

资金面短暂休整后将再迎考验，12 月存贷款同比环比增长较快

银行业周报

◆ 本周市场表现:

本周沪深 300 下跌 2.35%，wind 银行业板块上涨 1.39%。以周五收盘价计算，行业 11/12 年 PE 分别为 6.94 倍/5.44 倍，11 年 PB 为 1.29 倍。

◆ 本周行业焦点:

1. 资金面短暂休整后将迎考验，逆回购操作使降准预期略减。本周是 2012 年第一周，货币市场资金面在年末效应消退后短暂回暖，短期限回购利率大幅回落。周末 1 天/7 天回购利率分别较上周变动 -101bp/-202bp 至 4.00%/4.31%。6 个月票据直贴/转贴利率（月）分别较上周末变动 -70bp/-70bp 至 7.30%/5.60%。因春节临近现金比率增加，本周资金面的改善是短暂和有限的。预计本月流通中现金增量将超 1 万亿，同时新增外汇占款与公开市场投放资金有限，银行体系超储率在 1 月将出现明显下滑。为缓解节前可能面临的资金紧张局面，周五央行公告“春节前暂停央票发行，并根据需要开展短期逆回购操作”。这使市场对于春节前下调存款准备金率的预期有所减弱，但实际情况将仍需看逆回购规模。

2. 2011 年新增人民币贷款 7.47 万亿，12 月存贷款同比环比快速增长。央行发布 12 月金融统计数据：（1）年末 M2/M1 同比增速小幅回升至 13.6% 和 7.9%；（2）12 月单月新增人民币信贷 6405 亿，全年人民币贷款新增 7.47 万亿；（3）12 月单月人民币存款增加 1.43 万亿，人民币存款余额同比增 13.5%，低于贷款增速。存款波动十分剧烈，本月存款有大幅减少的可能。预计激烈的存款竞争格局在 2012 年难有显著缓解。（详见我们的月度报告）

3. 尚福林在银监会 2012 年监管工作会上强调“守底线、强服务、严内控、促转型”是 2012 年银监会监管工作重点。

4. 浦发银行 2011 年收入和利润增长 35% 和 42%，利润增长略超预期。

5. 汇金继续增持工行和建行。10 月 11 日至年末间继续增持工行 3846.9 万股，中行 1.45 亿股。用均价计算动用资金 5.88 亿。汇金历次增持银行股通常均在市场的阶段性底部或者次底部区域，其释放出的积极信号能对资金产生一定杠杆效应。期间相对收益显著。我们认为银行股在底部有强支撑，稳健盈利和低估值是基础。

◆ 行业观点及股票组合:

银行股在底部仍有支撑，中长期具备绝对收益空间：（1）预计行业基本面明年“量稳价平”；（2）估值反应悲观预期，四大行股息收益率已显著高于一年期定存率和国债收益率。基于盈利自然增长的绝对收益可期。（3）存款准备金率未来有持续下调空间，这对于银行股相对有利。

中期选股上注重风险、负债和转型前景，1 季度关注年报和季报表现较好的个股。推荐中小银行组合：招商银行、民生银行、南京银行、华夏银行。

买入（维持）

分析师

沈维 (执业证书编号：S0930510120026)

021-22169121

shenwei@ebcn.com

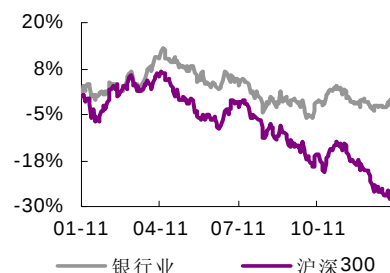
联系人

何益臻

021-22169329

heyiz@ebcn.com

行业与上证指数对比图



证券代码	公司名称	股价	EPS			PE			投资评级
			10A	11E	12E	10A	11E	12E	
600016	民生银行	6.03	0.66	0.96	1.24	9.2	6.3	4.9	买入
600036	招商银行	11.99	1.19	1.62	2.07	10.0	7.4	5.8	买入
601009	南京银行	9.46	0.78	1.08	1.43	12.2	8.8	6.6	买入
600015	华夏银行	11.38	0.87	1.23	1.65	13.0	9.3	6.9	买入

◆ 本周市场表现

本周沪深 300 下跌 2.35%，wind 银行业板块上涨 1.39%。中小银行以流通市值加权上涨 1.65%，国有大行表现较好，股份制银行表现居中。个股方面，本周 14 支银行股上涨，涨幅前三的是中信银行(+2.72%)、交通银行(+2.68%)和浦发银行(+2.59%)。

以周五收盘价计算，行业 11/12 年 PE 分别为 6.94 倍/5.44 倍，11 年 PB 为 1.29 倍。其中，国有大行、股份制银行、城商行 11/12 年 PE 分别为 6.5/5.2 倍、6.9/5.3 倍和 7.9/6.1 倍，11 年 PB 为 1.32 倍、1.25 倍和 1.35 倍。

◆ 本周行业焦点

1. 资金面短暂休整后将迎考验，逆回购操作使降准预期略减

本周是 2012 年第一周，货币市场资金面在年末效应消退后短暂回暖，短期限回购利率大幅回落。周末 1 天/7 天/14 天/21 天/1 月回购利率分别较上周变动 -101bp/-202bp/-183bp/-150bp/-2bp 至 4.00%/4.31%/4.65%/5.07%/5.96%。6 个月票据直贴/转贴利率(月)分别较上周末变动 -70bp/-70bp 至 7.30%/5.60%。本周央行暂停央票的发行和正回购操作，实现净投放资金 510 亿。周末美元兑人民币中间价 1: 6.3166，较上周贬值 0.25%，但周中人民币兑美元中间价一度达 1:6.3001，创历史新高。

因春节临近现金比率增加，本周资金面的改善是短暂和有限的。预计本月流通中现金增量将超 1 万亿，同时新增外汇占款与公开市场投放资金有限，银行体系超储率在 1 月将出现明显下滑。为缓解节前可能面临的资金紧张局面，周五央行公告“春节前暂停央票发行，并根据需要开展短期逆回购操作”。这使市场对于春节前下调存款准备金率的预期有所减弱，但实际情况将仍需看逆回购规模。下周公开市场到期资金 730 亿。

2. 2011 年新增人民币贷款 7.47 万亿，12 月存贷款同比环比快速增长

央行发布 12 月金融统计数据：(1)年末 M2/M1 同比增速小幅回升至 13.6% 和 7.9%，增幅较上月末分别上升 0.9 和 0.1 个百分点，扭转自 6 月以来的下行趋势，但较上年同期大幅回落 6.1 和 12.3 个百分点。货币增速回升反映政策预调微调效果有所显现。12 月末美元兑人民币中间价 6.3482，较上月末升值 0.75%，2011 年全年累计升值 5.11%，较 2010 年增加 2.01 个百分点。(2) 12 月单月新增人民币信贷 6405 亿，全年人民币贷款新增 7.47 万亿，同比增 15.8%。12 月新增中长期贷款占比降至 23%，为今年以来的月度最低值。主要由于企业短期贷款增加 35766 亿元，占当月企业新增信贷的 72%。票据融资增加 512 亿元，连续 2 个月净增加。2011 年全年新增中长期贷款占比 47.7%，同比大幅回落，银行业信贷结构有所改善。预计 2012 年新增信贷上升至 8 万亿。(3) 12 月单月人民币存款增加 1.43 万亿，人民币存款余额同比增 13.5%，低于贷款增速。其中财政存款减少 1.23 万亿，住户存款增加 1.61 万亿元，非金融企业存款增加 8009 亿元。这一方面是季节性因素影响，另一方面则来自理财产品的冲击。存款波动十分剧烈，本月存款有大幅减少的可能。预计激烈的存款竞争格局在 2012 年难有显著缓解。

3. “守底线、强服务、严内控、促转型”是 2012 年银监会监管工作重点

尚福林在银监会 2012 年监管工作会上强调“严守风险底线，促进银行业稳定健康发展”，重点工作主要在(1)防控重点风险、守住风险底线。包括“全面布控表外业务风险”，“加强对资产分类真实性监督核查”等。(2)改进金融服务促进实体经济发展。包括“加大对战略新兴产业、节能环保、科技创新、现代服务业、文化产业的金融支持力度，推动传统产业改造，引导出口结构升级”、“加强小微企业金融服务、推进机构准入、存贷比考核、资本计量以及不

良容忍度方面的差异化监管政策落地”、“确保小微和三农金融服务继续实现两个不低于目标”、“规范金融产品销售和服务收费”等。(3)深化体制机制改革,加快转变发展方式。包括“制定和完善商业银行资本管理、流动性风险管理、公司治理和系统重要性银行等一揽子监管标准”、“鼓励、引导和规范民间资本进入银行业”等。(4)提高监管有效性以及强化内部管理。

4. 浦发银行 2011 年收入和利润增长 35%和 42%，利润增长略超预期

浦发银行 2011 年业绩快报显示,收入、利润分别为 675 亿元和 272 亿元,同比增长 35.38%和 42.02%,每股收益 1.46,略超预期。ROAA 为 1.12%,ROAE 为 18.29,分别上升 0.11 和 2.70 个百分点。

(1)净利润略超预期主要在拨备计提略低于预期。实际上,四季度不良率反弹至了 1 季度末的水平(0.44%),虽较年初下降了 0.07 个百分点,但较中期的 0.42%和三季度末的 0.40%上升。由于公司前期拨备政策审慎,拨备计提相对充足(3 季度末的拨备覆盖率高达 477%),年末计提压力较小。(2)四季度存款和贷款均出现较快的增长。4 季度存款增加了 814 亿元,贷款增加了 501 亿元,分别占其全年增量的 38%和 27%。4 季度政策微调下贷款增长环比加快在预料之中。存款的增长则主要在 12 月,这是行业性的现象。预计 1 月存款会有较大流出,存款数据波动较大。(3)预计银行 2011 年业绩稳定,中小银行全年业绩增长 30%以上,部分银行超 40%。目前银行享有丰厚的盈利,足够低的估值,可继续放心持有。

5. 汇金继续增持工行和建行

工行股份变动公告显示,汇金继 2011 年 10 月 10 日增持工行 A 股 1458.4 万股后,在 10 月 11 日至年末间继续增持工行 3846.9 万股,以期间 4.21 元的成交均价估算,汇金动用资金 1.62 亿元。此外,中行公告显示汇金在此期间继续增持 1.45 亿股 A 股股票,以 2.95 的均价估算,动用资金 4.26 亿元。

汇金在 2011 年 10 月 10 日集中增持四大行 A 股,并宣布在未来 12 个月内继续增持,本次公告显示汇金此后在持续增持银行股。虽然动用资金较小,但汇金行为仍对目前二级市场股价在底部形成支撑。汇金历次增持银行股通常均在市场的阶段性底部或者次底部区域,其释放出的积极信号能对资金产生一定杠杆效应。期间相对收益显著。我们认为银行股在底部有强支撑,稳健盈利和低估值是基础。

◆ 行业观点及股票组合

银行股在底部仍有支撑,中期具备绝对收益空间:(1)预计行业基本面明年“量稳价平”:信贷规模稳步增长,资金业务仍然较为活跃;息差同比表现将平稳,但环比在上半年或将见顶;中间业务收入占比继续扩大,但高基数下增速略缓;资产质量面临压力,但风险缓释能力较强,信用成本将有所上升。预计行业盈利增速 2012 年放缓至 19%,中小银行盈利增速仍能维持在 20%以上。(2)估值反应悲观预期,四大行股息收益率已显著高于一年期定存率和国债收益率。基于盈利自然增长的绝对收益可期。(3)存款准备金率有持续下调空间,这对于银行股相对有利。

中期选股上注重风险、负债和转型前景,1 季度关注年报和季报表现较好的个股。推荐中小银行组合:招商银行、民生银行、南京银行、华夏银行。

二、行情与估值

一周股价表现: 本周沪深 300 下跌 2.35%,wind 银行业板块上涨 1.39%。中小银行以流通市值加权上涨 1.65%,国有大行表现较好,股份制银行表现居中。个股方面,本周 14 支银行股上涨,涨幅前三的是中信银行(+2.72%)、交通银行(+2.68%)和浦发银行(+2.59%)。(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	4.28	0.04	0.94	2.64	7.54	3.73	1.12	2,622.9	3,490.8	11,226.0	14,940.8
601939	建设银行	4.65	1.96	2.42	-2.52	5.68	2.57	1.05	95.9	2,500.1	446.1	11,625.5
601988	中国银行	2.96	0.03	1.37	1.37	3.86	-5.22	1.27	1,955.3	2,791.5	5,787.5	8,262.8
601288	农业银行	2.66	1.48	1.53	2.70	8.13	2.26	0.98	204.6	3,247.9	544.1	8,639.5
601328	交通银行	4.60	0.72	2.68	0.00	2.68	-10.85	1.06	327.1	618.9	1,504.6	2,846.7
中小股份制银行												
600036	招商银行	11.99	1.08	1.01	0.76	8.41	-7.44	0.95	176.7	215.8	2,118.2	2,587.0
600000	浦发银行	8.71	1.53	2.59	0.11	1.99	-13.38		149.2	186.5	1,299.8	1,624.7
600016	民生银行	6.03	1.50	2.38	-0.33	9.24	22.00	1.11	225.9	267.1	1,362.0	1,610.9
601166	兴业银行	12.79	1.69	2.16	2.08	3.23	-11.77		107.9	107.9	1,379.6	1,379.6
601998	中信银行	4.15	0.44	2.72	1.47	-2.40	-17.69		316.9	467.9	1,315.2	1,941.7
601818	光大银行	2.90	1.37	0.69	3.20	-1.69	-28.93		152.2	404.3	441.3	1,172.6
000001	深发展 A	15.35	1.69	-1.54	-3.15	-4.30	-6.46		31.1	51.2	476.7	786.4
600015	华夏银行	11.38	1.29	1.34	4.12	12.56	0.84		49.9	68.5	567.9	779.5
城商行												
601169	北京银行	9.46	1.89	1.94	1.72	16.50	-9.02		29.7	29.7	280.9	280.9
601009	南京银行	9.37	1.07	0.97	-2.90	1.52	-20.56		62.3	62.3	583.5	583.5
002142	宁波银行	9.15	1.33	-0.11	-3.68	-1.40	-29.42		24.8	28.8	226.9	263.9
882115	银行业	2062.68		1.39	1.47	5.34	-3.31					
000300	沪深 300	2290.60		-2.35	-8.50	-11.26	-27.66					
H 股												
	大型银行	(港元)						H/A 实			(港元)	(港元)
								时对价				
1398	工商银行	4.71	0.83	2.17	0.21	17.75	-16.84	0.90	867.9	3,490.8	4,088.0	16,441.8
0939	建设银行	5.43	0.25	0.18	-1.99	12.19	-20.16	0.95	2,404.2	2,500.1	13,054.7	13,575.6
3988	中国银行	2.86	0.97	0.00	2.14	18.67	-28.02	0.79	836.2	2,791.5	2,391.6	7,983.6
1288	农业银行	3.32	1.06	-0.60	-1.78	27.69	-15.50	1.02	307.4	3,247.9	1,020.5	10,783.2
3328	交通银行	5.34	0.27	-1.66	0.75	18.67	-26.62	0.94	291.8	618.9	1,558.0	3,304.7
中小股份制银行												
3968	招商银行	15.48	1.17	-1.40	-0.90	36.99	-22.05	1.05	39.1	215.8	605.3	3,340.1
1988	民生银行	6.68	1.49	-0.74	1.21	44.59	3.04	0.90	41.3	267.1	275.7	1,784.5
农村商业银行												
3618	重庆农村 商业银行	4.03	0.92	0.25	1.26	65.84	-29.91		25.1	93.0	101.3	374.8

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 6.94 倍/5.44 倍, 11 年 PB 为 1.29 倍。其中, 国有大行、股份制银行、城商行 11/12 年 PE 分别为 6.5/5.2 倍、6.9/5.3 倍和 7.9/6.1 倍, 11 年 PB 为 1.32 倍、1.25 倍和 1.35 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	4.28	0.47	0.60	0.74	2.35	2.78	3.32	9.04	7.13	5.78	1.82	1.54	1.29
601939	建设银行	4.65	0.54	0.69	0.85	2.78	3.20	3.71	8.62	6.74	5.47	1.67	1.45	1.25
601988	中国银行	2.96	0.37	0.48	0.58	2.31	2.64	3.04	7.91	6.17	5.10	1.28	1.12	0.97
601288	农业银行	2.66	0.29	0.41	0.53	1.67	1.93	2.26	9.11	6.49	5.02	1.59	1.38	1.18
601328	交通银行	4.60	0.63	0.79	0.99	3.97	4.16	4.88	7.29	5.82	4.65	1.16	1.11	0.94
中小股份制银行														
600036	招商银行	11.99	1.19	1.62	2.07	6.22	7.83	9.88	10.04	7.40	5.79	1.93	1.53	1.21
600000	浦发银行	8.71	1.03	1.46	1.78	6.59	7.67	8.77	8.47	5.97	4.89	1.32	1.14	0.99
600016	民生银行	6.03	0.66	0.96	1.24	3.90	4.83	5.86	9.16	6.28	4.86	1.55	1.25	1.03
601166	兴业银行	12.79	1.72	2.23	2.91	8.52	10.61	13.08	7.45	5.73	4.39	1.50	1.21	0.98
601998	中信银行	4.15	0.46	0.61	0.76	3.08	3.44	3.88	9.03	6.80	5.46	1.35	1.21	1.07
601818	光大银行	2.90	0.32	0.38	0.49	2.01	2.52	2.94	9.17	7.63	5.92	1.44	1.15	0.99
000001	深发展 A	15.35	1.80	2.60	3.43	9.63	11.86	14.63	8.53	5.90	4.48	1.59	1.29	1.05
600015	华夏银行	11.38	0.87	1.23	1.65	7.13	9.17	10.45	13.01	9.25	6.90	1.60	1.24	1.09
城商行														
601169	北京银行	9.37	1.09	1.46	1.86	6.83	7.73	8.90	8.58	6.42	5.04	1.37	1.21	1.05
601009	南京银行	9.46	0.78	1.08	1.43	6.22	7.03	7.92	12.15	8.76	6.62	1.52	1.35	1.19
002142	宁波银行	9.15	0.81	1.09	1.38	5.47	6.19	7.02	11.36	8.39	6.63	1.67	1.48	1.30
国有行									8.40	6.47	5.20	1.51	1.32	1.13
股份制银行									9.36	6.90	5.34	1.53	1.25	1.05
城商行									10.70	7.86	6.09	1.52	1.35	1.18
A 股银行									9.31	6.94	5.44	1.52	1.29	1.10
H股 人民币														
大型银行														
1398	工商银行	3.83	0.47	0.60	0.74	2.35	2.78	3.32	8.10	6.39	5.18	1.63	1.38	1.15
0939	建设银行	4.42	0.54	0.69	0.85	2.78	3.20	3.71	8.19	6.40	5.20	1.59	1.38	1.19
3988	中国银行	2.33	0.37	0.48	0.58	2.31	2.64	3.04	6.22	4.85	4.01	1.01	0.88	0.77
1288	农业银行	2.70	0.29	0.41	0.53	1.67	1.93	2.26	9.25	6.59	5.10	1.62	1.40	1.19
3328	交通银行	4.34	0.63	0.79	0.99	3.97	4.16	4.88	6.89	5.50	4.39	1.09	1.04	0.89
中小股份制银行														
3968	招商银行	12.59	1.19	1.62	2.07	6.22	7.83	9.88	10.54	7.77	6.08	2.02	1.61	1.27
1988	民生银行	5.43	0.66	0.96	1.24	3.90	4.83	5.86	8.26	5.66	4.38	1.39	1.13	0.93

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: 周末美元兑人民币中间价 1: 6.3166, 较上周贬值 0.25%, 但周中人民币兑美元中间价一度达 1:6.3001, 创历史新高。(见图 1)

图 1: 美元兑人民币汇率



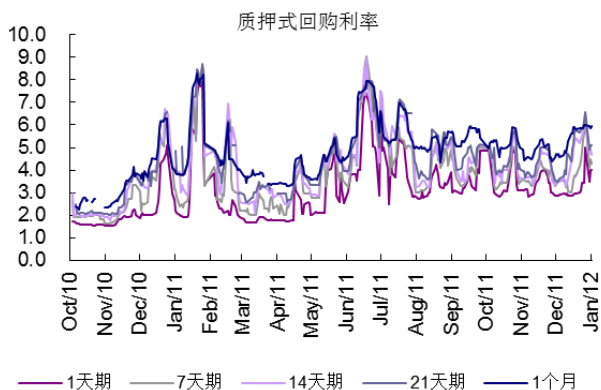
资料来源: wind、光大证券研究所

四、货币政策与银行间市场利率

市场化利率: 本周是 2012 年第一周, 货币市场资金面在年末效应消退后短暂回暖, 短期限回购利率大幅回落。周末 1 天/7 天/14 天/21 天/1 月回购利率分别较上周变动 -101bp/-202bp/-183bp/-150bp/-2bp 至 4.00%/4.31%/4.65%/5.07%/5.96%。6 个月票据直贴/转贴利率(月) 分别较上周末变动 -70bp/-70bp 至 7.30%/5.60%。

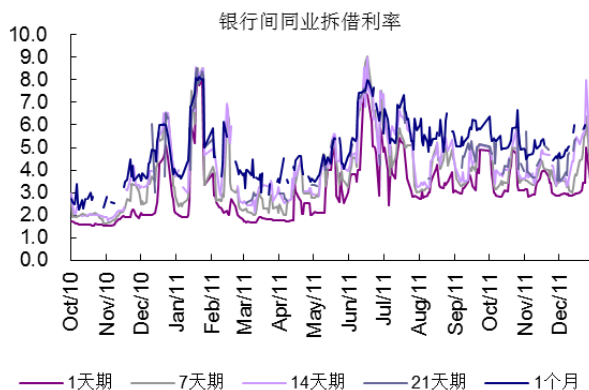
资金面: 因春节临近现金比率增加, 本周资金面的改善是短暂和有限的。预计本月流通中现金增量将超 1 万亿, 同时新增外汇占款与公开市场投放资金有限, 银行体系超储率在 1 月将出现明显下滑。为缓解节前可能面临的资金紧张局面, 周五央行公告“春节前暂停央票发行, 并根据需要开展短期逆回购操作”。这使市场对于春节前下调存款准备金率的预期有所减弱, 但实际情况将仍需看逆回购规模。下周公开市场到期资金 730 亿。

图 2: 质押式回购利率



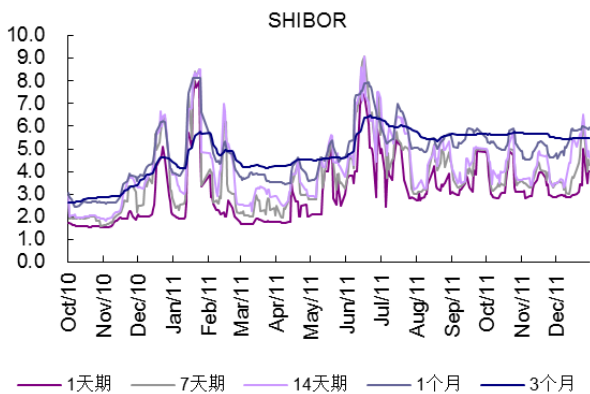
资料来源: wind、光大证券研究所

图 3: 银行间同业拆借利率



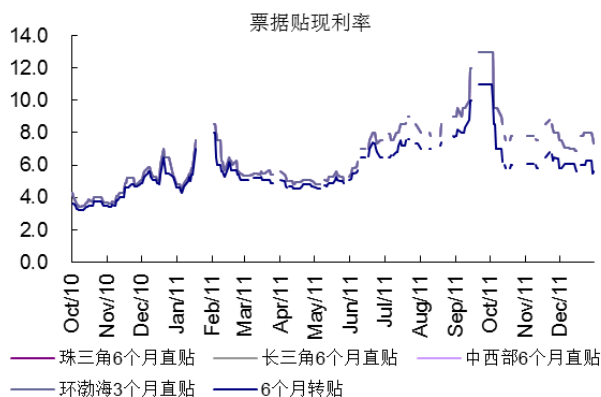
资料来源: wind、光大证券研究所

图 4: SHIBOR



资料来源: wind、光大证券研究所

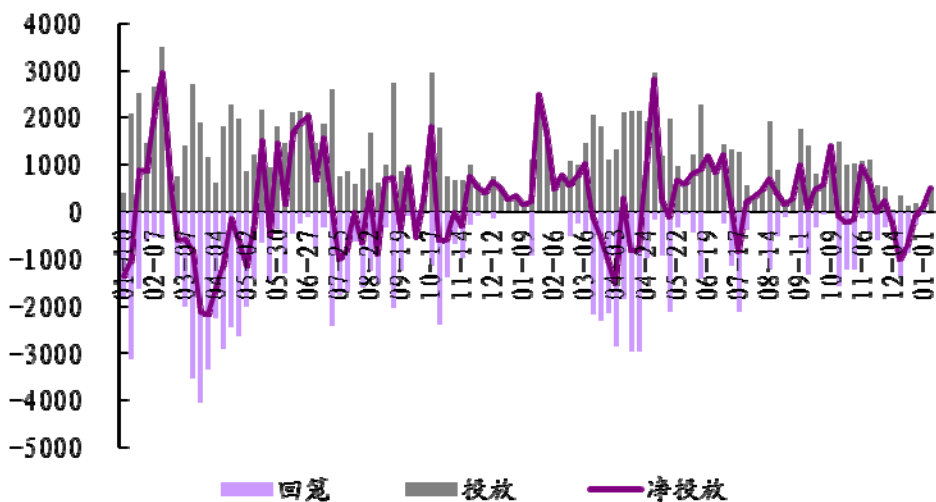
图 5: 票据贴现利率 (月息, %)



资料来源: wind、光大证券研究所

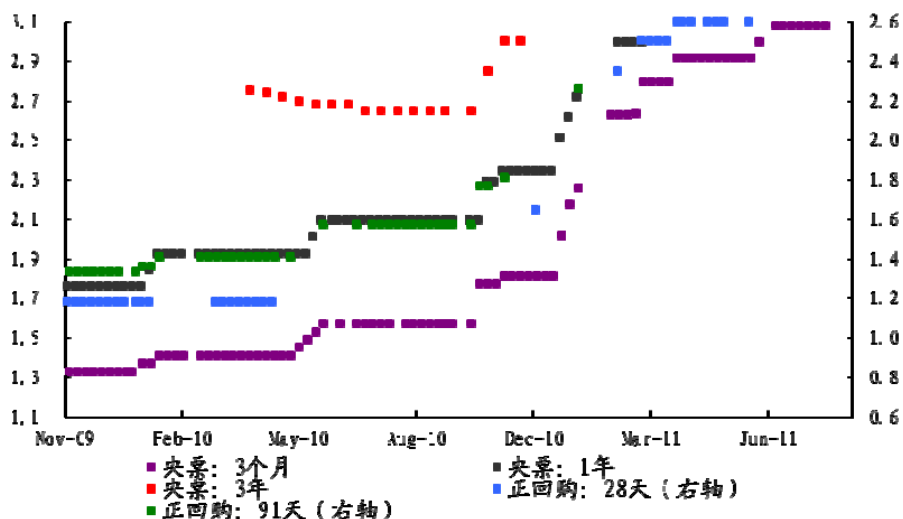
公开市场操作: 本周央行暂停央票的发行和正回购操作, 实现净投放资金 510 亿。为缓解节前可能面临的资金紧张局面, 周五央行公告“春节前暂停央票发行, 并根据需要开展短期逆回购操作”。

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) 截至 2011 年 11 月末，小企业贷款余额 10.5 万亿元，同比增长 23.9%，比全部贷款平均增速高 8.3 个百分点。截至 2011 年 9 月末，涉农贷款余额 14 万亿元，同比增长 26.2%，比全部贷款平均增速高 9.4 个百分点，已有 17 个省份实现机构和服务两个全覆盖。
- (2) 据报道银监会于 2011 年年末向商业银行下发关于国内系统重要性银行划分标准的征求意见稿，监管当局拟通过“规模、关联度、不可替代性（金融基础设施）、复杂性”四个指标衡量国内系统重要性银行，其中每个指标占据 25% 的权重。对于相关指标，在定量分析的同时，监管当局也会做定性调整。提出了 1% 的附加资本要求，目前这些银行的资本充足率不得低于 11.5%。
- (3) 审计署发布《关于 2010 年度中央预算执行和其他财政收支审计查出问题的整改结果》，披露地方政府债务出问题涉及资金累计约 5,308 亿元人民币，其中：违规 464.75 亿元债务提供担保问题，整改到位 230.61 亿元；融资平台公司违规抵押或质押取得债务资金 731.53 亿元，整改到位 230.61 亿元；债务资金未及时安排使用问题，整改到位 1017.47 亿元；债务资金被投向资本市场、房地产和“两高一剩”（高能耗、高污染、产能过剩）项目 351 亿元，整改到位 140.35 亿元；融资平台公司虚假出资、注册资本未到位等 2441.5 亿元问题，整改到位 983.23 亿元。其还披露 5 家商业银行对违规发放和挪用贷款等 580 亿元问题，通过督促贷款人补充完成项目程序、补足项目资金及完善贷款手续等方式整改 530 亿元。
- (4) 普益财富监测数据显示，截至 2011 年 11 月末，银行理财产品发行规模预计达到 15.53 万亿元，是上年全年发行规模 7.05 万亿元的两倍多。中国金融时报称，去年前三季度，理财产品平均年化预期收益率达到 4.14%，远超一年期定期存款利率。而理财产品风险指数指标并没有随预期收益率的提高而上升，而表现出相对下降的趋势。
- (5) 温家宝重申中央已经明确实行稳健的货币政策，并因时因势进行预调微调，要有紧有松，有保有压。资金供给方面支持实体经济和结构调整是中央确定的方针。其还强调一季度（经济）可能比较困难。
- (6) 据报道，目前上报证监会的城商行有 6 家，分别是重庆银行、东莞银

行、杭州银行、盛京银行、上海银行和大连银行。此外，洛阳银行、温州银行等也都公开提出 IPO 计划。

六、公司要闻

民生银行: 获得香港金融管理局颁发的银行牌照，成为香港持牌银行。

农业银行: 董事会同意 2012 年度固定资产投资预算安排的议案，预算为 248 亿元。

北京银行: 披露向社会公众增发新股、发行可转换公司债券或向原有股东配售股份需满足本行最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。2008 年至 2010 年现金分红金额分别为 11.21 亿元、11.21 亿元和 13.45 亿元，现金分红比率（即年度现金分红/合并报表口径下归属于母公司的净利润）分别为 20.69%、19.90%、19.77%，平均分红比率为 20.12%，累计现金分红为 35.87 亿。

中国银行: 2010 年 6 月 2 日发行的 4 亿张中行转债，截至 2011 底，累计已有 6,380 张中行转债转为 A 股股票，累计转股股数 170,848 股。。

工商银行: 2010 年 8 月 31 日公开发行的 2.5 亿张 A 股转债，截至 2011 年底，累计已有 257 万张工行转债转为 A 股股票，累计转股数 6471 万股。

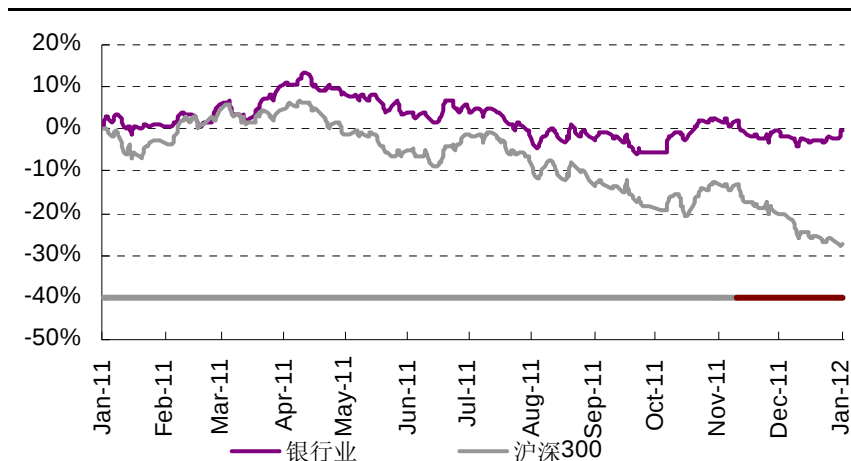
中信银行: 中信银行全资投建的中信银行大厦(深圳)本周正式奠基开工，总建筑面积 64428 平方米,建筑高度 100 米，总投资额 7.8 亿元。

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

银行业



资料来源：光大证券研究所

日期	评级
2011-11-13	买入
2011-11-20	买入
2011-11-27	买入
2011-12-04	买入
2011-12-11	买入
2011-12-13	买入
2011-12-14	买入
2011-12-18	买入
2011-12-21	买入
2012-01-03	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。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。公司经营业务许可证编号：z22831000。

本公司已获业务资格：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。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

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，仅供本公司的客户使用。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整。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，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议作出任何形式的保证和承诺。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的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正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容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。

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，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）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。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在作出投资决策前，建议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。

光大证券股份有限公司研究所

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	王汗青	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebcn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebcn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebcn.com
企业客户	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebcn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebcn.com
	杨月		18910037319	yangyue1@ebcn.com
上海	李大志	021-22169128	13810794466	lidz@ebcn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebcn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebcn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebcn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebcn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebcn.com
	冯诚	021-22169083	18616830416	fengcheng@ebcn.com
深圳	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebcn.com
	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebcn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebcn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebcn.com
富尊财富中心	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebcn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebcn.com
	戚德文	021-22169152	15821755866	qidw@ebcn.com
	郑锐	021-22169080	13761361968	zh Rui@ebcn.com