

行业双周报

银行业

(20111212-20111223)

评级: 推荐 (上调)

下跌市场中的上选优品

投资要点:

行业相对表现:



银行业研究小组

张帆

证书编号: S0120511030001

联系人

金佳

8621-68761616-8218

jinjia@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建国际
中心 26 楼<http://www.tebon.com.cn>

- **市场表现:** 上证 A 股指数下跌 10.15%, 银行业 (申万二级) 指数下跌 1.14%, 跑赢大盘 9.01 个百分点。截至 12 月 23 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 10.75 倍, 银行业的 TTM 为 6.87 倍, 估值较两周前略有下降。个股间, 表现较好的有华夏银行、工商银行、兴业银行, 分别为 2.65%、0% 和 -0.08%; 跌幅居前的为建设银行、深发展 A、北京银行, 分别为 -4.40%、-2.71% 和 -2.38%。
- **主要经济金融数据:** 全国居民消费价格总水平同比上涨 4.2%, 较上月缩小 1.3 个百分点; 工业生产者出厂价格同比上涨 2.7%, 较上月缩小 2.3 个百分点。SHIBOR 隔夜和一周利率两周内呈现 U 型走势, 分别从 12 月 12 日的 2.9475%、3.5392% 回落至 12 月 16 日的 2.8758%、3.0583%, 之后缓慢回升到约第一周周初水平。票据直贴 (珠三角 6 个月) 和转贴利率 (6 个月) 缓慢回落, 由 12 月 12 日的 7.05%、6.10% 下降至 6.9%、5.6%。央票发行利率保持稳定, 公开市场操作两周分别实现资金净回笼 730 亿元和 100 亿元。
- **行业要闻和公司动态:** 银行年底揽储进入倒计时; 12 月前半月四大行新增贷款约 750 亿; 央行: 4 季度贷款满意度预期指数结束下降态势; 兴业银行获批小企业贷款专项债券; 民生银行获批 500 亿元金融债; 光大银行 70 亿元次级债“补血”等。
- **投资策略:** 上调行业至“推荐”评级。在屡创新低的市场中, 银行板块显示出了极强的防御性, 大幅跑赢整体 A 股指数。随着紧缩政策的逐步放松, 银行板块将跟随流动性的改善有望取得绝对收益。个股方面, 短期可关注债券市场走强受益较明显的南京银行、前期跌幅过大有估值回复需求的光大银行。长期我们仍然推荐具备持续增长优势、拨备计提充分、风控能力良好的银行, 重点推荐民生银行、招商银行, 关注深发展 A。

目录

银行股市场表现	3
银行板块走势	3
个股表现	3
主要经济金融数据回顾	4
行业要闻与公司动态	5
行业要闻	5
公司动态	7
投资策略	7

图表目录

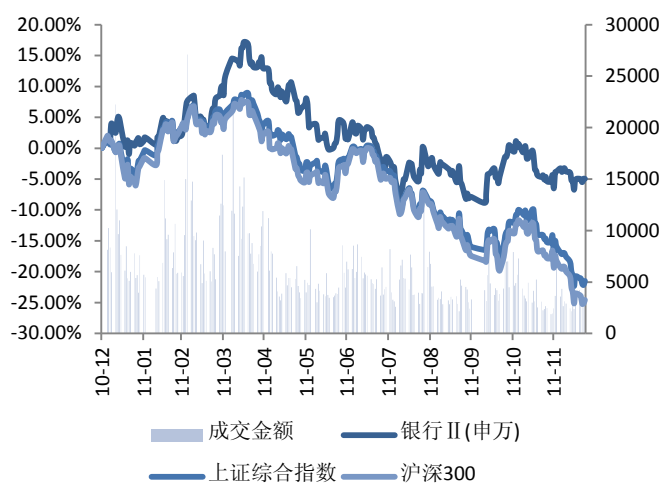
图表 1: 行业指数运行情况	3
图表 2: 行业估值行情	3
图表 3: 个股涨跌幅	4
图表 4: 两周主要经济数据	4
图表 5: SHIBOR 走势	5
图表 6: 直贴和转贴利率走势	5
图表 7: 1 年期央票发行	5
图表 8: 公开市场操作	5
图表 9: 重点公司盈利预测和投资评级	8

银行股市场表现

银行板块走势

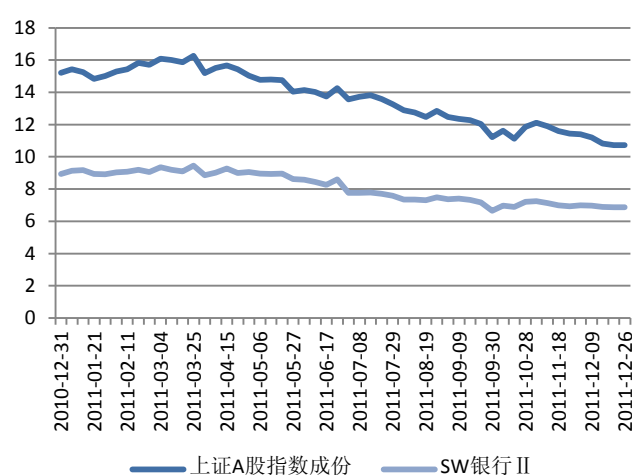
上证 A 股指数下跌 10.15%，银行行业（申万二级）指数下跌 1.14%，跑赢大盘 9.01 个百分点。截至 12 月 23 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 10.75 倍，银行行业的 TTM 为 6.87 倍，估值较两周前略有下降。

图表 1：行业指数运行情况



资料来源：WIND，德邦研究

图表 2：行业估值行情

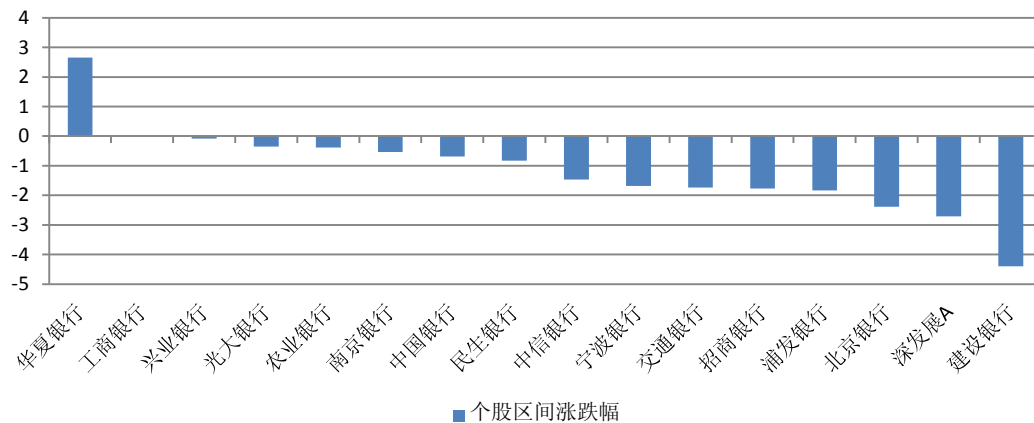


资料来源：WIND；德邦研究

个股表现

个股间，表现较好的有华夏银行、工商银行、兴业银行，分别为 2.65%、0%和-0.08%；跌幅居前的为建设银行、深发展 A、北京银行，分别为-4.40%、-2.71%和-2.38%。

图表 3：个股涨跌幅



资料来源：WIND，德邦研究

主要经济金融数据回顾

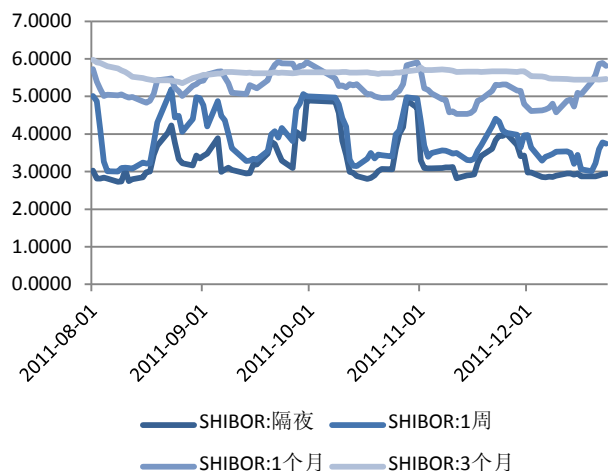
图表 4：两周主要经济数据

经济数据	内容
CPI	全国居民消费价格总水平同比上涨 4.2%，较上月缩小 1.3 个百分点
PPI	工业生产者出厂价格同比上涨 2.7%，较上月缩小 2.3 个百分点
工业增加值	规模以上工业增加值同比增长 12.4%，比 10 月份回落 0.8 个百分点
固定资产投资完成额	固定资产累计投资（不含农户）269452 亿元，同比增长 24.5%，比 1-10 月下降 0.4 个百分点
社会消费品零售总额	社会消费品零售总额 16129 亿元，同比增长 17.3%，比 10 月份上升 0.1 个百分点
货币供应量	广义货币(M2)余额 82.55 万亿元，同比增长 12.7%；狭义货币(M1)余额 28.14 万亿元，同比增长 7.8%
金融机构:新增人民币贷款	11 月份新增人民币贷款 5622 亿元，同比多增 78 亿元
金融机构:新增人民币存款	11 月份新增人民币存款 3247 亿元，同比少增 2626 亿元
出口金额	出口 1744.6 亿美元，增长 13.8%，较上月收窄 2.1 个百分点
进口金额	进口 1599.4 亿美元，增长 22.1%，下降 6.6 个百分点
贸易顺差	145.28 亿美元
FDI	11 月实际利用外资 87.57 亿美元，同比增长-9.76%
新增外汇占款	新增外汇占款-279 亿元，连续两个月负增长

资料来源：WIND，德邦研究

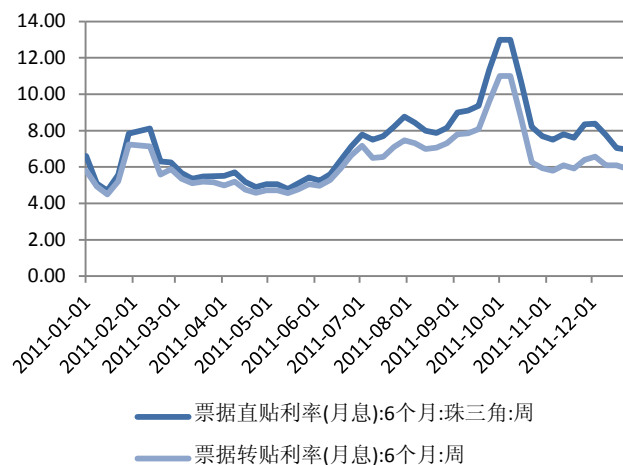
SHIBOR 隔夜和一周利率两周内呈现 U 型走势，分别从 12 月 12 日的 2.9475%、3.5392% 回落至 12 月 16 日的 2.8758%、3.0583%，之后缓慢回升到约第一周周初水平。票据直贴（珠三角 6 个月）和转贴利率（6 个月）缓慢回落，由 12 月 12 日的 7.05%、6.10% 下降至 6.9%、5.6%。

图表 5: SHIBOR 走势



资料来源: WIND, 德邦研究

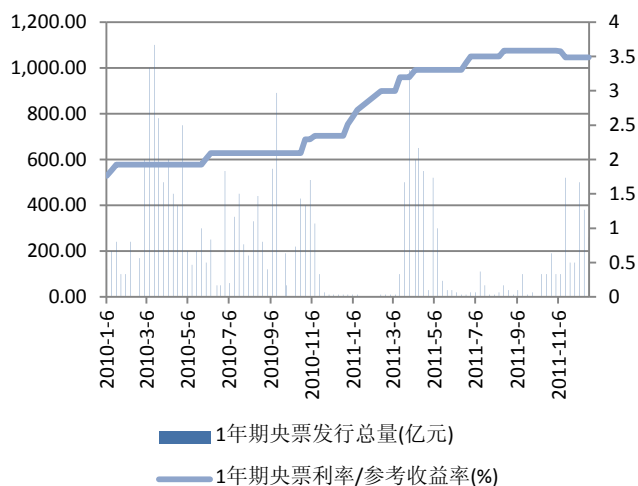
图表 6: 直贴和转贴利率走势



资料来源: WIND; 德邦研究

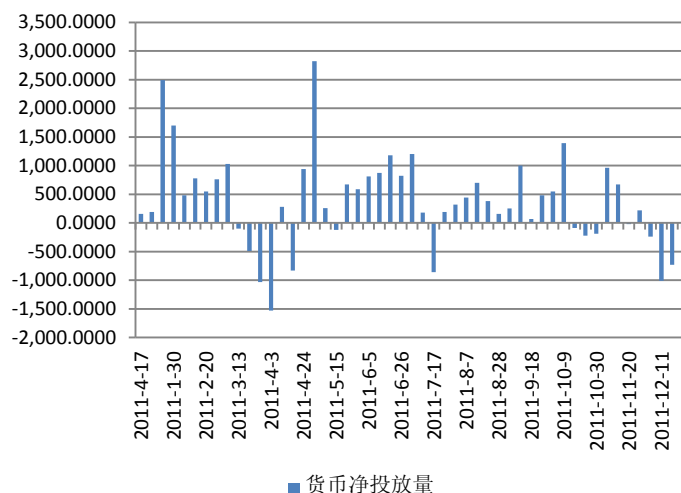
央票发行利率保持稳定, 公开市场操作两周分别实现资金净回笼 730 亿元和 100 亿元。

图表 7: 1 年期央票发行



资料来源: WIND, 德邦研究

图表 8: 公开市场操作



资料来源: WIND; 德邦研究

行业要闻与公司动态

行业要闻

银行年底揽储进入倒计时

接近年关, 银行存贷比考核倒计时, 而银监会此前又禁止银行发行以揽储为目的的超短期理财产品, 近两个月存款巨额外流, 银行揽储压力空前。多家股份制银行存贷比超越 75% 的监管红线。据媒体报道, 为了达标,

银行甚至通过资金中介开出冲量一日贴息 0.5% 的价码，也即 100 万元在 12 月 31 日存一天就能获得 5000 元补贴。300 万一年期存款贴息 6.5%，加上 3.5% 的定期存款利息，300 万存款年收益率高达 10%。

12 月前半月四大行新增贷款约 750 亿

中国证券报消息，和 12 月前十天 300 多亿元的“地量”信贷投放不同，最近工行、农行、中行、建行四大行信贷投放突然提速。消息人士透露，12 月前十五天，四大行新增贷款投放达 750 多亿元。其中，后五天投放超过前十天投放的总和。

央行：4 季度贷款满意度预期指数结束下降态势

中国人民银行 12 月 22 日发布 2011 年第 4 季度中国人民银行企业家问卷调查显示，企业贷款满意度指数为 30.5%，较上季下降 0.8 个百分点；贷款满意度预期指数结束了去年以来的下降态势，本季较上季上升 0.4 个百分点至 31.4%。预期下季贷款“适度”的企业家比例为 60.3%，比上季度上升 1.2 个百分点。

央行首次提出信贷要有扶有控

周小川近日表示，2012 年，人民银行要继续实施稳健的货币政策，进一步增强政策的针对性、灵活性和前瞻性。周小川称，综合运用多种货币政策工具，按照有扶有控的原则，着力引导和促进信贷结构优化，加大对社会经济重点领域和薄弱环节的支持力度，保持社会融资总规模合理增长。

刷卡费率酝酿下调讨论稿获银行证实确已下发

据《每日经济新闻》报道，有商业银行信用卡中心人士证实，调整银行卡刷卡服务费的相关方案讨论稿在数月前已经下发，各机构也被要求出示书面意见。若下调刷卡费率，将降低商业银行的中间业务收入，但对于广大企业用户来说实为利好。

央行副行长刘士余：加快发展商业银行资产证券化

央行副行长刘士余近日在“第一届信用增进行业高端论坛”上表示，应当加快发展商业银行资产证券化，把银行的风险加权资产由表内转到表外减轻银行资本需求。

银监会三项监管新标准均推迟执行

综合媒体 12 月 19 日消息，银监会原定于 2012 年 1 月 1 日实施的四项监管新标准，除今年 5 月先行公布的杠杆率管理办法外，其它三项如资本充足率、拨贷比和流动性等指标均推迟执行。一位银监会高官透露，几项监管新标准的征求意见稿只是尚未走完相关程序，还需要广泛听取意见。

传证监会拟提高城商行上市资产门槛至千亿

综合媒体消息，知情人士近日透露，城商行的上市开闸或将成为明年两会的一个重要议题，证监会拟规定城商行资产规模需达到 1000 亿元才能申请上市。今年 4 月，证监会对拟上市城商行财务指标提出的要求包括资产规模大于 800 亿元，净利息收入超 20 亿元等。

深圳多家银行调低首套房贷利率

证券时报消息，继广州、北京等地传出首套房贷利率下跌的消息后，深圳多家银行首套住房按揭贷款整体房贷利率水平较前段时间基准利率的 1.1 倍甚至 1.2 倍已有所下降。

公司动态

兴业银行获批小企业贷款专项债券

兴业银行12月19日发布公告称,根据《中国银监会关于兴业银行发行金融债券的批复》(银监复〔2011〕464号)及《中国人民银行准予行政许可决定书》(银市场许准予字〔2011〕第115号),公司获准在全国银行间债券市场公开发行不超过300亿元人民币金融债券,所募集资金应全部用于支持小企业贷款。

民生银行获批 500 亿元金融债

民生银行12月21日发布公告称,2011年12月19日接到中国人民银行准予行政许可决定书,同意其在全国银行间债券市场公开发行不超过500亿元人民币的金融债券。

光大银行 70 亿元次级债“补血”

12月21日,光大银行公告称,该行第四次临时股东大会通过了发行70亿元次级债的议案。此次次级债的目的是为补充附属资本,优化资本结构,提高资本充足率以达到监管要求,保证未来全行各项业务持续稳健发展。公告显示,70亿元规模的次级债期限不超过20年,利率参照市场利率,结合发行方式确定。

中行交行筹设台北分行获台湾监管机构同意

12月22日,中国台湾“金融监督管理委员会”(“金管会”)召开委员会议,同意中国银行、交通银行2家大陆银行筹设台北分行。中行和交行的台北代表处分别成立于2010年10月和11月,在届满1年后提出升格为分行的申请。

深发展 A: 董事会会议审议通过两项议案

深发展A12月22日发布公告称,公司第八届董事会第十次会议审议通过如下议案:一、审议通过了《关于申请上海期货交易所黄金期货自营会员资格的议案》;二、审议通过了《关于变更<企业法人营业执照>经营范围的议案》,经营范围增加黄金进口业务。

国开行将提供逾 2000 亿元融资支持文化产业发展

国家开发银行党委书记、董事长陈元在支持文化产业大发展大繁荣工作会议上表示,“十二五”期间,国家开发银行将向我国文化产业提供逾2000亿元的融资总量支持,同时加强与各方的开发性金融合作,发挥中长期投融资优势,探索符合我国文化产业特点的融资支持新思路、新方法、新模式。

投资策略

上调行业至“推荐”评级。在屡创新低的市场中,银行板块显示出了极强的防御性,大幅跑赢整体A股指数。随着紧缩政策的逐步放松,银行板块将跟随流动性的改善有望取得绝对收益。个股方面,短期可关注债券市场走强受益较明显的南京银行、前期跌幅过大有估值回复需求的光大银行。长期我们仍然推荐具备持续增长优势、拨备计提充分、风控能力良好的银行,重点推荐民生银行、招商银行,关注深发展A。

图表 9：重点公司盈利预测和投资评级

证券代码	简称	投资评级	每股收益（元）			市盈率 PE		
			2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E
600036.SH	招商银行	买入	1.19	1.61	1.89	9.7	7.2	6.2
600016.SH	民生银行	买入	0.66	1.06	1.31	9.0	5.5	4.5
000001.SZ	深发展 A	增持	1.80	1.99	2.95	8.9	8.1	5.4

资料来源：WIND；德邦研究

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 – In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 – Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 – Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 10%-20%
中性 – Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为-10% - +10%
减持 – Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。