

行业研究/行业动态

2015年01月14日

行业评级:

银行	增持 (维持)
银行 II	增持 (维持)

罗毅 执业证书编号: S0570514060001
研究员 0755-23952862
luoyi@htsc.com

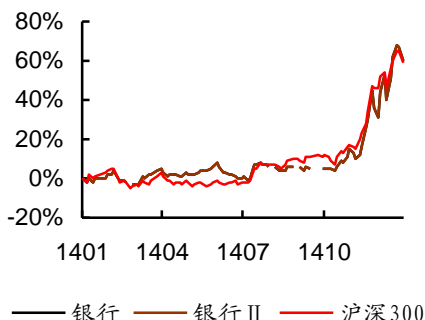
林博程 0755-82573832
联系人 linbocheng@htsc.com

张帅帅 0755-23952720
联系人 zhangshuaishuai@htsc.com

相关研究

- 1《关注焦点已切换 动态视角看银行》
2015.01
- 2《刻舟求剑要不得 银行估值向前看》
2015.01
- 3《银行 II:2014 年银行股回顾与未来
展望: 不只是热血》2014.12

行业走势图



移动金融发力 麻辣粉续作

银行业动态

投资要点:

◆ **移动金融发力。**央行昨日印发指导意见促进移动金融技术创新健康发展,拓宽移动金融应用范围的同时,更有利于进一步引导银行主动拥抱移动金融概念,积极打造手机、平板等终端的业务服务平台,加强技术和业务模式创新,深化电子商务、移动互联等领域布局。看好携手小米的北京银行、中移动进驻的浦发银行等在此领域的先发优势。

◆ 市场传闻,约 2800 亿元到期 MLF (中期借贷便利) 于 1 月 13 日得到续作,我们认可可信度较高。由于经济疲弱实际需求不足、不良双升背景下银行惜贷情绪,信贷投放可能低于预期。另,资本市场吸引力增强,新股发行冻结大量资金,11 月份市场预期的宽松政策迟迟未落地,市场流动性可能会受到影响。为保持市场流动性,MLF 续作可能性较大。

◆ **信贷资产证券化备案制获实质进展,**传北京、宁波、华夏等 27 家银行获信贷资产证券化业务资格。14 年 11 月银监会下发《关于信贷资产证券化备案登记工作流程的通知》,信贷资产证券化业务将由审批制改为备案制。2014 年共发行银监会下 ABS 2825 亿,较前期大幅增长,但审批额度仍有大幅剩余。目前金融机构各项贷款余额约为 80.98 万亿,从新增贷款结构估计较大部分为中长期贷款,流动性较差,占用大量信贷额度。在目前不良双升的背景下,部分银行存贷比、资本充足率等指标接近上限,有足够动力发行信贷资产化产品。伴随发行交易市场配套制度的完善,未来业务空间巨大,今年目标 5000 亿。信贷资产证券化推进,中长期利好资产质量改善,缓解市场担忧情绪,银行估值中枢上移。

◆ **攻防兼备,继续看好银行股未来走势。**目前银行 PB1.2X、PE6.9X,美国银行平均 PB1.5X (部分高达 4X), PE17X。上市银行“高大上”应享受溢价,利率市场化改革步伐稳步推进,各种利好政策推出,差异化竞争显现,短期波动不影响前期判断,银行股还存在较大上行空间。除中行外 (转债转股边际效应递减,人民币国际化加速推进下最先直接受益的银行,其在海外业务的提前布局带来的“走出去”的先发优势不可轻视),可关注华夏、光大、北京,持续看好差异化发展的宁波和平安。

风险提示: 资产质量调整超预期

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的的存在法律禁止的利益关系。在法律许可的情况下，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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。

© 版权所有 2015 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

- 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

- 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

- 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

- 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市白下区中山东路 90 号华泰证券大厦 25 层/邮政编码：210000

电话：8625 84457777 / 传真：8625 84579778

电子邮件：ht-rd@mail.htsc.com.cn

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 18 层/邮政编码：518048

电话：86755 82492388 / 传真：86755 82492062

电子邮件：ht-rd@mail.htsc.com.cn

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 1801/

邮政编码：100032

电话：8610 63211166 / 传真：8610 63211275

电子邮件：ht-rd@mail.htsc.com.cn

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：8621 28972098 / 传真：8621 28972068

电子邮件：ht-rd@mail.htsc.com.cn