

银行行业周报

(20120416-20120420)

银行行业

评级: 推荐 (维持)

防范个股回调风险

投资要点:

- **市场表现:** 上证 A 股指数上涨 2.03%，银行行业（申万二级）指数上涨 2.11%，跑赢大盘 0.08 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 11.85 倍，银行行业的 TTM 为 7.05 倍，估值较上周继续回升。除建行、中行外，其余银行均实现了 1% 以上的正收益，其中表现较好的有宁波银行、兴业银行、南京银行，分别为 5.4%、3.8% 和 3.4%；涨幅居后的为建设银行、中国银行、华夏银行，分别为 0.0%、0.0% 和 1.1%。
- **主要经济金融数据:** 3 月份当月 FDI 117.57 亿美元，同比下降 6.1%；1-3 月累计值 294.8 亿美元，同比下降 2.8%。SHIBOR 利率基本保持平稳。SHIBOR 隔夜周中略有下浮，周五平稳回升至 3.4%。票据直贴（珠三角 6 个月）本周整体继续下行，保持在 4.5‰ 水平，转贴利率约为 4.1‰。本周继续停发央票。公开市场操作正回购 530 亿，投放 1050 亿元，回笼量 530 亿元，实现净投放量 520 亿元，与上周持平。
- **行业要闻和公司动态:** 银监会拟把银行同业代付纳入信贷额度监管、上海将迎来高层调研国际金融中心建设或将提速；农业部与民生银行加强合作探索金融支农有效途径、上海银行今日审议 H 股上市事宜 A 股 IPO 或再搁置
- **投资策略:** 维持行业“推荐”评级。本周银行股在后半周受政策面预期推动重回上行区间，以券商创新大会和中央高层前往上海调研为代表的金融改革系列事件令金融板块表现活跃，但需与银行股行情相匹配的市场流动性却并未明显好转。因此，我们认为，本周的反弹行情在力度上无法维持，追求绝对收益的投资者应逢高适当减持。相对收益方面，我们仍然坚信银行股所具备的天然防御能力，在市场调整时可继续持有。
个股方面，我们继续首推民生和招行。**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，因前期股价表现较弱以及受益于金改概念，**宁波、南京、兴业**本周稳坐板块涨幅前三，应防范个股后期回调风险。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。

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	7
投资策略	8

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

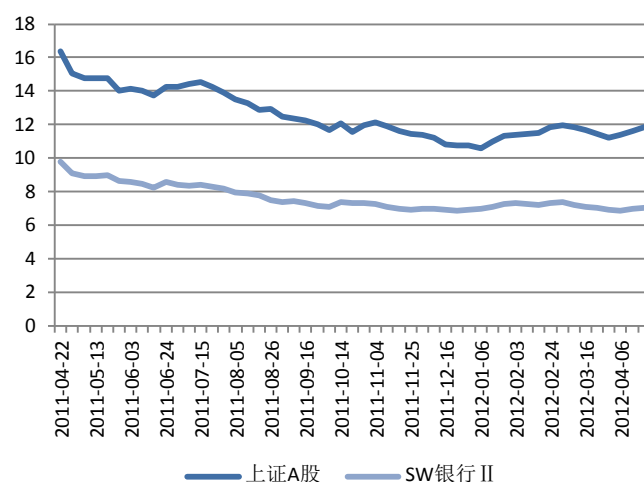
上证 A 股指数上涨 2.03%，银行行业（申万二级）指数上涨 2.11%，跑赢大盘 0.08 个百分点。截至 4 月 13 日上证 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 11.85 倍，银行行业的 TTM 为 7.05 倍，估值较上周继续回升。

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

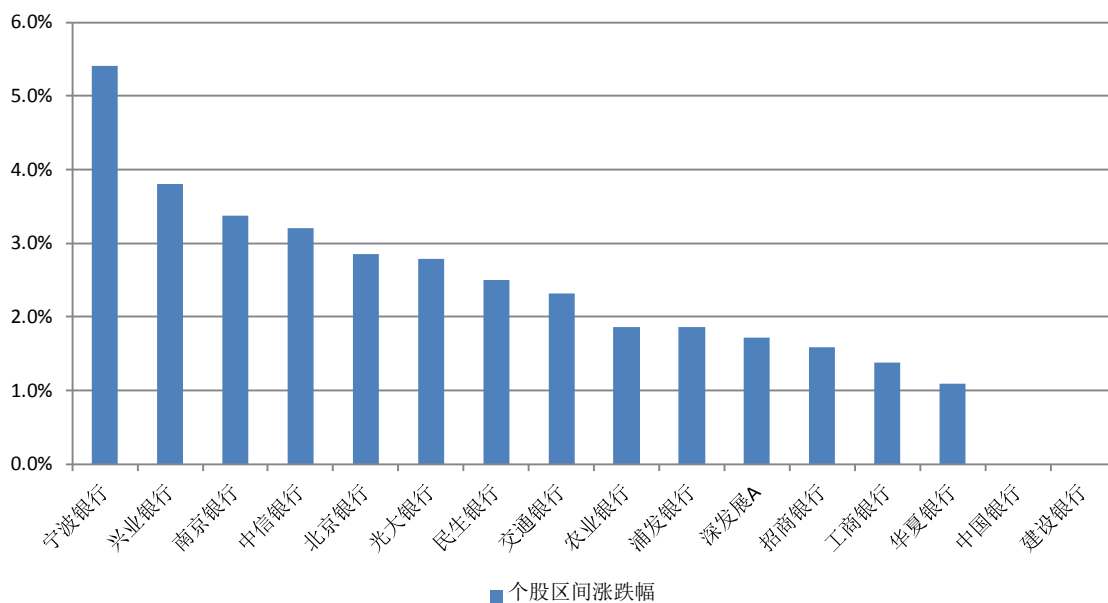


资料来源：WIND；德邦研究

个股表现

除建行、中行外，其余银行均实现了 1% 以上的正收益，其中表现较好的有宁波银行、兴业银行、南京银行，分别为 5.4%、3.8% 和 3.4%；涨幅居后的为建设银行、中国银行、华夏银行，分别为 0.0%，0.0% 和 1.1%。

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

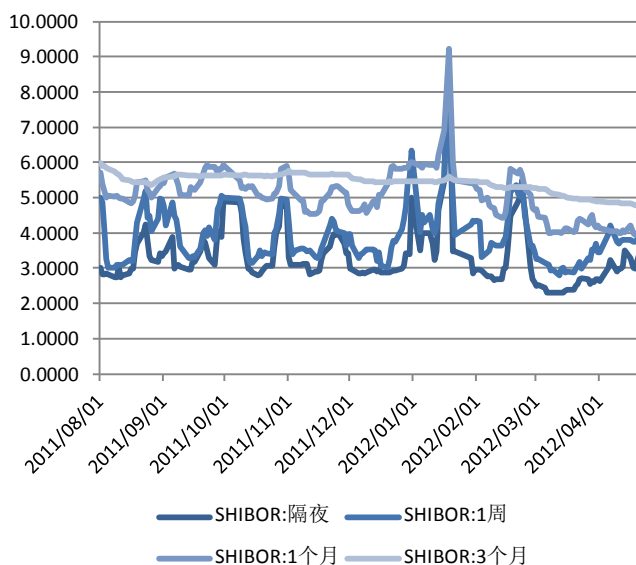
图表 4：上周主要经济数据

经济数据	内容
发电量	2012 年一季度发电量 11390.62 亿千瓦时，同比增长 6.58%
财政预算收支	3 月份当月财政预算收入 9057397 亿元，同比增长 18.7%；财政预算支出 10193.91 亿元，同比增长 34.7%
FDI	3 月份当月 FDI 117.57 亿美元，同比下降 6.1%；1-3 月累计值 294.8 亿美元，同比下降 2.8%

资料来源：WIND，德邦研究

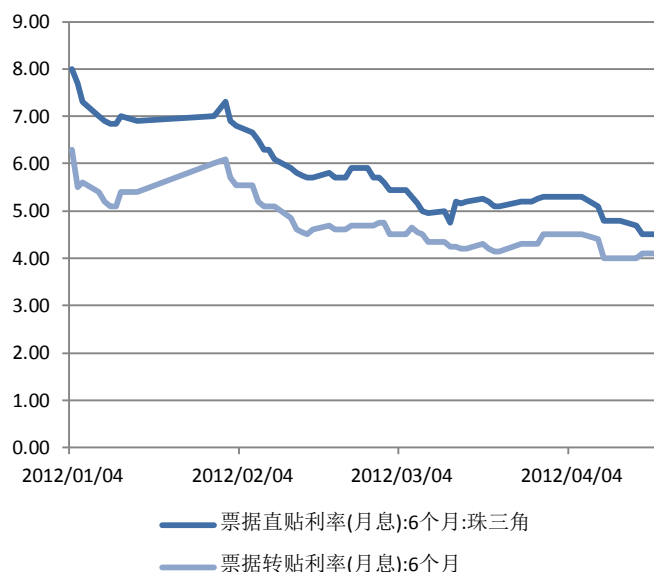
SHIBOR 利率基本保持平稳。SHIBOR 隔夜周中略有下浮，周五平稳回升至 3.4%。票据直贴（珠三角 6 个月）本周整体继续下行，保持在 4.5‰ 水平，转贴利率约为 4.1‰。

图表 5: SHIBOR 走势



资料来源: WIND, 德邦研究

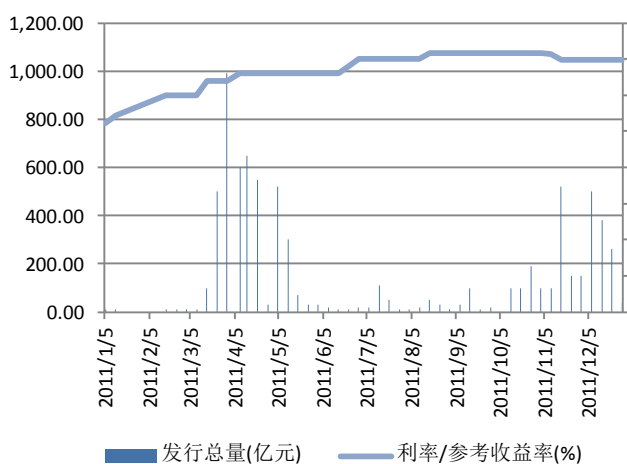
图表 6: 直贴和转贴利率走势



资料来源: WIND; 德邦研究

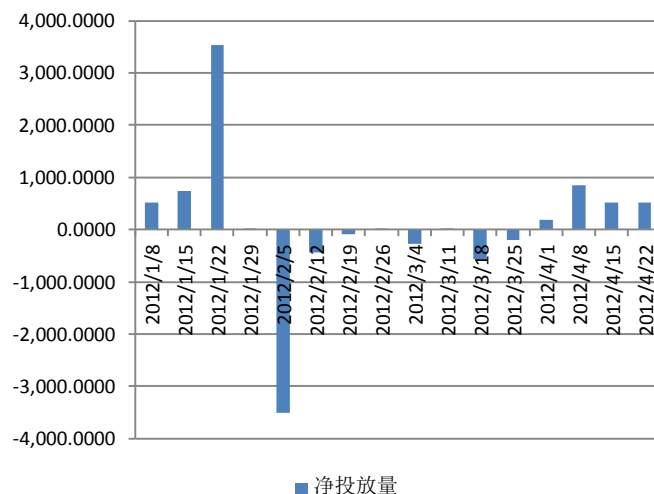
本周继续停发央票。公开市场操作正回购 530 亿, 投放 1050 亿元, 回笼量 530 亿元, 实现净投放量 520 亿元, 与上周持平

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

银监会拟把银行同业代付纳入信贷额度监管

4月18日，银监会召集中、农、工、建、交以及浦发和兴业银行相关负责人，就规范同业代付业务召开座谈会，并下发《关于进一步规范同业代付业务管理的通知（征求意见稿）》。根据“实质重于形式”的会计原则，同业代付的委托行应将委托同业代付给客户的款项计入“各项贷款”项下的“贸易融资”科目，纳入客户统一授信管理。受托行应将代付同业款项计入“拆放同业”项下核算，并将代付同业款项与无指定用途的一般性同业拆借区别管理。此外，同业代付必须受托支付，受托行应将相应款项直接支付到受益人账户，不允许将资金拆给委托行后由委托行“自付”。

大连实德集团资金链紧张借贷规模近百亿 多家银行牵涉其中

媒体报道，自徐明失踪之后，大连实德集团原本紧绷的资金链一下子左支右绌。根据一份近期公司资金部的报告显示，其整个集团仅金融股权质押贷款的总额高达64亿元，而且大部分金融资产都已质押出去。除此之外，实德系的其他形式贷款余额约为30亿元左右。即其借贷总额的规模接近百亿，涉及了农行、建行、大连银行、吉林银行等38家银行。

上海将迎来高层调研国际金融中心建设或将提速

媒体消息，据多家上海金融机构4月19日透露，近期将有高层领导计划前往一些在沪企业考察。部分金融机构高管也接到上海金融办发出的通知，将在近期参加相关座谈会。消息人士表示，安信农业保险公司和中国太保的子公司等金融机构可能是调研目标之一。这一消息引发了市场关于上海金融中心建设提速的预期。上海正大力推进国际金融中心建设，但诸多创新与改革仍有赖于国家相关部门的政策支持。例如在个税递延、保险交易所筹建、金融产品创新等方面，上海的改革进展慢于预期。

多家银行积极备战期货结算业务

招商银行透露，该行目前正在开展申请上期所黄金期货自营会员的可行性研究，正在积极筹备期货结算业务和期货保证金存管业务的筹备工作，而该行董事会已就此事进行过讨论。无独有偶，兴业银行、民生银行等多家股份制银行也早已跃跃欲试。但由于政策大门尚未打开，目前尚无一家股份制银行获此资格。

央行：将通过降准等方式增供流动性

中国人民银行有关方面负责人18日在接受新华社记者采访时表示，近期以来，金融机构积极调整信贷结构，贷款逐月增加，一季度同比多增2170亿元，对国民经济支持力度明显加大。下一阶段，将继续引导全国性银行和地方性金融机构结合贷款需求实际状况，合理安排贷款进度。

四大行4月前两周存款流失万亿元 净息差收窄

据接近国有大行的人士透露，4月前两周，四大行人民币存款流失过万亿，而贷款增加无几，部分印证了3月份的存贷款爆发乃是季末效应推动下的虚增。同业存款是今年各家银行负债管理的重点，结构的变化必然导致负债端成本的上升，进而考验银行净息差。

央行和财政部联合发布国库现金定存投标规则

财政部、中国人民银行日前发布《2012年中央国库现金管理商业银行定期存款招投标规则》。该《规则》称，中央国库现金定期存款采用单一价格（荷兰式）方式招标，招标标的为利率，边际中标利率为当期中央国库现金定期存款利率。中央国库现金定期存款不设基本存款额，当期存款额全部为竞争性招标量。各期中央国库现金定期存款招投标利率下限为招标当日中国人民银行公布的城乡居民和单位活期存款利率。

工行中行交行等银行暂停收取信用卡超限费

4月18日，据现代快报报道，工行、中行、交行目前都暂停了对信用卡超限费的收取。就在1个月前。这几家银行对信用卡超限费还是按照超出信用额度部分的5%收取，而现在几家银行都称：“暂停收取超限费。”

财政部：金融企业计提一般准备不得低于风险资产 1.5%

财政部日前印发《金融企业准备金计提管理办法》明确规定，金融企业应当于每年年度终了对承担风险和损失的资产计提一般准备，一般准备余额原则上不得低于风险资产期末余额的 1.5%。对于准备金计提不足的金融企业，《办法》规定原则上不得进行税后利润分配。该办法将于 7 月 1 日起施行。

公司动态**农业部与民生银行加强合作探索金融支农有效途径**

新华网消息，农业部近日与中国民生银行签署合作协议，双方将通过加强合作，探索金融支持农业产业发展的有效途径，引导社会力量加大投入力度，不断提升金融支持现代农业发展的前瞻性、科学性和全局性，丰富农业农村经济发展金融服务。

上海银行今日审议 H 股上市事宜 A 股 IPO 或再搁置

媒体报道，上海银行 4 月 20 日将召开 2011 年度股东大会，审议《关于上海银行股份有限公司发行 H 股股票并上市的提案》、《关于上海银行股份有限公司首次公开发行股票并上市方案有效期延长一年的提案》等议题，此举或意味着该行酝酿多年的 A 股上市计划或再度搁浅，上海银行曾经在 2010 年度股东大会将 IPO 决议有效期延迟至 2012 年 5 月 28 日。

光大银行 2011 年净利增逾四成

光大银行 4 月 18 日晚公布的 2011 年年报显示，当年该集团实现营业收入 460.72 亿元，同比增长 29.66%；净利润达 180.85 亿元，同比增长 41.36%；每股收益 0.46 元，同比增长 25%。

农行与 12 家境外代理行签署跨境人民币等合作协议

农业银行宣布，与国泰世华银行、永隆银行、奥和银行、马来西亚联昌银行、巴基斯坦国民银行、瑞穗实业银行、三菱东京日联银行、瑞士信贷银行、盘谷银行、法国农业信贷银行等 12 家境外代理行，签署跨境人民币结算、风险参与、美元清算等 13 项跨境金融服务合作协议。

浙江鄞州银行获准发行不超过 20 亿元小微企业金融债

媒体消息，据宁波银监局 4 月 17 日透露，银监会近日正式批复同意鄞州银行在全国银行间债券市场发行金额不超过 20 亿元人民币专项金融债，鄞州银行因此也为全国首家获银监会批准发行小微企业专项金融债的农村金融机构。

重庆农商行两天暴跌 14% 据称因重庆查项目融资

新浪财经讯 4 月 17 日消息，重庆农商行两天内从上周五收盘的 4.13 港元暴跌 14% 至 3.55 港元。据称因重庆新任市委书记张德江部署清理政府投资项目 BT 融资，而重庆农商行的信贷质量可能因此存在潜在风险。

浙江首家外资银行转制为城市商业银行

宁波通商银行 16 日正式挂牌成立，至此宁波这个副省级城市拥有了三家本土城市商业银行法人机构。据了解，宁波通商银行的前身是由印尼金光集团控股的浙江首家外资银行——宁波国际银行，从事离岸业务近 20 年。新成立的宁波通商银行第一大股东为宁波港股份有限公司，持股 20%。

贝莱德增持民生银行 5911 万股，每股 7.517 元

根据联交所资料显示，贝莱德于上周二（10 日）增持民生银行 5911 万股或 1.03%，每股作价 7.517 元，总值 4.4 亿元，最新持股量增至 6.72%。

投资策略

维持行业“推荐”评级。本周银行股在下半周受政策面预期推动重回上行区间，以券商创新大会和中央高层前往上海调研为代表的金融改革系列事件令金融板块表现活跃，但需与银行股行情相匹配的市场流动性却并未明显好转。因此，我们认为，本周的反弹行情在力度上无法维持，追求绝对收益的投资者应逢高适当减持。相对收益方面，我们仍然坚信银行股所具备的天然防御能力，在市场调整时可继续持有。

个股方面，我们继续首推民生和招行。**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，受益于金改概念及前期股价表现相对较弱，**宁波、南京、兴业**本周稳坐板块涨幅前三，防范个股后期回调风险。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。