



加息符合预期，对银行业绩影响偏中性

2011年首次加息点评

近半年行业指数相对沪深300走势



研究员 张文刚
投资咨询证书号 S0620210030008
电话 025-83367888 转 3105
邮箱 wgzhang@njzq.com.cn

研究员 王明芬
电话 025-83367888 转 3105
邮箱 mfwang@njzq.com.cn

行业评级：推荐

- **事件：**人民银行公告，自2011年2月9日起，上调金融机构存贷款基准利率。其中，一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点，其他各档次存贷款基准利率相应上调。
- **点评：**
 - **加息符合预期：**本次加息是自2010年10月进入加息周期后的第三次加息，一年期存贷款利率的上调幅度与前两次相同，整体来看，存款利率上调幅度大于贷款利率。与前两次不同的是，本次加息上调了活期存款利率，上调幅度为0.04个百分点（加息情况如附注中“表1”所示）。由于市场普遍预期2月份即将公布的CPI数据可能创出新高，本次加息也是旨在缓解通胀压力，加息的时间点和力度都在预期范围之内。
 - **加息对于银行业绩影响偏中性：**尽管本次加息不同以往的上调了活期存款利率，但是上调力度仅为0.04个百分点，相对来说幅度较小，对于银行业的息差负面影响有限。经过我们测算，如果考虑同业往来收益率和债券投资收益率的上升，本次加息对于上市银行的整体2011年净利润影响幅度约在-0.5%至0.2%，影响偏中性。因此我们依然看好银行板块的估值修复机会，给予整个板块推荐评级。

附注：

表1：基准利率上调情况

%	最新利率水平	本次上调	前次上调	第一次上调	上调前利率水平
存款基准利率					
活期	0.40	+0.04	+0.00	+0.00	0.36
三个月	2.60	+0.35	+0.34	+0.20	1.71
六个月	2.80	+0.30	+0.30	+0.22	1.98
一年期	3.00	+0.25	+0.25	+0.25	2.25
两年期	3.90	+0.35	+0.30	+0.46	2.79
三年期	4.50	+0.35	+0.30	+0.52	3.33
五年期	5.00	+0.45	+0.35	+0.60	3.60
贷款基准利率					
六个月	5.60	+0.25	+0.25	+0.24	4.86
一年期	6.06	+0.25	+0.25	+0.25	5.31
一至三年期	6.10	+0.25	+0.25	+0.20	5.40
三至五年期	6.45	+0.23	+0.26	+0.20	5.76
五年以上	6.60	+0.20	+0.26	+0.20	5.94

数据来源：人民银行，南京证券

南京证券行业投资评级标准：

- 强烈推荐：预计未来 6 个月内该行业指数超越沪深 300 指数 20%以上；
- 推 荐：预计未来 6 个月内该行业指数超越沪深 300 指数 5%--20%；
- 中 性：预计未来 6 个月内该行业指数与沪深 300 指数相比涨幅在±5%之间；
- 回 避：预计未来 6 个月内该行业指数与沪深 300 指数相比跌幅大于 5%。

南京证券上市公司投资评级标准：

- 强烈推荐：预计 6 个月内涨幅大于 30%；
- 推 荐：预计 6 个月内涨幅为 10%-30%之间；
- 中 性：预计 6 个月内涨幅为-10%- 10%之间；
- 回 避：预计 6 个月内涨幅为-10%及以下。