

银行行业周报

(20120409-20120413)

银行行业

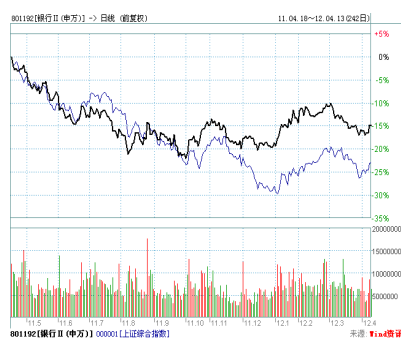
评级: 推荐 (维持)

市场风险偏好上升, 银行短期弱于大盘

投资要点:

- **市场表现:** 上证 A 股指数上涨 2.28%, 银行行业 (申万二级) 指数上涨 1.52%, 跑输大盘 0.76 个百分点。截至 4 月 13 日上证 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 11.64 倍, 银行行业的 TTM 为 6.96 倍, 估值较上周略有回升。所有银行股均实现了正收益, 其中表现较好的有宁波银行、浦发银行、深发展 A, 分别为 3.7%、2.2% 和 1.9%; 涨幅居后的为建设银行、北京银行、光大银行, 分别为 0.2%, 0.5% 和 0.7%。
- **主要经济金融数据:** 2012 年一季度 GDP 增速 8.1%, 低于市场预期。SHIBOR 利率基本保持平稳。SHIBOR 隔夜在后半周波动明显, 周五大幅跃升 0.45 个百分点至 3.4958%。票据直贴 (珠三角 6 个月) 周初略有回落, 后期保持在 4.8%, 转贴利率约为 4.0%。本周继续停发央票。公开市场操作投放 1310 亿元, 回笼量 790 亿元, 实现净投放量 520 亿元。
- **行业要闻和公司动态:** 今年可能先行推出同业存单和大额可转让存单; 首套房贷利率现下行趋势; 深圳小微企业不良贷款容忍度提至 5%。建设银行叫停小型房企开发贷; 兰州银行拟于今年 6 月底前完成上市申报; 宁波银行两年内无再融资计划等。
- **投资策略:** 维持行业 “推荐” 评级。今年以来, 大盘在银行股的带动下表现良好, 这主要得益于流动性预期的改善而非实体经济回升, 股价已经充分反映后期降准带来的利好。同时, 由于 4 月份财政存款的集中上缴, 市场真实流动性也难以释放。另一方面, 市场对整体 A 股的判断趋向乐观, 风险偏好随之上升, 资金倾向于追逐潜在收益和风险较高的个股。因此, 我们认为, 在整体资金面仍未显著改观的情况下, 即使一季度银行业绩表现突出会出现短期个股上涨机会, 但要出现持续反弹行情的概率较小。总体来说, 大盘短期调整时, 银行凸显防御价值, 然而在大盘总体趋势上行时, 银行难以取得超额收益。

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>

个股方面, 我们仍然首推民生和招行。民生银行受益于小微企业业务的强定价能力, 灵活的运营管理机制, 一季度净息差有望维持高位, 优于同业。招商银行经营稳健, 风控良好, 业绩增长稳定, 长期看好。短期来看, 宁波银行等涉及温州金融改革概念的个股将有一轮抢眼的表现, 但应注意防范风险。另外, 在调整过程中, 建议持有表现较为稳定的工商银行、建设银行等。

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

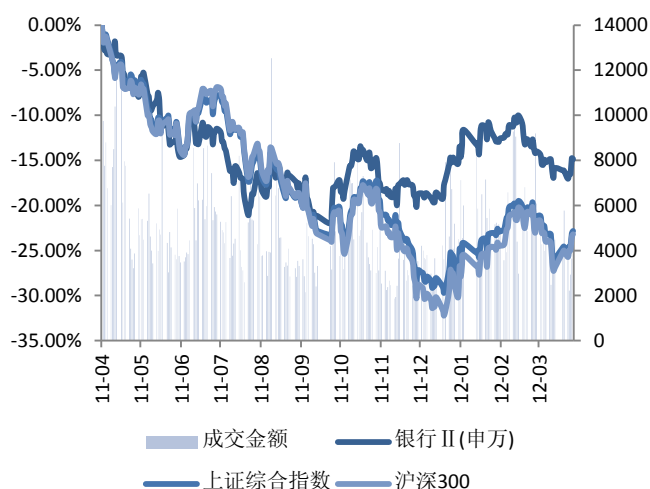
图表 1: 行业指数运行情况	3
图表 2: 行业估值行情	3
图表 3: 个股涨跌幅	4
图表 4: 上周主要经济数据	4
图表 5: SHIBOR 走势	5
图表 6: 直贴和转贴利率走势	5
图表 7: 1 年期央票发行	5
图表 8: 公开市场操作	5
图表 9: 重点公司盈利预测和投资评级	8

银行股市场表现

银行板块走势

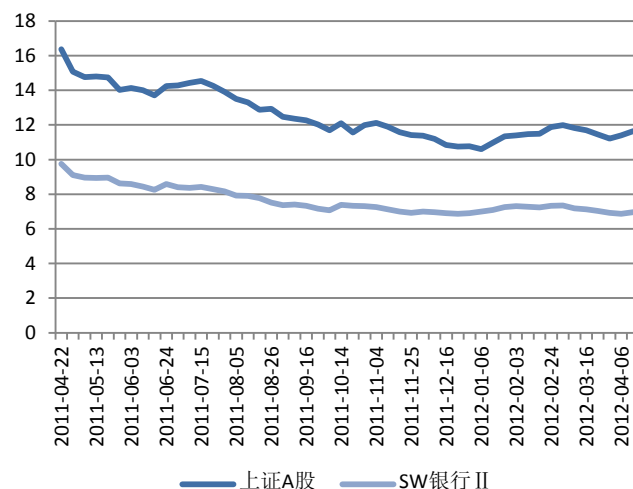
上证 A 股指数上涨 2.28%，银行行业（申万二级）指数上涨 1.52%，跑输大盘 0.76 个百分点。截至 4 月 13 日上证 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 11.64 倍，银行行业的 TTM 为 6.96 倍，估值较上周略有回升。

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

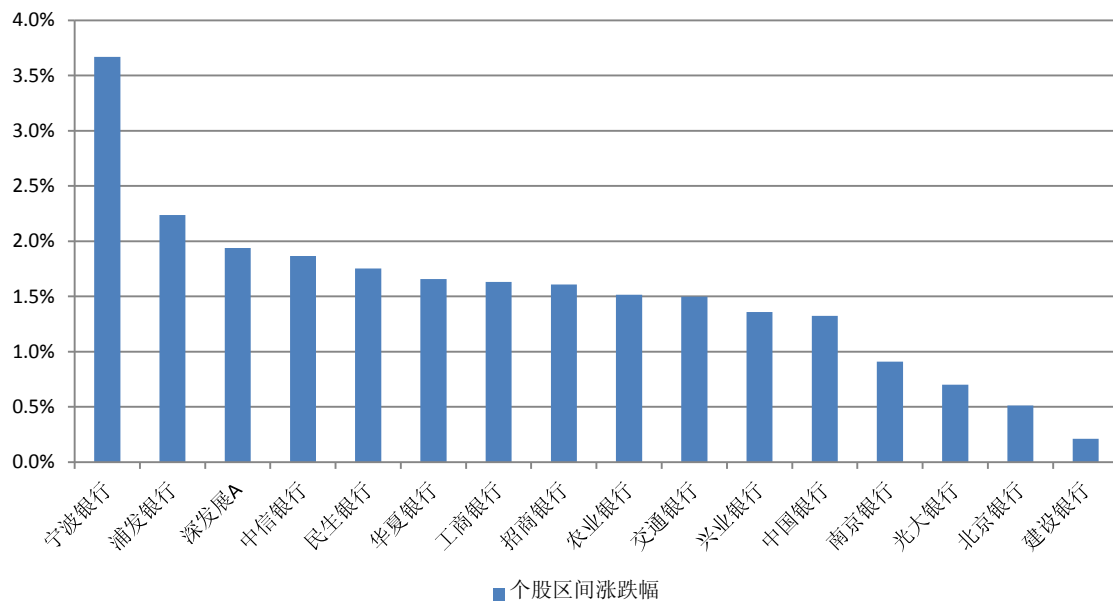


资料来源：WIND；德邦研究

个股表现

所有银行股均实现了正收益，其中表现较好的有宁波银行、浦发银行、深发展 A，分别为 3.7%、2.2%和 1.9%；涨幅居后的为建设银行、北京银行、光大银行，分别为 0.2%，0.5%和 0.7%。

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

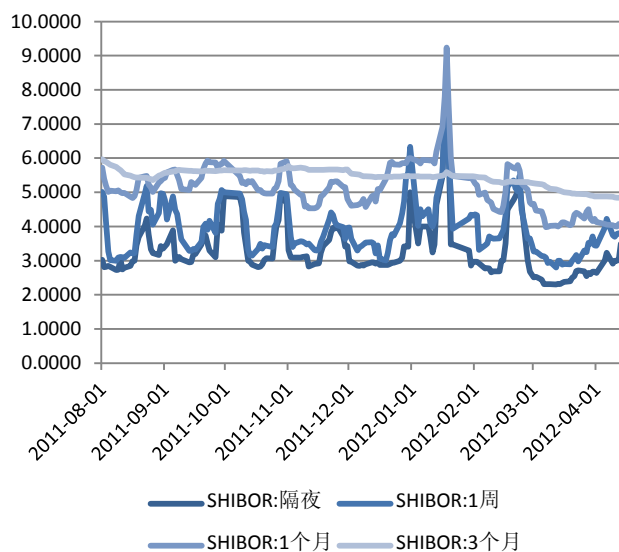
图表 4：上周主要经济数据

经济数据	内容
GDP	2012 年一季度 GDP 增速 8.1%，低于市场预期
CPI	全国居民消费价格总水平同比上涨 3.6%，较上月扩大 0.4 个百分点
PPI	工业生产者出厂价格同比下降 0.32%，较上月下降 0.35 个百分点
工业增加值	规模以上工业增加值同比增长 11.9%
固定资产投资完成额	2012 年 1-3 月份，固定资产投资（不含农户）47865 亿元，同比增长 20.9%，比 1-2 月下降 0.6 个百分点
社会消费品零售总额	社会消费品零售总额 15650 亿元，同比增长 15.2%，比 2 月份下降 1.2 个百分点
货币供应量	广义货币(M2)同比增长 13.4%；狭义货币(M1)同比增长 4.4%。
金融机构:新增人民币贷款	3 月份新增人民币贷款 10100 亿元，同比多增 3306 亿元
金融机构:新增人民币存款	3 月份新增人民币存款 29500 亿元，同比少增 2700 亿元
出口金额	出口 1656.58 亿美元，增长 8.9%，较上月收窄 9.5 个百分点
进口金额	进口 1603.11 亿美元，增长 5.3%，下降 34.3 个百分点
贸易顺差	53.47 亿美元
新增外汇占款	新增外汇占款-279 亿元，连续两个月负增长
社会融资规模	2012 年一季度社会融资规模为 3.88 万亿元，比上年同期少 0.31 万亿元。

资料来源：WIND，德邦研究

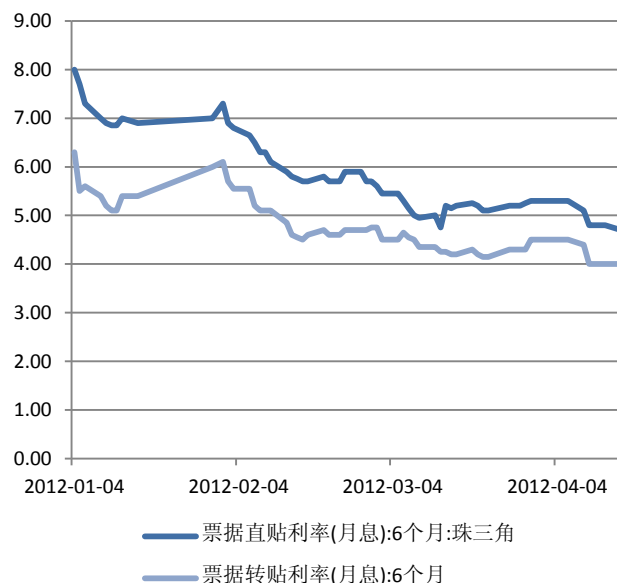
SHIBOR 利率基本保持平稳。SHIBOR 隔夜在后半周波动明显，周五大幅跃升 0.45 个百分点至 3.4958%。票据直贴（珠三角 6 个月）周初略有回落，后期保持在 4.8%，转贴利率约为 4.0%。

图表 5: SHIBOR 走势



资料来源: WIND, 德邦研究

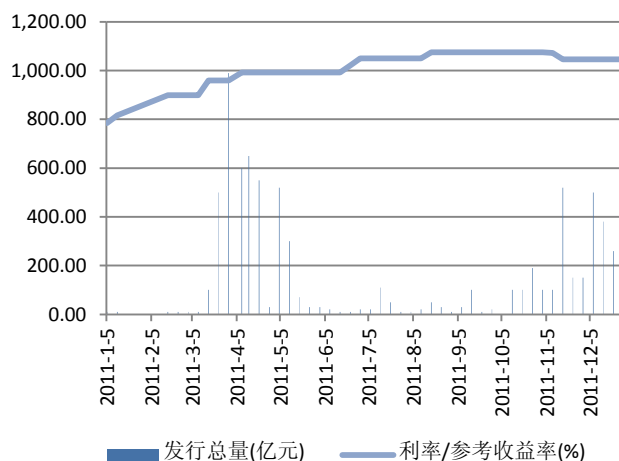
图表 6: 直贴和转贴利率走势



资料来源: WIND; 德邦研究

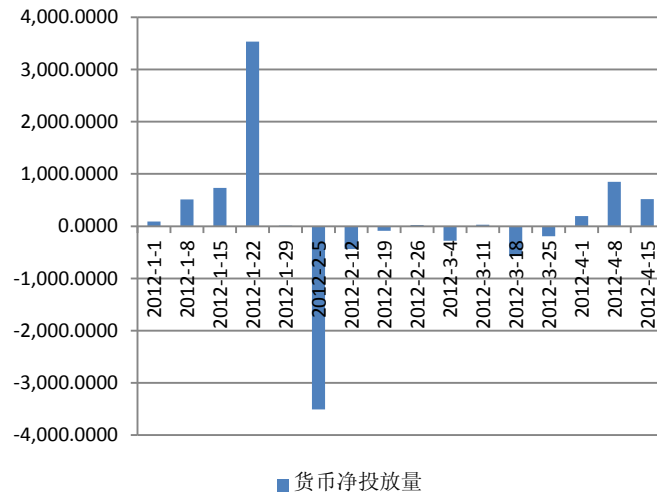
本周继续停发央票。公开市场操作投放 1310 亿元, 回笼量 790 亿元, 实现净投放量 520 亿元。

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

今年可能先行推出同业存单和大量可转让存单

媒体报道, 作为存款利率市场化的前奏, 同业存单和大量可转让存单今年可能先行推出。对于先推出同业存

单,再推出大额可转让存单,再逐步实现存款利率市场化的步骤,央行已基本达成共识,相关银行也有牵头进行同业存单及大额可转让存单的试点研究。同业存单将是作为同业存款的替代品出现,完善同业借贷市场 Shibor 报价的短、中、长期利率曲线,而大额可转让存单先期的起点也在千万元级别,利率将不受存款利率上限限制。

首套房贷利率现下行趋势

北京多家媒体报道,目前中国农业银行、中国银行、邮储银行、招商银行(微博)、汇丰银行、花旗银行等在北京地区对优质客户实行首套房贷 8.5 折优惠。而且各家银行也都提高了贷款审批效率。上海、广州的个人首套房贷款利率普遍可以申请到 9 折优惠,部分资质极优申请人有望拿到 8.5 折优惠。

深圳小微企业不良贷款容忍度提至 5%

深圳银监局对外发布《深圳市银行业金融机构小微企业金融服务工作指引》。该指引在全国范围内首次明确小微企业不良贷款容忍度可放宽至 5%,这标志着小微企业信贷差异化监管政策在深圳正式落地。对于小微企业贷款(含个人经营贷款)在全部贷款余额中的占比,要求国有大型银行深圳分行不低于 10%,全国性股份制银行深圳分行不低于 20%,城市商业银行深圳分行不低于 30%,农村商业银行不低于 60%,村镇银行不低于 75%。

深圳 24 条金融服务实体经济措施获原则通过

根据深圳政府官方网站凌晨发布的新闻稿显示,4 月 12 日下午,深圳市《关于加强和改善金融服务支持实体经济发展的若干意见》获原则通过。主要内容有:各项贷款增速高于经济增速 5 个百分点、争取提高小微企业贷款风险容忍度、以前海开发开放为契机推进金融改革创新、消费信贷拟拓宽至文化、旅游、健身等领域、支持稳步推进非金融机构办理个人本外币兑换特许业务等。

3 月新增人民币贷款 1.01 万亿元创 14 个月以来新高

央行 4 月 12 日发布《2012 年一季度金融统计数据报告》显示,3 月份,人民币贷款增加 1.01 万亿元,创 2011 年 1 月份以来新高,同比多增 3320 亿元,环比多增 2993 亿元。

德勤警示银行业房地产市场化关联风险

4 月 5 日,德勤发布《2012 年中国银行业十大趋势与展望》公告称,房地产市场的关联风险正在显现,其对中国银行业影响较大。德勤称,2012 年,房地产调控政策放松的可能性不大,房地产类贷款规模增长缓慢,房价如果下跌 10%至 15%,总体上对银行的收益影响不大。但是,房价下跌将加大商业银行资产质量风险,导致房地产及相关行业贷款的违约风险提高。

穆迪:内银前景稳定 存准金率续下调

穆迪表示,中国银行体系未来 12-18 个月的前景展望稳定,反映内地经济增长 7.5-8.5%,经济「软着陆」有利银行保持盈利能力,以及管理或逐步上升信贷成本。同时反映银行资本和拨备水平稳健,存款资金基础强大,在遇上外部流动性冲击下,受损害程度非常低。不过,估计 2009 年和 2010 年时借出的贷款将到期,预计不良贷款上升,资产质量将轻微恶化。

央行调研温州金改 周小川称允许试错

4 月 9、10 日,央行行长周小川率中国人民银行调研组,赴温州开展金融综合改革试验区建设调研。周小川明确表示,改革的要点和重点在于“减少管制、支持创新、鼓励民营、服务基层、支持实体经济、配套协调、安全稳定”。

中国金融改革核心是打破银行业垄断

国务院总理温家宝假日期间考察沿海省市时强调，将根据形势变化尽快出台预调微调措施，同时做好政策准备，留有相应的政策空间。温家宝考察时还透露，中央已达成统一意见要打破银行垄断。要打破银行业垄断，就必须打破政策保护，降低准入门槛。在国家政策保护下，银行业成为了垄断和暴利行业，金融垄断的结果，是银行业暴利和金融服务短缺。去年以来，温州民间信贷引发的地方金融危机，就是金融体制不合理带来的结果。

公司动态

建设银行叫停小型房企开发贷

据媒体报道，建设银行近期已向全国38家分行下发2012年房地产行业信贷调整的文件，规定“分支机构不得对小企业发放房地产开发贷款”。

浦发北京分行去年为文创产业提供贷款超1.9亿

来自浦发银行北京分行的数据显示，截至2011年末，该行文化创意产业表内贷款余额为19690万元，比年初增长12004万元，共计支持27户中小企业，比年初增长20户。其中行业涉及广告业、旅游酒店、图书出版、电影制作发行、音像制作、有线广播电视传输服务、应用计算机服务、软件等多种行业，配套的产品包括中短期流动资金贷款、银行承兑汇票贴现；担保方式涵盖信用、抵押、担保、应收账款质押等。

兰州银行拟于今年6月底前完成上市申报

兰州银行在其发布的2011年年报中表示，将努力在2012年6月底前完成上市申报，原计划是年内申报。兰州银行董秘祝伟表示，上市申报时间提前，是为争取时间上的优势。当前该行上市前期准备工作也已基本就绪，辅导机构将于11日常驻兰州银行。

宁波银行：两年内无再融资计划

宁波银行股份有限公司行长罗孟波在小型媒体见面会上表示，目前该行资本金状况能支撑未来1-2年业务发展，2-3年内不会有再融资计划。

广发银行与中国银联战略合作

近日，广发银行与中国银联在广州签署战略合作协议，双方试水多渠道多应用“万能支付”业务合作。广发银行携手银联后将在全行范围的自动存取款机、多媒体自助终端和网上银行等电子渠道领域启动便民金融服务。

上海银行证实拟H股上市 A+H 募资或达360亿元

上海银行日前发布公告，拟于4月20日召开股东大会，审议该行H股上市有关方案、2011年年报，以及利润分配预案等。该行发布的公告显示，该行拟在H股申请首次公开发行股份，并将A股发行上市方案的有效期限延长一年。

投资策略

维持行业“推荐”评级。今年以来，大盘在银行股的带动下表现良好，这主要得益于流动性预期的改善而非实体经济回升，股价已经充分反映后期降准带来的利好。同时，由于4月份财政存款的集中上缴，市场真实流动性也难以释放。另一方面，市场对整体A股的判断趋向乐观，风险偏好随之上升，资金倾向于追逐潜在收益和风险较高的个股。因此，我们认为，在整体资金面仍未显著改观的情况下，即使一季度银行业绩表现突出会出现短期个股上涨机会，但要出现持续反弹行情的概率较小。总体来说，大盘短期调整时，银

行凸显防御价值，然而在大盘总体趋势上行时，银行难以取得超额收益。

个股方面，我们仍然首推民生和招行。**民生银行**受益于小微企业业务的强定价能力，灵活的运营管理机制，一季度净息差有望维持高位，优于同业。**招商银行**经营稳健，风控良好，业绩增长稳定，长期看好。短期来看，**宁波银行**等涉及温州金融改革概念的个股将有一轮抢眼的表现，但应注意防范风险。另外，在调整过程中，建议持有表现较为稳定的**工商银行**、**建设银行**等。

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		
			2011A	2012E	2013E	2011A	2012E	2013E
600036.SH	招商银行	买入	1.67	1.72	2.07	7.14	6.91	5.76
600016.SH	民生银行	买入	1.06	1.32	1.63	6.02	4.83	3.91

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。