

2011 年 2 月银行业月报

银行业

内容提要

资本充足率提高: 2010 年, 我国商业银行资本充足率水平大幅提升, 年末商业银行整体加权平均核心资本充足率为 10.1%, 比年初上升 0.9 个百分点。

1 月银行业资产增长 17.4%: 2011 年 1 月底, 中国银行业总资产 944774 亿元, 同比增长 17.4%。其中, 大型银行总资产 458860 亿元, 增长 11.8%; 股份制商业银行总资产 148776 亿元, 增长 23.9%; 城市商业银行总资产 71533 亿元, 增长 32.1%。

多数银行的 A/H 股处于折价状态: 目前内地在香港上市的银行共有 6 家, 截止 2 月 25 日, 中信银行 A/H 股溢价 (汇率已考虑在内) 24.94%, 其他 5 家银行均为折价。其中, 工商银行折价 13.77%, 建设银行折价 13.66%。农业银行折价 18.37%, 中国银行折价 4.46%, 交通银行折价 11.73%, 招商银行折价 17.86%, 民生银行折价 10.21%。

年初以来银行股表现不好: 元旦以来截止 2 月 28 日, 300 银行指数上涨 2.28%, 弱于代表大盘股的中证 100 (上涨 5.17%) 和代表中小盘股的中证 500 (上涨 5.62%)。

行业估值处于历史底部区域: 截止 2 月 28 日, 300 银行成份股 P/E9.62 倍, 基本处于历史最低区域; P/B1.79 倍, 为历史最低。

投资评级: 维持浦发银行、南京银行、民生银行的“买入”评级。

维持

标配

分析师: 李文

投资咨询执业证书编号:

S0630208080071

联系信息:

010-59707106

liwen@longone.com.cn

日期

分析: 2011 年 03 月 01 日

行业表现



一、公司公告

建设银行控股太平洋安泰人寿：1月25日，保监会发布公告，同意建设银行受让荷兰国际集团持有的太平洋安泰人寿保险有限公司50%的股权和中国太平洋保险（集团）股份有限公司持有的太平洋安泰人寿保险有限公司1%的股权。此次交易完成后，太平洋安泰拟更名为建信人寿保险有限公司。

中国银行国际结算量全球第一：《中国证券报》1月28日报道，2010年，中国银行发挥集团海内外机构联动整体优势，实现国际结算量1.97万亿美元，刷新银行业年度国际结算量历史纪录，连续多年保持全球第一。据统计，2010年，中国银行内地机构国际贸易结算量超过9000亿美元，同比增速42%，领先我国外贸进出口增速近7个百分点，12月末市场份额达31.06%，市场优势地位进一步巩固。2010年，中国银行境内外机构加大外币贸易融资投入力度，集团外币贸易融资发生额超2100亿美元，同比增长35%，集团外币贸易融资余额保持稳定增长。中行内地机构外币保函业务市场份额稳居同业第一，人民币保函发生额同比增长30%，继续独家承办对外承包工程保函风险专项资金，业务量突破10亿美元。

农业银行控股嘉禾人寿：2月11日农业银行与嘉禾人寿保险股份有限公司举行认购协议签约仪式。根据协议，嘉禾人寿将向农行定向增发10.367亿股，增发后农行将持有嘉禾人寿51%的股份，成为嘉禾人寿的绝对控股股东。根据协议，每股增发价格为2.5元，农行控股嘉禾人寿将出资人民币25.9亿元。嘉禾人寿2005年12月正式成立并获准对外营业，主要经营各类人寿保险、健康保险、意外伤害保险等各类人身保险业务。目前，公司已在全国15个省市开设各类分支机构268家。2010年公司实现保费收入45亿元，总资产达到176亿元。2008年初，国务院批准了银监会和保监会联合上报的《关于商业银行投资保险公司股权问题的请示文件》，原则同意银行投资入股保险公司。此后不久，银监会批准了工商银行、建设银行、交通银行、北京银行四家银行入股保险公司的申请。至去年，四家银行已各自将金盛人寿、太平洋安泰、中保康联、首创安泰四家保险公司收购至旗下，并分别更名为工银安盛、建信人寿、交银康联和中荷人寿。

华夏银行定向增发208亿获批：华夏银行公告称，公司已于2011年2月16日收到证监会《关于核准华夏银行股份有限公司非公开发行股票批复》，核准华夏银行非公开发行18.59亿股新股。该批复自核准发行之日起6个月内有效。根据华夏银行此前公布的方案，华夏银行拟定向增发约18.59亿股，发行价格为11.17元/股，融资总额不超过208亿元。首钢总公司认购6.91亿股，国网资产认购6.53亿股，德银卢森堡认购5.14亿股。本次认购完成后，首钢总公司持股比例将由13.98%上升至20.28%，再次成为第一大股东。

光大银行拟发行H股：根据2月21日公告，该行董事会通过了发行H股的议案，合计发行规模不超过120亿股。

深发展2月25日公布2010年年度报告，公司2010年全年实现净利润62.8亿元，同比增25%；实现每股收益1.91元。资产质量持续提升，不良贷款率为0.58%。

民生银行2月26日发布公告，决定对再融资方案进行调整，把A股非公开发行的原方案调整为A股发行可转债加H股增发的新方案。25日召开的民生银行董事会会议，审议通过了《关于中国民生银行股份有限公司公开发行A股可转换公司债券方案的议案》，拟发行总额不超过200亿元人民币的可转债。此次董事会会议同时审议通过了《关于中国民生银行股份有限公司新增发行H股方案的议案》，拟向境外投资者发行H股。此次H股发行的总量不超过165085.224万股，占目前民生银行H股总股数的40%。

宁波银行2月28日发布业绩快报：截至2010年末，司总资产2633亿元，增幅61.18%；各项存款1458亿元，增幅31.67%；各项贷款1016亿元，增幅24.08%。公司2010年度实现净利润23.24亿元，增幅59.47%。加权平均净资产收益率20.54%，基本每股收益0.91元。公司盈利增长的主要原因是各项业务较快发展，随着资产规

模扩大，盈利也相应增加。

二、行业信息

1、《中国证券报》2月11日报道，春节后，央行对部分中小商业银行实施了差别存款准备金率的调控措施。这些银行主要是城市商业银行。央行拟定的差别存款准备金率实施公式为，银行上缴的差别存款准备金率等于按照宏观稳健审慎要求测算的资本充足率与实际资本充足率之差，再乘上该行的稳健性调整。根据央行公式，资本充足率越低的银行，被实施差别存款准备金率的概率越大。据统计，2010年，银行业资产增速19.7%，国有银行14.4%，股份制银行26.1%，城市商业银行38.2%。

2、2010年，我国商业银行资本充足率水平大幅提升，年末商业银行整体加权平均资本充足率12.2%，比年初上升0.8个百分点；加权平均核心资本充足率为10.1%，比年初上升0.9个百分点。截至2010年末，281家商业银行的资本充足率水平全部超过8%。

3、银监会2月17日发布了《中国银监会关于规范商业银行使用外部信用评级的通知》，对商业银行使用外部信用评级的行为进行规范，防范商业银行因外部评级调整产生的系统性风险。在授信业务方面，《通知》要求商业银行应当审慎使用外部信用评级，不应将外部评级直接作为授信依据，并应指定专业部门负责在授信业务过程中管理外部信用评级的使用情况。在内部评级体系方面，《通知》要求，商业银行确定评级时引用或参考外部评级结果，应至少选择两家外部评级机构的评级结果和违约概率数据进行比较，并选择使用评级较低、违约概率较大的外部评级，以确保对评级结果的审慎使用。

4、央行已对40多家银行运用差别准备金动态调整工具。《中国证券报》2月23日报道，中国人民银行有关人士向新华社记者透露，2011年以来，央行已开始在货币信贷调控中运用差别准备金动态调整工具，已对40多家资本充足率较低、信贷增长过快、顺周期风险隐患增大的地方金融机构实施了差别准备金要求。

5、继2011年1月20日提高法定准备率0.5%后，2月24日，央行再次提高法定准备率0.5%。这是2010年以来第八次提高法定准备率。目前的法定准备率为19.5%（大型银行）和16.0%（中小银行）。

6、2月9日，中国人民银行上调了基准存贷款利率，其中一年期存款、贷款利率分别上调了25bp。

三、行业主要数据

1、1月银行业资产增长17.4%

2011年1月底，中国银行业总资产944774亿元，同比增长17.4%，总负债885452亿元，同比增长16.6%。其中，大型银行总资产、总负债分别为458860亿元、429764亿元，分别增长11.8%、10.7%；股份制商业银行总资产、总负债分别为148776亿元、140421亿元，增长23.9%、22.9%；城市商业银行总资产、总负债76445亿元、71533亿元，增长32.1%、32.0%。

2、债券收益率上行

2010年4季度以来，债券收益率显著提高，2011年以来延续了上涨势头，而且上升幅度更大。债券收益率提高可能意味着贷款及其他资产收益率上升，这有助于银行息差水平的回升。

表1 银行间国债收益率 %

	6 个月	1 年	2 年	3 年	5 年	7 年
2002 年	1.84	1.92	2.07	2.21	2.47	2.70
2003 年	2.09	2.18	2.30	2.43	2.67	2.88
2004 年	2.69	2.82	3.06	3.29	3.71	4.08
2005 年	1.99	2.11	2.34	2.56	2.97	3.33
2006 年	1.80	1.90	2.10	2.29	2.56	2.78
2007 年	2.62	2.77	3.06	3.26	3.53	3.75
2008 年	2.93	3.05	3.28	3.37	3.59	3.73
2009 年	1.14	1.26	1.55	2.03	2.67	3.02
2010 年	1.82	1.95	2.27	2.53	2.89	3.17
2011.1	3.00	3.05	3.22	3.34	3.54	3.75
2011.2	2.98	3.12	3.28	3.40	3.66	3.86

资料来源：WIND，2011 年 2 月数据截止 25 日

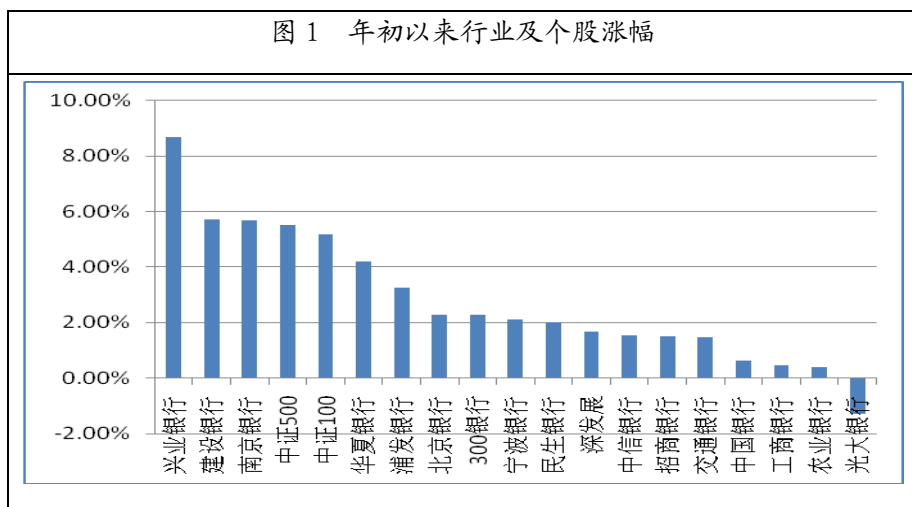
四、A/H 股溢价情况

目前内地在香港上市的银行共有 6 家,截止 2 月 25 日,中信银行 A/H 股溢价(汇率已考虑在内)24.94%,其他 5 家银行均为折价。其中,工商银行折价 13.77%,建设银行折价 13.66%。农业银行折价 18.37%,中国银行折价 4.46%,交通银行折价 11.73%,招商银行折价 17.86%,民生银行折价 10.21%。

五、2011 年以来行业及个股涨幅

元旦以来截止 2 月 28 日,300 银行指数上涨 2.28%,弱于代表大盘股的中证 100 (上涨 5.17%) 和代表中小盘股的中证 500 (上涨 5.62%)。

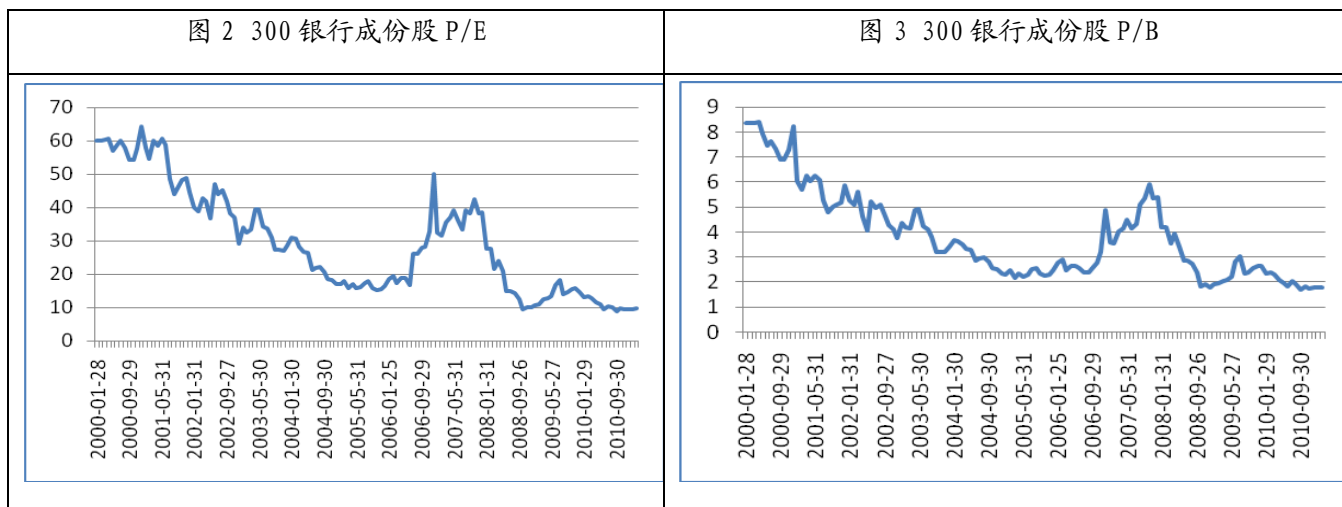
个股方面,表现良好(指优于行业指数)的分别是兴业银行(8.66%)、建设银行(5.70%)、南京银行(5.67%)、华夏银行(4.20%)、浦发银行(3.25%)、北京银行(2.28%)。



资料来源：东海证券研究所

六、行业估值情况

截止 2 月 28 日，300 银行成份股 P/E9.62 倍，基本处于历史最低区域；P/B1.79 倍，为历史最低。



资料来源：东海证券研究所

七、投资评级

行业方面维持“标配”评级。个股方面，维持浦发银行、南京银行、民生银行的“买入”评级。

作者简介

李文: 博士, 具有 3 年银行工作经历和 9 年证券分析经历

评级定义

市场指数评级	看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20% 看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间 看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10% 标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间 低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15% 增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间 中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间 减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间 卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户的投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 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, 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。本报告可能因时间等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。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。

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

联系方式

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F	世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F
电话: (8610) 66216231	电话: (8621) 50586660
传真: (8610) 59707100	传真: (8621) 50819897