

## 三季度回顾，增长扎实

### ——银行业周报

**推荐** 维持评级

#### 核心观点：

- **本周观点：**我们对银行业持较为积极看法：（1）三季度进一步确认全年业绩无忧；（2）银监会发文指出小微企业，最容易受到流动性冲击的中小企业所面临的压力有望得到一定缓解；（3）大中型银行推进内评法的实施，将缓解银行融资压力；（4）银行资产质量尚显稳健。维持银行业推荐评级。
- **市场回顾：**（1）上周全球主要市场银行股大涨，14个国家平均涨幅 5.88%；（2）发达市场中，德国银行指数上涨 18.25%，法国银行指数上涨 12.22%，领涨；德国以 11.96%、法国以 6.63% 的超额收益率处于相对收益前列；（3）新兴市场中，中国银行指数上涨 5.49%、巴西银行指数上涨 4.17%，领涨；南非以 -2.30%、中国以 -2.53% 的超额收益率处于相对收益前列；（4）上周 A 股大型银行涨幅 4.02%，股份制银行平均涨幅 5.68%，城商行平均涨幅 5.99%；兴业银行表现最好上涨 7.91%，中国银行表现较差上涨 2.03%。
- **估值水平：**发达经济体 PE 由 9.9X 升至 10.4X，新兴经济体由 7.8X 升至 8.2X；发达经济体 PB、新兴经济体 PB 分别为 0.7X、1.2X。
- **要闻回顾：**（1）欧洲峰会通过救助协议；（2）温家宝强调政策微调；（3）上市银行公布三季报。
- **本周主要事件：**（1）11月3日欧央行议息；（2）11月3日美联储议息；（3）11月3-4日 G20 峰会。
- **个股推荐：**继续看好深发展、华夏、民生，大型银行首推农业银行；此外，可关注北京银行，目前股价持续低于定增价格。

#### 分析师

叶云燕，CFA

☎：(8610) 6656 8028

✉：yeyunyan@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130511010006

特别鸣谢

黄斌辉 (8610) 8357 4031

(huangbinhui@chinastock.com.cn)

对本报告的编制提供信息

| 单位(亿元, %) | 时间: 2011-10-28 |
|-----------|----------------|
| 银行股流通市值   | 30322          |
| 银行股总市值    | 60797          |
| 银行股流通市值占比 | 16.55%         |
| 银行股总市值占比  | 21.76%         |

#### 相关研究

|                 |          |
|-----------------|----------|
| 《中期不确定性掩盖长期价值》  | 11.06.27 |
| 《存款准备金率上调，影响中性》 | 11.06.15 |
| 《准备金率上调加大流动性压力》 | 11.05.13 |
| 《一季度综述及二季度展望》   | 11.05.06 |

#### 需要关注的重点公司

| 股票名称  | 股票代码   | EPS(元) |       |       |       | PE (X) |       |       |       | 10-13EPS CAGR | ROE 2011E | 合理价值区间 (元)  |
|-------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|---------------|-----------|-------------|
|       |        | 2010A  | 2011E | 2012E | 2013E | 2010A  | 2011E | 2012E | 2013E |               |           |             |
| 民生银行  | 600016 | 0.66   | 0.87  | 1.04  | 1.22  | 8.7    | 6.4   | 5.6   | 4.9   | 23.01%        | 20.2%     | 7.84-8.14   |
| 招商银行  | 600036 | 1.19   | 1.56  | 1.85  | 2.11  | 9.4    | 6.8   | 5.8   | 4.8   | 20.90%        | 22.9%     | 16.71-17.38 |
| 深发展 A | 000001 | 1.80   | 2.12  | 2.55  | 3.14  | 9.2    | 8.5   | 6.1   | 5.0   | 22.58%        | 22.2%     | 21.24-22.09 |
| 华夏银行  | 600015 | 1.20   | 1.23  | 1.51  | 1.87  | 8.4    | 8.2   | 6.7   | 5.4   | 31.50%        | 17.5%     | 14.52-15.08 |
| 北京银行  | 601169 | 1.09   | 1.20  | 1.45  | 1.73  | 8.8    | 8.2   | 6.6   | 5.5   | 23.00%        | 14.0%     | 11.05-12.60 |
| 农业银行  | 601288 | 0.29   | 0.38  | 0.47  | 0.56  | 8.6    | 6.6   | 5.3   | 4.5   | 23.89%        | 19.8%     | 3.50-3.60   |

资料来源：中国银河证券研究部

## 目录

|                            |    |
|----------------------------|----|
| 一、本周观点.....                | 1  |
| 二、上周及本周主要经济数据.....         | 5  |
| 三、市场回顾.....                | 5  |
| （一）全球主要国家银行盈利能力及估值水平 ..... | 5  |
| （二）主要市场银行股走势和相对表现.....     | 6  |
| （三）主要银行股表现及估值.....         | 9  |
| 四、要闻回顾.....                | 11 |
| （一）宏观要闻 .....              | 11 |
| （二）行业要闻 .....              | 12 |
| （三）公司要闻 .....              | 13 |

## 一、本周观点

上周市场主要关注点包括：欧盟峰会达成协议；国内方面，温家宝部署近期工作，强调把握宏观调控方向、力度和节奏；10月汇丰中国制造业PMI值创5个月以来最高值；央行上周公开市场回笼190亿元；银监会说明下阶段六大重点工作；上市银行先后发布三季报；交行通过向银监会提交实施新巴塞尔协议申请议案；光大将向银监会提交实施新资本协议评估申请。

增长是三季报的主旋律。前三季度16家上市银行净利润同比增长31.8%；五大行同比增长29.2%；股份制银行同比增长42.6%；城商行同比增长31.3%（表1）。简要回顾三季报，我们发现：（1）**净利息收入增长25.5%仍是盈利增长主要动力**。前三季度交行净利息收入同比增23.4%，生息资产日均规模同比增16.6%，参照中报可以发现规模仍是净利息收入增长的主要动力（表2）；从净利息收入增幅来看重定价周期是决定净息差弹性的主要因素；（2）**手续费净收入同比增长44.5%**（表3）；（3）**前三季度成本收入比较去年下降2.1个百分点**，营收高增长带动功不可没（表4）；（4）**资产质量拐点言之尚早，尽管部分信号不可忽视**。上市银行不良余额较二季度下降20亿元，其中建行环比上升12亿元，深发展上升1.3亿元，兴业银行上升0.5亿元（表5）。我们认为包括银根趋紧、商业信用上升的流动性压力而不是中国经济基本面的逆转是造成二季度逾期贷款增加的主要因素，二季度逾期上升262亿元并没有在三季度转化为不良大幅上升，这和我们观察到的商业信用下降是一致的；与此同时，温州高利贷、部分交运项目出现偿债压力、房地产价格下行等信号不可忽视；（5）**前三季度累计信贷成本0.48%**（表6），处于较低水平，其中农行、华夏银行信贷成本较高；（6）**资本充足率有升有降**（表7）。盈余留存及发行金融债是分子上升的主要因素，规模增长及银监新规是驱动分母增加的主要因素。如果继续实施差别准备金率政策，资本充足率将是决定未来贷款规模增速的主要因素。

我们对银行业仍持较为积极看法：（1）三季报进一步确认全年业绩无忧；（2）银监会贯彻国务院部署强化对中小企业支持，最容易受到流动性冲击的中小企业所面临的压力有望得到一定缓解；（3）工行、交行、光大申请新资本协议的实施或者评估透露出大中型银行通过加强管理引入内评法以减小资本充足率压力的努力，我们认为这对于提升大中型银行的估值是个积极信号；（4）我们看到关乎银行资产质量的一些信号，但并不认为马上面临资产质量拐点。

维持银行行业推荐评级，维持前期的推荐：（1）客户基础雄厚，息差提升空间巨大，持续释放股改红利的农行；（2）转型成果显著，息差提升能力显著的民生与招行；（3）效率改善与拨备扎实的华夏银行；（4）整合后具有较大外延式扩张潜力的深发展。

表 1: 上市银行 3 季报业绩回顾（深发展剔除平安银行合并影响）

|             | 工行     | 建行     | 中行     | 农行     | 交行    | 华夏    | 民生    | 中信    | 浦发    | 招行    | 深发展   | 兴业    | 光大    | 宁波   | 南京   | 北京    |
|-------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|
| 百万元         |        |        |        |        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |      |      |       |
| 净利息收入       | 267087 | 223010 | 167302 | 223364 | 75885 | 22252 | 46704 | 46966 | 44018 | 55624 | 15813 | 35007 | 28984 | 4889 | 4673 | 13514 |
| 净手续费收入      | 78295  | 68792  | 50827  | 54824  | 15044 | 2183  | 11794 | 6204  | 4922  | 11865 | 1963  | 5907  | 5350  | 650  | 525  | 1262  |
| 营业收入        | 351729 | 296150 | 245279 | 279176 | 94195 | 24577 | 60216 | 55456 | 49307 | 70290 | 18387 | 41087 | 33865 | 5706 | 5270 | 15009 |
| 营业费用（含营业税）  | 113139 | 95665  | 87466  | 107840 | 32813 | 12239 | 25367 | 19237 | 18887 | 27771 | 8348  | 15022 | 12681 | 2395 | 1955 | 4561  |
| 拨备前利润       | 235627 | 199997 | 147754 | 171336 | 58885 | 12332 | 34282 | 36219 | 29946 | 42307 | 10038 | 25814 | 21142 | 3309 | 3314 | 10439 |
| 拨备          | 24383  | 20830  | 16237  | 41439  | 9562  | 3638  | 5817  | 3741  | 3719  | 5573  | 1039  | 1166  | 2251  | 368  | 471  | 450   |
| 税前利润        | 212359 | 180416 | 131652 | 130670 | 49567 | 8699  | 28318 | 32589 | 26237 | 37128 | 9114  | 24723 | 18935 | 3138 | 2870 | 9988  |
| 净利润         | 163978 | 139207 | 101284 | 100776 | 38502 | 6539  | 21600 | 24220 | 19970 | 28388 | 7119  | 18835 | 14148 | 2557 | 2358 | 7773  |
| 同比增速（%）     |        |        |        |        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |      |      |       |
| 净利息收入       | 20.5   | 22.4   | 18.8   | 28.4   | 23.4  | 35.7  | 41.4  | 35.0  | 36.0  | 36.1  | 38.0  | 27.6  | 30.7  | 32.8 | 40.4 | 29.8  |
| 净手续费收入      | 43.5   | 41.3   | 22.9   | 61.1   | 41.1  | 88.2  | 82.7  | 50.1  | 75.7  | 45.7  | 70.7  | 72.4  | 43.8  | 80.1 | 43.0 | 68.3  |
| 营业收入        | 26.2   | 26.1   | 21.2   | 33.3   | 24.0  | 38.7  | 50.4  | 38.1  | 37.4  | 37.0  | 39.7  | 29.2  | 28.3  | 37.4 | 33.3 | 30.8  |
| 营业费用（含营业税）  | 19.2   | 21.0   | 18.2   | 21.7   | 26.5  | 41.7  | 41.8  | 31.2  | 30.6  | 27.4  | 29.7  | 24.5  | 14.0  | 30.5 | 43.8 | 22.5  |
| 拨备前利润       | 28.3   | 28.6   | 25.0   | 41.8   | 23.2  | 35.9  | 59.7  | 42.0  | 40.9  | 44.4  | 49.3  | 32.3  | 38.8  | 42.7 | 27.7 | 34.8  |
| 拨备          | 36.8   | 64.9   | 45.5   | 27.3   | -5.3  | 19.3  | 37.3  | 43.0  | 79.2  | 87.1  | 29.3  | -41.1 | 22.6  | 92.2 | 33.3 | 177.7 |
| 税前利润        | 27.7   | 25.4   | 22.6   | 46.5   | 30.9  | 44.5  | 64.8  | 41.7  | 35.8  | 39.5  | 51.6  | 40.6  | 41.4  | 37.5 | 28.0 | 31.7  |
| 净利润         | 28.8   | 25.8   | 21.5   | 43.6   | 30.1  | 44.4  | 64.4  | 40.9  | 34.2  | 37.9  | 50.4  | 38.2  | 40.5  | 36.1 | 28.2 | 30.7  |
| 驱动因素（%）     |        |        |        |        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |      |      |       |
| 生息资产同比增速    | 12.8   | 11.0   | 14.4   | 14.3   | 14.5  | 6.6   | 19.4  | 16.7  | 27.4  | 11.4  | 19.5  | 14.3  | 11.8  | -1.0 | 32.5 | 26.2  |
| 累计净息差（期初期末） | 2.49   | 2.60   | 2.07   | 2.72   | 2.42  | 2.65  | 3.02  | 2.77  | 2.47  | 2.86  | 2.72  | 2.28  | 2.55  | 2.39 | 2.56 | 2.27  |
| 成本收入比（含营业税） | 32.2   | 32.3   | 35.7   | 38.6   | 34.8  | 49.8  | 42.1  | 34.7  | 0.0   | 39.5  | 45.4  | 36.6  | 37.4  | 42.0 | 37.1 | 29.9  |
| 累计信用成本      | 0.66   | 0.46   | 0.38   | 1.55   | 0.53  | 0.88  | 0.69  | 0.26  | 0.38  | 0.48  | 0.31  | 0.15  | 0.37  | 0.34 | 0.67 | 0.13  |

资料来源：中国银河证券研究部

表 2: 中报显示规模仍是净利息收入主要驱动要素

| 2011H 净利息收入驱动因素 | 利息净收入同比 | 生息资产日均同比 |
|-----------------|---------|----------|
| 工行              | 21.8%   | 11.3%    |
| 建行              | 23.7%   | 12.0%    |
| 中行              | 20.0%   | 15.8%    |
| 农行              | 29.6%   | 15.6%    |
| 交行              | 23.5%   | 18.2%    |
| 民生              | 39.6%   | 35.6%    |
| 中信              | 33.3%   | 19.6%    |
| 招行              | 35.6%   | 16.0%    |
| 深发展             | 40.3%   | 31.4%    |

资料来源：中国银河证券研究部

表 3: 手续费净收入同比增长 44.5%

| 手续费净收入（百万元） | 10Q3  | 11Q3  | YoY   |
|-------------|-------|-------|-------|
| 工行          | 54563 | 78295 | 43.5% |
| 建行          | 48681 | 68792 | 41.3% |
| 中行          | 41344 | 50827 | 22.9% |
| 农行          | 34032 | 54824 | 61.1% |
| 交行          | 10665 | 15044 | 41.1% |
| 华夏          | 1160  | 2183  | 88.2% |
| 民生          | 6456  | 11794 | 82.7% |
| 中信          | 4133  | 6204  | 50.1% |

|       |        |        |       |
|-------|--------|--------|-------|
| 浦发    | 2801   | 4922   | 75.7% |
| 招行    | 8143   | 11865  | 45.7% |
| 深发展   | 1150   | 1963   | 70.7% |
| 兴业    | 3426   | 5907   | 72.4% |
| 光大    | 3719   | 5350   | 43.8% |
| 宁波    | 361    | 650    | 80.1% |
| 南京    | 367    | 525    | 43.0% |
| 北京    | 750    | 1262   | 68.3% |
| 大行合计  | 189285 | 267782 | 41.5% |
| 股份制合计 | 30987  | 50187  | 62.0% |
| 城商行合计 | 1478   | 2437   | 64.9% |
| 全部合计  | 221750 | 320406 | 44.5% |

资料来源：中国银河证券研究部

表 4：成本收入比同比下降 2.1 个百分点

| 成本收入比 | 10Q3   | 11Q3   | YoY    |
|-------|--------|--------|--------|
| 工行    | 28.39% | 26.21% | -2.19% |
| 建行    | 27.98% | 26.31% | -1.68% |
| 中行    | 31.34% | 30.14% | -1.19% |
| 农行    | 36.9%  | 33.0%  | -3.89% |
| 交行    | 27.99% | 27.98% | -0.01% |
| 华夏    | 42.16% | 42.24% | 0.08%  |
| 民生    | 37.71% | 34.88% | -2.83% |
| 中信    | 29.86% | 27.82% | -2.04% |
| 浦发    | 33.39% | 31.10% | -2.29% |
| 招行    | 36.68% | 33.25% | -3.43% |
| 深发展   | 41.72% | 37.17% | -4.55% |
| 兴业    | 31.35% | 29.17% | -2.19% |
| 光大    | 35.4%  | 30.1%  | -5.32% |
| 宁波    | 36.95% | 35.12% | -1.83% |
| 南京    | 28.71% | 30.26% | 1.55%  |
| 北京    | 25.76% | 23.29% | -2.47% |
| 整体平均  | 31.52% | 29.42% | -2.10% |

资料来源：中国银河证券研究部

表 5：不良贷款余额环比下降 20 亿元

|    | 10Q3  | 10A    | 11Q1  | 11H1  | 11Q3  |
|----|-------|--------|-------|-------|-------|
| 工行 | 75731 | 73241  | 70774 | 69486 | 69190 |
| 建行 | 62607 | 64712  | 64555 | 63417 | 64642 |
| 中行 | 61145 | 62470  | 61950 | 61942 | 61858 |
| 农行 | 99438 | 100405 | 91698 | 90048 | 87956 |
| 交行 | 26584 | 24988  | 24707 | 23935 | 23593 |

|       |        |        |        |        |        |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 华夏    | 6277   | 6254   | 6254   | 5608   | 5531   |
| 民生    | 7397   | 7339   | 7136   | 7173   | 7139   |
| 中信    | 9662   | 8533   | 8566   | 8435   | 8305   |
| 浦发    | 6490   | 5880   | 5236   | 5238   | 5174   |
| 招行    | 8824   | 9686   | 9260   | 9506   | 9420   |
| 深发展   | 2262   | 2367   | 2045   | 1973   | 2101   |
| 兴业    | 3984   | 3616   | 3547   | 3249   | 3299   |
| 光大    | 6407   | 5829   | 5745   | 5711   | 5599   |
| 宁波    | 635    | 635    | 722    | 789    | 777    |
| 南京    | 780    | 810    | 816    | 802    | 801    |
| 北京    | 2333   | 2321   | 2345   | 2198   | 2121   |
| 大行合计  | 325505 | 325816 | 313684 | 308828 | 307239 |
| 股份制合计 | 51303  | 49504  | 47789  | 46893  | 46569  |
| 城商行合计 | 3747   | 3766   | 3883   | 3789   | 3699   |
| 全部合计  | 380555 | 379086 | 365355 | 359509 | 357508 |

资料来源：中国银河证券研究部

表 6：单季信用成本（年化）保持较低水平

|     | 10A   | 11Q1  | 11Q2  | 11Q3  |
|-----|-------|-------|-------|-------|
| 工行  | 0.60% | 0.50% | 0.45% | 0.40% |
| 建行  | 0.91% | 0.33% | 0.60% | 0.44% |
| 中行  | 0.14% | 0.35% | 0.51% | 0.25% |
| 农行  | 1.19% | 0.96% | 1.17% | 1.01% |
| 交行  | 0.44% | 0.54% | 0.45% | 0.57% |
| 华夏  | 0.87% | 1.09% | 0.66% | 0.86% |
| 民生  | 0.42% | 0.67% | 0.87% | 0.51% |
| 中信  | 0.61% | 0.54% | 0.06% | 0.19% |
| 浦发  | 0.57% | 0.28% | 0.25% | 0.60% |
| 招行  | 0.74% | 0.56% | 0.49% | 0.38% |
| 深发展 | 0.68% | 0.23% | 0.44% | 0.27% |
| 兴业  | 0.15% | 0.20% | 0.04% | 0.22% |
| 光大  | 0.75% | 0.34% | 0.74% | 0.01% |
| 宁波  | 0.70% | 0.30% | 0.71% | 0.32% |
| 南京  | 0.73% | 0.60% | 0.59% | 0.79% |
| 北京  | 1.46% | 0.22% | 0.04% | 0.25% |

资料来源：中国银河证券研究部

表 7：资本充足率有升有降

|    | 10A    | 11Q1   | 11H1   | 11Q3   |
|----|--------|--------|--------|--------|
| 工行 | 12.27% | 11.77% | 12.33% | 12.51% |
| 建行 | 12.68% | 12.45% | 12.51% | 12.58% |
| 中行 | 12.58% | 12.38% | 12.95% | 12.84% |

| 农行  | 11.59% | 11.40% | 11.91% | 11.85% |
|-----|--------|--------|--------|--------|
| 交行  | 12.36% | 12.05% | 12.20% | 11.89% |
| 华夏  | 10.58% | 0.00%  | 13.32% | 13.06% |
| 民生  | 10.44% | 0.00%  | 10.73% | 10.94% |
| 中信  | 11.31% | 11.05% | 11.40% | 12.83% |
| 浦发  | 12.02% | 11.68% | 11.50% | 11.24% |
| 招行  | 11.47% | 10.91% | 11.05% | 11.39% |
| 深发展 | 10.19% | 10.13% | 10.58% | 11.08% |
| 兴业  | 11.22% | 10.71% | 11.22% | 10.92% |
| 光大  | 11.02% | 10.73% | 10.82% | 10.93% |
| 宁波  | 16.20% | 15.22% | 14.62% | 15.33% |
| 南京  | 14.63% | 13.26% | 12.43% | 11.67% |
| 北京  | 12.62% | n.a    | 12.27% | n.a    |

资料来源：中国银河证券研究部

## 二、上周及本周主要经济数据

表 8：上周主要经济数据

|    |                                                                                                     |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 中国 | 10 月汇丰制造业 PMI 预览值 51.1；1-9 月工业利润同比 27%；                                                             |
| 美国 | 10 月消费信心指数 39.8；8 月住宅价格指数环比下降 0.1%；9 月耐用品订单环比-0.8%；新建住宅销售环比 5.7%；Q3GDP 环比年化增长 2.5%；9 月个人收入环比增 0.1%； |
| 欧洲 | 欧元区 10 月制造业 PMI47.3；8 月工业新订单环比增 1.9%；欧元区 10 月消费信心指数-19.9；德国 9 月进口价格指数环比增 0.6%；德国 10 月消费价格指数同比 2.5%； |
| 日本 | 9 月贸易顺差 3004 亿日元，出口同比增 2.4%；9 月零售额同比减 1.2%；9 月失业率 4.1%；9 月工业产值环比减 4%；                               |

资料来源：Bloomberg，中国银河证券研究部

表 9：本周将要公布数据

| 日期         | 主要事件                                    |
|------------|-----------------------------------------|
| 2011-10-31 | 欧元区 9 月失业率；                             |
| 2011-11-1  | 10 月中国制造业 PMI 指数；                       |
| 2011-11-2  | 10 月 ADP 就业变动指数；                        |
| 2011-11-3  | 10 月中国非制造业 PMI 指数；欧央行议息；美联储议息；          |
| 2011-11-4  | 欧元区 9 月工业品出厂价格指数；德国 9 月工厂订单；美国 10 月失业率； |

资料来源：Bloomberg，中国银河证券研究部

## 三、市场回顾

### （一）全球主要国家银行盈利能力及估值水平

（1）发达经济体 PE9.9X 升至 10.4X,新兴经济体由 7.8X 升至 8.2X；发达经济体 PB、新

兴经济体 PB 分别为 0.7X、1.2X。

(2) 在主要跟踪国家中，中国以 20.71% 的 ROE 居第一，1.16% 的 ROA 居第三，1.3X 的 PB 居第二，7.5XPE 居倒数第四。

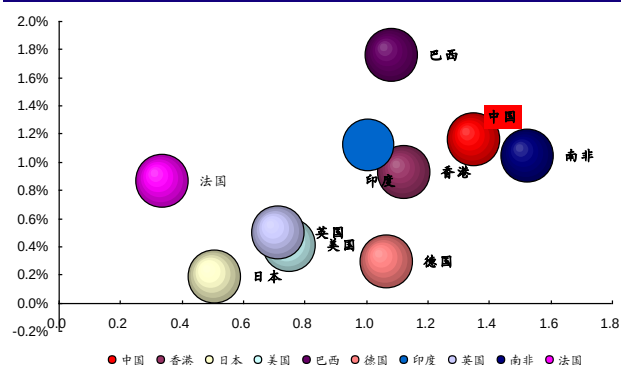
(3) 我们跟踪的主要发达经济体和主要新兴市场国家统计显示，新兴市场国家的 ROA、ROE 基本是两倍于发达国家，而 PE 基本上是折价一半。新兴市场平均 ROA 为 1.27%、ROE 为 16.69%，PB 为 1.2X、PE 为 8.2X；发达市场平均 ROA 为 0.53%、ROE 为 7.54%，PB 为 0.7X、PE 为 10.4X。

表 10: 主要经济体银行股中位估值

| 市场 | ROA   | P/B | ROE    | P/E  |
|----|-------|-----|--------|------|
| 巴西 | 1.76% | 1.1 | 15.57% | 7.0  |
| 中国 | 1.16% | 1.3 | 20.71% | 7.5  |
| 南非 | 1.05% | 1.5 | 12.59% | 11.7 |
| 印度 | 1.12% | 1.0 | 17.91% | 6.5  |
| 日本 | 0.19% | 0.5 | 4.49%  | 11.0 |
| 英国 | 0.50% | 0.7 | 8.89%  | 10.2 |
| 法国 | 0.86% | 0.3 | 8.09%  | 4.3  |
| 美国 | 0.41% | 0.8 | 4.27%  | 13.4 |
| 德国 | 0.29% | 1.1 | 8.74%  | 13.6 |
| 香港 | 0.93% | 1.1 | 10.76% | 9.6  |
| 新兴 | 1.27% | 1.2 | 16.69% | 8.2  |
| 发达 | 0.53% | 0.7 | 7.54%  | 10.4 |

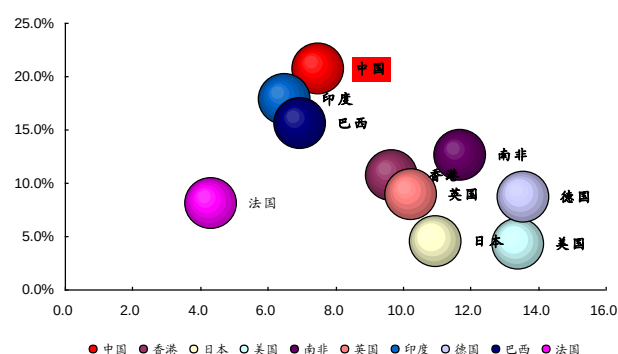
资料来源: Bloomberg, 中国银河证券研究部

图 1: 主要国家银行中位 ROA、PB 对比



资料来源: Bloomberg, 中国银河证券研究部

图 2: 主要国家银行中位 ROE、PE 对比



资料来源: Bloomberg, 中国银河证券研究部

## （二）主要市场银行股走势和相对表现

(1) 上周全球主要市场银行股大涨，14 个国家平均涨幅 5.88%。



(2) 发达市场中, 德国银行指数上涨 18.25%, 法国银行指数上涨 12.22%, 领涨; 德国以 11.96%、法国以 6.63% 的超额收益率处于相对收益前列。

(3) 新兴市场国家中, 中国银行指数上涨 5.49%、巴西银行指数上涨 4.17%, 领涨; 南非以 -2.30%、中国以 -2.53% 的超额收益率处于相对收益前列。

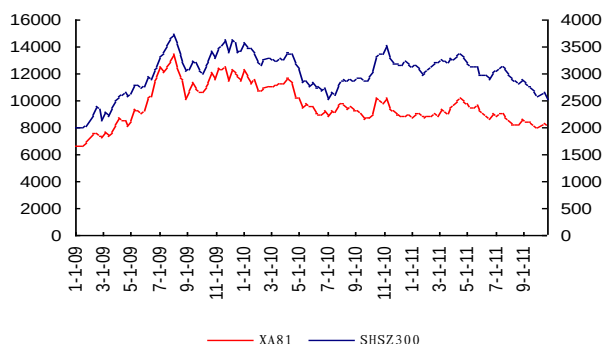
表 11: 主要经济体银行指数市场表现

|     | 银行/金融指数涨幅 | 综合指数涨幅 | 银行/金融超额收益率 |
|-----|-----------|--------|------------|
| 中国  | 5.49%     | 8.02%  | -2.53%     |
| 美国  | 3.73%     | 3.78%  | -0.05%     |
| 英国  | 9.00%     | 3.89%  | 5.11%      |
| 德国  | 18.25%    | 6.28%  | 11.96%     |
| 法国  | 12.22%    | 5.59%  | 6.63%      |
| 意大利 | 2.07%     | 3.07%  | -1.00%     |
| 西班牙 | 7.51%     | 4.20%  | 3.32%      |
| 希腊  | -6.49%    | 3.67%  | -10.17%    |
| 爱尔兰 | 7.55%     | 4.80%  | 2.75%      |
| 日本  | 0.75%     | 4.28%  | -3.53%     |
| 香港  | 12.88%    | 11.06% | 1.82%      |
| 印度  | 2.51%     | 6.07%  | -3.56%     |
| 巴西  | 4.17%     | 7.71%  | -3.54%     |
| 南非  | 2.30%     | 4.59%  | -2.30%     |

资料来源: Bloomberg, 中国银河证券研究部

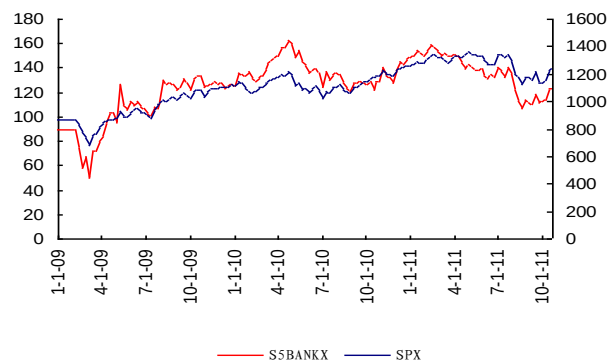
注: 美国采用标普 500 指数与标普 500 银行指数; 英国采用富时 100 指数与富时 300 银行指数; 德国采用 DAX 指数及 CXPB 银行指数; 法国采用 CAC40 指数与 EPSFIN 金融指数; 意大利采用 I T L M S 指数与 I T 8 3 0 0 银行指数; 西班牙采用 I B E X 3 5 指数与巴塞罗那银行指数; 希腊采用 A S E 指数与 I S E F 银行指数; 爱尔兰采用 I S E Q 指数与 E S E F 金融指数; 日本采用日经指数与日经 500 银行指数; 香港采用恒生指数与恒生金融指数; 印度采用 SENSEX 与孟买银行指数; 巴西采用圣保罗指数与 IFNCBV 金融指数; 南非采用南非综指与 JBNKS 银行指数; 中国采用沪深 300 指数与新华 81 银行指数。后面银行股指数周走势也采用同样口径。

图 3: 中国新华 81 指数走势



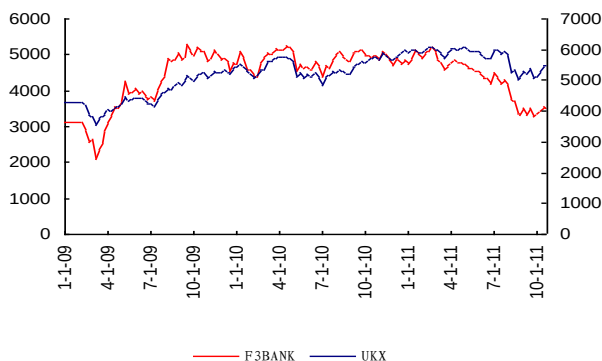
资料来源: Bloomberg, 中国银河证券研究部

图 4: 美国标普 500 银行指数周走势



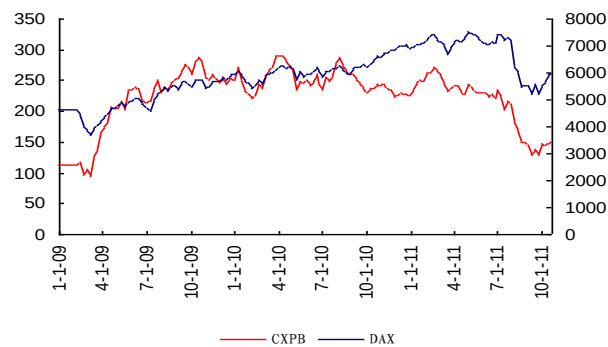
资料来源: Bloomberg, 中国银河证券研究部

图 5: 英国富时 300 银行指数周走势



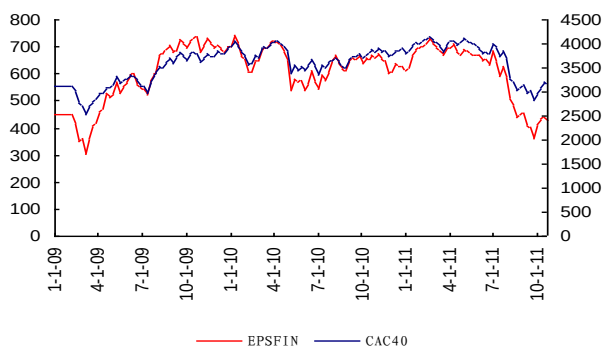
资料来源: Bloomberg, 中国银河证券研究部

图 6: 德国 CXPB 银行指数周走势



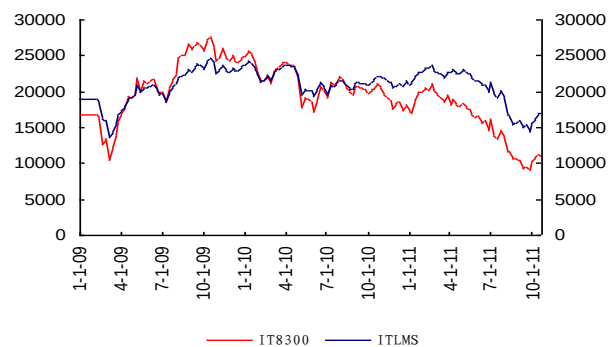
资料来源: Bloomberg, 中国银河证券研究部

图 7: 法国 EPSFIN 金融指数周走势



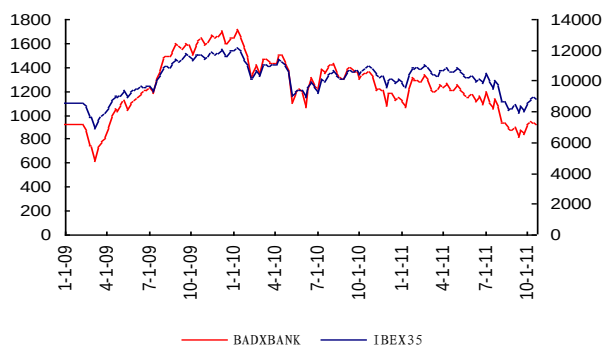
资料来源: Bloomberg, 中国银河证券研究部

图 8: 意大利 IT 8300 银行指数周走势



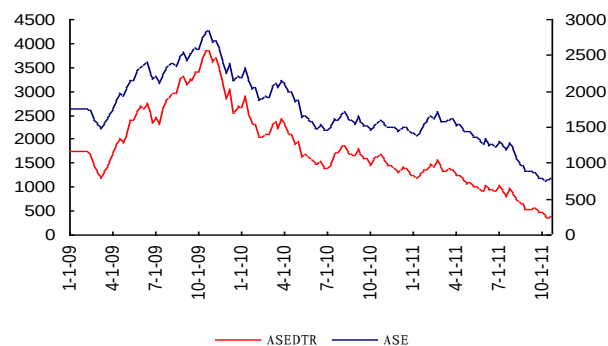
资料来源: Bloomberg, 中国银河证券研究部

图 9: 西班牙巴塞罗那银行指数周走势



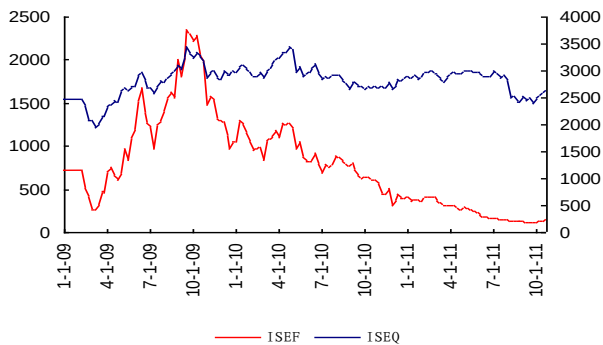
资料来源: Bloomberg, 中国银河证券研究部

图 10: 希腊 ISEF 银行指数周走势



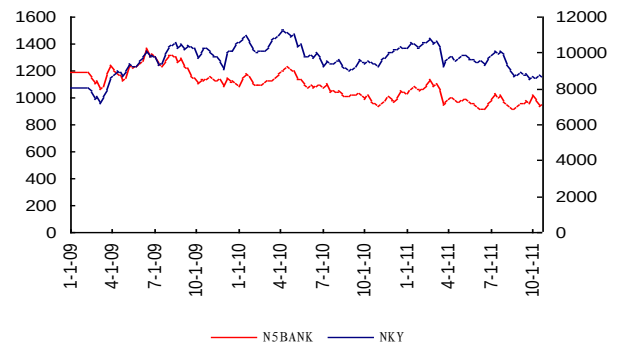
资料来源: Bloomberg, 中国银河证券研究部

图 11: 爱尔兰 E S E F 金融指数周走势



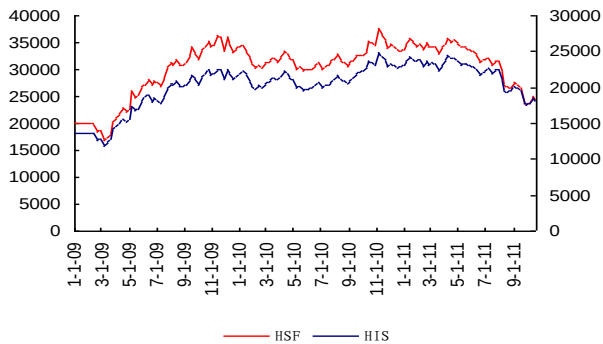
资料来源: Bloomberg, 中国银河证券研究部

图 12: 日本日经 500 银行指数周走势



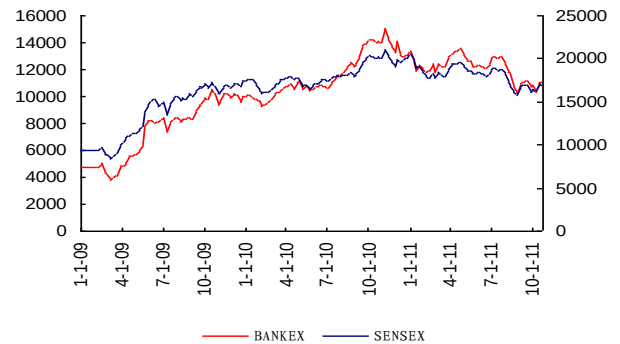
资料来源: Bloomberg, 中国银河证券研究部

图 13: 香港恒生金融指数周走势



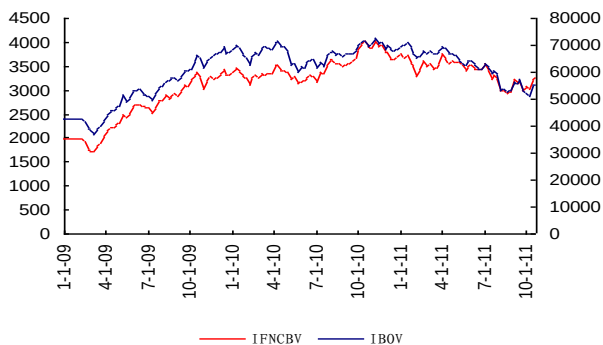
资料来源: Bloomberg, 中国银河证券研究部

图 14: 印度孟买银行指数周走势



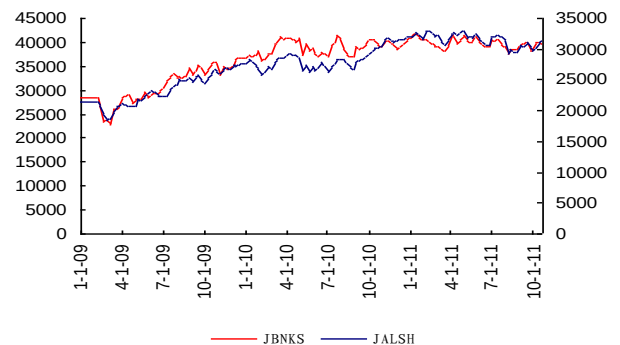
资料来源: Bloomberg, 中国银河证券研究部

图 15: 巴西 IFNCBV 金融指数周走势



资料来源: Bloomberg, 中国银河证券研究部

图 16: 南非 JBNKS 银行指数周走势



资料来源: Bloomberg, 中国银河证券研究部

### (三) 主要银行股表现及估值

#### (1) A 股银行股大涨

上周 A 股银行股大涨, 平均涨幅 5.22%, 大型银行平均涨幅 4.02%, 股份制银行平均涨幅 5.68%, 城商行平均涨幅 5.99%; 表现较好为兴业银行上涨 7.91%, 表现较差为中国银行, 上

涨 2.03%。

表 12: A 股银行股市场表现

| 股票名称 | 货币  | 最新<br>股价 | 总市值<br>(百万美元) | 市场表现  |        |         | PE   |     |     | PB  |     |     | ROE    |       | ROA |     |
|------|-----|----------|---------------|-------|--------|---------|------|-----|-----|-----|-----|-----|--------|-------|-----|-----|
|      |     |          |               | 1周    | 1月     | 1年      | 10A  | 11E | 12E | 10A | 11E | 12E | 10A    | 11E   | 10A | 10A |
| 工商银行 | CNY | 4.30     | 233356        | 3.61% | 8.04%  | 0.36%   | 9.0  | 7.3 | 6.1 | 1.8 | 1.6 | 1.3 | 22.10% | 1.31% |     |     |
| 建设银行 | CNY | 4.80     | 188394        | 4.80% | 9.84%  | -2.89%  | 8.6  | 7.2 | 6.0 | 1.7 | 1.5 | 1.3 | 21.54% | 1.32% |     |     |
| 中国银行 | CNY | 3.02     | 123512        | 2.03% | 5.96%  | -12.18% | 7.7  | 6.7 | 5.8 | 1.3 | 1.1 | 1.0 | 18.02% | 1.09% |     |     |
| 农业银行 | CNY | 2.68     | 138125        | 3.88% | 8.94%  | -2.90%  | 8.1  | 6.8 | 5.6 | 1.6 | 1.4 | 1.2 | 21.44% | 0.99% |     |     |
| 交通银行 | CNY | 4.77     | 45118         | 5.76% | 6.24%  | -14.96% | 7.2  | 6.0 | 4.9 | 1.3 | 1.1 | 0.9 | 20.20% | 1.08% |     |     |
| 招商银行 | CNY | 12.34    | 42788         | 5.92% | 11.78% | -15.31% | 10.0 | 7.9 | 6.7 | 2.0 | 1.7 | 1.4 | 22.73% | 1.15% |     |     |
| 中信银行 | CNY | 4.51     | 30937         | 6.37% | 3.44%  | -16.87% | 8.6  | 7.6 | 6.4 | 1.6 | 1.3 | 1.2 | 19.29% | 1.12% |     |     |
| 浦发银行 | CNY | 9.38     | 27502         | 5.51% | 11.01% | -15.79% | 7.6  | 6.5 | 5.7 | 1.4 | 1.2 | 1.0 | 20.09% | 1.01% |     |     |
| 民生银行 | CNY | 6.17     | 25425         | 5.65% | 9.98%  | 13.00%  | 9.3  | 6.9 | 5.5 | 1.6 | 1.3 | 1.1 | 18.30% | 1.08% |     |     |
| 兴业银行 | CNY | 13.51    | 22905         | 7.91% | 9.48%  | -10.46% | 7.4  | 5.9 | 5.4 | 1.6 | 1.3 | 1.1 | 24.43% | 1.16% |     |     |
| 光大银行 | CNY | 3.03     | 19258         | 4.48% | 3.06%  | -29.86% | 8.4  | 7.5 | 6.5 | 1.5 | 1.3 | 1.1 | 19.76% | 0.95% |     |     |
| 华夏银行 | CNY | 11.46    | 12339         | 3.34% | 15.64% | -11.51% | 9.5  | 9.1 | 7.5 | 1.6 | 1.3 | 1.1 | 18.22% | 0.64% |     |     |
| 深发展A | CNY | 17.03    | 13714         | 6.24% | 6.17%  | -7.50%  | 8.9  | 7.4 | 6.9 | 1.8 | 1.4 | 1.2 | 23.28% | 0.96% |     |     |
| 北京银行 | CNY | 10.25    | 10033         | 4.38% | 10.93% | -25.29% | 9.4  | 7.7 | 6.7 | 1.5 | 1.2 | 1.1 | 16.99% | 1.07% |     |     |
| 宁波银行 | CNY | 9.92     | 4497          | 6.44% | 7.24%  | -28.17% | 10.9 | 9.5 | 7.8 | 1.8 | 1.6 | 1.4 | 18.13% | 1.09% |     |     |
| 南京银行 | CNY | 8.98     | 4191          | 7.16% | 10.86% | -25.30% | 10.0 | 8.7 | 7.1 | 1.4 | 1.3 | 1.1 | 14.97% | 1.25% |     |     |
| 中位数  |     |          | 26464         | 5.58% | 9.21%  | -13.57% | 8.8  | 7.4 | 6.3 | 1.6 | 1.3 | 1.1 | 19.92% | 1.08% |     |     |
| 平均值  |     |          | 58881         | 5.22% | 8.66%  | -12.85% | 8.8  | 7.4 | 6.3 | 1.6 | 1.3 | 1.2 | 19.97% | 1.08% |     |     |
| 大型银行 |     |          | 145701        | 4.02% | 7.80%  | -6.51%  | 8.1  | 6.8 | 5.7 | 1.6 | 1.3 | 1.1 | 20.66% | 1.16% |     |     |
| 股份银行 |     |          | 24359         | 5.68% | 8.82%  | -11.79% | 8.7  | 7.4 | 6.3 | 1.6 | 1.3 | 1.1 | 20.76% | 1.01% |     |     |
| 城商行  |     |          | 6240          | 5.99% | 9.68%  | -26.25% | 10.1 | 8.6 | 7.2 | 1.6 | 1.4 | 1.2 | 16.69% | 1.14% |     |     |

资料来源: Bloomberg, 中国银河证券研究部

## (2) 中资银行 H 股暴涨

上周中资银行 H 股暴涨, 平均涨幅 20.88%; 表现较好为重庆农商行上涨 36.84%, 表现较差为中国银行, 上涨 7.55%。

表 13: 中资银行 H 股市场表现

| 股票名称  | 货币  | 最新<br>股价 | 总市值<br>(百万美元) | 市场表现   |        |         | PE   |      |      | PB  |     |     | ROE    |       | ROA |     |
|-------|-----|----------|---------------|--------|--------|---------|------|------|------|-----|-----|-----|--------|-------|-----|-----|
|       |     |          |               | 1周     | 1月     | 1年      | 10A  | 11E  | 12E  | 10A | 11E | 12E | 10A    | 11E   | 10A | 10A |
| 工商银行  | HKD | 5.02     | 233356        | 20.96% | 24.26% | -18.00% | 10.5 | 8.6  | 7.8  | 2.1 | 1.8 | 1.6 | 22.10% | 1.31% |     |     |
| 建设银行  | HKD | 5.85     | 188394        | 14.26% | 15.16% | -18.40% | 10.4 | 8.7  | 7.8  | 2.1 | 1.8 | 1.6 | 21.54% | 1.32% |     |     |
| 中国银行  | HKD | 2.85     | 123512        | 7.55%  | 10.89% | -35.95% | 7.3  | 6.6  | 6.0  | 1.2 | 1.1 | 1.0 | 18.02% | 1.09% |     |     |
| 农业银行  | HKD | 3.60     | 138125        | 26.76% | 27.66% | -11.98% | 10.9 | 9.1  | 7.8  | 2.2 | 1.8 | 1.6 | 21.44% | 0.99% |     |     |
| 交通银行  | HKD | 5.48     | 45118         | 17.85% | 11.16% | -28.83% | 8.3  | 6.9  | 6.4  | 1.5 | 1.3 | 1.1 | 20.20% | 1.08% |     |     |
| 招商银行  | HKD | 16.92    | 42788         | 28.57% | 31.16% | -23.09% | 13.8 | 10.8 | 10.1 | 2.7 | 2.2 | 1.9 | 22.73% | 1.15% |     |     |
| 中信银行  | HKD | 4.34     | 30937         | 20.22% | 28.78% | -20.17% | 8.2  | 6.9  | 6.7  | 1.5 | 1.2 | 1.0 | 19.29% | 1.12% |     |     |
| 民生银行  | HKD | 6.62     | 25425         | 14.93% | 27.55% | -8.18%  | 10.0 | 7.3  | 6.8  | 1.7 | 1.4 | 1.2 | 18.30% | 1.08% |     |     |
| 重庆农商行 | HKD | 3.64     | 4360          | 36.84% | 46.18% | -       | 8.1  | 8.3  | 7.4  | 1.5 | 1.2 | 1.1 | 19.26% | 1.26% |     |     |
| 中位数   |     |          | 45118         | 20.22% | 27.55% | -19.29% | 10.0 | 8.3  | 7.4  | 1.7 | 1.4 | 1.2 | 20.20% | 1.12% |     |     |
| 平均值   |     |          | 92446         | 20.88% | 24.76% | -20.58% | 9.7  | 8.1  | 7.4  | 1.8 | 1.5 | 1.3 | 20.32% | 1.15% |     |     |

资料来源: Bloomberg, 中国银河证券研究部

## (3) 香港本地银行股大涨

上周香港本地银行股大涨, 平均涨幅 9.15%; 表现较好为东亚银行上涨 12.48%, 表现较差为永亨银行, 下跌 5.74%。

表 14: 香港本地股市场表现

| 股票名称 | 货币  | 最新<br>股价 | 总市值<br>(百万美元) | 市场表现   |        |         | PE   |      |      | PB   |      |      | ROE    | ROA   |
|------|-----|----------|---------------|--------|--------|---------|------|------|------|------|------|------|--------|-------|
|      |     |          |               | 1周     | 1月     | 1年      | 10A  | 11E  | 12E  | 10A  | 11E  | 12E  | 10A    | 10A   |
| 汇丰控股 | HKD | 70.10    | 161329        | 11.09% | 12.97% | -12.97% | 96.0 | 74.3 | 66.6 | 8.6  | 7.8  | 7.4  | 9.53%  | 0.54% |
| 渣打银行 | HKD | 188.60   | 57811         | 11.80% | 16.42% | -15.80% | 96.1 | 93.9 | 84.3 | 11.6 | 10.8 | 10.1 | 12.91% | 0.89% |
| 中银香港 | HKD | 19.16    | 26093         | 7.88%  | 8.99%  | -21.15% | 12.5 | 10.6 | 10.8 | 1.8  | 1.6  | 1.5  | 14.77% | 1.13% |
| 恒生银行 | HKD | 102.20   | 25167         | 8.55%  | 7.13%  | -9.88%  | 13.1 | 12.2 | 11.0 | 2.8  | 2.6  | 2.3  | 22.57% | 1.71% |
| 东亚银行 | HKD | 28.85    | 7714          | 12.48% | 13.36% | -12.84% | 13.8 | 12.9 | 12.4 | 1.3  | 1.3  | 1.2  | 10.61% | 0.87% |
| 永亨银行 | HKD | 71.80    | 2763          | 5.74%  | 7.49%  | -20.75% | 13.0 | 11.2 | 11.4 | 1.5  | 1.3  | 1.2  | 12.13% | 1.06% |
| 大新银行 | HKD | 8.04     | 1266          | 9.24%  | 17.37% | -37.12% | 8.7  | 8.7  | 8.2  | 0.7  | 0.7  | 0.6  | 8.84%  | 0.88% |
| 创兴银行 | HKD | 15.28    | 856           | 6.41%  | 6.56%  | -20.42% | 14.0 | 12.2 | 14.3 | 1.0  | 1.0  | 0.9  | 7.47%  | 0.66% |
| 中位数  |     |          | 16441         | 8.89%  | 10.98% | -18.11% | 13.5 | 12.2 | 11.9 | 1.6  | 1.5  | 1.4  | 11.37% | 0.88% |
| 平均值  |     |          | 35375         | 9.15%  | 11.29% | -18.87% | 33.4 | 29.5 | 27.4 | 3.7  | 3.4  | 3.2  | 12.35% | 0.97% |

资料来源: Bloomberg, 中国银河证券研究部

#### (4) 国际主要银行股大涨

上周国际主要银行股大涨, 平均涨幅 10.05%; 表现较好为法兴银行上涨 23.3%, 表现较差为意大利联合信贷, 下跌 0.33%。

表 15: 国际主要金融机构市场表现

| 股票名称    | 货币  | 最新<br>股价 | 总市值<br>(百万美元) | 市场表现   |        |         | PE      |        |       | PB   |      |      | ROE    | ROA    |
|---------|-----|----------|---------------|--------|--------|---------|---------|--------|-------|------|------|------|--------|--------|
|         |     |          |               | 1周     | 1月     | 1年      | 10A     | 11E    | 12E   | 10A  | 11E  | 12E  | 10A    | 10A    |
| 摩根大通    | USD | 36.69    | 143056        | 9.78%  | 16.88% | -2.50%  | 9.2     | 8.1    | 7.5   | 0.9  | 0.8  | 0.7  | 9.69%  | 0.81%  |
| 富国银行    | USD | 27.08    | 142978        | 2.93%  | 8.36%  | 4.15%   | 12.1    | 9.6    | 8.4   | 1.2  | 1.1  | 1.0  | 10.53% | 0.93%  |
| 美国银行    | USD | 7.35     | 74488         | 13.78% | 15.75% | -35.80% | -19.9   | 21.5   | 7.0   | 0.4  | 0.3  | 0.3  | -1.77% | -0.16% |
| 花旗集团    | USD | 34.16    | 99677         | 12.74% | 26.99% | -18.08% | 9.5     | 8.7    | 7.7   | 0.6  | 0.6  | 0.5  | 6.71%  | 0.56%  |
| 高盛      | USD | 115.86   | 60808         | 13.49% | 16.01% | -28.10% | 8.2     | 17.7   | 8.6   | 0.9  | 0.9  | 0.8  | 11.50% | 0.88%  |
| 美国国际集团  | USD | 26.34    | 49993         | 9.70%  | 15.07% | -25.15% | 2.3     | 11.3   | 9.0   | 0.5  | 0.5  | 0.5  | 5.36%  | 1.02%  |
| 摩根士丹利   | USD | 19.31    | 37228         | 13.45% | 27.97% | -22.36% | 7.3     | 11.8   | 9.1   | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 8.49%  | 0.48%  |
| 德意志银行   | EUR | 33.05    | 43463         | 20.16% | 20.07% | -20.55% | 10.8    | 6.6    | 6.1   | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 5.40%  | 0.14%  |
| 苏格兰皇家银行 | GBP | 26.29    | 46766         | 7.61%  | 7.31%  | -41.07% | -5258.0 | 2190.8 | 906.6 | 38.3 | 41.8 | 40.4 | -1.47% | -0.07% |
| 巴克莱     | GBP | 201.20   | 39591         | 10.58% | 18.95% | -26.73% | 661.8   | 753.6  | 609.7 | 48.2 | 48.3 | 45.8 | 7.26%  | 0.25%  |
| 法国巴黎银行  | EUR | 36.35    | -             | 18.46% | 16.73% | -30.83% | 5.7     | 5.6    | 5.4   | 0.7  | 0.6  | 0.6  | 11.76% | 0.37%  |
| 法国兴业银行  | EUR | 23.39    | 25682         | 23.30% | 10.96% | -45.64% | 4.7     | 5.2    | 4.5   | 0.4  | 0.4  | 0.4  | 10.37% | 0.36%  |
| 桑坦德     | EUR | 6.43     | 78300         | 6.62%  | 3.86%  | -30.40% | 6.8     | 7.3    | 7.0   | 0.7  | 0.7  | 0.7  | 11.39% | 0.70%  |
| 意大利联合信贷 | EUR | 0.90     | 24563         | -0.33% | 10.10% | -52.00% | 14.0    | 7.3    | 5.6   | 0.3  | 0.3  | 0.3  | 2.14%  | 0.14%  |
| 瑞士银行    | CHF | 11.97    | 53139         | 8.92%  | 5.93%  | -28.15% | 6.0     | 10.4   | 7.9   | 1.0  | 0.9  | 0.8  | 17.16% | 0.57%  |
| 瑞士信贷集团  | CHF | 26.77    | 37283         | 12.20% | 7.25%  | -31.90% | 6.8     | 9.7    | 7.7   | 0.9  | 1.0  | 0.9  | 13.59% | 0.49%  |
| 荷兰国际集团  | EUR | 6.77     | 36699         | 7.58%  | 17.94% | -11.73% | 9.3     | 4.5    | 4.8   | 0.5  | 0.6  | 0.5  | 7.54%  | 0.27%  |
| 星展集团    | SGD | 12.80    | 24147         | 8.84%  | 6.67%  | -7.91%  | 18.3    | 10.4   | 9.9   | 1.1  | 1.1  | 1.0  | 5.98%  | 0.57%  |
| 三菱日联金融  | JPY | 332.00   | 65896         | 5.37%  | -0.56% | -5.87%  | 8.3     | 5.8    | 7.4   | 0.5  | 0.5  | 0.5  | 6.55%  | 0.28%  |
| 三井住友金融  | JPY | 2089.00  | 42016         | 5.28%  | 1.53%  | -6.59%  | 6.2     | 6.4    | 6.9   | 0.6  | 0.6  | 0.5  | 9.76%  | 0.36%  |
| 瑞穗金融集团  | JPY | 112.00   | 35470         | 1.82%  | -1.75% | -4.27%  | 5.5     | 6.1    | 6.9   | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 11.78% | 0.25%  |
| 野村控股    | JPY | 281.00   | 15578         | 8.80%  | 6.92%  | -26.08% | 35.6    | 29.7   | 11.4  | 0.5  | 0.5  | 0.5  | 1.36%  | 0.08%  |
| 中位数     |     |          | 43463         | 9.31%  | 10.53% | -25.62% | 7.8     | 9.1    | 7.6   | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 8.01%  | 0.37%  |
| 平均值     |     |          | 56039         | 10.05% | 11.77% | -22.62% | 7.5     | 8.5    | 7.4   | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 7.78%  | 0.42%  |

资料来源: Bloomberg, 中国银河证券研究部

## 四、要闻回顾

### (一) 宏观要闻

国际方面, 欧盟峰会达成协议, 包括希腊国债减记、银行注资、杠杆化 ESFF。国内方面,

温家宝部署近期工作，强调把握宏观调控方向、力度和节奏；10月汇丰中国制造业 PMI 值创 5 个月以来最高值；央行上周公开市场回笼 190 亿元。

#### 温家宝部署近期经济工作

<http://finance.sina.com.cn/g/20111029/201110718371.shtml>

国务院召开常务会议，今后几个月要切实把握好宏观调控的方向、力度和节奏；继续采取有力措施稳定物价总水平；坚定不移地搞好房地产调控。

#### 汇丰 10 月中国制造业 PMI 初值为 51.1

<http://www.yicai.com/news/2011/10/1155708.html>

10 月汇丰制造业 PMI 初值录得 51.1，为 5 个月以来最高值。9 月汇丰中国制造业 PMI 为 49.9。

#### 发改委称未来两月 CPI 涨幅可控在 5% 以下

<http://cn.reuters.com/article/chinaNews/idCNCHINA-5099520111024>

彭森称预计今年后两个月居民消费价格指数涨幅可以控制在 5% 以下。

#### 央行：前三季对中小企业的贷款增加 2.26 万亿元

<http://finance.caijing.com.cn/2011-10-28/111185245.html>

占全部企业新增贷款的 68.4%，比上季末提高 3.9 个百分点。

#### 9 月末全国小额贷款公司贷款余额达 3359 亿元

<http://finance.caijing.com.cn/2011-10-28/111230109.html>

前三季度累计新增贷款 1379 亿元。

#### 央行连续第三周维持净回笼

<http://finance.caijing.com.cn/2011-10-27/111041648.html>

上周央行回笼资金共计 1200 亿元，到期资金 1010 亿。净回笼 190 亿元。

#### 欧盟峰会达成协议

<http://www.yicai.com/news/2011/10/1166265.html>

在减记希腊一半债务的同时，将欧洲主要银行的核心资本充足率提高至 9%，并将欧洲金融稳定基金（EFSF）的规模通过杠杆化操作扩容至 1 万亿欧元。

## （二）行业要闻

金融系统三会负责人更换；银监会说明下阶段六大重点工作；银监会发布支持小微企业银十条；9 月末银行金融资产创出新高。

#### 银监会重点推进存量平台贷款整改增信

<http://www.yicai.com/news/2011/10/1155907.html>

下一阶段将重点推进地方政府融资平台存量贷款风险反思和整改增信。

**银监会发布“银十条”补充通知 微企贷款支持力度加大**

<http://finance.caijing.com.cn/2011-10-25/110933175.html>

通过更为具体的差别化监管和激励政策支持商业银行进一步加大对小型微型企业的信贷支持力度。

**9月末中国银行业境内总资产逾105万亿 创历史新高**

<http://finance.caijing.com.cn/2011-10-25/110933444.html>

9月末，银行业金融机构境内资产总额创下历史新高，达到105.71万亿元，同比增长16.6%。

**9月末城市商业银行不良贷款率0.79%**

<http://www.yicai.com/news/2011/10/1169096.html>

比年初下降0.12个百分点，拨备覆盖率298.69%；平均资本充足率13.03%，流动性指标普遍较好。

**前9月银行间债券市场发债5.5万亿 同比降三成**

<http://finance.caijing.com.cn/2011-10-28/111263929.html>

9月份，银行间债券市场发行债券4153亿元，发行量较上月下降14.3%。

### （三）公司要闻

上市银行先后发布三季报；交行通过向银监会提交实施新巴塞尔协议申请议案；光大将向银监会提交实施新资本协议评估申请；建行、农行董事长辞任；兴业银行通过2011-2015年规划纲要。

**交行：董事会决议公告**

<http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2011-10-28/60128308.PDF>

董事会通过增资交银国际信托、向银监会提交巴塞尔新协议实施首次申请的议案。

**光大银行：董事会决议公告**

<http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2011-10-29/60135511.PDF>

董事会通过关于向银监会提交巴塞尔新协议实施评估申请的议案。

**兴业银行：董事会决议公告**

<http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2011-10-29/60135279.PDF>

通过了《关于制定〈2011-2015年发展规划纲要〉的议案》。

**深发展：董事会会议公告**

<http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2011-10-26/60112462.PDF>

通过了发行200亿元金融债等议案。

**南京银行：董事会决议公告**

<http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2011-10-28/60128190.PDF>

董事会通过了参与芜湖津盛农村合作银行股份制改造并增资的议案。



### 前 9 月银行办理跨境人民币结算业务同比增长 7 倍

<http://www.yicai.com/news/2011/10/1159781.html>

达到 15409.8 亿元; 跨境货物贸易人民币结算金额累计达到 11580.8 亿元, 同比增长 5.8 倍。

### 农行租赁业务投放余额逾 90 亿元

<http://finance.caijing.com.cn/2011-10-25/110933440.html>

截至 9 月底, 租赁业务投放余额逾 90 亿元, 实现净利润近 1 亿元, 平均总资产收益率(ROA)为 2.4%。

**表 16: 银行业绩预测及估值比较**

| 股票代码      | 股票简称 | 每股收益 |      |      |      |      | 每股拨备前利润 |      |      |      |      | 每股净资产 |       |       |       |       | 净利润增速 % |      |      |      |      | 股价         |
|-----------|------|------|------|------|------|------|---------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|------|------|------|------|------------|
|           |      | 09A  | 10A  | 11E  | 12E  | 13E  | 09A     | 10A  | 11E  | 12E  | 13E  | 09A   | 10A   | 11E   | 12E   | 13E   | 09A     | 10A  | 11E  | 12E  | 13E  | 2011-10-30 |
| 601398.SH | 工商银行 | 0.39 | 0.47 | 0.58 | 0.69 | 0.81 | 0.57    | 0.69 | 0.85 | 0.99 | 1.16 | 2.02  | 2.35  | 2.75  | 3.18  | 3.67  | 16.1    | 28.4 | 23.5 | 18.3 | 16.8 | 4.30       |
| 601939.SH | 建设银行 | 0.46 | 0.54 | 0.67 | 0.79 | 0.93 | 0.70    | 0.81 | 0.99 | 1.17 | 1.37 | 2.38  | 2.79  | 3.25  | 3.77  | 4.38  | 15.3    | 26.3 | 24.9 | 17.3 | 17.7 | 4.80       |
| 601988.SH | 中国银行 | 0.32 | 0.37 | 0.44 | 0.51 | 0.58 | 0.49    | 0.56 | 0.67 | 0.77 | 0.87 | 2.03  | 2.31  | 2.75  | 3.06  | 3.41  | 27.2    | 29.2 | 18.4 | 15.1 | 13.8 | 3.02       |
| 601288.SH | 农业银行 | 0.25 | 0.29 | 0.38 | 0.47 | 0.56 | 0.44    | 0.50 | 0.61 | 0.74 | 0.86 | 1.32  | 1.67  | 1.90  | 2.18  | 2.51  | 26.3    | 46.0 | 30.6 | 23.4 | 18.0 | 2.68       |
| 601328.SH | 交通银行 | 0.61 | 0.69 | 0.78 | 0.91 | 1.04 | 1.00    | 1.11 | 1.24 | 1.44 | 1.65 | 3.34  | 3.96  | 4.27  | 4.95  | 5.71  | 5.8     | 29.8 | 23.8 | 17.0 | 13.4 | 4.77       |
| 600000.SH | 浦发银行 | 1.50 | 1.34 | 1.32 | 1.58 | 1.80 | 2.31    | 2.07 | 2.07 | 2.40 | 2.77 | 7.70  | 8.57  | 7.80  | 9.11  | 10.59 | 5.6     | 45.1 | 28.8 | 19.4 | 13.8 | 9.38       |
| 600015.SH | 华夏银行 | 0.75 | 1.20 | 1.23 | 1.51 | 1.87 | 1.64    | 2.45 | 2.26 | 2.66 | 3.17 | 6.06  | 7.11  | 9.20  | 10.49 | 12.09 | 22.4    | 59.3 | 40.3 | 23.1 | 23.9 | 11.46      |
| 600016.SH | 民生银行 | 0.54 | 0.66 | 0.89 | 1.02 | 1.18 | 0.94    | 1.07 | 1.42 | 1.63 | 1.89 | 3.95  | 3.90  | 4.78  | 5.77  | 6.91  | 53.5    | 45.2 | 35.8 | 14.2 | 15.5 | 6.17       |
| 600036.SH | 招商银行 | 0.95 | 1.19 | 1.65 | 1.94 | 2.31 | 1.30    | 1.78 | 2.42 | 2.85 | 3.39 | 4.85  | 6.21  | 7.46  | 8.99  | 10.82 | -13.5   | 41.3 | 38.3 | 17.7 | 19.1 | 12.34      |
| 601998.SH | 中信银行 | 0.37 | 0.55 | 0.60 | 0.70 | 0.82 | 0.56    | 0.85 | 0.94 | 1.10 | 1.29 | 2.63  | 3.08  | 3.72  | 4.28  | 4.92  | 7.5     | 50.2 | 31.6 | 16.0 | 16.2 | 4.51       |
| 000001.SZ | 深发展A | 1.62 | 1.80 | 1.95 | 2.72 | 3.31 | 2.49    | 2.68 | 2.95 | 4.01 | 4.84 | 6.59  | 9.62  | 13.83 | 15.76 | 18.06 | 719.3   | 24.9 | 24.1 | 39.4 | 21.9 | 17.03      |
| 601818.SH | 光大银行 | 0.23 | 0.32 | 0.41 | 0.50 | 0.59 | 0.39    | 0.51 | 0.65 | 0.79 | 0.94 | 1.44  | 2.01  | 2.44  | 2.87  | 3.39  | 4.5     | 67.3 | 28.6 | 22.7 | 17.8 | 3.03       |
| 601166.SH | 兴业银行 | 2.69 | 3.09 | 2.08 | 2.52 | 3.12 | 3.58    | 4.38 | 3.15 | 3.77 | 4.59 | 11.92 | 15.35 | 10.36 | 12.57 | 15.18 | 17.7    | 37.9 | 21.4 | 21.0 | 23.8 | 13.51      |
| 601169.SH | 北京银行 | 0.90 | 1.09 | 1.18 | 1.46 | 1.77 | 1.26    | 1.57 | 1.75 | 2.14 | 2.61 | 6.03  | 6.83  | 8.43  | 9.65  | 11.13 | 4.0     | 20.8 | 27.0 | 23.3 | 21.4 | 10.25      |
| 601009.SH | 南京银行 | 0.84 | 0.78 | 1.02 | 1.31 | 1.54 | 1.21    | 1.13 | 1.49 | 1.88 | 2.24 | 6.55  | 6.34  | 7.16  | 8.22  | 9.43  | 6.0     | 49.7 | 30.9 | 28.8 | 17.1 | 8.98       |
| 002142.SZ | 宁波银行 | 0.58 | 0.85 | 1.07 | 1.33 | 1.57 | 0.87    | 1.14 | 1.50 | 1.90 | 2.23 | 3.90  | 5.51  | 6.37  | 7.53  | 8.93  | 9.1     | 69.6 | 24.7 | 24.8 | 18.2 | 9.92       |
| 股票代码      | 股票简称 | PE   |      |      |      |      | PB      |      |      |      |      | P/POP |       |       |       |       | ROAE %  |      |      |      |      | 投资评级       |
|           |      | 09A  | 10A  | 11E  | 12E  | 13E  | 09A     | 10A  | 11E  | 12E  | 13E  | 09A   | 10A   | 11E   | 12E   | 13E   | 09A     | 10A  | 11E  | 12E  | 13E  |            |
| 601398.SH | 工商银行 | 11.2 | 9.1  | 7.4  | 6.2  | 5.3  | 2.13    | 1.83 | 1.56 | 1.35 | 1.17 | 7.59  | 6.19  | 5.06  | 4.34  | 3.71  | 20.1    | 22.1 | 22.9 | 23.3 | 23.5 | 谨慎推荐       |
| 601939.SH | 建设银行 | 10.5 | 8.9  | 7.1  | 6.1  | 5.2  | 2.02    | 1.72 | 1.48 | 1.27 | 1.09 | 6.88  | 5.91  | 4.83  | 4.12  | 3.51  | 20.9    | 21.5 | 22.3 | 22.5 | 22.8 | 谨慎推荐       |
| 601988.SH | 中国银行 | 9.5  | 8.1  | 6.8  | 5.9  | 5.2  | 1.49    | 1.31 | 1.10 | 0.99 | 0.88 | 6.11  | 5.43  | 4.51  | 3.93  | 3.47  | 16.4    | 18.0 | 17.5 | 17.5 | 17.9 | 谨慎推荐       |
| 601288.SH | 农业银行 | 10.7 | 9.2  | 7.0  | 5.7  | 4.8  | 2.03    | 1.61 | 1.41 | 1.23 | 1.07 | 6.12  | 5.35  | 4.40  | 3.64  | 3.12  | 20.5    | 21.4 | 21.4 | 23.1 | 23.7 | 推荐         |
| 601328.SH | 交通银行 | 7.8  | 6.9  | 6.1  | 5.2  | 4.6  | 1.43    | 1.20 | 1.12 | 0.96 | 0.83 | 4.76  | 4.31  | 3.84  | 3.31  | 2.88  | 19.5    | 20.2 | 19.8 | 19.8 | 19.4 | 谨慎推荐       |
| 600000.SH | 浦发银行 | 6.3  | 7.0  | 7.1  | 5.9  | 5.2  | 1.22    | 1.09 | 1.20 | 1.03 | 0.89 | 4.07  | 4.54  | 4.54  | 3.90  | 3.39  | 24.1    | 20.1 | 18.4 | 18.7 | 18.3 | 谨慎推荐       |
| 600015.SH | 华夏银行 | 15.2 | 9.5  | 9.3  | 7.6  | 6.1  | 1.89    | 1.61 | 1.25 | 1.09 | 0.95 | 6.98  | 4.67  | 5.07  | 4.31  | 3.62  | 13.0    | 18.2 | 17.1 | 15.3 | 16.6 | 推荐         |
| 600016.SH | 民生银行 | 11.3 | 9.4  | 6.9  | 6.0  | 5.2  | 1.56    | 1.58 | 1.29 | 1.07 | 0.89 | 6.57  | 5.78  | 4.36  | 3.78  | 3.27  | 17.1    | 18.3 | 20.6 | 19.4 | 18.6 | 推荐         |
| 600036.SH | 招商银行 | 12.9 | 10.3 | 7.5  | 6.4  | 5.3  | 2.54    | 1.99 | 1.65 | 1.37 | 1.14 | 9.48  | 6.92  | 5.11  | 4.33  | 3.65  | 21.2    | 22.7 | 24.2 | 23.6 | 23.4 | 推荐         |
| 601998.SH | 中信银行 | 12.3 | 8.2  | 7.5  | 6.4  | 5.5  | 1.71    | 1.46 | 1.21 | 1.05 | 0.92 | 8.10  | 5.30  | 4.81  | 4.10  | 3.50  | 14.5    | 19.3 | 19.2 | 17.5 | 17.8 | 谨慎推荐       |
| 000001.SZ | 深发展A | 10.5 | 9.4  | 8.7  | 6.3  | 5.1  | 2.58    | 1.77 | 1.23 | 1.08 | 0.94 | 6.84  | 6.36  | 5.76  | 4.25  | 3.52  | 27.3    | 23.3 | 16.6 | 18.4 | 19.6 | 推荐         |
| 601818.SH | 光大银行 | 13.3 | 9.6  | 7.4  | 6.1  | 5.2  | 2.11    | 1.51 | 1.24 | 1.05 | 0.89 | 7.86  | 5.98  | 4.68  | 3.83  | 3.23  | 18.8    | 19.8 | 18.3 | 18.8 | 18.8 | 谨慎推荐       |
| 601166.SH | 兴业银行 | 5.0  | 4.4  | 6.5  | 5.4  | 4.3  | 1.13    | 0.88 | 1.30 | 1.07 | 0.89 | 3.78  | 3.09  | 4.28  | 3.59  | 2.94  | 24.7    | 24.4 | 22.1 | 22.0 | 22.5 | 谨慎推荐       |
| 601169.SH | 北京银行 | 11.3 | 9.4  | 8.7  | 7.0  | 5.8  | 1.70    | 1.50 | 1.22 | 1.06 | 0.92 | 8.16  | 6.52  | 5.87  | 4.79  | 3.93  | 15.8    | 17.0 | 16.6 | 16.1 | 17.0 | 推荐         |
| 601009.SH | 南京银行 | 10.7 | 11.5 | 8.8  | 6.8  | 5.8  | 1.37    | 1.42 | 1.25 | 1.09 | 0.95 | 7.40  | 7.97  | 6.03  | 4.78  | 4.01  | 13.2    | 15.0 | 15.1 | 17.1 | 17.4 | 谨慎推荐       |
| 002142.SZ | 宁波银行 | 17.1 | 11.6 | 9.3  | 7.5  | 6.3  | 2.55    | 1.80 | 1.56 | 1.32 | 1.11 | 11.43 | 8.69  | 6.59  | 5.23  | 4.45  | 15.7    | 19.2 | 17.9 | 19.1 | 19.1 | 谨慎推荐       |

资料来源: 中国银河证券研究部



## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

**叶云燕，银行业证券分析师。**本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 覆盖股票范围：

A 股：工商银行（601398）、建设银行（601939）、中国银行（601988）、交通银行（601328）、招商银行（600036）、兴业银行（601166）、民生银行（600016）、深发展 A（000001）、浦发银行（600000）、华夏银行（600015）、中信银行（601998）、北京银行（601169）、宁波银行（002142）、南京银行（601009）。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

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。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼  
深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层  
公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

|          |               |                              |
|----------|---------------|------------------------------|
| 北京地区：傅楚雄 | 010-83574171  | fuchuxiong@chinastock.com.cn |
| 上海地区：于淼  | 021-20257811  | yumiao_jg@chinastock.com.cn  |
| 深广地区：詹璐  | 0755-83453719 | zhanlu@chinastock.com.cn     |