

行业双周报

银行行业

(20111226-20120106)

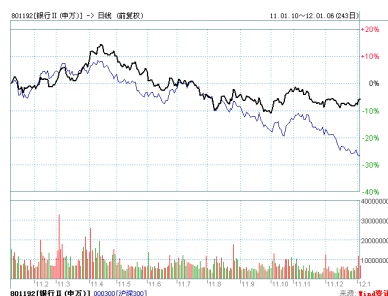
评级: 推荐 (维持)

逆势上涨，攻守兼备

投资要点:

- **市场表现:** 上证 A 股指数下跌 6.72%，银行行业（申万二级）指数上涨 1.62%，跑赢大盘 8.34 个百分点。截至 1 月 9 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 12.11 倍，银行行业的 TTM 为 7.02 倍，估值较两周前略有上升。个股间，表现较好的有光大银行、农业银行、中信银行，分别为 3.57%、3.1% 和 2.98%；跌幅居前的为宁波银行、北京银行、深发展 A，分别为 -2.03%、-0.53% 和 -0.45%。
- **主要经济金融数据:** 中国 12 月官方制造业采购经理人指数 50.3%，上月为 49.0%；中国官方非制造业 PMI 56.0%，比上月大幅上升 6.3 个百分点等。SHIBOR 短期利率在年底时受冲击较大，隔夜利率从 12 月 26 日的 2.9992% 突涨至 12 月 31 日的 4.9992%，之后缓慢回落到 1 月 6 日的 3.9979%。票据直贴（珠三角 6 个月）在两周内整体有所抬升，由 12 月 24 日的 6.96% 上升至 7.67%，转贴利率基本保持平稳。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投放 90 亿元和 510 亿元。
- **行业要闻和公司动态:** 工商银行公告透露汇金平安等机构大举护盘银行股；工农中建四大行在 2011 年 12 月揽存 1.25 万亿；民生银行获香港金管局颁发银行牌照；浦发银行发布首份银行快报等。
- **投资策略:** 维持行业“推荐”评级。A 股市场连续下跌，银行板块却表现坚挺，业绩和估值优势成为银行股股价的有力支撑。浦发银行发布的业绩快报大超预期，市场对银行盈利高增长的信心大增；同时，12 月份金融数据显示，目前市场的流动性可能正在向好的方向发展。未来数月，特别是春节以后，银行板块受流动性改善预期和业绩超预期推动，获得绝对收益可期。短期关注估值处于低位的浦发银行和交通银行，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，在平深整合落定后股价有望实现爆发。

行业相对表现:



银行行业研究小组

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>

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	6
投资策略	7

图表目录

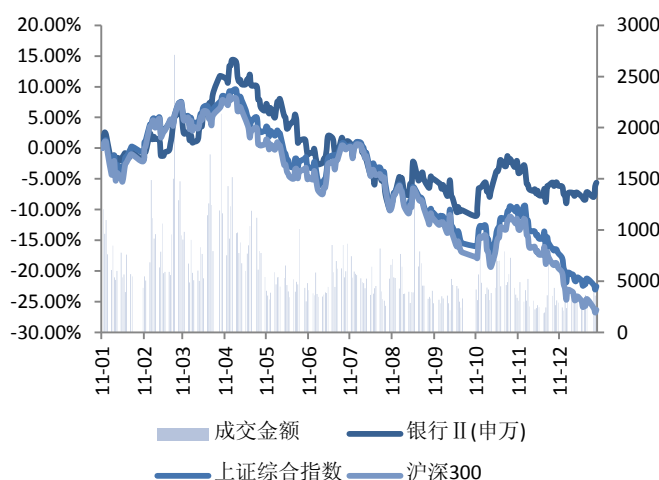
图表 1: 行业指数运行情况	3
图表 2: 行业估值行情	3
图表 3: 个股涨跌幅	4
图表 4: 两周主要经济数据	4
图表 5: SHIBOR 走势	5
图表 6: 直贴和转贴利率走势	5
图表 7: 1 年期央票发行	5
图表 8: 公开市场操作	5
图表 9: 重点公司盈利预测和投资评级	7

银行股市场表现

银行板块走势

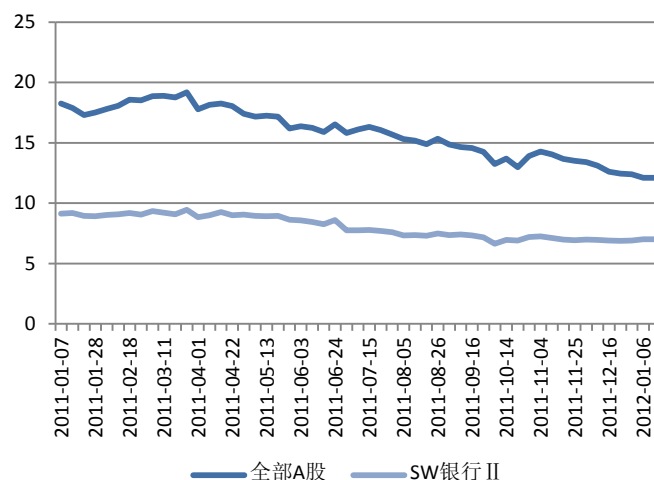
上证 A 股指数下跌 6.72%，银行行业（申万二级）指数上涨 1.62%，跑赢大盘 8.34 个百分点。截至 1 月 9 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 12.11 倍，银行行业的 TTM 为 7.02 倍，估值较两周前略有上升。

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

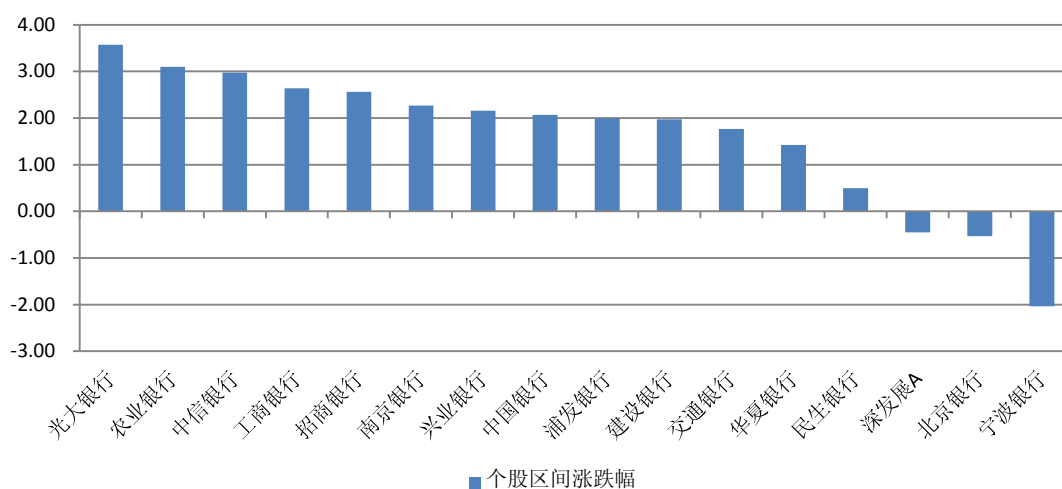


资料来源：WIND；德邦研究

个股表现

个股间，表现较好的有光大银行、农业银行、中信银行，分别为 3.57%、3.1%和 2.98%；跌幅居前的为宁波银行、北京银行、深发展 A，分别为-2.03%、-0.53%和-0.45%。

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

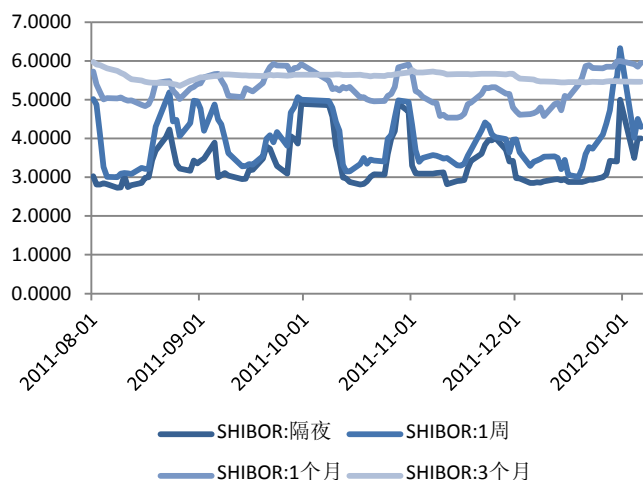
图表 4: 两周主要经济数据

经济数据	内容
物流与采购联合会官方 PMI	中国 12 月官方制造业采购经理人指数 50.3%, 上月为 49.0%
汇丰 PMI 终值	48.7%, 11 月份为 47.7%
中国官方非制造业 PMI	56.0%, 比上月大幅上升 6.3 个百分点
中国外债余额	截至 2011 年 9 月末, 我国外债余额为 6971.64 亿美元

资料来源: WIND, 德邦研究

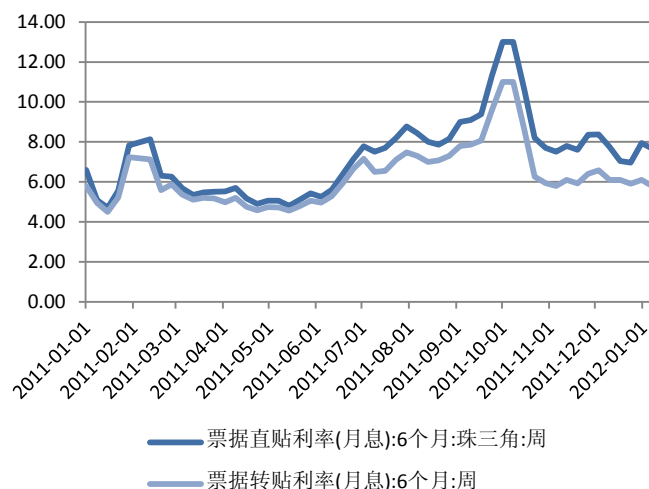
SHIBOR 短期利率在年底时受冲击较大, 隔夜利率从 12 月 26 日的 2.9992% 突涨至 12 月 31 日的 4.9992%, 之后缓慢回落到 1 月 6 日的 3.9979%。票据直贴 (珠三角 6 个月) 在两周内整体有所抬升, 由 12 月 24 日的 6.96% 上升至 7.67%, 转贴利率基本保持平稳。

图表 5: SHIBOR 走势



资料来源: WIND, 德邦研究

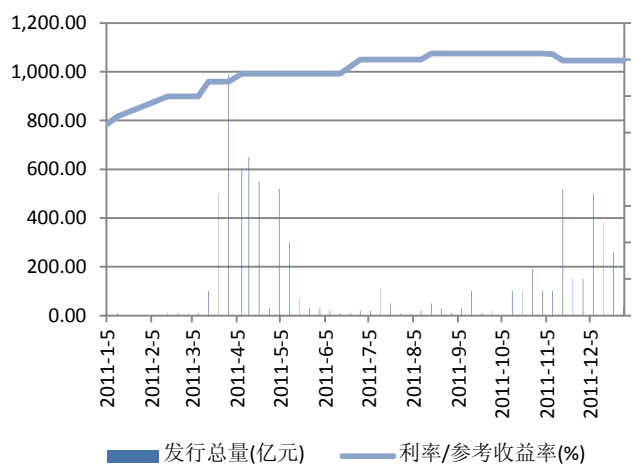
图表 6: 直贴和转贴利率走势



资料来源: WIND; 德邦研究

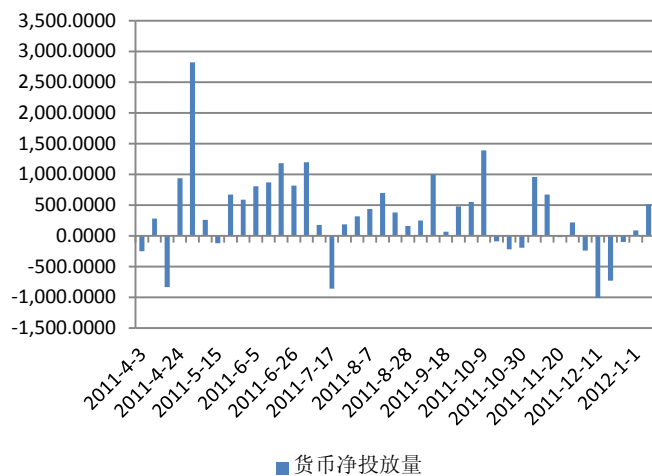
央票发行利率保持稳定, 公开市场操作两周分别实现资金净投放 90 亿元和 510 亿元。

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

工商银行公告透露汇金平安等机构大举护盘银行股

工商银行截至 2011 年 12 月 31 日的股东名单显示, 继去年 10 月 10 日首次增持 1458.4 万股后, 汇金在随后两个多月时间内再度大举买入 3847 万股, 年末持股数已增至 1236.94 亿股, 持股比例升至 35.43%。在行情低迷之际, 汇金的持续增持举动直接体现了其对银行股当前估值的认可, 在更深层次上则反映出其对 A 股市

场和宏观经济前景充满信心，具有明显的象征意义。

工农中建四大行在 2011 年 12 月揽存 1.25 万亿

媒体消息，1 月 5 日数据显示，工、农、中、建四大行在 2011 年 12 月份新增人民币存款 1.25 万亿，创近三年来单月新增存款最高值，其中最后一周揽存最多。

银监会：完善科技型中小企业贷款风险补偿机制

在 1 月 5 日中国银行业科技专家选聘系统发布会暨启动仪式上，银监会纪委书记王华庆表示，未来要通过风险补偿、担保业务补助等增信方式，进一步加大对科技型中小企业的信贷支持力度，完善科技型中小企业贷款风险补偿机制，适当提高科技型中小企业不良贷款比率容忍度。

央行互联网支付办法禁止开立匿名账户

中国人民银行网站消息，中国人民银行起草了《支付机构互联网支付业务管理办法（征求意见稿）》（简称意见稿），1 月 5 日向社会公开征求意见。意见稿称，月累计销售金额高于 5 万元的个人商户，支付机构应予以重点关注，必要时应采取实地调查、核验个人有效身份证件原件等更严格的风险管理措施。

银监会拟框定四大指标 筛选国内系统重要性银行

媒体消息银监会于 2011 年年末向商业银行下发了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。

2011 年银行理财产品发行数量同比增近一倍

Wind 资讯统计显示，截至 2011 年 12 月 31 日，2011 共有 100 家银行发行了 23413 款理财产品，较 2010 年的 12031 款增加 11382 款，增幅为 94.61%。其中，2011 年交通银行共发行 2437 款理财产品，蝉联年度理财产品发行冠军。

中国银行业协会：多家银行用户数据泄露属谣言

中国银行业协会发布澄清声明，称“多家银行用户数据泄露”信息严重失实，纯属谣言。经相关银行认真核查，网络传言中所谓泄露银行用户数据所涉及的三张银行卡均为已注销的无效卡，且从相关文本数据结构含义上分析，其中包含了订单号等内容，可以判断信息不是来自银行数据库。该网传信息严重失实，纯属谣言。

铁道部与各方达成共识获 2000 亿元银行贷款

12 月 29 日消息，铁道部方面已经与各大银行和发改委取得谅解，将能得到共计 3000 亿的信贷额度，其中 2000 亿银行贷款，另外 1000 亿为铁路建设债券的发债额度。被曝光的“铁道部拖欠 36 家高铁上市公司账款单”显示，中国南、北车位于前两位，目前分别得到铁道部收款 100 亿元和 133 亿元。

11 月份银行代客结售汇首现逆差

国家外汇管理局公布的统计数据显示，11 月份银行代客结汇为 1289 亿美元，银行代客售汇为 1297 亿美元，银行代客结售汇逆差为 8 亿美元。这是外汇局自 2010 年 6 月份公布该数据以来首次出现逆差。

公司动态

中国银行：截至去年末中行转债累计转股 170848 股

中国银行于 1 月 5 日在港交所发布公告称，该行于 2010 年 6 月 2 日发行的 400000000 张中行转债（代码 113001）自

2010年12月2日起进入转股期。截至2011年12月31日累计已有6380张中行转债转为本行A股股票累计转股股数为170848股，其中自2011年10月1日至2011年12月31日转股股数为10027股。中行转债尚有399993620张未转股占中行转债发行总量的99.9984%。

工行 2012 年将力推直接融资支持经济转型升级

综合媒体消息，工商银行1月5日表示，2012年工行将加大通过直接融资支持经济转型升级的力度，重点拓展战略性新兴产业、文化产业、先进服务业、优质中小企业和保障房建设等领域的债券承销业务，为实体经济可持续发展提供专业的直接融资服务。

民生银行获香港金管局颁发银行牌照

民生银行发布公告，2012年1月5日，中国民生银行股份有限公司获得香港金融管理局颁发的银行牌照，成为香港持牌银行。

浦发银行发布首份银行快报

浦发银行5日披露2011年度首份上市银行业绩快报。该行2011年实现净利润总额272.36亿元，同比增42.02%，实现每股收益1.46元，同比增18.70%。此外，浦发银行称将积极做好小企业金融债的相关准备，并根据市场情况择机完成发行工作。

工行成功发行 500 亿次级债期限均为 15 年期

综合媒体消息，工商银行发布公告显示，周四（12月29日）簿记建档发行的500亿元固息次级债均为15年期品种，而此前公告计划发行10年和15年两个品种。

投资策略

维持行业“推荐”评级。A股市场连续下跌，银行板块却表现坚挺，业绩和估值优势成为银行股股价的有力支撑。浦发银行发布的业绩快报大超预期，市场对银行盈利高增长的信心大增；同时，12月份金融数据显示，目前市场的流动性可能正在向好的方向发展。未来数月，特别是春节以后，银行板块受流动性改善和业绩超预期推动，获得绝对收益可期。短期关注估值处于低位的浦发银行和交通银行，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，在平深整合落定后股价有望实现爆发。

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。