[2010.01.18]

# 不良“双降”，拨备覆盖率创新高

## ——银行业 2009 年主要数据点评

张继袖

☎ 86-22-2845 1849

**核心观点：**

- **资产负债稳定增长**
- **不良“双降”**
- **拨备覆盖率站上150%**

**事件：**

16 日银监会发布 2009 年银行业资产和负债情况，以及 2009 年银行业不良贷款和拨备情况。主要数据如下：

1. 截至 2009 年 12 月末，我国银行业金融机构境内本外币资产总额为 78.8 万亿元，比上年同期增长 26.3%。分机构类型看，国有商业银行资产总额 40.1 万亿元，增长 25.9%；股份制商业银行资产总额 11.8 万亿元，增长 33.7%；城市商业银行资产总额 5.7 万亿元，增长 37.5%；其他类金融机构资产总额 21.2 万亿元，增长 20.5%。

2. 银行业金融机构境内本外币负债总额为 74.3 万亿元，比上年同期增长 26.8%。其中，国有商业银行负债总额 37.9 万亿元，增长 26.9%；股份制商业银行负债总额 11.2 万亿元，增长 34.1%；城市商业银行负债总额 5.3 万亿元，增长 37.7%；其他类金融机构负债总额 19.9 万亿元，增长 20.6%。

3. 截至 2009 年 12 月末，我国境内商业银行（包括国有商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行和外资银行）不良贷款余额 4973.3 亿元，比年初减少 629.8 亿元；不良贷款率 1.58%，比年初下降 0.84 个百分点。商业银行拨备覆盖率达到 155.02%，比年初大幅上升 38.57 个百分点。

金融服务业（银行业）

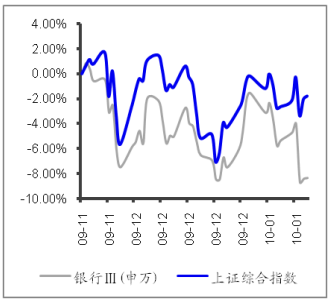
子行业评级

| | |
|---|---|
| 银行业 | 买入 |

推荐公司

| | |
|---|---|
| 宁波银行 | 买入 |
| 交通银行 | 买入 |
| 中信银行 | 买入 |
| 北京银行 | 买入 |

近两个月股价走势




相关报告

行业点评

**点评：**

1. 2009 年银行业资产负债稳定增长，体现了货币政策变化。

银行业资产和负债增速在二季度最快，三四季度逐步下降。2009 年银行业资产负债分季度增长情况与 2008 年的差异主要体现在：2009 年全年高速增长，每季度都维持在 25%以上，而 08 年只有一季度增速超过 20%，达到 20.8%，其余三个季度增速都不足 20%，充分体现了银行业金融机构在 2009 年适度宽松货币政策支持经济发展。而在 09 下半年开始的货币政策微调则部分降低了银行业资产负债增速。

表 1：银行业资产负债 2009 年分季度增长情况

| 2009 年，亿元 | 第一季度 | 第二季度 | 第三季度 | 第四季度 |
|---|---|---|---|---|
| **总资产** | 694394.2 | 737438.1 | 753125.2 | 788000 |
| 比上年同期增长率 | 25.1% | 27.7% | 26.9% | 26.3% |
| **总负债** | 654973.5 | 697612.3 | 711277.9 | 743000 |
| 比上年同期增长率 | 25.4% | 28.2% | 27.5% | 26.8% |

注：银行业金融机构包括政策性银行、国有商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行、农村合作银行、城市信用社、农村信用社、邮政储蓄银行、外资银行和非银行金融机构。

资料来源：银监会，渤海证券研究所

表 2：银行业资产负债 2008 年分季度增长情况

| 2008 年，亿元 | 第一季度 | 第二季度 | 第三季度 | 第四季度 |
|---|---|---|---|---|
| 总资产 | 555022.1 | 577419.6 | 593473.8 | 623912.9 |
| 比上年同期增长率 | 20.8% | 19.0% | 17.2% | 18.6% |
| 总负债 | 522418.1 | 544001.0 | 557918.8 | 586015.6 |
| 比上年同期增长率 | 20.0% | 18.4% | 16.6% | 18.2% |

注：银行业金融机构包括政策性银行、国有商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行、农村合作银行、城市信用社、农村信用社、邮政储蓄银行、外资银行和非银行金融机构。

资料来源：银监会，渤海证券研究所

2. 国有大行占据半壁江山，城商行增速最快。

从统计数据上看，国有大行的资产和负债占银行业金融机构资产和负债总额的 50％以上，由于 2009 年上半年大银行抢占政府项目较多，在前两个季度资产占比高达 52.2%，三四季度小银行后来居上，贷款增长较快，大银行的资产占比下滑到 50.9%。

同时，由于城商行等小银行资产负债基数小，增长快。城商行全年资产增长 37.5%，负债增长 37.7%，占比分别达到 7.2%和 7.1%，比一季度上升 0.7 个百分点。其次是股份制银行，股份制银行资产增长 33.7%，负债增长 34.1%，资产和负债占比达到 15%和 15.1%，比一季度上升 0.8 个百分点。

表 3：国有商业银行季度主要指标

| 2009 年，亿元 | 第一季度 | 第二季度 | 第三季度 | 第四季度 |
|---|---|---|---|---|
| 总资产 | 365138.9 | 384808.3 | 390541.5 | 401000 |
| 比上年同期增长率 | 25.1% | 27.7% | 28.0% | 25.9% |
| 占银行业金融机构比例 | 52.6% | 52.2% | 51.9% | 50.9% |
| 总负债 | 344687.8 | 364564.0 | 369612.6 | 379000 |
| 比上年同期增长率 | 25.4% | 28.3% | 28.7% | 26.9% |
| 占银行业金融机构比例 | 52.6% | 52.3% | 52.0% | 51% |

注：国有商业银行包括中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行和交通银行。

资料来源：银监会，渤海证券研究所

表 4：股份制商业银行季度主要指标

| 2009 年，亿元 | 第一季度 | 第二季度 | 第三季度 | 第四季度 |
|---|---|---|---|---|
| **总资产** | 98380.4 | 108492.4 | 111441.4 | 118000 |
| 比上年同期增长率 | 28.1% | 34.3% | 33.3% | 33.7% |
| 占银行业金融机构比例 | 14.2% | 14.7% | 14.8% | 15% |
| **总负债** | 93820.6 | 103840.3 | 106280.5 | 112000 |
| 比上年同期增长率 | 28.3% | 35.2% | 33.8% | 34.1% |
| 占银行业金融机构比例 | 14.3% | 14.9% | 14.9% | 15.1% |

注：股份制商业银行包括中信银行、光大银行、华夏银行、广东发展银行 、深圳发展银行、招商银行、上海浦东发展银行、兴业银行、民生银行、 恒丰银行、浙商银行、渤海银行。

资料来源：银监会，渤海证券研究所

表 5：城市商业银行季度主要指标

| 2009 年，亿元 | 第一季度 | 第二季度 | 第三季度 | 第四季度 |
|---|---|---|---|---|
| 总资产 | 44888.6 | 49547.0 | 52103.7 | 57000 |
| 比上年同期增长率 | 32.2% | 37.9% | 34.1% | 37.5% |
| 占银行业金融机构比例 | 6.5% | 6.7% | 6.9% | 7.2% |
| 总负债 | 42116.5 | 46609.3 | 48886.9 | 53000 |
| 比上年同期增长率 | 32.0% | 37.9% | 33.8% | 37.7% |
| 占银行业金融机构比例 | 6.4% | 6.7% | 6.9% | 7.1% |

资料来源：银监会，渤海证券研究所

### 3. 资产质量良好，不良实现“双降”

从不良贷款的结构看，损失类贷款余额 627.9 亿元，比年初略上升 58.1 亿元；可疑类贷款余额 2314.1 亿元，比年初减少 92.8 亿元；次级类贷款余额 2031.3 亿元，比年初减少 594.6 亿元。从不良贷款结构上看，2008 年底时银行业审慎增加了次级类贷款，而真正带来损失的比例是非常低的。

分机构类型看，只有外资银行不良贷款余额和不良贷款率略有上升。农村商业银行和城商行不良率下降最多，分别达到 1.19 和 1.03 个百分点；城商行不良额降幅最大，达到 22.3%，农村商业银行不良额增加了 78.6 亿元，增幅 41%，股份制商业银行的不良额降幅仅 3%。

在 2009 年国际银行业被坏账困扰的情况下，我国银行业在应对危机条件下却取得了不良贷款比例和余额的“双下降”。银监会在披露不良的数据时提到：对信贷高速增长情况下隐藏的信贷资产质量风险仍需保持高度警惕；银监会将坚决贯彻中央经济工作会议的要求，处理好信贷政策的连续性、稳定性和针对性、灵活性的关系，在保增长、调结构的同时，始终将防范、化解信贷风险放在突出位置。可见，银监会作为银行业主要监管部门已开始高度重视信贷风险，所以，我们认为银监会在 2010 年会多次强调信贷风险问题。

表 6: 2009 年商业银行不良贷款情况表

| 2009 年，亿元 | 一季度末 | | 二季度末 | | 三季度末 | | 四季度末 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 余额 | 占全部贷款比例 | 余额 | 占全部贷款比例 | 余额 | 占全部贷款比例 | 余额 | 占全部贷款比例 |
| **不良贷款** | 5495.4 | 2.04% | 5181.3 | 1.77% | 5045.1 | 1.66% | 4973.3 | 1.58% |
| 其中：次级类贷款 | 2560.9 | 0.95% | 2300.0 | 0.78% | 2140.9 | 0.70% | 2031.3 | 0.65% |
| 可疑类贷款 | 2363.0 | 0.88% | 2302.2 | 0.79% | 2294.5 | 0.75% | 2314.1 | 0.74% |
| 损失类贷款 | 571.5 | 0.21% | 579.2 | 0.20% | 609.8 | 0.20% | 627.9 | 0.20% |
| **不良贷款分机构** | | | | | | | | |
| 主要商业银行 | 4714.4 | 2.02% | 4435.8 | 1.74% | 4296.9 | 1.64% | 4264.5 | 1.59% |
| 国有商业银行 | 4040.1 | 2.30% | 3763.5 | 1.99% | 3642.2 | 1.86% | 3627.3 | 1.80% |
| 股份制商业银行 | 674.3 | 1.17% | 672.3 | 1.03% | 654.7 | 0.99% | 637.2 | 0.95% |
| 城市商业银行 | 509.2 | 2.17% | 485.1 | 1.85% | 476.6 | 1.70% | 376.9 | 1.30% |
| 农村商业银行 | 197.4 | 3.59% | 192.8 | 3.20% | 197.9 | 2.97% | 270.1 | 2.76% |
| 外资银行 | 74.3 | 1.09% | 67.7 | 1.03% | 73.8 | 1.06% | 61.8 | 0.85% |

注： 商业银行包括国有商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行和外资银行；主要商业银行包括国有商业银行和股份制商业银行；国有商业银行包括中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行；股份制商业银行包括中信银行、光大银行、华夏银行、广东发展银行、深圳发展银行、招商银行、上海浦东发展银行、兴业银行、中国民生银行、恒丰银行、浙商银行、渤海银行。

资料来源：银监会，渤海证券研究所

## 4. 拨备覆盖率站上 150%

银监会最新数据显示，截至 12 月底，商业银行拨备覆盖率达到 155.02%，比年初大幅上升 38.57 个百分点。从 09 年各季度的情况看，拨备呈现逐季走高的态势，四季度拨备上升到 155.02%。

表 7: 2009 年商业银行不良贷款情况表

| | 2008 年末 | 2009 年 | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 一季度末 | 二季度末 | 三季度末 | 四季度末 |
| 拨备覆盖率 | 116.4 | 123.9 | 134.3 | 144.1 | 155.02 |

注 1: 商业银行包括国有商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行和外资银行；国有商业银行包括中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行；股份制商业银行包括中信银行、光大银行、华夏银行、广东发展银行、深圳发展银行、招商银行、上海浦东发展银行、兴业银行、中国民生银行、恒丰银行、浙商银行、渤海银行。

注 2: 拨备覆盖率 = 贷款损失减值准备金余额 / 不良贷款余额 × 100% 。

资料来源：银监会，渤海证券研究所

## 5. 投资建议

尽管我们判断 2010 年银行业会面临较大的政策不确定性，存款准备金的上调会严重影响投资银行股的信心，但是从目前的数据看，通货膨胀有可能超预期，加息有可能提前来临，流动性的收紧降显著增加银行业的议价能力，息差上行毫无疑问。最悲观的假设下（银行业上半年新增贷款低于预期），银行业将过渡到“以价补量”阶段，这样也将增加银行业净利润，因为息差对业绩的影响更大。我们维持在加息周期中银行业的买入评价，利空事件的冲击之时就是银行股的买点，重点推荐宁波银行、交通银行、中信银行和北京银行。

**分析师覆盖的股票范围**

张继袖：银行业分析师

重点覆盖上市公司：工商银行、建设银行、中国银行、交通银行、招商银行、浦发银行、北京银行、南京银行、宁波银行、深发展、中信银行、民生银行

**渤海证券股票投资评级说明**

1、买入：未来 12 个月内股价超越大盘 10%以上；

2、中性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-10%～10%之间；

4、卖出：未来 12 个月内股价落后大盘 10%以上。

**渤海证券行业投资评级说明**

1、 买入：行业股票指数超越大盘；

2、 中性：行业股票指数基本与大盘持平；

3、 卖出：行业股票指数明显弱于大盘。

**重要声明：** 1. 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和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。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。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其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。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券有限责任公司所有，未获得渤海证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券有限责任公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。2. 本报告 PDF 版由郭靖唯一制作。

## 渤海证券有限责任公司研究所

所长·研究策划
周华敏
+86 22 2845 1869

副所长·基金
谢富华
+86 22 2845 1985

副所长·宏观策略
马静如
+86 22 2845 1665

商业旅游行业研究
陈慧
+86 22 2845 1135

电子信息行业研究
崔健
+86 22 2845 1618

交通运输行业研究
齐艳莉
+86 22 2845 1132

食品饮料行业研究
闫亚磊
+86 22 2845 1975

煤炭行业研究
张顺
+86 22 2845 1625

机械行业研究
李强
+86 10 5836 2766

石油石化行业研究
张延明
+86 22 2845 1653

医药行业研究
马霏霏
+86 22 2845 1945

银行业研究
张继袖
+86 22 2845 1849

房地产行业研究
周户
+86 10 5836 2768

有色行业研究
靳海明
+86 10 5836 2778

汽车行业研究
张立平
+86 10 5836 2780

通信行业研究
张晓亮
+86 10 5836 2156

电力设备行业研究
李新渠
+86 10 5836 2760

建筑建材行业研究
唐笑
+86 10 5836 2159

金融工程研究
章辉
+86 22 2845 1977

金融工程与权证研究
何翔
+86 22 2845 1808

宏观策略研究员
黄锋
+86 22 2845 1131
loyalbright@yahoo.com.cn

股指期货与金融工程研究
徐莉莉
+86 22 2845 1659

宏观策略研究
周喜
+86 22 2845 1972

债券研究
徐华
+86 22 2845 1137

金融策略与创新、证券理论研究
吕玉忠
+86 22 2845 1857

营销主管
郭靖
+86 22 2845 1879

博士后工作站:

私募股权基金研究
黄亚玲博士
Nkyaling@sina.com

**渤海证券研究所**

天津
天津市南开区宾水西道 8 号
邮政编码：300381
电话：（022）28451888
传真：（022）28451615

北京
北京市西城区丰汇园 11 号楼东翼 1107
邮政编码：100032
电话：（010）58362786
传真：（010）58362157

渤海证券研究所网址： www.ewww.com.cn