

2009-01-14

银行

维持

中性

货币增速反弹 流动性比较充裕

◇ 事件：央行公布 12 月金融数据

◆货币增速反弹 货币政策效果初现

12 月货币增速环比均出现反弹，广义货币供应量（M2），狭义货币供应量（M1）以及货币流通量（M0）增速比 11 月末高出 3.02、2.26 和 3.61 个百分点。货币供应量增速反弹，主要是第四季度央行多管齐下放松货币政策取得初步的效果，其中 12 月单月人民币贷款可比口径增速达到 18.76%，是过去四年以来的单月最快增速。

◆人民币贷款提速 外汇贷款减速

12 月末金融机构本外币各项贷款余额为 32.01 万亿元，按可比口径同比增长 17.95%，环比提高近 2 个百分点。央行在 08 年 11 月初取消信贷规模限制后，人民币贷款增速已连续三个月环比上升，外汇贷款增速则在过去八个月当中不断下降，前者主要是商业银行配合政府投资计划加快贷款投放的结果，后者与进出口贸易增速的放缓有直接关系。

◆存款快速增长 存款定期化趋势继续延续

12 月末本外币各项存款余额为 47.84 万亿元，同比增长 19.30%，其中人民币各项存款余额为 46.62 万亿元，同比增长 19.73%。央行自 08 年 10 月开始降低存款基准利率四次，一年期定期存款利率降低 189 个基点，居民和企业对此做出的反应是不断将部分活期存款转为定期存款，存款定期化趋势继续延续。

◆银行间市场流动性比较充裕

12 月银行间市场日均成交额同比上升 25%，同业拆借利率和质押式债券回购利率均比 11 月继续下降 106 个基点，显示银行间市场流动性比较充裕。

◆投资建议：维持中性评级

政府陆续出台具体的金融促进经济发展政策，银行承担了增加货币信贷投放，保持经济平稳增长的重要责任。目前已观察到部分银行在 08 年第四季度加大计提和核销力度的现象，印证了市场对不良贷款反弹的担忧，我们继续维持行业中性的投资评级。

证券 代码	公司 名称	股价	EPS(元)			投资评级
			07A	08E	09E	
601169	北京银行	9.12	0.54	0.91	1.13	增持
601009	南京银行	8.56	0.50	0.85	0.95	中性
002142	宁波银行	6.89	0.38	0.61	0.79	中性
601939	建设银行	3.68	0.30	0.45	0.47	增持
601328	交通银行	5.05	0.42	0.69	0.67	增持
601166	兴业银行	15.53	1.72	2.51	2.21	中性
601398	工商银行	3.48	0.24	0.37	0.44	增持
600015	华夏银行	7.30	0.42	0.89	0.93	中性
600036	招商银行	12.02	1.04	1.79	1.85	增持
600016	民生银行	4.04	0.34	0.61	0.42	增持
600000	浦发银行	13.99	0.97	2.50	2.87	增持

分析师：

蔡荣

021-22169119

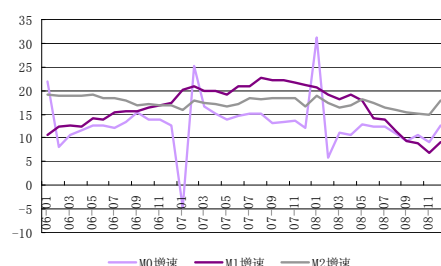
cairong@ebsecn.com

金麟

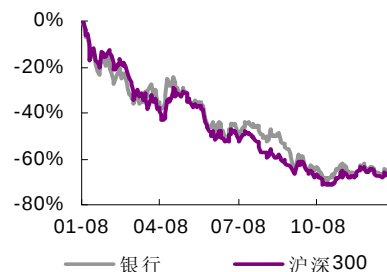
021-22169117

jlinlin@ebsecn.com

行业主要数据图



行业与上证指数对比图



相关报告：

- 结构性降息对银行略有负面影响 2008-12-23
- 通缩风险上升 存贷款双提速 2008-12-16
- 放开规模的限 绷紧风险的弦 2008-12-15

光大证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系，并且继续寻求发展这些关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为投资决策的唯一因素。

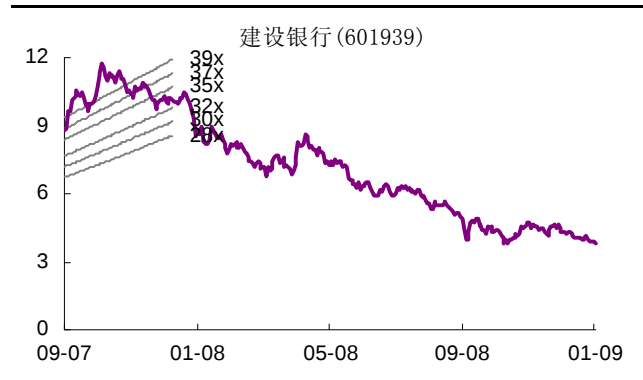
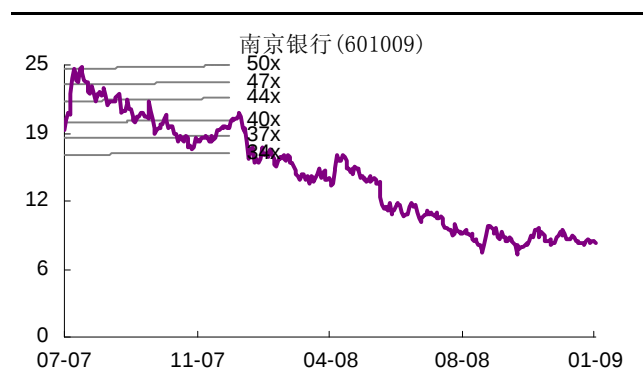
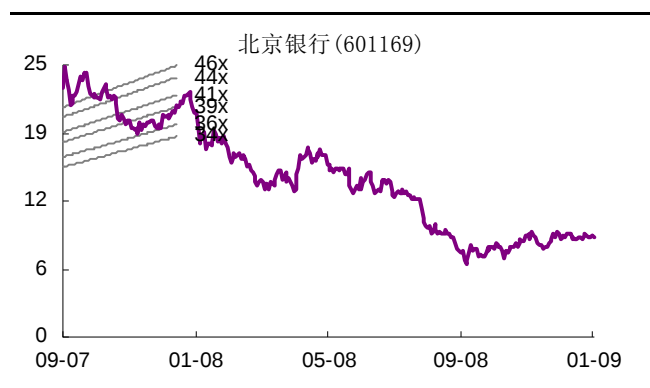
敬请参阅最后一页之重要声明。

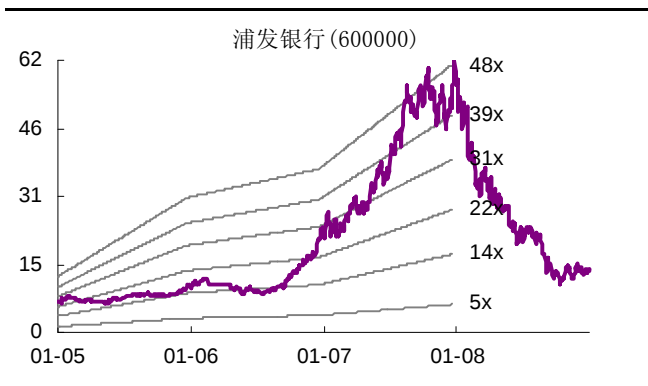
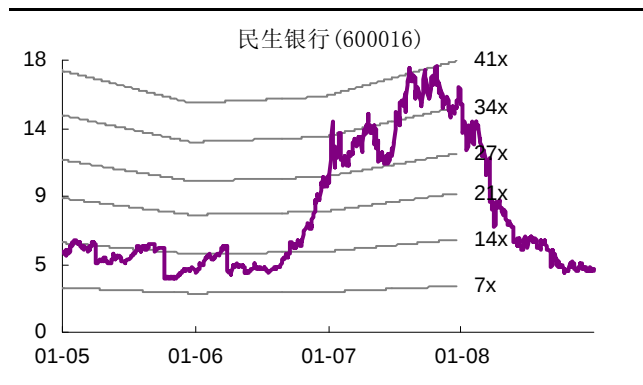
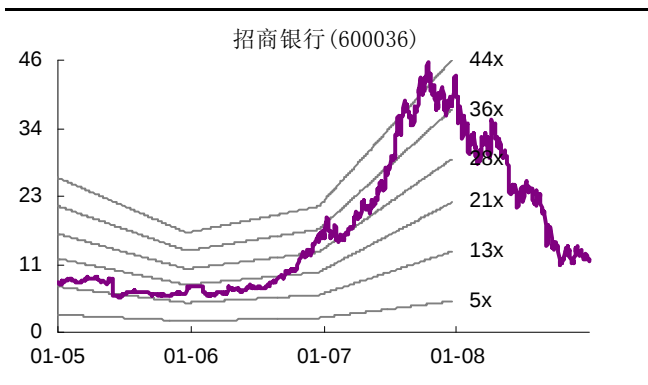
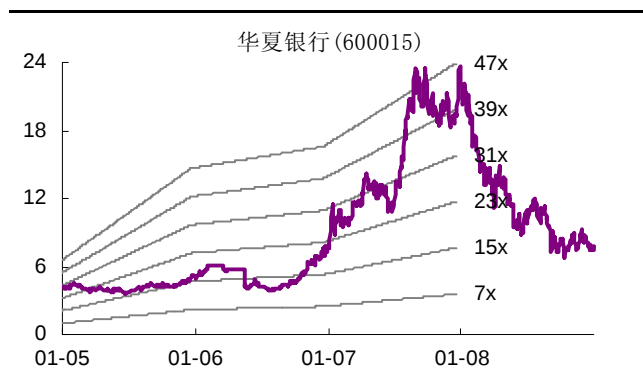
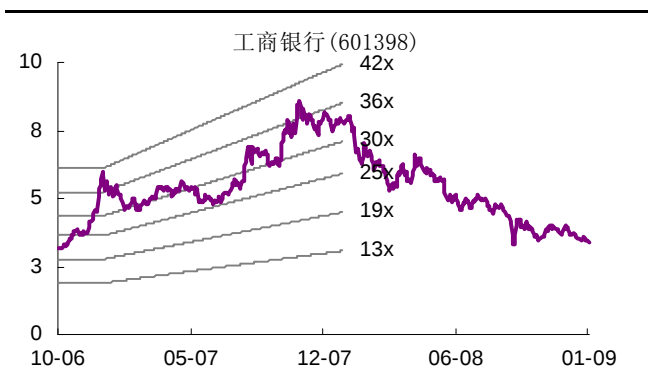
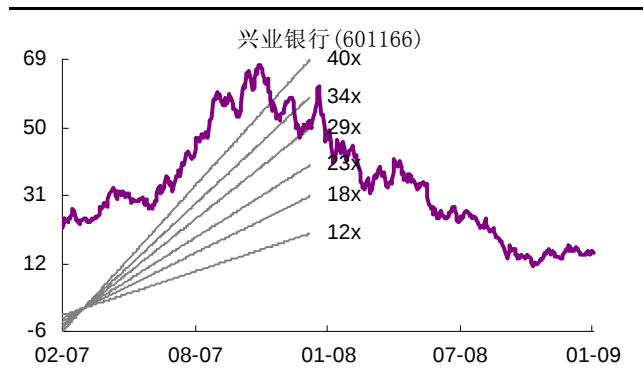
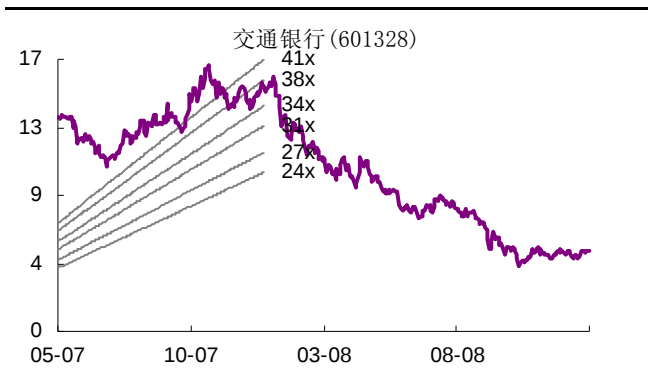
行业重点上市公司评级与估值指标

证券 代码	公司 名称	价格	流通 A 股 (百万股)	EPS(元)			P/E(x)			P/B(x)		投资评级	
				07A	08E	09E	07A	08E	09E	07A	08E	上次	本次
601169	北京银行	9.12	3,955	0.54	0.91	1.13	17.0	10.1	8.1	2.1	1.8	中性	增持
601009	南京银行	8.56	1,161	0.50	0.85	0.95	17.3	10.1	9.0	1.6	1.4		中性
002142	宁波银行	6.89	1,053	0.38	0.61	0.79	18.1	11.3	8.7	2.1	1.9	增持	中性
601939	建设银行	3.68	9,000	0.30	0.45	0.47	12.5	8.1	7.9	2.0	1.8	增持	增持
601328	交通银行	5.05	15,955	0.42	0.69	0.67	12.1	7.4	7.5	1.9	1.6	增持	增持
601166	兴业银行	15.53	3,980	1.72	2.51	2.21	9.0	6.2	7.0	2.0	1.6	增持	中性
601398	工商银行	3.48	14,950	0.24	0.37	0.44	14.3	9.3	7.9	2.2	1.8	增持	增持
600015	华夏银行	7.30	2,201	0.42	0.89	0.93	17.3	8.2	7.8	2.8	1.9		中性
600036	招商银行	12.02	7,246	1.04	1.79	1.85	11.6	6.7	6.5	2.6	2.0	增持	增持
600016	民生银行	4.04	17,895	0.34	0.61	0.42	12.0	6.7	9.6	1.5	1.2	增持	增持
600000	浦发银行	13.99	5,012	0.97	2.50	2.87	14.4	5.6	4.9	2.8	1.9	增持	增持

资料来源：光大证券研究所

上市公司 PE Band 图





资料来源：光大证券研究所

分析师介绍

蔡荣：北京大学经济学博士，曾先后于法国奥弗涅大学国际发展研究中心、上海浦东发展银行博士后工作站从事研究工作。2007年10月加盟光大证券研究所，现为银行业分析师。

金麟：2002年毕业于西安交通大学，获金融学硕士。毕业后就职于交通银行。2007年11月加盟光大证券研究所，现为银行业分析师。

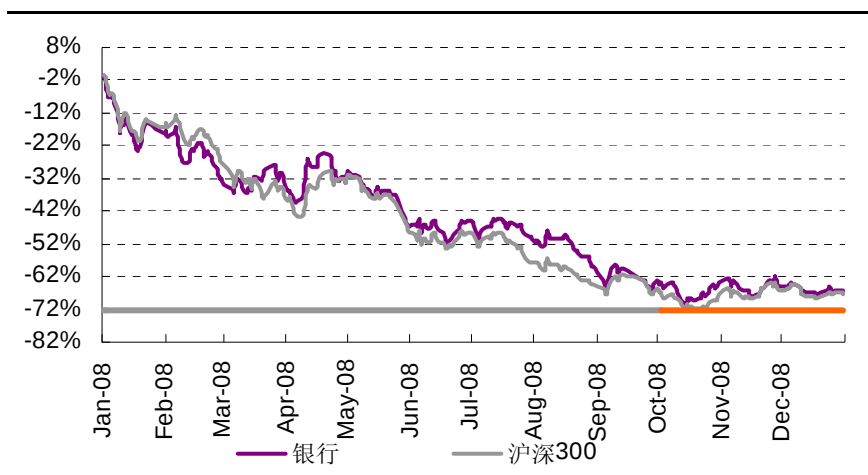
分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资建议历史表现图

银行

分析师：蔡荣



资料来源：光大证券研究所

日期	行业评级
2008-10-15	中性
2008-10-21	中性
2008-10-30	中性
2008-11-13	中性
2008-11-26	中性
2008-12-04	中性
2008-12-10	中性
2008-12-15	中性
2008-12-16	中性
2008-12-23	中性

买入	增持	中性
减持	卖出	

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。
 市场基准指数为沪深 300 指数。

特别声明

在法律允许的情况下，光大证券及其附属机构可能持有报告中提到公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。因此，投资者不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 邮编：200040
总机：021-22169999

光大证券研究所

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编：200040
总机：021-22169999 传真：021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京				
	贺燕萍	010-68561522	13911760013	heyp@ebscn.com
	李大志	010-68561122-1717	13810794466	lidz@ebscn.com
	王汗青	010-68561122-1777	13501136670	wanghq@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	孙威	010-68561122-1779	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561122-1732	13718402651	wujiang@ebscn.com
上海				
	杨日昕	021-22169999-9082	13817003122	yangrx@ebscn.com
	王莉本	021-22169999-9083	13641659577	wanglb@ebscn.com
	戴茂戎	021-22169999-9086	13585757755	daimr@ebscn.com
深圳				
	陈扬	021-22169999-9080	13916187675	chenyang@ebscn.com
	高峥	021-22169999-9085	13585940280	gaozheng@ebscn.com
	凌洁	021-22169999-9087	15921780908	lingjie@ebscn.com
专题				
	陈扬	021-22169999-9080	13916187675	chenyang@ebscn.com
	凌洁	021-22169999-9087	15921780908	lingjie@ebscn.com
QFII				
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebscn.com

免责声明

本研究报告仅供光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告由光大证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。光大证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，光大证券股份有限公司及其附属机构（包括研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员，交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制，刊登，发表，篡改或者引用。