

不确定性担忧缓解

银行股上涨点评

银行 同步大市-A

上次评级

同步大市-A

报告日期
2011-08-16

报告关键点:

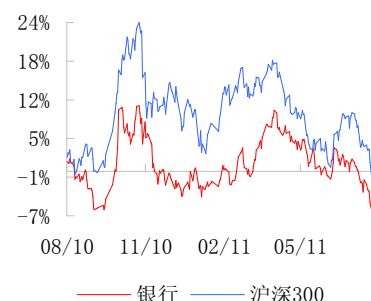
- 资本管理办法对银行资本充足率冲击低于市场悲观预期
- 财政部对地方政府债务问题表态
- 中期业绩稳定和悲观预期修复背景下银行股短期有望取得绝对收益

报告摘要:

- 银监会正式发布《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》，对资本充足率计算问题做出了明确，相比此前媒体报道的版本，本次资本规定对银行资本充足率影响明显降低。根据6月7日媒体报道的资本充足率计算指引征求意见稿计算，上市银行的资本充足率可能会在现有基础上下降两个百分点，这使得市场对银行再融资产生恐慌情绪并对股价形成明显的打击。而此次的版本对2012年资本充足率的影响不会超过80bp（主要体现在操作风险和同业业务），并且有很长的过渡期。经银监会批准银行也可以采用内部评级法（相对权重法节约资本），在未来几年内将有更多的银行可以采用内部评级法，资本计算标准产生的影响会更低。
- 本次版本好于预期的地方主要体现在操作风险过渡期安排和中长期贷款风险权重未提及。和此前媒体报道的版本区别在于：1、并没有针对中长期贷款、基建贷款、房地产贷款提高风险权重的说法；2、对境外商业银行债权风险权重的要求略松（评级AA-以上的风险权重为25%（6月份的版本是50%））；3、对我国其他商业银行债权的风险权重为25%（6月份的版本是50%，原始期限三个月以内的风险权重为20%）；4、对按揭贷款风险权重要求细化：首套房抵押贷款风险权重为45%，二套房抵押贷款风险权重为60%。（此前是统一为个人住房抵押贷款的风险权重为50%）；5、给予资本充足率达标充分的过渡期：系统重要性银行原则上2013年底，经银监会批准最迟不得晚于2015年底达标。其他银行原则上2016年底，经银监会批准最迟不得晚于2018年底达标。资本充足率计算规则过渡期安排：系统重要性商业银行分2年，非系统重要性商业银行分5年逐步剔除影响。操作风险资本要求，从2012年开始分5年逐步达标。
- 财政部对地方政府债务问题的表态缓解市场悲观情绪：财政部有关负责人在就加强地方政府性债务管理答记者问中指出政府债务问题风险可控并提出：1、融资平台公司存量债务要按照协议约定偿还，不得单方面改变原有债权债务关系，不得转嫁偿债责任和逃废债务；2、继续抓紧清理规范融资平台公司。有的在落实偿债责任和措施后要剥离融资业务，不再保留融资平台职能，有的要充实公司资本金，完善治理结构，实现商业运作，引进民间投资改善股权结构；3、坚决禁止政府违规担保行为；4、加快研究建立规范的地方政府举债融资机制，将地方政府债务收支纳入预算管理。
- 投资建议：上市银行中期业绩增速大概率是好于市场预期的。从央行货币政策执行报告来看，货币政策有可能将进入观察期。此前市场对地方政府债务问题和再融资问题过度悲观导致银行股6月份以来表现较弱，目前银监会对资本政策的明确有助于缓解市场有关融资压力的悲观预期，地方政府债务问题是中长期系统性风险，短期不大可能集中爆发，在中期业绩稳定增长和市场悲观预期修复的背景下银行股有望取得绝对收益。我们的组合是民生、深发展、浦发、华夏、农行。
- 风险提示：资产质量恶化。

首选股票	目标价	评级
600016 民生银行	6.15	增持-A
000001 深发展 A	22.8	增持-A
600015 华夏银行	12.0	增持-A
600000 浦发银行	19.2	增持-A
601288 农业银行	3.42	增持-A

12个月行业表现


杨建海
 021-68765375
 执业证书编号

首席行业分析师
 yangjh@essence.com.cn
 S1450511020022

报告联系人

许敏敏

 021-68765372
 xumm@essence.com.cn

前期研究成果

银行：2011年2季度货币政策执行报告点评	2011-08-15
银行：存款脱媒压力明显	2011-08-15
银行业数据双周报(2011年08月15日)	2011-08-15

分析师简介

杨建海，CFA，非银行金融行业首席分析师，毕业于北京大学，经济学硕士。2007.4 加盟安信证券研究中心。2008 年度获“新财富最佳分析师”非银行金融行业第三名。2009 年度获“新财富最佳分析师”非银行金融行业第四名。

分析师声明

杨建海声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

公司评级体系

收益评级:

买入 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上;
增持 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%;
中性 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
减持 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%;
卖出 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

销售联系人

梁涛	上海联系人	凌洁	上海联系人
021-68766067	liangtao@essence.com.cn	021-68765237	lingjie@essence.com.cn
朱贤	上海联系人	黄方祥	上海联系人
021-68765293	zhuxian@essence.com.cn	021-68765913	huangfc@essence.com.cn
张勤	上海联系人	潘冬亮	北京联系人
021-68763879	zhangqin@essence.com.cn	010-59113590	pandl@essence.com.cn
马正南	北京联系人	李昕	北京联系人
010-59113593	mazn@essence.com.cn	010-59113565	lixin@essence.com.cn
周蓉	北京联系人	胡珍	深圳联系人
010-59113563	zhourong@essence.com.cn	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
李国瑞	深圳联系人		
0755-82558084	ligr@essence.com.cn		

安信证券研究中心

深圳

深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层
邮编: 518026

上海

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层
邮编: 200123

北京

北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层
邮编: 100034