

保护银行意图明显

中性维持

投资要点:

- 12月加息是银行成本最低收益最高的时候
- 活期存款利率保持不变，行业净息差整体上行
- 重点推荐农业银行、光大银行和宁波银行

事件:

- 中国人民银行决定，自2010年12月26日起上调金融机构人民币存款贷款基准利率。金融机构一年期存款贷款基准利率分别上调0.25个百分点，其他各档次存款贷款基准利率相应调整。

点评:

- 央行选择在2010年结束前加息，保护银行利差。**此时加息是银行收益最大，成本最低的时点，因为1月1日贷款重定价，加上活期存款再次维持0.36%的水平，保护了银行利差。
- 本次加息行业净息差整体上行。**我们计算，本次加息后上市银行净息差上行1-8个BP，北京银行弹性最好，其次是宁波银行和招商银行。
- 明年上半年不应该再加息。**对于此次加息，政策意图主要在于明年上半年CPI翘尾因素还存在，有加息压力，如果明年上半年加息，银行成本提高，收益降低，不如选择在12月加息。如果这种猜想成立，明年上半年就不需要再加息，如果加息，在经济比较脆弱时，过于严格的政策调控显然是下策，建议清仓观望。
- 投资建议。**加息利好银行净息差，本次加息时点选择也有保护银行的意图。但是加息会伤害大多数行业，在经济增长尚存不确定性时，频繁加息对谁都不是好事，从目前数据看，暂维持行业中性评级，重点推荐农业银行、光大银行和宁波银行（理由参见我们随后的临时策略）。

分析师

银行地产小组

联系人：张继袖

电话：010-88085976

Email: zhangjixiu@hysec.com

市场表现



行业数据

股票家数 (家)	16
总市值 (亿元)	60738
流通市值 (亿元)	30149
重点公司 (家)	16
重点公司占行业市值比重	100%

分析师简介:

张继袖: 宏源证券研究所银行业高级研究员, 南开大学会计学博士, 北京交通大学金融学博士后。

主要研究覆盖公司: 工商银行、建设银行、中国银行、农业银行、交通银行、招商银行、华夏银行、浦发银行、民生银行、中信银行、深发展银行、兴业银行、北京银行、南京银行、宁波银行、光大银行

机构销售团队

重点机构

华北区域

华东区域

华南区域

曾利洁

010-88085790

zenglijie@hysec.com

郭振举

010-88085798

guozhenju@hysec.com

张珺

010-88085978 13801356800

zhangjun3@hysec.com

雷增明

010-88085989

leizengming@hysec.com

贾浩森

010-88085279

jiahaosen@hysec.com

牟晓凤

010-88085111

muxiaofeng@hysec.com

赵佳

010-88085511

zhaojia@hysec.com

罗云

010-88085279

luoyun@hysec.com

孙利群

010-88085096

sunliqun@hysec.com

宏源证券评级说明:

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 个月内的公司股价 (或行业指数) 涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5%以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

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。