

银行业月度运行报告

2010 年 5 月

跟踪报告

2010 年 5 月 4 日 星期二

李文

010-59707106

liwen@longone.com.cn

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

投资要点

2010 年 1-4 月, 万得银行指数下跌 13.50%, 沪深 300 指数下跌 14.22%, 前者表现略好于后者。

2010 年 1-4 月, 扣除华夏银行 (因停牌时间较长), 所有银行股均未获得正收益。中国银行 (-3.23%)、浦发银行 (-5.07%)、民生银行 (-11.25%) 表现最好, 并且优于银行股指数和沪深 300 指数。

截止 2010 年 4 月 30 日, 银行股整体的静态 PE12.02 倍, 沪深 300 指数 PE18.27 倍, 前者较后者折价 34.21%。2007 年 8 月以来, 银行股 PE 对沪深 300 指数一直存在着折价, 目前的折价水平较最大折价水平有较大幅度的下降。

2009 年, 14 家上市银行合计实现营业收入 11445 亿元, 同比增长 1.46%; 净利润 4406 亿元, 增长 17.38%。

2010 年 1 季度, 14 家上市银行营业收入增长 26.01%, 净利润增长 32.05% 我们估计 2010 年, 14 家上市银行净利润的增幅约 25-30%。增长的动力分别是生息资产规模扩张、息差回升和手续费及佣金收入的增长。

行业评级: 推荐 (维持)

个股评级: 维持 2010 年年度策略报告中对浦发银行、深发展、南京银行的“买入”评级, 及 4 月对民生银行、兴业银行的“买入”评级, 维持对招商银行、北京银行、宁波银行、中信银行、交通银行、建设银行、工商银行等的“增持”评级。

行业指数相对沪深 300 指数走势图



一、市场表现

1、银行业指数略好沪深 300 指数

2010 年 1-4 月，万得银行指数下跌 13.50%，沪深 300 指数下跌 14.22%，前者表现略好于后者。4 月份市场总体上表现为银行（及地产）率先下跌，沪深 300 指数随后跟进。

表 1 2003 年以来万得银行相对表现

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010.1-3	2010.1-4
超额收益	-7.15%	25.43%	-4.94%	83.42%	-65.49%	1.97%	7.05%	1.00%	0.72%
银行指数	-16.39%	9.46%	-12.96%	204.45%	96.05%	-63.98%	103.76%	-5.43%	-13.50%
沪深 300	-9.25%	-15.97%	-8.02%	121.02%	161.55%	-65.95%	96.71%	-6.43%	-14.22%

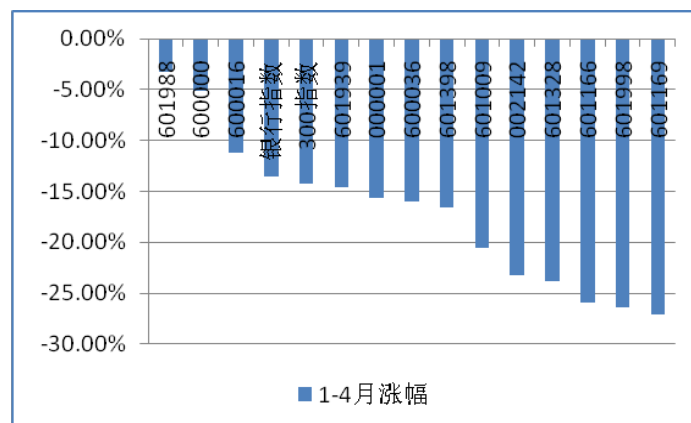
资料来源：WIND，东海证券研究所

2、大中型银行表现较好

2010 年 1-4 月，银行股指数表现好于沪深 300 指数，扣除华夏银行（因停牌时间较长），所有银行股均未获得正收益。中国银行（-3.23%）、浦发银行（-5.07%）、民生银行（-11.25%）表现最好，并且优于银行股指数和沪深 300 指数。其他表现较好的分别是建设银行、深发展、工商银行。

总体上，大中型银行股的表现较好。

图 1 银行股 2010 年 1-4 月涨幅



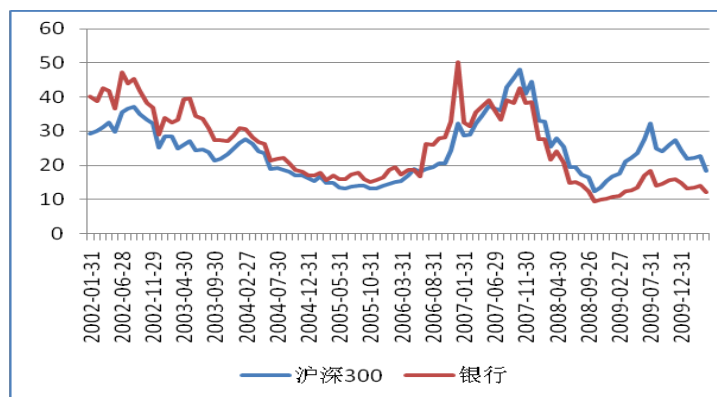
资料来源：东海证券研究所

二、估值情况

截止 2010 年 4 月 30 日，银行股整体的静态 PE12.02 倍，沪深 300 指数 PE18.27 倍，前者较后者折价 34.21%。2007 年 8 月以来，银行股 PE 对沪深 300 指数一直存在着折价，目前的折价水平较最大折价水平有较大幅度的下

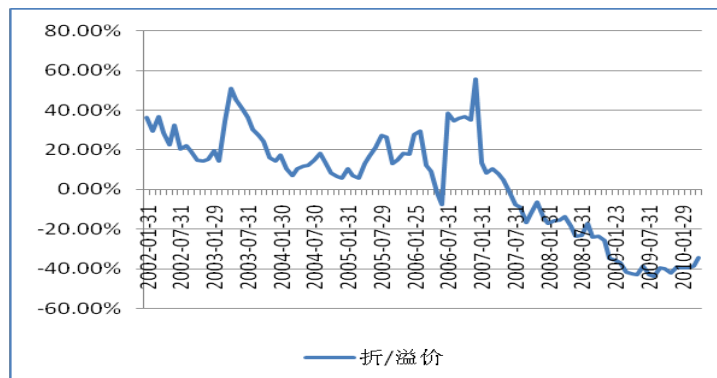
降。

图 2 银行股及沪深 300 指数 P/E



资料来源: WIND, 东海证券研究所

图 3 银行股 PE 估值溢 (折) 价趋势



资料来源: WIND, 东海证券研究所

三、2010 年 1 季报基本情况

1、2009 年报基本情况

2009 年, 14 家上市银行合计实现营业收入 11445 亿元, 同比增长 1.46% (其中, 净利息收入 8989 亿元, 下降 2.20%; 手续费及佣金收入净额 1865 亿元, 增长 21.34%); 营业支出 4838 亿元, 增长 9.47%; 拨备前利润 6607 亿元, 下降 3.70%; 计提资产减值损失 956 亿元, 减少 52.99%; 净利润 4406 亿元, 增长 17.38%。

2、2010 年 1 季度基本情况

1 季度, 14 家上市银行营业收入增长 26.01% (其中, 净利息收入增长 27.15%, 手续费及佣金净收入增长 42.35%), 营业支出增长 27.15%, 资产减值损失减少 10.96%, 净利润增长 32.05%。

3、2010 年全年展望

我们估计 2010 年，14 家上市银行净利润的增幅约 25-30%。增长的动力分别是生息资产规模扩张、息差回升和手续费及佣金收入的增长。

四、2010 年重点股票

行业评级：推荐

个股评级：维持 2010 年年度策略报告中对浦发银行、深发展、南京银行的“买入”评级，及 4 月对民生银行、兴业银行的“买入”评级，维持对招商银行、北京银行、宁波银行、中信银行、交通银行、建设银行、工商银行等的“增持”评级。

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