

2011 年 4 月银行业月报

银行业

内容提要

截止 4 月，各家银行发布了 2010 年报及 2011 年 1 季报，总体业绩好于预期。

2010 年度，14 家上市银行（不含农业银行和光大银行）实现营业收入 14299 亿元，同比增长 24.94%；净利润 5772 亿元，增长 31.01%。2011 年 1 季度，实现营业收入 4283 亿元，增长 29.64%；净利润 1906 亿元，增长 32.72%。

7 家股份制银行（不含光大银行）2010 年实现营业收入 3177 亿元，增长 35.17%；净利润 1152 亿元，增长 43.67%；2011 年 1 季度，实现营业收入 964 亿元，增长 37.25%；净利润 371 亿元，增长 44.42%。

2011 年 3 月底，中国银行业总资产 998873 亿元，同比增长 18.6%（2 月：18.4%），总负债 937051 亿元，同比增长 17.9%（2 月：17.7%）。其中，大型银行总资产 485496 亿元，增长 13.1%；股份制商业银行总资产 158308 亿元，增长 25.2%；城市商业银行总资产 80574 亿元，增长 34.4%。

截止 4 月 29 日，中信银行 A/H 股溢价（汇率已考虑在内）19.56%，其他 7 家银行均为折价。其中，工商银行 A 股折价 17.02%，建设银行 A 股折价 15.14%，农业银行 A 股折价 23.42%，中国银行 A 股折价 6.08%，交通银行 A 股折价 13.56%，招商银行 A 股折价 13.56%，民生银行 A 股折价 1.30%。

2011 年以来，截止 4 月 29 日，300 银行指数上涨 13.92%，强于代表大盘股的中证 100（上涨 6.75%）和代表中小盘股的中证 500（上涨 0.17%）。个股方面，表现良好（指优于行业指数）的分别是民生银行（22.75%）、兴业银行（21.57%）、深发展（16.15%）、浦发银行（16.00%）、华夏银行（14.34%）、建设银行（14.25%）、招商银行（14.04%）。

截止 4 月 29 日，300 银行成份股静态 P/E9.05 倍，基本处于历史最低区域；P/B168 倍，为历史最低。

在投资评级方面，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：

S0630511020001

联系信息：

010-59707106

liwen@longone.com.cn

日期

分析：2011 年 05 月 03 日

行业表现



一、公司公告

招商银行4月1日发布了2010年报，主要财务数据是：实现营业收入713.77亿元，同比增长38.74%；归属于上市公司股东的净利润257.69亿元，同比增长41.32%；基本每股收益1.23元；2010年底，每股净资产6.21元；平均资产收益率1.15%，平均资本收益率20.50%；分配预案为10派2.9元（含税）。

中信银行4月1日发布了2010年报，主要财务数据是：实现营业收入557.65亿元，同比增长36.68%；归属于上市公司股东的净利润215.09亿元，增长50.20%；基本每股收益0.55元；2010年底，每股净资产3.08元；平均资产收益率1.13%，平均资本收益率18.83%；分配预案为不分配不转增。

中信银行在2010年业绩发布会上表示，该行A+H股260亿元配股融资计划6月末完成，而且因为配股正在进行中，按照有关监管要求，今年不分红。对于中信银行是否纳入系统性重要银行，目前银监会还在进行意见征求阶段。一旦纳入，每年应计提拨备40亿元左右，需要通过进一步提高定价能力来实现。截至2010年末，政府融资平台贷款余额1184亿元，全年压缩346亿元，占全部贷款余额比重不到10%，目前尚未有一笔逾期或者违规。而且，其地方融资平台贷款中，现金流全覆盖和基本覆盖的占90%以上。

北京银行4月9日发布了2010年报，主要财务数据是：实现营业收入156.35亿元，同比增长31.45%；归属于上市公司股东的净利润68.03亿元，增长20.75%；基本每股收益1.09元；2010年底，每股净资产6.83元；平均资产收益率1.09%，平均资本收益率17%；分配预案为10派2.16元（含税）。截止2010年底，北京银行核心资本充足率10.51%，类似的核心资本充足率水平并不低。与年报同时，北京银行还发布了非公开发行股票预案。预计募集资金总额不超过人民币118亿元，扣除相关发行费用后将全部用于补充核心资本。发行价格为定价基准日（4月9日）前20个交易日公司A股股票交易均价的90%，即10.88元/股。发行对象共10名，分别为华泰汽车集团有限公司、中信证券、泰康人寿、中国恒天集团有限公司、南方工业资产管理有限责任公司、华能资本服务有限公司、力勤投资有限公司、西安开源国际投资有限公司、国家开发投资（国开投）和国投资本控股有限公司，认购金额分别为35亿元、30亿元、20亿元、5亿元、5亿元、5亿元、5亿元、5亿元、5亿元、3亿元。本次发行认购的股份，自非公开发行结束之日起36个月内不得转让。

深发展4月13日晚间，公告称，预计公司2011年一季度净利润23.67亿元-25.25亿元，同比增长50%-60%。公司预计一季度每股收益为0.68元-0.72元。公司表示，净利润同比大幅增长的主要原因是资产规模的稳定增长，以及利差改善和成本有效控制。

招商银行4月14日发布公告称，计划寻求股东批准授权发行新股（包括认股权证、可转换债券等各种方式）以及债券，授权融资计划达到数百亿元。上述授权议案将在5月30日举行的2010年度股东大会上审议。截至2010年底，招行总股本约为215.77亿股，其中A股为176.66亿股，H股为39.1亿股，招行称授权数量为分别不超过A股和H股的20%，按此计算授权融资股本合共最多达到43.15亿股。2010年4月，招行的配股融资完成，其中H股募集金额为45.26亿港元，A股募集金额为177.64亿元。招行当时按每10股配售1.3股的比例向全体股东进行配售，配股价格为8.85元/股，A股和H股配股比例相同，A、H股对应的总配股数量分别为20.36亿股、4.50亿股。年报显示，截至2010年年底，招行的资本充足率和核心资本充足率分别为11.47%和8.04%。

华夏银行4月28日发布公告，向3家特定对象非公开发行A股185919.746万股，发行价格10.87元/股，募集资金净额201066.40469万元。本次非公开发行股票的限售期为36个月，根据相关承诺安排，本次发行的股份预计将于2016年4月26日上市流通。

二、10年报及11年1季报专题数据

根据我们的统计，2010年度，14家上市银行（不含农业银行和光大银行）实现营业收入14299亿元，同比增长24.94%；净利润5772亿元，增长31.01%。2011年1季度，实现营业收入4283亿元，增长29.64%；净利润1906亿元，增长32.72%。

其中，7家股份制银行（不含光大银行）2010年实现营业收入3177亿元，增长35.17%；净利润1152亿元，

增长43.67%；2011年1季度，实现营业收入964亿元，增长37.25%；净利润371亿元，增长44.42%。

表1 2010年及2011年1季度上市银行主要财务数据

	营业收入增速		净利润增速		成本收入比		EPS (元)	
	2010 年	11 年 1 季度	2010 年	11 年 1 季度	2010 年	11 年 1 季度	2010 年	11 年 1 季度
工商银行	23.06%	30.02%	28.43%	29.46%	30.61%	25.22%	0.48	0.15
建设银行	21.07%	27.97%	26.31%	34.39%	31.47%	25.92%	0.56	0.19
农业银行	30.66%	30.54%	45.98%	36.43%	38.59%	31.56%	0.33	0.10
中国银行	19.22%	33.70%	29.20%	27.75%	34.16%	27.72%	0.39	0.12
交通银行	28.77%	26.33%	29.85%	27.07%	31.12%	23.83%	0.73	0.24
招商银行	38.74%	42.91%	41.32%	49.09%	39.90%	32.77%	1.23	0.41
浦发银行	35.39%	41.69%	45.10%	47.56%	33.06%	34.60%	1.34	0.42
中信银行	36.68%	38.15%	50.20%	50.86%	33.82%	33.10%	0.55	0.17
民生银行	30.21%	38.60%	45.25%	45.47%	39.48%	31.35%	0.66	0.23
兴业银行	37.18%	21.07%	39.44%	28.11%	32.23%	29.96%	3.28	0.87
光大银行	46.17%	31.12%	67.34%	26.85%	35.43%	29.44%	0.36	0.12
华夏银行	42.90%	32.11%	59.29%	30.70%	43.41%	42.51%	1.20	0.34
深发展	19.24%	42.38%	24.91%	52.22%	40.84%	35.56%	1.91	0.69
北京银行	31.49%	30.72%	20.82%	20.47%	30.30%	19.71%	1.09	0.40
宁波银行	41.59%	27.50%	59.32%	63.63%	38.14%	38.02%	0.91	0.28
南京银行	46.25%	38.20%	49.70%	33.60%	30.46%	29.01%	0.78	0.26

资料来源：各银行、东海证券研究所

三、行业信息

1、中国人民银行决定，自2011年4月6日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构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及个人住房公积金贷款利率相应调整。调整后一年期存款、贷款基准利率分别是3.25%、6.31%。

2、4月8日《上海证券报》报道，银监会负责人在4月1日召开的城商行发展论坛上表示，今后将审慎推进城商行跨区域经营，把城商行内控机制作为重点检查项目，对于内控不健全的城商行的新设网点申请，将暂停审批。今年全国两会期间，国务院副总理王岐山曾在公开场合指出，目前我国小银行往大银行发展的势头不减，很多银行都在往大搞，有“三不”倾向，即不平衡、不持久、不匹配。并以北京银行为例，点名批评城商行跨区经营扩张速度过快。此后，市场传言“监管层将严格限制城商行跨区经营”。而在今年年初，山东齐鲁银行暴露的票据风波，更让监管层开始审慎城商行高速发展所面临的一系列问题。

3、4月16日，银监会主席刘明康在博鳌亚洲论坛2011年年会上表示，金融监管将严格问责机制。今年，银监会将对银行执照的发放和银行设立分行的申请进行更严格的审批。对于城商行等小银行，银监会每两年对已发放的执照进行重新评估检查。

4、4月19日《中国证券报》报道，中国人民银行行长周小川18日出席清华金融高端讲坛时表示，有关部门正积极研究市政债推出事宜。市政债和财产税的搭配组合，有助于解决我国城镇化发展的融资问题。此前地方融资平台产生的债务处于逐步偿还阶段，并非如外界所想象的那么严重。周小川指出，对地方融

资平台债务，各地方政府或按正常进度还款，或申请延期还款，总体处于可控范围。“2008 年国际金融危机后实行的一揽子刺激计划，导致地方政府大量使用地方融资平台。虽然有少数项目银行没有认真审查，但大多数项目通过银行审查后还是符合当地发展趋势的，并且银行认定可以偿还。”他指出，地方融资平台债务是“十二五”期间中央关注的要点。

5、4 月 27 日《中国证券报》报道，针对部分媒体称银监会提高五家大型商业银行最低资本充足率要求，银监会相关负责人 26 日表示，银监会对于五家大型商业银行最低资本充足率要求仍为 11.5%，和此前表述并无变化。银监会相关人士指出，从审慎监管角度出发，今年初，银监会“腕骨”（CARPALS）监管指标体系根据五家大型商业银行的实际情况，分别提出了差异化的资本监管目标值和触发值，其中监管目标值均未低于 11.5% 的最低资本充足率要求。根据国际上新的监管动向，银监会提高了商业银行资本监管的标准，要求大型银行资本充足率要达到 11.5%、中小银行要达到 10%。去年初，银监会建立了包括七大类 13 项指标的“腕骨”（CARPALS）监管指标体系。一年实践期后，今年起银监会将在大型银行中按照“一行一策”、“一年一定”方式率先推行。“腕骨”监管体系的七大类指标是：资本充足性、贷款质量、大额风险集中度、拨备覆盖、附属机构、流动性、案件防控，取七大项的英文首字母，加上有限自由裁量共计八个方面，即为“腕骨”（CARPALS）。

四、1 季度银行业资产增长 18.6%

2011 年 3 月底，中国银行业总资产 998873 亿元，同比增长 18.6%（2 月：18.4%），总负债 937051 亿元，同比增长 17.9%（2 月：17.7%）。其中，大型银行总资产 485496 亿元，增长 13.1%；股份制商业银行总资产 158308 亿元，增长 25.2%；城市商业银行总资产 80574 亿元，增长 34.4%。

五、A/H 股溢价情况

目前内地在香港上市的银行共有 8 家，截止 4 月 29 日，中信银行 A/H 股溢价（汇率已考虑在内）19.56%，其他 7 家银行均为折价。其中，工商银行 A 股折价 17.02%，建设银行 A 股折价 15.14%，农业银行 A 股折价 23.42%，中国银行 A 股折价 6.08%，交通银行 A 股折价 13.56%，招商银行 A 股折价 13.56%，民生银行 A 股折价 1.30%。

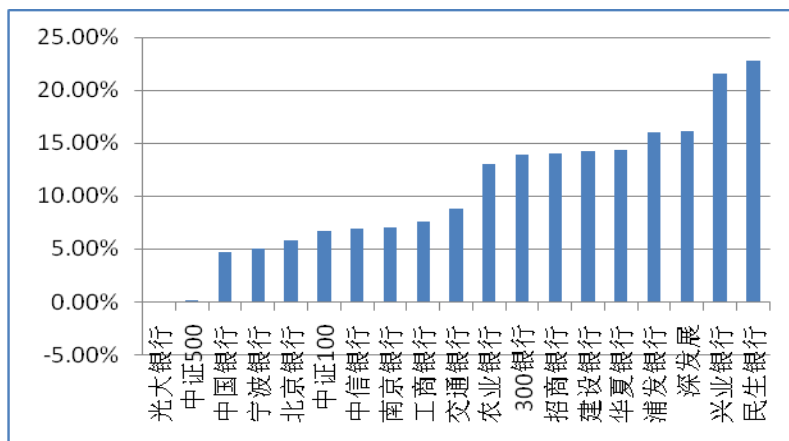
4 月 29 日，农业银行 H 股收盘价格 4.59 港元，中国银行 H 股收盘价格 4.29 港元，农业银行高于中国银行。但在 A 股市场却是农业银行（4 月 29 日收盘价格 2.94 元）显著低于中国银行（4 月 29 日收盘价格 3.37 元）。

六、2011 年以来行业及个股涨幅

2011 年以来，截止 4 月 29 日，300 银行指数上涨 13.92%，强于代表大盘股的中证 100（上涨 6.75%）和代表中小盘股的中证 500（上涨 0.17%）。

个股方面，表现良好（指优于行业指数）的分别是民生银行（22.75%）、兴业银行（21.57%）、深发展（16.15%）、浦发银行（16.00%）、华夏银行（14.34%）、建设银行（14.25%）、招商银行（14.04%）。除光大银行（下跌 0.09%）外，其余 8 银行股均获得了正收益。其中有 5 只的表现强于中证 100 指数。

图1 年初以来行业及个股涨幅



资料来源：东海证券研究所

七、行业估值情况

截止4月29日，300银行成份股静态P/E9.05倍，基本处于历史最低区域；P/B168倍，为历史最低。

图2 300银行成份股P/E

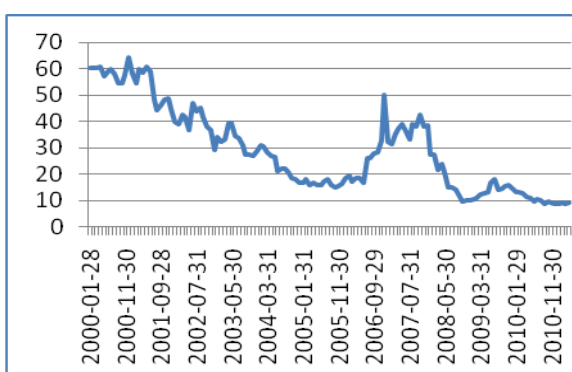


图3 300银行成份股P/B



资料来源：东海证券研究所

八、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