

金融服务业

权重股护盘，金融行业进入股价稳定区间

——金融股异动点评

张继袖

86-22-28451849

zhjxnk@hotmail.com

本报告导读：

金融股异动

事件：

3月16日，沪深股市继续前一日低迷状态，成交量大幅萎缩，市场观望气氛浓重。午后银行股和券商股反攻，带领大盘微涨。银行指数和券商指数上涨0.77%和0.82%，带领上证指数从下跌转为上涨0.53%。

点评：

- 尽管银行股再融资和地方政府平台贷款还没有最后出结果，但我们认为这些负面的因素基本都被市场消化了。在加息周期中，银行股在2010年将有20-25%的业绩增速，目前PE只有15.37倍，PB2.73倍，而沪深300的PE和PB分别为24.5倍和3.35倍，银行股估值低，投资安全边际高。
- 我们看好完成再融资的股份制银行。前期受制于资本状况和息差下行压力影响，股份制银行表现一般。目前，解决完资本问题和息差上行预期增强的前提下，股份制银行更具有进攻性，主推招商银行和浦发银行。
- 在券商股中，有媒体报道融资融券首批试点名单基本敲定，有广发证券、中信证券、光大证券、国泰君安、国信证券和海通证券。融资融券业务由于门槛高，加上推出后会有一定的适应期，预计推出初期对券商的业绩贡献不会很明显，但随着相关机制的完善和市场的逐步规范，对券商的业绩将逐步体现。
- 由于前期市场流传的是第一批入围券商没有广发证券，广发证券出现在第一批入围券商名单中将超预期；即使广发证券没有入围，我们同样看好其优势明显的市场份额，再次强调本周周报的观点，主推广发证券。

评级：

买入

上次评级：

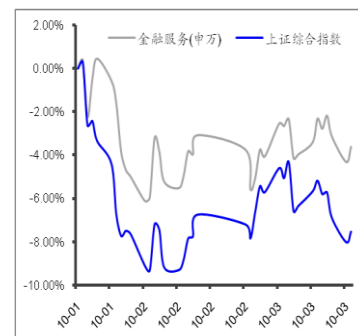
买入

目标价格：

上次预测：

当前价格：

2010.03.17



相关报告

行业更新报告

分析师覆盖的股票范围

张继袖：银行业分析师

重点覆盖上市公司：工商银行、建设银行、中国银行、交通银行、招商银行、浦发银行、北京银行、南京银行、宁波银行、兴业银行、深发展银行、中信银行、民生银行、长江证券

渤海证券股票投资评级说明

- 1、买 入：未来12个月内股价超越大盘10%以上；
- 2、中 性：未来12个月内股价相对大盘波动在-10%~10%之间；
- 3、卖 出：未来12个月内股价落后大盘10%以上。

渤海证券行业投资评级说明

- 1、买 入：行业股票指数超越大盘；
- 2、中 性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、卖 出：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明：1. 本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券有限责任公司所有，未获得渤海证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券有限责任公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。2. 本报告PDF版本由郭靖唯一制作。

渤海证券股份有限公司研究所

所长 程文卫 +86 22 2845 1869	副所长 谢富华 +86 22 2845 1985	副所长 马静如 +86 22 2845 1665	副所长 房振明 +86 22 8837 0816
有色行业研究 靳海明 +86 10 5836 2778	商业旅游行业研究 陈慧 +86 22 2845 1135	食品饮料行业研究 闫亚磊 +86 22 2845 1975	金融行业研究 张继袖 +86 22 2845 1849
电子/计算机行业研究 崔健 +86 22 2845 1618	机场/航空/铁路行业研究 齐艳莉 +86 22 2845 1132	航运/港口/公路行业研究 马哲峰 +86 10 5836 2779	机械行业研究 李强 +86 10 5836 2766
化工行业研究 张延明 +86 22 2845 1653	煤炭行业研究 张顺 +86 10 5836 2782	钢铁行业研究 刘勇 +86 10 5836 2789	新能源行业研究 江艳 +86 10 5836 2783
房地产行业研究 周户 +86 10 5836 2768	汽车行业研究 张立平 +86 10 5836 2780	电力设备行业研究 李新渠 +86 10 5836 2760	医药行业研究 马霏霏 +86 22 2845 1945
医药行业研究 吴洋 +86 10 5836 2785			
套利策略和产品设计研究 何翔 +86 22 2845 1808	股指期货与金融工程研究 徐莉莉 +86 22 2845 1659	基金与产品设计研究 章辉 +86 22 2845 1977	绝对收益产品与策略研究 徐华 +86 22 2845 1137
策略与行业比较研究 周喜 +86 22 2845 1972	国际与国内宏观研究 张雷 +86 22 2845 1705	金融策略与创新、证券理论研究 吕玉忠 +86 22 2845 1857	
机构销售 黄锋 +86 22 2845 1131	营销主管 郭靖 +86 22 2845 1879		

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区丰汇园 11 号楼丰汇时代大厦 602 603

邮政编码: 100032

电话: (010) 58362157

传真: (010) 58362157

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn