

行业快报

银行

银行业数据双周报点评

银行

同步大市-A

上次评级

同步大市-A

报告日期

2010-09-19

报告关键点:

- 8月份信贷数据依旧符合均衡投放意愿
- 央行公开市场操作净投放和净回笼仍保持交替进行、规模缩小的特点
- 银行间市场利率平稳
- 银行股估值继续下降，接近历史低点

报告摘要:

- 8月份信贷数据依旧符合政府的均衡投放意愿。
- 8月份新增信贷5452亿元，仅比7月份增加124亿。新增信贷结构方面，新增住户部门信贷占比上升至37%，新增非金融企业及其他部门信贷占比下降至63%；新增短期贷款占比上升，中长期贷款占比下降，票据融资继续负增长，余额占比下降至3.65%的历史低位，银行继续压缩票据的空间非常小。存款方面，8月份新增存款较7月份出现反弹，其中新增个人存款占比仍较低，非金融企业及其他部门存款贡献较大。活期存款余额占比基本与7月末持平。

公开市场操作和利率走势:

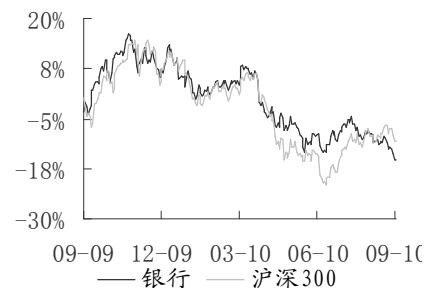
- 最近两周，央行公开市场操作分别净投放710亿和净回笼380亿元。自8月份以来，央行公开市场操作净投放和净回笼交替进行，并且规模明显缩小，仍然是央行对经济和流动性面临的诸多不确定性的反应。
- 银行间市场利率在最近两周略有回落。由于银行在季末需要吸收存款来满足贷存比要求，预计后期银行间利率可能会略有浮动。
- 央票、国债和政策性金融债收益率最近两周略有上升。

各市场银行股估值:

- 最近两周，受到银监会提高拨备标准和资本充足率要求、不对称加息传闻的冲击，银行股指数继续跑输沪深300指数。其中，国有银行表现好于股份制银行，城商行表现较落后。估值方面，股份制银行指数静态PE和PB分别为10.11倍和2.11倍；国有银行指数静态PE和PB分别为9.86倍和1.96倍，城商行指数静态PE和PB分别为12.08倍和2.13倍。
- 国际方面，标普银行业指数PE为20.16倍，PB为1.12倍；德国高标准化板块银行业指数PE为8.89倍，PB为0.72倍；英国富时银行业指数PE为32.32倍，PB为1.19倍；东京证交所银行业指数PE为9.86倍，PB为0.68倍；孟买银行业指数PE为18.51倍，PB为2.52倍；恒生银行业指数PE为11.4倍，PB为1.93倍。

AH溢价:

- 截止上周末，A股较H股略微折价（AH溢价指数为93.67%）。AH银行股溢价指数降至87.1%，仅中信银行A股较H股表现为溢价。招行、建行、交行、工行、农行、民生、中行AH溢价指数分别为74.3%、75.9%、76.3%、76.9%、79%、83%、91.4%。
- 详细数据请参见我们同步发送的数据双周报（Excel）。

12个月行业表现

研究员

杨建海 首席行业分析师
 021-68765375 yangjh@essence.com.cn
 证书编号 S1450209100294

前期研究成果

- | | |
|---------------------|------------|
| 银行业数据双周报(2010年4月5日) | 2010-04-12 |
| 银行：加息时期的银行股表现分析 | 2010-01-29 |
| 银行：央行上调准备金率点评 | 2010-01-13 |

作者简介

杨建海，CFA，非银行金融行业首席分析师，毕业于北京大学，经济学硕士。2007.4 加盟安信证券研究中心。2008 年度获“新财富最佳分析师”非银行金融行业第三名。2009 年度获“新财富最佳分析师”非银行金融行业第四名。

免责声明

本研究报告由安信证券股份有限公司研究中心撰写，研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。安信证券股份有限公司研究中心将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供之信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本公司及其关联机构可能会持有报告中涉及公司发行的证券并进行交易，并提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告版权仅为安信证券股份有限公司研究中心所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为安信证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司研究中心对于本免责申明条款具有修改权和最终解释权。

行业评级体系

收益评级：

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A — 正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B — 较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

销售联系人

潘艳	上海联系人 panyan@essence.com.cn	黄方禅 021-68765913	上海联系人 huangfc@essence.com.cn
朱贤	上海联系人 zhuxian@essence.com.cn	梁涛 021-68766067	上海联系人 liangtao@essence.com.cn
021-68765293	上海联系人 lingjie@essence.com.cn	张勤 021-68763879	上海联系人 zhangqin@essence.com.cn
凌洁	北京联系人 pndl@essence.com.cn	李昕 010-59113565	北京联系人 lixin@essence.com.cn
021-68765237	北京联系人 mazn@essence.com.cn	周蓉 010-59113563	北京联系人 zhourong@essence.com.cn
潘冬亮	深圳联系人 lvye@essence.com.cn	曹加 0755-82558045	深圳联系人 caoja@essence.com.cn
010-59113590	深圳联系人 huzhen@essence.com.cn	李国瑞 0755-82558084	深圳联系人 ligr@essence.com.cn
马正南			
010-59113593			
律烨			
0755-82558076			
胡珍			
0755-82558073			

安信证券研究中心

深圳

深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编: 518026

上海

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层

邮编: 200122

北京

北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

邮编: 100034