

小企业金融再获政策支持

中性维持

投资要点:

- 银监会再发文支持小企业金融业务
- 不考虑未来风险下, 利好行业改善监管指标
- 维持重点股票组合

事件:

银监会网站上发布《关于支持商业银行进一步改进小企业金融服务的通知(银监发〔2011〕59号)》, 通知主要针对商业银行支持小企业贷款中涉及的一些问题, 如资本充足率和存贷比计算、不良容忍度等。

点评:

- 监管层对小企业政策支持与我们预期相符, 但市场未预期到。
- 《通知》具体内容分十条, 主要内容涉及存贷比计算范围、资本充足率计算时风险权重和不良贷款率容忍度等。
- 对银行业的利好体现在存贷比考核和资本充足率计算上。在目前存贷比日均考核压力下, 在各家银行纷纷争抢小企业贷款背景下, 该政策无疑有利于缓解日均存贷比压力; 在资本充足率计算上, 满足一定条件的小企业贷款视为零售贷款, 将降低风险权重, 缓解资本充足率压力。
- 投资建议:** 监管政策鼓励银行对小企业贷款, 各家银行也早就盯上了小企业, 一是贷款溢价、二是符合政策, 《通知》可以理解为行业利好(在不考虑未来风险的情况下)。虽然地方政府债务问题被旧事重提, 但需要更具有可操作性的政策出台才能使拨备释放出来, 所以暂时看银行业绩基础并没有发生变化, 维持行业评级, 重点股票: 民生银行、招商银行、深发展、农业银行、工商银行。

重点公司	股价	10EPS	11EPS	11BVPS	12BVPS	评级
民生银行	5.80	0.66	0.88	4.71	5.65	增持
招商银行	13.42	1.19	1.54	7.51	9.05	增持
农业银行	2.78	0.29	0.36	1.98	2.35	增持
深发展	16.85	1.80	2.49	12.19	14.88	增持
工商银行	4.43	0.47	0.56	2.74	3.18	增持
建设银行	4.95	9.18	7.92	1.56	1.37	增持
中信银行	4.97	0.55	0.68	3.81	4.71	增持
华夏银行	11.64	9.70	7.23	1.36	1.14	增持

金融地产行业研究组

分析师:

黄立军 (S1180209070180)

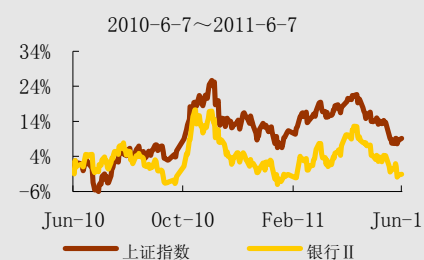
联系人:

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)	63063
流通市值(亿元)	31003
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*行业研究*银行业: 清理地方债务对银行业影响**银行*张继袖》, 2011.6
- 《宏源证券*公司研究*中信银行: 保守策略未尽定价盛宴-调研报告*601998*银行*张继袖》, 2011.5
- 《宏源证券*公司研究*民生银行: 杭州分行商贷通调研*600016*银行*张继袖》, 2011.5
- 《宏源证券*行业研究*银行业: 居民存款搬家、票据上升——4月月报**银行*张继袖》, 2011.5

点评:

- 1.监管层对小微企业政策支持与我们预期相符，但市场未预期到。
- 2.《通知》核心精神是巩固小微企业金融工作成果，促进小微企业金融业务可持续发展，支持商业银行进一步改进小微企业金融服务，努力实现小微企业信贷增速不低于全部贷款平均增速，提升小微企业贷款满足率、覆盖率和满意率。
- 3.《通知》具体内容分十条，主要内容是：
 - 第一，优先受理和审核小微企业金融服务市场准入事项的有关申请；
 - 第二，在满足审慎监管要求的条件下，优先支持其发行专项用于小微企业贷款的金融债，其发行金融债所对应的单户 500 万元（含）以下的小微企业贷款可不纳入存贷比考核范围；
 - 第三，在巴塞尔新资本协议的基础上，对于运用内部评级法计算资本充足率的商业银行，允许其将单户 500 万元（含）以下的小微企业贷款视同零售贷款处理；未使用内部评级法计算资本充足率的商业银行，对于单户 500 万元（含）以下的小微企业贷款在满足一定前提下，可视为零售贷款；
 - 第四，对小微企业不良贷款比率实行差异化考核，适当提高小微企业不良贷款比率容忍度。
- 4.对银行业的利好体现在存贷比考核和资本充足率计算上。在目前存贷比日均考核压力下，在各家银行纷纷争抢小微企业贷款背景下，该政策无疑有利于缓解日均存贷比压力；在资本充足率计算上，满足一定条件的小微企业贷款视为零售贷款，将降低风险权重，缓解资本充足率压力。
- 5.投资建议：监管政策鼓励银行对小微企业贷款，各家银行也早就盯上了小微企业，一是贷款溢价、二是符合政策，《通知》可以理解为行业利好（在不考虑未来风险的情况下）。虽然地方政府债务问题被旧事重提，但需要更具有可操作性的政策出台才能使拨备释放出来，所以暂时看银行业绩基础并没有发生变化，维持行业评级，重点股票：民生银行、招商银行、深发展、农业银行、工商银行。

分析师简介:

张继袖: 宏源证券研究所银行行业研究员, 南开大学会计学博士。

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 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。