

公司研究

银行业

评级：持有

信达证券股份有限公司

北京市西城区闹市口大街9号
院1号楼6层信达证券研发中心

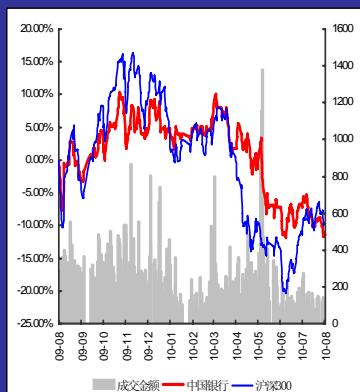
饶明

SAC 执业编号：S1500210080007
010-63081255
raoming@cindasc.com

梅妙

010-63081097
meimiao@cindasc.com

近 1 年中国银行的市場表现



中国银行 2010 年中期业绩分析师会议纪要

2010 年 8 月 27 日

事件：2010 年 8 月 26 日下午，中国银行在总行 B2 多功能厅举行了 2010 年中期业绩发布会，并回答了分析师所关心的一系列问题。

■ 关于中国银行的净息差变化

上半年中国银行净息差与年初差别不大，但净息收入提高幅度比较大。中国银行对资产结构进行了优化，提高了人民币资产的比重。受国际金融危机影响，国际市场息差是很低的。境内小额外币存款利率与去年持平。中国银行通过战略调整，扩大人民币规模，预计下半年要继续优化业务结构，来扩大净息差。

从季度来看，集团总体本外币加在一起，净息差保持平稳态势。本外币净息差 2.04% 与去年持平。境内外币净息差今年上半年下降特别厉害，比去年同期下降了 0.44 个百分点，去年 4 季度的净息差为 1.29%，今年一季度为 1.1%，二季度 1.21%，这反映了市场的变化。中国银行外币资产所占比重较大，所以影响较大。总体趋势来看已经到了谷底处在回升阶段。未来净息差能够保持上半年水平，争取进一步改善。从长远来说有利于净息差的进一步扩大。

■ 关于中国银行的 2 季度的手续费及佣金收入的增长

今年 2 季度的手续费及佣金收入与去年同期相比差别不大。去年二季度收入上升幅度比较大，同期对比显得今年二季度增长幅度较小，实际两季度总体差别不大，主要是去年基数较高引起的差别。

今年一季度贷款增长特别快，有一部分是去年贷款转移到今年一季度。跟信贷有关的中间业务收入增长特别多，也有很多一次性因素，有大概 10 亿元左右为出售抵押类资产的收益。下半年将维持第二季度发展态势。

■ 关于地方政府融资平台项目贷款

中国银行对地方融资平台项目贷款进行了全面检查和逐笔核实。此类贷款在总量上是减少的，余额为 4197 亿元，较年初减少了 67 亿元。在公司贷款中的占比也有所下降，目前占公司类贷款的比重为 12.28%，较年初下降了 1.08 个百分点。对

于资产质量，中国银行能核实的不良贷款是 3.01 亿元，不良贷款率为 0.07%，与去年持平，资产质量较好。中国银行坚持审慎的政策，为应对不确定因素，计提了 60.2 亿组合信贷拨备，相当于不良贷款全额的 20 倍，能够有效覆盖未来的风险。

中国银行的政府融资平台贷款按政府层级分，省市级政府平台项目贷款占 90%，县级政府平台项目贷款占 10%，而县级平台贷款中的 75% 投放在百强县，而且投在县级政府融资平台的 420 亿元贷款中有抵押和担保的占 95%，其中有足额抵押的占 65%。

中国银行的政府融资平台贷款按现金流区分，有 100% 现金流覆盖的贷款占 50%，部分覆盖即 30%-70% 现金流覆盖的贷款占 12%，30% 以下现金流覆盖的贷款占 38%；有抵押和担保的贷款占 90%，其中足额抵押的贷款占 10%；只有 4% 左右现金流覆盖的贷款占比低于 30%，这主要是发放给全国性的大城市，由于其信用等级高，不需追加抵押担保。

按贷款的期限结构分，5 年期的政府融资平台贷款占 48.6%，3-5 年期的贷款占 35.63%。

在平台项目贷款的资金投向上，中国银行政府融资平台贷款的 75% 投向基础设施建设，在建项目只要符合条件应支持，防止浪费。这有利于控制总量增速，防止过度膨胀。而且中国银行对平台项目贷款进行了分类管理和区别对待，使大部分平台转化升级。国家整顿政府融资平台项目贷款，对商业银行规范管理和信息透明化提出了要求。这有利于促进商业银行提高管理水平。中国银行对此充满信心。

■ 关于房地产贷款

中国银行对于房地产贷款，总体上是“总量适度、结构合理、质量较好、风格可控、前景看好”。

截止 6 月末，中国银行的境内房地产贷款余额为 2889.1 亿元，其中包括开发贷款 171 亿元和土地储备贷款 633 亿元，只占对公贷款 8.43%，在四大行中余额是最少的、占比也是最低的。

在贷款质量方面，房地产贷款全部集中到总行来核准。目前中国银行的房地产贷款余额为 22.78 亿元，较年初下降了 13.13 亿元，不良率为 0.79%。

对于房地产土地开发闲置事件，土资源部公布各省市共 1457 起，政府原因的有 849 起，企业原因的 608 起。中国银行仅对名单当中的 3 个项目提供了贷款，均

为政府原因，经过中国银行的努力，目前其中 2 个项目均已开工。

房地产贷款有两重性。应当按照国家调控政策严格把握，在中国城市化进程中房地产业仍是支柱产业，未来将会更健康地发展，中国银行有足够的空间来配置信贷资源。

■ 关于贷款定价能力和下半年的贷款主要投向

从市场信贷需求来看，下半年跟第 2 季度不会有太大变化。需求会超过银行信贷供应能力。预计中国银行全年贷款增长 6 千亿元左右，同比增长 17% 左右。中国银行上半年信贷投放了 60%，下半年将投放剩下的 40%。下半年各家商业银行的信贷供应能力受到一定限制。虽然需求量不一定有上半年年初那么旺盛，但需求仍会超过银行信贷供应能力。中国银行能够提高贷款的议价能力，扩大净息差。定价水平在上升，净利差和净息差都在扩大。

贷款的定价能力高低取决于各家银行不同客户结构。中国银行的高信用等级客户占比较大，3B 级以上公司客户信贷资产占比达到 78%，

另外，中国银行下半年的信贷投放，以个人住房为主的贷款会保持比较高的增长速度，大约为 13.21%。加大对小企业贷款支持力度。在行业选择方面，会按照国家调整经济结构、转换经济增长方式要求，加大对重点行业的信贷支持和加大对龙头企业的支持。对新疆会加大力度，但在数据方面不会有太大变化。

■ 关于中国银行在人民币国际化过程中的角色与机会

中国银行希望拓展跨境金融业务，以人民币为结算货币的发展会有越来越大的市场前景。去年国家开始推出跨境人民币清算以来，中国银行的相关业务发展较快。今年上半年业务量跟去年相比增长了几倍。最近有关部门决定扩大人民币业务范围。中银香港是清算行，具有有利条件。中国银行提供服务的能力较高，在这块业务，中国银行所占比重是最高的。以后中国银行不仅仅考虑跨境人民币清算业务，还将为客户提供更好的跨境金融服务。目前中国银行正在为需求较大的客户策划这块业务的方案。

■ 关于不良贷款的结构

上半年中国银行的不良贷款余额为 645.91 亿元，较年初下降了 101.27 亿元。其中可疑类贷款为 239.57 亿元，占比 0.44%，较年初下降了 9BP，损失类贷款为 17.04 亿元，占比为 0.24%，较年初下降了 2BP。

■ 关于中国银行的境内外业务发展

从根本上看，本土市场是最有效率的市场。本币业务对中国银行来说盈利最高。扩大本币市场业务比重，有利于提高银行盈利水平。境内机构利润增长 30.6% 高于中国银行的平均增长水平。中国银行也会发展外币业务，为客户提供配套服务。但本土市场业务发展会大于其它业务。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	强烈买入	相对沪深300指数涨幅20%以上
	买入	相对沪深300指数涨幅介于5%~20%之间
	持有	相对沪深300指数涨幅介于-10%~5%之间
	卖出	相对沪深300指数跌幅10%以上
行业投资评级	强于大市	相对沪深300指数涨幅10%以上
	中性	相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间
	弱于大市	相对沪深300指数跌幅10%以上

免责声明

本报告是基于信达证券股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布当日的判断。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。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，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。未经本公司书面同意，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

信达证券股份有限公司

地址：北京市西城区闹市口大街9号院1号楼信达金融中心6层研究开发中心
 邮编：100031
 传真：0086 10 63081102