

资金面先紧后松，关注节后央行政策

银行业周报

◆ 本周市场表现:

本周沪深 300 上涨 4.58%，wind 银行业板块上涨 2.40%。以周五收盘价计算，行业 11/12 年 PE 分别为 7.34 倍/5.78 倍，11 年 PB 为 1.37 倍。

◆ 本周行业焦点:

1. 资金面先紧后松，关注央行节后货币政策。央行周二和周四分别公告进行2次14天招标逆回购，合计金额3520亿元，货币市场资金面先紧后松。周末1天/7天回购利率分别较上周变动-122bp/+11bp至3.46%/5.01%。但周三1天/7天回购利率一度升至8.13%/7.72%。本周wind数据显示的6个月票据直贴/转贴利率（月）分别较上周末变动-10bp/-0bp至6.90%/5.40%。央行合计净投放资金3530亿。但据悉本周包含定向逆回购在内的实际逆回购规模远大于公告数额，我们预计本月公开市场实际净投放资金量约相当于存准率下调1个百分点。下周春节期间公开市场到期资金仅10亿元，春节后因通货回流银行体系，资金面将进一步宽松，但因逆回购将在节后两周陆续到期，需格外关注央行节后货币政策操作。

2. 深发展与平安银行吸收合并议案获董事会通过，中长期看好两行整合协同效应。（1）吸收合并后解决同业竞争，下一步将是对平安集团的定向增发补充资本金。融资完成后会大幅提升公司核心资本充足率至 11-12%。（2）合并后深发展规模扩大，新增 6 个分行（平安银行 10 家分行，其中 4 家网点和深发展重复），网点布局延伸。（3）信用卡带动的零售和贸易融资带动的对公业务是当前重点。未来协同效应发挥空间大，但会阶段性受制于监管。目前估值偏低，维持对深发展买入评级。

3. 民生、华夏、光大、深发展发布业绩快报，均符合或略超预期。加上此前发布业绩快报的浦发银行（42%）和兴业银行（38%），目前公布的 A 股银行业绩同比增长均在 30%以上，其中部分中小银行银行超过 40%，业绩均符合预期或略超预期。目前银行股享有丰厚的盈利，预计 2012 年仍能实现平稳盈利增长。低估值对负面因素有充分消化，可继续放心持有。

4. 2011 年社会融资总量 12.83 万亿，表内信贷与委托贷款占比上升，表外承兑占比下降。

◆ 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、华夏银行、南京银行。

买入（维持）

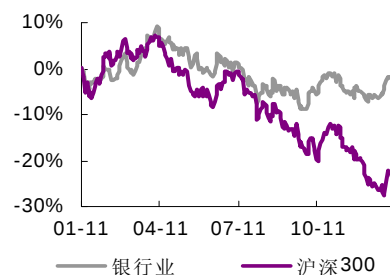
分析师

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	6.53	0.66	0.96	1.24	9.9	6.8	5.3	买入
600036	招商银行	13.00	1.19	1.62	2.07	10.9	8.0	6.3	买入
601009	南京银行	9.92	0.78	1.08	1.43	12.7	9.2	6.9	买入
600015	华夏银行	12.12	0.87	1.23	1.65	13.9	9.9	7.3	买入

目录

一、本周要点	3
◆ 本周市场表现	3
◆ 本周行业焦点	3
1. 资金面先紧后松，关注央行节后货币政策	3
2. 深发展与平安银行吸收合并议案获董事会通过，中长期看好两行整合协同效应	3
3. 民生、华夏、光大、深发展发布业绩快报，均符合或略超预期	3
4. 2011 年社会融资总量 12.83 万亿，表内信贷与委托贷款占比上升，表外承兑占比下降	4
◆ 行业观点及股票组合	4
◆ 光大模拟组合	4
二、行情与估值	5
一周股价表现:	5
估值水平:	5
三、宏观经济与政策	6
人民币汇率:	6
四、货币政策与银行间市场利率	7
市场化利率:	7
资金面:	7
公开市场操作:	7
五、行业要闻	8
六、公司要闻	9
分析师声明	11

图目录

图 1:美元兑人民币汇率	6
图 2:质押式回购利率	7
图 3:银行间同业拆借利率	7
图 4:SHIBOR	7
图 5:票据贴现利率（月息，‰）	7

表目录

表 1：光大证券银行业模拟组合	4
表 2：A 股上市银行一周表现	5
表 3：上市银行估值表	5

一、本周要点

◆ 本周市场表现

本周沪深 300 上涨 4.58%，wind 银行业板块上涨 2.40%。中小银行以流通市值加权上涨 4.79%，城商行表现较好，股份制银行表现居中。个股方面，本周 16 支银行股全部上涨，涨幅前三的是南京银行（7.01%）、深发展（+6.34%）和宁波银行（+6.24%）。

以周五收盘价计算，行业 11/12 年 PE 分别为 7.34 倍/5.78 倍，11 年 PB 为 1.37 倍。其中，国有大行、股份制银行、城商行 11/12 年 PE 分别为 6.7/5.4 倍、7.4/5.7 倍和 8.4/6.5 倍，11 年 PB 为 1.37 倍、1.35 倍和 1.44 倍。

◆ 本周行业焦点

1. 资金面先紧后松，关注央行节后货币政策

央行周二和周四分别公告进行 2 次 14 天招标逆回购，合计金额 3520 亿元，货币市场资金面先紧后松。周末 1 天/7 天/14 天/21 天/1 月回购利率分别较上周变动 -122bp/+11bp/-27bp/-28bp/-36bp 至 3.46%/5.01%/5.84%/5.97%/5.87%。但周三 1 天/7 天回购利率一度升至 8.13%/7.72%。本周 wind 数据显示的 6 个月票据直贴/转贴利率（月）分别较上周末变动 -10bp/-0bp 至 6.90‰/5.40‰。央行本周进行了 2 次 14 天招标逆回购，规模分别是 1690 亿和 1830 亿，中标利率分别为 5.40%和 6.05%，均低于当时同期限回购利率，显示央行维稳资金价格的意图。再加上本周 10 亿 3 月期央票到期，央行合计净投放资金 3530 亿。但据悉本周包含定向逆回购在内的实际逆回购规模远大于公告数额，我们预计本月公开市场实际净投放资金量约相当于存准率下调 1 个百分点，有效对冲节前现金比率上升引致的资金紧张局面，货币市场资金利率周四开始大幅下降。周末美元兑人民币中间价 1: 6.3138，较上周升值 0.10%。

下周春节期间公开市场到期资金仅 10 亿元，春节后因通货回流银行体系，资金面将进一步宽松，但因逆回购将在节后两周陆续到期，需格外关注央行节后货币政策操作。

2. 深发展与平安银行吸收合并议案获董事会通过，中长期看好两行整合协同效应

本周深发展董事会审议通过《深圳发展银行股份有限公司关于吸收合并控股子公司平安银行股份有限公司方案的议案》。平安银行并入深发展，原平安银行注销，合并后深发展更名为平安银行。平安银行原少数股东（占平安银行 9.25%的股份）的现金合并对价为每股平安银行股份 3.37 元，股票合并对价=平安银行股份数*3.37/15.45（深发展每股价格）。相关决议自股东大会批准日起十二个月有效。交易尚需两行股东大会和监管部门审批。

（1）吸收合并后解决同业竞争，下一步将是对平安集团的定向增发补充资本金。融资完成后会大幅提升公司核心资本充足率至 11-12%。（2）合并后深发展规模扩大，新增 6 个分行（平安银行 10 家分行，其中 4 家网点和深发展重复），网点布局延伸。（3）信用卡带动的零售和贸易融资带动的对公业务是当前重点。未来协同效应发挥空间大，但会阶段性受制于监管。目前估值偏低，维持对深发展买入评级。

3. 民生、华夏、光大、深发展发布业绩快报，均符合或略超预期

（1）民生银行 2011 年归属母公司股东净利润同比增长超过 50%，符合预期。息差强劲回升、规模增长、运营效率改善与资产质量稳定是业绩增长的主因。华夏银行 2011 年归属母公司股东的净利润同比增长超过 50%，略超预期，预计主要因资产质量持续改善，拨备支出略低于预期。此外，中间业务收入取得较快增长。光大银行 2011 年收入和利润分别为 460 亿和 180 亿，同比分别增长 29.6%和 41.0%，符合预期。每股收益 0.45 元，ROAE 为 20.34%，下降

0.65 个百分点。深发展（含平安银行）净利润在 99.9 亿至 106.1 亿之间，利润同比增长 60%至 70%，每股收益 2.40 至 2.55 元之间。深发展单体（不含平安银行）净利润同比增长 45%至 50%之间，主要原因是资产规模的稳定增长，以及息差改善和成本有效控制。

（2）加上此前发布业绩快报的浦发银行（42%）和兴业银行（38%），目前公布的 A 股银行业绩同比增长均在 30%以上，其中部分中小银行银行超过 40%，业绩均符合预期或略超预期。目前银行股享有丰厚的盈利，预计 2012 年仍能实现平稳盈利增长。低估值对负面因素有充分消化，可继续放心持有。

4. 2011 年社会融资总量 12.83 万亿，表内信贷与委托贷款占比上升，表外承兑占比下降

2011 年社会融资规模为 12.83 万亿元，比上年同期少 1.11 万亿元。其中，人民币贷款增加 7.47 万亿元，同比少增 3901 亿元；外币贷款折合人民币增加 5712 亿元，同比多增 857 亿元；委托贷款增加 1.30 万亿元，同比多增 4205 亿元；信托贷款增加 2013 亿元，同比少增 1852 亿元；未贴现的银行承兑汇票增加 1.03 万亿元，同比少增 1.31 万亿元；企业债券净融资 1.37 万亿元，同比多 2595 亿元；非金融企业境内股票融资 4377 亿元，同比少 1409 亿元。第四季度社会融资规模增加 3.03 万亿。

从结构看，2011 年人民币贷款占社会融资规模的 58.3%，同比高 1.6 个百分点；外币贷款占比 4.5%，同比高 1.0 个百分点；委托贷款占比 10.1%，同比高 3.9 个百分点；信托贷款占比 1.6%，同比低 1.2 个百分点；未贴现的银行承兑汇票占比 8.0%，同比低 8.7 个百分点；企业债券占比 10.6%，同比高 2.7 个百分点；非金融企业境内股票融资占比 3.4%，同比低 0.7 个百分点。

◆ 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、华夏银行、南京银行

◆ 光大模拟组合

我们在上周开始建立了光大银行业模拟组合，本周组合累计收益 4.80%，高于 wind 银行业指数（2.40%）和沪深 300（4.58%）。

表 1：光大证券银行业模拟组合

编号	组合品种	价格	占比	周涨幅
1	招商银行	12.49	30%	4.08%
2	华夏银行	11.57	30%	4.75%
3	民生银行	6.23	30%	4.82%
4	南京银行	9.27	10%	7.01%
	模拟组合加权			4.80%
	Wind 银行指数			2.40%
	沪深 300			4.58%

资料来源：光大证券研究所

二、行情与估值

一周股价表现：本周沪深 300 上涨 4.58%，wind 银行业板块上涨 2.40%。中小银行以流通市值加权上涨 4.79%，城商行表现较好，股份制银行表现居中。个股方面，本周 16 支银行股全部上涨，涨幅前三的是南京银行（7.01%）、深发展（+6.34%）、和宁波银行（+6.24%）。（见表 1）

表 2：A 股上市银行一周表现

		收盘价	换手	股价变动(%)				A/H 实	流通 股本	总股本	流通市值 亿元	总市值 亿元
			率									
			(%)	1 周	1 月	1 季	1 年	时对价				
A 股												
国有大银行												
601398	工商银行	4.36	0.11	0.46	4.56	5.06	7.67	1.00	2,622.89	3,490.83	11,435.81	15,220.03
601939	建设银行	4.88	1.16	2.31	7.02	6.55	7.87	0.99	95.94	2,500.11	468.17	12,200.54
601988	中国银行	3.03	0.07	1.68	4.48	2.36	-1.17	1.14	1,955.25	2,791.47	5,924.41	8,458.16
601288	农业银行	2.72	1.94	2.64	5.43	5.43	5.77	0.89	255.71	3,247.94	695.52	8,834.40
601328	交通银行	4.92	0.97	3.36	8.85	9.09	-0.82	1.00	327.09	618.86	1,609.29	3,044.77
中小股份制银行												
600036	招商银行	13.00	1.78	4.08	11.21	11.59	4.62	0.92	176.66	215.77	2,296.60	2,804.96
600000	浦发银行	9.42	2.36	4.20	10.30	5.96	-2.79		149.23	186.53	1,405.73	1,757.16
600016	民生银行	6.53	3.07	4.82	8.83	11.82	32.91	1.12	225.88	267.15	1,474.97	1,744.47
601166	兴业银行	14.05	3.32	5.80	12.22	12.22	-2.23		107.86	107.86	1,515.49	1,515.49
601998	中信银行	4.44	0.42	4.96	10.17	5.90	-8.53		316.91	467.87	1,407.09	2,077.36
601818	光大银行	3.04	1.56	3.40	8.57	4.83	-18.50		152.17	404.35	462.59	1,229.22
000001	深发展 A	16.78	1.89	6.34	8.82	4.68	10.76		31.05	51.23	521.08	859.70
600015	华夏银行	12.12	2.53	4.75	8.02	9.29	11.58		49.91	68.50	604.85	830.19
城商行												
601169	北京银行	9.92	3.68	7.01	7.24	18.38	0.61		29.69	29.69	294.52	294.52
601009	南京银行	10.10	3.05	4.02	7.22	2.85	-10.43		62.28	62.28	628.98	628.98
002142	宁波银行	9.88	2.83	6.24	5.78	6.01	-18.22		24.79	28.84	244.96	284.92
882115	银行业	2152.77		2.40	6.64	6.09	3.49					
000300	沪深 300	2504.09		4.58	6.14	-0.15	-16.07					

资料来源：wind

估值水平：以周五收盘价计算，行业 11/12 年 PE 分别为 7.34 倍/5.78 倍，11 年 PB 为 1.37 倍。其中，国有大行、股份制银行、城商行 11/12 年 PE 分别为 6.7/5.4 倍、7.4/5.7 倍和 8.4/6.5 倍，11 年 PB 为 1.37 倍、1.35 倍和 1.44 倍。（见表 2）

表 3：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	4.36	0.47	0.60	0.74	2.35	2.78	3.32	9.21	7.27	5.89	1.86	1.57	1.31
601939	建设银行	4.88	0.54	0.69	0.85	2.78	3.20	3.71	9.05	7.07	5.74	1.76	1.53	1.32
601988	中国银行	3.03	0.37	0.48	0.58	2.31	2.64	3.04	8.10	6.31	5.22	1.31	1.15	1.00
601288	农业银行	2.72	0.29	0.41	0.53	1.67	1.93	2.26	9.31	6.63	5.13	1.63	1.41	1.20
601328	交通银行	4.92	0.63	0.79	0.99	3.97	4.16	4.88	7.80	6.23	4.97	1.24	1.18	1.01

中小股份制银行														
600036	招商银行	13.00	1.19	1.62	2.07	6.22	7.83	9.88	10.89	8.02	6.28	2.09	1.66	1.32
600000	浦发银行	9.42	1.03	1.46	1.78	6.59	7.67	8.77	9.16	6.45	5.29	1.43	1.23	1.07
600016	民生银行	6.53	0.66	0.96	1.24	3.90	4.83	5.86	9.92	6.80	5.27	1.67	1.35	1.11
601166	兴业银行	14.05	1.72	2.37	2.91	8.52	10.61	13.08	8.18	5.93	4.83	1.65	1.32	1.07
601998	中信银行	4.44	0.46	0.61	0.76	3.08	3.44	3.88	9.66	7.28	5.84	1.44	1.29	1.14
601818	光大银行	3.04	0.32	0.38	0.49	2.01	2.52	2.94	9.61	8.00	6.20	1.51	1.21	1.03
000001	深发展 A	16.78	1.80	2.60	3.43	9.63	11.86	14.63	9.32	6.45	4.89	1.74	1.41	1.15
600015	华夏银行	12.12	0.87	1.23	1.65	7.13	9.17	10.45	13.86	9.85	7.35	1.70	1.32	1.16
城商行														
601169	北京银行	10.10	1.09	1.46	1.86	6.83	7.73	8.90	9.25	6.92	5.43	1.48	1.31	1.13
601009	南京银行	9.92	0.78	1.08	1.43	6.22	7.03	7.92	12.74	9.19	6.94	1.59	1.41	1.25
002142	宁波银行	9.88	0.81	1.09	1.38	5.47	6.19	7.02	12.27	9.06	7.16	1.81	1.60	1.41
国有行														
股份制银行														
城商行														
A 股银行														
									8.69	6.70	5.39	1.56	1.37	1.17
									10.08	7.35	5.74	1.65	1.35	1.13
									11.42	8.39	6.51	1.63	1.44	1.26
									9.90	7.34	5.78	1.62	1.37	1.17
H股 人民币														
大型银行														
1398	工商银行	4.37	0.47	0.60	0.74	2.35	2.78	3.32	9.23	7.28	5.90	1.86	1.57	1.32
0939	建设银行	4.95	0.54	0.69	0.85	2.78	3.20	3.71	9.17	7.17	5.82	1.78	1.55	1.33
3988	中国银行	2.66	0.37	0.48	0.58	2.31	2.64	3.04	7.11	5.54	4.59	1.15	1.01	0.88
1288	农业银行	3.06	0.29	0.41	0.53	1.67	1.93	2.26	10.47	7.46	5.77	1.83	1.58	1.35
3328	交通银行	4.90	0.63	0.79	0.99	3.97	4.16	4.88	7.76	6.20	4.95	1.23	1.18	1.00
中小股份制银行														
3968	招商银行	14.20	1.19	1.62	2.07	6.22	7.83	9.88	11.89	8.77	6.86	2.28	1.81	1.44
1988	民生银行	5.82	0.66	0.96	1.24	3.90	4.83	5.86	8.84	6.06	4.69	1.49	1.20	0.99

资料来源: wind

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: 6.3138, 较上周升值 0.10%。(见图 1)

图 1: 美元兑人民币汇率



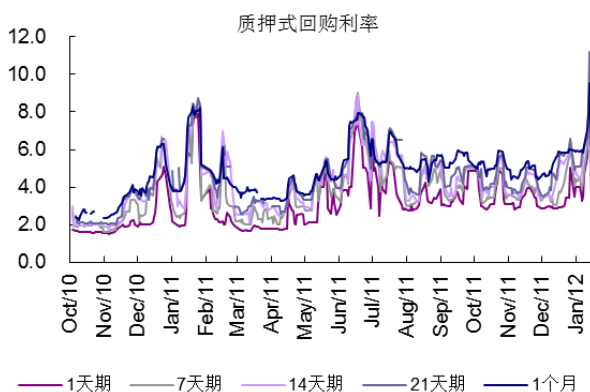
资料来源: wind

四、货币政策与银行间市场利率

市场化利率：央行周二和周四分别公告进行 2 次 14 天招标逆回购，合计金额 3520 亿元，货币市场资金面先紧后松。周末 1 天/7 天/14 天/21 天/1 月回购利率分别较上周变动-122bp/+11bp/-27bp/-28bp/-36bp 至 3.46%/5.01%/5.84%/5.97%/5.87%。但周三 1 天/7 天回购利率一度升至 8.13%/7.72%。本周 wind 数据显示的 6 个月票据直贴/转贴利率（月）分别较上周末变动-10bp/-0bp 至 6.90%/5.40%。

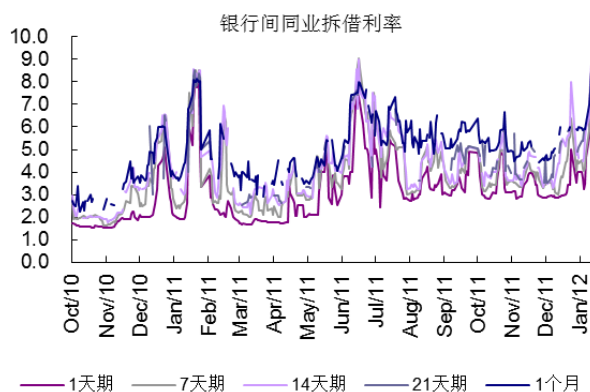
资金面：下周春节期间公开市场到期资金仅 10 亿元，春节后因通货回流银行体系，资金面将进一步宽松，但因逆回购将在节后两周陆续到期，需格外关注央行节后货币政策操作。

图 2:质押式回购利率



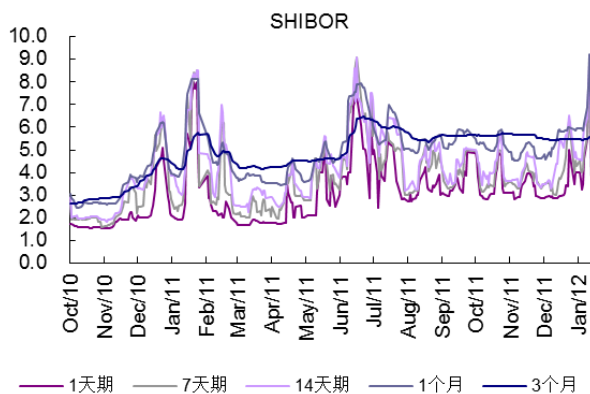
资料来源：wind

图 3:银行间同业拆借利率



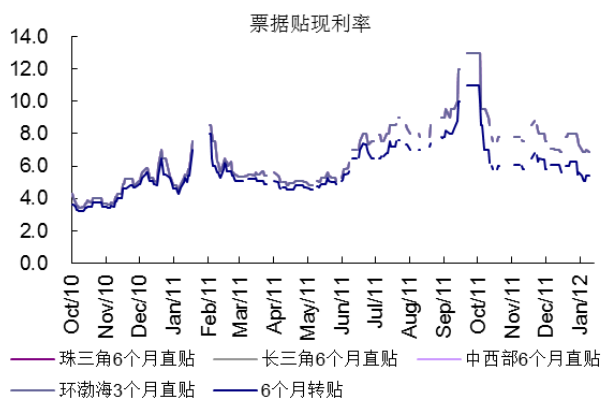
资料来源：wind

图 4:SHIBOR



资料来源：wind

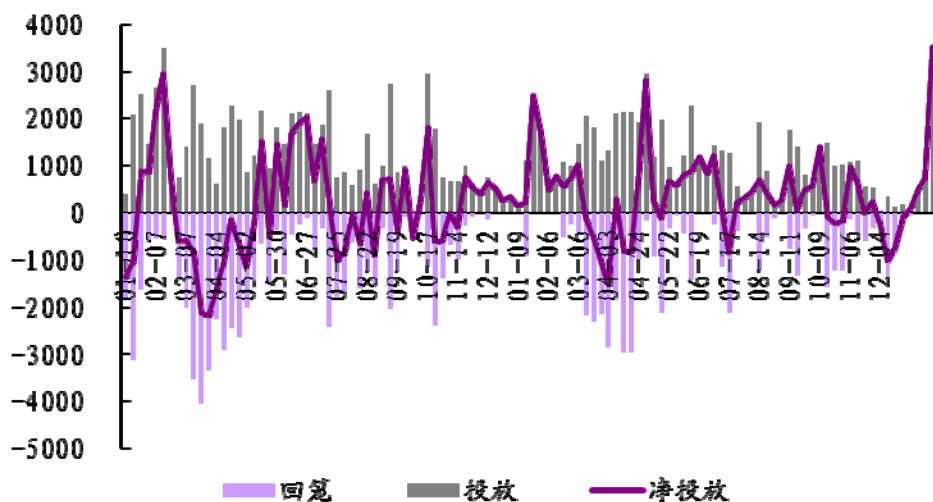
图 5:票据贴现利率（月息，%）



资料来源：wind

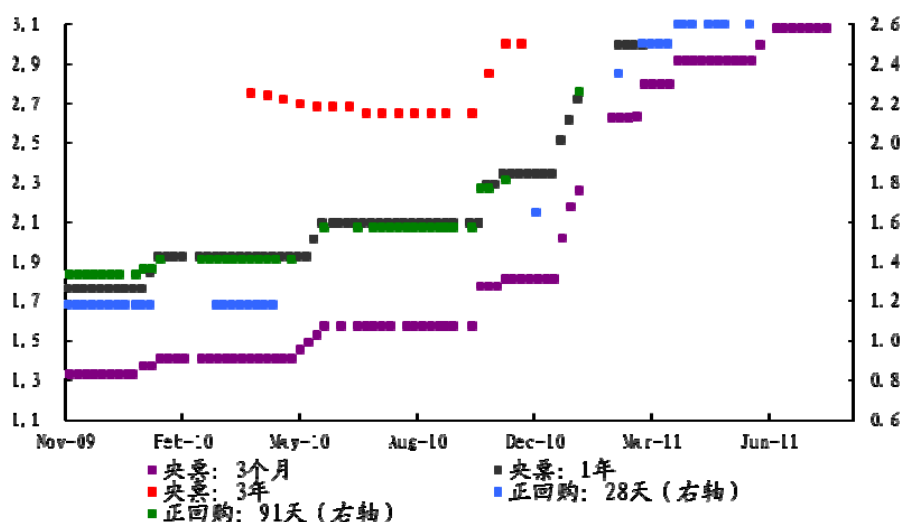
公开市场操作：央行本周进行了 2 次 14 天招标逆回购，规模分别是 1690 亿和 1830 亿，中标利率分别为 5.40%和 6.05%，均低于当时同期限回购利率，显示央行维稳资金价格的意图。再加上本周 10 亿 3 月期央票到期，央行合计净投放资金 3530 亿。但据悉本周包含定向逆回购在内的实际逆回购规模远大于公告数额，我们预计本月公开市场实际净投放资金量约相当于存准率下调 1 个百分点，有效对冲节前现金比率上升引致的资金紧张局面，货币市场资金利率周四开始大幅下降。

图 6: 公开市场货币投放 (亿元)



资料来源: wind

图 7: 央票及回购利率 (%)



资料来源: wind

五、行业要闻

- (1) **2011 年全年国内生产总值较上年增长 9.2%，4 季度 GDP 同比增长 8.9%，比 3 季度略低 0.2 个百分点。**2011 年全社会固定资产投资比上年增长 23.8%，其中房地产开发投资增长 27.9%(扣除价格因素实际增长 20.0%)，增速比前三季度回落 4.1 个百分点，比上年回落 5.3 个百分点。2011 年规模以上工业增加值比上年增长 13.9%，其中 12 月份增长 12.8%。全年社会消费零售总额达 181226 亿元，比上年名义增长 17.1%，扣除价格因素后实际增长 11.6%。
- (2) **银监会大型银行监管工作会议明确了今年大型银行监管工作的具体任务：**一是努力缓释信用风险、市场风险、操作风险等重点风险，指导银行开展动态压力测试。二是加强系统重要性银行监管。三是以实施新资本协议为抓手，全面加强风险管理和内控建设。四是督促银行制定稳健的年度经营计划，健全绩效考评机制。五是督促银行更好支持实体经济。

- (3) **1月汇丰PMI初值48.8%，比上月微升0.1个百分点，明显低于06-11年1月均值54。**
- (4) 据报道，央行要求五家大型银行将今年一季度的放贷规模最多同比增加5%。此外，中国银监会已警告银行控制地方政府债务危机。
- (5) **尚福林在财经杂志撰文称银行业下一阶段改革重点为机制改革，要求银行强化资本对资产的刚性约束。**随着中国货币政策由适度宽松回归稳健，银行业必须审时度势，调整发展速度，转变发展方式，按照“稳中求进”的总基调，推进稳健经营，实现稳健发展。
- (6) 普益财富日前发布2011年第四季度银行理财能力排名报告。报告显示，**2011年第4季度共有97家商业银行发行银行理财产品5551款，发行数量较2011年第3季度减少5.4%；发行规模约为3.14万亿元。**至此，2011年全年累积发行的个人银行理财产品规模约达16.49万亿元。
- (7) 央行上海总部制定并出台了《加强和改进金融服务支持上海实体经济发展的指导意见》，要求上海市各金融机构大力支持上海实体经济发展。内容涵盖了货币信贷政策执行、金融市场发展、金融对外开放、金融稳定、金融基础设施建设、信用环境建设以及金融企业社会责任建设等。
- (8) 中国银联数据显示，2011年银行卡跨行交易总额15.9万亿元，同比增长超四成。商场百货、宾馆餐饮、超市加油等民生消费领域商户交易量居前。
- (9) 统计局数据显示70个大中城市中，**价格下降的城市有52个，持平的城市有16个。**与11月份相比，12月份环比价格下降的城市增加了3个。环比价格上涨的2个城市中，涨幅均为0.1%。与上年同月相比，70个大中城市中，价格下降的城市有9个，比11月份增加了5个。涨幅回落的城市有55个。12月份，同比涨幅在5.0%以内的城市有60个。
- (10) 综合媒体1月16日报道，进入2012年后，除浦发银行等少数银行继续执行首套房贷利率上浮外，**大多数银行在将首套房贷利率进一步下调至基准利率。**而花旗、汇丰等外资银行可给予基准利率基础上打9折的优惠。

六、公司要闻

- (1) **工商银行:** a.据报道1月前半个月工行的存款锐减数千亿，导致资金头寸相当紧张。其内部分析称，2012年存款增长形势仍比较严峻，人民币存款增长比上年同期贷款增长速度要低大约两个百分点左右，但增速仍在两位数以上。b.工商银行2012年工作会议上透露，今年工行将在保持信贷适度、均衡增长的同时，突出支持先进制造业、战略性新兴产业、现代服务业、文化产业融资等“四大新市场”，重点发展贸易融资、中小企业贷款、个人消费贷款等“三大战略领域”。
- (2) **交通银行:** 交行董事长胡怀邦日前在该行2012年工作会议上强调今年要努力提升对实体经济的服务水平，包括合理把握信贷增量与投放重点、加强信贷资金投向监控等，**严防信贷资金违规流向房市股市。**
- (3) **招商银行:** 获监管层批准在全国银行间债券市场公开发行不超过200亿元人民币金融债券，所募集资金将全部用于发放小微企业贷款。
- (4) **中信银行:** (1)董事会决议通过，发行总额不超过人民币200亿元(含200亿元)的不少于5年期的次级债券，用于充实公司附属资本，提升资本充足率。(2)发行总额不超过人民币300亿元(含300亿元)的不超过5年期(含5年期)的求偿顺序等同于一般负债的金融债券，用于支持公

司小型微型企业贷款业务。上述决议将于3月6日召开股东大会讨论。(3) 发布控股股东变更的提示性公告, 本次收购完成后, 本公司的控股股东将变更为中信股份, 直接和间接持有本公司61.85%的股份, 实际控制人未发生变化, 仍为中信集团。

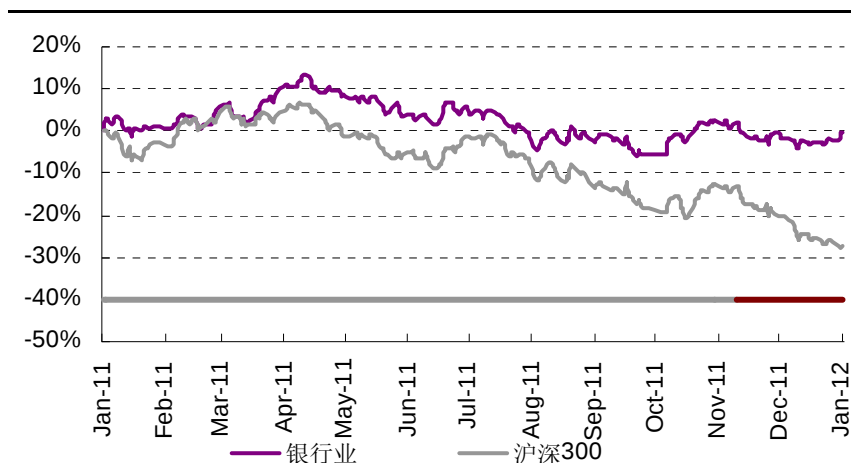
- (5) **农业银行:** 董事会、股东大会决议通过蒋超良先生担任董事长, 张云先生为副董事长, 聘任龚超先生副行长等其他人士变动, 董事长获监管层核准。
- (6) **建设银行:** 董事会、股东大会决议通过王洪章先生担任董事长, 朱洪波先生任副行长, 并会监管层核准。

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 —

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