息差反弹扮靓中报 16家银行净利增逾四成

多数上市银行不良贷款余额和不良率“双降”

□本报记者 张朝晖

上市银行今年中期业绩报告30日悉数亮相。数据显示，今年上半年，16家上市银行盈利能力有了较大提升，净利润达3433.98亿元，同比增长45.75%，大大超出此前市场预期。

分析人士指出，目前市场仍高度关注地方融资平台相关情况、房价下跌风险对银行业绩的影响，银行估值洼地反映了投资者对银行资产质量、业绩下滑的担心，但16家上市银行的中报业绩又给了乐观者继续看好银行股的理由。有分析人士认为，考虑到下半年信贷投放规模较去年同期有所扩大，息差有望进一步反弹，在保证资产质量稳定的情况下，全年上市银行业绩有望实现高速增长。

净息差稳步回升

16家上市银行今年上半年净利润达3433.98亿元，同比增长45.75%。盈利能力的增强主要得益于净息差的回升，上半年15家上市银行(剔除北京银行)的净息差水平为2.67%，同比上升较快。

多家银行在半年报中指出，息差反弹的主要原因是在收益/成本率同时走低的情况下，生息资产收益率的降幅低于计息负债成本率。

分析人士指出，由于收益率相对较高的存量贷款重定价在2009年已经基本完成，且今年上半年贷款的执行利率水平同比下降，多数上市银行公司类贷款收益率呈现下降趋势。另外，按揭贷款执行利率水平在2009年上半年进行了批量下调，上市银行个人类贷款收益率表现为下降。

上述人士判断，由于监管机构对商业银行的存贷比进行严格的监控，下半年，银行对存款的争夺将趋于激烈，存款成本率有一定的上升压力，但贷款议价能力仍将继续增强，银行的息差水平有望在平稳中逐渐走高。

从中报数据观察，国有大型银行息差反弹较为平缓，股份制银行表现较为抢眼。分析人士指出，纵观银行多季度数据，股份制银行在经济景气期间，利润增速明显快于城商行和国有大型银行。如果2009年及2010年经济增长日渐明确且具有持续性，则股份制银行未来净利润增长弹性将会大于城商行和国有大型银行。

值得注意的是，作为上市商业银行息差排名靠后的华夏银行和光大银行，息差在今年上半年明显改善。华夏银行上半年息差为2.40%，比去年同期扩大了52个基点，二季度单季度息差为2.45%，比一季度环比上升了9个基点。光大银行中期净息差也存在较大的升幅。分析人士认为，一直以来，两行较低的净息差是盈利水平偏低的根本原因，但也是他们未来盈利提升的关键。

此外，二季度以来，商业银行新增贷款中的票据融资占比明显下降，取而代之的是利率更高的中长期贷款。对于银行来说，中长期贷款占比增加就意味着息差收入的扩大，为业绩增长提供了保证，对银行利润的贡献也是立竿见影的。

比如，中报显示，作为上市银行息差收入提升最快的华夏银行，公司的中长期贷款占比上升，贴现业务在贷款中的占比仅为0.18%，二季度贷款议价能力上升较快，因此生息资产的收益率在二季度环比上升了13个基点。

资产质量继续改善

对于2009年银行大量放贷可能造成不良贷款大增的担忧，今年中报显示，银行业继续保持整体资产质量改善的局面。

13家上市银行较年初实现不良贷款“双降”，在不良率下降的同时，不良额也减少，说明上市银行的资产质量整体稳定。其中，深发展、宁波银行、光大银行、招商银行等多家银行已将不良贷款率降到1%以下。

不过，数据显示，2010年上半年，交行、兴业银行和民生银行不良贷款余额反弹。其中，交行不良贷款余额较年初上升3.24亿元，民生银行、兴业银行不良贷款余额则上升了1.15亿元和1.11亿元。

此外，全部上市银行在上半年进一步提升拨备覆盖率，为下半年利润增长提供基础。只有农业银行低于监管机构提出的150%拨备覆盖率的下限，仅为136.11%；浦发银行拨备覆盖率最高，达到302.26%。

中报显示，今年上半年国内上市银行依然大幅提高拨备覆盖率。这表明，银行业对宏观经济形势及信贷安全性谨慎有加。分析人士指出，拨备覆盖率的提高无疑提升了银行业绩的成色，增强了商业银行对未来可能出现的问题资产的应对能力。而且，拨备对于当期利润的影响还可能在未来得到补偿，如果银行的资产质量明显好转，不良贷款的清收顺利，拨备回拨，可以增加当期经营利润。

银信新规影响不大

银监会8月初发布《关于规范银信理财合作业务有关事项的通知》要求银行将表外资产在今明两年转入表内。从最新数据来看，2010年1-6月，通过银行发行的信托理财产品规模达2.8万亿。市场担心银信归表将对商业银行未来盈利产生负面影响。不过，多位业内人士对此持否定看法。

工行行长杨凯生表示，银信合作新规对工商银行信贷规模及资本充足率并无显著影响。今年上半年，工行银行理财产品余额为4400亿元人民币，其中融资类理财产品2350亿元人民币，而其中的1000多亿元人民币将于今明两年自然到期。“真正需要转入表内的资产只有800亿元人民币，两年内足以逐步消化其所带来的影响。”杨凯生表示。

中行行长李礼辉指出，中行融资类信托理财产品余额为680亿元人民币，信贷资产类414亿元人民币，而其中大部分到期期限在一年以内，因此2011年末按规定需要转入表内的仅为140亿元人民币。

建行董事会秘书陈彩虹在建行业绩发布会上表示，建行银信合作理财产品当中信贷类余额1800亿左右，2年后需转入表内的余额仅为600亿元左右，所占比例亦不大，理财产品的转入对信贷规模不会造成太大的影响。

民生银行、交行等相关负责人亦指出，银信资产转入表内对银行资产规模、利润、资本金等方面的影响均不会很大。

杨凯生表示，工行理财业务收入仅占所有收入的1%左右，对银行盈利能力影响有限。

李礼辉说：“中行当前关键是突出竞争优势，推进业务创新，促进整体理财业务发展以弥补银信合作业务缩小造成的影响。”



本报资料图片 合成/尹建

部分券商谨慎看好银行股

□本报记者 陈莹莹

多家券商认为，各家银行上半年业绩符合或略超预期，再加上银行板块估值偏低，故对下半年的银行板块持看好态度。

多家券商看好银行股后市

国泰君安证券分析报告认为，目前各上市银行股估值安全边际较高，下跌幅度有限，2010年银行板块动态平均PE（市盈率）、PB（市净率）分别为10.2倍、1.7倍。银行股息率高，如工商银行、建设银行都在4%以上。而且，目前银行业受负面消息的冲击已基本释放；机构对银行股的配置普遍偏低。为此给予银行业“增持”评级。

长江证券分析师陈志华表示，仍然“看好”三季度后期的银行股表现。他认为，从过去A/H估值对比情况看，目前A股银行股处于估值底部，具有投资价值。一方面，农行的估值是合理的，并有较大的投资价值。农行即使“被破发”也不会长期处于破发价之下，并使得市场对农行估值及整个银行板块的估值疑惑得以释放，有利于农行及后市银行板块估值的修复。另一方面，由于光大银行上市后实际流通量比较小，今年业绩处于快速增长期，市场投机热情很可能将其估值抬高，预计中期业绩及基本面状况有助于提升股份制银行估值水平。

民生证券分析师认为，目前我国银行估值具有修复空间。即使考虑到股本供给增大的因素，目前银行估值也隐含了过于悲观的预期，目前股价对应的银行板块估值也偏悲观。如果今年行业盈利增速为20%左右，那么估值至少有15%的修复空间。在业绩稳定增长、估值较低的背景下，银行板块具有安全边际。行业催化因素来自政策放松与地方平台贷款预期明朗化。

但东吴证券相关分析员石慧表示，银行板块估值修复有待夯实。统计显示，15家上市银行2010年、2011年平均动态PE为10.68倍和8.79倍，2010年、2011年平均动态PB为1.70倍和1.51倍，目前行业PE、PB估值依然处于历史底部。尽管政策环境适度宽松，信贷投放节奏控制有序，但监管机构对银行资本充足要求日趋严格，将成为制约银行板块表现的关键因素，未来银行业将经历估值修复夯实的过程，进一步寻找估值平衡点。

受制多种不确定性因素

民生证券认为，下半年银行业绩能否持续增长、年报行情是否值得期待主要取决于种种宏观因素。

一是宏观经济下行压力。2009年下半年经济快速回升导致今年下半年翘尾因素下滑，经济增速同比下滑。以保障性住房投资、战略性新兴产业投资和西部大开发投资为主要内容的新一轮投资成型，但这只能缓解经济下行压力。目前看来，由地产政策调控引发的银行估值下降已经间接、提前消化了宏观经济下滑的风险。二是房地产再出严厉政策。在经济下滑背景下，房地产再出台严厉调控政策的可能性较小。三是市场对银行再融资可能产生强烈反应，但已经逐渐被消化。四是地方融资平台计提情况的影响。

长江证券分析师陈志华认为，银行中期业绩尤其是银行经营的基本面状况将更能影响估值。此外，融资平台贷款情况分类及计提情况悬而未决也影响估值。

他表示，通胀情况是下半年投资策略最核心的因素。目前来看，物价的脉冲式影响短期内难以消除，央行银根也就难以松动，资金市场拆借利率出现反弹迹象，资金面状况比预期要紧张些，行情后续反弹面临困境。宏观政策观察期并不寂寞，关于房产税及“预售款”管理等新闻此起彼伏，政策的不确定性加大，增大后市风险。

中间业务大放异彩 15家银行收入增逾三成

□本报记者 于萍

截至8月30日，上市银行半年报披露完毕。扣除无可比数据的光大银行之外，15家上市银行的手续费及佣金净收入较去年同期增长了382.92亿元，涨幅达35.13%。中间业务成为拉动银行业绩增长的重要引擎。

中间业务快速增长

从中报来看，无论是国有大型银行、股份制商业银行还是城市商业银行，各家银行均积极发展中间业务。虽然从量上看，以手续费及佣金收入为主的中间业务还无法与传统的息差收入相提并论，但中间业务在营业收入中的占比逐渐提高。

Wind数据显示，今年上半年16家上市银行共实现手续费及佣金收入1498.29亿元。由于光大银行并未披露去年中报相关财务指标，扣除此不可比因素外，15家上市银行的手续费及佣金净收入同比增长了35.13%。

今年上半年，15家上市银行的手续费及佣金净收入均出现了不同程度的增长。其中，民生银行实现手续费及佣金净收入45.09亿元，同比大增96.21%；浦发银行、兴业银行和深发展的增幅也都超过50%。在四大国有银行中，建设银行的手续费及佣金净收入增幅达到43.63%，实现了快速发展。从总量看，工商银行以368.89亿元的手续费及佣金净收入总额领跑。

尽管同比有大幅提高，但与传统的利息收入相比，中间业务占营业收入的比重仍然不算高。不过，这一比值正随着各家银行对中间业务的重视而不断提高。

统计显示，扣除不可比因素后，上半年上市银行实现的手续费及佣金净收入在营业收入中的比重达到18.11%，较去年同期提高了1.23个百分点。工农中建四大国有银行、招行和民生银行的手续费及佣金净收入占营业收入的比重均超过了15%。其中，建设银行达到21.94%，该比例较去年同期提高了4.05个百分点；民生银行达到17.29%，较去年同期提高了6.47个百分点。

值得注意的是，一些股份制银行和城商行的手续费及佣金净收入尽管实现了大幅增长，但占营业收入的比重并不高，部分银行甚至出现了下滑。数据显示，7家银行的手续费及佣金净收入占营业收入的比重低于10%。其中，华夏银行的该比重为6.93%，同比下降了0.72个百分点；中信银行为9.92%，同比下降了1.43个百分点；北京银行为6.42%，同比上涨了0.65个百分点。

银信合作新规影响有限

中间业务的快速增长成为银行业绩上涨的重要引擎。不过，随着银信合作监管趋严，下半年银信合作理财产品新规预计将给中间业务收入增长带来负面影响，但影响程度有限。

今年8月，银监会下文要求，商业银行应将表外资产在今明两年转入表内，并按照150%的拨备覆盖率要求计提拨备。同时，大型银行应按照11.5%、中小银行按照10%的资本充足率要求计提资本。对此，业内人士分析，将表外资产转移到表内并按150%的拨备覆盖率计提拨备，将对中间业务的盈利产生一定程度的影响，但对银行利润的影响有限。

中信建投研究员魏涛指出，新规明确银行不能再从事融资类信托业务，中间业务收入中理财业务收入将减少，从而对盈利产生影响，但影响程度有限。因为理财业务收入下降，中间业务收入减少有限，而且中间业务收入占营业收入的比例不及20%，对银行净利润的影响也就更加有限。

分析人士认为，作为中间业务的主体，手续费及佣金收入中不仅有来自代销基金、券商集合理财和人民币理财等产品，也有信用卡等个人业务收入，而银信产品只是其中的一部分，因此新规对银行中间业务的整体触动不大。

上市银行2010年中期每股收益及最新估值情况

证券代码	证券简称	最新收盘价（元）	市盈率(TM)	市净率(最新)	2010中期基本每股收益（元）
000001.SZ	深发展A	17.51	10.6081	2.0059	0.98
002142.SZ	宁波银行	12.37	15.5172	2.966	0.51
600000.SH	浦发银行	13.97	11.1736	2.2639	0.791
600015.SH	华夏银行	11.65	11.5907	1.8105	0.6
600016.SH	民生银行	5.4	10.6497	1.5263	0.4
600036.SH	招商银行	13.58	12.6521	2.4373	0.65
601009.SH	南京银行	11.13	13.7342	2.0352	0.5
601166.SH	兴业银行	25.51	9.7069	1.8301	1.65
601169.SH	北京银行	12.72	12.7192	2.0416	0.63
601288.SH	农业银行	2.69	11.1843	1.7789	0.17
601328.SH	交通银行	6.02	9.7659	1.7335	0.4
601398.SH	工商银行	4.12	9.3232	1.9445	0.25
601818.SH	光大银行	3.47	17.9998	1.8642	0.2
601939.SH	建设银行	4.7	9.0256	2.0758	0.3
601988.SH	中国银行	3.4	9.3425	1.5995	0.2
601998.SH	中信银行	5.64	12.346	2.0815	0.27

数据来源：Wind资讯