



研究员：张炎 电话：0411-39673391

2009 年 3 月 11 日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

2 月份新增信贷超过预期，关注个股交易性机会

事件

2009 年 03 月 11 日证券时报报道，昨日，国家统计局相关人士表示，广义货币 (M2) 增速连续两个月持续回升，2 月新增贷款仍然会超过 1 万亿元。

点评

1. 2 月份信贷投放新增规模超过预期

此前我们测算，2 月份新增信贷将在 0.48~0.86 万亿元左右，而据证券时报报道，2 月份的新增信贷规模仍然会超过 1 万亿元，这超出我们预测的上限。同时，贷款同比增速也将超出我们预测，将在 22% 左右。

2. 未来影响：预计银行业 1 季度将取得较为抢眼的良好业绩

我们继续维持 09 年全年人民币贷款余额 5.7 万亿元预测，但较大幅度上调 1 季度新增贷款数额，由于贷款在 1 季度的大量发放，我们预计银行业 1 季度将取得较为抢眼的良好业绩。

3. 投资建议

从中期来看，我们仍认为短期内银行业运营环境难以转好，继续维持银行业的中性评级。

从短期来，由于银行业 1 季度取得较为抢眼的良好业绩概率很大，以及银行板块前期与大盘基本同步，我们预计银行板块将再次出现交易性机会。

我们重点推荐 09 年预期贷款增速较高且在城商行中具有估值优势的北京银行；09 年预期贷款增速较高，且可能因公司控制权发生转移而产生市场溢价的深发展；动态市净率和市盈率较低的民生银行、兴业银行。

4. 行业风险

银行业及公司经营环境恶化程度超出预期；盈利不及预期。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

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征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司