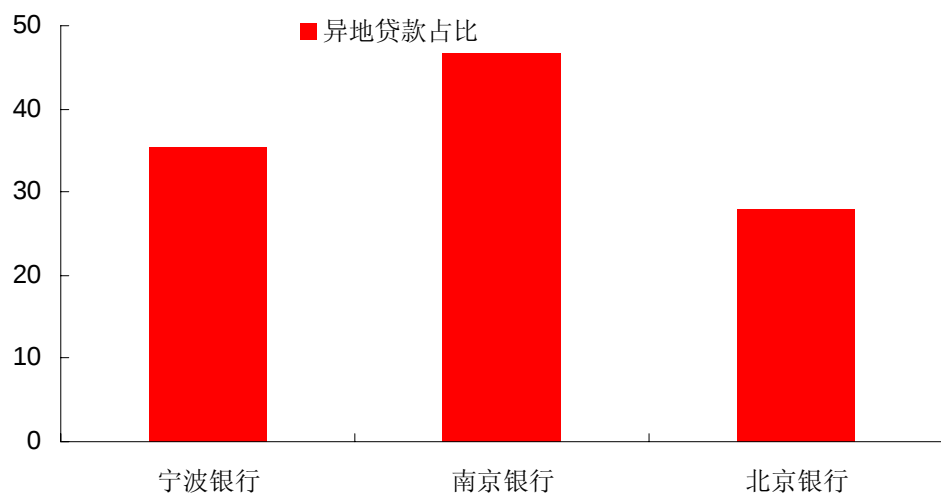
我们预计新规实施之后，将有大量中小型城商行失去快速在异地设点的机会，这将有效控制城商行这一群体盲目追求规模忽视经营风险的问题，同时也将在一定程度上防止信贷的过快增长。

图 4 城市商业银行总资产增速较快



资料来源：东方证券研究所

图 5 上市城商行异地贷款占比



资料来源：公司定期报告，东方证券研究所

不过从另一个角度看，未来优质城商行在继续获准进行跨区设点的同时，其他中小城商行由于无法跨区经营，对优质城商行在原所在地资源的冲击将减小。

投资建议

我们分析认为，短期内上市城商行将继续在省内开设异地分行及已开设分行下的支行，同时凭借良好的监管指标，未来新规出台后上市城商行跨区经营仍将有序推进。目前在城商行板块中，我们继续推荐成长性高、体量小且经营有特色的南京银行（买入）和宁波银行（增持）。

表 2：上市银行估值表

名称	股价	PE			PB		
		2009	2010E	2011E	2009	2010E	2011E
工商银行	4.21	10.93	8.73	7.74	2.09	1.80	1.54
建设银行	4.72	10.33	8.88	7.21	1.99	1.68	1.45
中国银行	3.27	10.27	9.48	8.24	1.61	1.44	1.26
交通银行	5.65	9.16	8.18	6.73	1.69	1.41	1.23
招商银行	13.3	13.94	10.99	9.20	2.74	2.11	1.81
民生银行	5.12	9.41	8.08	6.36	1.29	1.33	1.13
中信银行	5.4	14.48	9.37	9.26	2.05	1.65	1.46
兴业银行	24.71	9.30	8.19	6.92	2.07	1.59	1.37
浦发银行	12.79	8.55	7.64	6.20	1.66	1.22	1.07
华夏银行	11.22	14.89	8.73	9.19	1.85	1.58	1.23
深发展 A	16.57	10.23	9.00	7.75	2.51	1.72	1.49
北京银行	11.74	12.98	11.49	10.04	1.95	1.99	1.71
南京银行	10.12	12.03	12.16	9.94	1.54	1.49	1.32
宁波银行	12.26	21.03	18.82	14.45	3.15	2.63	2.28

资料来源：东方证券研究所

附图：相关上市公司近期资金流向



注： 超级资金(>50 万股或 100 万元)：体现了超大户或者机构当日的净买卖方向；
 散户资金(<1 万股或 5 万元)：体现了散户当日的净买卖方向；
 当日净量：红柱为净买入，绿柱为净卖出，数值为当日净量占流通盘的百分比；
 60 日累计：当日净量的 60 日累计值；
 10 日均值：60 日累计线的 10 日平滑。

资料来源：益盟，东方证券研究所

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn