

建设银行（601939） 多元化银行 ——中间业务表现优异

投资评级	推荐	公司评级	A	收盘价	4.68	元
------	----	------	---	-----	------	---

投资要点:

- 公司公布 10 年半年报。资产规模突破 10 万亿，较 09 年底增 6.37%，实现净利润 707.79 亿元，同比增 26.75%；每股收益 0.3 元，同比增 25%，年化 ROE 为 24%，符合预期。
- 净息差企稳回升。二季度净息差环比上升 3 个 BP，自 09 年三季度以来，净息差呈现稳步回升态势。二季度公司新发放贷款利率已经有所上浮，预期下半年公司议价能力进一步提升，净息差全年将保持小幅上升态势。
- 信贷结构积极调整。公司响应监管要求，积极支持小企业贷款，上半年达到 3543 亿元，较 09 年底增长 35%，高于行业平均增速；退出产能过剩等高风险行业。基础设施贷款较年底增长 9.0%，个人住房贷款增长 17.6%。全行实施名单制管理，抵押、质押和保证贷款占比达到 76.7%，
- 中间业务表现优异。手续费及佣金净收入达到 1677 亿元，在营业收入中占比同比提高 4.04 个百分点至 21.94%，同比增长 43.63%，主要得益于国际结算业务和信用卡业务的高增长。国际结算量达到 310.7 亿美元，同比增 59.5%，增速居行业首位；信用卡业务收入 25 亿元，同比增 47%。
- 资产质量稳健。不良贷款余额和不良贷款继续双降。不良贷款余额为 65.2 亿元，不良贷款率 1.5%，较 09 年底再次下降 0.3 个百分点；拨备覆盖类提升了 28.95 个百分点，达到 204.7%。年化信贷成本为 0.38%，同比下降 7 个 BP。
- 给予推荐评级。A+H 配股方案已获银监会批准，预期未来资本充足水平不低于 11.5%；同时银监会(72)号文对银信合作类理财产品的规定，建行约有 600 亿可能在 2012 年转入表内，影响不大。净息差的回升、中间业务的继续表现，将保证全年的业绩。预期 10 年、11 年 EPS 为 0.57、0.68 元/股，对应动态 PE 为 8.3、6.9，长期看存在一定估值优势。

2010 年 8 月 31 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	6.34/4.68
上证指数/深圳成指	2638.80/11338.71
50 日均成交额(百万元)	235.19
市净率(倍)	1.97
股息率	4.32%

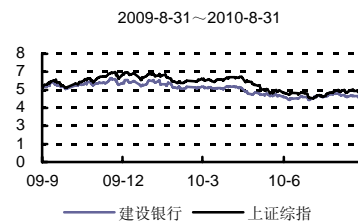
基础数据

流通股(百万股)	74846.79
总股本(百万股)	233689.08
流通市值(百万元)	350282.96
总市值(百万元)	1093664.91
每股净资产(元)	2.38
净资产负债率	1631.82%

股东信息

大股东名称	中央汇金投资有限责任公司
持股比例	57.09%

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员:	孙媛
执业证书编号:	S0020109021238
电 话:	021-51097188-1926
电 邮:	sunyuan@gyzq.com.cn
联系人:	赵喜娟
电 话:	(86-21) 51097188-1952
电 邮:	zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地 址:	中国安徽省合肥市寿春路 179 号 (230001)

国元证券投资评级体系:

(1) 公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数 $\pm 5\%$ ” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定, 预计未来 6 个月内, 行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责声明:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究中心联系。 网址: www.gyzq.com.cn