



建设银行(601939)2012 年年报点评：信贷结构调整，息差较上年上升

金融行业研究员：李海燕

执业证书编号：S0990511010003

Email：lihy@ydzq.sgcc.com.cn

联系电话：83007076

报告日期：2013-3-25

报告摘要：

3月24日晚间，建设银行(601939, SH)公布了2012年业绩情况，这是今年首份亮相的国有大行年报。12年全年银行实现营业收入4607.46亿元，同比增长16.03%，实现归属于母公司股东净利润1931.79亿元，同比增长14.13%。而2011年建行的净利润增速则为25.52%。实现每股收益0.77元，每股净资产3.8元，实现加权平均净资产收益率21.98%；比去年同期下降了0.53个百分点。2012年度的利润分配预案为每10股派发现金红利2.68元（含税）。

息差较上年升5个基点

2012年，建行总资产规模近14万亿元，归属股东净利润1931.79亿元，较上年增长14.13%。利润主要得益于生息资产规模适度增长，净利息收益率稳步回升和严格控制费用支出。

2012年，建行总资产规模13.9万亿元，较上年增长13.77%。存款总额为113430.79亿元，比年底增长13.57%；贷款总额为75123.12亿元，比年底增长15.64%；比年初新增了10159.01亿元的贷款。2012年，建行实现利息净收入3532.02亿元，较上年增加486.30亿元，增幅为15.97%；在营业收入中占比为76.66%。2012年，建行净息差为2.75%，较上年提高5个基点，主要是克服降息及存贷款利率浮动区间扩大的影响。

手续费和佣金收入则明显放缓

2012年，该行实现手续费及佣金净收入935.07亿元，较上年仅增长7.49%，手续费及佣金净收入对营业收入比率较上年下降1.62个百分点至20.29%。建行表示，手续费及佣金净收入增速放缓，主要受三个因素影响：一是国内经济增速放缓，受市场因素影响的相关产品增速下降；二是监管标准趋严，对服务收费实施进一步规范；三是主动减免部分个人及小企业客户的服务收费。

从手续费净收入的构成看，银行卡、顾问咨询、理财业务、托管业务和电子银行业务均有所增长，但是增速均比2011年全年有所放缓，代理业务和结算清算业务同比出现了下降，分别受到证券市场低迷和国内结算业务量下降的不利影响。

从其他非息业务的情况看，2012年全年，建设银行实现其他净收入140.37亿元，其他净收入比2011年同期增加85.13亿元，同比增长154.11%，主要原因是投资收益、汇兑收益和其他业务综合收益增加。

不良贷款“一升一降”

2012年全年公司不良贷款余额为746.18亿元，较期初增加37.03亿元；不良贷款率为1%，比期初的水平降低了9个基本点；关注类贷款占比2.72%，较上年下降0.32个百分点。

按行业划分的贷款及不良贷款分布情况显示，2012年全年不良贷款明显增加的行业主要是制造业、批发和零售业和其他行业，主要原因是受宏观经济环境和部分区域因素影响。其中批发和零售业不良贷款率最高，为4.95%，其次是信息传输、软件和信息技术服务业，不良率为3.99%。另外，制造业不良率也高达2.41%。

2013年，建行严控钢铁、水泥、煤化工、平板玻璃、风电设备、多晶硅、造船等“6+1”产能过剩行业，贷款余额较上年下降12.00亿元。政府融资平台贷款得到有效控制与清理，监管类平台贷款余额较上年减少182.95亿元，现金流全覆盖类贷款占比93.90%。房地产开发贷余额4157.70亿元，较上年减少33.90亿元。

2012年全年银行计提了472.73亿元的坏账准备，全年的信贷成本为0.67%。报告期末银行的拨备覆盖率为271.29%，比期初增加了29.85个百分点，拨贷比为2.71%，比期初提高了7个百分点。

完成次级债的发行，缓解资本压力

按照银监会颁布的《商业银行资本充足率管理办法》及相关规定计算，建行2012年末资本充足率为14.32%，核心资本充足率11.32%，分别较上年上升0.64和0.35个百分点。

2012年11月，建行完成400亿元次级债的发行，在资本新规实施前突击补充了资本。建行董事会还通过了关于2015年底前新增发行不超过600亿元人民币等值减记型合格资本工具的议案。

可以看出，公司为缓解资本压力早已提前作出规划。预计未来两年内建设银行的资本充足率将维持较高水平，资本压力较大部分竞争对手而言相对较小，在同业中居于领先水平。

估值及盈利预测：2013年，建行将重点推进以下工作：巩固存款、中间业务市场份额；加大贷款结构调整，降低资本耗用。加快推进电子银行、金融社保卡、现金管理、养老金业务等战略性业务发展。强化重点领域风险管控，保持资产质量稳定。夯实经营管理基础，拓展有效客户，提高定价能力，做好资本管理办法实施工作。

建设银行的业绩平稳增长，虽然盈利增速有所放缓，但我们预计未来两年其盈利增长仍将维持较稳定的水平。预计公司2013、2014年净利分别同比增长9%和13%，对应EPS为0.83元和0.95元，股价对应2013、2014年的PE为6.06和5.29。给予中国建设银行“增持”评级。

风险提示：经济复苏程度不及预期；房地产泡沫破裂引发银行资产质量恶化；货币政策或行业监管政策超出市场预期。



风险提示及免责条款

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

本报告中所依据的信息、资料及数据均来源于公开可获得渠道，英大证券研究所力求其准确可靠，但对其准确性及完整性不做任何保证。客户应保持谨慎的态度在核实后使用，并独立作出投资决策。

本报告为英大证券有限责任公司所有。未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。

行业评级

| | |
|------|---------------------------------|
| 强于大市 | 行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢沪深300指数 |
| 同步大市 | 行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数将跟随沪深300指数 |
| 弱于大市 | 行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输沪深300指数 |

公司评级

| | |
|----|------------------------|
| 买入 | 预计未来6个月内，股价涨幅为15%以上 |
| 增持 | 预计未来6个月内，股价涨幅为5-15%之间 |
| 中性 | 预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间 |
| 回避 | 预计未来6个月内，股价跌幅为5%以上 |