

银行业月度运行报告

2010 年 8 月

跟踪报告

2010 年 8 月 2 日 星期一

李文

证书编号: S0630208080071

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 1-7 月, 万得银行指数下跌 16.86%, 沪深 300 指数下跌 19.77%, 前者表现好于后者。但就 7 月来说, 银行股反弹的力度低于沪深 300 指数。

1-7 月, 银行股指数表现好于沪深 300 指数, 但所有银行股均未获得正收益。华夏银行 (-0.89%)、浦发银行 (-10.19%)、招商银行 (-14.54%)、民生银行 (-15.17%) 表现最好。

截止 2010 年 7 月 30 日, 银行股整体的静态 PE11.34 倍; 按最新报告期数据, 银行股整体的静态 PB2.06 倍。

我们估计 2010 年, 14 家上市银行净利润的增幅约 18.64%, 变化区间可能为 0-30%。

行业评级: 推荐

个股评级: 买入民生银行、深发展、南京银行, 增持其他银行。

行业指数相对沪深 300 指数走势图



一、市场表现

1、银行业指数好于沪深 300 指数

2010 年 1-7 月，万得银行指数下跌 16.86%，沪深 300 指数下跌 19.77%，前者表现好于后者。但就 7 月来说，银行股反弹的力度低于沪深 300 指数。

表 1 2003 年以来万得银行相对表现

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010.1-6	2010.1-7
超额收益	-7.15%	25.43%	-4.94%	83.42%	-65.49%	1.97%	7.05%	5.01%	2.90%
银行指数	-16.39%	9.46%	-12.96%	204.45%	96.05%	-63.98%	103.76%	-23.31%	-16.86%
沪深 300	-9.25%	-15.97%	-8.02%	121.02%	161.55%	-65.95%	96.71%	-28.32%	-19.77%

资料来源: WIND, 东海证券研究所

2、中型银行表现较好

1-7 月，银行股指数表现好于沪深 300 指数，但所有银行股均未获得正收益。华夏银行 (-0.89%)、浦发银行 (-10.19%)、招商银行 (-14.54%)、民生银行 (-15.17%) 表现最好。

二、估值情况

截止 2010 年 7 月 30 日，银行股整体的静态 PE11.34 倍 (2008 年 10、11、12 月底，PE 分别为 9.51 倍、10 倍、10.1 倍)，沪深 300 指数 PE16.37 倍 (2008 年 10 月底，历史最低 PE 为 12.45 倍)，前者较后者折价 30.73%。2007 年 8 月以来，银行股 PE 对沪深 300 指数一直存在着折价。

图 1 银行股及沪深 300 指数 P/E

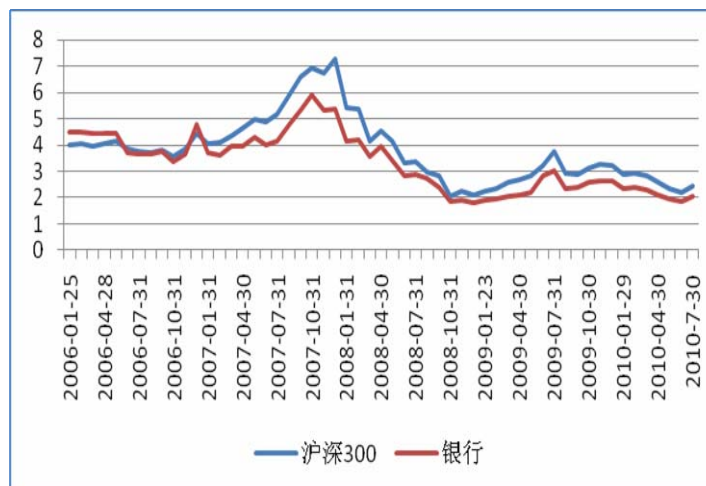


资料来源: WIND, 东海证券研究所

截止 2010 年 7 月 30 日，按最新报告期数据，银行股整体的静态 PB2.06

倍（2008年10、11、12月底，PE分别为1.83倍、1.92倍、1.80倍），沪深300指数PB2.42倍（2008年10月底，历史最低PE为12.45倍）。

图2 银行股及沪深300指数P/B

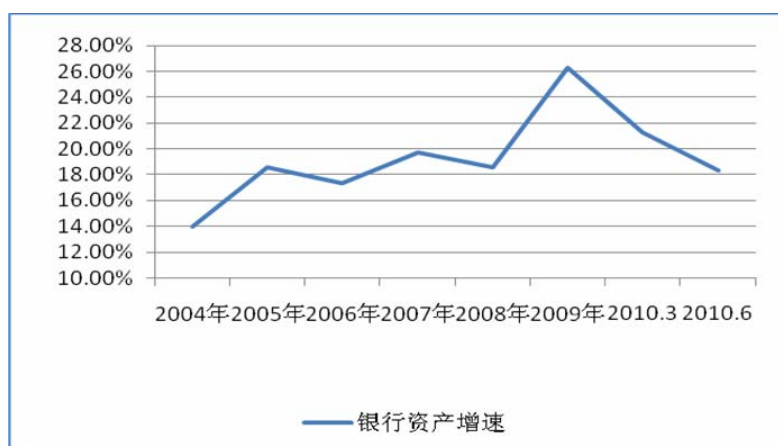


资料来源：WIND，东海证券研究所

三、银行业主要数据

资产增速小幅回落：上半年，中国银行业资产增长 18.30%，其中，国有五大银行增长 13.20%，股份制银行增长 24.60%。

图3 中国银行业资产增速



资料来源：中国银监会

不良资产继续“双降”：2010年6月底，银行业不良资产余额 4549.1 亿元（3月底：4701.2 亿元），不良率下降到 1.30%（3月底：1.40%）。其中，国有五大银行不良率 1.46%，股份制银行 0.80%。

拨备覆盖率提高：2010年6月底，整个银行业拨备覆盖率为 186.0%，较

2010 年 3 月底的 170.2%及 2009 年底的 155.0%均有较大幅度的提高。

四、2010 年展望

综合考虑各方面的影响，我们估计 2010 年，14 家上市银行（不含农业银行）净利润的增幅约 18.64%，变化区间可能为 0-30%。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，而面临的不确定性是资产减值损失的计提。

五、2010 年下半年重点股票

行业评级：推荐

个股评级：买入民生银行、深发展、南京银行，增持其他银行。

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