

深圳地区草根调研简报

中性维持

投资要点:

- 利率继续上升
- 企业财富负担增加,生存出现问题
- 银行成为紧缩的受益者,但经济下行不可避免

报告摘要:

- 利率情况:** 一般贷款上浮 10%, 特别好的公司上浮 5%, 中小企业上浮 30-50%, 很少有基准利率。
- 深圳地区中小企业贷款** 一般都有专职贷款担保公司担保, 收取企业 2% 的担保费, 担保公司承担连带责任; 对宝安区的小企业贷款, 区政府有相应的担保。对担保公司参与的行为, 虽然降低了银行的信贷风险, 但直接后果导致企业财务成本上升。
- 表外业务发展迅速。** 对公的委托贷款和理财, 母子公司之间的业务占比多, 主要是保证业务合法化, 银行只收取中间费; 中间业务已经从靠资源逐渐转向靠产品和服务取胜。
- 贷款行业投向** 主要还是看企业质地, 不排斥房地产企业, 利率会上浮 20%。
- 融资平台。** 深圳 20 个融资平台公司, 某分行有 8 笔 20 亿贷款, 不良率为 0, 现在监管要求按客户查, 检查手段不断更新。
- 利润增长。** 我们调研的几家分行总行对今年业绩增长目标定在 20-30% 之间, 由于深圳地区金融环境好, 今年可以完成任务, 实际上是可以超额完成存款和利润目标, 但考虑明年还要继续做业务, 所以今年会有所保留。

金融地产行业研究组

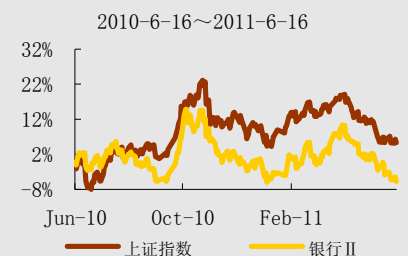
分析师:

张继袖 (S1180511010006)

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)	61136
流通市值 (亿元)	29811
重点公司 (家)	16
重点公司占行业市值比重	100

相关研究

- 1 《宏源证券*行业研究*银行业: 小企业金融再获政策支持**银行*张继袖》, 2011.6
- 2 《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
- 3 《宏源证券*公司研究*中信银行: 保守策略未尽享定价盛宴-调研报告*601998*银行*张继袖》, 2011.5
- 4 《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

重点公司	股价	10EPS	11EPS	11BVPS	12BVPS	评级
民生银行	5.78	0.66	0.88	4.71	5.65	增持
招商银行	12.84	1.19	1.54	7.51	9.05	增持
农业银行	2.71	0.29	0.36	1.98	2.35	增持
深发展	16.26	1.80	2.49	12.19	14.88	增持
工商银行	4.27	0.47	0.56	2.74	3.18	增持
建设银行	4.90	9.08	7.84	1.55	1.36	增持

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。