

## 行业定期报告

## 银行业

## 银行业周报

中性

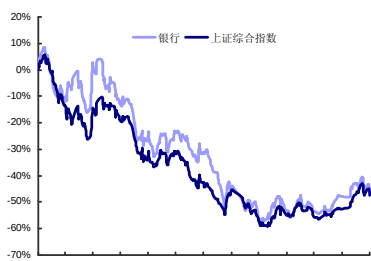
(维持评级)

2009年2月24日

## 行业定期报告

## 2月信贷规模市场预期趋于下降，供需或共推票据较高占比短期持续

## 一年收益率比较



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所

## 相关研究报告:

《银行业周报: 信贷投放有望维持较高水平, 资产质量周期延缓降低信贷成本上升压力》

2009年2月16日

《银行业 09 年度投资策略: 政策与趋势角力, 景气继续下行》

2008年12月10日

## 银行业分析师: 谈煜

电话: 010-8225 4212

E-mail: tanxuan1@guosen.com.cn

## 银行业分析师: 黄飙

电话: 0755-8213 0833-1868

E-mail: huangbiao@guosen.com.cn

## 独立性申明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

## ● 本周观点及投资视线

1. 2月信贷规模的市场预期趋于下降, 我们预计月新增贷款的同比增速较去年同期低基数影响将能维持上月水平, 供需双方或能共推票据贴现较高的占比状态在一段时期内维持; 2. 此轮信贷高速投放中, 由于受政策影响较大, 国有银行的风险将高于股份制银行, 而且经济刺激计划对中小银行的好处大于国有银行。行业 09 业绩保平希望较大, 当前行业平均 09PE 不超过 12 倍, 估值水平较为安全。在 PE 较为接近、09 资产质量忧虑大为减弱的情况下, 应优先选择成长性和稳健性较优的中小银行, 即招行、兴业、华夏、浦发、深发展、民生。招商银行的永隆银行商誉减值利空有望逐步消化, 我们认为其稳定的业绩成长性将使得其具有较好的跑赢板块的能力, 在 27 日小非解禁前后建议积极关注。

## ● 行业动态

1. 审计涉案金额对净利润比重较小, 当前国内银行大案发生率继续处于下降通道; 2. 去年 12 月我国增持 143 亿美国国债、总量居各国首位, 持有余额逼近 7000 亿元; 3. 3 月期央票连发三周; 4. 易纲: 零利率政策对中国并非最优选择; 5. 上市银行全力角逐并购贷款业务; 6. 国有四大行 2 月新增贷款或降至 2500 亿元; 7. 政策回暖刺激银行中小企业贷款激增; 8. 房贷优惠政策系列新闻: 存量房贷七折优惠落地、房贷交易半月环增 8%, 外资银行加入“房贷七折”大战、并首推“活利贷”叫板 7 折优惠; 9. 信用社贷款利率超上限应予以重视; 10. 政府特定项目贷款松闸, 地方融资获援手; 11. 刘明康: 应考虑对服务业小企业贷款进行风险补偿; 12. 银监会明确外资入股中资行比例暂不调整; 13. 淡马锡巨亏, 建行中行 240 亿股面临被抛售风险。

## ● 公司动态

1. 工商银行: 1 月工行中小企业贷款增加 622 亿元; 2. 建设银行: 24 日起发行 300 亿次级债、浙江金华分行首开小企业无抵押贷款先河、子公司认购信达 9.9%; 3. 农业银行: 拟引国寿作中方战略股东; 4. 招商银行: “金桥直贷通”开启小企业融资担保新模式; 5. 浦发银行: 北交所与浦发银行签署并购融资战略合作协议、将对上海新增 300 亿信贷额度、与山西金融租赁战略合作; 6. 兴业银行: 未来三年将发放 100 亿元“绿色信贷”; 7. 中信银行: 与西班牙对外银行加快核心业务领域合作; 8. 南京银行: 行长章宁本月将正式离职, 建行苏州分行行长调任南京银行行长; 9. 国家开发银行: 银监会表示国开行过渡期债信不变; 10. 恒生银行: 收购烟台市商业银行 20% 股权。

## 内容目录

|                                           |   |
|-------------------------------------------|---|
| 图表目录 .....                                | 2 |
| 本周观点及投资视线 .....                           | 3 |
| 行业动态 .....                                | 3 |
| 公司动态 .....                                | 5 |
| 工商银行: 1月工行中小企业贷款增加 622 亿元 .....           | 5 |
| 建设银行: 24 日起发行 300 亿次级债 .....              | 6 |
| 建设银行: 浙江金华分行首开小企业无抵押贷款先河 .....            | 6 |
| 建设银行: 子公司认购信达 9.9% .....                  | 6 |
| 农业银行: 拟引国寿作中方战略股东 .....                   | 7 |
| 招商银行: “金桥直贷通” 开启小企业融资担保新模式 .....          | 7 |
| 浦发银行: 北交所与浦发银行签署并购融资战略合作协议 .....          | 7 |
| 浦发银行: 将对上海新增 300 亿信贷额度 .....              | 7 |
| 浦发银行: 与山西金融租赁战略合作 .....                   | 8 |
| 兴业银行: 未来三年将发放 100 亿元“绿色信贷” .....          | 8 |
| 中信银行: 与西班牙对外银行加快核心业务领域合作 .....            | 8 |
| 南京银行: 行长章宁本月将正式离职, 建行苏州分行行长调任南京银行行长 ..... | 8 |
| 国家开发银行: 银监会表示国开行过渡期债信不变 .....             | 8 |
| 恒生银行: 收购烟台市商业银行 20% 股权 .....              | 8 |
| 海外市场 .....                                | 9 |

## 图表目录

|                                                 |    |
|-------------------------------------------------|----|
| 表 1: 上周 (2009.2.16 ~ 2009.2.20) 国内银行业重要动态 ..... | 4  |
| 表 2: 上周 (2009.2.16 ~ 2009.2.20) 海外银行业重要动态 ..... | 9  |
| 表 3: 重点公司盈利预测及估值表 (截至 2009.2.24) .....          | 10 |

## 本周观点及投资视线

- 2月信贷规模的市场预期趋于下降，我们预计月新增贷款的同比增速受去年同期春节因素带来的低基数影响将维持上月水平，余额增加5000亿左右；供需双方或能共推票据贴现较高的占比状态在一段时期内维持

受1月信贷结构和特征以及部分银行公布的2月前期信贷数据影响，本月市场对于信贷规模的预期趋于下降，我们预计月新增贷款的同比增速受益于去年同期春节因素带来的低基数作用将维持上月水平，贷款余额总体将增加5000亿左右，继续维持全年信贷投放超过5.5万亿（同比18%）的预测。同时企业的低成本融资需求和银行较强的资金运用压力可能共同推动票据贴现的较高占比状态短期维持，这也将给一季度息差带来进一步下滑可能；但我们认为随着央票和债券的逐步发行消耗部分票据供需，二季度后新增贷款中的票据占比将缓慢回落至正常水平。

- 行业09年业绩保平希望较大，建议优先选择成长性和稳健性较优的中小银行

此轮信贷高速投放中，由于受政策影响较大，国有银行的风险将高于股份制银行，而且经济刺激计划对中小银行的好处大于国有银行。行业09年业绩保平希望较大，当前行业平均09PE不超过12倍，估值水平较为安全。在PE较为接近、09年资产质量忧虑大为减弱的情况下，应优先选择成长性和稳健性较优的中小银行，即招行、兴业、华夏、浦发、深发展、民生。招商银行的永隆银行商誉减值利空有望逐步消化，我们认为其稳定的业绩成长性将使得其具有较好的跑赢板块的能力，在27日小非解禁前后建议积极关注。

## 行业动态

**审计涉案金额对净利润比重较小，当前国内银行大案发生率继续处于下降通道**

据新浪等媒体报道，审计署通报了08年对工行、建行、中行、中信集团、交行、招行进行审计检查的情况，揭露和查处的重大违法违规和经济犯罪线索20件，已移送司法和纪检监察机关，涉及金额约60亿元（平均每件涉及金额3亿元）。其中，涉及三家国有银行的案件占一半。

### 点评：

此轮审计结果，国有银行未显示更高的大案发生率：涉及三家国有银行的案件占一半，大致与国有银行的资产规模份额相当，从银行规模角度来看，国有银行并未显示更高的大案发生率。但从公司治理结构来看，国有银行的大案发生率高于股份制银行，从历史发生率来看也是如此。涉案金额60亿元，占总计超过25万亿元总资产比重很低（0.024%），若以平均1.4%的ROA来计

算，涉案金额占净利润总额比重约为 1.7%，影响很小。此外，此轮所审计的银行均已上市，其大案发生率明显低于未上市金融机构：07 年审计署对农行、光大集团、国开行等 6 个系统进行审计，查处大案要案 42 件（平均每件涉及金额 3 亿元以上）。相比 07 年，08 年所审计的机构的大案要案发生率明显较低，据银监会公布的数据显示，2007 年银行业金融机构累计发生各类案件 445 件，降幅 58.4%；百万元以上案件 131 件，降幅 50.3%；各类案件涉案金额 18.4 亿元，降幅 54.9%；全部案件风险金额 13 亿元，降幅 54.7%。同时，07 全年银行业金融机构累计成功堵截百万元以上案件 169 件，增幅 19.9%；相应挽回案件资金损失 16.4 亿元，增幅 24%，原因是国有银行业改革后，公司治理结构和内控制度的改善。我们认为，随着公司治理结构的改善，大案发生率将继续处于下降通道。

**表 1：上周（2009.2.16 ~ 2009.2.20）国内银行业重要动态**

#### 银行业—国内

##### 去年 12 月我国增持 143 亿美国国债、总量居各国首位，持有余额逼近 7000 亿元（和讯网、财经网）

美国财政部国际资本流动报告（TIC）显示，2008 年 12 月末，中国持有的美国国债较上月增加 143 亿美元，总量达到 6962 亿美元，居各国持有美国国债总量首位。若按照中国央行公布的数据计算，2008 年全年国家外汇储备余额为 1.95 万亿美元，美国国债资产占外储的三成以上。同时，日本仍居美国国债持有国第二位，去年 12 月份增持 8 亿美元，总量达到 5783 亿美元。英国位居第三位，去年 12 月持有量减少 15 亿美元，总量达到 3550 亿美元。

【点评】：尽管美国经济已陷入衰退，但美元债券似乎对各国仍具吸引力。去年 12 月外国购买美国长期债券净增 224 亿美元，扭转了 11 月净卖出 258 亿美元的局面，并使美元对主要货币的汇率明显走强。这使得近期有人担心因中、日等国不再购买美国国债而使美国救市计划将无法实施的担忧有所减弱。不过同时美国也将陷于两难境地，即外国持续增持带来的美国的外债依赖性加强或外国因为美国的低利率水平使购买国债意愿降低从而导致美国经济刺激计划实施难度的加大。

##### 3 月期央票连发三周 央行引导信贷均匀投放（新华社）

19 日，央行发行了 350 亿元 3 月期央票。这已经是央行连续三周发行 3 月期央票。

##### 易纲：零利率政策对中国并非最优选择（上海证券报）

中国人民银行副行长易纲近日表示，就中国实际情况看，零利率政策或准零利率政策并非最优选择，事实上中国目前利率水平处在一个“进可攻、退可守”的适当水平。他强调说，央行反通缩和维护币值稳定的决心是坚定的，完全可以通过各种货币政策工具的最优组合（包括较低的利率）来有效实施适度宽松的货币政策。

##### 上市银行全力角逐并购贷款业务兴业、中信、华夏等银行相关业务合作正在洽谈中（证券日报）

自 2008 年 12 月 9 日银监会出台《商业银行并购贷款风险管理指引》以来，并购贷款业务受到了参与主体的热烈追捧，数百亿元的贷款额度频频亮相。据了解，目前上海联交所与兴业、中信、华夏等五六家股份制银行针对并购贷款业务的合作正在洽谈中，近期上海联交所将召开新闻发布会公布获得首份并购贷款的一家企业。在《指引》发布的当月，上海联合产权交易所便分别与工行上海分行、上海银行联合推出了 100 亿元并购贷款额度。随后，自今年 1 月 6 日工商银行北京分行与首创股份、北京产权交易所三方签署国内首笔并购贷款合作意向协议的不到半个月时间内，工行已先后携手上海联合产权交易所、深圳国际高新技术产权交易所与深圳产权交易中心，签订了总金额超过 300 亿元人民币的企业并购贷款意向性额度。这大约相当于工行 2008 年信贷增长额度的 1/10。除工行外，1 月 20 日，国开行与中国中信集团公司、中信国安集团公司在北京签署中信集团战略投资白银集团项目并购贷款有关合同，并发放贷款 16.315 亿元。这是银监会并购贷款新政发布后，商业银行第一笔实现资金发放的并购贷款。昨日，北交所与浦发银行的并购融资合作在协议的基础上也已拉开帷幕。

##### 国有四大行 2 月新增贷款或降至 2500 亿元（经济参考报）

据报道，1 月份，工商银行新增贷款 2520 亿元，农业银行新增贷款 1045 亿元，中国银行新增贷款 1500 亿元，建设银行新增贷款近 2500 亿元，四家国有银行累计新增贷款约 7500 亿元，占全部新增贷款 1.62 万亿元的 46.3%。截至目前，以 2 月份前三周内建行 400 亿元和中行 600 亿元（其中票据融资 400 亿元、个贷余额出现负增长）的新增贷款规模估算，2 月份全月四家国有银行的新增贷款估计在 2500 亿元左右，全部新增贷款约 5400 亿元。

##### 政策回暖刺激银行中小企业贷款激增（金融时报）



据悉,工行、中行、建行三家国有大型银行1月份中小企业贷款余额较年初增长均在300亿元以上。工行中小企业贷款余额(不含票据融资)比年初新增加了622亿元,占1月份该行全部新增贷款的53.1%;建行中小企业贷款余额较年初新增354亿元;中行中小企业实现本外币授信新增395.56亿元,增幅为6.91%,其中中小企业新增105.23亿元,增幅为13.66%。

#### 房贷优惠政策系列:

**存量房贷七折优惠落地 房贷交易半月环增8%(上海证券报)**

**京城银行7折房贷细则大比拼 (北京商报)**

可自动转银行:工商银行、农业银行、民生银行

附加条件最苛刻银行:农商行、中信银行、广发银行

接受转按揭银行:民生银行、华夏银行、农业银行、招商银行、浦发银行、交通银行

**外资银行加入“房贷七折”大战 无需客户增加存款额度等附加条款(新闻晨报)**

**外资银行首推房贷利率按日计息 “活利贷”叫板7折优惠(新京报)**

除了存量房贷利率7折优惠的举措,渣打银行昨天正式推出按日计息的“活利贷”。据介绍,通过活利贷产品,借款人除了每个月的月供之外,还可以将闲置资金存入还款账户中,该笔资金将被视为提前还款金额,而利息将会按照剩余本金计算。

#### 信用社贷款利率超上限应予以重视 (金融时报)

由于城乡信用社对贷款利率定价重视不够,不能适应货币政策相机抉择的快速反映机制,导致部分贷款利率定价超上限发放。西部某信用联社2008年11月1至3年期贷款最高利率为15.12%,而同期央行公布的基准利率为5.67%,实际执行利率是央行基准利率的2.67倍,不符合人民银行利率管理“**城市信用社和农村信用社贷款利率仍实行上限管理,最大浮动系数为贷款基准利率的2.3倍**”的规定,央行货币政策并未有效地贯彻执行。

【点评】:随着多家村镇银行的逐步建立,以及通过逐步扩大邮政储蓄资金的自主运用范围、完善农村金融服务体系、适当下放国有商业银行信贷权限等措施,建立多元化城乡金融服务体系形成多元化市场资金供求机制,将可能扭转农村地区贷款利率偏高、金融市场竞争不充分的局面。

#### 政府特定项目贷款松闸 地方融资获援手(21世纪经济报道)

一系列致力于解决地方配套资金来源问题的方案正在制订和酝酿中。国家发改委财金司司长徐林近期透露,为了解决项目资本金不足问题,发改委已制订了政府特定项目的贷款方案,将允许银行信贷补充部分资本金,短期内将上报国务院。一旦该方案获得通过,将突破过去银行信贷不能用做资本金的禁区。

#### 刘明康:应考虑对服务业小企业贷款进行风险补偿(新华社)

#### 银监会明确外资入股中资行比例暂不调整(21世纪经济报道)

权威人士透露,中国银监会牵头完成的“中国银行业利用外资与开放”评估报告已于去年底完成并提交国务院。报告认为,目前我国银行业开放程度与我国当前的经济发展水平、市场发育程度和金融监管能力是基本适应的。针对业界关心的外资持股比例问题,报告认为“近期内不会改变现行政策框架下的外资持股比例限制”。按照监管层现行政策,单一外资银行入股同一中资银行的比例不得超过20%,多家外资机构入股同一中资银行的比例不得超过25%。

#### 淡马锡巨亏 建行中行240亿股面临被抛售风险(理财周报)

上周,香港投资者担心的淡马锡抛售中行、建行H股的局面并没有出现,但新CEO上任后投资风格可能改变以及淡马锡去年4月至11月巨亏的390亿美元,都在提醒投资者,淡马锡持有的中行、建行H股共计240亿股,大约760亿元市值正时时面临被抛售风险。与此前抛售中资银行股的瑞士银行、美国银行和李嘉诚基金一样,淡马锡早在这些中资银行上市之初就成为它们的战略投资者。而在去年12月前后,这些战略投资的股权已基本已全部解禁。

资料来源:Wind 资讯,财经媒体,国信证券经济研究所

## 公司动态

### 工商银行:1月工行中小企业贷款增加622亿元

截至1月末,工商银行中小企业贷款余额(不含票据融资)已超过1.5万亿

元，比年初新增加了 622 亿元，占 1 月份该行全部新增贷款的 53.1%。此外，今年 1 月工行新增的 1350 亿元票据融资也较好地满足了中小企业的融资需求，其中仅小企业贸易融资 1 月份就新增了 17 亿元，小企业保理、发票融资余额也比年初增加了 9 亿元。同时，工商银行综合运用银行承兑、保函等表外业务工具，为中小企业参与国内外贸易、投标等活动提供信用支持。其中 1 月份该行小企业的银行承兑汇票余额就新增 74 亿元，增幅达 18%，进口信用证余额较年初增加 1.1 亿元。

今年工行还将选择小企业客户资源丰富的区域，成立为小企业金融业务“专业支行”，在特色支行内设立专门的小企业金融业务部门，专职拓展小企业金融业务。

### 建设银行：24 日起发行 300 亿次级债

建设银行近日发布公告称，将于 2 月 24 日，起至 3 月 2 日在银行间债券市场上发行 300 亿元次级债券，分为 10 年期和 15 年期两个固定利率品种，计划发行规模各为 150 亿元。债券募集资金将用于充实发行人附属资本。

此前建设银行曾于 2 月初公告称，已获准发行不超过 400 亿元人民币次级债券来补充资本金。此前，交通银行也公告称，同意在 2011 年底前发行不超过 800 亿元次级债券。去年民生、浦发、深发展、招行、工行也先后在股东大会上通过了发行债券的议案。据不完全统计，今年商业银行至少将发行 2200 亿元各类金融债券。

#### 点评：

除民生、浦发、深发展、招行等银行外，近期建设银行、交通银行部分银行的密集发债计划并非出于较为紧急的资产金需求，更多地出于低位债券收益率较低的成本考虑，为公司的未来的信贷增长和资本金运用打好较为长远的基础。

### 建设银行：浙江金华分行首开小企业无抵押贷款先河

近日，建行浙江金华分行向浙江开尔实业有限公司发放了额度为 100 万元的国内第一笔小企业无抵押贷款，由此揭开了国内银行业小企业无抵押贷款业务的先河。建行金华市分行这种新业务是专门为破解小企业抵（质）押不足贷款难而推出的，是建总行和美国银行 2008 年小企业战略合作项目成果，专门针对小企业客户发放、由企业主或企业实际控制人提供个人连带责任保证、无需抵（质）押物的人民币循环额度贷款，贷款额度为人民币 50 万元--100 万元，期限一年，可随时支取随时还款，到期经过年审可不还款继续使用。

### 建设银行：子公司认购信达 9.9%

信达国际日前公告称，建设银行间接全资子公司建银国际资产管理有限公司认购信达国际 9.9% 的股份。大股东 Sinoday 将其持有的 4181 万股信达国际股份配售给机构投资者建银国际，每股作价 0.934 港元。配售完成后，Sinoday 将持有公司 3.047 亿股，占已发行股本的 72.16%，而公众人士的持股比例将升至

27.78%，超过 25% 的最低公众持股量要求。

### 农业银行：拟引国寿作中方战略股东

中国农业银行继早前与法国农业信贷银行洽商，希望引入后者为战略投资者外，据悉又与中国人寿磋商，引入中国人寿为中方投资者，以坚实股东基础。据透露，农行一直计划可引入海外及内地投资者各一家，将 8% 至 10% 股权售予两家机构。现时洽商中的法国农业信贷银行，也面对资金问题困扰，是否会落实入股农行，尚属未知之数。对于洽商入股农行，中国人寿表示不愿置评。农行方面，发言人表示暂不清楚，更指市场只是在猜度。

### 招商银行：“金桥直贷通”开启小企业融资担保新模式

近日，招商银行与上海市促进小企业发展协调办公室、浦东新区中小企业推进中心、金桥功能区管委会、上海中财担保有限公司一起开设了“金桥直贷通”平台，并提供 10 亿元专项授信规模，专门用于支持金桥功能区内中小企业。据介绍，此次招行将率先向“金桥直贷通”提供 10 亿元授信规模，其中 2 亿元可用于信用贷款，打造其成为目前上海资金规模最大的中小企业融资平台，同时也标志着招商银行上海分行在 2009 年将继续加大经营战略调整的力度，将中小企业的营销、开发和扶持，放在重要的战略发展位置。同时也采取了 PD（违约率）和 LGD（偿债率）风险量化管理模型、实施根据中小企业特点制定特殊的授权审批体系中小企业贷款双签审批、实行尽职免责和中小企业不良容忍度制度、成立中小企业专业部门专营中小企业业务等一系列措施，致力于提升中小企业业务风险管理水平。

### 浦发银行：北交所与浦发银行签署并购融资战略合作协议

上海浦东发展银行股份有限公司与北京产权交易所，就双方共同合作开展的并购融资及相关业务，今在上海签署《并购融资业务战略合作协议》。同日，上海浦东发展银行、北京产权交易所与北京国有资产经营有限责任公司三方共同签署了《开展商业银行并购融资合作框架协议》。此次与浦发银行总行实现“南北联合，资源共享”的合作关系，对北交所拓展全国市场、保持市场份额领先优势具有重要的战略意义。为配合与浦发行及上海其他机构的合作，北交所近期将设立上海办事处，发挥市场平台机构的资源优势，为更多企业提供强有力的金融资源支持。

### 浦发银行：将对上海新增 300 亿信贷额度

上海浦东发展银行董事长吉晓辉近日在出席“2009 年上海金融系统党的工作会议”时表示，浦发银行今年计划在既定新增信贷额度的基础上，将针对上海地区再增加 300 亿元以上的信贷额度用于基础设施建设、生态环保、环境综合整治以及保障性住房开发等领域。吉晓辉指出，在基础设施领域，浦发银行新增的

信贷额度将重点投向轨道交通建设、虹桥机场扩建、洋山深水港建设等项目，此外还将重点支持“大飞机”项目的启动。

### 浦发银行：与山西金融租赁战略合作

浦发银行近日发布公告，与山西金融租赁有限公司签署《战略合作谅解备忘录》，双方将在客户共享、产品开发、业务合作等领域进行多元化战略合作。

### 兴业银行：未来三年将发放 100 亿元“绿色信贷”

兴业银行行长李仁杰日前表示，该行未来三年计划安排发放 100 亿元节能减排项目贷款，以商业服务履行银行社会责任。近两年来，兴业银行在节能减排和‘绿色信贷’领域已经累计投放了 32 亿元，成为国内商业银行的先行者，并在国内首家宣布采纳赤道原则，旨在判断、评估和管理项目融资中的环境与社会风险。

### 中信银行：与西班牙对外银行加快核心业务领域合作

日前，中信银行行长陈小宪与西班牙对外银行在金融、航空、能源、电信等领域合作签字仪式，双方签署了关于进一步加强核心业务领域战略合作的框架性协议。双方将以汽车金融业务和私人银行业务为切入点，进一步加快推进合作进程，尤其是核心业务领域的战略合作。

### 南京银行：行长章宁本月将正式离职，建行苏州分行行长调任南京银行行长

### 国家开发银行：银监会表示国开行过渡期债信不变

备受市场关注的国家开发银行商业化转型过渡期的债信问题终于有了明确答案。2月17日，中国银监会官员在“国家开发银行债信研讨会”上表示，开行股份有限公司设立后，至2010年底之间新发行的人民币金融债券风险权重继续维持为0，直到债券到期。据称，做出上述安排是国家为了保证开行改革顺利进行，维护债券市场以至整个金融市场的稳定。

### 恒生银行：收购烟台市商业银行 20% 股权

恒生银行日前已完成了对烟台市商业银行 20% 股权的收购，成为该行单一最大股东。上述股份总价为 8 亿元人民币。烟台市商业银行成立于 1997 年，是山东省最大的城市商业银行之一。根据该行财务报告，截至 2007 年年底，该行总资产为 268 亿元人民币，该行拥有 70 家网点、1200 多名员工。



## 海外市场

表 2: 上周 (2009.2.16 ~ 2009.2.20) 海外银行业重要动态

### 银行业—海外

#### 香港综合利率 1 月底降至 0.42% (新华社)

香港金融管理局 19 日公布, 香港综合利率由去年 12 月底的 0.68% 降至今年 1 月底的 0.42%, 反映定期存款利率及银行同业拆息下调。金管局副总裁彭醒棠表示, 宽松的货币及利率环境, 有助于近期银行平均资金成本下降, 未来香港综合利率将继续受到本地流动资金及全球金融市场状况影响。

#### 日本央行维持利率不变 将开始购买公司债券 (中新社)

日本央行 19 日宣布将政策利率维持在 0.1% 不变, 称该水平足以对急剧恶化的经济形势构成支持, 但该行同时批准了旨在降低企业融资难度的新举措。同时日本央行还决定开始从银行手中直接购买至多 1 万亿日元、信用评级在 A 或 A 以上、到期日在 1 年期以内的公司债。此举旨在缓解企业在临近 3 月 31 日财年结束时的融资压力, 财年结束时企业的现金需求最为强烈。

#### 德国政府通过银行国有化法律草案 (新华社)

德国政府 18 日通过一项允许其对银行进行强制国有化的法律草案, 以防止德国大银行破产动摇德国金融系统。根据这一草案, 政府将对银行实行强制国有化视为稳定银行的最后手段, 因政府已向国际社会承诺不让一家德国大银行倒闭。这也是第二次世界大战后, 德国银行首次面临被国有化的局面。

#### 美国打折出售破产银行 (新京报)

据国外媒体报道, 美国监管机构 2008 年共关闭 25 家银行, 是 1993 年关闭 50 家银行以来最多的一年。美国监管机构正被迫打折出售破产银行资产以吸引买家。美国联邦存款保险公司 (FDIC) 称, 今年已经出售四家破产银行给资产状况相对良好的银行, 提供的折扣总计 1.07 亿美元。但据了解, 08 年 9 月摩根大通对于华盛顿互惠银行的 19 亿美元巨大规模的资产收购案中尚未包含价格折扣。

#### 勒紧裤腰带美国储蓄率创近 6 年新高 (证券时报)

美国一直是一个借贷而不储蓄的国家, 1984 年, 美国的个人储蓄率曾达 10.8% 的高水平, 此后持续下降。2005 年个人储蓄率一度下降至负 0.5%。但自次贷危机发生以来, 美国人的储蓄习惯出现变化, 居民储蓄率上升至 5 年以来的高位。根据美国商务部经济分析局的统计数据显示, 以去年 12 个月的平均值计算, 全年美国居民储蓄占其可支配收入的比例上升到 1.7%, 创下近 6 年来的新高, 储蓄总额增加至 3786 亿美元。而仅仅在去年下半年, 美国居民储蓄占其可支配收入的比例更达到 2007 年同期的 6 倍。

#### 日本三大银行集团资本充足率均超过 10% (中新社)

据报道, 日本三大银行集团——三菱日联金融集团、瑞穗金融集团、三井住友金融集团——截止 2008 年 12 月底的资本充足率均保持在 10% 以上, 资本充足率反映商业银行财务状况的健全性。瑞穗金融集团 19 日公布的资本充足率虽然比 08 年 9 月底下降了 0.17 个百分点, 但依旧保持在 11.28% 的高水平。而三菱日联和三井住友也达到 10.72% 和 10.32%, 分别上升 0.17 和 0.07 个百分点。

【点评】: 由于受到金融危机的打击, 日本各大银行巨头持有的股份也遭到大幅缩水, 同时不良资产相关的信贷成本急剧增加, 为了防止资本充足率的降低, 纷纷通过增资扩股以提高自身的财务健全性。

#### 韩国第二大银行将获政府 14 亿美元注资 (中新社)

据报道, 韩国第二大银行友利银行表示, 在韩国政府即将发放的 150 亿美元新资金中, 该银行确定可获得超过 14 亿美元的注资。此外, 友利银行还考虑发行 4 亿美元可转换债券。该行首席执行官表示, 计划动用资本重组资金中超过 2 万亿韩元, 给予小型企业 and 公司重组支持, 将使我们面临风险并很可能蒙受损失, 因此我们需要更多资金, 政府基金利率比市场利率低, 没有理由不动用。同时包括友利银行在内的当地金融机构和银行, 在刚结束的周末达成协议, 将延长中小企业的贷款偿还期限延长一年, 涉及的金额达 160 万亿韩元。

资料来源: 各财经媒体, 国信证券经济研究所

**表 3: 重点公司盈利预测及估值表 (截至 2009.2.24)**

| 公司<br>名称  | 公司<br>代码 | 收盘价   | EPS  |      |      | P/E         |             |             | P/B        |            |            | 评级   |
|-----------|----------|-------|------|------|------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------|
|           |          |       | 08   | 09   | 10   | 08          | 09          | 10          | 08         | 09         | 10         |      |
| 工商银行      | 601398   | 3.70  | 0.35 | 0.37 | 0.43 | 10.6        | 10.0        | 8.6         | 2.03       | 1.84       | 1.67       | 谨慎推荐 |
| 建设银行      | 601939   | 4.08  | 0.45 | 0.42 | 0.47 | 9.1         | 9.7         | 8.7         | 1.95       | 1.74       | 1.55       | 中性   |
| 中国银行      | 601988   | 3.20  | 0.29 | 0.25 | 0.27 | 11.0        | 12.8        | 11.9        | 1.64       | 1.53       | 1.43       | 中性   |
| 交通银行      | 601328   | 5.35  | 0.61 | 0.59 | 0.64 | 8.8         | 9.1         | 8.4         | 1.79       | 1.60       | 1.44       | 谨慎推荐 |
| 招商银行      | 600036   | 13.80 | 1.61 | 1.47 | 1.6  | 8.6         | 9.4         | 8.6         | 2.37       | 2.00       | 1.72       | 谨慎推荐 |
| 民生银行      | 600016   | 4.68  | 0.59 | 0.48 | 0.51 | 7.9         | 9.8         | 9.2         | 1.48       | 1.31       | 1.16       | 中性   |
| 浦发银行      | 600000   | 16.43 | 2.02 | 1.94 | 2.24 | 8.1         | 8.5         | 7.3         | 2.42       | 1.96       | 1.62       | 谨慎推荐 |
| 兴业银行      | 601166   | 18.40 | 2.27 | 2.04 | 2.07 | 8.1         | 9.0         | 8.9         | 1.89       | 1.64       | 1.44       | 谨慎推荐 |
| 中信银行      | 601998   | 4.39  | 0.38 | 0.39 | 0.43 | 11.6        | 11.3        | 10.2        | 1.80       | 1.61       | 1.43       | 中性   |
| 华夏银行      | 600015   | 8.91  | 0.66 | 0.73 | 0.82 | 13.5        | 12.2        | 10.9        | 1.65       | 1.51       | 1.38       | 中性   |
| 深发展 A     | 000001   | 14.99 | 1.66 | 1.45 | 1.48 | 9.0         | 10.3        | 10.1        | 3.04       | 2.52       | 2.15       | 谨慎推荐 |
| 北京银行      | 601169   | 10.61 | 0.86 | 0.93 | 1.04 | 12.3        | 11.4        | 10.2        | 2.22       | 1.96       | 1.71       | 谨慎推荐 |
| 南京银行      | 601009   | 11.33 | 0.81 | 0.85 | 0.87 | 14.0        | 13.3        | 13.0        | 1.96       | 1.81       | 1.66       | 中性   |
| 宁波银行      | 002142   | 8.62  | 0.54 | 0.46 | 0.52 | 16.0        | 18.7        | 16.6        | 2.36       | 2.09       | 1.83       | 中性   |
| <b>平均</b> |          | -     | -    | -    | -    | <b>10.6</b> | <b>11.1</b> | <b>10.2</b> | <b>2.0</b> | <b>1.8</b> | <b>1.6</b> |      |

数据来源: 国信证券经济研究所

| 国信证券投资评级:  |      |                                 |
|------------|------|---------------------------------|
| 类别         | 级别   | 定义                              |
| 股票<br>投资评级 | 推荐   | 预计 6 个月内, 股价表现优于市场指数 20%以上      |
|            | 谨慎推荐 | 预计 6 个月内, 股价表现优于市场指数 10%-20%之间  |
|            | 中性   | 预计 6 个月内, 股价表现介于市场指数±10%之间      |
|            | 回避   | 预计 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 10%以上      |
| 行业<br>投资评级 | 推荐   | 预计 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上    |
|            | 谨慎推荐 | 预计 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 5%-10%之间 |
|            | 中性   | 预计 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±5%之间     |
|            | 回避   | 预计 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 5%以上     |

## 免责声明

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

## 国信证券经济研究所

|                                    |                       |                        |
|------------------------------------|-----------------------|------------------------|
| 经济研究所所长<br>传播与文化、社会服务业首席分析师<br>廖绪发 | 副所长<br>姚鸿斌            | 副所长、石油化工行业首席分析师<br>李 晨 |
| 副所长、首席金融工程分析师<br>葛新元               | 首席策略分析师<br>汤小生        | 首席经济顾问<br>杨建龙          |
| 钢铁有色金属行业首席分析师<br>郑 东               | IT 行业首席分析师<br>肖利娟     | 交通运输行业首席分析师<br>唐建华     |
| 造纸行业首席分析师<br>李世新                   | 房地产行业首席分析师<br>方 焱     | 汽车与汽配行业首席分析师<br>赵雪桂    |
| 电力设备行业首席分析师<br>彭继忠                 | 批发和零售贸易行业首席分析师<br>胡鸿轲 | 纺织品与服装行业首席分析师<br>高芳敏   |
| 化工行业首席分析师<br>邱 伟                   | 医药行业首席分析师<br>贺平鸽      | 家电行业首席分析师<br>王念春       |
| 通信行业首席分析师<br>严 平                   | 电力行业首席分析师<br>徐颖真      | 建筑与建材行业高级分析师<br>杨 昕    |
| 有色金属行业资深分析师<br>黄安乐                 | 医药行业资深分析师<br>丁 丹      | 机械行业资深分析师<br>余爱斌       |
| 固定收益资深分析师<br>皮 敏                   | 交通运输行业资深分析师<br>孙菲菲    | 社会服务行业资深分析师<br>李 君     |
| 宏观经济资深分析师<br>林松立                   | 金融衍生品资深分析师<br>董艺婷     | 金融工程分析师<br>黄志文         |
| 银行业分析师<br>黄 飙                      | 银行业分析师<br>谈 煊         | 保险行业分析师<br>武建刚         |
| 房地产行业分析师<br>陈 林                    | 金融工程分析师<br>王军清        | 宏观经济分析师<br>任泽平         |
| 证券信托行业分析师<br>王一峰                   | IT 行业分析师<br>王俊峰       | 食品饮料行业分析师<br>黄 茂       |
| 策略分析师<br>崔 嵘                       | 纺织品与服装行业分析师<br>方军平    | 有色金属行业分析师<br>李洪冀       |
| 批发和零售贸易行业分析师<br>吴美玉                | 房地产行业分析师<br>区瑞明       | 航空运输行业分析师<br>黄金香       |
| 农业行业分析师<br>张 如                     | 基金分析师<br>杨 涛          | 传播与文化行业分析师<br>陈财茂      |

## 国信证券经济研究所机构销售部

|                                                             |                                                             |                                                               |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| 机构销售部总经理<br>盛建平<br>shengjp@guosen.com.cn<br>(021) 68864592  | 机构销售部副总经理<br>万成水<br>wancs@guosen.com.cn<br>(0755) 82133147  | 机构销售部销售副总监<br>王晓健<br>wangxj@guosen.com.cn<br>(010) 82252615   |
| 机构销售部销售副总监<br>刘宇华<br>liuyh@guosen.com.cn<br>(0755) 82130818 | 机构销售部销售副总监<br>王立法<br>wanglf@guosen.com.cn<br>(010) 82252236 | 机构销售部高级销售经理<br>黄胜蓝<br>huangsl@guosen.com.cn<br>(021) 68866011 |
| 机构销售部高级销售经理<br>马小丹<br>maxd@guosen.com.cn<br>(021) 68866025  | 机构销售部高级销售经理<br>谭春元<br>tancy@guosen.com.cn<br>(010) 82259782 | 机构销售部销售经理<br>郑 毅<br>zhengyi@guosen.com.cn<br>(021) 68866205   |
| 机构销售部销售经理<br>邵燕芳<br>shaoyf@guosen.com.cn<br>(0755) 82133148 | 机构销售部销售经理<br>刘 塑<br>liusu@guosen.com.cn<br>(021) 68866236   | 机构销售部销售经理<br>祝 彬<br>zhubin@guosen.com.cn<br>(0755) 82133456   |