

陈曦

执业证书编号: S0730511080002

021-50588666-8110

chenxi@ccnew.com

如果中报不差，银行股会有行情么？

—银行业双周报（2012.7.9—2012.7.22）

证券研究报告-行业分析

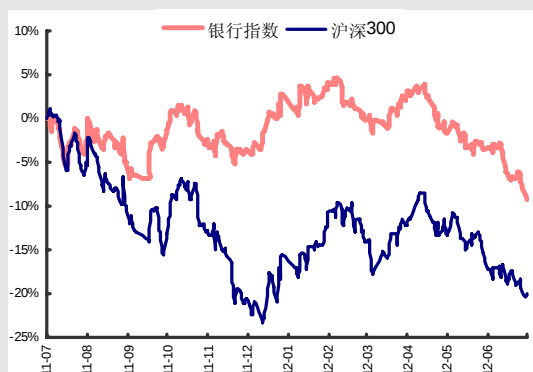
同步大市（维持）

发布日期: 2012 年 7 月 24 日

盈利预测和投资评级

股票简称	11EPS	12EPS	13EPS	评级
北京银行	1.44	1.62	1.91	买入
民生银行	1.05	1.06	1.25	买入

银行板块相对沪深 300 指数表现



相关研究

银行业双周报（2012.6.11—2012.6.24）：关注负债端可能出现的积极变化

银行业双周报（2012.5.14—2012.5.27）：财政积极，货币宽松，银行难有相对收益

银行业双周报（2012.4.30—2012.5.13）：降准对银行中期业绩影响负面

银行业双周报（2012.4.16—2012.4.29）：同业代付监管缓解信贷供需矛盾

联系人：周楷翔

电话：021-50588666-8031

传真：021-50587779

地址：上海浦东新区世纪大道 1600 号 18 楼

邮编：200122

报告关键要素：

即使银行中报业绩并不差，也不能改变下半年盈利下滑的预期。目前把目光过多集中在银行的中报业绩上，意义并不大。7 月份的信贷增长，尤其是企业中长期贷款的增长值得期待。我们维持对行业“同步大市”的投资评级。

投资要点：

- **银行指数跑输大盘。**沪深 300 指数近两周跌幅 3%。银行股由于受到再次降息的冲击，跌幅较大盘更深，板块指数近两周下跌 3.51%。个股方面无一家上涨，城商行板块跌幅偏大。两地上市银行股的 H 股也全线下跌，A 股/H 股溢价率 2 升 2 平 4 降。A 股折价的仍然仅招商银行 1 家。
- **中报业绩难对行情形成强烈利好。**下个月将进入银行中报的密集披露期。尽管央行连续两次的降息，令市场对银行业 12 年甚至 13 年的净利润增长预期都比较悲观，但中报业绩可能并不会下滑太多。不过这并不足以对板块走势形成强烈利好。央行的本轮降息是自 6 月上旬开始，仅影响银行业上半年 20 来天的经营，中报下滑不明显很正常。下半年息差的下降是确定的趋势，仅仅中报业绩的稳定并不能改变投资者的预期
- **7 月信贷数据值得期待。**纯粹靠货币政策刺激经济难见明显成效，加大财政政策的刺激力度，几乎是稳增长不得不为的事。近期消息面也传递着正面信号，7 月份的信贷增长，尤其是企业中长期贷款的增长值得期待。虽然我们并不认为一旦中长期贷款增长加快，银行股就能走出超越大盘的行情，但至少离黎明又近了一步。
- **维持行业“同步大市”的投资评级。**我们维持对行业“同步大市”的投资评级。个股方面重点推荐北京银行（601169）与民生银行（600016）。
- **风险提示：**1、宏观经济硬着陆；2、房地产价格大幅下挫

目 录

1、近期市场观点.....	3
2、行情回顾与估值比较（2012.7.9—2012.7.22）	4
3、经济金融数据（2012.7.9—2012.7.22）	5
3.1 央行公布 6 月货币信贷数据.....	5
3.2 公开市场操作	8
3.3 市场利率走势	9
3.4 主要经济金融数据一览	10
4、行业要闻（2012.7.9—2012.7.22）	11
■ 温州首发民间借贷利率指数 6 月平均月利率 1.3%.....	11
■ 银监会推新规要求银行不得设时点规模考评指标.....	12
■ 央行拟出台票据新规征求意见稿要求强化内部管理	12
■ 传央行正研究建立最优贷款利率机制已征求业界意见	13
■ 75%存贷比不会取消政策执行上将更灵活.....	11
■ 平台贷酝酿利好“支持类”料成信贷增长点	12
■ 大型银行有望成为国内首批实施巴塞尔新资本协议的银行.....	12
5、公司动态（2012.7.9—2012.7.22）	13
■ 工商银行：综合化与国际化双双取得新进展.....	13
■ 民生银行：池州贵池民生村镇银行获开业批复.....	13
■ 深发展：未来三年的现金分红比例在 10%—30%之间	13
6、投资建议与个股推荐.....	14
7、风险提示.....	14

1、近期市场观点

下个月将进入银行中报的密集披露期。尽管央行连续两次的降息，令市场对银行业12年甚至13年的净利润增长预期都比较悲观，但中报业绩可能并不会下滑太多。不过我们认为这并不足以对板块走势形成强烈的利好。央行的本轮降息是自6月上旬开始，仅影响银行上半年20来天的经营，因此中报下滑不明显是很正常的。

下半年息差的下降是确定的趋势，仅仅中报业绩的稳定并不能改变投资者的预期。目前的情况，把目光过多集中在银行的中报业绩上，去衡量是否有一点点的超出预期，意义其实并不大。不如多关注下半年可能会出现积极因素，比如未来贷款的增长、信贷结构以及对宏观经济的拉动作用等等。

央行近几个月的降准、降息拉开了货币政策宽松的大幕，然而货币政策在刺激经济方面的作用远不如抑制经济来得直接有效。目前就贷款来讲，主要的问题还是需求不足，贷款需求受投资计划、生产经营的影响又远比受利率的影响要大，仅靠降息去刺激企业贷款的大规模增长恐怕难有显著成效。从这个角度看，加大财政政策的刺激力度，几乎是稳增长不得不为的事。

近期消息面也不时显露一些迹象。先是温总理在经济形势座谈会上表示：“稳增长不仅是当务之急，而且是一项长期的艰巨任务……尤其要在铁路、市政、能源、电信、卫生、教育等领域抓紧做几件看得见、鼓舞人心的实事，以提振投资者信心”，此后又有平台贷款监管政策微调以及四大行上半月贷款新增较多的报道。这些都在传递着正面信号，7月份的信贷增长，尤其是企业中长期贷款的增长值得期待。

目前银行业盈利能力的下滑是大趋势，若宏观经济出现好转迹象，银行股也将受益上涨，但在复苏前期跑赢大盘仍较困难。虽然我们并不认为一旦中长期贷款增长加快，银行股就能走出超越大盘的行情，但至少离黎明又近了一步。

我们维持对行业“同步大市”的投资评级。个股方面重点推荐北京银行（601169）与民生银行（600016）。

2、行情回顾与估值比较（2012.7.9—2012.7.22）

近期证监会对 IPO 问题的强硬表态，令整个沪深股市笼罩在负面情绪中，沪深 300 指数近两周跌幅 3%。银行股由于受到再次降息的冲击，跌幅较大盘更深，板块指数近两周下跌 3.51%。

个股方面无一家上涨，城商行板块跌幅偏大。个股中，跌幅前三的依次是北京银行、华夏银行以及南京银行，跌幅分别为 7.78%、5.86%以及 5.71%。跌幅后三的依次是中信银行、光大银行以及宁波银行，跌幅分别为 0.76%、1.79%以及 1.88%。

表 1：上市银行区间行情与估值（2012.7.9—2012.7.20）

股票简称	收盘价	区间涨跌幅(%)	每股收益(摊薄)			市盈率			每股净资产	市净率
			2011A	2012E	2013E	2011A	2012E	2013E	1Q2012	1Q2012
工商银行	3.77	-3.58	0.60	0.73	0.85	6.32	5.18	4.44	2.93	1.29
建设银行	4.01	-3.61	0.68	0.83	0.97	5.92	4.84	4.14	3.45	1.16
中国银行	2.74	-2.49	0.44	0.51	0.56	6.16	5.40	4.89	2.73	1.00
农业银行	2.49	-2.35	0.38	0.44	0.51	6.63	5.72	4.91	2.14	1.17
交通银行	4.29	-4.24	0.82	0.86	1.02	5.23	4.98	4.19	4.65	0.92
招商银行	9.99	-5.49	1.67	1.63	1.88	5.97	6.12	5.30	8.22	1.22
浦发银行	7.61	-4.52	1.46	1.75	2.05	5.20	4.34	3.72	8.42	0.90
中信银行	3.85	-0.76	0.66	0.78	0.89	5.84	4.92	4.34	3.92	0.98
民生银行	5.92	-1.99	0.98	1.06	1.25	6.01	5.58	4.73	4.90	1.21
兴业银行	12.18	-5.58	2.36	2.48	2.87	5.15	4.91	4.24	11.49	1.06
光大银行	2.75	-1.79	0.45	0.46	0.50	6.15	6.02	5.46	2.55	1.08
华夏银行	8.68	-5.86	1.35	1.65	1.89	6.45	5.25	4.59	9.68	0.90
深发展 A	14.85	-1.92	2.01	2.33	2.75	7.40	6.37	5.40	14.99	0.99
北京银行	7.36	-7.78	1.02	1.62	1.91	7.24	4.54	3.86	7.44	0.99
宁波银行	9.91	-1.88	1.13	1.32	1.50	8.78	7.52	6.62	6.84	1.45
南京银行	8.09	-5.71	1.08	1.28	1.44	7.48	6.30	5.63	7.63	1.06
银行指数	1943.16	-3.51	n.a.	n.a.	n.a.	6.13	5.50	4.78	1.92	1.13
沪深 300	2398.46	-3.00	n.a.	n.a.	n.a.	10.54	n.a.	n.a.	n.a.	1.58

资料来源：中原证券、Wind

注：银行指数以及沪深300指数2011年市盈率与市净率为整体法计算，2012、2013年市盈率为算术平均法计算

两地上市银行股的 H 股也全线下跌，A 股/H 股溢价率 2 升 2 平 4 降。A 股折价的仍然仅招商银行 1 家，折价率为 0.87%。A 股溢价率较高的是中信银行、中国银行以及工商银行，溢价率分别为 1.23%、1.17%以及 1.10%。

表2：两地上市银行股H股区间行情及折溢价比较（2012.7.9—2012.7.20）

股票代码	股票简称	收盘价 (CNY)	2012-7-20		前收盘价 (CNY)	2012-7-9		区间涨跌 幅(%)	A 股溢价 率变动
			H 股/A 股	A 股/H 股		H 股/A 股	A 股/H 股		
1398.HK	工商银行	3.43	0.91	1.10	3.48	0.89	1.12	-0.94	-0.03
0939.HK	建设银行	4.03	1.00	1.00	4.20	1.01	0.99	-3.88	0.01
3988.HK	中国银行	2.34	0.85	1.17	2.35	0.84	1.20	-0.35	-0.02
1288.HK	农业银行	2.49	1.00	1.00	2.54	1.00	1.00	-1.61	0.00
3328.HK	交通银行	4.10	0.96	1.05	4.17	0.93	1.07	-1.37	-0.03
3968.HK	招商银行	11.46	1.15	0.87	11.85	1.12	0.89	-3.03	-0.02
0998.HK	中信银行	3.12	0.81	1.23	3.20	0.82	1.21	-2.04	0.02
1988.HK	民生银行	5.66	0.96	1.05	5.80	0.96	1.04	-1.97	0.00

资料来源：中原证券、Wind

3、经济金融数据（2012.7.9—2012.7.22）

3.1 央行公布 6 月货币信贷数据

➤ 贷款新增9198亿，冲时点迹象仍然明显

6月新增人民币贷款9198亿，同比多增2900亿，较上月多增1300亿，略超市场预期。上半年人民币贷款共投放4.86万亿，按全年目标8万亿左右来算，上半年较好的完成了投放计划。

从新增贷款结构上可以看出三个特征：一、冲时点的迹象依然明显；二、政策投资对贷款的拉动作用尚不明显；三、房地产市场成交量的放大对住户贷款有带动作用。

6月环比多增最明显的是企业短期贷款，当月新增4200亿，环比多增2600亿，结合企业中长期贷款的环比少增来看，我们认为短期贷款的多增主要还是由银行冲时点的行为引起，而非需求面的改善。

但这里也存在一点不确定的地方，即6月的票据融资仅增长340亿，新增量较前几个月大幅缩减。而从票贴利率上目前还较难确定影响是来源于需求还是供给，我们暂时维持贷款需求仍然偏弱的判断。

企业中长期贷款6月新增1630亿，环比少增70亿，显示政府投资对贷款的拉动作用还并不明显，但相关影响在三季度应该能逐渐体现出来。

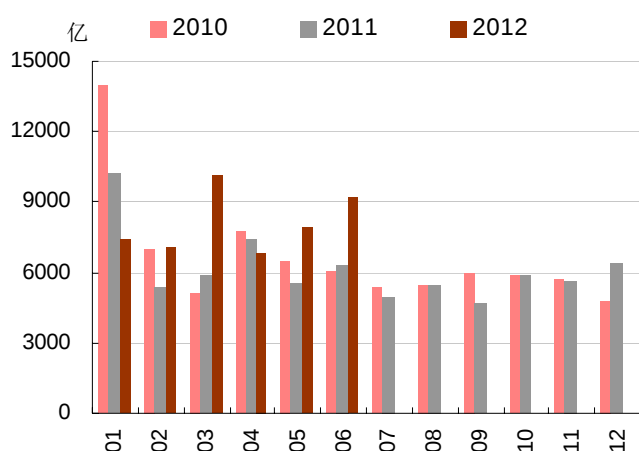
住户中长期贷款6月新增1193亿，自5月环比多增370亿后，6月继续环比多增200亿，房地产市场成交量的放大对住户贷款的拉动作用进一步体现。

➤ 存款新增2.86万亿，存款压力现好转迹象

6月新增人民币存款2.86万亿，同比多增9500亿，较上月多增1.64万亿。6月存款的巨幅增长，主要因素我们认为仍是理财产品在季末考核时点的集中释放。但从同比多增幅度来看，6月要显著高于前几个月的水平，我们推测随着理财产品收益率的下降，目前全行业存款的脱媒压力也有所下降。

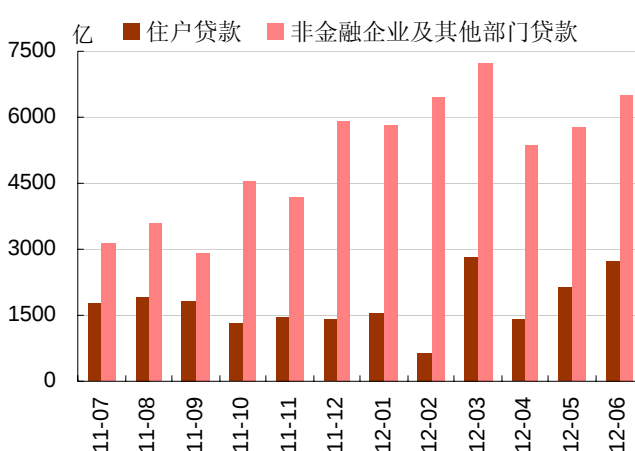
结构上看，住户存款新增1.48万亿，环比多增1.26万亿；企业存款多增7900亿，环比多增2400亿；财政存款减少2360亿，环比少增5000亿。历年6月财政存款的增长都偏弱，或有小幅负增长，但本次负增长的幅度明显高于历年水平，从另一方面体现了近期财政政策力度的加大。

图1：单月新增人民币贷款



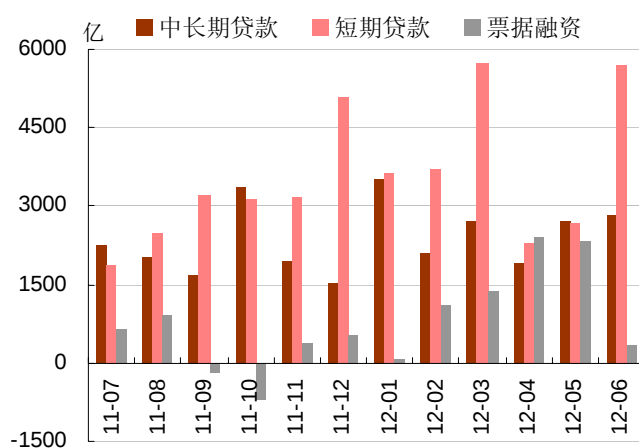
资料来源：中原证券、中国人民银行

图2：单月新增人民币贷款（分部门）



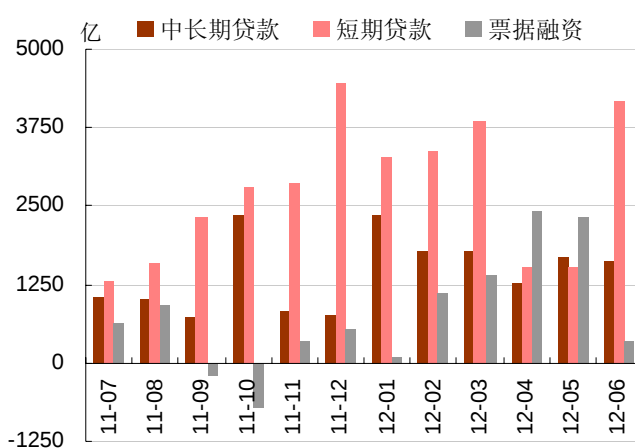
资料来源：中原证券、中国人民银行

图3：单月新增人民币贷款（分品种）



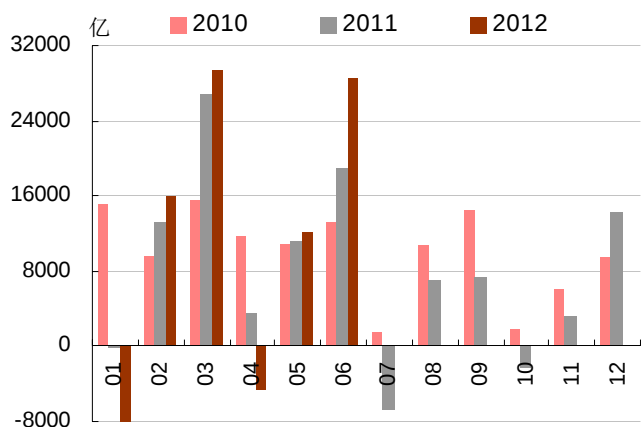
资料来源：中原证券、中国人民银行

图4：单月新增人民币非金融企业及其他部门贷款（分品种）



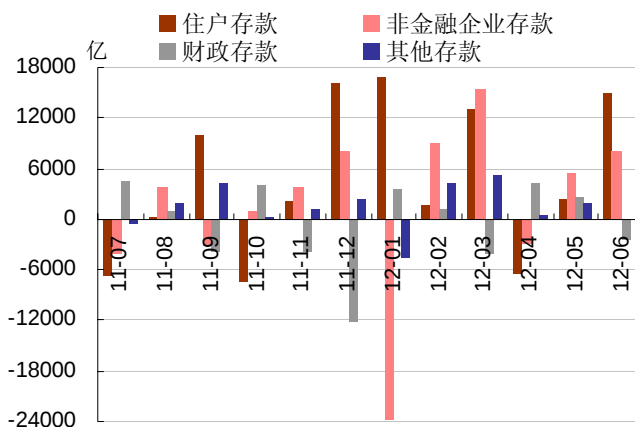
资料来源：中原证券、中国人民银行

图5: 单月新增人民币存款



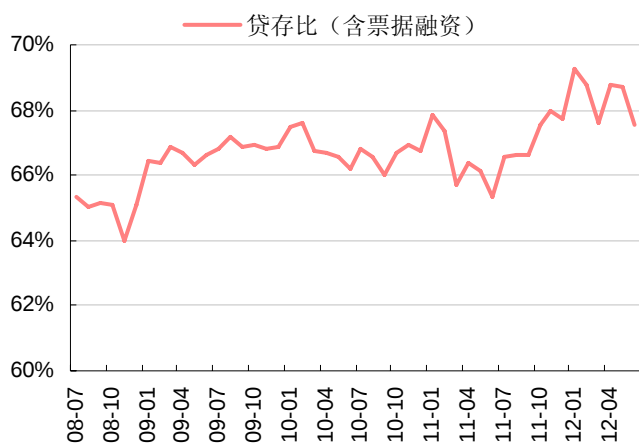
资料来源: 中原证券、中国人民银行

图6: 单月新增人民币存款（分部门）



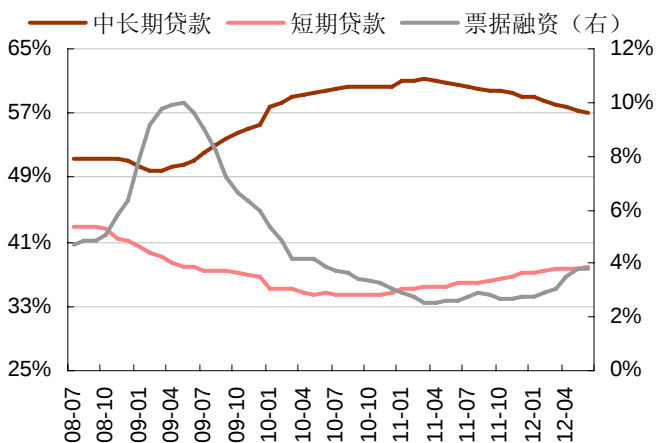
资料来源: 中原证券、中国人民银行

图7: 人民币贷存比



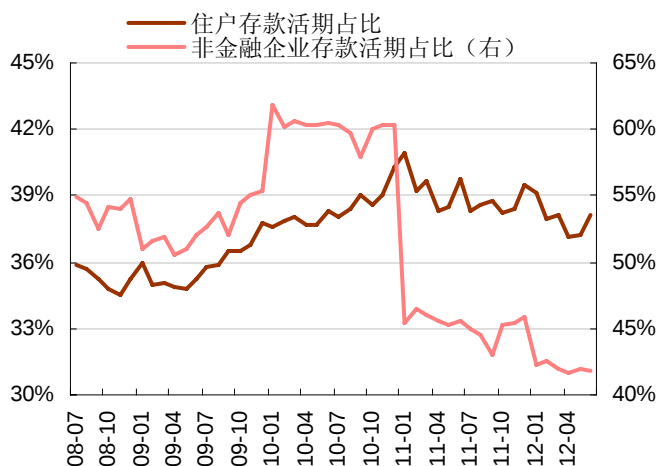
资料来源: 中原证券、中国人民银行

图8: 人民币贷款存量结构



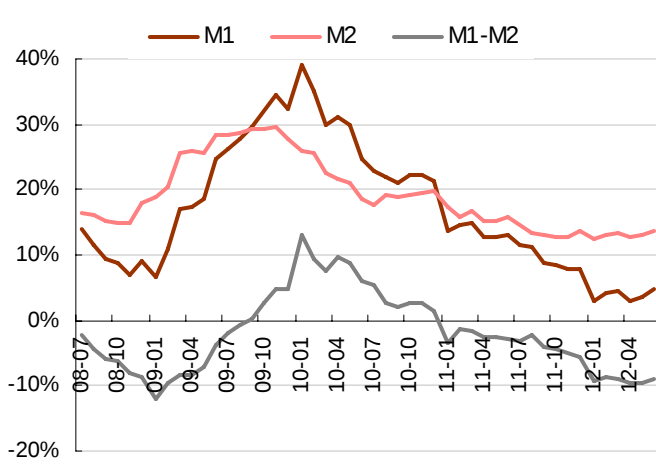
资料来源: 中原证券、中国人民银行

图9: 人民币存款存量结构



资料来源: 中原证券、中国人民银行

图10: M1、M2同比增速



资料来源: 中原证券、中国人民银行

3.2 公开市场操作

近两周公开市场净回笼1000亿

逆回购已成为近期央行常态化的公开市场流动性管理工具。近两周逆回购到期回笼资金3730亿，央行又进行了4期7天期逆回购操作，投放资金1600亿，加上票据及正回购到期投放的资金1130亿，公开市场总计净回笼1000亿。

上上周时，央行7天期逆回购招标利率3.30%，较此前的3.80%大幅下降，但至上周最后一次操作时，利率又大幅上升了5BP至3.35%。

图11：过去两周公开市场投放/回笼

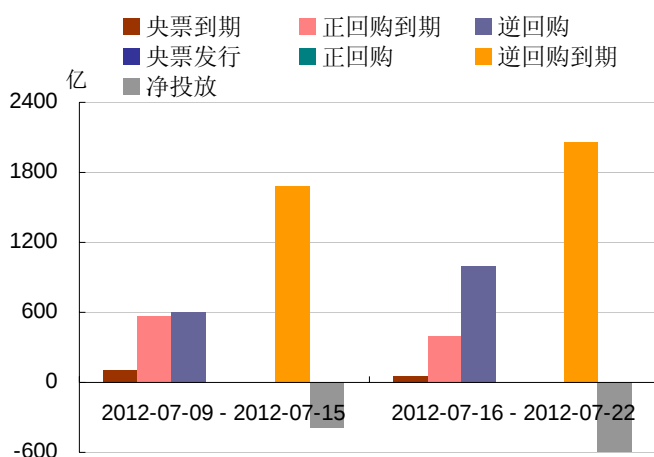
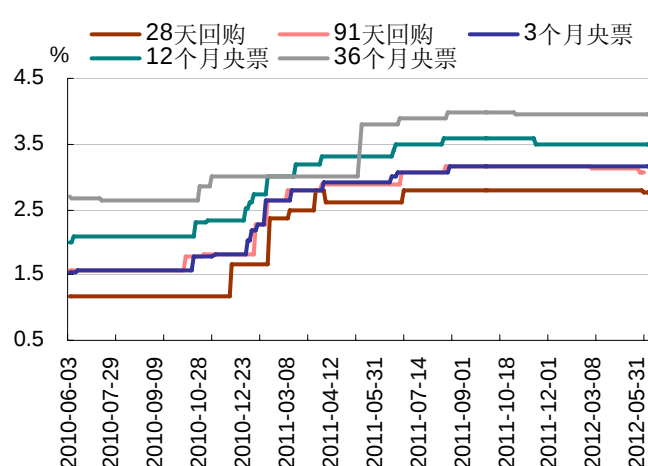


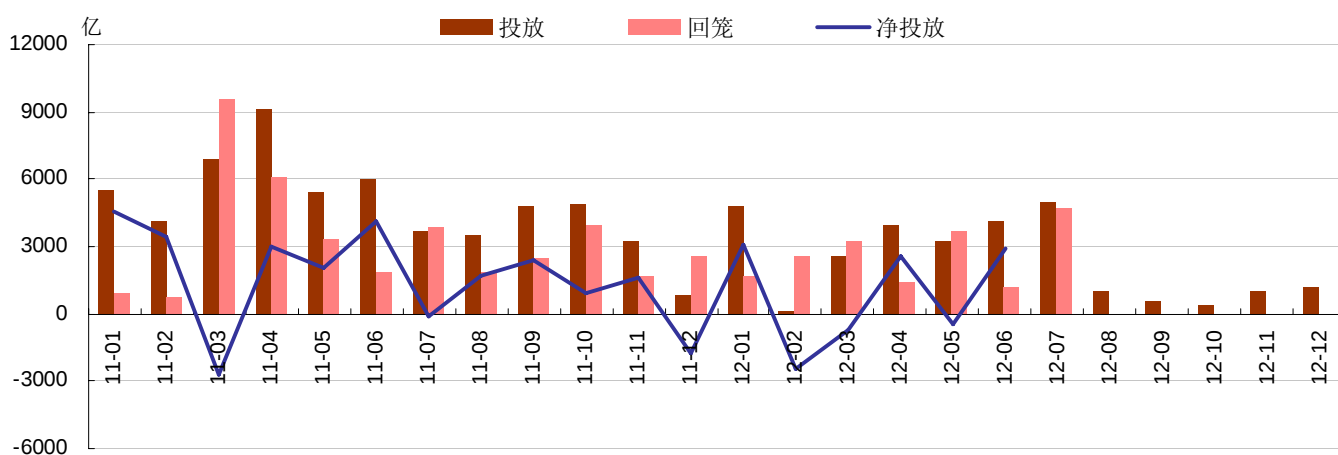
图12：公开市场招投标利率走势



资料来源：中原证券、Wind

资料来源：中原证券、Wind

图13：月度公开市场投放与回笼统计



资料来源：中原证券、Wind

3.3 市场利率走势

➤ 资金利率由降转升

上上周资金面整体宽松，回购利率在前期下跌后维持在较低水平，至上周回购利率又出现攀升，或与央行在公开市场的连续净回笼有关。至7月20日，R001、R007的利率分别为3.1388%、3.5814%，分别较两周前上升78BP、10BP。

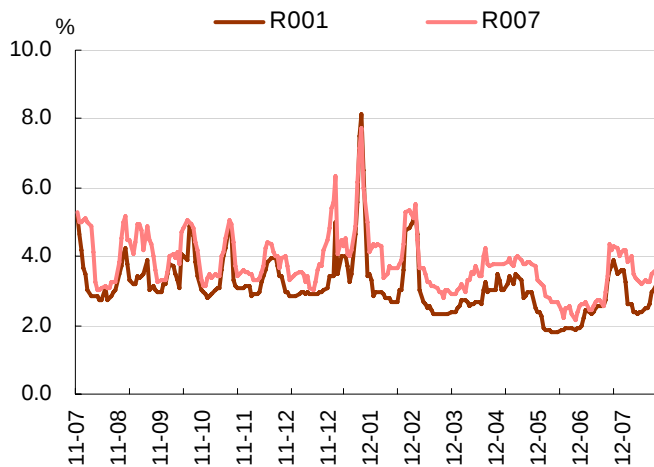
➤ 债券收益率短升长降

近两周债市整体仍处在盘整阶段。受资金利率上升的影响，1年以内短期债券收益率普遍上升，1年以上国债收益率多数下降。至7月20日，剩余期限1年、3年、5年以及7年的的国债即期收益率分别为2.2699%、2.4020%、2.8459%以及3.1173%，分别较两周前变动2BP、-11BP、-5BP以及-1BP。

➤ 票贴利率小幅上行

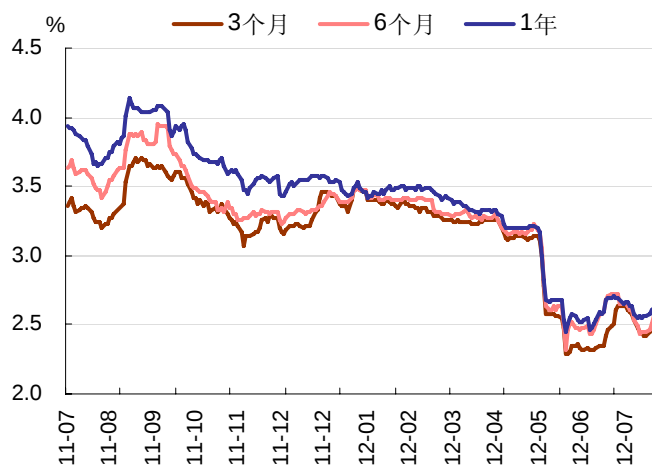
近两周票贴利率亦受到资金利率上升的影响较前期上幅上升。至7月20日，长三角6个月直贴利率为4.20%，较两周前上升30BP，6个月转贴利率为3.90%，较两周前上升20BP。

图14：银行间质押式回购利率



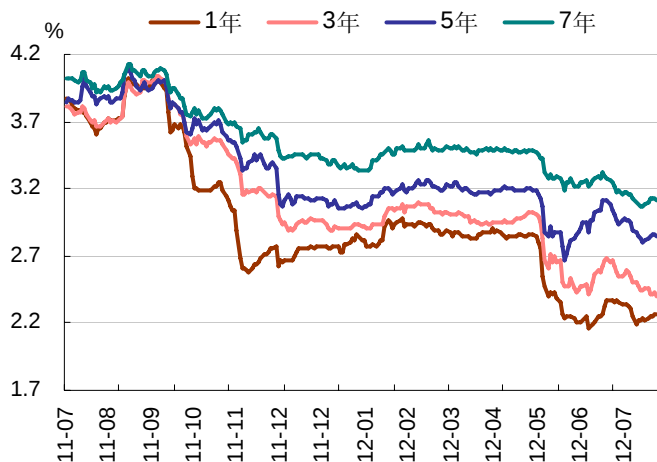
资料来源：中原证券、Wind

图15：央行票据即期收益率



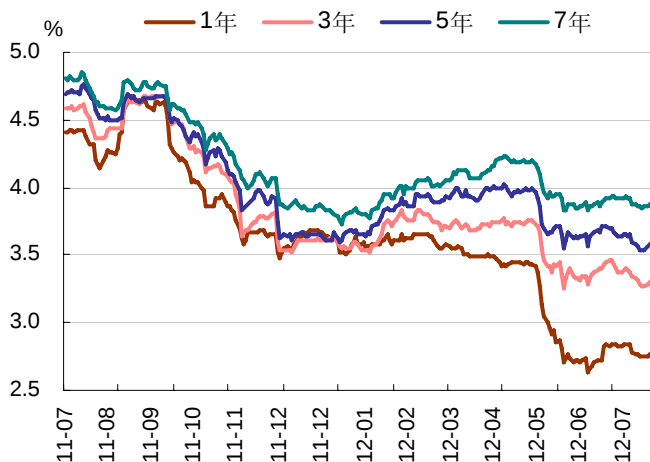
资料来源：中原证券、Wind

图16: 银行间固定利率国债即期收益率



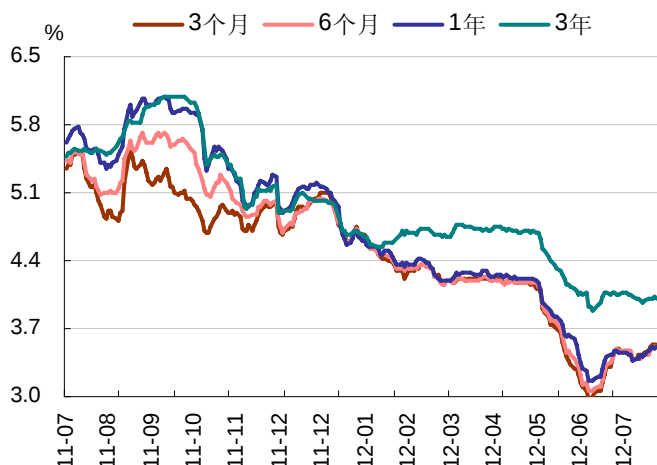
资料来源: 中原证券、Wind

图17: 银行间固定利率政策性金融债即期收益率



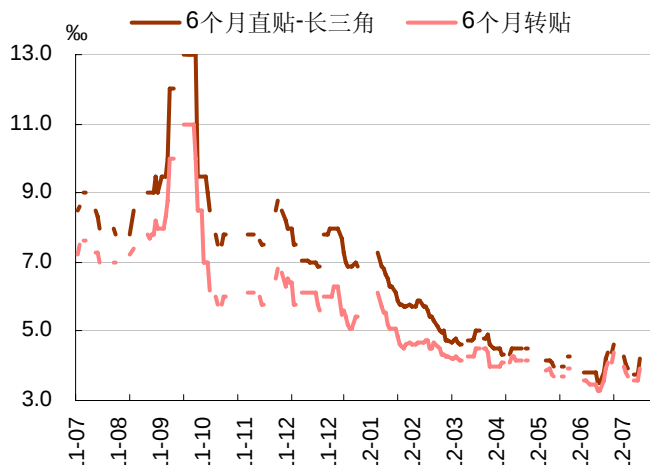
资料来源: 中原证券、Wind

图18: 银行间AAA级企业中短期票据即期收益率



资料来源: 中原证券、Wind

图19: 票据贴现利率(月息)



资料来源: 中原证券、Wind

3.4 主要经济金融数据一览

表3: 主要经济金融数据一览

	11-07	11-08	11-09	11-10	11-11	11-12	12-01	12-02	12-03	12-04	12-05	12-06
宏观经济指标												
GDP 累计同比 (%)	n.a.	n.a.	9.4	n.a.	n.a.	9.2	n.a.	n.a.	8.1	n.a.	n.a.	7.8
CPI 当月同比 (%)	6.5	6.2	6.1	5.5	4.2	4.1	4.5	3.2	3.6	3.4	3.0	2.2
环比 (%)	0.3	0.3	0.5	0.1	-0.2	0.3	1.5	-0.1	0.2	-0.1	-0.3	-0.6
PPI 当月同比 (%)	7.5	7.3	6.5	5.0	2.7	1.7	0.7	0.0	-0.3	-0.7	-1.4	-2.1
环比 (%)	0.0	0.1	0.0	-0.7	-0.7	-0.3	-0.1	0.1	0.3	0.2	-0.4	-0.7
工业增加值当月同比 (%)	14.0	13.5	13.8	13.2	12.4	12.8	n.a.	11.4	11.9	9.3	9.6	9.5
固定资产投资累计同比 (%)	25.4	25.0	24.9	24.9	24.5	23.8	n.a.	21.5	20.9	20.2	20.1	20.4
房地产开发投资累计同比 (%)	33.6	33.2	32.0	31.1	29.9	27.9	n.a.	27.8	23.5	18.7	18.5	16.6
社会消费品零售当月同比 (%)	17.2	17.0	17.7	17.2	17.3	18.1	n.a.	14.7	15.2	14.1	13.8	13.7
出口当月同比 (%)	20.4	24.5	17.1	15.9	13.8	13.4	-0.5	18.4	8.9	4.9	15.3	11.3

进口当月同比 (%)	22.9	30.2	20.9	28.7	22.1	11.8	-15.3	39.6	5.3	0.3	12.7	6.3
贸易顺差 (亿美元)	314.8	177.6	145.1	170.3	145.3	165.2	272.8	-314.8	53.5	184.3	187.0	317.2
PMI (%)	50.7	50.9	51.2	50.4	49.0	50.3	50.5	51.0	53.1	53.3	50.4	50.2
货币与信贷												
M1 同比 (%)	11.6	11.2	8.9	8.4	7.8	7.9	3.1	4.3	4.4	3.1	3.5	4.7
M2 同比 (%)	14.7	13.5	13.0	12.9	12.7	13.6	12.4	13.0	13.4	12.8	13.2	13.6
当月新增人民币贷款 (亿元)	4926	5485	4700	5868	5622	6405	7381	7107	10100	6818	7932	198
其中: 住户贷款 (亿元)	1762	1888	1817	1307	1435	1406	1527	653	2815	1421	2137	2747
短期 (亿元)	541	878	887	331	300	618	367	328	1886	793	1138	1532
中长期 (亿元)	1221	1010	929	976	1135	788	1160	325	929	628	999	1193
企业贷款 (亿元)	3157	3602	2937	4547	4183	4969	5840	6435	7225	5351	5758	6491
票据融资 (亿元)	653	917	-200	-701	360	512	80	1106	1389	2407	2320	340
短期 (亿元)	1313	1588	2317	2787	2847	3566	3270	3370	3860	1509	1524	4167
中长期 (亿元)	1042	1011	733	2369	813	717	2350	1784	1772	1265	1699	1630
当月新增人民币存款 (亿元)	-6687	6962	7303	-2010	3247	14300	-8000	16000	29500	-4656	12200	28600
其中: 住户存款 (亿元)	-6656	265	9926	-7272	2103	16069	16800	1644	12956	-6379	2262	14817
企业存款 (亿元)	-4057	3710	-2955	860	3731	8009	-23700	8941	15466	-2968	5515	7946
财政存款 (亿元)	4592	1015	-3718	4190	-3763	-12327	3518	1218	-4057	4343	2652	-2360
当月新增外汇占款 (亿元)	2196	3769	2473	-249	-279	-1003	1409	251	1246	-606	234	n.a.
其中: 热钱估算 (亿元)	-374	2090	969	-1861	-1755	-2823	-945	1748	169	-2295	-1527	n.a.
当月公开市场净投放 (亿元)	-110	1670	2360	890	1580	-1740	3090	-2430	-720	2530	-440	2940
当月超额备付率估算 (%)	0.8%	0.9%	1.3%	1.7%	1.9%	2.2%	3.0%	2.4%	2.1%	2.0%	2.1%	n.a.
利率与汇率												
季度平均贷款利率 (%)	n.a.	n.a.	8.06	n.a.	n.a.	8.01	n.a.	n.a.	7.61	n.a.	n.a.	n.a.
贷款利率上浮占比 (%)	64.7	68.7	67.2	65.0	66.1	66.0	69.0	66.9	70.4	n.a.	n.a.	n.a.
人民币兑美元中间价 (平均)	6.46	6.41	6.38	6.36	6.34	6.33	6.32	6.30	6.30	6.30	6.31	6.32
人民币有效汇率	98.1	98.7	101.5	102.7	103.5	104.8	105.2	104.1	105.0	105.1	106.1	106.5
人民币实际有效汇率	100.7	101.4	104.5	105.7	106.2	107.7	109.6	108.1	108.5	108.2	108.9	108.7

资料来源: 中原证券、中国人民银行、Wind

4、行业要闻 (2012.7.9—2012.7.22)

■ 75%存贷比不会取消政策执行上将更灵活

中国银监会人士俞勇称, 75%的存贷比不会取消, 存贷比的计算方法也不会调整, 但未来监管层在政策执行上将更加灵活。

俞勇表示, 尽管地方性融资平台有风险, 但经过一两年的清理后, 目前已比较稳定。现在地方政府性债务约 10.7 万亿元, 政府负有偿还责任的债务 6.7 万亿元, 占 62.6%。虽然地方债的还款高峰期在 2013 年, 但是当前风险仍可接受。

俞勇同时表示, 目前呆坏账对于银行的影响并不大, 但是小微企业不良贷款问题值得关注。2011 年, 小微企业的贷款已经超过房地产贷款。(中国证券报)

■ 平台贷酝酿利好“支持类”料成信贷增长点

东南沿海省份银监局一位人士 7 月 10 日表示,新一轮平台投放开始了,随着银行与政府新一轮签约再起,此前被纳入“支持类”和“维持类”平台有望获得新的融资支持。纳入支持类的客户迟早会成为银行融资支持新的增长点。

知情人士透露,近期监管机构酝酿出台的十条“稳增长”措施中,地方融资平台成为重点关注对象。而对平台贷款利好的消息包括对续借项目、重大项目要给予融资支持等。

银监会 6 月末最新地方融资平台贷款统计显示,截至 2012 年 6 月末,全国共有 10682 家地方融资平台,其中已经调出平台的有 1930 多家,占比 18.07%。上述两个数据均较 4 月末有所下降。(21 世纪经济报道)

■ 大型银行有望成为国内首批实施巴塞尔新资本协议的银行

7 月 18 日,银监会官员在银行业实施巴塞尔新资本协议专家指导委员会成立会议上表示:下一阶段,银监会将在专家委员会指导下,对商业银行实施新资本协议的正式申请进行审批并开展后续监管工作。大型银行经过前期比较充分的实施准备,有望成为国内首批实施巴塞尔新资本协议的银行。

■ 银监会推新规要求银行不得设时点规模考评指标

知情人士透露,银监会日前推出新规,要求银行不得设时点规模考评指标。

上述知情人士称,银监会日前下发了《银行业金融机构绩效考评监管指引》(简称“《指引》”),要求商业银行制定稳健的绩效考评目标和具体指标。《指引》规定,银行业金融机构绩效考评指标应包括五大类:合规经营类指标、风险管理类指标、经营效益类指标、发展转型类指标、社会责任类指标。

长期以来,银行考核指标中,以时点指标为主,这就造成了基层行屡禁不止的时点冲动,人为地放大了银行体系、信贷及货币市场的波动。(第一财经日报)

■ 央行拟出台票据新规征求意见稿要求强化内部管理

权威知情人士透露,央行近期向商业银行下发文件,要求银行加强票据业务内部管理。同时,新规特别对空白承兑汇票、票据变造风险提出了管理意见。

上述文件名为《关于票据业务管理的若干规定》(征求意见稿)。意见稿指出,银行应逐步建立以省或地市为单位的商业汇票承兑、贴现、转贴现业务集中审批、处理机制。上收经营网点的自主审批权,杜绝经营网点对业务全环节的控制。银行为客户办理票据业务时,只能向本银行开立银行结算账户的客户出售支票和商业承兑汇票。客户撤销其银行结算账户时,银行应收回空白支票和商业承兑汇票。(21 世纪经济报道)

■ 传央行正研究建立最优贷款利率机制已征求业界意见

中国人民银行正在研究建立“最优贷款利率机制”(Prime Rate)，并已在6月底7月初向部分商业银行征求意见。

部分商业银行已把其对最优贷款利率形成机制的建议提交给了央行，在央行提供给商业银行征求意见的《最优贷款利率机制的有关经验》提到的美国、日本等8种国外的最优贷款利率模式中，美国模式成为首选。美国最优贷款利率是商业银行向最优质客户收取的贷款利率，其他贷款的利率则可在在此基础上浮动。(经济观察报)

■ 温州首发民间借贷利率指数6月平均月利率1.3%

温州民间借贷登记服务中心7月9日首次向社会发布民间借贷利率指数。6月份，温州市民间借贷平均月利率为1.30%（即1分3厘），其中房产抵押利率指数1.1%，股权质押利率指数1.20%。

相关负责人称，该指数旨在真实反映民间借贷的利率水平，也有助于对民间金融市场进行风险预警和规范管理。温州市鹿城区金融办主任张香梅表示，该指数与人民银行温州市中心支行民间借贷利率监测点发布的官方数据可以互为补充，促进民间借贷的阳光化、规范化。(新华社)

5、公司动态（2012.7.9—2012.7.22）

■ 工商银行：综合化与国际化双双取得新进展

近期工商银行完成了收购金盛人寿保险及美国东亚银行的交易，综合化与国际化经营双双取得新进展。

公司向安盛中国和中国五矿集团购买金盛人寿保险公司部分股权的交易已于2012年7月5日完成交割，金盛人寿正式更名为工银安盛人寿保险有限公司。公司持有工银安盛60%的股权，成为工银安盛的控股股东；安盛中国持有工银安盛27.5%的股权；中国五矿持有工银安盛12.5%的股权。

公司收购美国东亚银行的交易已于2012年7月6日完成交割。美国东亚银行在美国拥有13家分行，公司目前持有美国东亚银行80%的股权。

■ 民生银行：池州贵池民生村镇银行获开业批复

民生银行近期收到银监会池州监管分局的批复，同意池州贵池民生村镇银行开业。池州贵池民生村镇银行股份有限公司注册资本人民币5000万元，营业地址为安徽省池州市。

■ 深发展：未来三年的现金分红比例在10%—30%之间

深发展近期制定了未来三年（2012—2014年度）的股东回报规划。根据该规划公司每年以现金方式分配的利润在当年实现的可分配利润的10%至30%之间。除年度利润分配外，公司还可以进行中期现金分红。

公司将以三年为一个周期制定利润分配规划。如因外部监管环境或自身

经营状况发生重大变化而需要调整规划时，将以保护股东利益为出发点，在董事会审议通过后提交股东大会审议。

6、投资建议与个股推荐

7月份的信贷增长，尤其是企业中长期贷款的增长值得期待。虽然我们并不认为一旦中长期贷款增长加快，银行股就能走出超越大盘的行情，但至少离黎明又近了一步。我们维持对行业“同步大市”的投资评级。

个股方面，我们重点推荐北京银行（601169）与民生银行（600016）。

7、风险提示

风险提示：1、宏观经济硬着陆；2、房地产价格大幅下挫。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

重要声明

本公司具有证券投资咨询业务资格。
负责撰写此报告的分析师承诺：本人具有中国证券业协会授予的证券分析师资格。保证报告信息来源合法合规，报告撰写力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响。

免责声明

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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征价。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

转载条款

本报告版权归中原证券股份有限公司（以下简称公司）所有，未经公司书面授权，任何机构、个人不得刊载转发本报告或者以其他任何形式使用本报告及其内容、数据。