

聚焦 FOCUS 上市银行半年报

编者按:从几年前翩翩起舞的大笨象,到如今僵卧孤村的瘦骆驼,银行板块股价前后表现判若霄壤;从曾经技术破产的国有银行,到眼下日进斗金、笑傲同业的赚钱机器,中国银行业拥有了领先全球的基本面。股价与基本面严重背离,是市场明显失灵还是提前预报晴雨?也许银行的业绩报告能给出一些答案。本专题梳理了已经公布的12份银行半年报,重点关注业绩增长原因、资本管理新规、平台贷款状况和铁路贷款风险防范等热点问题,希望能给读者些许启发。

# 以价补量保利息收入 上市银行日均净赚逾23亿

以半年180天计算,12家银行上半年日均进账23.4亿元,可谓名副其实的“赚钱机器”。

与国际同行业绩横向比较可看出中国银行业的国际地位。数据显示,富国银行、汇丰银行这两家国际知名银行盈利额均排在中国四大行之后。

目前,中国银行业仍严重依赖息差收入,这是一条“高耗能”发展道路,即对资本消耗速度较快。随着近年来商业银行信贷的快速扩张,银行业资本充足状况不容乐观。

证券时报记者 贾壮

在信贷额度受到严格控制背景下,有业内人士担忧严重依赖利差收入的银行业绩可能会增长乏力,而刚刚公布的银行2011年半年报数据表明,这种担忧实属多余,原因在于利差收入扩大的正面效应完全可以弥补信贷增速放缓的负面影响。与此同时,不受调控影响的中间业务收入保持了较快的增长速度,在利润构成中所占比例呈扩大趋势。

## 12家银行日均进账23.4亿

截至8月29日,共有工行、农行、中行、建行、交行等12家银行公布了2011年半年报。统计数据显示,这12家银行上半年净利润合计达4210亿元。以半年180天计算,12家银行上半年日均进账23.4亿元,是名副其实的“赚钱机器”。

在盈利排行榜上,工行以1096亿元的净利润稳居榜首,也是两市当中唯一一家净利润超过千亿元的上市公司。排在第二位的是建行,上半年净利润为929.53亿元,同比增长31.33%;农行排名第三,上半年实现净利润666.79亿元,同比增长45.4%,增长幅度在大行当中位居首位;中行上半年实现净利润665.13亿元,同比增长27.86%。

业绩变化的纵向比较可以说明银行盈利的持续性,与国际同行的横向比较则可以看出中国银行业的国际地位。据已公布的业绩,富国银行上半年实现75.2亿美元的净利润,汇丰银行上半年的净利润为89.29亿美元,若换算成人民币,这两家国际知名银行的盈利额均排在中国四大行之后。

## 利息收入以价补量

利息收入是中国银行业安身立命的根本,收入增幅同信贷增量和利差大小有关。由于央行实施稳健的货币政策,上半年信贷增量与去年同期基本持平,所以增加利息收入的希望只能寄托于息差的扩大。因为信贷额度受限,议价能力提升,银行如愿以偿。

据央行此前披露的数据,上半年金融机构对非金融企业及其他部门贷款利率继续上升。6月份,贷款加权平均利率为7.29%,较3月份上升0.38个百分点。从利率浮动情况看,执行下浮利率和基准利率的贷款占比下降,执行上浮利率的贷款占比上升。6月份,执行下浮利率的贷款占比为9.94%,比3月份下降4.02个百分点;执行基准利率的贷款占比为28.91%,比3月份下降1.31个百分点;执行上浮利率的贷款占比为61.15%,比3月份上升5.33个百分点。

工行半年报显示,该行上半年实现利息净收入1745.04亿元,同比增加311.92亿元,增长21.8%,占营业收入的75%。利息收入2727.19亿元,同比增加528.54亿元,增长

24%。工行称,上半年该行努力提高利率管理水平,增强贷款议价能力,调整和优化投资组合结构,持续提升资产收益率;同时采取各项措施,努力降低加息政策对负债成本的不利影响,盈利能力进一步增强。净利息差和净利息收益率分别为2.49%和2.6%,同比分别上升21个基点和23个基点,比2010年全年分别上升14个基点和16个基点。

息差上升是一个普遍现象。在已公布半年报的银行当中,建行净利息收益率同比上升25个基点,交行净利息收益率同比上升11个基点,民生银行的净利息收入同比增长39.59%,光大银行的净利息收益率同比上升39个基点。

## 中间业务收入成为亮点

受制于资本监管要求提高,商业银行必须寻求更多资本节约型的利润增长点,不占用资本或者占用资本较少的中间业务品种是努力的方向。从已经公布的银行半年报来看,银行业在发展中间业务方面都取得了不小的进展。

在大行当中,中行的非利息收入占比一直较高。据刚刚公布的半年报,中行上半年非利息收入占比达到33.6%,同比提高2.73个百分点,继续保持同行业领先地位。公司金融、个人金融、金融市场各业务条线中间业务净收入均实现较快增长。其中,结算与清算、代理、信用承诺业务手续费收入增速达到30%以上。

与大型银行相比,一些股份制银行增加非利息收入方面成绩更加优异。上半年,民生银行的手续费收入同比增长75.63%,深发展的手续费和佣金收入增长58%,交行的手续费和佣金净收入同比增长40.97%,华夏银行手续费收入同比增幅更是达到了310.53%。

## 近忧虽解远虑尚仍存

# 银行尚需为资本奔忙

证券时报记者 贾壮

中国银行业严重依赖息差收入,这是一条“高耗能”的发展道路,即对资本消耗速度较快。随着近年来商业银行信贷的快速扩张,银行业资本充足状况不容乐观。已经公布的12份上市银行半年报(截至8月29日)显示,尽管所有银行6月末的资本充足状况均满足现有监管要求,但有超过半数的银行资本充足率较去年末下降,更有多达9家银行的核心资本充足率出现下降。

## 资本充足率较去年末下降

在上述12家上市银行当中,6月末资本充足率最高的是华夏银行,达到13.32%,资本充足率最低的是深发展,为10.58%。四大国有商业银行当中,资本状况最好的是中行,6月末资本充足率达到了12.95%,其次是建行的12.51%,工行为12.33%,农行为11.91%。根据中国银监会的现有规定,大型银行的资本充足率须达11.5%,股份制银行须达10.5%。6月末的数据显示,已披露半年报的银行均达到监管要求。

核心资本充足率方面,状况最好的是南京银行,该行6月末的核心资本充足率达到了11.63%,状况最差的是深发展,6月末的数据仅为7.01%。建设银行6月末的核心资本充足率为10.42%,在国有大行中表现最好。

更为值得关注的是资本充足率的变化情况。据统计,与去年末相比,资本充足率出现下降的银行有6家,最大的下降幅度高达2.2个百分点。有9家银行的核心资本充足率较去年末下



王玺/制表 官兵/漫画

## 四大行平台贷余额破2.5万亿

证券时报记者 闻涛

地方政府融资平台贷款风险是中国银行业挥之不去的阴影,刚刚公布的银行半年报为观察平台贷款提供了一个窗口。根据已公布的数据,工行、中行、建行和农行四大行平台贷款合计2.57万亿元。

建行在四大行中最早披露半年报,该行董事长郭树清表示,目前建行平台贷款整体状况良好,虽然小部分平台项目出了问题,但目前建行的平台贷款增加在同行业中是最低的。经过数轮平台贷款的清理,建行平台贷款不会对银行产生太大影响。上半年,建行严控政府融资平台新增贷款,6月末贷款余额约5800亿元,不良率为1.1%,对此类不良贷款的拨备覆盖率超过300%。

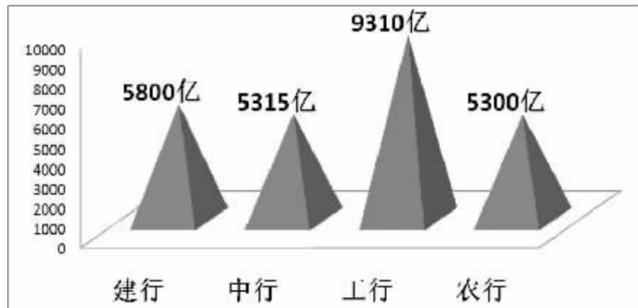
中行的平台贷款余额在四大行当中数量最少,据中行行长李礼辉介绍,中行6月末的地方政府融资平台贷款余额为5315亿元,比上年末增加了1558亿元,这主要是因为监管口径的调整,如果按照去年底或者今年6月末的口径计算,中行的平台贷款总量是减少的。据中行披露数据,该行平台贷款中现金流全覆盖或基本覆盖的比例达到90%,省一级的平台贷款比重达到66%,均高于全国平均水平。另外,中行的平台贷款不良率仅为0.17%,拨备覆盖率接近1500%。

截至6月末,工行的平台贷款余额9310亿元,剔除统计口径调整因素,上半年平台贷款减少了260亿

元。工行平台贷款中现金流全覆盖占比是80.79%,基本覆盖占比是13.42%,二者合计94.21%。平台贷款的不良率为0.25%,明显低于整个贷款的不良率水平。在总结工行平台贷款特点时,工行长杨凯生用了四句话,即贷款总量适度、现金流覆盖充分、地区分布合理、资产质量较好。

农行方面,截至今年6月末,地方融资平台贷款余额为5300亿元,不良率在1%左右,拨备覆盖率达340%,拨贷比为4.3%,高于全行的平均水平。农行董事长项俊波在中期业绩发布会上表示,今明两年是地方政府融资平台贷款的还款高峰期,监管部门正在采取措施缓释风险,可以理解市场对此问题的担忧。但是农行的平台贷款总体情况良好,没有出现质量恶化的情况,余额占比不到整体贷款的10%,以现金流全覆盖和基本覆盖为主,而且多数投放到地市级以上的平台。”

项俊波认为,有关部门采取的一系列措施有利于加强对融资平台的管理,有利于商业银行稳健运行,农行已经按照要求对平台贷款进行严格的清理和核查,并持续加强对平台贷款的风险管理。他还强调,地方政府有偿还债务的能力和意愿,而且地方政府举债主要用于实体经济建设,多数贷款能够产生稳定的现金流,可以覆盖贷款的本息。与此同时,平台贷款有地方政府的财力支持,今年平台贷款本息偿还占地方政府收入的比例没有超过30%,明年这一比例不到17%,所以说地方政府债务偿付的安全性还是比较高的。



6月末四大行平台贷款余额 林根/制表

## 银行绸缪铁路贷款风险

一次动车追尾事故,使银行的铁路贷款风险充分暴露,面对铁路建设相关政策的调整,银行纷纷采取补救措施,包括上收授信权限、提高贷款利率等等,但对铁路贷款的发展前景,银行高管还是充满信心。

农行董事长项俊波在中期业绩发布会上表示,铁道部一直是农行的重要客户,农行与其保持了非常好的合作关系。截至7月末,农行对铁道部的贷款余额为700亿元,持有债券余额为600亿元左右。贷款重点支持铁路主通道和快速铁路通道项目。除此之外,农行还为铁道部资金提供结算服务,是主要结算行之一,提供的债券承销服务也产生了较好的效益。

据中行行长李礼辉介绍,中行对铁道部以及铁道部下属的企业事业单位贷款余额是807亿元,贷款集中度相对同业来说是比较低的,法人口径贷款集中度是11.3%,集团口径贷款集中度9.62%。

建行有关负责人也在半年报发布期间透露,该行已经将与铁路和公路相关的贷款审批权限上收至总行,而对铁道部贷款的利率也已上调至基准利率。据介绍,建行的公路贷款总额约为3828亿元,铁道部贷款余额1100亿元。出于对风险的控制,建行已经将与铁路和公路相关的贷款审批权限上收至总行。建行董事长郭树

清表示,铁道部贷款利率已经上调到基准利率,此前建行对铁道部的贷款利率为基准利率下浮10%。

7·23”甬温线特别重大铁路交通事故发生后,高铁建设政策出现一些调整,外界担心,一些拟建和在建项目调整可能会给铁路贷款带来冲击,进而影响银行的资产质量。

在此背景下,银行对于铁路贷款的态度是否会发生变化。铁路运输特别是高铁运输是一种节能、高效和环保的运输方式,有很大的市场,铁路行业应该成为中国银行信贷支持的一个重点领域”,李礼辉说,目前铁道部针对当前面临问题所采取的措施,有利于提高铁路系统安全保障的标准,提高运营管理水平,同时也提高了铁路系统资金运用的效率,有利于银行控制投资风险和信贷风险。

李礼辉透露,中行会在控制总量的前提下进一步支持铁路行业的发展。在定价方面,中行最近跟铁路部门商量准备提升,目前基本上是执行基准利率。

对于铁路政策出现的调整,农行董事长项俊波指出,目前农行发放的铁路贷款均为已经审批和已经开工的项目,项目多在建设和运营期,不会受到上述政策的影响。农行将继续与铁道部开展全方位的合作,提高综合效益,也将加强贷款风险管理,总体来看,铁道部系统贷款的风险是可控的。(闻涛)