



南汉馨

执业证书编号: S0730209090109

nanhx@ccnew.com

2010年10月12日

央行临时上调六家银行存款准备金率 0.5 个百分点点评

行业报告—行业点评

同步大市（维持）

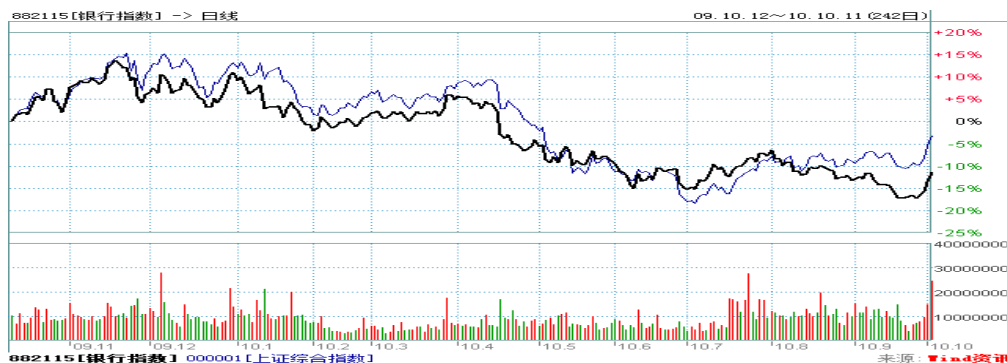
发布日期: 2010年10月12日

事件: 内部人士称, 继今年1月份央行对信贷投放过快的个别银行实施惩罚性的差别化存款准备金率之后, 昨日, 央行再度上调工行、中行、建行、农行、招行、民生银行的存款准备金率0.5个百分点, 期限为2个月, 缴款日定在本周内。据初步估算, 预计此次上调存款准备金率或冻结资金1680亿元左右。

点评:

- **上调主要为对冲过多流动性和确保完成放贷款目标和节奏, 对相关银行业绩影响很小。** 本次央行上调六家银行存款准备金率0.5个百分点有些出乎市场意外, 本次上调除了对冲外汇占款和央票到期外, 对商业银行带有惩罚性质, 6家银行都为放贷较多和节奏超出央行调控范围, 央行此举也主要还是通过数量手段来控制市场的通胀预期。不过由于准备金率上调的期限仅暂定为2个月, 对相关银行的业绩影响非常小。
- **从调控背后的逻辑看, 此次政策并无新的含义, 不影响A股振荡上行的格局。** 从央行此次政策调控背后的逻辑来看, 主要还是调控市场的通胀预期, 直接针对的是商业银行的放贷规模和放贷节奏, 和年初的2次上调存款准备金率相比, 政策目标和手段并无新意, 因此应该不影响A股市场振荡上行的格局。
- **银行股的估值修复行情有望继续演绎。** 对银行股来说, 本次反弹主要还是由于估值修复, 因为即使考虑长期的利率市场化和杠杆率的下降, 从银行股的PB来看, 也属于相当合理的水平, 在小盘股估值泡沫化严重和海外资金风险偏好上升的背景下, 银行股的估值得到了修复得机会。另外, 此前我们也一再提及, 银行的资产质量问题不大, 融资平台贷款的不良会温和暴露, 监管政策的推出会设过渡期平缓推出, 目前看市场的预期也在逐步朝这方面转向。因此在10月份的政策观察期, 我们预计银行股的估值修复行情有望继续演绎。
- **但需要密切关注政策新的动向和美元走势, 短期市场和板块或有振荡和争夺。** 本轮行情反弹的最主要的推动力还是来自“市场理解二次地产调控政策利空出尽”以及各国汇率竞相贬值带来的海外资金风险偏好的上升, 因此对政策的走向和美元的走势需要保持密切关注。同时由于大盘经过连续3天的放量大涨, 加上存款准备金率上调毕竟不是正面的消息, 短期大盘和银行板块或有振荡和争夺。

行业相对沪深 300 指数走势



行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

免责声明

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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征价。本公司及其所属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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告的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、刊登、发表或引用。