

2011-06-19

银行

维持

买入

资金面冲击下，银行股积极防御

◇ 银行业周报（2010.06.13-2011.06.19）

◆ 本周市场表现

本周沪深 300 下跌 2.36%，银行板块下跌 0.76%。中小银行以流通市值加权下跌 1.83%。以周五收盘价计算，行业 11/12 年 PE 分别为 7.37 倍/5.85 倍，11 年 PB 为 1.35 倍。

◆ 本周行业焦点

1. 本周公开市场净投放1180亿，提准缴款及半年度考核临近，资金仍相当紧张。本周公开市场净投放1180亿元，受提准及季末累积效应影响，各期限回购利率明显上扬。**1天/7天**回购利率分别较上周上升**16bp/210bp**至**3.98%/6.71%**，3个月央票发行利率上行8bp至3.00%。下周公开市场到期资金仅830亿，加上20日准备金缴款和银行半年度考核，预计6月下旬资金面仍难乐观。5月新增外汇占款达3764亿，当前提准主要目的仍是对冲新增外汇占款，预计此后7天回购利率将会逐步回落。但因部分大行融出资金意愿降低，资金紧张局面将有所持续

2. 年内第六次上调存款准备金率，冻结资金3800亿。（1）此次提准之前资金已处相对偏紧态势，提存无疑进一步加剧了资金紧张态势，预计资金面将明显偏紧。（2）抑制银行表内盈利资产扩张，但会加剧表外扩张动机。（3）由于5月CPI数据创出了年内的高5.5%，而6月CPI有可能进一步攀升，本次提存对加息并不构成替代，加息预期将仍存在。

3. 央行发布5月金融数据：货币信贷增速双降，紧缩效果渐显。（1）货币增速继续回落，M2增速保持在16%的调控目标以内。（2）新增中长期贷款占比显著下降，5月票据融资增加568亿元，继上月之后再次出现净增量。（3）存款增长略超预期，这与M0的减少以及5月以来的较弱的股市走势相关，部分存款回流至银行体系。

◆ 行业观点及股票组合

受前期多种利空传言的影响，银行股已接近年初水平，安全边际高，相对收益明显。这个位置我们认为是更多考虑低吸，并静待下阶段催化剂：一是中报盈利继续高增长的预期明朗化，我们预计中报同比增31%。二是因时点和事件性因素影响近期资金面阶段性趋紧，预计下月会有所缓解。三是伴随通胀见顶和实体经济回落过程，我们判断偏紧货币政策不会加码。未来若政策拐点到来，银行股跟随大势会产生估值修复。

我们对银行仍持积极看法，首选中型股份银行（招行、浦发、民生、华夏），大银行也可做适当配置。

证券代码	公司名称	股价	EPS(元)			投资评级
			10A	11E	12E	
600000	浦发银行	9.56	1.03	1.41	1.79	买入
600036	招商银行	12.73	1.19	1.62	2.07	买入
600016	民生银行	5.74	0.66	0.87	1.10	买入
600015	华夏银行	10.59	1.20	1.33	1.78	买入

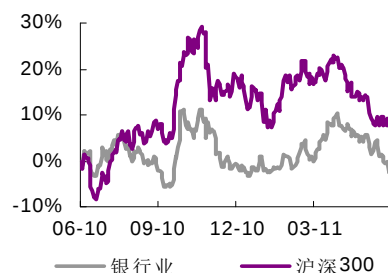
分析师：

沈维 （执业证书编号：S0930510120026）

021-22169121

shenwei@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



光大证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系，并且继续寻求发展这些关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为投资决策的唯一因素。

敬请参阅最后一页之重要声明。

◆ 本周市场表现

本周沪深 300 下跌 2.36%，银行板块下跌 0.76%。中小银行以流通市值加权下跌 1.83%，国有大行表现较好，股份制银行表现居中。个股方面，本周仅 3 支银行股上涨，分别是民生银行（+1.95%）、工商银行（+1.15%）、建设银行（+0.20%）。

以周五收盘价计算，行业 11/12 年 PE 分别为 7.37 倍/5.85 倍，11 年 PB 为 1.35 倍。其中，国有行、股份制银行、城商行 11/12 年 PE 分别为 6.8/5.6 倍、7.5/5.9 倍和 8.0/6.3 倍，11 年 PB 为 1.37 倍、1.32 倍和 1.40 倍。

◆ 本周行业焦点

1. 本周公开市场净投放 1180 亿，提准缴款及半年度考核临近，资金仍相当紧张

本周公开市场净投放 1180 亿元，受提准及季末累积效应影响，各期限回购利率明显上扬，货币市场资金面十分紧张。1 天/7 天/14 天/21 天/1 月回购利率分别较上周变动 +16bp/+210bp/+238bp/+213bp/+200bp 至 3.98%/6.71%/7.04%/7.16%/7.42%。6 个月票据直贴/转贴利率较上周变动 +120bp/+105bp 至 7.00%/6.50%。公开市场操作方面，本周央行仅发行了 3 个月和 1 年期央票各 10 亿，并暂停正回购操作，由于到期资金 1200 亿元，最终实现净投放 1180 亿元。

值得注意的是本周 3 个月央票发行利率上行 8bp 至 3.00%，一年期央票利率与上次持平。由于此次提准之前资金面已处相对偏紧态势，此次提准无疑进一步加剧了紧张局面。二级市场央票收益率大幅上行，3 个月央行票据上行 22BP 至 3.55%，在二级市场收益率上行倒逼情况下，央行提高了发行利率，因此这是一次被动调整，对加息无明显指示意义。目前央行已连续五周实现净投放，总投放规模达 4120 亿。下周公开市场到期资金仅 830 亿，加上 20 日准备金缴款和银行半年度考核，预计 6 月下旬资金面仍难乐观。由于 5 月新增外汇占款达 3764 亿，当前提准主要目的仍是对冲新增外汇占款，预计此后 7 天回购利率将会逐步回落。但因部分大行融出资金意愿降低，资金紧张局面将有所持续。

2. 年内第六次上调存款准备金率，冻结资金 3800 亿

6 月 14 日央行宣布从 2011 年 6 月 20 日起上调存款准备金率 0.5 个百分点，这是今年以来第六次上调存款准备金率，延续了一月一次的调整频率。本次上调后大型金融机构存款准备金率达到 21.5%，再创历史新高。预计冻结资金 3800 元左右。

我们的看法：（1）此次提准之前资金已处在相对偏紧的态势，此次提准无疑进一步加剧了资金的紧张态势，预计资金面将明显偏紧（详见焦点 1）。（2）抑制银行表内盈利资产扩张，但会加剧表外扩张动机。对银行基本面影响应分两个方面来看：首先，抑制银行表内盈利资产扩张。对同业和债券资产配置或产生影响，由于当前提准主要目的仍是对冲新增外汇占款，尚不会影响信贷投放。银行信贷投放仍将主要受额度管控。此外，可能加剧银行表外扩张的动机，这将反映至银行中间业务收入的增长上，一定程度抵补表内盈利资产增长放缓带来的负面影响。（3）光大证券宏观认为由于 5 月 CPI 数据创出了年内的新高 5.5%，而 6 月 CPI 极有可能进一步攀升。本次提准对加息并不构成替代，加息预期将依然存在。

3. 央行发布 5 月金融数据：货币信贷增速双降，紧缩效果渐显

5 月金融数据显示：（1）M0 较上月减少 889 亿，M2、M1 余额分别同比增长 15.1% 和 12.7%。新增外汇占款 3764 亿，环比多增 657 亿。（2）当月新增人民币信贷 5516 亿元，同比环比分别减少 13.7% 和 25.4%。其中住户贷款增加 2175 亿元，其中 1263 亿为中长期，企业部门增加 3249 亿元，其中 1184 亿为中长期，当月新增中长期占比 44%，显著低于 1 至 4 月 61% 的水平。（3）人民币存款增加 1.11 万亿元，同比多增 195 亿元，较上月多增 7723 亿。人民币存款余额同比增长 17.1%。其中居民存款净增加 713 亿元，企业存款和财政存款分别增加 4697 亿元和 3531 亿元。（4）5 月份银行间同业拆借加权平均利率 2.93%，比上月提升 0.77 个百分点；质押式回购加权平均利率 3.03%，比上月提升 0.81 个百分点。

我们的看法：（1）货币增速继续回落，M2 增速保持在 16% 的调控目标以内，显示当前偏紧货币政策的

执行效果。(2) 新增中长期贷款占比显著下降, 一方面是由于银行已严控房地产贷款和地方融资平台贷款新增; 另一方面, 也与银行客户结构转型有关。5月票据融资增加568亿元, 继上月之后再次出现净增量。一方面由于票据融资利率较高, 接近同期一般性贷款基准利率; 另一方面可能是部分银行为了应对日均存贷比考核而通过增加票据融资来提高资产端灵活性。(3) 存款增长略超预期, 这与M0的减少以及5月以来的较弱的股市走势相关, 部分存款回流至银行体系。目前行业贷存比为66.17%, 较4月回落0.23个百分点。银行业存款竞争依然十分激烈。(4) 由于目前CPI还没有见顶回落, 央行抗通胀政策的方向还不会发生根本性转向, 但鉴于前期调控效果逐渐显现, 紧缩力度亦不会加大。预计下半年加息与提存款准备金节奏会近尾声。

(详情请参见5月14日报告《货币信贷增速双降, 紧缩效果渐显张》)

4. 统计局公布 5 月宏观经济数据, 通胀温和上行、经济温和放缓

光大证券宏观研究认为: 5月整体宏观经济走势符合预期, 通胀温和上行、经济温和放缓。其中CPI同比增长5.5%, 工业增加值同比增长从4月的13.4%小幅放缓至13.3%, 符合预期; PPI同比增长6.8%, 固定资产投资同比增长25.8%, 略超预期; 零售同比增速放缓至16.9%, 略低于预期。食品价格上升将CPI通胀推至年内新高, 经济增速继续处于低位, 但环比增长势头在5月加快。投资在5月加速, 主要的动能来自于房地产投资(可能是因为保障房的推进), 以及第二产业投资的加速。目前的CPI上行主要来自于近期食品价格的反季节环比快速上涨。不过进入6月份, 食品价格的环比涨幅已经全面回落。由于未来紧缩政策超预期的概率很小, 经济增长的放缓将是温和的。

5. 央行发布 2 季度储户问卷调查报告、银行家问卷调查报告、企业家问卷调查报告以及 2011 中国金融稳定报告

《2011 年第 2 季度储户问卷调查报告》显示: 居民对物价满意度偏低, 但对未来上涨预期缓和; 就业与收入较好, 未来预期变化不大; 居民仍感当期房价过高, 预期未来房价以“稳定”和“无法判断”为主; 消费意愿低位回升, 储蓄意愿再升高。其中居民对未来物价上涨预期有所缓和, 未来物价预期指数 72.2%, 比上季下降 0.5 个百分点, 但绝对数值仍然处于高位, 显示通胀预期并未受到明显抑制。

《2011 年第 2 季度企业家问卷调查报告》显示: 企业家信心高位微落; 企业经营景气状况高位盘整; 市场需求总体平稳, 国内订单高位下行, 出口订单止跌回升; 原材料价格降幅扩大; 支付能力高位持续收紧; 企业未来投资意愿小幅回落。

《2011 年第 2 季度全国银行家问卷调查报告》显示: 宏观经济热度有所下降, 银行家信心指数略有上升, 银行业景气指数继续回落, 贷款需求指数转升为降, 货币政策感受指数连续第三个季度下滑。

《2011 中国金融稳定报告》显示: 我国今年宏观调控面临资产泡沫和通胀压力加大、加快调整经济结构等诸多挑战, 银行业。下一阶段, 要落实好稳健的货币政策, 继续深化改革, 加强宏观审慎管理, 强化杠杆率监管, 完善资本补充和约束机制, 着力防范和化解重点领域潜在风险, 全面提升银行业综合实力和整体抗风险能力。

(详情请参考央行网站所发布的报告)

◆ 行业观点及股票组合

近期银行板块负面因素聚集, 包括资本充足率计算的风险权重调整引发的再融资担忧, 包括对融资平台清理的讨论, 甚至包括部分市场参与者对非对称加息的担忧等。但目前仍是或然状态, 我们判断不会有实质性的动作: 第一、暂不会引发新一轮融资潮, 需再融资的几家银行已被市场充分预期; 第二、平台贷款目前尚在清理摸底, 短期将不会集中处理; 三, 目前市场预期已经比较悲观, 未来正面超预期的概率大于负面超预期。

受多种利空传言的影响, 银行股已接近年初水平, 安全边际高, 这个位置我们认为是更多考虑低吸, 并静待下阶段催化剂: 一是中报盈利继续高增长的预期会明朗化, 我们预计中报同比增31%。二是因时点和事件性因素影响近期资金面阶段性趋紧, 预计下月会有所缓解。三是伴随通胀见顶和实体经济回落过程, 我们判断偏紧货币政策不会加码。未来若政策拐点到来, 银行股跟随大势会产生估值修复。

我们对银行仍持积极看法，首选中型股份银行（招行、浦发、民生、华夏），大银行也可做适当配置。

二、行情与估值

一周股价表现：本周沪深 300 下跌 2.36%，银行板块下跌 0.76%。中小银行以流通市值加权下跌 1.83%，国有大行表现较好，股份制银行表现居中。个股方面，本周仅 3 支银行股上涨，分别是民生银行（+1.95%）、工商银行（+1.15%）、建设银行（+0.20%）。（见表 1）

表 1：A 股上市银行一周表现

		收盘价	换手率	股价变动 (%)				A/H 实	流通	总股本	流通市值	总市值
			(%)	1 周	1 月	1 季	1 年	时对价	股本		亿元	亿元
A 股												
国有大银行												
601398	工商银行	4.29	0.15	1.15	-1.52	4.95	9.18	0.89	2,622.25	3,490.19	11,249.47	14,972.93
601939	建设银行	4.92	1.60	0.20	-3.91	1.23	8.86	0.89	95.94	2,500.11	472.01	12,300.54
601988	中国银行	3.09	0.04	-2.22	-4.28	0.16	-4.38	0.98	1,955.25	2,791.47	6,041.72	8,625.65
601288	农业银行	2.64	3.33	-1.48	-8.20	2.27	-0.38	0.79	153.42	3,247.94	405.04	8,574.56
601328	交通银行	5.51	0.59	-1.96	-5.97	0.00	-8.57	0.92	297.36	562.60	1,638.43	3,099.91
中小股份制银行												
600036	招商银行	12.73	0.80	-0.39	-8.75	-2.90	2.92	0.85	176.66	215.77	2,248.90	2,746.70
600000	浦发银行	9.56	1.51	-1.85	-11.67	-2.49	-9.51		149.23	186.53	1,426.62	1,783.27
600016	民生银行	5.74	1.39	1.95	-3.60	12.99	13.88	0.96	225.88	267.15	1,296.53	1,533.43
601166	兴业银行	13.01	2.04	-1.66	-13.15	-11.02	1.85		107.86	107.86	1,403.31	1,403.31
601998	中信银行	4.74	0.17	-3.66	-13.82	-10.90	-13.25		264.18	390.33	1,252.20	1,850.18
601818	光大银行	3.43	4.14	-0.29	-9.02	-11.14	-6.28		40.00	404.35	137.20	1,386.91
000001	深发展 A	16.53	1.84	-1.08	-6.45	2.99	-3.62		31.05	34.85	513.32	576.07
600015	华夏银行	11.15	1.42	-4.54	-8.15	-5.09	4.07		42.00	68.50	468.30	763.74
城商行												
601169	北京银行	8.69	2.04	-2.27	-13.07	-16.43	-9.60		29.69	29.69	258.00	258.00
601009	南京银行	9.59	2.83	-5.80	-13.76	-16.76	-18.53		62.28	62.28	597.22	597.22
002142	宁波银行	10.45	1.58	-4.74	-14.19	-17.39	-5.76		24.74	28.84	258.56	301.36
882115	银行业	2116.47		-0.76	-5.70	0.05	0.77					
000300	沪深 300	2892.16		-2.36	-7.35	-10.06	7.27					
H 股												
	大型银行	(港元)						H/A 实			(港元)	(港元)
								时对价				
1398	工商银行	5.81	1.46	0.00	-5.95	1.16	5.78	1.12	867.94	3,490.19	5,042.73	20,278.02
0939	建设银行	6.64	0.56	0.77	-4.66	-0.82	15.05	1.12	2,404.17	2,500.11	15,963.71	16,600.73
3988	中国银行	3.82	1.59	-2.30	-6.79	-2.21	5.08	1.03	836.22	2,791.47	3,194.37	10,663.43
1288	农业银行	4.02	3.14	-1.47	-11.83	0.80	24.84	1.26	307.39	3,247.94	1,235.70	13,056.72
3328	交通银行	7.23	0.73	-2.43	-9.62	-8.37	-12.31	1.09	265.24	562.60	1,917.70	4,067.57
中小股份制银行												

3968	招商银行	18.10	3.47	-0.88	-8.68	-9.54	-1.35	1.18	39.10	215.77	707.80	3,905.37
1988	民生银行	7.19	2.68	-1.10	-0.15	7.64	10.24	1.04	41.27	267.15	296.74	1,920.79
农村商业银行												
3618	重庆农村 商业银行	4.73	3.85	-3.47	-14.00	-19.83	-9.04		25.13	93.00	118.88	439.89

资料来源: wind、光大证券研究所

估值水平: 以周五收盘价计算, 行业 11/12 年 PE 分别为 7.37 倍/5.85 倍, 11 年 PB 为 1.35 倍。其中, 国有行、股份制银行、城商行 11/12 年 PE 分别为 6.8/5.6 倍、7.5/5.9 倍和 8.0/6.3 倍, 11 年 PB 为 1.37 倍、1.32 倍和 1.40 倍。(见表 2)

表 2: 上市银行估值表

		EPS (元)				BVPS (元)			P/E (X)			P/B (X)		
		股价	10A	11E	12E	10A	11E	12E	10A	11E	12E	10A	11E	12E
A 股														
国有大银行														
601398	工商银行	4.29	0.47	0.61	0.74	2.35	2.80	3.31	9.13	7.03	5.80	1.83	1.53	1.30
601939	建设银行	4.92	0.54	0.69	0.85	2.78	3.20	3.71	9.11	7.13	5.79	1.77	1.54	1.33
601988	中国银行	3.09	0.37	0.48	0.58	2.31	2.64	3.04	8.35	6.44	5.33	1.34	1.17	1.02
601288	农业银行	2.64	0.33	0.37	0.47	1.67	1.92	2.20	8.00	7.14	5.62	1.58	1.38	1.20
601328	交通银行	5.51	0.69	0.85	1.00	3.97	4.43	5.03	7.99	6.48	5.51	1.39	1.24	1.10
中小股份制银行														
600036	招商银行	12.73	1.19	1.62	2.07	6.22	7.83	9.88	10.70	7.86	6.15	2.05	1.63	1.29
600000	浦发银行	9.56	1.03	1.41	1.79	6.59	7.49	8.55	9.27	6.79	5.33	1.45	1.28	1.12
600016	民生银行	5.74	0.66	0.87	1.10	3.90	4.79	5.71	8.70	6.60	5.22	1.47	1.20	1.01
601166	兴业银行	13.01	1.82	2.11	2.64	8.52	10.69	13.14	7.15	6.17	4.93	1.53	1.22	0.99
601998	中信银行	4.74	0.55	0.60	0.74	3.08	3.44	3.88	8.62	7.90	6.41	1.54	1.38	1.22
601818	光大银行	3.32	0.32	0.34	0.44	2.01	2.63	3.00	10.38	9.76	7.55	1.65	1.26	1.11
000001	深发展 A	15.89	1.80	2.34	3.00	9.63	10.97	12.73	8.83	6.79	5.30	1.65	1.45	1.25
600015	华夏银行	10.59	1.20	1.33	1.78	7.13	9.34	10.75	8.83	7.96	5.95	1.49	1.13	0.99
城商行														
601169	北京银行	9.59	1.09	1.46	1.86	6.83	7.73	8.90	8.80	6.57	5.16	1.40	1.24	1.08
601009	南京银行	8.69	0.90	1.04	1.32	6.22	6.85	7.84	9.66	8.36	6.58	1.40	1.27	1.11
002142	宁波银行	10.45	0.88	1.16	1.48	5.47	6.22	7.15	11.88	9.01	7.06	1.91	1.68	1.46
国有行									8.52	6.84	5.61	1.58	1.37	1.19
股份制银行									9.06	7.48	5.85	1.60	1.32	1.12
城商行									10.11	7.98	6.27	1.57	1.40	1.22
A 股银行									9.09	7.37	5.85	1.59	1.35	1.16
H股 人民币														
大型银行														
1398	工商银行	4.82	0.47	0.61	0.74	2.35	2.80	3.31	10.25	7.90	6.51	2.05	1.72	1.46
0939	建设银行	5.51	0.54	0.69	0.85	2.78	3.20	3.71	10.20	7.98	6.48	1.98	1.72	1.48
3988	中国银行	3.17	0.37	0.48	0.58	2.31	2.64	3.04	8.56	6.60	5.46	1.37	1.20	1.04

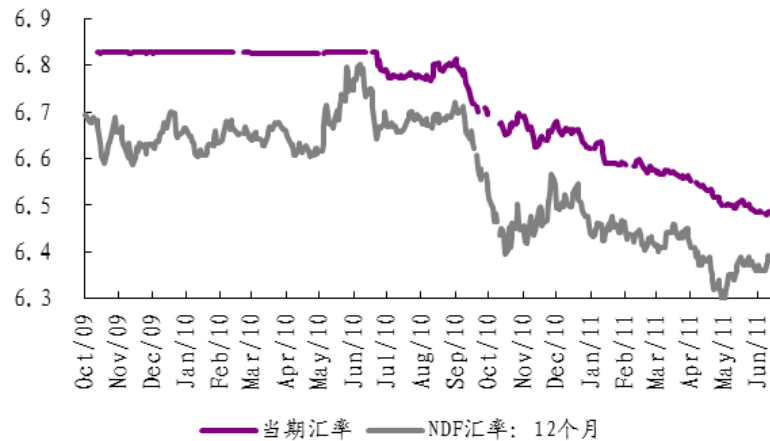
1288	农业银行	3.33	0.33	0.37	0.47	1.67	1.92	2.20	10.10	9.01	7.09	2.00	1.74	1.52
3328	交通银行	6.00	0.69	0.85	1.00	3.97	4.43	5.03	8.69	7.05	6.00	1.51	1.35	1.19
中小股份制银行														
3968	招商银行	15.01	1.19	1.62	2.07	6.22	7.83	9.88	12.62	9.27	7.25	2.41	1.92	1.52
1988	民生银行	5.96	0.66	0.87	1.10	3.90	4.79	5.71	9.04	6.85	5.42	1.53	1.24	1.04

资料来源：wind、光大证券研究所

三、宏观经济与政策

人民币汇率： 本周美元对人民币中间汇率收于 1: 6.4716，人民币当期汇率较上周升值 **0.21%**（见图 1）。

图 1：美元兑人民币汇率



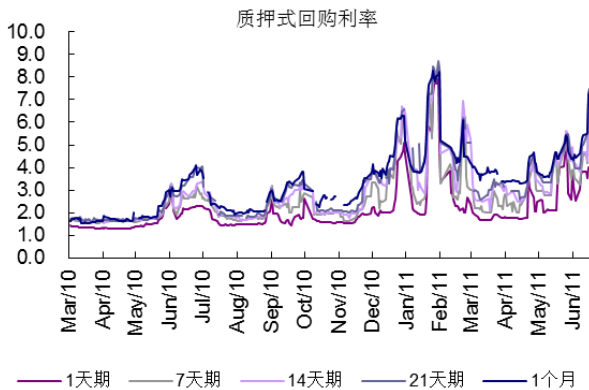
资料来源：wind、光大证券研究所

四、货币政策与银行间市场利率

市场化利率： 本周公开市场净投放1180亿元，受提准及季末累积效应影响，各期限回购利率明显上扬，货币市场资金面十分紧张。1天/7天/14天/21天/1月回购利率分别较上周变动+16bp/+210bp/+238bp/+213bp/+200bp至3.98%/6.71%/7.04%/7.16%/7.42%。6个月票据直贴/转贴利率较上周变动+120bp/+105bp至7.00%/6.50%。

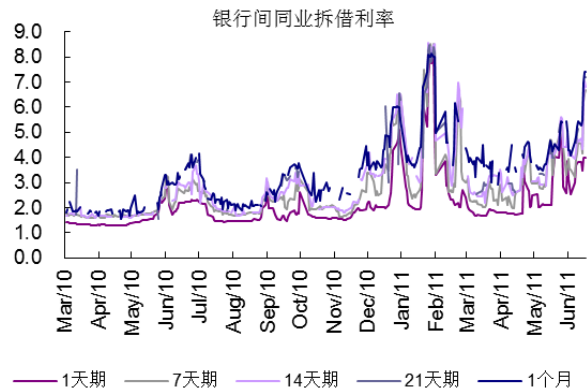
下周公开市场到期资金仅830亿，加上20日准备金缴款和银行半年度考核，预计6月下旬资金面仍难乐观。由于5月新增外汇占款达3764亿，当前提准主要目的仍是对冲新增外汇占款，预计此后7天回购利率将会逐步回落。但因部分大行融出资金意愿降低，资金紧张局面将有所持续。

图 2: 质押式回购利率



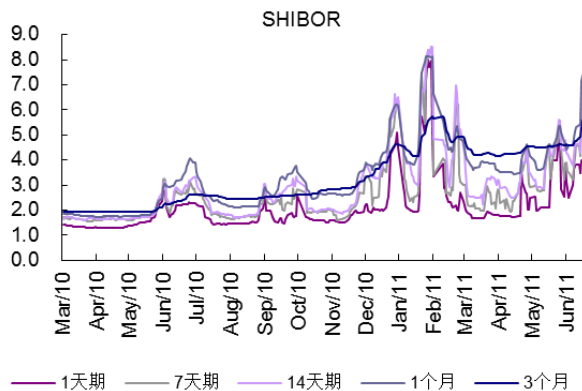
资料来源: wind、光大证券研究所

图 3: 银行间同业拆借利率



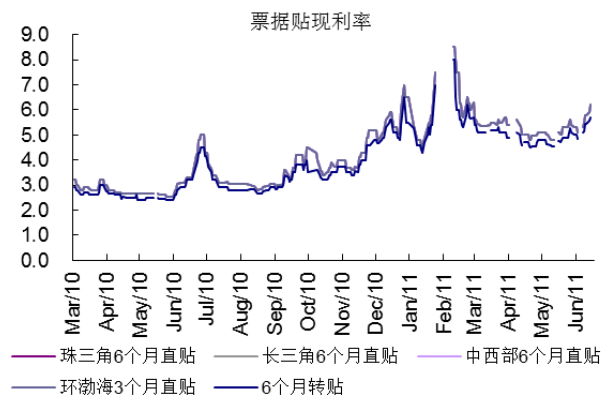
资料来源: wind、光大证券研究所

图 4: SHIBOR



资料来源: wind、光大证券研究所

图 5: 票据贴现利率

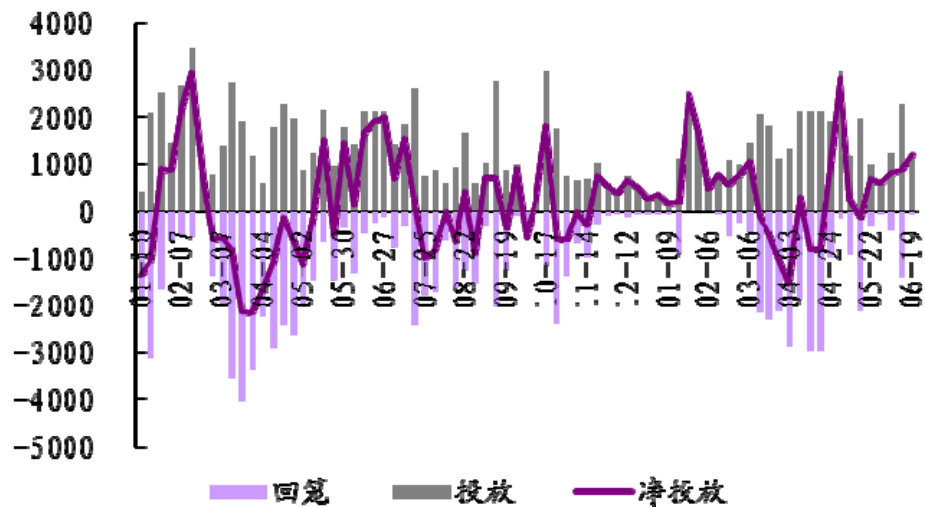


资料来源: wind、光大证券研究所

公开市场操作: 公开市场操作方面, 本周央行仅发行了 3 个月和 1 年期央票各 10 亿, 并暂停正回购操作, 由于到期资金 1200 亿元, 最终实现净投放 1180 亿元。

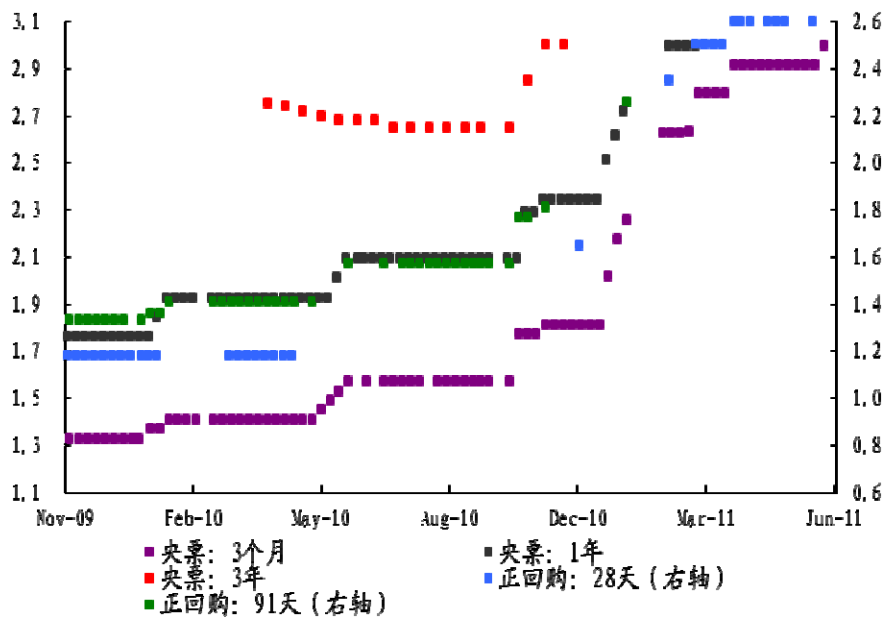
值得注意的是本周 3 个月央票发行利率上行 8bp 至 3.00%, 一年期央票利率与上次持平。由于此次提准之前资金面已处相对偏紧态势, 此次提准无疑进一步加剧了紧张局面。二级市场央票收益率大幅上行, 3 个月央行票据上行 22BP 至 3.55%, 在二级市场收益率上行倒逼情况下, 央行提高了发行利率, 因此这是一次被动调整, 对加息无明显指示意义。目前央行已连续五周实现净投放, 总投放规模达 4120 亿

图 6：公开市场货币投放（亿元）



资料来源：wind、光大证券研究所

图 7：央票及回购利率（%）



资料来源：wind、光大证券研究所

五、行业要闻

- 1) 银监会有关负责人介绍融资担保业务发展及监管情况，指出 2010 年融资性担保行业发展与监管取得积极进展。下一步将抓紧研究制定融资性担保机构自有资金使用管理办法、再担保机构管理办法、跨省分支机构管理办法等制度。该负责人透露截止 2010 年底，融资担保全行业资产总额 5923 亿元，净资产 4798 亿元。在保余额总计 11503 亿元，较上年增长 64.6%。担保代偿率 0.7%，损失率 0.04%，拨备率（担保准备金余额/担保余额）为 3.1%，拨备覆盖率（担保准备金余额/担保代偿余额）为 507.3%。
- 2) 在关于“融资性担保行业发展与监管情况”的新闻通气会上，银监会融资担保部副主任朱永杨透露，

近期银监会将会出台《关于促进融资性担保行业发展的意见》。其中将会完善行业扶持政策，加强地方政府监管、提高行业资信水平、完善外部环境等做出详细的规定。同时，行业的风险管控也要从适度审慎监管，过渡到严格审慎监管。

- 3) 媒体报道，央行官员指出由于对地方政府融资平台贷款的定义不同，导致此前央行与银监会在地方政府融资平台贷款规模上的说法有所不同。**其表示略超过9万亿元人民币的数据较为合理。**正在进行的调查显示，不排除少量地方融资平台贷款投向属于亭台楼阁等没有现金流的项目，但多数地方的政府融资平台项目运作情况良好，并没有市场担心的那么严重。但他也示，**目前地方政府融资平台最担心的莫过于“不能借新还旧”及“展期困难”，**相信很快将会对此有一个解决办法。
- 4) 国家外汇管理局称将在7月1日起放松对银行自身结售业务外币兑换的特定规定，从而进一步放松对资本项目的管制。其表示新开办外汇业务的中资银行或新开办人民币业务的外资银行，首次可申请将不超过10%的资本金进行本外币转换。此前此类申请视个案具体情况而定。
- 5) 媒体报道，中国银行有望在沪首开第二总部。工商银行、农业银行和建设银行等均在申请上海第二总部。
- 6) 监会副主席周慕冰11日在中国村镇银行发展论坛上表示，截至今年一季度末，全国开业的村镇银行已经达到400家。在三类新型农村金融机构中，银监会将**重点支持村镇银行的发展。**

六、公司要闻

浦发银行：公布的数据显示，5月末该行托管的股权基金签约数量接近170只，累计签约托管资产合同规模近800亿，累计到账托管规模已近300亿元，实现了托管规模连续四年100%以上的增长。

招商银行：在业内率先发布中国本土化的高端客户全球资产配置模型，以推动高端客户财富管理的科学化，改善以往客户资产配置主要依赖客户经理个人经验的方式。

农业银行：董事长项俊波表示，此次发行500亿次级债后，其资本充足率完全能够满足监管要求，并再次重申，农行于未来两年没有再进行股本融资的需要。

工商银行：托管资产规模已超过3万亿元，连续多年居国内同业首位。

光大银行：媒体预计光大银行H股于7月15日正式挂牌。副行长林立表示，在H股上市后，为了满足监管要求，光大银行还将通过发行次级债的方式来补充次级资本，以及通过提升经营水平内生补充资本。

深发展：董事会公告原定于6月下旬召开的平安银行股东大会延期举行。媒体报道，可能平安目前没有把握争取到三分之二的小股东支持整合议案，只有推迟股东会。

分析师介绍

沈维，CFA Charter Pending Candidate，武汉大学金融学硕士，2008 年加盟光大证券任证券信托行业分析师，目前任银行业分析师。此前就职于毕马威华振会计师事务所金融服务部门。

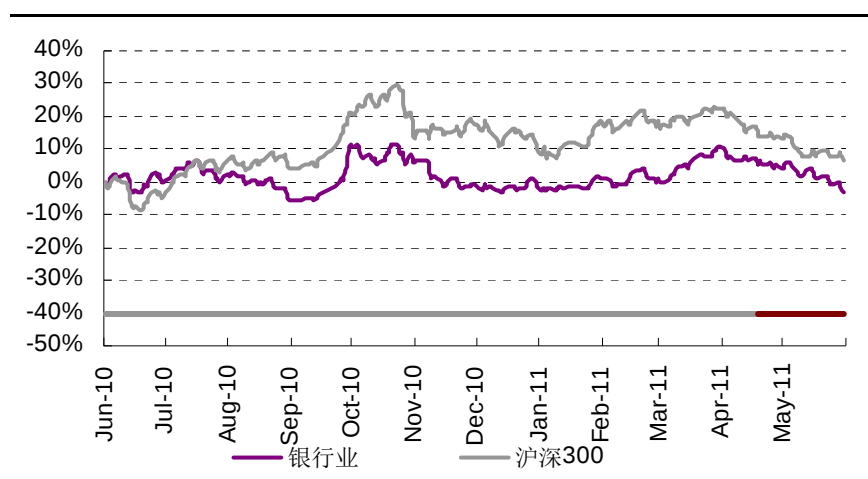
分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资建议历史表现图

银行

分析师：沈维



资料来源：光大证券研究所

日期	行业评级
2011-04-10	买入
2011-04-17	买入
2011-04-24	买入
2011-05-02	买入
2011-05-08	买入
2011-05-15	买入
2011-05-23	买入
2011-05-29	买入
2011-06-06	买入
2011-06-12	买入

买入 — 增持 — 中性 —
 减持 — 卖出 —

行业及公司评级体系

买入——未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
 增持——未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
 中性——未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
 减持——未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
 卖出——未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。
 市场基准指数为沪深 300 指数。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 邮编: 200040
总机: 021-22169999

光大证券研究所

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编: 200040
总机: 021-22169999 传真: 021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京				
	李大志(主管)	010-68567189	13810794466	lidz@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebscn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebscn.com
	吴朝阳	010-68561722	15811098222	wuzy@ebscn.com
上海				
	杨日昕(主管)	021-22169082	13817003122	yangrx@ebscn.com
	平珂(主管)	021-22169152	13818133101	pingke@ebscn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebscn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebscn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebscn.com
深圳				
	王汗青(主管)	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebscn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lixxy1@ebscn.com
	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebscn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebscn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebscn.com
专题				
QFII				
	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebscn.com
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebscn.com

风险提示及免责声明

本研究报告仅供光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告由光大证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。光大证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，光大证券股份有限公司及其附属机构（包括研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员，交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制，刊登，发表，篡改或者引用。

特别声明

光大证券股份有限公司创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。

经营业务许可证编号：z22831000

已获业务资格：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。

在法律允许的情况下，光大证券及其附属机构可能持有报告中提到公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑与光大证券及其附属机构可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。