

行业定期报告

银行业

银行业周报

中性

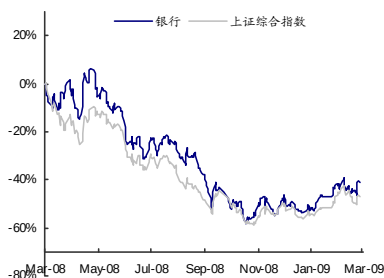
(维持评级)

2009年3月9日

行业定期报告

宏观经济平稳，政策面支撑有所弱化

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: 短期宏观经济正面因素上升, 真实贷款需求决定息差收入》

2009年3月6日

《银行业周报: 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》

2009年2月24日

银行业首席分析师: 邱志承

电话: 021-68864597

E-mail: qiuzy@guosen.com.cn

银行业分析师: 黄飙

电话: 0755-8213 0833-1868

E-mail: huangbiao@guosen.com.cn

银行业分析师: 谈煊

电话: 010-8225 4212

E-mail: tanxuan1@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. 今年头两月信贷高增长基本成定局, 需继续关注 2 月的新增贷款的总量和结构变化以及 2 月经济数据走势, 以此判断有效贷款需求的持续恢复及其满足程度, 从而判断全年较高的信贷增速是否可从实体经济层面在较长时期内的得以支撑并延续, 从而有助于延缓银行资产质量周期并显著降低当期的信贷成本压力。**2.** 在未来一段时间, 目前虽然“宽货币、高信贷”的政策性主导带来信贷的高速投放, 但对于行业整体的息差贡献有限, 而对于估值的影响更大。**3.** 宏观经济指标温和好转, 短期业绩下行风险较小, 但 4 万亿经济刺激计划进一步的扩张有可能落空, 政策利好对银行的支持有所弱化; 此外, 东部经济下滑逐渐传导到中西部, 使大型银行的吸引力略有下降。**4.** 近期建议关注, 估值有吸引力, 并经营风险可控的中型银行, 主要是兴业银行; 大型银行主要建议关注 2009 年业绩平稳, 估值相对有吸引力的建设银行和交通银行。

● 行业动态

1. 政府工作报告提出 09 年 M2 增长 17% 左右, 新增贷款 5 万亿元以上; **2.** 2 月信贷投放近万亿, 票据增长有所下降; **3.** 外汇占款 12 个月来首现下降; **4.** 国开行等七家银行将实施新巴塞尔协议; **5.** 在考核后, 1 月末银行不良贷款继续“双降”; **6.** 监管层启动银行小企业事业部试点; **7.** 信用债发行提速, 上周央行净投放 410 亿元。

● 公司动态

1. 工商银行: 今年计划新增贷款投放 5300 亿元, 不良贷款率今年不会上升; **2.** 建设银行: 34 亿控股合肥兴泰信托; **3.** 建行工行: 曲线进军产业基金; **4.** 中国银行: 拟发不超过 1200 亿元次级债券、1 月末人民币公司贷款余额近 1.6 万亿元; **5.** 农业银行: 截至 2 月末今年新增农户小额贷款近 50 亿元; **6.** 招商银行: 今年不会大规模扩张信贷; **7.** 中信银行: PK 招行跨行现金管理双雄鏖战; **8.** 浦发银行: 称花旗不会出售所持股份; **9.** 民生银行: 拟引入海外新“战投”; **10.** 平安银行: 否认拟购深发展, 将继续通过设立分支行来发展。

内容目录

图表目录	2
本周观点及投资视线	3
行业动态	4
公司动态	5
工商银行: 今年计划新增贷款投放 5300 亿元, 不良贷款率今年不会上升	5
建行工行: 曲线进军产业基金	5
建设银行: 34 亿控股合肥兴泰信托	6
中国银行: 拟发不超过 1200 亿元次级债券	6
中国银行: 1 月末人民币公司贷款余额近 1.6 万亿元	6
农业银行: 截至 2 月末今年新增农户小额贷款近 50 亿元	6
招商银行: 今年不会大规模扩张信贷	7
中信银行: PK 招行 跨行现金管理双雄鏖战	7
浦发银行: 称花旗不会出售所持股份	7
民生银行: 拟引入海外新“战投”	7
平安银行: 否认拟购深发展, 将继续通过设立分支行来发展	7
海外市场	8

图表目录

表 1: 上周 (2009.3.1 ~ 2009.3.7) 国内银行业重要动态	4
表 2: 上周 (2009.3.1 ~ 2009.3.7) 海外银行业重要动态	8
表 3: 重点公司盈利预测及估值表 (截至 2009.3.6)	9

本周观点及投资视线

- 未来几个月信贷投放的可持续性将成为刺激经济增长的重要变量之一。从媒体报道2月新增贷款达到1万亿元且票据融资占比有所下降的情况来看，信贷投放尤其是非票据类信贷投放仍维持了较高的增速，但有效贷款需求的持续恢复和满足程度等都是影响宏观经济、银行净利息收入和信贷成本变化的关键性因素。

今年头两个月的信贷高增长基本成定局，但我们仍无法完全排除对货币流通速度以及高信贷对实体经济的渗透和推动作用的疑虑。我们需继续关注2月的新增贷款的总量和结构变化以及2月经济数据走势，以此判断有效贷款需求的持续恢复及其满足程度，从而判断全年较高的信贷增速是否可从实体经济层面在较长时期内的得以支撑并延续，这些因素都是未来宏观经济走势、银行净利息收入和信贷成本变化的关键性因素。若信贷高速投放得以持续将有助于延缓银行资产质量周期并显著降低当期的信贷成本压力。

- 宏观经济指标温和好转，但4万亿经济刺激计划进一步扩张有可能落空，银行业绩平稳，但政策利好对银行的支持有所弱化；东部经济下滑逐渐传导到中西部，使大型银行的吸引力略有下降。建议关注估值有吸引力，并经营风险可控的中型银行。

2月信贷增长超出市场预期、4万亿投资规模扩大预期是上周银行板块走强的主要推动因素，不过从本周的消息来看，4万亿经济刺激计划的扩大预期很有可能落空，而在2月1万亿贷款新增量的消息已经被市场了解，两会中明确的5万亿新增贷款目标，也没有超出市场的预期，暂时没有新的政策利好出现。此外，“两会”期间管理层透露恢复A股市场再融资的愿望，虽然短期不太可能推出，但在中期会对估值带来压力。总体来看本周政策因素对于银行业绩和估值的贡献有所减少。

从宏观经济的角度看，影响银行股走势因素主要有：各方面宏观经济指标基本是温和好转，房地产市场交易量仍在回暖之中，1月银行贷款质量仍保持在较好的水平，对于银行业绩的预期基本保持稳定。

对银行业的另一项判断，来自于东部经济下行向中西经济的传导，根据我们宏观报告《东部经济下滑将于二季度传导到中西部》，一般来看中型银行的网点和资产更多的分布在东部地区，而大型银行网点和资本在中西部的比重更高。2008年开始的经济下行，从资产的地域分布看，中型的银行面临的风险更大。但在2008年2季度，东部经济的下行逐渐传导到中西部之后，地域分布不同带来的大中型银行资产质量风险差异将有些缩小。虽然这部分影响会在2季度后逐渐体现，从投资预期的角度来看大型银行的吸引力有所下降。

我们基本判断是：宏观经济基本稳定，但政策因素的贡献略有弱化。具体到个股选择，近期建议关注，估值有吸引力，并经营风险可控的中型银行。主要是兴业银行和浦发银行，不过浦发银行上周上涨幅度较大，市场存在一些对浦发的不实传言，本周浦发吸引力明显下降。大型银行主要建议关注2009年业绩平稳，估值相对有吸引力的建设银行和交通银行。

行业动态

表 1: 上周 (2009.3.1 ~ 2009.3.7) 国内银行业重要动态

银行业—国内

政府工作报告: 09 年 M2 增长 17% 左右, 新增贷款 5 万亿元 (新华社)

国务院总理温家宝 3 月 5 日在十一届全国人大二次会议上作政府工作报告时说, 要坚持灵活审慎的调控方针, 提高宏观调控的应变能力和实际效果, 尽快扭转经济增速下滑趋势, 保持经济平稳较快发展。政府工作报告提出, 今年广义货币增长 17% 左右, 新增贷款 5 万亿元以上——5 万亿是底线, “以上”没有上限, 这是极为罕见的提法, 这为接下来第二波经济刺激计划腾出政策空间, 为后续政策留出余地。

全国政协委员、中国人民银行副行长苏宁昨天在列席十一届全国人大二次会议开幕会间隙表示, 未来的贷款增长, 央行要为保证 8% 增长来进行测算。今年新增贷款规模将取决于“保八”的目标和出口增速。

2 月信贷投放近万亿, 票据增长有所下降 (上海证券报)

该报记者昨天在采访了多位金融界委员后独家获悉, 2 月份的新增信贷规模有望高达 9000 亿至 10000 亿元。据了解, 2 月份的信贷投放呈现“先低后高”, 前十天的新增信贷较少, 而最后一周的新增信贷则大幅增加。据记者了解, 仅中农工建四大国有商业银行的 2 月份新增贷款规模就达到 5000 亿元。基础设施建设等地方政府投资的大项目仍然是信贷投放追捧的热点。不过, 据透露, 与 1 月份情况有所变化的是, 票据融资量在 2 月份有所下降。

对于票据融资, 全国政协委员、上海银监局局长阎庆民表示, 从上海的情况来看, 票据融资多是以转贴现的形式出现的, 主要是在银行之间转让。他透露, 1 月份上海地区票据融资中银行之间转贴现的比例占到 60%, 因此票据融资并不存在“虚高”的现象, 信贷资金也不太可能通过票据融资流入股市。

信用债发行提速, 上周央行净投放 410 亿元 (第一财经日报)

在连续四周净回笼后, 本周央行公开市场操作向市场净投放资金 410 亿元。周四, 央行在银行间市场发行了 500 亿元的 3 月期央行票据, 较上周增加了 100 亿元, 利率为 0.9650%, 与上周持平。近期资金利率基本维持稳定。昨天, 银行间回购加权利率下跌了 0.3 个基点至 0.8337%, 其中, 隔夜回购利率上涨了 0.09 个基点至 0.8096%。

由于近期新债发行纷纷启动, 尤其是中期票据等信用债发行量大大增加, 资金面的宽裕度也相对有所改变, 央行放松资金回笼力度有利于促使机构加大对新债的认购力度。今年以来, 包括企业债、中期票据和短融在内的信用债发行量已超过了 1000 亿元。

国开行等七家银行将实施新巴塞尔协议 (每日经济新闻)

据透露, 被选定 2010 年必须合规的 7 家银行主要定位在大型商业银行, 包括工行、建行、农行、中行、国开行, 此外还包括业务活跃、国际业务比较大的几家银行, 如交行、招行等。上述银行必须在 2010 年开始符合巴塞尔资本协议的新要求。根据银监会的规定, 上述银行在经批准的情况下, 可暂缓实施新资本协议, 但最晚不得迟于 2013 年底。

1 月末银行不良贷款继续“双降” (上海证券报)

1 月份的银行不良贷款余额和不良率继续保持双降, 资产质量未发生明显下滑。不过, 关注类贷款的数量有一定程度的增加。银监会主席刘明康 4 日在接受本报记者采访时证实, 目前, 尚无数据能够说明银行的资产质量已下降。全国政协委员、中国工商银行行长杨凯生透露, 目前工行的不良贷款率绝对没有上升, 而且在继续下降。全国政协委员、招商银行董事长秦晓也表示, 招商银行的不良率也在继续下降。此外, 记者从其他银行了解到的情况与此相仿, 尤其是农行在去年底剥离了不良贷款后, 资产质量明显上升。

外汇占款 12 个月来首现下降 (第一财经日报)

央行日前公布的统计数据显示, 今年 1 月, 外汇占款减少了 1383 亿元, 这是 2008 年以来外汇占款首次出现下降。2008 年外汇占款增长呈明显“前高后低”趋势, 上半年增长 25191 亿元, 下半年增长仅为 14862 亿元, 特别是 10 月、11 月两个月增速大幅下降, 仅分别为 1657 亿元和 1124 亿元。

点评:

外汇占款下降的原因主要是人民币升值预期减弱导致居民与企业结汇意愿下降。去年 9 月份后, 随着美国金融危机深化与国内外部需求快速萎缩, 人民币贬值预期增强, 外汇占款量开始明显下降。

2 月北京存量房贷市场交易增 35% (北京商报)

该报记者从个贷“伟嘉安捷”的统计中获悉, 2 月份北京存量房贷交易量环比 1 月出现 35% 的涨幅。“总体看, 降息、减税以及存量房价的持续走低, 是促成 2 月份房贷市场火爆的三大因素。”伟嘉安捷市场部负责人认为。

调查显示, 目前二手房的购房人群中, 首次置业的自住需求占 65%, 改善型自住需求占 30%, 投资型买家不足 5%, 换句话说, 刚性需求的比例占到了 95%。

小企业贷款坏账 500 万内可核销（新京报）

中国银监会监管一部主任杨家才昨天在出席“杭州金融环境推介会”时透露，日前财政部和银监会对小企业贷款坏账核销限额已经确立为 500 万元。财政部近日下发的银行类金融机构关于中小企业和涉农不良贷款呆账核销问题的通知。该通知规定，商业银行发放的中小企业和涉农类不良贷款中，单笔 500 万元以下的呆账，在经过追索 1 年以上确实无法追回的可以在税后自主核销。因为按照有关规定，银行没有自行减免利息和核销资产权利。

上周，中国银监会主席刘明康表示，小企业的贷款坏账核销对小企业服务是必不可少的，因为小企业毕竟经受风险的能力比较低，所以坏账率一般比较高，遇到这种情况，银行能够自主核销，自主重组贷款，使得银行和客户都能够轻装上阵。

监管层启动银行小企业事业部试点（证券时报）

该报记者近日获悉，监管部门已下文要求工农中建交等大型银行建立小企业战略事业部制试点工作，以提高各项贷款的审批效率并鼓励多样化的产品创新机制。

在监管部门最近下发的《2009 年大型银行监管工作的意见》文件中，明确提出，要“指导大型银行建立小企业战略事业部制试点工作。大型银行要进一步完善小企业金融服务的业务流程、风险管理和内部控制，不断完善小企业授信机制，及案例专业化的组织架构、标准化的业务流程、清晰的市场及客户定位、高效的审批机制和多样化的产品创新机制等。”事业部体制是当前国际银行通行的组织架构，也是未来中国银行业发展的趋势。

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：今年计划新增贷款投放 5300 亿元，不良贷款率今年不会上升

中国工商银行行长杨凯生近日表示，2009 年中国工商银行预计新增贷款投放 5300 亿元，与去年大致相当。他认为，2008 年前期从紧的货币政策导致部分信贷需求积压，在适度宽松的货币政策下，这些积压的信贷需求在 2009 年初得到释放，因此贷款余额的增加仍属合理。由于工行在贷款投放当中执行了严格的风险控制标准，因此贷款风险也在可控范围内，今年工行的不良贷款率不会上升。据了解，截至 2 月底，工商银行 2009 年新增贷款余额已经达到 3380 亿元，与去年同期相比有所增加。

建行工行：曲线进军产业基金

尽管直接投资股权投资基金仍未开闸，但商业银行对于这一领域的热情似已难挡。据悉，工商银行及建设银行均已通过在港子公司参股了相关产业基金的基金管理公司。据透露，工商银行与江西省政府牵头组建的江西鄱阳湖产业投资管理公司已于 2008 年 12 月 31 日注册登记成立，以管理规划总规模达 150 亿元的鄱阳湖产业投资基金。而建设银行旗下的建银国际控股则与中国航空工业集团旗下的中航投资和中航咨询合资成立了“天津裕丰基金管理公司”，以管理双方共同发起的“航空产业股权投资基金”。

目前，上述两产业基金均在募集中，鄱阳湖产业投资基金计划首期募集资金额为 20 亿元，航空产业基金则预计初始规模为 50 亿元，但对于工

行及建行是否会直接出资投入基金，两家银行则均未明确。

建设银行：34 亿控股合肥兴泰信托

近日建行发布公告，投资入股合肥兴泰信托有限责任公司日前已获银监会批准。目前，建行已投资设立基金公司和金融租赁公司，而兴泰信托也将成为建行的信托平台，构成建行构建综合经营框架的重要进程。根据协议，建设银行通过认购兴泰信托新增注册资本的方式投资入股兴泰信托，从而持有增资后兴泰信托 67% 的股权。增资所需支付的出资额共计人民币 34.09 亿元。增资完成后，兴泰信托将更名为建信信托有限责任公司。兴泰集团是经合肥市国资委批准设立并授权经营的国有独资公司，2007 年经银监会核准，成为全国第二批、安徽省第一家获批信托机构。注册资本为人民币 5.04 亿元。此前，公司股东合肥兴泰控股集团有限公司、合肥市国有资产控股有限公司出资额分占总资本的 83.33%、10.42%。

中国银行：拟发不超过 1200 亿元次级债券

中国银行近日公告称，3 月 4 日持有公司已发行股份 67.53% 的中央汇金投资有限责任公司向公司董事会书面提交关于中国银行发行次级债券的提案。根据提案，中行拟发行总额不超过人民币 1200 亿元的次级债券，债券期限不少于 5 年，利率参照市场利率而定，所募集资金将用于补充公司的附属资本。

中国银行：1 月末人民币公司贷款余额近 1.6 万亿元

据报道，1 月末，中行人民币公司贷款余额近 1.6 万亿元，比年初新增 872.9 亿元，新投放的公司贷款进一步向“电力、燃气及水”“交通运输、仓储和邮政”和“水利、环境和公共设施管理”等国家重点扶持行业倾斜。另据最新统计，今年 1 月份，中行小企业贷款新增 100 多亿元。此前，为支持中小企业，中行推出了“中小企业业务新模式”和“信贷工厂”，并率先在上海和福建进行试点。截至 2008 年底，上海、泉州两个试点城市已向 462 户中小企业提供授信支持。按照计划，到今年一季度末，中行中小企业业务新模式推广范围将扩大到北京、浙江等 16 家分行；到今年年底，中行还将在中西部地区建成 30 个至 40 个中小企业“信贷工厂”。

农业银行：截至 2 月末今年新增农户小额贷款近 50 亿元

中国农业银行 5 日公布，截至 2 月末，农行农户小额贷款余额达 96.47 亿元，今年前两个月新增 49.86 亿元；新发惠农卡 202.5 万张，总发卡量突破千万张，达到 1010 万张，激活率达 94.4%。推进农户小额贷款工作是农行全面落实面向“三农”市场定位的重大战略举措。

招商银行：今年不会大规模扩张信贷

针对年初以来的信贷巨额放量,全国政协委员、招商银行董事长秦晓节日接受访谈时称,招行今年会扩张信贷投放,但不会是大规模。

中信银行：PK 招行 跨行现金管理双雄鏖战

2月中旬,中信银行与恒生电子签署了“多银行资金管理系统”(MBS)项目合作协议,成为继招行后第二家推出跨行系统现金管理的银行。这无疑给本已竞争激烈的银行现金管理市场增添了新的催化剂。而为了争夺这个几千亿甚至数万亿的大市场,更多银行在发力,据了解,目前有几家银行正同软件公司接触签约涉及跨行系统。

浦发银行：称花旗不会出售所持股份

随着花旗集团第三次获得美国政府援助,中国市场上有关“花旗抛售浦发股份”的猜测也再度升温。而3日浦发银行相关权威人士向本报记者确认:“花旗已经向浦发明确表示过,不会出售所持浦发股份。双方的战略合作,依然在积极推进过程中。”

2月底,花旗第三次接受美国政府援助,美国财政部将通过优先股转换的方式持有花旗最多36%股份,成为该集团最大股东。在美国政府对花旗的三次援助过程中,有关“花旗因集团亏损而打算抛售浦发股份以赚取利润”的传闻也不断传出。同时,由于2006年底花旗为首的投资财团还竞得广东发展银行85%的股权,花旗与浦发银行、广发行的合作也一直为市场所关注。目前花旗集团持有浦发银行3.78%股份,为第三大股东,上述股份已经于去年12月全部解禁。

民生银行：拟引入海外新“战投”

外资暂时“远离”中资银行已成趋势。中国民生银行董事长董文标近日在参加“两会”期间透露,该行正就引进新的海外战略投资者,与多家欧美银行进行磋商,计划向战略投资者出售少量股权,相关洽谈才刚刚开始。他表示,这些潜在交易将确保民生银行的资本充足率至少达到10%,他补充说,该行2008年年底的资本充足率略低于10%。就此,外界猜测,其言或意味着民生银行现在的战略投资者新加坡淡马锡控股将最终退出。另有相关管理人士表示,民生将在4月22日公布年报披露股东框架细节。据查,自2008年第二季度以来,淡马锡通过其子公司富登金融持有的民生银行股份正在逐步减少。

平安银行：否认拟购深发展，将继续通过设立分支行来发展

平安银行行长理查德·杰克逊 3 月 3 日在上海否认了平安银行正在谋求并购深圳发展银行的传言。他澄清，平安银行在并购方面没有什么正在进行的事情。并表示对 2008 年平安银行获批设立泉州、厦门、杭州和广州四家分行的开设速度感到满意，未来还将持续地向监管部门申请开设新的分支行。

3 月 31 日，平安银行广州分行将开业，至此其分行数量将达到七家。平安银行正向监管层申请设立另外两家分行，包括北京分行。由于平安银行取得了银监会在无分行机构所在地发行信用卡的试点资格，平安银行将在北京等尚未建立分行的地区发行信用卡。

海外市场

表 2: 上周 (2009.3.1 ~ 2009.3.7) 海外银行业重要动态

银行业—海外

渣打集团去年纯利升 17% 内地业务收入增 27% (新华社)

渣打集团 3 日在香港公布的 2008 年业绩优于市场预期，全年纯利 32.98 亿美元，比 2007 年增加 17%；末期派息每股 0.42 美元，使全年派息达到每股 0.62 美元，比上年增加 3%。另表示，去年内地业务收入达 6.32 亿美元，比上年增加 27%；在内地银行网点从 38 个增加到 54 个，并增加 1000 名员工。渣打未来将继续投入资源，扩展在内地的业务。渣打集团亚洲区行政总裁白承睿说，渣打在全球金融业经营环境异常困难的情况下取得良好业绩，主要得益于其业务集中在亚洲、非洲及中东地区等新兴市场，而且其主要市场在地域上较为分散，渣打在未来一年仍将继续坚持重点开拓新兴市场的策略。渣打集团去年的拨备前经营溢利 63.57 亿美元，增加 31%；全年贷款减值拨备及信贷风险准备达 13.21 亿美元，增加 74%；其他减值亏损为 4.69 亿美元。

恒生银行 2008 年净利润下跌 23% (财经网)

香港恒生银行有限公司近日公布，受非利息收入和理财收入减少影响，该行 2008 年全年净利润由 2007 年的 182.42 亿港元，下降 22.70% 至 140.99 亿港元，逊于市场预期。2008 年全年共派息 6.30 港元，与 2007 年相同。全年核心贷款业务产生的净利息收入从 2007 年的 147.19 亿港元增至 162.32 亿港元，上升 10.28%。然而受金融海啸冲击，公司非利息收入的减少抵销了净利息收入的增长，其中因客户投资意欲下降等因素影响，公司净服务费收入较 2007 年的 68.86 亿港元，减少 27.8% 至 49.69 亿港元。该行 2008 年贷款及债务证券减值拨备增加 3.82 倍，高达 27.76 亿港元，主要来自个别评估贷款减值拨备上升 2.7 倍，由 2007 年的 2.50 亿，增至 2008 年的 9.25 亿港元。通告没有披露详情，但外界估计可能与其持有的美国华惠银行债券有关。

恒生银行 08 年在中国内地的营业收入上升 63.7%，但由于对恒生中国服务网点的进一步投资，恒生中国持有的美元资本以人民币重估出现外汇亏损，以及贷款减值拨备增加的影响，税前利润因而下跌。连同恒生银行于兴业银行的应占利润，目前内地业务占恒生银行总税前利润 11.90%，而 2007 年则为 6.50%。截至 2008 年年底，恒生银行核心资本充足率由 2007 年年末的 8.40%，增长 1.1 个百分点至 9.50%。

花旗 2008 财年亏损额增至 321 亿美元 (和讯财经)

花旗近日表示，2008 财年持续运营业务净亏损 321 亿美元，合每股 6.42 美元。由于金融市场的恶化，第四财季计入了 96 亿美元的税前减值开支，从而进一步加大了 2008 财年亏损。另外，花旗还计入了与日兴资产管理公司的资产相关的 3.74 亿美元的减值开支。这两项减值开支的税后金额分别为 87 亿美元和 2.42 亿美元。另据国外媒体透露，美国政府已经和花旗集团达成协议，将把多达 250 亿美元的优先股转换为普通股。新举措将令政府所持花旗股权大大增加，可能会持有花旗大约 30-40% 的普通股。不过具体持股比重将最终取决于民间所持优先股转换为普通股的规模。

2 月份日本公司债发行规模创历史新高 (新华社)

据《日本经济新闻》网站最新消息，在三菱东京日联银行和丰田公司等大公司发债融资活动的拉动下，2 月份日本公司债发行总额在 11 年后再次创出历史新高，总发行额超过 1.5 万亿日元（约 97 亿美元）。今年 2 月份，日本最大银行——三菱东京日联银行一共面向个人投资者发行了 4500 亿日元债券。当月，日本最大的制造业企业——丰田公司也发行了 2000 亿日元的国内普通公司债。报道称，由于机构投资者投资能力下降，2 月份日本公司面向个人投资者发债的活动明显增加，个人投资者作为风险承担者的作用明显增强。

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 2009.3.6)

公司代码	公司名称	股 价	P/E(X)				P/B(X)				P/PPoP(X)			
			2008E	2009E	2010E	2011E	2008E	2009E	2010E	2011E	2008E	2009E	2010E	2011E
601398	工商银行	3.80	13.1	13.8	14.3	13.9	2.14	2.01	1.90	1.78	6.84	7.51	7.28	6.70
601939	建设银行	4.22	10.7	10.9	11.1	11.9	2.14	1.98	1.82	1.70	6.12	6.87	6.53	5.99
601988	中国银行	3.58	13.0	13.2	13.2	12.6	1.79	1.68	1.59	1.49	6.74	7.04	6.71	6.38
601328	交通银行	5.51	11.3	11.9	11.7	10.2	1.95	1.78	1.63	1.48	6.03	6.42	5.79	5.03
600036	招商银行	15.78	10.5	11.8	11.8	9.9	2.78	2.40	2.10	1.81	7.26	8.04	7.13	5.72
601998	中信银行	4.88	12.9	17.6	15.0	12.8	1.96	1.84	1.69	1.55	8.01	9.59	7.87	6.68
600016	民生银行	4.88	10.3	10.6	11.1	10.2	1.68	1.55	1.34	1.18	5.18	5.32	4.42	3.93
600000	浦发银行	19.43	8.8	10.7	13.0	12.2	2.70	2.16	1.85	1.61	5.61	6.22	5.95	5.00
601166	兴业银行	19.74	8.5	8.5	8.7	8.6	2.02	1.73	1.52	1.35	5.71	5.84	5.06	4.18
600016	华夏银行	10.04	13.5	18.2	18.1	16.9	1.83	1.72	1.64	1.56	5.52	6.15	4.96	4.24
000001	深发展	14.99	61.4	17.2	22.5	13.3	2.88	2.53	2.37	2.06	5.61	5.84	5.98	4.67
601169	北京银行	9.41	9.6	9.1	10.0	8.5	1.77	1.57	1.44	1.29	6.58	6.07	5.84	4.99
601009	南京银行	12.37	15.1	16.0	15.6	12.9	2.03	1.89	1.75	1.59	10.93	11.58	10.21	8.24
002142	宁波银行	9.41	17.6	21.6	18.0	14.9	2.67	2.55	2.36	2.16	12.45	13.31	10.08	7.77
1398	工商银行 H	2.73	9.4	9.9	10.3	10.0	1.54	1.45	1.36	1.28	3.02	3.18	3.07	2.80
0939	建设银行 H	3.58	9.1	9.2	9.4	10.1	1.82	1.68	1.55	1.44	5.20	5.84	5.55	5.09
3988	中国银行 H	1.95	7.1	7.2	7.2	6.8	0.98	0.92	0.86	0.81	3.67	3.83	3.65	3.47
1328	交通银行 H	3.96	8.1	8.6	8.4	7.3	1.40	1.28	1.17	1.06	4.34	4.62	4.17	3.62
3968	招商银行 H	10.41	7.0	7.8	7.8	6.5	1.83	1.59	1.39	1.20	4.80	5.31	4.71	3.78
0998	中信银行 H	2.52	6.6	9.1	7.8	6.6	1.01	0.95	0.87	0.80	4.14	4.95	4.07	3.45
公司代码	公司名称	股 价	EPS (元)				BVPS (元)				PPoPPS (元)			
			2008E	2009E	2010E	2011E	2008E	2009E	2010E	2011E	2008E	2009E	2010E	2011E
601398	工商银行	3.80	0.29	0.28	0.27	0.27	1.76	1.88	1.99	2.12	0.56	0.51	0.52	0.57
601939	建设银行	4.22	0.39	0.39	0.38	0.36	1.97	2.12	2.31	2.48	0.69	0.61	0.65	0.70
601988	中国银行	3.58	0.28	0.27	0.27	0.28	1.87	1.99	2.11	2.24	0.53	0.51	0.53	0.56
601328	交通银行	5.51	0.49	0.46	0.47	0.54	2.82	3.09	3.37	3.72	0.91	0.86	0.95	1.10
600036	招商银行	15.78	1.50	1.34	1.34	1.59	5.69	6.58	7.51	8.70	2.17	1.96	2.21	2.76
601998	中信银行	4.52	0.38	0.28	0.33	0.38	2.48	2.65	2.89	3.16	0.61	0.51	0.62	0.73
600016	民生银行	4.88	0.47	0.46	0.44	0.48	2.86	3.11	3.60	4.08	0.94	0.92	1.10	1.24
600000	浦发银行	19.43	2.21	1.81	1.49	1.59	7.20	9.01	10.50	12.09	3.47	3.13	3.26	3.88
601166	兴业银行	19.74	2.31	2.33	2.26	2.29	9.77	11.40	12.96	14.57	3.46	3.38	3.90	4.72
600016	华夏银行	10.04	0.75	0.55	0.55	0.59	5.47	5.83	6.13	6.42	1.82	1.63	2.02	2.37
000001	深发展	14.99	0.24	0.87	0.67	1.13	5.20	5.93	6.33	7.26	2.67	2.57	2.51	3.21
601169	北京银行	11.06	1.01	1.03	0.94	1.11	5.31	6.01	6.53	7.29	1.43	1.55	1.61	1.89
601009	南京银行	12.37	0.82	0.77	0.79	0.96	6.09	6.55	7.08	7.76	1.13	1.07	1.21	1.50
002142	宁波银行	9.41	0.53	0.44	0.52	0.63	3.52	3.69	3.99	4.36	0.76	0.71	0.93	1.21
公司代码	公司名称	股 价	RoAE (%)				RoAA (%)				净利润增长 (%)			
			2008E	2009E	2010E	2011E	2008E	2009E	2010E	2011E	2008E	2009E	2010E	2011E
601398	工商银行	3.80	17.2	15.1	13.6	13.2	1.06	0.88	0.75	0.70	20.6	-5.1	-3.8	3.0
601939	建设银行	4.22	20.3	19.0	17.2	14.8	1.30	1.13	0.97	0.79	33.1	-1.3	-2.0	-6.5
601988	中国银行	3.58	14.7	13.3	12.4	12.3	1.08	0.91	0.80	0.75	24.5	-1.3	-0.3	4.9
601328	交通银行	5.51	17.7	15.7	14.6	15.2	1.01	0.81	0.71	0.70	16.2	-4.8	2.1	14.3
600036	招商银行	15.78	28.0	21.9	19.1	19.8	1.54	1.17	0.95	0.94	44.6	-10.5	-0.4	19.4
601998	中信银行	4.52	16.4	10.7	11.6	12.5	1.34	0.82	0.83	0.87	78.6	-16.9	17.3	17.2
600016	民生银行	4.88	16.7	15.4	13.0	12.4	0.87	0.70	0.58	0.57	40.7	-2.7	3.3	16.9
600000	浦发银行	19.43	36.1	22.5	15.3	14.1	1.22	0.81	0.55	0.48	127.5	-18.1	-17.7	6.9
601166	兴业银行	19.74	26.3	22.1	18.7	16.7	1.27	1.08	0.88	0.76	34.7	0.6	-2.8	1.2
600016	华夏银行	10.04	22.0	9.8	9.3	9.5	0.58	0.36	0.31	0.29	77.2	-15.9	0.4	7.0
000001	深发展	14.99	4.8	15.7	10.9	16.7	0.18	0.50	0.31	0.43	-71.4	257.5	-23.7	69.0
601169	北京银行	11.06	21.3	18.3	15.2	16.2	1.63	1.27	0.98	0.97	88.6	1.6	-8.5	17.6
601009	南京银行	12.37	14.3	12.3	11.8	13.1	1.69	1.29	1.03	1.00	65.6	-5.8	2.5	21.5
002142	宁波银行	9.41	15.9	12.2	13.7	15.2	1.48	0.90	0.82	0.77	40.2	-18.4	20.0	20.6

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

国信证券经济研究所机构销售部

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