

农业银行(601288)内银股现水平可买,升信行评级

摩根大通

摩根大通发表报告,建议现水平买入内银股,指行业目前预测今年平均市账率仅0.79倍,已处最低水平,现估值反映行业可维持股本回报率(ROE)10.8%、行业不良贷款比率达7.5%,市场估值已反映受压的情境。该行认为,市场对内银股已过度忧虑,首先宏观及微观数据显示正进行再平衡、第二是借贷环境正改善、第三是近期政策已降低尾端风险(Tail Risk)。

该行表示,内银正处於周期,但却并非位於危机中。在内银股调整后,该行决定选择性调高部分内银股评级,上调农业银行(3.03, -0.02, -0.66%)(01288.HK)投资评级,由原来“中性”升至“增持”,指市场对其资本风险忧虑,已反映在现估值水平,正如其他大型国有商银,农行具强劲的资产负债表,兼且风险占比较低,但下调其目标价由4.3元降至4元。

摩通亦调高中信银行(4.66, -0.03, -0.64%)(00998.HK)评级,由“减持”升至“增持”,料其贷款账簿(loop book)风险下调、现估值具吸引力,目标价由5.7元降至5.4元。该行对内银股目标价估值延伸至明年12月底,所以作出调整。