

接力棒转交



行业评级 看好 中性 看淡 (维持)

报告日期 2009 年 7 月 13 日 星期一

顾军蕾

银行与证券行业首席分析师

8621-63325888 × 6084

gujanlei@orientsec.com.cn

王鸣飞

银行与证券行业分析师

8621-63325888 × 6085

wangmingfei@orientsec.com.cn

MARKET 一周市场

- 上周全球市场普跌，银行股也大都告负。而中国内地银行股在 MSCI 中国 A 股指数收涨 2.24% 的情况下单周录得 3.27% 的中位跌幅。我们在上周周报中就提出，资金在市场心态转向积极的前提下，正流向弹性更大的板块（如券商、地产等），因此上周内地银行股的下跌并不令我们意外。而且上周外围市场银行股的继续下挫更是加大了内地银行股回调的压力：在全球各大区域银行股中，仅非洲地区银行股上周出现上涨，其余区域均告下跌。其中由于日本和印度银行股的连袂下跌，亚洲（除中国）地区银行更是单周大跌 10.33%，而欧洲和南美洲银行股一周的中位跌幅也都超过 4%。
- 上周除非洲外，其余地区银行股样本平均市值均有不同程度下滑。尽管日元兑美元升值，无奈日本银行股上周重挫，因此亚洲（除中国）银行股样本平均市值下降 7.7%，成为样本平均市值下降最多的区域。内地由于大市值银行下跌较多，因此上周银行股样本平均市值下降幅度超过了整体跌幅，并且失守 600 亿美元大关，最终落在 593.5 亿美元水平，一周累计下降 4.2%。
- 尽管上周股价整体出现下跌，但是由于外围市场普跌的影响，内地银行股在全球范围内的估值吸引力并没有得到有效提升，目前内地上市银行基于 08 年的 PB、PE 水平依然高居全球第一和第二。
- 从绝对涨跌幅来看，上周各主要市场银行股指数大都出现下跌，其中由于印度公布的财政预算报告令人失望，孟买银行股指数单周下跌 13.47%，排名垫底；从相对涨跌幅来看，多数市场银行股跌幅小于大盘，说明银行股的下跌受到所在市场整体表现不佳的拖累较多。而上周 A 股银行业指数则成了全球相对表现最差的银行股指数，一周累计跑输 MSCI 中国 A 股指数 5.29 个百分点。
- 上周 A、H 银行股同步下跌，而 H 股银行跌幅更大，目前 A/H 银行股溢价率为 128.19%，已升至 09 年 4 月初时的水平。恒生 AH 股溢价率指数上周亦出现上升，收报在 145.74 的水平。
- 大中华地区主要金融股上周跟随外围市场普遍出现下挫。其中 A 股和 H 股银行股中仅有中信银行 A 股出现上涨，其余均告下跌。而台湾地区银行则成为当周大中华区金融股中唯一上涨的板块。
- 国际主要金融机构上周继续延续过去几周的疲软走势，单周录得 3.49% 的中位周跌幅。其中美国和日本金融机构跌幅普遍在 6% 以上，而受到诉讼失败以及投资者担心 AIG 偿还政府借款后净值将归零的影响，AIG 上周再度录得 35.67% 的跌幅，在过去一月中下跌幅度超过 6 成。

MESSAGE 一周信息

- 中国人民银行公布，6 月份金融机构新增人民币各项贷款 1.53 万亿元；银监会发布《关于进一步加强商业银行个人理财业务投资管理有关问题的通知》；中国人民银行时隔一年重发一年央行票据。

MATTER 一周事件

- 7 月 16 日中国统计局发布 6 月份多项经济指标；美国及欧元区下周将公布多项 6 月重要宏观数据。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系，并且继续寻求发展这些关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为投资决策的唯一因素。

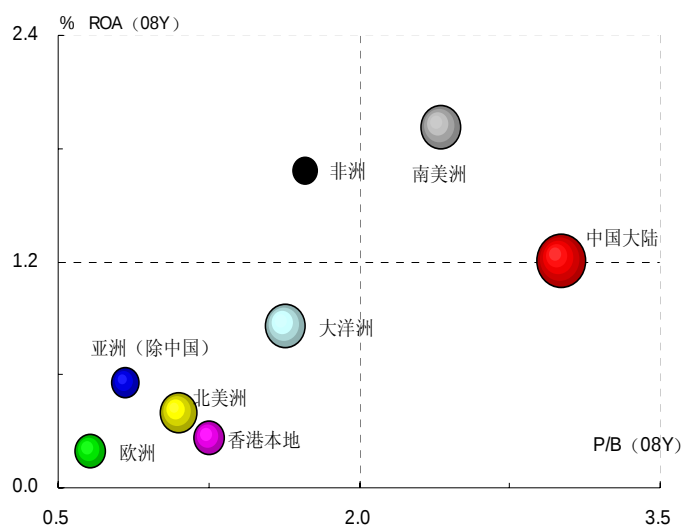
敬请参阅最后一页之重要声明。

MARKET 一周市场

全球各洲银行股盈利能力和相对估值

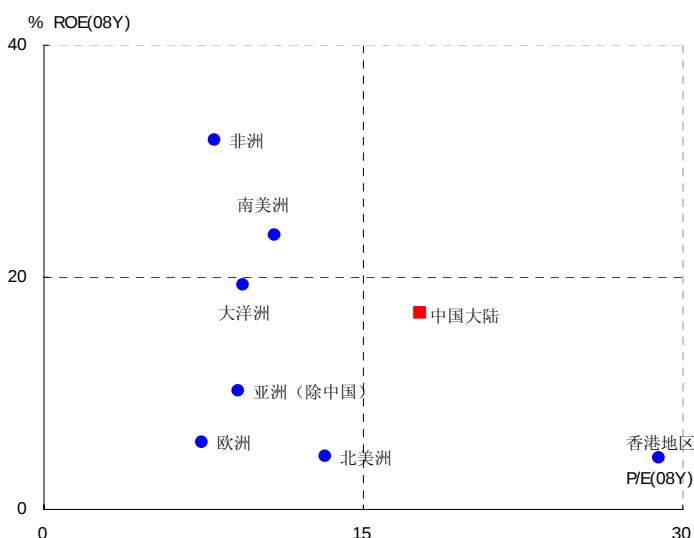
- 上周在全球各大区域银行股中，仅非洲地区银行股上涨，其余区域均告下跌。其中亚洲（除中国）地区银行单周即大跌 10.33%，而欧洲和南美洲银行股一周的中位跌幅也分别高达 4.69%和 4.38%。
- 中国内地银行股在经历了连续两个月的大幅上涨之后，上周终于露出些许疲态，在 MSCI 中国 A 股指数收涨 2.24%的情况下单周录得 3.27%的中位跌幅。我们在上周周报中就提出，资金在中国经济回暖得到确认的前提下，正流向弹性更大的板块（如券商、地产等），因此上周内地银行股的下跌并不令我们意外。况且上周外围市场银行股的继续下挫也进一步加大了内地银行股回调的压力。
- 上周除非洲外，其余地区银行股样本平均市值均有不同程度下滑。尽管日元兑美元升值，无奈日本银行股上周重挫，加之印度银行股表现亦不佳，因此亚洲（除中国）银行股样本平均市值下降 7.7%，成为平均市值下降最多的区域。而受到货币贬值和股价下跌的共同作用，南美洲银行股样本平均市值下降幅度亦超过 6%。内地由于上周大市值银行下跌较多，因此内地银行股的样本平均市值下降幅度超过了整体跌幅，并且失守 600 亿美元大关，最终收于 593.5 亿美元，一周累计下滑 4.2%。
- 尽管上周股价整体出现下跌，但是由于外围市场普跌的影响，内地银行股在全球范围内的估值吸引力并没有得到有效提升，目前内地上市银行基于 08 年的 PB、PE 水平依然高居全球第一和第二。

图 1：全球各洲银行股中位 ROA 与 P/B 比较



资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 2：全球各洲银行股中位 ROE 与 P/E 比较



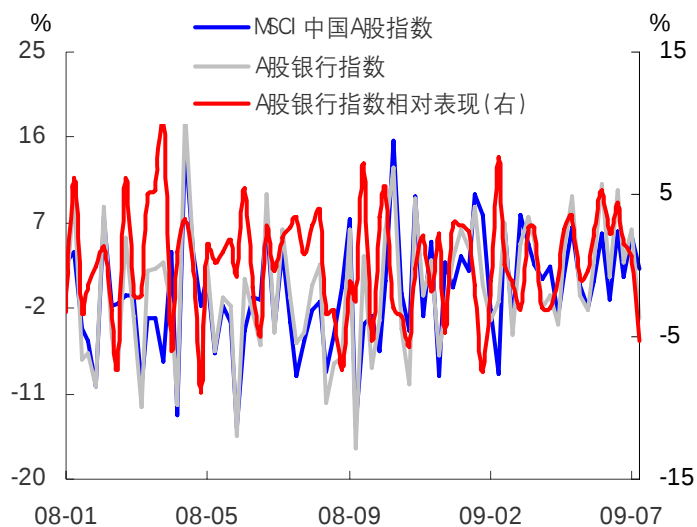
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

注：股票收盘价及汇率截止 2009 年 7 月 10 日，财务指标数据采用样本股 08 年年报数据。各洲样本股选取标准为市值大于 30 亿美元，总资产大于 1000 亿美元的主要银行（中国大陆银行和香港本地银行取全部上市样本）。图 1 中的图例大小代表各洲样本银行平均市值的相对大小。

主要市场银行股走势和相对表现

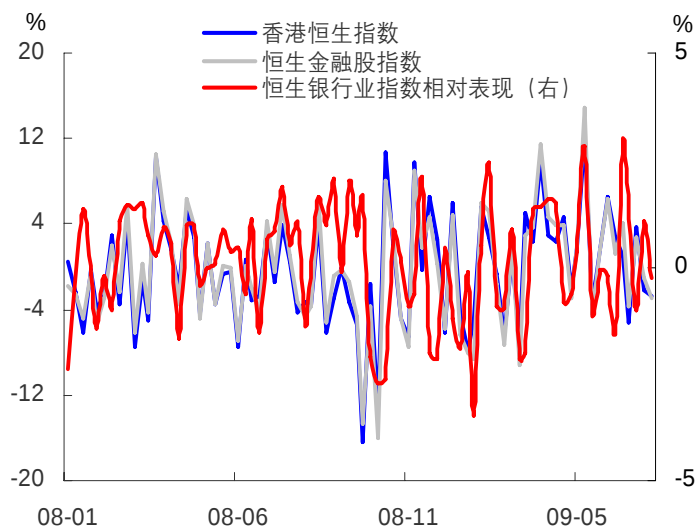
- 从绝对涨跌幅来看，上周各主要市场银行股指数大都出现下跌，其中由于上周印度公布的财政预算报告令人失望，孟买银行股指数单周下跌 13.47%，排名垫底。而南非银行股指数则上涨 4.61%，成为唯一一只上涨幅度超过 1% 的银行股指数。
- 从相对涨跌幅来看，多数市场银行股跌幅小于大盘，说明上周各市场银行股的下跌受到所在市场表现不佳的拖累较多。南非银行股指数依靠跑赢大盘指数 4.26% 的成绩摘得相对涨幅周冠军。而在另一端，A 股银行业指数不幸成为上周全球相对表现最差的银行股指数，一周累计跑输 MSCI 中国 A 股指数 5.29 个百分点。

图 3：中国银行业指数周涨跌幅

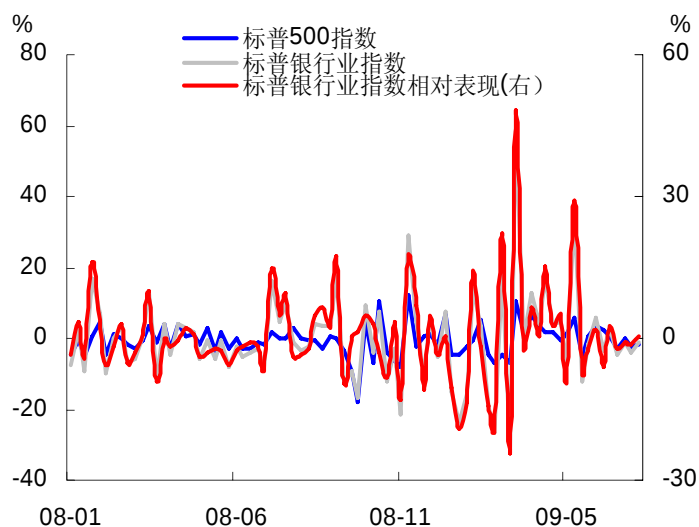


资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

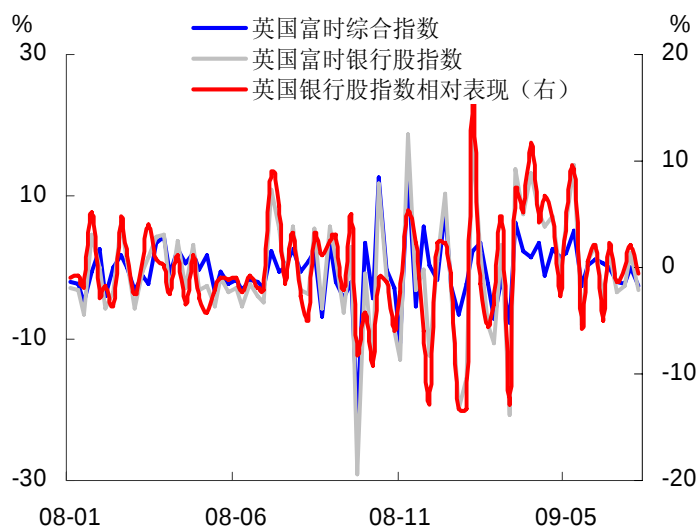
图 4：恒生金融股指数周涨跌幅



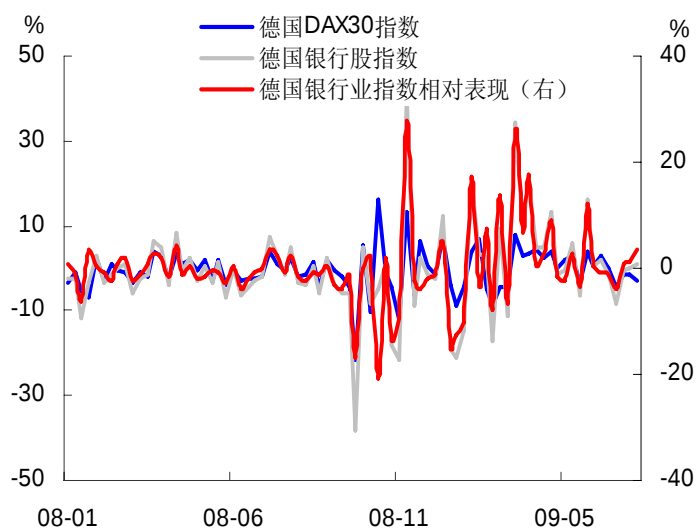
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 5：美国标准普尔银行业指数周涨跌幅


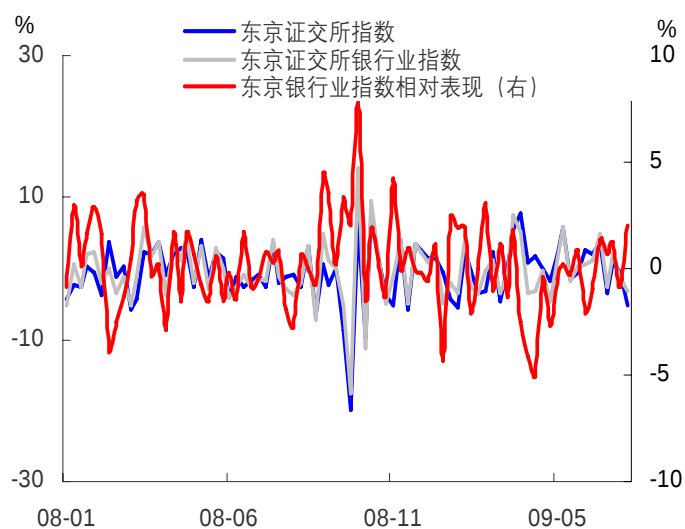
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 6：英国富时银行股指数周涨跌幅


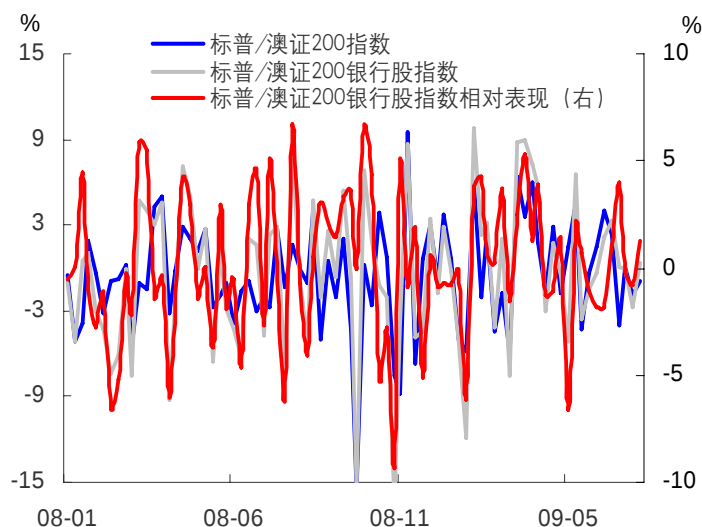
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 7：德国银行股指数周涨跌幅


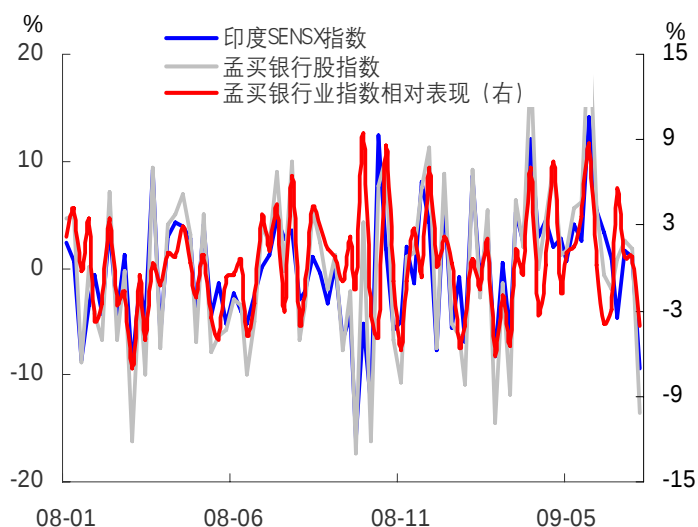
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 8：东京证交所银行业指数周涨跌幅


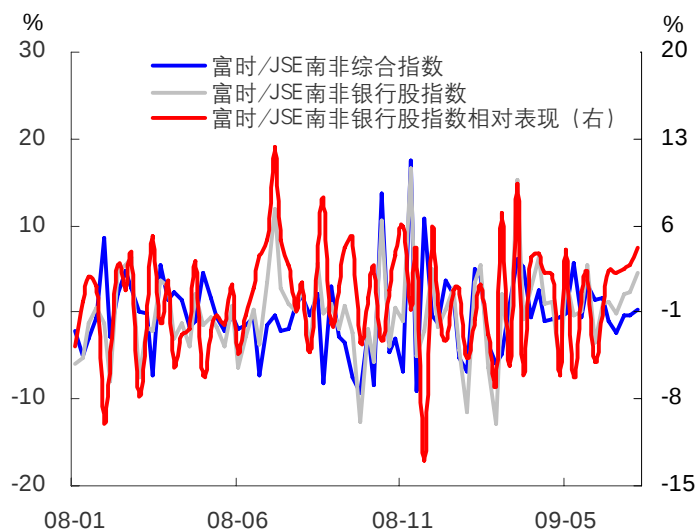
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 9：标普/澳证 200 银行股指数周涨跌幅


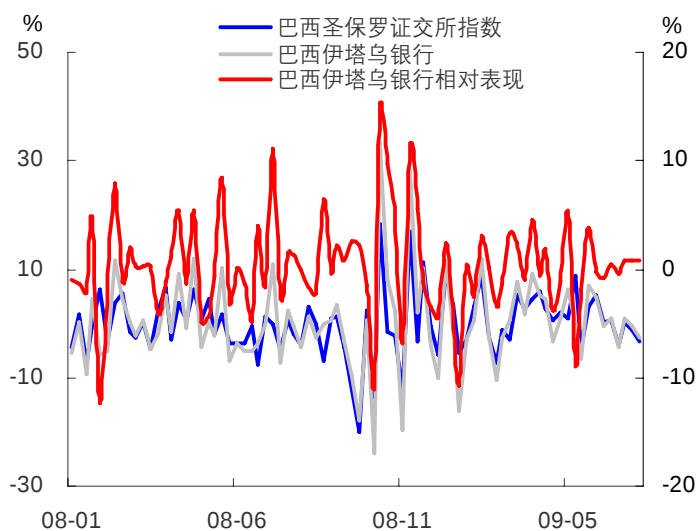
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 10：孟买银行股指数周涨跌幅


资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 11：富时/JSE 南非银行股指数周涨跌幅


资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 12：巴西伊塔乌银行周涨跌幅


资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

A/H 银行股溢价率

- 上周周报中我们曾提到，自6月以来A股和H股银行的联动变得越来越不明显。不过就在上周，A、H银行股又现联动，两者均出现了一定幅度的下跌。不过由于还受到恒生指数下跌的影响，H股银行跌幅更大。目前A/H银行股溢价率升至128.19%，已达到09年4月初时的水平。
- 上周由于内地和香港股市走势截然相反，因此恒生AH股溢价率指数亦出现上升，上周五收报145.74。

图 11：恒生 AH 股溢价指数表现

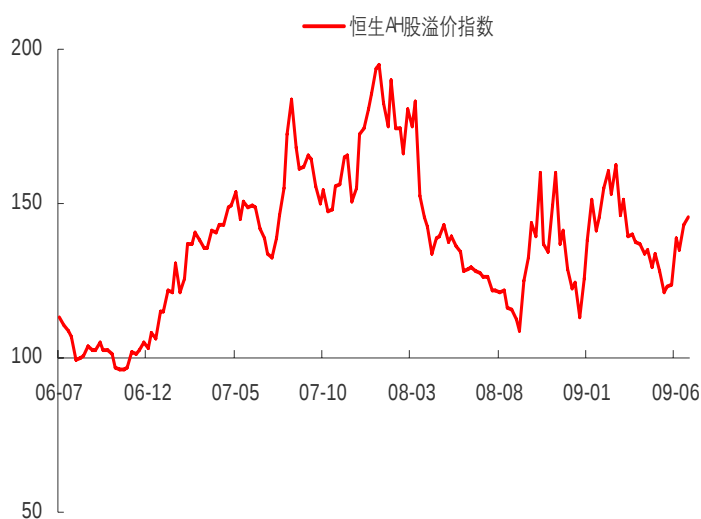
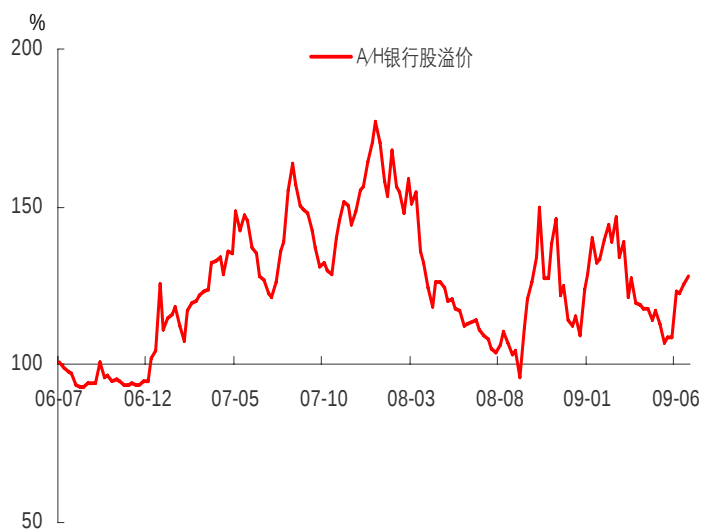


图 12：A/H 银行股溢价率(按总市值加权计算)



资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

大中华地区主要金融股市场表现及估值

- 大中华地区主要金融股上周跟随外围市场，普遍出现下挫。其中 H 股银行中位周跌幅达到了 5.56%。而台湾地区银行则成为当周大中华区金融股中唯一上涨的板块，但一周的中位涨幅也仅有 0.2%。
- 个股方面，上周 A 股和 H 股银行股中仅有中信银行 A 股出现上涨，其余均告下跌。但与美国和日本金融股上周的跌幅相比，两地银行股的整体跌幅也并不算很大。

A 股银行市场表现及估值

表 1: A 股银行市场表现及估值

银行名称	最新股价 (人民币)	最新市值		市场表现 (%)			PE			PB			ROA	ROE	股息率
		百万元人民币	百万美元	1 周	1 月	52 周	07A	08A	09E	07A	08A	09E	08A	08A	%
浦发银行	24.22	191965	28095	-2.85	15.11	45.59	34.98	15.34	15.15	6.78	4.61	3.32	1.13	35.77	0.68
建设银行	6.16	1164743	170464	-3.75	16.23	0.98	20.53	15.40	14.29	3.42	3.09	2.66	1.31	20.88	3.15
工商银行	5.24	1685556	246686	-4.38	9.39	4.17	21.83	15.88	14.60	3.25	2.90	2.59	1.20	19.43	3.15
交通银行	9.42	409982	60002	-4.94	14.32	18.79	22.43	16.24	15.57	3.47	3.08	2.69	1.18	20.10	2.12
兴业银行	37.13	185650	27170	-6.05	20.28	33.71	21.22	16.29	15.96	4.77	3.79	3.15	1.22	25.90	1.21
招商银行	18.35	336824	49295	-1.29	18.04	-0.81	22.94	16.68	16.87	5.16	4.41	3.52	1.46	28.58	1.59
华夏银行	12.15	60635	8874	-5.96	7.90	15.71	24.29	17.27	17.63	3.91	2.21	2.00	0.46	15.17	1.07
中国银行	4.51	1037876	151896	-2.59	12.75	7.89	20.50	18.04	16.40	2.72	2.47	2.19	0.99	14.55	2.88
北京银行	15.84	98645	14437	-5.49	9.70	10.85	25.14	18.21	16.69	3.70	2.92	2.57	1.40	17.92	0.76
中信银行	6.29	222509	32565	4.83	12.12	9.77	27.35	18.50	18.13	2.92	2.57	2.29	1.21	14.86	0.00
民生银行	7.83	147384	21570	-1.39	5.81	26.90	21.21	18.64	14.55	2.94	2.74	2.23	0.80	15.15	1.02
南京银行	17.97	33006	4831	-3.07	17.30	49.25	28.98	22.75	19.64	3.32	2.92	2.69	1.72	13.71	3.34
宁波银行	12.71	31775	4650	-2.68	15.65	4.18	29.56	23.98	23.24	3.96	3.61	3.23	1.49	15.83	1.57
深发展	22.78	70742	10353	-3.47	13.90	41.69	23.32	113.90	16.69	5.22	4.31	3.06	0.15	4.18	0.11
平均值	---	---	---	-3.08	13.46	19.19	24.59	24.79	16.81	3.97	3.26	2.73	1.12	18.72	1.62
中值	---	---	---	-3.27	14.11	13.28	23.13	17.65	16.54	3.59	3.00	2.68	1.21	16.87	1.39

资料来源: Bloomberg, 东方证券研究所

H 股银行市场表现及估值

表 2：H 股银行市场表现及估值

银行名称	最新股价 (港元)	最新市值		市场表现(%)			PE			PB			ROA	ROE	股息率
		百万元 港元	合百万 美元	1 周	1 月	52 周	07A	08A	09E	07A	08A	09E	08A	08A	%
建设银行	5.60	1321143	170464	-5.88	2.56	-13.85	16.46	12.34	11.93	2.74	2.48	2.23	1.31	20.88	3.94
交通银行	8.15	465034	60002	-6.64	4.09	-14.75	17.11	12.39	13.53	2.65	2.35	2.12	1.18	20.10	2.79
中国银行	3.52	1177241	151896	-4.86	-6.63	0.00	14.11	12.41	11.54	1.87	1.70	1.58	0.99	14.55	4.19
招商银行	16.22	382053	49295	-8.67	-6.24	-21.47	17.87	13.00	14.44	4.02	3.44	2.77	1.46	28.58	0.54
中信银行	5.03	252387	32565	-4.55	1.21	5.23	19.28	13.04	13.16	2.06	1.81	1.64	1.21	14.86	1.93
工商银行	5.06	1911891	246686	-5.24	-0.78	-9.16	18.59	13.52	12.53	2.77	2.47	2.24	1.20	19.43	3.70
平均值	---	---	---	-5.98	-0.97	-9.00	17.24	12.78	12.85	2.69	2.37	2.10	1.23	19.73	2.85
中值	---	---	---	-5.56	0.21	-11.50	17.49	12.71	12.84	2.69	2.41	2.17	1.21	19.76	3.24

资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

香港本地银行市场表现及估值

表 3：港股（非 H 股）银行市场表现及估值

银行名称	最新股价 (港元)	最新市值		市场表现(%)			PE			PB			ROA	ROE	股息率
		百万元 港元	百万 美元	1 周	1 月	52 周	07A	08A	09E	07A	08A	09E	08A	08A	%
渣打银行	142.50	275681	35570	-1.99	-7.17	-27.35	10.58	9.08	11.90	1.44	1.57	1.56	0.89	15.85	3.77
恒生银行	105.60	201891	26049	-0.66	-7.21	-28.16	11.07	14.33	15.84	3.58	3.91	3.89	1.87	26.09	5.97
永亨银行	66.90	19738	2547	0.45	-1.25	-34.80	9.71	16.98	16.98	1.88	1.86	1.75	0.85	11.03	1.58
工银亚洲	13.46	17488	2256	-5.21	-9.18	-32.63	9.55	17.48	12.47	1.10	1.24	1.17	0.50	6.70	3.42
汇丰控股	62.55	1083031	139741	-2.27	-7.33	-43.19	5.28	18.54	20.38	0.80	1.13	1.26	0.23	5.17	6.38
大新银行	7.84	7736	998	0.90	0.51	-42.69	9.12	39.20	17.98	0.79	0.89	0.88	0.17	2.17	2.30
富邦银行	3.64	4267	551	-0.27	-4.21	-39.23	9.26	43.18	33.70	1.04	0.90	1.02	0.16	2.28	2.06
中银香港	13.88	146750	18935	-2.53	1.46	-29.40	9.50	43.90	14.67	1.58	1.77	1.68	0.30	3.81	3.16
创兴银行	13.24	5759	743	-1.34	0.00	-32.45	11.41	94.57	29.42	0.92	0.97	0.96	0.09	0.99	1.51
东亚银行	22.15	40794	5264	-4.53	-13.98	-36.38	9.19	1218.25	18.08	1.27	1.27	1.21	0.01	0.13	1.02
平均值	---	---	---	-1.74	-4.84	-34.63	9.47	151.55	19.14	1.44	1.55	1.54	0.51	7.42	3.12
中值	---	---	---	-1.67	-5.69	-33.71	9.52	28.87	17.48	1.19	1.25	1.24	0.27	4.49	2.73

资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

香港非银行金融机构市场表现及估值

表 4：港股非银行金融机构市场表现及估值

银行名称	最新股价 (港元)	最新市值		市场表现(%)			PE			PB			ROA	ROE	股息率
		百万元 港元	合百万 美元	1 周	1 月	52 周	07A	08A	09E	07A	08A	09E	08A	08A	%
港交所	117.10	125993	16256	-2.82	-10.20	4.09	20.26	24.50	28.15	14.95	17.24	15.49	6.80	65.45	3.67
光大控股	18.22	29003	3742	-1.62	-2.57	9.10	5.75	28.51	18.24	1.76	2.20	1.88	5.74	6.87	1.10
中国人寿	30.70	916013	118191	5.50	0.99	7.53	19.61	36.09	27.48	3.72	4.23	3.65	2.15	11.02	0.85
中国财险	5.10	56823	7332	-5.38	-16.53	-3.04	16.78	1124.05	21.41	1.92	2.30	2.02	0.03	0.21	0.00
中国平安	55.95	446156	57566	-1.24	-5.25	7.29	18.90	1233.15	28.38	3.24	4.37	3.70	0.04	0.28	0.41
中保国际	18.42	26188	3379	0.66	13.84	7.47	16.72	---	33.13	4.59	5.70	4.52	-0.44	-5.83	0.00
平均值	---	---	---	-0.82	-3.29	5.41	16.34	489.26	26.13	5.03	6.01	5.21	2.39	13.00	1.00
中值	---	---	---	-1.43	-3.91	7.38	17.84	36.09	27.81	3.48	4.30	3.68	1.09	3.57	0.63

资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

台湾本地银行市场表现及估值

表 5：台湾本地银行市场表现及估值

银行名称	最新股价 (新台币)	最新市值		市场表现(%)			PE			PB			ROA	ROE	股息率
		百万元 新台币	合百万 美元	1 周	1 月	52 周	07A	08A	09E	07A	08A	09E	08A	08A	%
合作金融银行	19.90	109161	3304	0.76	5.85	-10.25	11.22	14.42	12.49	1.07	1.00	---	0.31	7.18	1.75
彰化银行	14.95	92832	2810	-0.99	2.40	-23.14	9.17	19.17	22.02	1.06	1.15	1.24	0.36	6.54	6.02
大众银行	6.21	18410	557	2.48	4.19	-26.86	---	155.25	27.85	0.76	0.76	0.76	0.03	0.48	0.00
中小企业银行	8.52	33003	999	3.15	3.65	-20.37	31.56	426.00	17.64	0.82	0.84	---	0.01	0.24	0.00
远东银行	8.43	19737	597	-0.35	2.80	-10.70	---	---	---	0.84	1.02	---	-0.74	-14.04	0.00
安泰银行	8.78	14748	446	-2.44	-4.46	-37.45	---	---	---	0.93	0.81	---	-2.02	-35.52	0.00
平均值	---	---	---	0.43	2.41	-21.46	17.32	153.71	20.00	0.91	0.93	1.00	-0.34	-5.85	1.29
中值	---	---	---	0.20	3.23	-21.76	11.22	87.21	19.83	0.89	0.92	1.00	0.02	0.36	0.00

资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

台湾地区综合金融机构市场表现及估值

表 6：台湾本地综合金融机构市场表现及估值

银行名称	最新股价 (新台币)	最新市值		市场表现(%)			PE			PB			ROA	ROE	股息率
		百万元 新台币	合百万 美元	1 周	1 月	52 周	07A	08A	09E	07A	08A	09E	08A	08A	%
华南金融控股	20.70	126055	3815	-0.96	1.47	-15.03	13.71	13.80	46.00	1.37	1.40	---	0.54	10.06	4.74
中信金融控股	21.80	198351	6003	0.93	13.25	-1.04	15.81	14.44	22.02	1.46	1.47	1.51	0.80	10.18	0.00
第一金融控股	19.40	122586	3710	-3.00	3.84	-24.06	9.77	16.57	23.07	1.17	1.22	1.18	0.43	7.23	10.96
富邦金融控股	33.00	268137	8115	4.10	11.68	19.78	17.65	23.40	23.67	1.54	1.77	1.66	0.57	7.03	0.00
元大金融控股	22.50	182297	5517	-5.46	-1.96	19.68	25.28	77.59	33.73	1.67	1.68	1.66	0.31	1.52	0.00
国泰金融控股	51.10	497588	15059	0.20	6.13	-18.70	16.06	255.50	37.19	2.18	3.47	---	0.06	1.19	0.00
兆丰金融控股	16.20	179163	5422	-3.86	6.58	-21.55	10.52	810.00	20.25	0.92	1.01	0.98	0.01	0.16	7.72
开发金融控股	8.13	91307	2763	3.30	1.12	-21.75	12.63	---	28.03	0.63	0.76	---	-2.15	-5.54	2.40
平均值	---	---	---	-0.59	5.26	-7.83	15.18	173.04	29.25	1.37	1.60	1.40	0.07	3.98	3.23
中值	---	---	---	-0.38	4.98	-16.87	14.76	23.40	25.85	1.42	1.44	1.51	0.37	4.27	1.20

资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

上市中资银行投资的部分国际金融机构市场表现及估值

- 上周 UCBH 和标准银行继续延续之前走势。其中 UCBH 单周下跌 5.88%，距离年内新低仅一步之遥。而标准银行则继续着近期的良好上升势头，单周上涨 5.47%。

表 7：上市中资银行投资的部分国际金融机构市场表现及估值

银行名称	交易货币	所属交易所	最新股价 当地货币	最新市值	市场表现(%)			PE			PB			ROA	ROE	股息率
				百万美元	1 周	1 月	52 周	07A	08A	09E	07A	08A	09E	08A	08A	%
UCBH	USD	NASDAQ GS	1.12	135	-5.88	-21.13	-65.33	1.12	---	---	0.12	0.13	0.17	-0.60	-7.64	8.93
STANDARD BANK	ZAR	Johannesburg	9300.00	17562	5.47	10.06	24.33	7.45	9.34	10.89	2.11	1.73	1.51	1.04	20.55	4.15
平均值	---	---	---	---	-0.21	-5.53	-20.50	4.29	9.34	10.89	1.12	0.93	0.84	0.22	6.45	6.54
中值	---	---	---	---	-0.21	-5.53	-20.50	4.29	9.34	10.89	1.12	0.93	0.84	0.22	6.45	6.54

资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

国际主要金融机构市场表现及估值

- 国际主要金融机构上周继续延续过去几周的不佳走势，单周录得 3.49% 的中位周跌幅。而美国和日本金融机构的跌幅普遍在 6% 以上。
- 德意志银行以 2% 左右的涨幅就成为了当周表现最佳的金融机构，可见上周各主要金融机构股价的疲弱程度。受到诉讼失败以及投资者担心 AIG 偿还政府借款后净值将归零的影响，AIG 在前一周已大跌 3 成的基础上，上周再度录得 35.67% 的跌幅，在过去一月中下跌已超过 6 成。

表 8：国际主要金融机构市场表现及估值

银行名称	交易货币	交易所	最新股价	最新市值		市场表现(%)			PE			PB			ROA	ROE	股息率
			交易货币	百万美元	百万交易货币	1 周	1 月	52 周	07A	08A	09E	07A	08A	09E	08A	08A	%
UBS	CHF	SWX	12.63	37499	40742	-2.55	-21.26	-35.20	---	---	526.3	0.74	1.11	1.13	-0.99	-61.35	0.00
MORGAN STANLEY	USD	NYSE	25.94	35211	35211	-3.89	-12.04	-22.43	8.29	16.84	55.67	0.91	0.86	0.92	0.19	5.14	2.34
BOA (MEL)	USD	NYSE	11.88	99281	99281	-6.01	-8.40	-45.18	3.55	21.21	19.97	0.37	0.43	0.50	0.14	1.81	8.25
ING	EUR	Amsterdam	6.39	18365	13178	-8.61	-19.24	-66.73	1.48	---	10.99	0.36	0.47	0.52	-0.06	-2.26	11.58
JPMORGAN CHASE	USD	NYSE	32.34	126852	126852	0.22	-7.44	-2.47	7.17	22.94	22.38	0.88	0.89	0.87	0.26	3.82	2.66
RBS	GBp	LSE	35.66	32586	20100	-8.06	-10.18	-79.99	0.67	---	---	0.08	0.24	0.50	-1.14	-43.13	0.00
DBS	SGD	Singapore	11.64	18164	26558	0.52	-6.13	-29.08	9.00	9.24	16.42	1.00	0.89	1.12	0.79	9.60	5.37
CITIGROUP	USD	NYSE	2.59	14278	14278	-10.07	-25.57	-84.00	3.55	---	---	0.11	0.20	0.45	-1.43	-31.90	18.92
GOLDMAN SACHS	USD	NYSE	141.87	73382	73382	-1.13	-2.26	-12.68	5.39	30.38	10.78	1.57	1.44	1.30	0.20	4.66	1.07
BNP PARIBAS	EUR	EN Paris	45.32	67379	48349	-3.09	-8.55	-17.78	5.34	14.76	10.37	0.86	0.96	0.83	0.16	6.73	2.21
DAEWOO	KRW	KSE	20200	2977	3840038	0.00	-7.34	13.17	8.71	11.59	23.40	1.88	1.63	1.63	3.14	15.07	0.99
BARCLAYS	GBp	LSE	288.00	51489	31760	-3.03	-5.42	7.56	4.29	4.86	9.93	0.84	0.66	0.79	0.27	14.63	4.44
CREDIT SUISSE	CHF	SWX	47.66	51965	56460	-0.71	-5.72	14.46	6.41	---	10.97	1.13	1.72	1.50	-0.65	-21.77	0.21
NOMURA	JPY	Tokyo	710.00	20486	1895882	-13.73	-18.58	-53.50	7.70	---	---	0.62	0.68	1.22	-0.22	-3.25	2.39
MACQUARIE	AUD	ASX	36.08	9292	11932	-2.51	-8.38	-26.59	6.10	5.38	11.88	1.38	1.12	1.12	1.19	23.28	6.79
DEUTSCHE BANK	EUR	Xetra	43.88	37966	27243	2.67	-8.39	-16.42	3.21	---	8.92	0.63	0.82	0.80	-0.18	-11.32	1.14
MIZUHO FINANCIAL	JPY	Tokyo	202.00	24401	2258172	-11.40	-24.91	-62.24	3.92	7.96	---	0.48	0.79	0.99	0.19	7.44	4.95
SUMITOMO MITSUI	JPY	Tokyo	3550	38697	3581171	-10.13	-20.76	-57.54	6.22	5.99	---	0.75	0.83	1.04	0.42	13.23	2.54
MITSUBISHI UFJ	JPY	Tokyo	538.00	67716	6266818	-10.33	-16.07	-45.77	6.20	8.82	---	0.67	0.74	0.92	0.33	8.01	2.23
AIG	USD	New York	11.74	7858	7858	-35.67	-63.54	-97.46	0.24	---	---	0.02	0.12	0.04	-10.4	-183.00	37.13
平均值	---	---	---	---	---	-6.38	-15.01	-35.99	5.13	13.33	56.76	0.76	0.83	0.91	-0.39	-12.23	5.76
中值	---	---	---	---	---	-3.49	-9.36	-32.14	5.39	10.41	11.88	0.75	0.83	0.92	0.17	4.24	2.46

资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

MESSAGE 一周信息

行业

■ 国内

- 银监会非银部副主任陈琼昨天在出席“中国银行业协会金融租赁专业委员会成立大会”上透露，银监会将采取成熟一家批准一家原则，两年内将陆续批准10家银行开办金融租赁公司。她还透露，截至2009年5月底，12家正常经营的金融租赁公司的总资产达到了948亿元，其中租赁资产855亿，资产的投向主要是机器设备、飞机、电力设备、船舶等。（上海证券报，20090707）
- 汇丰6日协同战略合作伙伴交通银行，成为首家外资银行以人民币进行跨境贸易结算。汇丰6日在香港完成首宗来自上海的人民币贸易结算汇款，并完成首宗人民币跟单信用证交易。这两项交易均属跨境贸易人民币结算试点计划下的首宗此类交易。该试点允许一些内地城市，包括上海和广东等地，在与港澳及东盟国家进行贸易来往时，用人民币进行结算。（和讯，20090707）
- 中国银行业协会7日对外发布了《中国银行业柜面服务规范》的通知，以进一步完善银行业文明规范服务标准，规范营业网点柜面服务行为。通知对银行业柜面服务的效率提出了明确要求。通知规定，各单位要从客户需求出发，在控制操作风险、保证服务质量的前提下，提高业务处理速度。同时通知明确，各单位要合理设置营业网点服务工作岗位，明确岗位职责和分工。一般情况下标准营业网点柜面人员可设置大堂服务人员、柜员和个人客户经理。个人客户经理要遵照监管部门相关规定做好金融产品的销售工作，做到诚信、专业、严谨、周到。销售基金、理财产品、保险产品时，要做好客户风险评估，充分揭示风险，严禁误导客户和夸大产品收益率。（中国证券网，20090707）
- 近日，银监会发布《关于进一步加强商业银行个人理财业务投资管理有关问题的通知》。在投资管理方式上，《通知》提出，商业银行可以委托其他金融机构对理财资金进行投资管理，前提条件是所委托的金融机构必须经过相关监管机构批准或认可，商业银行必须对其资质和信用状况等做出尽职调查，并经过高级管理层核准。在投资方向上，《通知》对理财资金投资于固定收益类金融产品、银行信贷资产、金融衍生品和结构性产品等提出了具体要求，禁止理财资金以任何形式投资于二级市场股票或与其相关的证券投资基金，以及未上市企业股权和上市公司非公开发行或交易的股份，督促和引导商业银行加强投资风险管控，不得将商业银行理财客户的资金用于投资高风险或结构过于复杂的金融产品。此外，《通知》中也明确提出，对于具备一定投资经验，风险承受能力较强的高资产净值客户，商业银行可以通过私人银行服务满足其投资需求，对原有的投资方向不作调整，也不受本通知所禁止投向的限制。（中国银监会网站，20090708）

- 8日晚，央行提前公布了6月份新增信贷数据：金融机构人民币各项贷款较上月新增1.5304万亿元，各项存款较上月新增2.0022万亿元，贷款新增数据再次超出此前市场预计的万亿元左右的规模。（上海证券报，20090709）
- 据央票发行公告显示，今天央行将在公开市场发行两期央行票据，其中包括于去年12月初暂停发行的一年央行票据，发行量为500亿元。这是继日前连续三次提升资金价格，预示资金成本上升趋势后，又向市场传递出将于下半年加大资金回笼力度、抑制信贷过快增长的信号。（上海证券报，20090709）
- 针对近期市场传闻银监会将收紧二套房贷款，权威人士表示，银监会从来没有放松过对二套房贷款的政策要求，因此，也不存在收紧的说法。银监会此前确实发现了部分银行变相放松二套房贷的行为，未按有关规定控制首付比例和利率。为此，相关部门已于5月下旬专门就加强二套房贷管理的有关问题下发通知，商业银行自此也纷纷开始纠正二套房贷违规的行为。（上海证券报，20090710）
- 7月10日，一位商业银行人士告诉记者，人民银行已向商业银行下发了通知，要求主要金融机构自6月份起，每月后五日逐日报送存贷款数据。这一消息亦得到央行一位人士的证实。上述商业银行人士认为，人民银行下发这一通知也是对商业银行的警告。但央行人士则表示，由于贷款冲规模扰乱了统计数据，使得统计数据难以反映真实情况，下发这一通知主要还是出于数据统计方面的考虑。（21世纪经济报道，20090711）

■ 国外

- 《金融时报》周一报导，世界贸易组织总干事帕斯卡尔·拉米警告称，全球的银行救助行动给自由贸易带来威胁。拉米表示，金融行业有可能成为影响全球化的反面力量。各国政府的救助行动限制了银行在本地市场以外地区的风险承受活动，这已经对海外直接投资造成了影响。他预计今年全球海外直接投资将减少50%。拉米称，如果海外直接投资减少，那么贸易也会下降。（万点，20090706）
- IMF在其更新的《世界经济展望》中预计，今年全球经济将萎缩1.4%，略微低于该组织4月份预期的萎缩1.3%；明年全球经济将增长2.5%，高于4月份预测的1.9%。IMF表示，金融状况已经改善，前所未有的政策干预已经减弱了系统崩溃的危险，经济复苏预期已经增强；但是经济仍然脆弱，政策制定者不应应对近期全球经济的改善感到自满。（人民日报，20090710）
- 据国外媒体报道，据八国集团的声明草案显示，全球最大发达国家和新兴市场国家的领导人日前达成一致，同意避免采取贬值本国货币的方式来促进出口，原因是这种方式会对其他国家的利益造成损害。据德国的一名官员今天透露，八国集团在声明草案中呼吁维持“稳定的”货币体系。此前，巴西、印度、中国和俄罗斯的官员一直都在推动世界各国考虑其他选择，以取代美元作为全球主要储备货币的地位。（和讯财经，20090710）

公司

■ 工商银行

- 工商银行获准发行 400 亿元次级债（上海证券报，20090709）

中国工商银行公告称，公司近日收到中国银监会《关于中国工商银行发行次级债券的批复》以及中国人民银行《准予行政许可决定书》，同意该行在全国银行间债券市场公开发行不超过人民币 400 亿元的次级债券。2008 年 10 月 27 日，工行 2008 年第一次临时股东大会审议通过了在 2011 年底前发行不超过 1000 亿元次级债的决议，所筹资金将用于补充工行资本金。

■ 中国银行

- 渣打香港与中行签署人民币贸易结算清算协议书（和讯，20090706）

7 月 6 日，渣打银行（香港）有限公司与中国银行上海分行签署《人民币贸易结算清算协议书》，标志着渣打香港成为了跨境贸易人民币结算试点项目的首批境外参加行之一。

- 中行与浙商银行全面业务合作（上海证券报，20090709）

8 日，中国银行与浙商银行正式签署《全面业务合作协议》。此次双方协议的签署，标志着中行与浙商银行的合作进入新的阶段，双方将积极推进银行同业间多领域的业务合作，以实现优势互补，共享资源，促进双方业务的共同发展。

■ 交通银行

- 交行悉尼代表处获批（香港文汇报，20090711）

据外电消息，交通银行在澳大利亚设立悉尼代表处，已获澳大利亚有关监管当局的正式批复同意。悉尼代表处的获批，填补了交通银行在南半球无机构网点的空白，对于完善全球客户服务网络布局、加快国际化发展具有重要意义。交通银行悉尼代表处的设立，为该行在澳大利亚设立分行奠定了坚实的基础。

■ 建设银行

- 建行上半年刷卡消费额 1257 亿 同比增长 100%（上海证券报，20090709）

截至今年 6 月底，建行龙卡信用卡发卡 2200 万张，发卡量、消费交易额、贷款余额、营业收入等主要业务指标均在同业中位于前列。今年上半年建行实现刷卡消费额已达 1257 亿元，比去年同期增长 100%。与此同时，为加强操作风险防控。今年上半年，建行采取有效措施防范信用卡一人多卡、多行多卡、过度授信，加大对非法中介发卡和信用卡套现的打击力度，加强商户收单风险管理。信用卡资产质量继续保持良好，处于同业领先水平。建行还积极探索客户服务“多中心管理模式”，除上海以外，还在苏州、天津、兰州、南宁等地组建运行中心。

■ 浦发银行

- 资本金压力大 浦发银行董秘称不排除 H 股上市（每日经济新闻，20090710）

有媒体援引浦发银行深圳分行行长兼香港代表处首席代表宗乐新的话表示，浦发银行年内会通过定向增发以及发行次级债，合计增资 300 亿元，但这些资金只能满足今年业务扩充后的资本金需求。下一步，该行将计划在 H 股上市。浦发银行董秘沈思对此表示，一旦年内浦发银行资本充足率符合香港地区的监管要求，浦发银行就会尽快争取将香港代表处升级为分行。沈思说，浦发银行会充分利用 A 股

和 H 股这两个资本市场的优势，未来并不排除在香港上市的可能，但目前并没有时间表。

■ 招商银行

- 招行否认“供股集资 30 亿美元”传言（证券时报，20090710）

招商银行发布公告，否认该行拟于今年下半年供股集资约 30 亿美元以增强资本充足率的市场传言。并表示，招商银行补充资本事项正在研究中，但截至目前尚未确定具体方案；招商银行目前各项经营活动正常，不存在应披露未披露事项。据了解，日前有传言称：招行计划下半年通过 A、H 股供股集资约 30 亿美元，以增强资本，若消息属实将会是今年最大的集资活动之一。

MATTER 一周事件

本周主要事件回顾

- 7月6日，美国供应管理协会公布，美国6月(ISM)非制造业指数升至47%，较5月的44%上升3个百分点。
- 7月7日，英国国家统计局公布的数据显示，英国5月工业产值环比降0.6%，同比降11.9%；经济学家预期值为月升0.2%，年降11.3%。
- 7月8日，美联储公布的报告显示，美国5月消费信贷减少32.3亿美元，降幅小于此前预期的95亿美元，但4月数据却被下修为减少165.2亿美元。
- 7月8日，中国人民银行公布，6月金融机构各项贷款较上月新增15304亿元，各项存款较上月新增20022亿元。
- 7月9日，英国央行宣布维持量化宽松计划规模不变，令市场大感意外。英国央行同时也宣布连续第4个月维持利率在纪录低点0.5%不变。

下周重要金融事件

- 7月13日
 - 欧央行行长特里谢在IFO研究会上发表讲话
- 7月14日
 - 欧元区发布5月工业产值数据
 - 美国公布6月核心生产者物价指数
 - 美国公布6月零售销售数据
 - 日央行开始为期两天的货币政策会议
- 7月15日
 - 美国公布6月核心消费者物价指数
- 7月16日
 - 中国国家统计局发布09年二季度国内生产总值、6月居民消费价格指数(CPI)、6月工业品出厂价格指数(PPI)、6月城镇固定资产投资及6月工业增加值等一系列经济数据。
- 7月17日
 - 美国公布6月新屋开工数据

分析师承诺

顾军蕾：银行与证券行业首席分析师

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接收到任何形式的报酬。

王鸣飞：银行与证券行业分析师

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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

- 报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；
- 公司投资评级的量化标准
 - 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
 - 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。
- 行业投资评级的量化标准
 - 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

免责声明

本报告仅供东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，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，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：寿岚

电话：021-63325888*6054

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：shoulan@orientsec.com.cn