



信贷紧张，同业业务为王

中性维持

投资要点:

- 严格的信贷管制是今年的常态
- 看好净息差反弹，尤其是下半年
- 关注货币市场业务优异的银行

报告摘要:

- 严格的信贷管制是全年的常态。**目前银行信贷额度非常紧张，信贷员有存贷比考核任务和理财产品销售业务。排队等着贷款的购房者估计要3-4个月后才会有贷款。
- 价高者得。**由于贷款的管制，银行溢价能力很强。按揭贷款基本没有优惠，中小企业贷款上浮30%，个别资质非常好的企业上浮20%。所以2011年净息差反弹应该是大概率事件。
- 提前还贷会受处罚。**从业务员角度看，20年以上的按揭贷款的还款周期是5-8年，3年内提前还贷部分一般要受到处罚。
- 货币市场业务受到银行欢迎。**贷存比管制和债券市场疲软使得资金充裕的银行更偏好同业业务。我们也看好资金充裕的银行将受益于流动性紧张带来的净息差上升。
- 利率市场化。**这是压制银行板块的长期因素之一，但银行现在的感觉不强烈。

金融行业研究组

分析师:

黄立军 (S1180209070180)

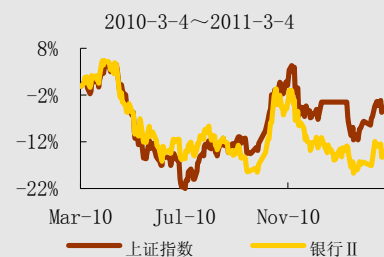
联系人:

张继袖

电话: 010-88085227

Email: zhangjixiu@hysec.com

市场表现



行业数据

股票家数(家)	16
总市值(亿元)	62844
流通市值(亿元)	31143
重点公司(家)	16
重点公司占行业市值比重	100%

相关研究

- 《宏源证券*公司研究*深发展: 业绩符合预期-年报点评*银行*000001*张继袖》，2011.2
- 《宏源证券*行业研究*银行业: 上调存准率的负面影响增加*银行**张继袖》，2011.2
- 《宏源证券*公司研究*交通银行: 倍增计划锁定未来业绩-调研报告*银行*601328*张继袖》，2011.2
- 《宏源证券*行业研究*银行业: 短贷占比提高，同业利率跳升-1月月报*银行**张继袖》，2011.2

重点公司	股价	10EPS	11EPS	10BVPS	11BVPS	评级	变动
宁波银行	13.40	0.78	1.23	5.52	6.34	增持	无
北京银行	12.07	1.16	1.50	7.03	8.27	增持	无
招商银行	14.03	1.14	1.52	6.27	7.46	增持	无
华夏银行	12.10	0.85	1.17	8.17	9.15	增持	无
兴业银行	27.14	3.09	3.81	15.94	19.62	增持	无
南京银行	10.98	0.79	1.05	6.42	7.36	增持	无

地区：某直辖市城商行支行

人员：支行行长

主题：个人金融业务

Q1：银行业务和以前比有什么显著变化？

近几年由于监管和市场竞争，银行业务越来越难做了。原来可以说银行是躺着做业务，前几年是坐着做业务，现在是跑着做业务。从业务结构上看，现在更重视零售业务、中间业务，更重视服务。业务人员的责任更大，如果某笔贷款出现问题，从分支行行长到信贷员，都会受到处罚。业务员审查也会更严格。

Q2：像齐鲁银行的事情，你们怎么看？

齐鲁银行的事情应该是规避了某些风控程序，正常的风控程序是应该审查出来的。

Q3：目前对个人贷款流向是不是进行审查？

现在各家银行都重视个人贷款业务，一方面个人房贷质量好，很少有不良，同时居民购房，如果质地一般的客户，需要当地的机构（半政府性质）担保，即如果客户不能还款，是该机构向银行还款，这样增加了客户成本（贷款时要支付担保费），但质地好的客户，还是银行和客户打交道，不通过中介担保。

另一方面，按揭贷款还款期限比合同期限短，一般的按揭贷款还款周期是 5-8 年，尽管贷款时是 25 年或者 30 年的贷款。5-8 年的还款期，对银行来说是较优的。

对个贷流向审查是很严格的，按照房地产调控政策，三套房停贷，二套房首付 6 成，利率 1.1 倍。由于房地产市场调控，个贷现在的流向有古玩、字画、高档家具等，春天主要是个人经营贷款，利率大都是 1.1 倍，基准非常少。

Q4：业务员是否有理财产品销售任务？

一般都有，但城商行比股份制银行要好一点，因为贷存比考核没那么严格，城商行贷存比低一点。理财产品也不都是表外业务，有的理财产品是存款类理财，可以计入存款。从银行业务角度看，理财产品和利率市场化关系不大。

Q5：今年信贷额度紧张吗？

比往年紧张，主要是银监会执行季度末监管，我们银行还好一点，贷存比低，约 46%，贷款增速不是很激进。我们行 2 月个贷还有额度，像上市的一些银行在本地的分行，都已经没有额度了，个贷需要排队。

Q6：贷存比那么低，其他资金用途是什么？

46%的贷存比，15.5%的准备金，10%的债券，剩下的分行拆给总行，总行在银行间市场拆借。近期银行间利率变动挺大的，所以说对贷存比低的银行可能更好。

Q7：对个贷提前还款，银行有什么规定？

我们行对个贷第二年还款的，收取还款额的 2%，第三年还款的，收取 1%，第四年以后还款的不收取费用。主要是对信贷员辛苦工作的补偿。

Q8：您对中国房地产市场调控对银行盈利的影响怎么看？

政府调控房地产市场无非是希望房价降一点，可是由于部分刚性需求存在，如结婚、投资保值。从我们的角

度看，如果房价维持现状，通货膨胀这么高的情况下，就是房价下跌了。老百姓投资渠道太少了。政府调控房地产，迫使银行压缩开发贷和按揭贷，但是，钱总不能闲着，现在看，银行成了卖方市场，个人业务这块看，需求还是很旺盛的，就看银行愿不愿意把钱贷给你。

宏源观点： 2011 年个人贷款业务竞争会非常激烈，新增个贷投向会有一些变化：从房贷逐渐向高档商品、经营贷款转移；银行的卖方市场优势增强，主要是流动性紧缩的影响；贷款定价能力提升。我们近期将进行一系列类似的草根调研，希望从基层了解银行业务变化。

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 zhangjun3@hysec.com	崔秀红 010-88085788 cuixiuhong@hysec.com
贾浩森 010-88085279 jiahaozen@hysec.com	牟晓凤 010-88085111 muxiaofeng@hysec.com	王俊伟 021-51782236 wangjunwei@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com
	孙利群 010-88085756 sunliqun@hysec.com	赵佳 010-88085291 zhaojia@hysec.com	罗云 010-88085760 luoyun@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。