

强于大市

不良率上升 信用卡精耕细作

——中国信用卡专题研究——

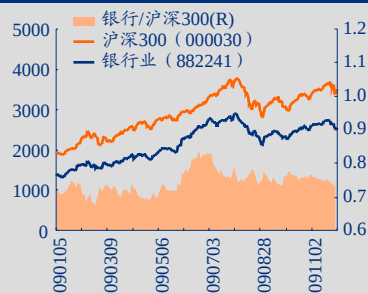
研究员

付立春 薛娇

电话: 010-88092288-8539

邮箱: flc@swsc.com.cn

银行业相对市场的表现: 2009-



资料来源: 西南证券研发中心

推荐组合的市场表现: 2009-



资料来源: 西南证券研发中心

相关研究

《先城商 后招商—银行业 2010 年投资策略》.....

2009/12/16

《结构宽松 风险分散 跟随大市—银行业 2009 年 8 月投资策略》.....

2009/08/04

《业绩加速增长 股价仍存低估—银行业 2009 年年中投资策略》.....

2009/05/08

《政策牛市中的喜与悲—银行业 2009 年投资策略报告》.....

2008/12/10

内容摘要:

- 信用卡本质上是一种简单的个人贷款服务,中国大陆地区对信用卡的范围与国际有所不同,准信用卡是扩大业务需要下的产物,准信用卡在国内信用卡中占有相当大部分。
- 银行存贷款增长协调快速,资本金的瓶颈作用仍突出。货币基准利率上调的基础上,上浮比例增加、下浮比例减少会带动银行息差的进一步回升。银行业的净利息收入快速增长。
- 2008 年全国银行卡跨行交易金额达到 4.6 万亿元,是 2001 年的 50 倍。银行卡消费额在社会消费品零售总额中的占比由 2001 年的 2.7% 上升到目前的 30%。预计信用卡业务高速“跑马圈地”将会减缓。信用卡业务将从重视数量的“跑马圈地”阶段向重视质量的“精耕细作”阶段过渡。现存的准信用卡将向着狭义的信用卡转变。
- 两院的司法解释与央行的举措将从制度上减缓信用卡不良贷款产生,规范信用卡业务稳定发展。
- 全国信用卡发卡量为 1.75 亿张,较第二季度末增长 7.8%,同比增长 33.3%;信用卡授信总额 1.24 万亿元,同比增加 39.7%。信用卡不良贷款率增长过快。截至第三季度末,信用卡逾期半年未偿信贷总额 74.25 亿元,比第二季度多增 16.52 亿元,增长 28.6%,同比增长 126.5%;信用卡逾期半年未偿信贷总额占期末应偿信贷总额的 3.4%,比第二季度增加 0.3%,占比同比增加 0.8 个百分点。横向比较,国内信用卡坏账率依然不高。
- 在中国的上市银行中,我们看好工商银行与招商银行的信用卡业务发展。

重点公司盈利预测与估值

代码	名称	评级	EPS			PE			目标价格
			2009	2010	2011	2009	2010	2011	
601169	北京银行	买入	0.96	1.21	1.45	18.11	14.61	15.5	22
601009	南京银行	买入	0.89	1.15	1.45	19.21	15.23	14.1	23
600036	招商银行	买入	0.68	1.19	1.41	24.9	14.2	12.0	25

目 录

信用卡是简易个贷.....	1
信用卡“跑马圈地”减缓.....	2
信用卡“精耕细作”的空间广阔.....	3
摩根大通：商业银行信用卡业务.....	3
美国运通：独立信用卡公司的典范.....	4
中国信用卡的风险增加、但并不高.....	5
看好工行和招行信用卡业务.....	7
插图目录.....	12
表格目录.....	12

信用卡是简易个贷

信用卡本质上是一种简单的个人贷款服务。作为一种简单的个人信贷服务，信用卡十九世纪末就出现了。信用卡是一种非现金交易付款的方式，本质上是简单的信贷服务。由银行或信用卡公司依照用户的信用度与财力发给持卡人，持卡人持信用卡消费时无须支付现金，待账单日时再进行还款。除部份与金融卡结合的信用卡外，一般的信用卡与借记卡、提款卡不同，信用卡不会由用户的账户直接扣除资金。

表 1: 信用卡种类

币种	单币卡、双币卡
信用等级	普通卡(银卡)、金卡、白金卡、无限卡等
是否联名发行	联名卡、标准卡(非联名卡)，认同卡
卡片形状及材质	标准卡、迷你卡、异形卡、透明卡等
信息储存介质	磁条卡、芯片卡
卡片间的关系	主卡、附属卡
持有人的身份	个人卡、公务卡、公司卡
发卡组织	威士卡、万事达卡、美国运通卡、JCB 卡、Discover 发现卡(美洲)、 联合信用卡(台湾)、大来卡、NETS(新加坡)、BC 卡(韩国)、中国 银联卡(中国大陆)、Banknetvn(越南)等 (威士卡、万事达卡、美国运通卡、JCB 卡、大来卡是全球通用的卡)

数据来源：西南证券研发中心

表 2: 信用卡共性

先消费 后付款
利息一般为按日单利计息，按月复利计息
对于销售(Sales)交易有免息还款待遇，一般以当月结账后
20-30 日全额付款为条件
通常不具有存款功能，发生溢缴款亦不计算利息

数据来源：西南证券研发中心

表 3: 信用卡相关收费

年费或月费（新卡收到后，即使未开卡消费，就算是旧卡处于清偿状态，也会开始累计年费）
循环信用利息（以台湾为例，法定年息上限 20%）
预借现金的手续费
迟交的违约金
刷卡手续费（通常由信用卡特约商店支付：少数店家会要求消费者另外负担此费用，俗称刷卡加 7%）

数据来源：西南证券研发中心

中国大陆地区对信用卡的范围与国际有所不同。中国大陆的信用卡广义指贷记卡和准贷记卡；狭义信用卡指贷记卡，即中国大陆的狭义上的信用卡与国际上所指的信用卡一致。准贷记卡有如下特征：存款计利息，没有免息还款期，亦可以看作是一张可以透支的提款卡。

准信用卡是扩大业务需要下的产物。中国的部分银行为了挖掘潜在客户，会发行借记卡性质较浓的信用卡。银行为了增加银行业，挖掘一些不习惯使用信用卡，或者申请者提供的资料尚未达到银行发卡的要求的，但的确有偿还信用卡债务的能力的人士。目前很多银行发行的信用卡仅需身份证即可办理，不需要资产、工作等证明，在使用一段时间银行会根据你的消费能力对信用额度进行调整。这种信用卡在具有一定信用贷款功能的同时具有一般银行卡的特征，并非国标意义上的或狭义的信用卡。

准信用卡在国内信用卡中占有相当大部分。诸多中国的银行发行了带有浓厚一般银行卡功能的准信用卡，目前这种无需诸多证明材料、信贷额度很低的卡片占有相当大的份额。例如中信银行就对部分申请其信用卡遭拒绝的人士会发给一种仅有一分钱信用额度的信用卡，同样银行会对使用者的使用情况做信用额度的调整，甚至对于使用此卡有良好信用记录的人给予再次申请该行信用卡的便利。而中国光大银行曾对已被该行申请遭拒绝的人重新审核并对绝大多数申请者统一发 3000 元信用额度的信用卡，此举被认为是银行扩大业绩的一种大规模的作为。

信用卡“跑马圈地”减缓

在中国大陆，除了联合威士、万事达卡、JCB 等发行的双币卡，信用卡发行基本上主要是通过中国银联。

包括准信用卡、狭义信用卡在内的中国银行卡的联网网络不仅在东部地区和大中城市日益普及，更进一步加速向中西部地区、中小城市和广大农村地区告诉延伸。截至 2009 年 9 月底，境内联网商户达 147 万户，联网 POS 机具达 227 万台，联网 ATM 机达 18.8 万台，分别是 2001 年的 9.8 倍、9.9 倍和 5 倍，一个规模化的银行卡受理网络在我国已经形成。随着联网通用的不断深化和国内银行卡受理环境的不断改善，银行卡交易额呈现快速递进增长。**2008 年全国银行卡跨行交易金额达到 4.6 万亿元，是 2001 年的 50 倍。银行卡消费额在社会消费品零售总额中的占比由 2001 年的 2.7% 上升到目前的 30%。**

国际网络方面的扩张速度也很快。截至 2009 年 11 月，银联卡已在境外近 70 个国家和地区实现受理；与此同时，目前已有 10 多个国家和地区的金融机构正式在境外发行了当地货币的银联标准卡。

预计信用卡业务高速“跑马圈地”将会减缓。在近几年高增长的银行信用卡“重量不重质”的打市场、占份额的阶段后，在市场日趋饱和、存量基数已相当大的情况下，我们认为信用卡的新增速度会放缓。

信用卡业务将从重视数量的“跑马圈地”阶段向重视质量的“精耕细作”阶段过渡。现存的准信用卡将向着狭义的信用卡转变。

图 1: 我国房地产投资规与增长率的变化情况

中国境内（不含港澳）加入银联网络的
ATM机具增长情况（单位：万台）

数据来源：中国银联，西南证券研发中心

图 2: 我国房地产开发面积与增长率的变化情况

中国境内（不含港澳）加入银联网络的
联网商户增长情况（单位：万户）

信用卡“精耕细作”的空间广阔

随着中国的人均国民收入的提高与信用体制的完善，信用卡等个人贷款服务的增长空间十分广阔。如以商业行为主的金融控股集团——摩根大通，以及全球最大的独立信用卡公司——美国运通，在信用卡业务上多年精耕细作，使其成为自身业务与业绩的重要部分。这两家代表性公司是中国信用卡业务的发展方向，预计中国的信用卡在银行业务、收入、利润中的贡献度将不断提高。

摩根大通：商业银行信用卡业务

摩根大通(JP Morgan Chase & Co)为全球历史最长、规模最大的金融服务集团之一，于 1799 年由为纽约市供水的曼哈顿公司成立，至 1922 年成为全国商业和工业贷款的领先者，并在六年之中成为全美最大的银行。它为 3000 多万名消费者以及企业、机构和政府客户提供服务。该公司拥有 7930 亿美元资产，业务遍及 50 多个国家，是投资银行业务、金融服务、金融事务处理、投资管理、私人银行业务和私募股权投资方面的领导者。2008 年收购西海岸最大的存续银行华盛顿互惠银行(Washington Mutual)。作为 1968 年在 Delaware 法律之下成立的金融控股公司，总部设于美国纽约市，是一间跨国金融服务机构，及美国最大的银行之一，业务遍及 50 个国家

摩根大通集团总资产 20360 亿美元，总存款 10093 亿美元，占美国存款总额 10.51% 的比例屈居第二，分行 5410 家为仅次于美国银行的美国第二大金融服务机构，业务遍及 50 多个国家，包括投资银行，金融交易处理，投资管理，商业金融服务，个人银行等。现时的摩根大通于 2000 年由大通曼哈顿银行及 J.P. 摩根公司合并而成，并于 2004 年与 2008 年分别收购芝加哥第一银行和美国著名投资银行贝尔斯登和华盛顿互惠银行。

摩根大通（合并后）

- ✓ 分行遍及州分：23
- ✓ 资产总值：20360 亿美元

- ✓ 贷款总值: 8480 亿美元
- ✓ 分行数目: 5410 间
- ✓ 存款总值: 9048 亿美元
- ✓ 自动柜员机数目: 14272 部
- ✓ 雇员总数: 238792 人
- ✓ 竞争对手: 花旗集团 (Citigroup), 美国银行 (Bank of America), 汇丰集团 (HSBC) 德意志银行 (Deutsche Bank)

表 4: 摩根大通

成立时间	1850 年
总部地点	纽约州纽约市
口号	DO MORE (做得更多)
产业	金融与保险
产品	金融与服务
年营业额	271.36 亿美元 (2006)
净利润	37.07 亿美元 (2006)
员工数	65800 (2005)

数据来源: 西南证券研发中心

金融危机下, 信用卡为银行金控集团业绩贡献 1 成多。摩根大通 2008 年财报显示, 其 08 年信用卡为 1.7 亿张 (168.7 百万张), 新增 14.9 百万张, 增量与增速远低于我国工行和招行的发卡量。去年金融危机对信用卡市场产生不小的冲击, 这在美国市场已经处于不错的地位。08 年信用卡应收账款为 109.3 百万美元, 信用卡贷款为 104, 746 百万美元, 信用卡亏损 3333 百万美元。虽然信用卡由于证券化业务亏损 3333 百万美元, 但信用卡业务盈利为 7419 百万美元, 占总收益的 11.03%

美国运通: 独立信用卡公司的典范

美国运通 (American Express) 创建于 1850 年, 是一家多元化的全球旅游、财务及网络服务公司, 也是全球最大的旅行管理公司。美国运通在全球拥有 84,000 多名员工, 1700 多个旅游办事处。公司是国际上最大的旅游服务及综合性财务、金融投资及信息处理的环球公司, 在信用卡、旅行支票、旅游、财务计划及国际银行业占领先地位, 是在反映美国经济的道琼斯工业指数三十家公司中唯一的服务性公司。

美国运通(AE)国际信用卡组织(美国运通银行, AMERICAN EXPRESS BANK)隶属于美国运通公司。美国运通公司主要通过其三大分支机构营运: 美国运通旅游有关服务, 美国运通财务顾问及美国运通银行。其中美国运通银行 (American Express Bank) 为富裕企业家和个人客户及金融机构提供服务, 在以美国为基地的银行中, 美国运通银行拥有其中一个最大的国际分支机构网络, 通过 40 个国家的 77 家办事处, 提供私人银行服务、个人理财服务、同业银行

以及外汇交易。

美国运通公司是全球最大的独立信用卡公司。在美国运通公司提供的众多金融及旅游产品及服务中，美国运通卡为知名度最高的产品。自一九五八年美国运通卡首次发行以来，以不预设消费限额及提供高水准服务而享有世界第一流消费卡声誉，为千百万美国运通卡会员及全球绝大多数跨国公司采用，在《财富》杂志所列一百家全球最大跨国公司中有九十家采用美运通公司卡及商务旅行服务。美国联邦政府系统也全面采用美国运通公司卡及商务旅行服务。

当地时间 2008 年 11 月 5 日，美国运通向美国联邦储备委员会提出转型成为商业银行的申请。11 月 10 日，美国联邦储备委员会批准了这项申请，使得美国运通还可以接收客户存款，以更好的应对由次贷危机引起的全球金融动荡。美国运通在摩根士丹利和高盛集团之后，成为在次贷危机中第三家转型成为商业银行的机构组织。

虽然受金融危机冲击，但美国运通的信用卡业务仍巨大。2008 年运通公司银行卡业务年净贷款虽同比下降 133%，但仍达到 39641 百万美元；银行卡应收账款虽然同比下降 121%，但仍达到 32178 百万美元。信用卡业务仍然是公司的主要业务之一，在美国运通占有重要地位。

中国信用卡的风险增加、但并不高

中国信用卡发卡量扩张速度仍比较高。根据央行的《2009 年第三季度支付体系运行总体情况》报告，截至 2010 年第三季度末，全国信用卡发卡量为 1.75 亿张，较第二季度末增长 7.8%，同比增长 33.3%；信用卡授信总额 1.24 万亿元，同比增加 39.7%。期末应偿信贷总额 2184.4 亿元，同比增加 66.8%。

信用卡不良贷款率增长过快。2009 年前三季度，中国信用卡坏账（逾期半年未偿信贷）正在逐季增长，同比增幅都在 100%以上，环比增幅也在提高。信用卡坏账率（逾期半年未偿信贷总额占期末应偿信贷总额比例）也同时持续上升。截至第三季度末，信用卡逾期半年未偿信贷总额 74.25 亿元，比第二季度多增 16.52 亿元，增长 28.6%，同比增长 126.5%；信用卡逾期半年未偿信贷总额占期末应偿信贷总额的 3.4%，比第二季度增加 0.3%，占比同比增加 0.8 个百分点。

横向比较，国内信用卡坏账率依然不高。尽管信用卡坏账率上升较快，但国内的坏账率比美国要低一半左右。在这个意义上，对于信用卡市场没有必要过度的担心和敏感。我们也没有看到信用卡坏账率的提高对上市银行业务开展的显著负面影响。

表 5: 美国信用卡坏账率

2007-3-31	4.03
2007-6-30	4
2007-9-30	4.44
2007-12-31	4.61
2008-3-31	4.75
2008-6-30	4.86

2008-9-30	4.84
2008-12-31	5.66
2009-3-31	6.49
2009-6-30	6.69
2009-9-30	6.58

数据来源：彭博

两院的司法解释与央行的举措将从制度上减缓信用卡不良贷款产生，规范信用卡业务稳定发展。目前中国大陆皆由银行发行，有最低还款额。对未能按期以最低还款额还款的，征收惩罚性利息或滞纳金；有恶意透支等行为的，按《中华人民共和国刑法》中的信用卡诈骗罪追究刑事责任。2009年11月15日最高人民法院、最高人民检察院联合发布了《关于妨害信用卡管理刑事案件具体应用法律若干问题的解释》以央行的相关措施将进一步为信用卡业务稳定增长提供制度上、监管上的支持。

2009年11月15日，为进一步打击信用卡犯罪行为，最高人民法院、最高人民检察院联合发布了《关于妨害信用卡管理刑事案件具体应用法律若干问题的解释》，规定了相关信用卡犯罪的量刑标准，明确了办理妨害信用卡管理刑事案件法律适用中的一系列疑难问题。《解释》旨在加大对相关信用卡犯罪的打击力度，为我国妥善应对国际金融危机，加强信用卡安全管理提供法律保障。《解释》明确了相关信用卡犯罪的定罪量刑标准，有利于统一司法认定标准，规范执法行为。

《解释》共八条，主要有以下重点内容：

表 6：关于妨害信用卡管理刑事案件具体应用法律若干问题的解释

明确了伪造金融票证罪中“伪造信用卡”的认定，以及伪造信用卡犯罪的定罪量刑标准，规定伪造信用卡 1 张即可构成犯罪

明确了妨害信用卡管理罪的定罪量刑标准，以及“使用虚假的身份证明骗领信用卡”的认定问题

规定了窃取、收买、非法提供他人信用卡信息资料，涉及 1 张以上信用卡的，即以窃取、收买、非法提供信用卡信息罪定罪处罚

规定了为信用卡申请人制作、提供虚假资信证明的行为，以伪造、变造、买卖国家机关公文、证件、印章罪，伪造公司、企业、事业单位、人民团体印章罪，提供虚假证明文件罪或者出具证明文件重大失实罪追究刑事责任。

明确了使用伪造的信用卡、以虚假的身份证明骗领的信用卡、作废的信用卡或者冒用他人信用卡，进行信用卡诈骗犯罪的定罪量刑标准，以及“冒用他人信用卡”的认定问题

明确了“恶意透支”型信用卡诈骗犯罪的定罪量刑标准，以及“恶意透支”认定处罚的相关问题，对“以非法占有为目的”作了界定，以区别于善意透支的行为

明确了妨害信用卡管理罪的定罪量刑标准，以及“使用虚假的身份证明骗领信用卡”的认定问题

数据来源：西南证券研发中心

针对近年来人民银行如何预防和打击信用卡套现以及司法解释出台后将采取哪些措施打击信用卡犯罪的问题,人民银行与有关部门紧密配合,主要从三个方面预防和打击信用卡套现。

表 7: 央行监管信用卡市场举措

加强法律制度建设,全面规范发卡市场和受理市场。2006 年,人民银行会同银监会发布了《关于防范信用卡业务风险有关问题的通知》,对发卡机构和收单机构提出了一系列规范管理的要求。今年 4 月,人民银行、银监会、公安部和工商总局又联合发布了《关于加强银行卡安全管理预防和打击银行卡犯罪的通知》,从发卡、受理、使用、交易、清算这几个环节,全面系统地提出了风险控制的要求,如强调要落实银行账户实名制,禁止发卡营销机构将业务外包,禁止单位代办信用卡,从发卡环节堵塞漏洞。同时,对有疑似套现欺诈行为的持卡人采取锁定交易的措施。要求收单机构加强对特约商户的准入管理,要求建立对现场与非现场的检查和监控制度,从收单环节堵塞漏洞

加强部门之间的监管协调与合作,构建联合防控机制。近年来,人民银行与工商总局积极配合,加大对不法广告信息的清理,防止不真实信息扰乱群众使用信用卡;与公安部门配合,于 2008 年开展了针对银行卡领域犯罪活动的专项打击行动,破获了一大批与信用卡套现有关的犯罪案件。2009 年,人民银行与公安部专门成立了联合整治银行卡违法犯罪办公室,使这项工作成为一个长效机制

加强技术手段建设。针对当前银行卡领域的犯罪活动手法不断翻新,手段更加隐蔽,且出现集团化、专业化、规模化的情形,人民银行要求并指导中国银联、各商业银行加强技术手段建设,从交易排查、协查处理、技术侦测等方面增加投入和培训,以提高侦测、防范风险的能力

数据来源：西南证券研发中心

看好工行和招行信用卡业务

在中国的上市银行中,我们看好工商银行与招商银行的信用卡业务发展。

以具有代表性的工商银行和招商银行为例,下表列出了两行信用卡业务占比(信用卡贷款占个人贷款及垫款百分比)以及发卡量。

表 8: 信用卡业务占比及发卡量

	08 年报		09 中报	
	工行	招行	工行	招行
业务占比	2.51%	13.76%	2.06%	12%
发卡量(万张)	3905	2726	4570	2885

数据来源: 公司财报

工商银行 由于四大行在贷款中的份额本来就高,所以在第三季度 17 亿元的坏账中,四大行的占比较高(坏账达 9 亿多元)。工行去年年底信用卡透支额度增加了 107.5%,而发卡量增加了 117.03%,说明卡片使用率没有跟进提升。但是工行的消费额上半年增速为 80.1%,从去年年底的 1108 亿元增加到 1995 亿元。

招商银行

从表中可以看出,招行的信用卡业务占比较大,去年以来占个贷比一直在 12%以上,而工行则一直稳定在 2%以上。这和两行的经营模式相吻合。就发卡量来看,工行依然是发卡量最大的银行,是招行的 1.5 倍左右。两相比较,可见招行的信用卡使用率是很高的,它在“精耕细作”上走得更早,也更好。09 年上半年,招行的信用卡利息收入为 11.19 亿元,占利息收入的 31.18%,信用卡非利息收入为 11.24 亿元,占手续费和佣金收入的 2.65%。招行 09 年手续费和佣金收入增长 24.09%,主要来源于信用卡发卡量增加,与相应信用卡手续费支出增长。

招商银行为例,2008 年年底信用卡应收账款不良率为 2.77%。

表 9: 2009 年中国 A 股银行及三大类银行的业绩预测

	2009 年增速	2010 年增速	2011 年增速
A 股银行	5.3	21.9	27.1
国有行(4)	8.5	18.9	24.0
股份制(7)	4.1	20.4	25.6
城商行(10)	10.0	27.4	32.4

数据来源: 西南证券研发中心

表 10: 银行业与三大类银行近两年的业绩与专项指标对比

	A 股银行 (14)							国有银行 (4)						
	2009Q3	2009H	2009Q1	2008A	2008Q3	2008 H	2008Q1	2009Q3	2009H	2009Q1	2008A	2008Q3	2008 H	2008Q1
一、营业收入 (亿元, 下同)	8324	5419	2623	11281	8517	5700	2720	6503	4240	2068	8823	6653	4469	2135
利息净收入	6472	4178	2064	9302	6990	4639	2295	4965	3229	1599	7164	5372	3573	1779
手续费及佣金净收入	1386	918	441	1535	1205	840	398	1199	796	390	1311	1028	718	344
投资净收益	484	317	106	413	311	244	18	386	232	74	374	285	226	10
二、营业支出	3926	2528	1217	6452	4192	2697	1170	2973	1911	921	4981	3271	2104	886
营业税金及附加	507	334	162	683	509	333	134	378	250	124	509	380	249	93
管理费用	2654	1664	779	3587	2518	1656	844	1988	1258	581	2697	1896	1255	648
资产减值损失	648	496	267	2031	1062	641	191	498	375	208	1631	891	534	144
三、营业利润	4397	2892	1406	4827	4325	3003	1552	3530	2328	1147	3841	3383	2366	1250
四、利润总额	4417	2909	1409	4863	4334	3014	1560	3546	2342	1150	3871	3392	2376	1258
所得税	993	652	322	1112	989	686	366	797	528	262	898	771	539	295
五、净利润	3423	2253	1088	3753	3346	2326	1193	2748	1812	889	2974	2621	1837	963
归属于母公司所有者的净利润	3386	2228	1078	3734	3313	2296	1177	2711	1787	879	2953	2589	1807	947
六、银行专项指标														
贷款总额(千亿元)	177	216	150	174	117	159	70	121	159	106	130	90	123	43
存款总额(千亿元)	334	332	300	276	257	252	250	265	258	243	217	209	200	200
资本充足率 (% , 下同)	9	12	8	14	9	15	5	13	12	12	13	13	13	10
核心资本充足率	7	10	6	12	7	12	3	9	9	10	11	11	10	8
不良贷款比例	1	1	1	2	1	2	1	2	2	2	2	2	2	2
存贷款比例	16	40	21	54	30	44		15	46	31	61	48	46	
短期资产流动性比例(人民币)	15	43	13	49	15	43	2	8	41	9	44	8	38	
短期资产流动性比例(外币)	26	86	23	103	29	96	1		60	0	68	0	68	
拆入资金比例	1	1	0	1	0	1	0		1	0	1	0	1	
拆出资金比例	0	1	0	1	0	1	0		1	0	1	0	1	
利息回收率	22	26	16	38	16	42	5		0	0	0	0	0	
单一最大客户贷款比例	2	5	1	4	1	4	0		3	0	4	0	3	
最大十家客户贷款比例	12	32	6	26	6	26	1		22	0	20	0	19	
备付金比例(人民币)		1	1	2	1	0			1	0	1	0	1	
备付金比例(外币)		1		2	0	2			3	0	5	0	6	
	股份制银行 (7)							城商银行 (4)						
	2009Q3	2009H	2009Q1	2008A	2008Q3	2008 H	2008Q1	2009Q3	2009H	2009Q1	2008A	2008Q3	2008 H	2008Q1
一、营业收入 (亿元, 下同)	1680	1088	509	2269	1726	1143	541	141	91	46	189	138	88	44
利息净收入	1380	868	425	1972	1495	986	477	127	81	40	166	123	80	39
手续费及佣金净收入	177	115	48	213	169	117	52	10	7	3	11	8	5	2
投资净收益	93	81	29	35	24	17	7	5	4	3	4	2	1	1
二、营业支出	896	579	279	1382	868	559	270	57	38	17	89	53	34	14
营业税金及附加	118	77	35	163	121	78	39	11	7	3	11	8	6	2

管理费用	627	382	187	839	588	379	186	39	24	11	51	34	22	10
资产减值损失	140	114	57	374	158	101	45	10	7	2	26	13	6	2
三、营业利润	785	509	230	885	859	583	273	82	55	29	101	83	54	29
四、利润总额	789	512	230	891	859	584	273	82	55	29	101	83	54	29
所得税	181	114	53	194	202	137	66	15	10	7	20	16	10	5
五、净利润	608	397	176	697	658	445	207	67	44	23	82	67	44	23
归属于母公司所有者的净利润	608	397	176	699	657	445	207	67	44	23	82	67	44	23
六、银行专项指标														
贷款总额(千亿元)	51	53	43	42	27	34	27	5	4	1	2		2	
存款总额(千亿元)	63	68	56	54	47	47	45	6	6	1	5	1	5	5
资本充足率(%,下同)	7	10	6	11	8	10	4	8	15	5	20	5	21	
核心资本充足率	5	7	4	7	5	7	3	7	13	4	17	5	18	
不良贷款比例	1	1	1	1	1	2	1	1	1	1	2	0	1	
存贷款比例	10	31	9	40	20	42	0	24	43	22	61	22	43	
短期资产流动性比例(人民币)	11	38	13	47	18	42	7	25	50	18	56	18	48	
短期资产流动性比例(外币)	19	85	24	73	20	81	3	58	114	44	169	69	140	
拆入资金比例		1		1				2			2	1	3	
拆出资金比例		1		1		1		1	2	1	2		1	
利息回收率		14	14	14	14	28	14	65	65	33	98	33	98	
单一最大客户贷款比例	2	5	1	4	2	4	1	5	7	1	5	1	5	
最大十家客户贷款比例	9	33	8	26	10	28	4	27	40	9	31	8	29	
备付金比例(人民币)		1	0	2					2	2	2	2		
备付金比例(外币)														

数据来源: 公司财报

表 11: 银行评级

		国有	工商	建设	中国	交通	股份	招商	中信	浦发	兴业	民生	华夏	深发	城商	北京	宁波	南京
投资	评级		增持	增持	中性	增持		买入	中性	增持	中性	增持	增持	增持		买入	增持	买入
策略	目标价		6	7	5	11		25	8	28	47	10	13	28		22	15	23

数据来源: 西南证券研发中心。更新: 2009-11-30

		国有	工商	建设	中国	交通	股份	招商	中信	浦发	兴业	民生	华夏	深发	城商	北京	宁波	南京
股价	(元)	5.18	5.92	4.13	8.53			17.22	6.46	21.99	37.8	7.88	11.11	23.73		18.00	14.09	17.86
每股收益 (EPS,元)	2008A	0.33	0.40	0.25	0.58			1.43	0.34	2.21	2.28	0.42	0.70	0.20		0.87	0.53	0.79
	2009E	0.37	0.45	0.30	0.60			0.95	0.36	1.54	2.43	0.52	0.69	1.48		0.96	0.57	0.89
	2010E	0.44	0.54	0.37	0.74			1.19	0.44	1.88	2.92	0.56	0.84	1.81		1.21	0.71	1.15
	2011E	0.52	0.64	0.45	0.90			1.42	0.52	2.29	3.54	0.68	1.03	2.24		1.45	0.95	1.45
市盈率 (PE,X)	2008A	16.05	15.23	16.76	15.43			13.06	19.03	10.67	17.82	19.36	16.94	128.79		21.13	26.53	22.82
	2009E	13.86	12.86	13.43	13.74			17.84	17.49	13.89	15.30	14.54	16.08	15.75		18.11	25.60	19.21
	2010E	11.96	11.03	11.21	11.42			14.46	14.73	11.59	12.93	13.56	13.34	13.10		14.61	18.84	15.23
	2011E	11.96	11.02	11.21	11.42			14.46	14.73	11.59	12.93	13.56	13.34	13.10		14.61	18.84	15.23
每股净资产 (BPS,元)	2008A	1.81	2.00	1.84	2.96			5.41	2.44	7.36	9.80	2.86	5.49	5.28		5.43	3.52	6.15
	2009E	2.04	2.30	2.07	3.44			5.36	2.72	7.70	11.99	3.34	6.02	7.94		6.20	6.02	6.73
	2010E	2.30	2.62	2.31	4.02			6.33	3.09	9.19	14.40	3.84	6.89	9.31		7.15	4.46	7.59
市净率 (PB,X)	2008A	2.94	3.02	2.28	3.02			3.45	2.65	3.20	4.14	2.84	2.16	4.83		3.38	3.99	2.93
	2009E	2.68	2.56	2.07	2.59			3.69	2.39	2.91	3.33	2.80	1.89	3.80		2.97	3.60	2.68
	2010E	2.50	2.33	1.94	2.15			2.49	2.22	2.77	3.02	2.30	1.84	3.32		2.75	3.26	2.47

图 3: 银行 PE Band

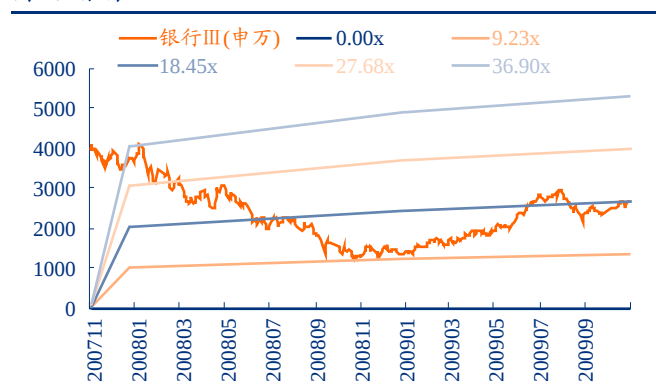


图 51: 银行 PB Band

图 4: 沪深 300 PE Band

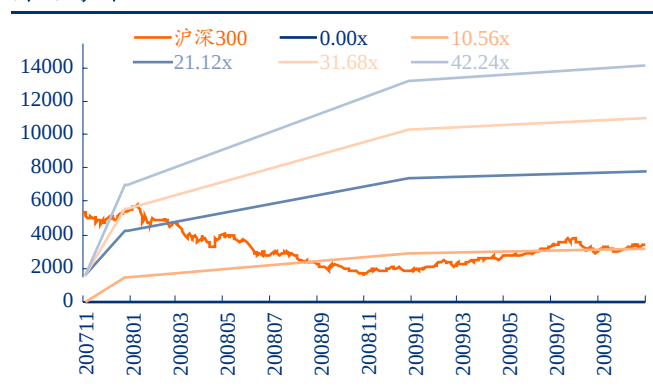
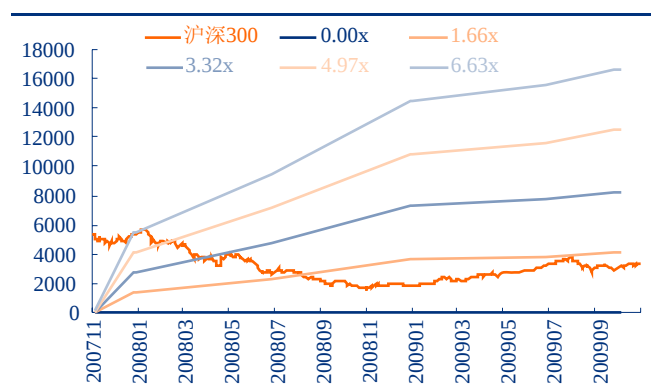
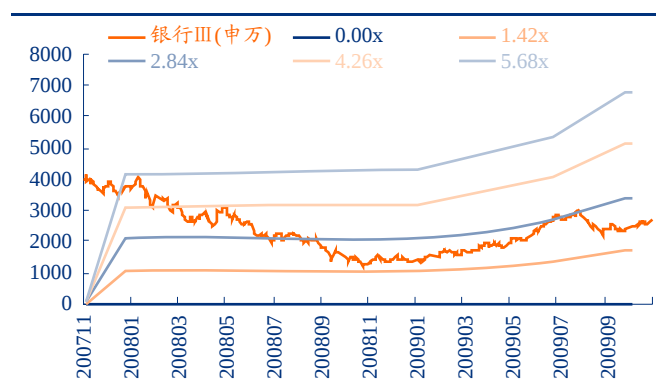


图 6: 沪深 300 PB Band



数据来源: Wind

插图目录

图 1: 我国房地产投资规与增长率的变化情况	11
图 2: 我国房地产开发面积与增长率的变化情况	11
图 3: 银行 PB Band.....	11
图 4: 沪深 300 PE Band.....	11
图 5: 银行 PB Band.....	11
图 6: 沪深 300 PB Band.....	11

表格目录

表 1: 信用卡种类.....	1
表 2: 信用卡共性.....	1
表 3: 信用卡相关收费.....	1
表 4: 摩根大通.....	4
表 5: 美国信用卡坏账率.....	5
表 6: 关于妨害信用卡管理刑事案件具体适用法律若干问题的解释.....	6
表 7: 央行监管信用卡市场举措.....	7
表 8: 信用卡业务占比及发卡量.....	7
表 9: 2009 年中国 A 股银行及三大类银行的业绩预测	8
表 10: 银行业与三大类银行近两年的业绩与专项指标对比	9
表 11: 银行评级.....	11

西南证券投资评级说明

西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下

西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料,我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下,报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有,未经书面许可,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 4 层

邮编: 100140

电话: (010) 88092288-3507、3217

邮箱: market@swsc.com.cn

网址: <http://yf.swsc.com.cn/>