

银行业月度运行报告

2010 年 1 月

跟踪报告

2010 年 1 月 4 日 星期一

李文
010-59707106
liwen@longone.com.cn

投资要点

联系人: 顾颖
021-50586660-8638
dhresearch@longone.com.cn

行业评级

行业	子行业	评级
金融	银行	推荐

行业指数相对沪深 300 指数走势图



2009 年, 万得银行指数上涨 103.76%, 较沪深 300 指数高出 7.05 个百分点。

个股方面, 中小银行表现良好, 兴业银行、深发展、宁波银行、南京银行、浦发银行涨幅居前。

截止 2009 年底, 银行股整体的 PE16.61 倍, 沪深 300 指数 PE28.8 倍, 前者较后者折价 42.33%。

11 月末, 各类存款余额 47.54 万亿元, 同比增长 27.31%, 其中活期存款占比 48.84%。各类贷款余额 42.16 万亿元, 同比增加 10.88 万亿元, 增长 34.81%。

我们预测, 2010 年全体上市银行净利润增长约 19.51%, 增速高于 2009 年。

行业评级: 推荐

个股评级: 买入浦发银行、深发展、南京银行, 增持招商银行、兴业银行、民生银行、北京银行、宁波银行、中信银行、交通银行、建设银行、工商银行。

一、市场表现

1、银行业指数总体表现好于沪深 300 指数

2009 年，万得银行指数上涨 103.76%，沪深 300 指数上涨 96.71%，前者表现优于后者，银行业指数累计获得了 7.05% 的超额收益。

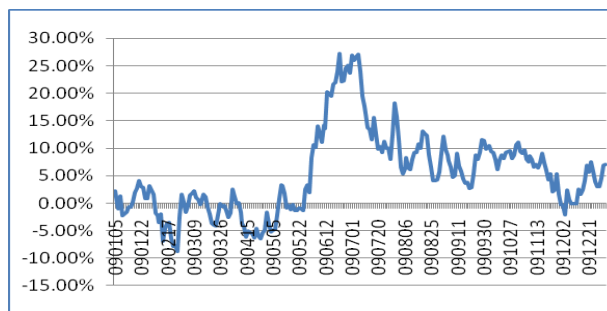
图 1 万得银行指数及沪深 300 指数表现



资料来源: WIND, 东海证券研究所

在不同的时间段，银行业指数表现存在着较大的差异。2009 年 5 月 26 日之前，银行业指数的累计超额收益为负数，7 月 6 日之后，累计超额收益震荡回落，截止 12 月 3 日，累计的超额收益又变为负数。

图 2 银行业指数累计超额收益

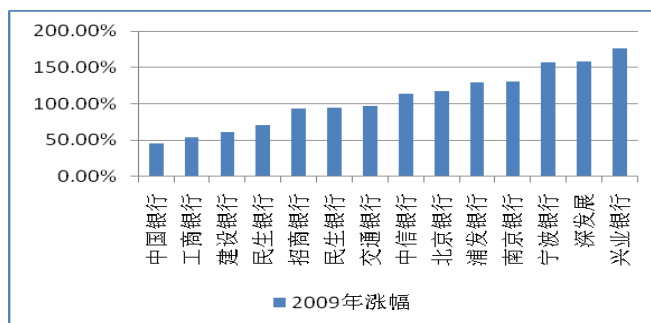


资料来源: WIND, 东海证券研究所

2、中小银行表现优异

总体上看，中小银行表现要好于大中型银行，最大的三家上市银行涨幅靠后。

图 3 银行股 2009 年涨幅

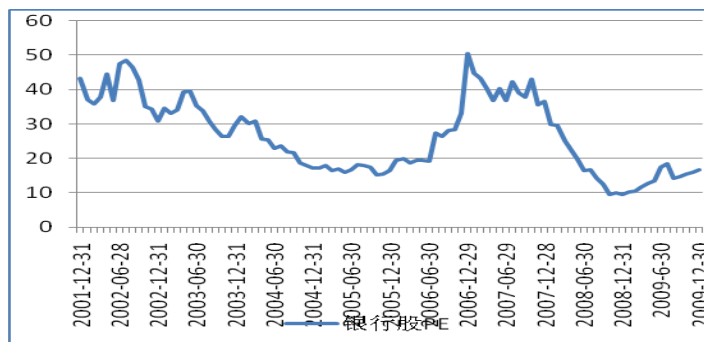


资料来源: 东海证券研究所

二、估值情况

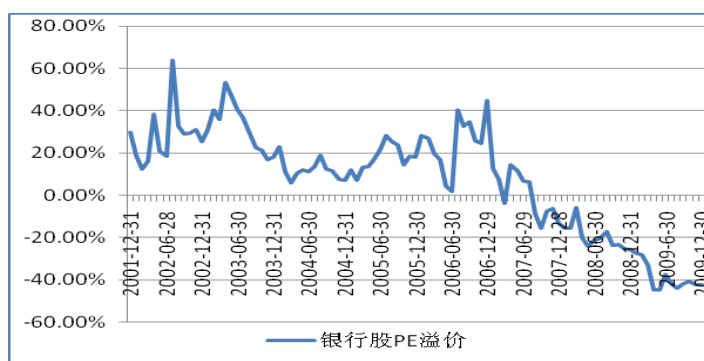
截止 2009 年底，银行股整体的 PE16.61 倍，沪深 300 指数 PE28.8 倍，前者较后者折价 42.33%。2007 年 8 月以来，银行股 PE 对沪深 300 指数一直存在着折价，目前的折价水平基本处于最高水平。

图 4 银行股 PE



资料来源: WIND, 东海证券研究所

图 5 银行股 PE 估值溢(折)价趋势



资料来源: WIND, 东海证券研究所

三、行业重要事件

12 月 4 日，银监会副主席王兆星在《中国金融体系安全稳定发展的若干问题》中指出，银监会已根据宏观经济形势变化建立了动态资本和动态拨备要求。其中，最低资本充足率要求从原来的 8%提高到 10%（对中小银行）和 11%（对大型银行），拨备覆盖率要求从过去的 100%提高到 130%，现在又进一步提高到 150%。

中央汇金公司副董事长李剑阁 12 月 7 日回应注资传言，称内地银行资本充足率不足的问题应该采用市场化办法解决，并称汇金无意让国有银行减发股息来补充资本金。

银监会 12 月 16 日发布《商业银行资本充足率信息披露指引》。《指引》明确要求商业银行对核心资本总额、附属资本总额、资本充足率、核心资本

充足率等重要信息应每季度披露，对实收资本或普通股及其他资本工具的变化情况应及时披露。

在 12 月 22 日举行的“2009 中国金融论坛”上，周小川特别指出，由于存在国际收支不平衡以及外汇占款和对冲等问题，中国仍很强调存款准备金率的作用。同时，对利差也要进行一定调控，因为目前利差仍是中国银行业主要盈利渠道。

《人民日报》12 月 28 日发表《大银行几无再融资压力》的文章，认为未来两年内资本充足率有望继续维持在 11% 以上，按照目前的资本充足率要求，大银行将几乎没有再融资压力。

四、公司重要新闻

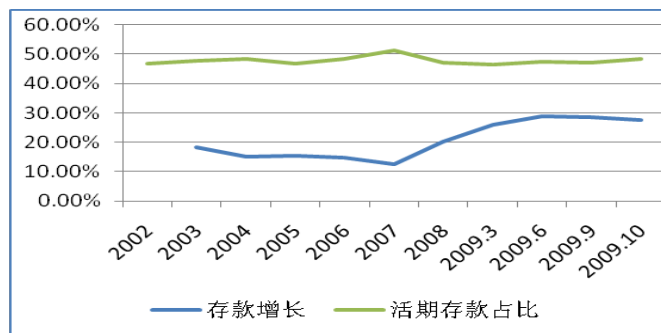
交通银行董事会审议同意聘任工商银行原副行长牛锡明为公司行长，委任其为公司执行董事，并选举其为公司副董事长。

12 月 21 日，南京银行董事会通过配股决议，方案为不超过 10 配 2.5 股，募集资金净额不超过 50 亿元。

五、行业主要数据

截止 11 月末，各类存款余额 47.54 万亿元，同比增长 27.31%，其中活期存款占比 48.84%。各类贷款余额 42.16 万亿元，同比增加 10.88 万亿元，增长 34.81%。

图 6 存款增长及活期存款占比



资料来源：中国人民银行，东海证券研究所

六、2010 年重点股票

根据我们的预测，2010 年，全体上市银行净利润增长约 19.51%，增速高于 2009 年。

行业评级：推荐

个股评级：买入浦发银行、深发展、南京银行，增持招商银行、兴业银行、民生银行、北京银行、宁波银行、中信银行、交通银行、建设银行、工商银行。

附注:

一、行业评级

- 推荐 - Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 - In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 - Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

- 买入 - Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 - Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性 - Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 - Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址：<http://www.longone.com.cn>

电话：(86-21) 50586660 转 8638

传真：(86-21) 50819897

邮编：200122