



分析师

张继袖

电话: 010-88085976

Email: zhangjixiu@hysec.com

银行业
增持（维持）

银行股异动点评

银行业：短期看反弹，中期看宏观

事件：

5 月 12 日，上证指数探底至 2604 点，午后在银行板块等权重股带动下，指数开始反弹，收盘时上证指数微涨 0.31%，银行指数上涨 2.5%。

点评：

近期银行股大幅下跌的原因

进入 5 月，银行股出现大幅下跌，完全稀释了 09 年报和 10 年一季报的利好因素，主要在于宏观和行业方面。宏观上看，市场对宏观经济下滑的担忧，阴霾不散；行业上，存款准备金率年内第三次上调降低了银行息差 1-1.5 个百分点，加息预期延后，房地产调控加重银行坏账风险，政府融资平台贷款还未拆包。这些因素压制着银行股上涨。

短期看反弹

5 月开市至今，银行指数已经下跌了 3.08%，沪深 300 指数下跌了 8.12%，上证综指下跌了 7.49%。而从年初至今，银行指数下跌了 16.17%，上证综指下跌 18.96%，沪深 300 下跌 21.19%，在大幅下跌周期中银行板块略优于沪深 300、钢铁、采掘等强周期品种，基本与大盘持平。经过年初以来的大幅下跌，银行股的估值优势已经很明显，PE12.20X，PB2.18X，沪深 300PE18.48X，PB2.55X。从银行股估值历史看，即使在 2008 年预期最糟糕时，银行股 PB 跌至 2 倍，PE 跌至 13.4 倍，目前的估值基本是银行股估值底部，短期可看反弹。

中期看宏观

我们从估值接近历史底部提示银行股反弹机会，但银行股中期走势完全取决于宏观经济。我们目前很难消除市场对经济的担忧，静待政策。

投资建议

本报告目的是提示反弹机会，从反弹角度看，小市值股票受青睐的程度会更高，从流通市值看，宁波银行、南京银行、华夏银行、深发展和北京银行值得关注。

销售经理:

王静

Email:wangjing1@hysec.com

Tel: 010-88085278

曾利洁

Email:zenglijie@hysec.com

Tel: 010-88085964

雷增明

Email:leizengming@hysec.com

Tel: 010-88085989

刘爽

Email:liushuang@hysec.com

Tel: 010-88085255

李晔

Email:liye@hysec.com

Tel: 010-88085199

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果,本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易,也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发,需注明出处为宏源证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

宏源证券评级说明	类别	评级	定义
投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后6-12个月的公司股价(或行业指数)涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。	公司评级	买入	未来6-12个月跑赢上证综指+15%以上
		增持	未来6-12个月跑赢上证综指+5%~+15%
		持有	未来6-12个月与上证综指偏离-5%~+5%
		减持	未来6-12个月跑输上证综指5%以上
	行业评级	增持	未来6-12个月跑赢上证综指+5%以上
		中性	未来6-12个月与上证综指偏离-5%~+5%
		减持	未来6-12个月跑输上证综指5%以上