

东边不亮西边亮



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

王鸣飞

银行业分析师

8621-63325888 × 6085

wangmingfei@orientsec.com.cn

报告日期

2009 年 8 月 24 日 星期一

何浪

研究主管

MARKET 一周市场

- 用“东边不亮西边亮”来形容上一周全球各区域银行股的表现再贴切不过。在周五美国各大股指纷纷创出反弹新高的激励下，北美洲、南美洲、欧洲等区域银行股单周录得 1-3% 的中位涨幅。而反观亚太地区，大洋洲银行股整体录得 7.42% 的中位周跌幅，领跌亚太地区银行股，而亚洲（除中国）地区、香港、内地等区域银行股整体周跌幅在 2% 左右，与欧美地区银行股形成较鲜明的反差。
- 全球各区域以美元计价的银行股样本平均市值上周继续分化。由于美元指数的下跌，除亚太地区以外的其他区域银行股样本平均市值的上升幅度均高于各自股价涨幅。其中非洲地区银行股在过去一周中样本平均市值上升 4.58%，其中近 80% 的升幅来自美元对当地货币的贬值。亚太地区银行股样本平均市值则全部下滑。中国内地银行股样本平均市值上周再跌 2.3%，降至 576 亿美元。不过近期表现较佳，大有与内地银行股在样本平均市值上决一高下的大洋洲银行股样本平均市值上周大幅下跌 7%，因此近期内地银行股以美元计价的样本平均市值全球第一的宝座尚难撼动。
- 分析师在过去一周大幅调整了全球各区域银行 09 年盈利预测，加之亚太地区与其他地区银行股不同的表现，导致内地银行股基于 09 年的 PE 值降至全球第四，且与排名第七的南美洲银行股的 PE 值仅相差 2X。其他估值指标同样反映内地银行股相较全球其他区域银行股的估值水平在继续下降。
- 上周欧美地区银行股指数全线上扬，其中德国银行股指数单周上涨 4.3%，跑赢德国 DAX 指数 1.5%，是上周全球表现最佳的银行股指数。而前一周的涨幅冠军澳大利亚银行股指数上周却大跌 7.41%，同期内地、香港、日本等市场的银行股指数下跌幅度也在 2-3% 之间。不过除澳大利亚以外，亚太区域其他各市场银行股指数均跑赢大盘，说明其下跌更多来自大势的拖累。
- A 股和 H 股银行股上周表现趋同，整体录得 2% 左右的跌幅，这也导致 A/H 银行股溢价小幅上升 1.7 个百分点至 112.49%。恒生 AH 溢价率指数在前一周大降 11% 之后，上周小幅反弹至 129 点。
- 大中华区金融股上周全线下挫，其中受到台湾股市大跌的影响，台湾地区金融股重挫，两大板块跌幅均在 7% 以上。内地和香港地区金融股的下跌则略微温和，平均周跌幅在 2-3% 之间。
- 国际主要金融机构上周表现更为分化，中位周涨幅仅为 0.42%。不过其连续上涨的势头得到维持，这已是国际主要金融机构连续第六周整体录得上涨。我们在近期周报中反复提及的 AIG 上周再度暴涨 34.80%，这主要是因为 AIG 首席执行官预计该集团有能力偿还联邦政府贷款并提高股东权益。

MESSAGE 一周信息

- 工行、建行、交行等多家银行公布 09 年中报；消息人士透露，8 月新增贷款在 5000 亿元左右；美联储主席伯南克表示美国经济目前正处于开始复苏的边缘。

MATTER 一周事件

- 本周欧美地区将公布多项重要经济数据。

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。

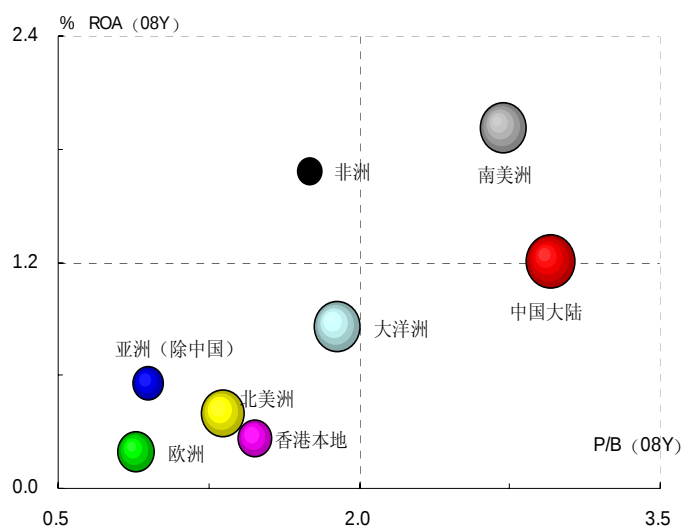
敬请参阅最后一页之重要声明。

MARKET 一周市场

全球各洲银行股盈利能力和相对估值

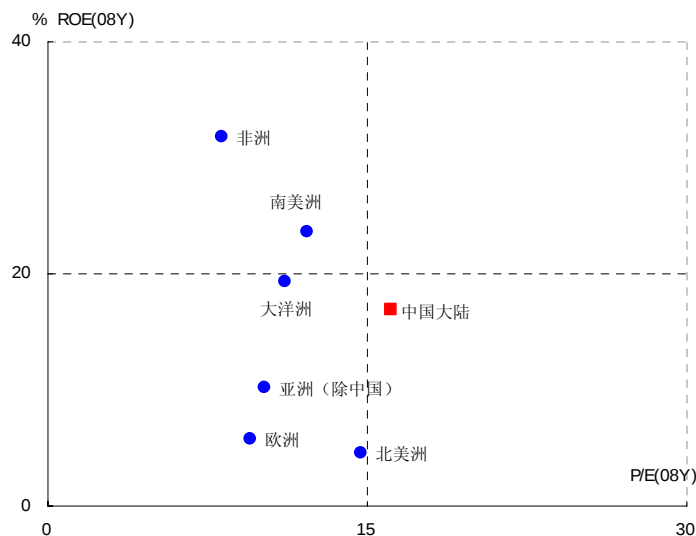
- 用“东边不亮西边亮”来形容上一周全球各区域银行股的表现再贴切不过。在周五美国各大股指纷纷创出反弹新高的激励下，北美洲、南美洲、欧洲等区域银行股单周录得 1-3% 的中位涨幅。而反观亚太地区，大洋洲银行股整体录得 7.42% 的中位周跌幅，领跌亚太地区银行股，而亚洲（除中国）地区、香港、内地等区域银行股整体周跌幅在 2% 左右，与欧美地区银行股形成较鲜明的反差。
- 全球各区域以美元计价的银行股样本平均市值上周继续分化。除亚太地区以外的其他区域银行股样本平均市值随股价上涨而普遍上扬，而且由于美元指数下跌，这些区域银行股样本平均市值的上升幅度均高于各自股价涨幅。其中非洲地区银行股在过去一周中样本平均市值上升 4.58%，其中近 80% 的升幅来自美元对当地货币的贬值。亚太地区银行股样本平均市值则全部下滑。中国内地银行股样本平均市值本周再跌 2.3%，降至 576 亿美元。不过近期表现较佳、大有与内地银行股在样本平均市值上决一高下的大洋洲银行股样本平均市值上周大幅下跌 7%，因此近期内地银行股以美元计价的样本平均市值全球第一的宝座尚难撼动。
- 上周分析师大幅调整了全球各区域银行 2009 年的盈利预测，加之亚太地区与其他地区银行股不同的表现，导致 A 股银行股基于 09 年的 PE 水平降至全球第四，且与排名第七的南美洲银行股的 PE 水平仅相差 2X。其他估值指标也反映内地银行股相较全球其他区域银行股的估值水平继续下降。

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



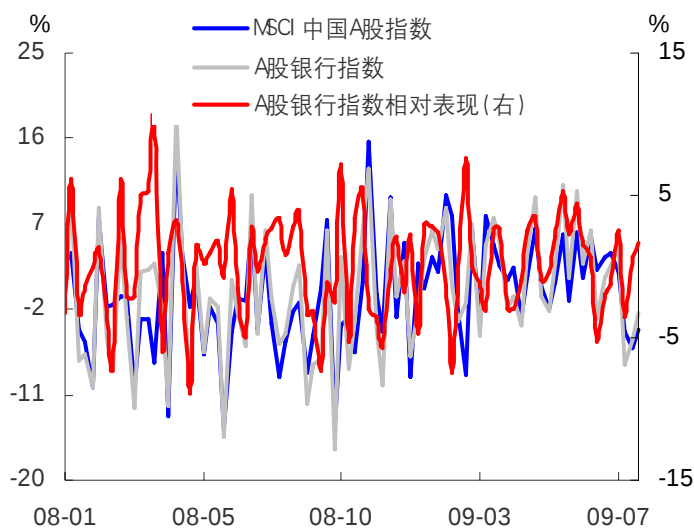
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

注：股票收盘价及汇率截止 2009 年 8 月 21 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

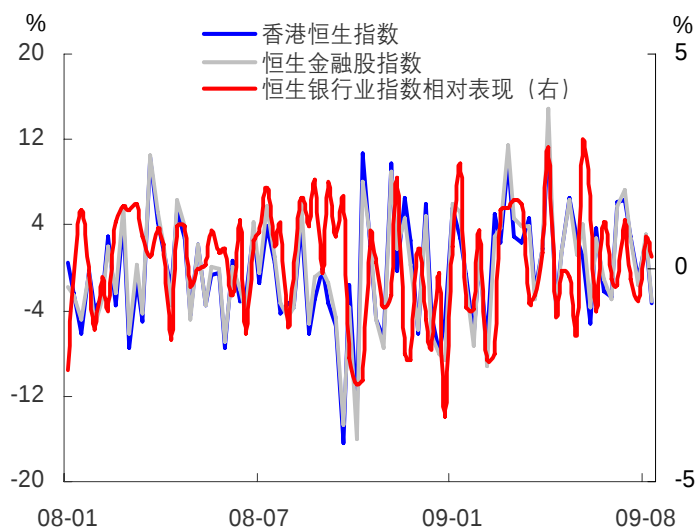
- 全球各主要市场银行股指数上周同样呈现“东边不亮西边亮”的情形。欧美地区银行股指数全线上扬，其中德国银行股指数单周上涨 4.3%，跑赢德国 DAX 指数 1.5%，是上周表现最好的银行股指数。
- 前一周的涨幅冠军澳大利亚银行股指数上周却大跌 7.41%，同期内地、香港、日本等市场的银行股指数下跌幅度也在 2-3%之间。亚太地区唯一出现上涨的是印度银行股指数，但涨幅也仅为 0.02%。
- 不过值得指出的是，除澳大利亚以外，亚太区域其他各市场银行股指数均跑赢大盘，如内地银行股指数尽管单周下跌幅度达 2.4%，但仍跑赢 MSCI 中国 A 股指数 1.7 个百分点，说明其下跌更多是来自大势的拖累。

图 3：中国银行业指数周涨跌幅



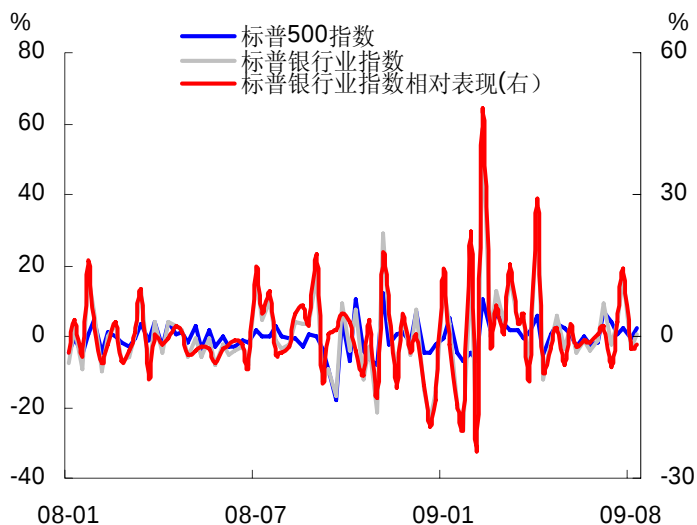
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 4：恒生金融股指数周涨跌幅



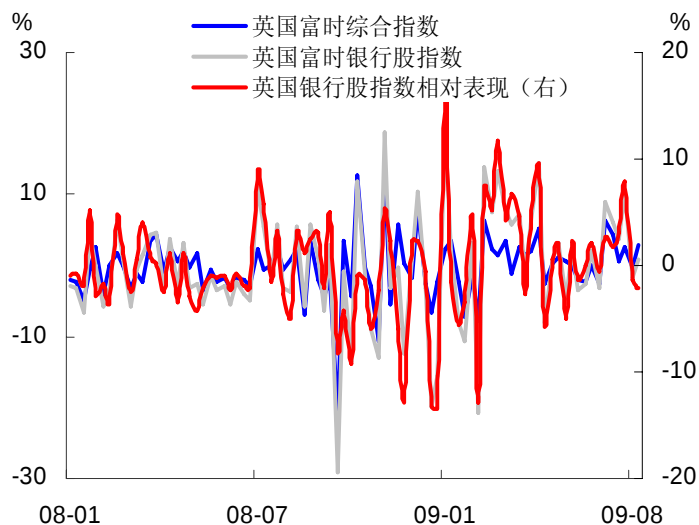
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 5：美国标准普尔银行业指数周涨跌幅



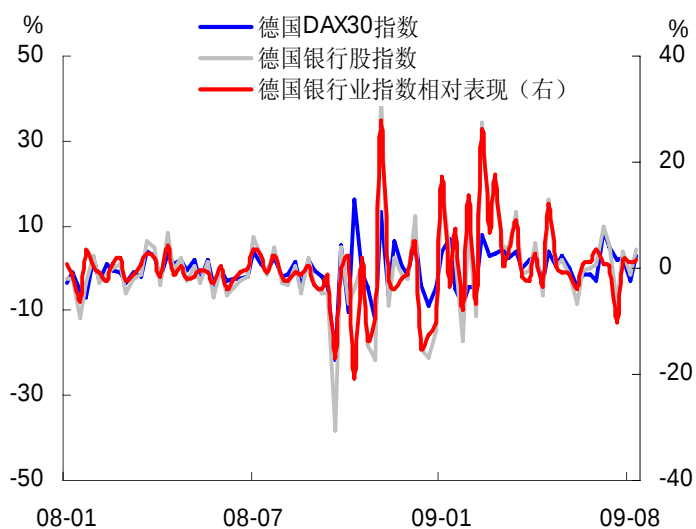
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 6：英国富时银行股指数周涨跌幅



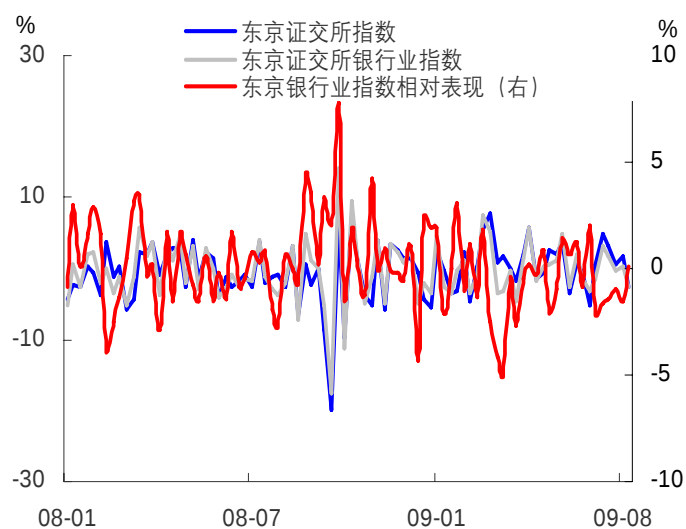
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 7：德国银行股指数周涨跌幅



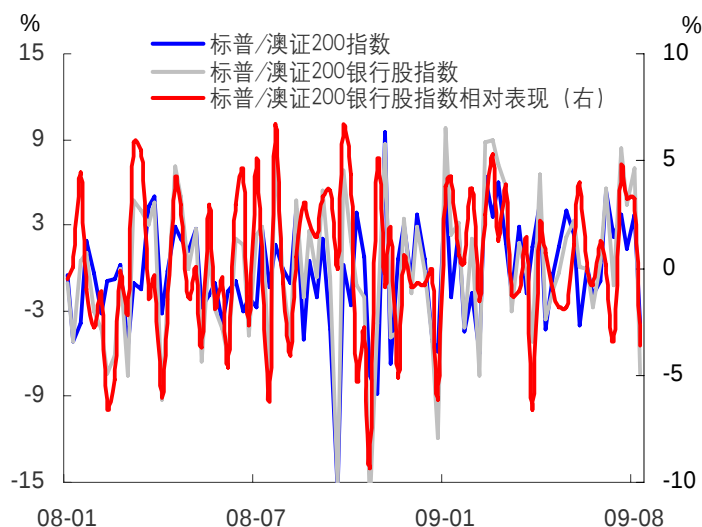
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 8：东京证交所银行业指数周涨跌幅



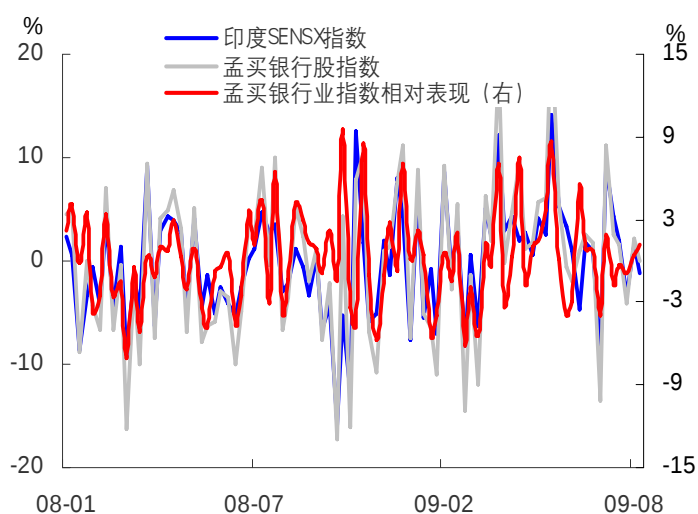
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 9：标普/澳证 200 银行股指数周涨跌幅



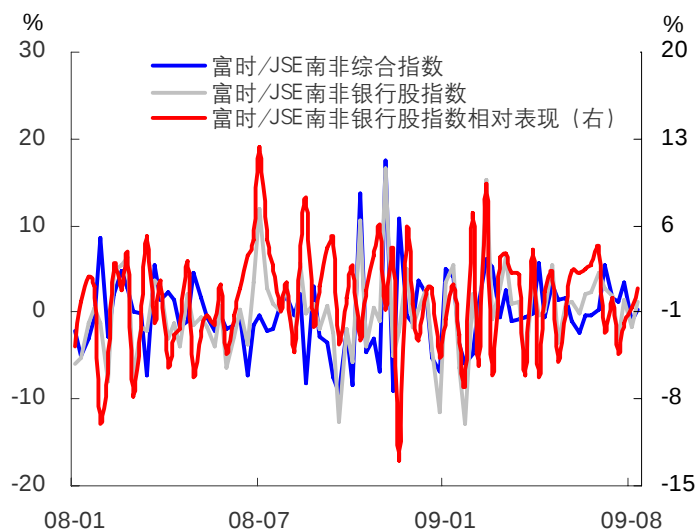
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 10：孟买银行股指数周涨跌幅



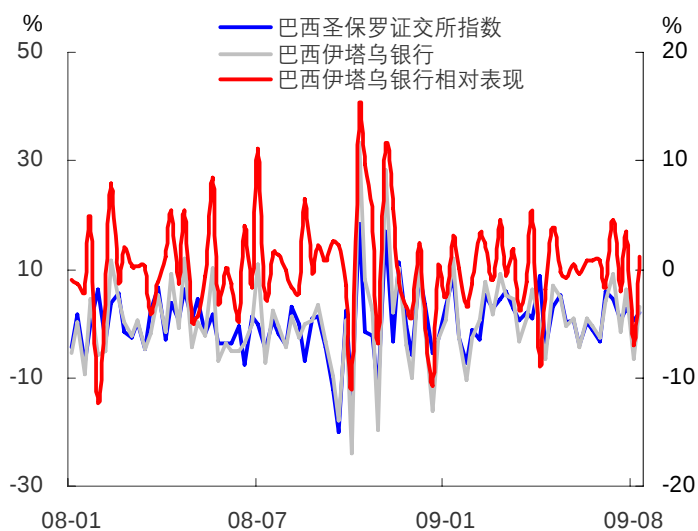
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

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

- A 股和 H 股银行股上周表现趋同，整体录得 2%左右的跌幅，这也导致 A/H 银行股溢价率小幅上升 1.7 个百分点至 112.49%。
- 恒生 AH 溢价率指数在前一周大幅下降 11%之后，上周反弹 2 点，升至 129 点。

图 11：恒生 AH 股溢价指数表现

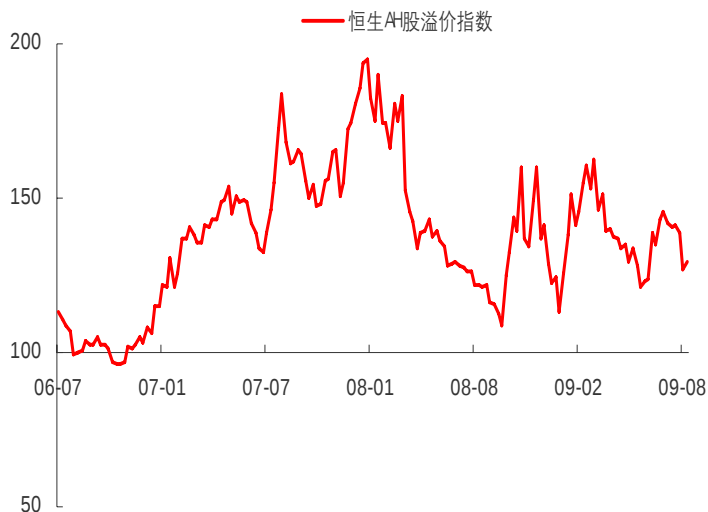
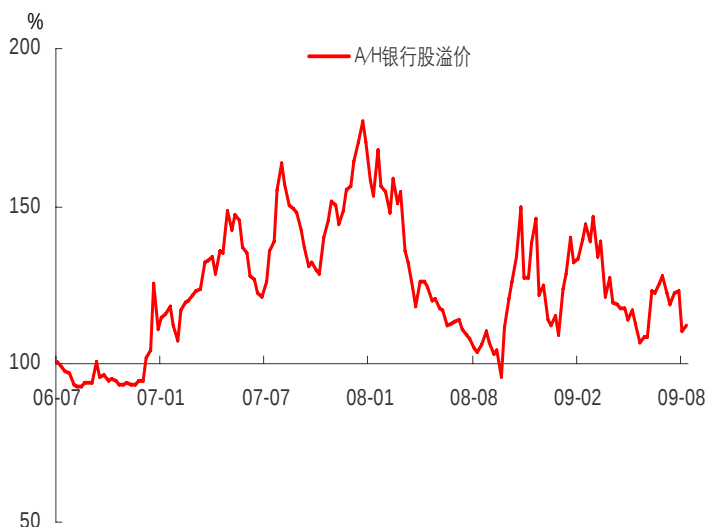


图 12：A/H 银行股溢价率(按总市值加权计算)



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

- 大中华区金融股上周全线下挫，其中受到台湾股市大跌的影响，台湾地区金融股重挫，两大板块跌幅均在 7% 以上。内地和香港地区金融股跌幅则略微温和，平均跌幅在 2-3% 之间。

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	22.71	179997	26349	-3.53	-9.77	49.76	32.80	14.38	13.67	6.36	4.32	2.97	1.13	35.77	0.72
建设银行	5.83	1208954	176975	-2.83	-3.80	10.00	19.43	14.58	13.56	3.24	2.92	2.57	1.31	20.88	3.33
工商银行	4.86	1603251	234695	0.62	-6.72	0.62	20.25	14.73	13.46	3.02	2.69	2.40	1.20	19.43	3.40
招商银行	16.24	309320	45280	-5.91	-14.75	-8.01	20.30	14.76	14.98	4.57	3.90	2.97	1.46	28.58	0.47
华夏银行	10.57	52750	7722	-4.43	-15.98	0.38	21.13	15.02	15.59	3.40	1.92	1.75	0.46	15.17	1.23
交通银行	9.25	426257	62399	-0.11	-8.23	27.24	22.02	15.95	15.26	3.41	3.03	2.67	1.18	20.10	2.16
中信银行	5.44	197669	28936	-4.73	-15.26	3.23	23.65	16.00	15.86	2.53	2.22	2.01	1.21	14.86	1.57
中国银行	4.07	975643	142822	-2.16	-8.33	10.60	18.50	16.28	14.85	2.46	2.23	2.00	0.99	14.55	3.19
兴业银行	37.30	186500	27301	1.06	-4.09	67.34	21.31	16.36	15.85	4.79	3.80	3.16	1.22	25.90	1.21
民生银行	7.36	138537	20280	-1.47	-12.38	27.12	19.93	17.52	12.84	2.76	2.57	2.14	0.80	15.15	1.09
北京银行	16.19	100824	14759	-3.23	-5.38	70.24	25.70	18.61	17.15	3.78	2.98	2.63	1.40	17.92	1.11
南京银行	17.39	31941	4676	-0.69	-13.01	81.71	28.05	22.01	19.30	3.21	2.83	2.59	1.72	13.71	1.73
宁波银行	12.32	30800	4509	-1.91	-5.23	54.00	28.65	23.25	22.20	3.84	3.50	3.10	1.49	15.83	1.62
深发展	22.07	68537	10033	-2.78	-4.38	44.18	22.59	110.35	15.98	5.06	4.18	2.92	0.15	4.18	0.12
平均值	---	---	---	-2.29	-9.09	31.31	23.17	23.56	15.76	3.74	3.08	2.56	1.12	18.72	1.64
中值	---	---	---	-2.47	-8.28	27.18	21.67	16.14	15.43	3.41	2.95	2.61	1.21	16.87	1.40

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	%
中信银行	4.83	224281	28936	-2.23	-10.89	6.86	18.51	12.52	12.59	1.98	1.74	1.58	1.21	14.86	2.01
建设银行	5.84	1371718	176975	-4.42	-0.68	-2.18	17.16	12.87	12.23	2.86	2.58	2.32	1.31	20.88	3.77
中国银行	3.76	1106996	142822	-2.84	1.62	17.13	15.06	13.26	12.09	2.00	1.81	1.69	0.99	14.55	3.92
交通银行	9.17	483645	62399	-2.55	0.11	4.80	19.24	13.93	14.01	2.98	2.65	2.37	1.18	20.10	2.48
工商银行	5.24	1819101	234695	-3.14	0.38	2.34	19.24	13.99	12.38	2.87	2.56	2.30	1.20	19.43	3.57
招商银行	18.04	350964	45280	-1.53	4.40	-6.00	19.87	14.45	16.31	4.47	3.82	3.17	1.46	28.58	0.48
平均值	---	---	---	-2.78	-0.84	3.83	18.18	13.50	13.27	2.86	2.53	2.24	1.23	19.73	2.71
中值	---	---	---	-2.70	0.25	3.57	18.88	13.59	12.49	2.86	2.57	2.31	1.21	19.76	3.03

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	175.00	351747	45381	-3.74	9.44	3.85	12.99	11.16	13.52	1.77	1.93	1.87	0.89	15.85	2.82
恒生银行	112.50	215082	27749	-3.10	1.35	-22.73	11.79	15.26	16.44	3.81	4.17	3.97	1.87	26.09	5.60
永亨银行	73.05	21553	2781	-5.62	4.21	-15.55	10.60	18.54	18.41	2.05	2.04	1.89	0.85	11.03	1.45
工银亚洲	15.90	20658	2665	9.66	9.81	-3.64	11.28	20.65	12.05	1.30	1.47	1.31	0.50	6.70	2.89
汇丰控股	82.70	1433717	184974	-2.01	17.81	-24.19	6.98	24.52	25.96	1.06	1.49	1.62	0.23	5.17	4.00
富邦银行	3.40	3985	514	-4.76	-9.81	-18.66	8.64	40.33	35.42	0.97	0.84	0.97	0.16	2.28	2.21
大新银行	9.42	9295	1199	1.40	3.97	-19.62	10.95	47.10	12.17	0.95	1.08	1.02	0.17	2.17	1.91
中银香港	14.90	157534	20325	-3.75	-1.72	-16.76	10.20	47.12	15.75	1.70	1.90	1.80	0.30	3.81	2.94
创兴银行	13.90	6047	780	-1.84	2.96	-26.38	11.98	99.29	25.93	0.96	1.02	1.00	0.09	0.99	1.44
东亚银行	25.05	46137	5953	-1.38	3.09	-6.91	10.40	1377.75	20.93	1.44	1.43	1.34	0.01	0.13	0.07
平均值	---	---	---	-1.51	4.11	-15.06	10.58	170.17	19.66	1.60	1.74	1.68	0.51	7.42	2.53
中值	---	---	---	-2.56	3.53	-17.71	10.78	32.42	17.42	1.37	1.48	1.48	0.27	4.49	2.51

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	143.90	154829	19976	-3.94	9.18	48.50	24.90	30.10	32.20	18.37	21.18	19.27	6.80	65.45	2.99
光大控股	20.60	32794	4231	-9.45	-0.96	54.89	6.50	32.24	11.62	2.00	2.48	1.91	5.74	6.87	0.97
中国人寿	32.55	897861	115840	-3.13	-1.81	20.56	20.79	38.25	26.99	3.95	4.49	3.70	2.15	11.02	0.80
中国财险	5.36	59720	7705	-3.77	-7.43	37.79	17.63	1181.01	22.82	2.02	2.41	2.10	0.03	0.21	0.00
中国平安	60.70	434942	56115	-6.62	-5.75	18.09	20.50	1337.45	31.81	3.51	4.74	3.87	0.04	0.28	0.38
中保国际	22.60	35271	4551	5.61	9.18	55.86	20.51	---	32.71	5.63	6.99	5.38	-0.44	-5.83	0.00
平均值	---	---	---	-3.55	0.40	39.28	18.47	523.81	26.36	5.91	7.05	6.04	2.39	13.00	0.86
中值	---	---	---	-3.85	-1.39	43.15	20.50	38.25	29.40	3.73	4.61	3.78	1.09	3.57	0.59

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	18.05	99013	3010	-11.30	-9.52	-20.31	10.18	13.08	14.88	0.97	0.91	---	0.31	7.18	4.43
彰化银行	13.45	83517	2539	-5.28	-10.93	-26.90	8.25	17.24	27.01	0.95	1.04	0.98	0.36	6.54	4.46
大众银行	5.33	15801	480	-9.81	-10.87	-33.21	---	133.25	26.26	0.65	0.66	0.65	0.03	0.48	0.00
中小企业银行	7.75	30020	913	-5.49	-7.96	-21.56	28.70	387.50	27.19	0.75	0.76	---	0.01	0.24	0.00
远东银行	6.91	16179	492	-10.84	-14.80	-14.27	---	---	---	0.69	0.83	---	-0.74	-14.04	0.00
安泰银行	7.81	13118	399	-4.76	-13.22	-36.35	---	---	---	0.83	0.72	---	-2.02	-35.52	0.00
平均值	---	---	---	-7.91	-11.22	-25.43	15.71	137.77	23.83	0.81	0.82	0.81	-0.34	-5.85	1.48
中值	---	---	---	-7.65	-10.90	-24.23	10.18	75.25	26.63	0.79	0.80	0.81	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	%
中信金融控股	18.00	163776	4978	-11.11	-19.28	-1.28	13.05	11.92	28.66	1.21	1.21	1.26	0.80	10.18	1.00
华南金融控股	18.00	112901	3432	-6.49	-9.78	-16.30	12.28	12.36	33.03	1.23	1.26	---	0.54	10.06	3.78
第一金融控股	17.75	112160	3409	-9.21	-9.21	-23.07	8.94	15.16	20.45	1.07	1.11	1.08	0.43	7.23	2.75
富邦金融控股	30.00	243761	7410	-6.25	-13.79	13.21	16.04	21.28	16.72	1.40	1.61	1.52	0.57	7.03	0.00
元大金融控股	20.90	169334	5147	-5.43	-13.28	24.40	23.48	72.07	26.79	1.55	1.56	1.54	0.31	1.52	0.86
国泰金融控股	45.65	444519	13512	-7.31	-11.70	-22.63	14.35	228.25	31.42	1.95	3.10	---	0.06	1.19	0.00
兆丰金融控股	16.15	178610	5429	-8.76	-4.44	-15.45	10.49	807.50	15.96	0.92	1.01	---	0.01	0.16	1.55
开发金融控股	7.44	83558	2540	-7.00	-8.82	-20.26	11.55	---	25.66	0.58	0.70	---	-2.15	-5.54	0.00
平均值	---	---	---	-7.69	-11.29	-7.67	13.77	166.93	24.84	1.24	1.45	1.35	0.07	3.98	1.24
中值	---	---	---	-7.15	-10.74	-15.87	12.67	21.28	26.23	1.22	1.23	1.39	0.37	4.27	0.93

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

- 上周民生银行参股的 UCBH 在前一周遭遇获利回吐后未能止跌，单周下跌幅度仍然达 6% 左右。
- 工商银行参股的标准银行走势一如既往的稳健，单周 1.38% 的涨幅与当周南非银行股指数的表现一致。

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 百万美元	市场表现(%)			PE			PB			ROA	ROE	股息率
					1 周	1 月	52 周	07A	08A	09E	07A	08A	09E	08A	08A	%
UCBH	USD	NASDAQ GS	1.44	173	-5.88	58.24	-72.25	1.44	---	---	0.16	0.16	0.25	-0.60	-7.64	6.94
STANDARD BANK	ZAR	Johannesburg	9375.00	18684	1.38	-1.47	10.29	7.51	9.41	11.63	2.13	1.74	1.55	1.04	20.55	4.12
平均值	---	---	---	---	-2.25	28.39	-30.98	4.48	9.41	11.63	1.14	0.95	0.90	0.22	6.45	5.53
中值	---	---	---	---	-2.25	28.39	-30.98	4.48	9.41	11.63	1.14	0.95	0.90	0.22	6.45	5.53

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走势分化的情况更为明显，中位周涨幅也仅为 0.42%，不过好在连续上涨的势头得到维持，这已是国际主要金融机构连续第六周整体录得上涨。
- 从个股来看，欧美地区金融股走势较强，其中我们在近期周报中反复提及 AIG 上周再度暴涨 34.80%，主要是因为 AIG 新任首席执行官表示，预计该集团有能力偿还联邦政府贷款并提高股东权益。另外，由于投资人对花旗集团出售问题资产后盈利能力会增强变得愈发有信心，花旗股价上周同样大涨 16.34%。而在另一端，亚太地区金融机构上周则普遍下跌，且跌幅大都在 3-5%之间。

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	18.62	56751	60065	8.76	31.87	-18.55	---	---	---	1.09	1.64	1.79	-0.99	-61.35	0.00
MORGAN STANLEY	USD	NYSE	29.69	40354	40354	-0.34	7.81	-23.66	9.49	19.28	---	1.04	0.98	0.99	0.19	5.14	2.21
BOA (MEL)	USD	NYSE	17.46	151057	151057	0.40	42.76	-42.20	5.21	31.18	32.82	0.54	0.63	0.81	0.14	1.81	5.61
ING	EUR	Amsterdam	9.61	28404	19825	0.43	21.65	-54.39	2.22	---	21.55	0.54	0.71	0.80	-0.06	-2.26	0.00
JPMORGAN CHASE	USD	NYSE	43.66	171696	171696	2.85	18.54	15.90	9.68	30.96	26.19	1.19	1.21	1.15	0.26	3.82	1.97
RBS	GBp	LSE	48.48	45107	27326	5.05	22.09	-77.49	0.90	---	---	0.11	0.32	0.70	-1.14	-43.13	0.00
DBS	SGD	Singapore	12.66	20068	28892	-2.01	3.94	-16.93	9.79	10.05	16.07	1.09	0.97	1.20	0.79	9.60	4.68
CITIGROUP	USD	NYSE	4.70	53307	53307	16.34	67.86	-74.09	6.44	---	---	0.21	0.36	0.80	-1.43	-31.90	3.62
GOLDMAN SACHS	USD	NYSE	163.51	85908	85908	0.48	1.90	2.32	6.21	35.01	10.43	1.81	1.66	1.47	0.20	4.66	0.93
BNP PARIBAS	EUR	EN Paris	58.90	90795	63373	5.61	17.33	0.02	6.94	19.19	13.02	1.12	1.25	1.12	0.16	6.73	1.70
DAEWOO	KRW	KSE	23100	3517	4391331	-2.74	1.76	36.28	9.97	13.25	26.76	2.15	1.86	1.86	3.14	15.07	0.87
BARCLAYS	GBp	LSE	352.00	64081	38820	-1.98	17.49	7.73	5.25	5.94	10.38	1.02	0.80	0.94	0.27	14.63	0.00
CREDIT SUISSE	CHF	SWX	54.25	60728	64274	1.97	10.80	8.39	7.30	---	10.33	1.28	1.95	1.70	-0.65	-21.77	0.18
NOMURA	JPY	Tokyo	805.00	23415	2210416	-3.82	3.21	-42.83	8.73	---	---	0.70	0.77	1.39	-0.22	-3.25	2.11
MACQUARIE	AUD	ASX	44.58	12370	14817	-5.17	11.73	-4.54	7.54	6.65	14.67	1.70	1.39	1.39	1.19	23.28	5.50
DEUTSCHE BANK	EUR	Xetra	47.90	42607	29739	3.72	-2.41	-17.18	3.51	---	8.63	0.69	0.89	0.86	-0.18	-11.32	1.04
MIZUHO FINANCIAL	JPY	Tokyo	224.00	33645	3176133	-5.08	10.34	-49.21	4.35	8.83	---	0.53	0.87	1.09	0.19	7.44	4.46
SUMITOMO MITSUI	JPY	Tokyo	4020	43339	4091201	-3.13	6.35	-36.89	7.04	6.78	---	0.85	0.94	1.18	0.42	13.23	2.24
MITSUBISHI UFJ	JPY	Tokyo	588.00	72555	6849236	-3.13	5.57	-25.85	6.77	9.64	---	0.73	0.81	1.00	0.33	8.01	2.04
AIG	USD	New York	32.85	4421	4421	34.80	150.38	-91.73	0.68	---	---	0.04	0.35	0.08	-10.4	-183.00	13.45
平均值	---	---	---	---	---	2.65	22.55	-25.24	6.21	16.40	17.35	0.92	1.02	1.12	-0.39	-12.23	2.63
中值	---	---	---	---	---	0.42	11.27	-21.10	6.77	11.65	14.67	0.94	0.92	1.11	0.17	4.24	2.01

资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

MESSAGE 一周信息

行业

■ 国内

- 近日，有商业银行人士透露，除了对某些银行的常规金融审计工作外，审计署正打算对银行落实中央宏观经济发展政策情况进行审计，审计内容之一是信贷投向。19日，某国有大行稽核部门人士透露，已经了解到这方面的信息，并在做前期准备工作。另一家大行内部审计部门的人士称，目前审计署还没有入驻，可能的入驻时间是9月份。审计的重点，是上半年银行落实中央促进经济发展政策的情况和效果。不过，前述商业银行人士说，具体审核哪些内容，尚未有明晰。目前多家银行正准备相关业务资料，而审计署则会根据各家银行的客户结构、业务特点等不同，具体制定审计内容，对各家银行有所侧重地检查。（21世纪经济报道，20090820）
- 在经历了7月信贷“回潮”后，8月份新增贷款规模有所放大。消息人士透露，虽然本月信贷总体规模环比有所增长，但个别银行已开始对公司贷款投放进行控制，下半年银行信贷收紧力度正在加大。上述人士称，截至8月20日，新增人民币贷款为4000亿元，预计全月新增贷款在5000亿元左右。但由于个别商业银行在月末时点会通过出售贷款的方式将存量贷款从表内移到表外，这或将造成新增贷款数据的失真。（中国证券报，20090821）
- 据国外媒体报道，中国计划收紧银行资本金要求，以遏制银行贷款发放速度。对此，银监会方面对新浪财经表示此事还在讨论中。知情人士称，中国银监会于8月19日向银行下发了一份规定调整草案，草案要求银行在计算资本金时扣除由其他银行发行的次级和混合型债券，银行必须在8月25日给出反馈意见。对此，新浪财经致电银监会方面，相关人士表示目前此事还在讨论中，近期还未有具体方案。（新浪财经，20090821）

■ 国外

- 美国亚拉巴马州大型房地产信贷机构Colonial银行14日宣布破产，成为年内美国最大的一起银行破产案，这也是美国有史以来第六大银行破产案。同日，其他4家分别位于亚利桑那州、内华达州和宾夕法尼亚州的银行宣布倒闭，使

得今年以来全美银行破产总数升至 77 家，是去年总数的三倍多。数据显示，截至 6 月底，Colonial 银行拥有总计 250 亿美元的资产和 200 亿美元存款，旗下分支机构 346 家。美国联邦储蓄保险公司（FDIC）14 日宣布，已批准北加利福尼亚的地区银行 BB&T 收购 Colonial 约 220 亿美元的资产和存款，剩余部分将由 FDIC 接管，预计该项接管将消耗 28 亿美元的联邦储蓄保险基金。此外，FDIC 与 BB&T 还达成了总额 150 亿美元的损失分担协议。（中国证券报，20090817）

- 8 月 17 日，美联储与财政部发表联合声明，宣布将对定期资产抵押证券贷款工具（TALF）的到期日进行 3 个月至 6 个月的延长。政府延长这一紧急援助计划的目的在于帮助商业地产行业应对违约率上升及资产价格缩水等问题的冲击。TALF 中针对新发行的资产担保证券（ASB）和现存 CMBS 的贷款将延期至 2010 年 3 月 31 日，而新发行 CMBS 的贷款将会被延期至 2010 年 6 月 30 日，同时未就合格抵押品的范围作出调整。美国 TALF 计划始于 2009 年 3 月。当时受到雷曼兄弟倒闭的影响，各银行提高了贷款标准，资产担保证券行业受到重创，并一蹶不振。然而由于这一行业的风险已通过投资者的交易行为渗透到经济活动中的各个层面，其稳健运行对经济和金融系统的稳定具有重大意义。（金融时报，20090819）
- 据国外媒体报道，美联储主席本·伯南克周五称，在经受了严酷的衰退和自大萧条时期以来最严重的金融危机以后，美国经济目前正处于开始复苏的边缘。伯南克在今天于怀俄明州杰克逊霍尔召开的堪萨斯城联储年会上发表讲话称：“在过去一年中经历了急剧下滑以后，美国乃至全世界的经济活动看起来都在趋于平稳，近期内恢复增长的前景看上去不错。”他表示，在全球各国央行及政府采取了积极的措施以后，全球经济正“开始走出”衰退。伯南克的这一乐观预期与美联储本月早些时候的言论和行动保持一致。不过，伯南克同时还强调称，虽然在稳定全球金融市场和打通信贷阻塞状况等方面已经取得了长足的进展，但个人消费者和企业获得贷款的问题上仍旧面临困难，这种情况不会在短期内恢复正常。（新浪财经，20090823）

► 公司

■ 工商银行

- 工行上半年净利 667 亿元 同比增长 2.8% (和讯, 20090821)

中国工商银行股份有限公司 8 月 20 日公布了 2009 年中期的经营业绩。按照国际财务报告准则, 2009 年上半年工行实现税后利润 667 亿元人民币, 同比增长 2.8%; 每股收益为 0.20 元人民币。盈利的稳定成长使得工行股东的投资回报率持续增长, 年化平均总资产回报率和加权平均权益回报率分别达到 1.26% 和 20.86%, 比 2008 年末提高了 0.05 和 1.43 个百分点。截至今年 6 月末, 工行各项贷款余额为 54365 亿元, 比年初增加了 8645 亿元, 贷款增幅为 18.9%。

■ 建设银行

- 万科获建设银行 500 亿授信额度 (中国证券报, 20090818)

万科 8 月 18 日公告, 近期与中国建设银行股份有限公司签署《战略合作协议》, 深化双方业已建立的长期战略合作关系。根据协议, 中国建设银行股份有限公司将为万科提供授信额度人民币 500 亿元。建设银行和万科将在房地产开发贷款、银行保证业务、票据承兑和融资债券等多个方面开展广泛合作。据悉, 这是建设银行继 2007 年给予万科 200 亿元授信额度后, 进一步增加对万科的授信力度。

- 建行上半年净利同比降 4.9% (京华时报, 20090822)

建行发布 2009 年半年报, 该行上半年实现归属于股东的净利润 558 亿元, 同比下降 4.9%, 基本每股收益为 0.24 元, 同比下降 4%。建行表示, 受存贷款基准利率下调、个人住房贷款利率浮动下限放宽及其他不可比因素影响, 全行上半年实现经营收入 1314.7 亿元, 较上年同期下降 3.15%; 税前利润、净利润为 724.7 亿元、558 亿元, 同比分别下降 4.2% 和 4.9%, 盈利水平符合预期。截至 6 月 30 日, 全行客户贷款和垫款总额为 45253.6 亿元, 较上年末增加 19.3%, 增速创造了多年以来的最高水平。

- 建行向安徽省高速公路总公司授信 200 亿元 (中金在线, 20090822)

中国建设银行近日宣布给予安徽省高速公路总公司一般额度授信 200 亿元, 期限 3 年, 包括固定资产贷款额度、流动资金贷款额度和透支额度, 为安徽省新一轮高速公路建设提供重点资金支持。

■ 交通银行

- 交行上半年实现净利 155 亿 同比增 0.29% (上海证券报, 20090820)

8 月 19 日, 交通银行正式对外发布 2009 年中期业绩。上半年交行实现净利润人民币 155.79 亿元, 同比增长 0.29%。半年报显示, 截至 2009 年 6 月 30 日, 交通银行资产总额达到人民币 32941.20 亿元, 比年初增长 23%, 实现净利润人民币 155.79 亿元, 同比增长 0.29%; 平均资产回报率(年度化)和平均股东权益报酬率(年度化)分别为 1.05% 和 20.73%。截至报告期末, 交通银行客户贷款(拨备前)余额达到人民币 17,292.18 亿元, 比年初增长 30.15%; 客户存款余额为人民币 23,653.34 亿元, 比年初增长 26.77%。特别值得关注的是, 二季度净利息收入环比开始回升, 二季度单季实现净利息收入人民币 151.64 亿元, 比一季度增长 4.46%。上半年, 交通银行累计实现净手续费及佣金收入人民币 54.76 亿元, 同比增长 17.69%。截至报告期末, 交行资产质量继续保持稳定, 减值贷款率为 1.51%, 比年初下降 0.41 个百分点; 拨备覆盖率达到 123.00%, 比年初提高 6.17 个百分点。由于业务的快速增长, 报告期末, 资本充足率和核心资本充足率比年初略有下降, 但仍分别保持在 12.57% 和 8.81% 的较高水平。

■ 民生银行

- 民生银行 24 日迎来全流通（中国证券报，20090817）

民生银行公告称，8 月 24 日，中国人寿持有公司的 9.28 亿有限售条件流通股将上市流通。此次解禁之后，公司股份将全部为无限售条件的流通股份，民生银行实现全流通。

- 上半年净利同比增两成 民生银行 H 股上市获批（上海证券报，20090819）

民生银行发布的半年报显示，报告期内该行实现营业收入 212 亿元，同比增长 20.24%；实现净利润 73.74 亿元，同比增长 22.07%。此外，该行公告还称，18 日，证监会已经批准该行赴港上市计划。半年报显示，截至 6 月末，该行贷款总额(含贴现)为 9039 亿元，比上年末增加 2456 亿元，增幅为 37.30%，增长明显。与此同时，处理所持海通证券股权，对其上半年净利增长贡献较大。据测算，该项交易净利润超过 35 亿元，如果扣除此项收益，该行同比净利则为下滑，在利润增长的同时，民生银行的不良贷款实现了“双降”。到 6 月末，民生银行的不良贷款余额 78.01 亿元，比去年年底下降了 1.2 亿元；不良贷款率为 0.86%，首次降到 1% 以下，而去年年底为 1.20%。与此同时，民生银行的不良贷款拨备进一步增加，拨备覆盖率由年初的 150.04% 增加至 169.93%。但上半年信贷投放的较快增长，则进一步加重了该行资本充足率的压力。半年报显示，截至期末，该行资本充足率由去年年底的 9.22% 下降为 8.48%，核心资本充足率由 6.6% 下降为 5.9%。不过，民生银行公告称，该行赴港上市计划于 18 日获证监会批准，此前，民生银行曾表示，上市预计在今年四季度。

■ 华夏银行

- 华夏银行年内将设 8 家中小企业信贷地区分部（上海证券报，20090820）

华夏银行行长樊大志日前表示，解决中小企业融资难的关键在于业务运营的专业化。继上月华夏银行中小企业信贷部北京分部开业后，本月还将成立杭州、绍兴、苏州分部，年底前拟在条件成熟的地区再设 4 家分部，以加快推进中小企业专营机构的发展。

■ 招商银行

- 招行收购永隆后在港开首家旗舰分行（中金在线，20090820）

香港永隆银行在九龙尖沙咀繁华街区增添了一家新分行，这有别于永隆银行传统形象的新机构，是永隆银行成为招商银行全资附属成员后，在香港开设的首家旗舰分行。招商银行行长兼永隆银行董事长马蔚华带领招行和永隆的主要高管成员为新分行剪彩揭幕。

■ 深发展

- 深发展上半年净利润同比增长 8%（中国证券网，20090820）

深圳发展银行 8 月 20 日发布 2009 年上半年业绩报告显示，该行上半年实现净利润 23.11 亿元，同比增长 8%。其中非利息收入大幅增长，对该行利润贡献较大。上半年，深发展清收不良贷款 9.07 亿元，不良贷款率保持 0.72% 低位。中报显示，该行 2009 年上半年年化加权平均净资产收益率为 24.7%，略低于 2008 年同期的 28.3%。上半年基本每股收益为 0.74 元，同比增长 0.03 元，增幅为 4%。

■ 南京银行

- 南京银行上半年净利润增长 1.58%

南京银行 8 月 21 日发布 2009 年上半年业绩报告显示，上半年该行实现净利润 8.01 亿元，同比增长 1.58%。基本每股收益 0.44 元，同比增长 2.33%。半年报显示，截至 6 月末，该行存款总额比年初增长 314.63 亿元，增幅为 50.16%；贷款总额比年初增长 198.54 亿元，增幅为 49.41%。上半年，南京银行实现净利润 8.01 亿元，同比增加 0.13 亿元，增长 1.58%；基本每股收益 0.44 元，同比增长 2.33%。

报告期内，南京银行公司贷款同比增长 53.46%，个人贷款增长 16.8%，中间业务收入增长 127.07%。

■ 宁波银行

● 宁波银行上海闵行支行获准开业（中金在线，20090817）

根据《上海银监局关于同意宁波银行股份有限公司上海闵行支行开业的批复》，宁波银行上海分行闵行支行日前获准开业。闵行区位于上海市西南腹地，与虹桥经济技术开发区、漕河泾新兴技术开发区相连，闵行经济技术开发区和虹桥国际机场坐落在内，区位优势明显。闵行区是上海重要的装备制造业、信息产品制造业基地，拥有较为健全的行业门类，二、三产业均较发达。主要经济指标在上海十九个区县中名列前茅，地区生产总值占全市的 8.2%，处于第三位，财政总收入及地方财政收入处于第二位，工业增加值处于第三位。

● 宁波银行净利略降 利息收入逆势大涨 14.5%（每日经济新闻，20090821）

宁波银行发布业绩中报称，截至今年 6 月末，该行实现净利润 7.06 亿元，同比略降 3.22%；基本每股收益 0.28 元，同比微降 0.01 元；净资产收益率 7.84%，同比略降 1.05%。尽管净利润同比略降，但在上半年息差下降较快的情况下，宁波银行净利息收入不跌反升，达到 15.73 亿元，同比增 14.5%。此外，该行上半年实现净手续费及佣金收入 2.1 亿元，同比增 21.6%；投资收益 0.18 亿元，同比减 33.9%。

MATTER 一周事件

本周主要事件回顾

- 8月17日,日本内阁府表示,第二季度日本GDP环比增长0.9%,折合成年率增长了3.7%,而第一季度GDP减少了11.7%。此结果低于此前分析师预测中值为3.9%的增长。
- 8月18日,美国商务部公布,美国7月新屋开工总数折合年率为58.1万套,环比下降1%,远远低于市场预期的59.8万套。
- 8月18日,美国劳工部公布,美国7月份生产者物价指数(PPI)环比下降0.9%,与去年同期相比则下降6.8%,下降幅度大于市场预期。
- 8月19日,欧盟统计局公布,欧元区6月建筑业产出月降1.1%,年降8.8%,经济学家预期值为月降2%,年降8%。
- 8月20日,英国国家统计局公布,今年7月英国零售销售额环比上升0.4%,按年率计算上升3.3%,为自08年5月以来最大涨幅,高于分析师所预计的0.2%。
- 8月21日,市场研究机构Markit Economics公布,欧元区8月综合采购经理人指数由7月的47.0增至15个月来高点50.0,经济学家预期中值为48。
- 8月21日,美国房地产经纪人协会发布美国7月现房销售数据报告。在7月的报告中指出,美国独栋房屋和公寓销售额7月经季节性调整上升7.2%,按年率计算达到524万美元,为2007年8月以来的最高水平。

下周重要金融事件

- 8月24日
 - 欧元区公布6月工业新订单数据
- 8月25日
 - 美国公布2季度房屋价格数据
- 8月26日
 - 美国公布7月耐用品订单数据
 - 美国公布7月新屋销售数据
- 8月27日
 - 美国公布2季度国内生产总值数据
 - 美国公布2季度消费支出
- 8月28日

- 欧元区公布 8 月消费者信心指数
- 美国公布 7 月个人收入和支出数据

分析师承诺

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。

何浪

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*6252

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：shoulan@orientsec.com.cn