

## 银行业 10 年报及 11 年 1 季报综述

## 银行业

### 内容提要

2010 年, 14 家上市银行 (不含农业银行和光大银行) 营业收入增长 24.94%, 净利润增速达到 31.01%, 高于营业收入增速。

2011 年 1 季度, 14 家上市银行 (不含农业银行和光大银行) 营业收入增长 24.94%, 净利润增速达到 31.01%, 也高于营业收入增速。

银行业收入结构持续发生的积极变化是, 手续费及佣金净收入占比在提高。2011 年 1 季度, 14 家上市银行手续费及佣金净收入占营业收入的比重提高到 20.17%, 较 2004 年提高了 14.23 个百分点。

由于成本收入比及资产减值损失支出占营业收入的比重在下降, 拨备后利润占营业收入的比重总体上呈现上升趋势。14 家上市银行拨备后利润占比由 2004 年的 37.19% 提高到 2010 年的 51.96%, 提高了 14.78 个百分点。

ROE 有望保持在 20% 附近。2006-2010 年间, 11 家上市银行 (不含农业银行、光大银行和 3 家城市商业银行) 平均的杠杆倍数总体上保持下降趋势, 但由于 ROA 的提高, ROE 水平仍在提高。其中, 2010 年的杠杆倍数创下新低, 但 ROA 和 ROE 都创出了新高。我们估计, 未来正常情况下 ROA 水平有望维持在 0.90%-1% 之间, ROE 大体上为 18%-20%。

多数银行贷款拨备率正在向积极方向变化。截止 2010 年底, 有十家银行的贷款拨备率 (呆帐准备余额/贷款余额) 在 2% 之上, 与 2.50% 的监管标准差距不大。但也有少数银行的贷款拨备率处于较低水平, 与监管要求的差距较大。

主要是由于 2011 年 1 季度成本收入比处于较低水平, 基于目前的环境, 我们认为, 2011 年后三个季度营业收入将保持稳定增长, 但全年净利润增速或将小幅回落。

**维持**

**标配**

分析师: 李文

投资咨询执业证书编号:

S0630511020001

联系信息:

010-59707106

liwenb@longone.com.cn

日期

分析: 2010 年 05 月 05 日

行业表现



## 一、1 季度营业收入及净利润分别增长 30%和 33%

2010 年，14 家上市银行（不含农业银行和光大银行）净利息收入增长 25.85%，手续费及佣金净收入增长 32.50%，营业收入增长 24.94%。由于营业支出增速低于营业收入增速，拨备前利润增速超过了营业收入增速。加之资产减值损失支出增速也低于营业收入增速，净利润增速达到 31.01%，高于营业收入增速。

2011 年 1 季度的情况与 2010 年不同的地方在于，尽管净利息收入增速超过了 2010 年全年，但利息收入的增速低于利息支出的增速。其他主要项目的变化趋势与 2010 年基本相同。

表 1 14 家上市银行利润表主要项目汇总的增长情况

|           | 2005    | 2006   | 2007    | 2008    | 2009    | 2010   | 2011.3        |
|-----------|---------|--------|---------|---------|---------|--------|---------------|
| 营业收入      | 16.14%  | 18.71% | 42.44%  | 25.78%  | 1.46%   | 24.94% | <b>29.64%</b> |
| 利息净收入     | 19.07%  | 19.05% | 36.99%  | 17.32%  | -2.20%  | 25.85% | <b>26.31%</b> |
| 利息收入      | 22.33%  | 25.36% | 32.86%  | 24.41%  | -5.30%  | 19.19% | <b>31.31%</b> |
| 利息支出      | 28.37%  | 36.19% | 26.67%  | 35.93%  | -9.65%  | 9.09%  | <b>40.03%</b> |
| 手续费和佣金净收入 | 24.67%  | 58.46% | 115.54% | 33.11%  | 21.34%  | 32.50% | <b>37.34%</b> |
| 营业支出      | 18.26%  | 16.61% | 37.34%  | 15.52%  | 9.47%   | 18.46% | <b>24.97%</b> |
| 业务及管理费    | 18.36%  | 15.44% | 37.13%  | 9.12%   | 11.10%  | 18.28% | <b>21.74%</b> |
| 拨备前利润     | 14.47%  | 20.44% | 46.48%  | 33.42%  | -3.70%  | 29.68% | <b>32.33%</b> |
| 资产减值损失    | -11.32% | 19.48% | 12.26%  | 101.50% | -52.99% | 19.05% | <b>26.76%</b> |
| 拨备后利润     | 7.35%   | 20.77% | 58.26%  | 16.80%  | 17.06%  | 31.54% | <b>33.05%</b> |
| 税前利润      | 27.80%  | 21.86% | 57.60%  | 16.81%  | 16.96%  | 31.47% | <b>33.24%</b> |
| 所得税       | 46.21%  | 14.37% | 58.50%  | -3.70%  | 15.52%  | 33.05% | <b>34.98%</b> |
| 净利润       | 20.42%  | 25.51% | 57.20%  | 30.46%  | 17.38%  | 31.01% | <b>32.72%</b> |

资料来源：各银行、东海证券研究所

四大银行（指工行、建行、中行和交行，不含农行）2010 年及 2011 年 1 季度，营业收入同比分别增长 21.98%和 27.49%，净利润分别增长 27.91%和 30.49%。农业银行营业收入增速分别为 30.66%和 30.54%，净利润分别增长 45.98%和 36.43%。

七家股份制银行（不含光大银行）2010 年及 2011 年 1 季度，营业收入同比分别增长 35.17%和 37.25%，净利润分别增长 43.67%和 44.42%。

## 二、手续费及佣金净收入占比稳步提高

2011 年 1 季度，14 家上市银行手续费及佣金净收入占营业收入的比重提高到 20.17%，较 2004 年提高了 14.23 个百分点。其中，四大银行（不含农业银行）由 2004 年的 6.45%提高到 2011 年 1 季度的 21.35%，累计提高 14.90 个百分点；七家股份制银行则由 2004 年的 3.24%提高到 2011 年 1 季度的 13.48%，提高了 10.24 个百分点。

我们认为，随着金融业务量的增长及业务范围的逐渐拓宽，中国银行业的手续费及佣金净收入占比仍将

保持小幅、持续的上升趋势。手续费及佣金收入占上升提高了营业收入的质量，使银行进一步减少了对利差收入的依赖。

图 1 四大银行手续费及佣金净收入占比

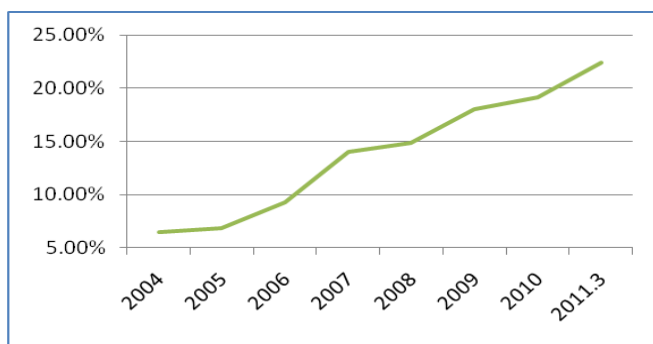
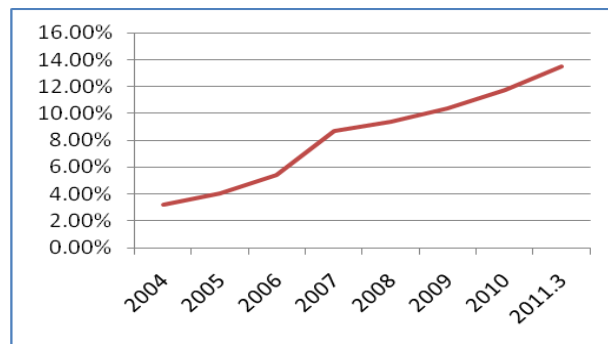


图 2 七家股份制银行手续费及佣金净收入占比



资料来源：各银行、东海证券研究所

### 三、拨备后利润占营业收入的比重逐渐提高

上市银行拨备后利润占营业收入的比重总体上保持上升趋势。14 家上市银行拨备后利润占比由 2004 年的 37.19% 提高到 2010 年的 51.96%，提高了 14.78 个百分点。其中，四大银行（不含农业银行）由 38.32% 提高到 53.44%，提高了 15.13 个百分点。七家股份制银行由 29.67% 提高到 46.83%，提高了 17.16 个百分点。

图 3 四大银行拨备后利润占营业收入比重

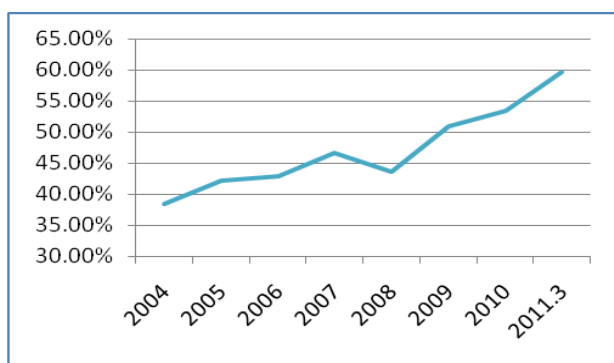
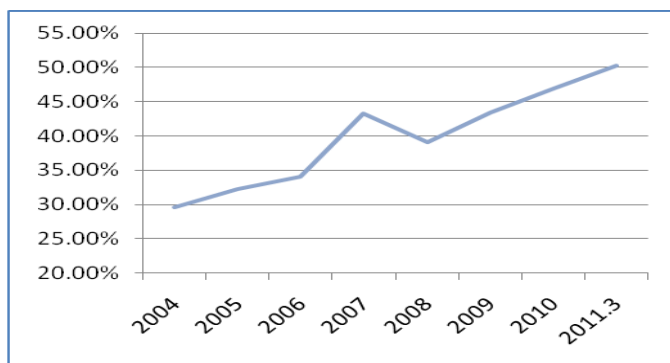


图 4 七家股份制银行拨备后利润占营业收入比重



资料来源：各银行、东海证券研究所

拨备后利润占比的提高来源于成本收入比及资产减值损失支出占比的下降。2010 年，14 家上市银行成本收入比 32.97%，较 2004 年下降了 5.46 个百分点；营业支出占营业收入的比重 40.08%，较 2004 年下降了 4.16 个百分点。四大银行及七家股份制银行的成本收入比、营业支出占营业收入的比重总体上均保持着下降势头。

图 5 四大银行成本收入比及营业支出/收入

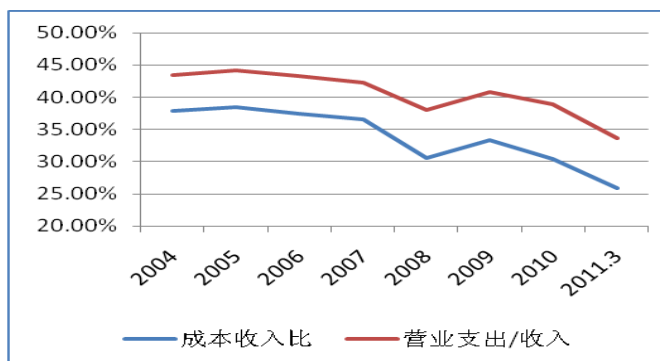
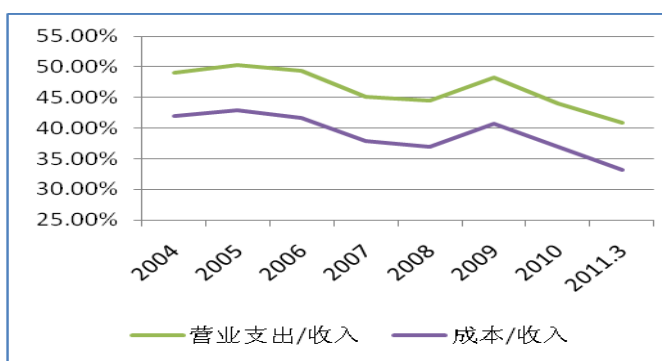


图 6 七家股份制银行成本收入比及营业支出/收入



资料来源：各银行、东海证券研究所

在成本收入比下降的同时，资产减值损失支出占营业收入的比重总体上也保持着下降趋势。由于营业支出及资产减值损失支出占营业收入的比重总体上趋于下降，拨备后利润趋于上升。拨备后加营业外收支净额等于税前利润，因此，综合成本（指营业支出和资产减值损失支出）的下降就是利润的增加。

图 7 四大银行资产减值支出/营业收入

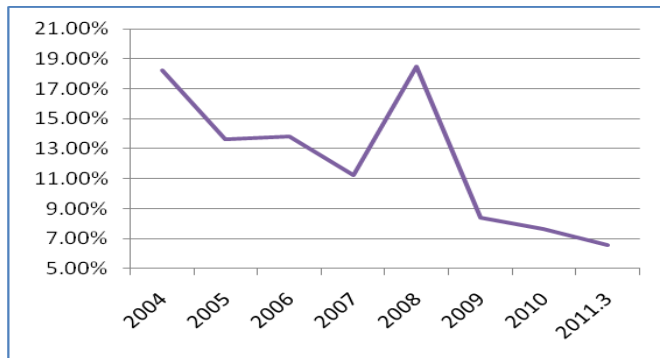
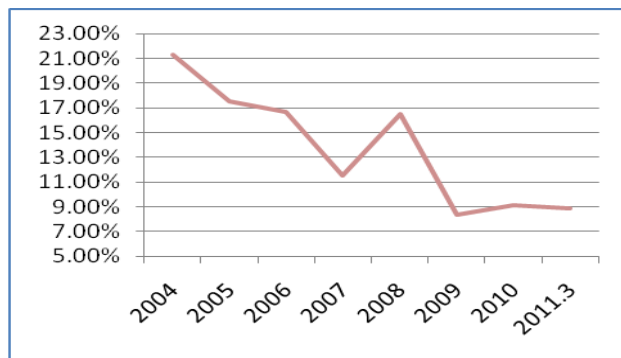


图 8 七家股份制银行资产减值支出/营业收入



资料来源：各银行、东海证券研究所

## 四、ROE 有望维持在 20%附近

与实体经济行业比较，银行业的主要特征之一是，较高的杠杆倍数和较低的 ROA（资产收益率）。随着核心资本要求的提高，银行业杠杆倍数降低已成为定局，在这种情况下，ROE（资本收益率）主要取决于 ROA 的变化。

2006-2010 年间，11 家上市银行（不含农业银行、光大银行和 3 家城市商业银行）平均的杠杆倍数总体上保持下降趋势，但由于 ROA 的提高，ROE 水平仍在提高。其中，2010 年的杠杆倍数创下新低，但 ROA 和 ROE 都创出了新高。

表 2 11 家银行平均的杠杆、ROE 及 ROA

|     | 2006   | 2007   | 2008   | 2009   | 2010   |
|-----|--------|--------|--------|--------|--------|
| 杠杆  | 27.14  | 22.68  | 20.66  | 20.40  | 19.45  |
| ROE | 17.59% | 19.93% | 19.64% | 19.34% | 21.01% |
| ROA | 0.70%  | 0.96%  | 1.01%  | 0.99%  | 1.09%  |

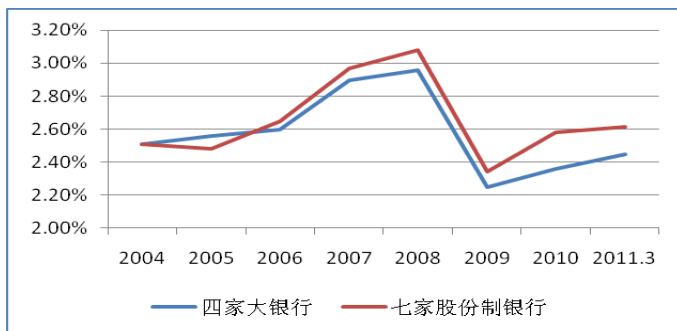
资料来源: 各银行、东海证券研究所

展望未来, 我们认为在核心资本要求提高的影响下, 国内主要银行杠杆倍数大体上维持在 18-20 倍 (按照监管规划, “十二五” 期间, 我国银行业杠杆率监管标准确定为不低于 4%, 即杠杆倍数不高于 25 倍)。由于营业支出及资产减值损失支出占营业收入比重的下降, ROA 水平有望维持在 0.90%-1% 之间。受这两个因素的影响, ROE 大体上为 18%-20%。

## 五、息差水平小幅回升

2010 年, 多数上市银行净息差水平均有所提高, 2011 年 1 季度基本延续了了这一趋势, 但与历史高点 (2007 年和 2008 年) 相比, 还有很大差距。

图 9 四大银行及股份制银行净息差水平



资料来源: 各银行、东海证券研究所

表 3 上市银行净息差水平

|      | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | 2011.3 | 2010.3 | 10 年减 09 年 | 11.3 减 10.3 |
|------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|------------|-------------|
| 工商银行 | 2.80% | 2.95% | 2.26% | 2.44% | 2.49%  | 2.36%  | 0.18%      | 0.13%       |
| 建设银行 | 3.18% | 3.24% | 2.41% | 2.49% | 2.69%  | 2.39%  | 0.08%      | 0.30%       |
| 中国银行 | 2.76% | 2.63% | 2.04% | 2.04% | 2.11%  | 2.00%  | 0.00%      | 0.11%       |
| 交 银行 | 2.84% | 3.01% | 2.29% | 2.46% | 2.51%  | 2.41%  | 0.17%      | 0.10%       |
| 招商银行 | 3.11% | 3.43% | 2.23% | 2.65% | 2.98%  | 2.49%  | 0.42%      | 0.49%       |
| 浦发银行 | 3.12% | 3.05% | 2.19% | 2.49% | 2.46%  | 2.64%  | 0.30%      | -0.18%      |
| 中信银行 | 3.12% | 3.33% | 2.51% | 2.63% | 2.74%  | 2.67%  | 0.12%      | 0.07%       |

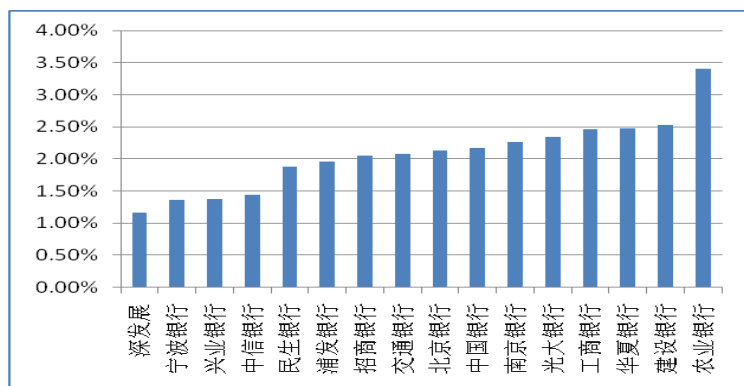
|      |       |       |       |       |       |       |        |        |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 民生银行 | 2.82% | 3.12% | 2.59% | 2.94% | 2.85% | 2.84  | 0.35%  | 0.01%  |
| 兴业银行 | 2.85% | 2.86% | 2.33% | 2.41% | 2.11% | 2.40% | 0.08%  | -0.29% |
| 华夏银行 | 2.65% | 2.76% | 2.10% | 2.46% | 2.46% | 2.31% | 0.36%  | 0.15%  |
| 深发展  | 3.10% | 3.02% | 2.47% | 2.49% | 2.68% | 2.42% | 0.02%  | 0.26%  |
| 北京银行 | 2.33% | 2.91% | 2.37% | 2.30% | 2.28% | 2.37% | -0.07% | -0.09% |
| 宁波银行 | 3.26% | 3.40% | 2.76% | 2.50% | 2.26% | 2.71% | -0.26% | -0.45% |
| 南京银行 | 2.98% | 3.15% | 2.67% | 2.52% | 2.54% | 2.54% | -0.15% | 0.00%  |
| 农业银行 | 2.82% | 3.03% | 2.28% | 2.57% | 2.79% | 2.42% | 0.29%  | 0.37%  |

资料来源：各银行、东海证券研究所

## 六、多数银行贷款拨备率处于良好水平

截止 2010 年底，有十家银行的贷款拨备率（呆帐准备余额/贷款余额）在 2% 之上，与 2.50% 的监管标准差距不大。但也有少数银行的贷款拨备率处于较低水平，与监管要求的差距较大。

图 10 各银行贷款拨备率



资料来源：各银行、东海证券研究所

## 七、房地产贷款占比小幅上升

与 2009 年比较，上市银行房地产贷款（房地产开发贷款及按揭贷款）占贷款余额的比例总体上小幅增加。下降较多的银行分别是兴业银行（下降 4.74%）、招商银行（下降 4.42%）、民生银行（下降 1.57%）。其中，五家银行房地产开发贷款占比出现了下降，分别是兴业银行（下降 4.36%）、南京银行（下降 2.58%）、招商银行（下降 1.62%）、深发展（下降 0.94%）、交通银行（下降 0.60%）、工商银行（下降 0.09%）。

表 4 各银行房地产贷款占贷款余额的比例

|      | 2009 年 |        |        | 2010 年 |        |        |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|      | 开发     | 按揭     | 合计     | 开发     | 按揭     | 合计     |
| 工商银行 | 7.63%  | 15.26% | 22.89% | 7.54%  | 16.05% | 23.59% |
| 建设银行 | 7.44%  | 18.03% | 25.47% | 7.68%  | 19.25% | 26.92% |
| 中国银行 | 7.47%  | 18.49% | 25.96% | 7.76%  | 19.24% | 26.99% |
| 交通银行 | 7.03%  | 12.23% | 19.26% | 6.43%  | 13.30% | 19.73% |
| 招商银行 | 7.63%  | 23.08% | 30.71% | 6.01%  | 20.28% | 26.29% |
| 中信银行 | 4.35%  | 10.71% | 15.06% | 5.73%  | 12.67% | 18.40% |
| 浦发银行 | 8.71%  | 14.96% | 23.67% | 10.18% | 16.68% | 26.86% |
| 民生银行 | 11.75% | 11.28% | 23.03% | 12.24% | 9.22%  | 21.46% |
| 兴业银行 | 14.29% | 21.25% | 35.54% | 9.93%  | 20.87% | 30.80% |
| 华夏银行 | 7.80%  | 6.45%  | 14.25% | 9.00%  | 7.84%  | 16.84% |
| 深发展  | 6.47%  | 23.87% | 30.33% | 5.53%  | 25.13% | 30.66% |
| 北京银行 | 13.61% | 7.80%  | 21.41% | 13.67% | 11.21% | 24.88% |
| 南京银行 | 9.59%  | 8.11%  | 17.70% | 7.01%  | 11.87% | 18.88% |
| 宁波银行 | 8.94%  | 17.09% | 26.03% | 9.55%  | 17.10% | 26.66% |
| 农业银行 | 10.34% | 12.05% | 22.40% | 10.97% | 14.62% | 25.59% |
| 光大银行 | 9.83%  | 14.65% | 24.48% | 10.44% | 15.19% | 25.63% |

资料来源：各银行、东海证券研究所

## 八、从紧货币政策的影响

2010 年 10 月 20 日以来（截止 2011 年 4 月 6 日），央行已连续四次上调了法定存贷款利率，而 2010 年 1 月以来（截止 2011 年 4 月 21 日），已连续九次上调了法定准备率，其中 2010 年 11 月以来连续上调了七次。货币政策从紧的势头非常明显。

综合起来看，法定利率四次调整的结果大体是，存款利率提高了约 50bp，贷款利率提高了约 75bp，因此，静态地看，存贷款利差应该有所提高。

2011 年 3 月，银行类金融机构平均贷款利率 6.91%，其中一般贷款利率 7.10%，票据贴现利率 6.26%，同比分别提高 140bp、106bp 和 271bp；较 2010 年 12 月报分别提高 72bp、76bp 和 77bp。

从银行贷款利率浮动情况来看，2011 年 3 月，利率下浮贷款占比 13.96%，创下该数据正式公布（2004 年 2 季度）以来的新低，而利率上浮贷款占比则创下 2005 年 2 季度以来的新高。

表 5 法定存款利率调整情况 %

| 调整时间       | 活期   | 3 个月 | 6 个月 | 1 年  | 2 年  | 3 年  | 5 年  |
|------------|------|------|------|------|------|------|------|
| 2010.10.20 | 0.36 | 1.91 | 2.20 | 2.50 | 3.25 | 3.85 | 4.20 |
| 2010.12.26 | 0.36 | 2.25 | 2.50 | 2.75 | 3.55 | 4.15 | 4.55 |
| 2011.2.9   | 0.40 | 2.60 | 2.80 | 3.00 | 3.90 | 4.50 | 5.00 |
| 2011.4.6   | 0.50 | 2.85 | 3.05 | 3.25 | 4.15 | 4.75 | 5.25 |
| 累计变化 bp    | 14   | 94   | 85   | 75   | 90   | 90   | 105  |

表 6 法定贷款利率调整情况 %

| 调整时间       | 6 个月 | 1 年  | 1-3 年(含) | 3-5 年(含) | 5 年以上 |
|------------|------|------|----------|----------|-------|
| 2010.10.20 | 5.10 | 5.56 | 5.60     | 5.96     | 6.14  |
| 2010.12.26 | 5.35 | 5.81 | 5.85     | 6.22     | 6.40  |
| 2011.2.9   | 5.60 | 6.06 | 6.10     | 6.45     | 6.60  |
| 2011.4.6   | 5.85 | 6.31 | 6.40     | 6.65     | 6.8   |
| 累计变化 bp    | 75   | 75   | 80       | 69       | 66    |

资料来源：中国人民银行

图 11 银行贷款利率变化趋势

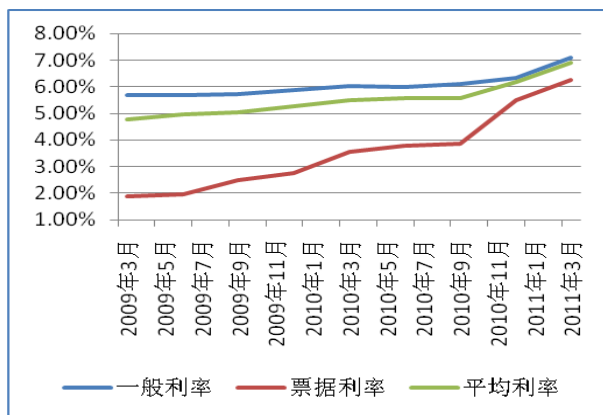
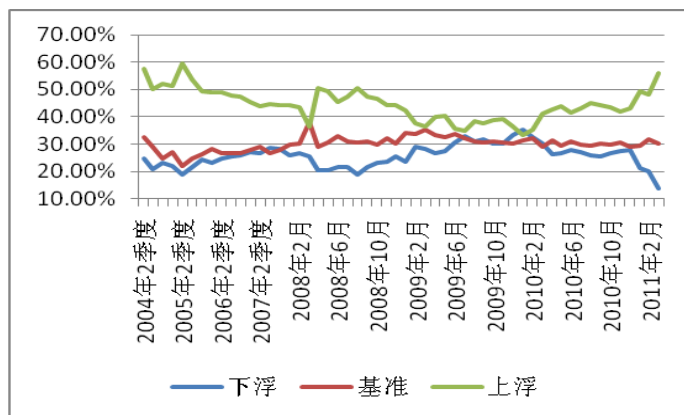


图 12 银行贷款利率浮动情况



资料来源：中国人民银行

## 九、全年业绩展望

2010 年 1 季度、上半年、1-9 月及全年，14 家上市银行营业收入分别增长 26.01%、25.06%、25.11%和

24.94%，净利润分别增长 32.05%、30.32%、31.31%和 31.01%。各季度大体均衡。2011 年 1 季度，营业收入和净利润分别增长 29.64%和 32.72%。主要是由于 2011 年 1 季度成本收入比处于较低水平，基于目前的环境，我们认为，2011 年后三个季度营业收入将保持稳定增长，但全年净利润增速或将小幅回落。

## 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

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

|                          |                         |
|--------------------------|-------------------------|
| <b>北京 东海证券研究所</b>        | <b>上海 东海证券研究所</b>       |
| 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      |