

一石激起千层浪



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级 **看好** 中性 看淡 (维持)

报告日期 2009 年 11 月 30 日 星期一

王鸣飞

银行业分析师
8621-63325888 × 6085
wangmingfei@orientsec.com.cn

金麟

银行业高级分析师
8621-63325888 × 6084
jinlin1@orientsec.com.cn

何浪

研究主管

MARKET 一周市场

- 上周迪拜国有公司迪拜世界宣布延期偿还债务的消息重创全球银行股，全球各区域银行股大都下跌。而且投资者出于对新兴市场信息透明度的担忧，香港、亚洲（除中国）、澳洲等地区银行股大跌，周跌幅分别为 6.7%、5.1% 和 4.26%。A 股银行受到外围市场下跌以及国有银行融资传闻的双重影响，录得 8% 的周跌幅，不幸沦为上周跌幅最大的区域银行股。
- 过去一周，全球 8 大区域银行股中，仅有非洲和南美洲地区银行以美元计价的样本平均市值上升，其余均告下降。其中香港和内地银行股样本平均市值下降超过 7%，内地银行股样本平均市值降至 617 亿美元，并再度将全球样本平均市值第一的位置让位于南美洲地区银行股。
- A 股银行的估值水平有所下降。其中 A 股银行基于 09 年的动态 PB 降至 2.54X，排名也下滑至全球第二；动态 PE 降至 15.63X，继续排名全球第三。
- 上周全球主要市场银行股指数大都继续下跌。亚太市场银行股指数跌幅较大，恒生金融股指数下跌 7.3%，跑输大盘 1.36%；内地银行股指数上周同样大跌 7%，并且小幅跑输 MSCI 中国 A 股指数 0.32%。而日本和澳大利亚等市场的银行股指数跌幅也均超过 4%。美国、英国、德国等市场银行股指数周跌幅也均在 2%-3% 之间，并且全都跑输大盘。
- H 股银行迎来民生银行这一新成员，不过民生银行 H 股上市并未给两地银行股带来好运。上周两地银行股双双暴跌，由于 H 股银行跌幅稍大，AH 溢价率上升至 101.6%。而恒生 AH 股溢价指数则小幅下滑至 117.2 点。
- 在内外交困中，上周大中华区金融股各板块无一上涨，且普遍跌幅较大。在银行可能大规模融资消息的冲击下，内地银行跌幅最甚，刚刚完成 H 股上市的民生银行周跌幅达 10.6%，领跌内地银行股。由于介入迪拜债务较多，港股银行中的渣打银行和汇丰控股上周分别录得 11.9% 和 8.5% 的周跌幅，成为拖累香港金融股的主要动力。
- 上周国际主要金融机构未能止住前一周的下跌势头，一周下跌 3.5%，而且样本股无一上涨。尽管被认为可能是迪拜债务危机的最大受害者，相较而言，欧洲金融股上周跌幅并不大。法国巴黎银行、巴克莱、瑞银、瑞信等机构周跌幅不足 2.5%，而即使是受迪拜危机影响较大的苏格兰皇家银行周跌幅也仅为 3.5%，好于美国和日本金融机构。

MESSAGE 一周信息

- 银监会发布《商业银行投资保险公司股权试点管理办法》；中国银行间市场清算所挂牌成立；迪拜政府宣布对其国有公司迪拜世界的债务进行重整；

MATTER 一周事件

- 美国公布多项重要经济数据；WTO 部长级会议召开；第十二次中欧领导人会晤。

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。

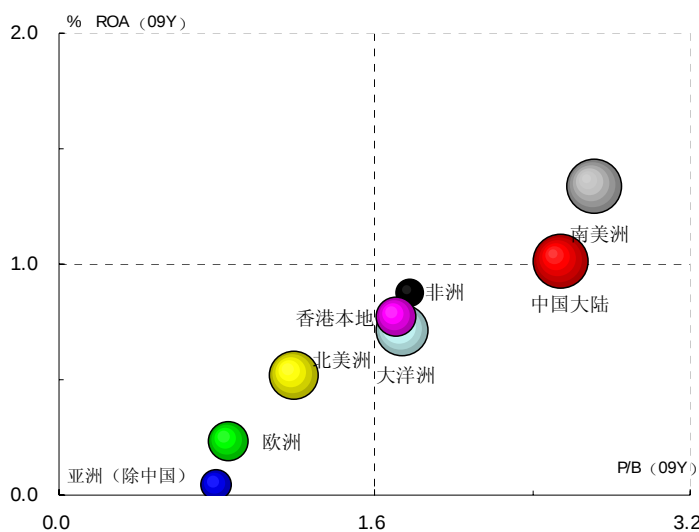
敬请参阅最后一页之重要声明。

MARKET 一周市场

全球各洲银行股盈利能力和相对估值

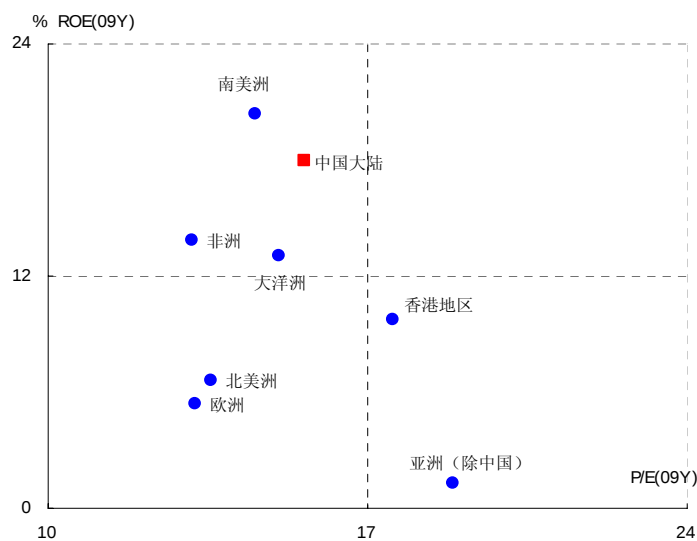
- 上周迪拜国有公司迪拜世界宣布延期偿还债务的消息重创全球银行股，全球各区域银行股大都下跌。而且投资者出于对新兴市场信息透明度的担忧，香港、亚洲（除中国）、澳洲地区银行股周跌幅分别为 6.7%、5.1%和 4.26%。而 A 股银行受到外围市场下跌以及国有银行融资传闻的双重影响，录得 8%的周跌幅，不幸沦为上周跌幅最大的区域银行股。
- 过去一周，全球 8 大区域银行股中，仅有非洲和南美洲地区银行以美元计价的样本平均市值上升，其余均告下降。其中香港和内地银行股样本平均市值下降超过 7%，而且内地银行股样本平均市值降至 617 亿美元，并再度将全球样本平均市值第一的位置让位于南美洲地区银行股。
- A 股银行的估值水平有所下降。其中 A 股银行基于 09 年的动态 PB 降至 2.54X，排名也下滑一位，至全球第二；动态 PE 降至 15.63X，继续排名全球第三。

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



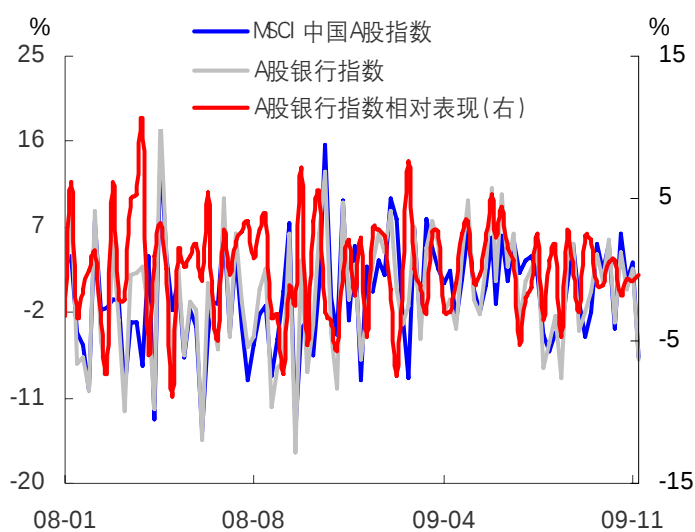
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

注：股票收盘价及汇率截止 2009 年 11 月 27 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

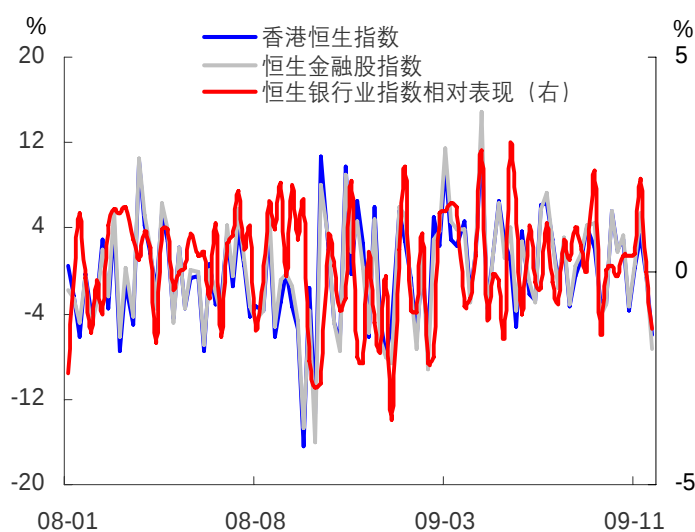
- 上周全球主要市场银行股指数大都继续下跌。
- 亚太地区市场银行股指数跌幅较大，恒生金融股指数下跌 7.3%，跑输大盘 1.36%；内地银行股指数上周同样大跌 7%，并且小幅跑输 MSCI 中国 A 股指数 0.32%。而日本和澳大利亚等市场的银行股指数跌幅也均超过 4%，并跑输当地大盘指数。
- 美国、英国、德国等市场银行股指数周跌幅也均在 2%-3%之间，并且全都跑输大盘。

图 3：中国银行业指数周涨跌幅

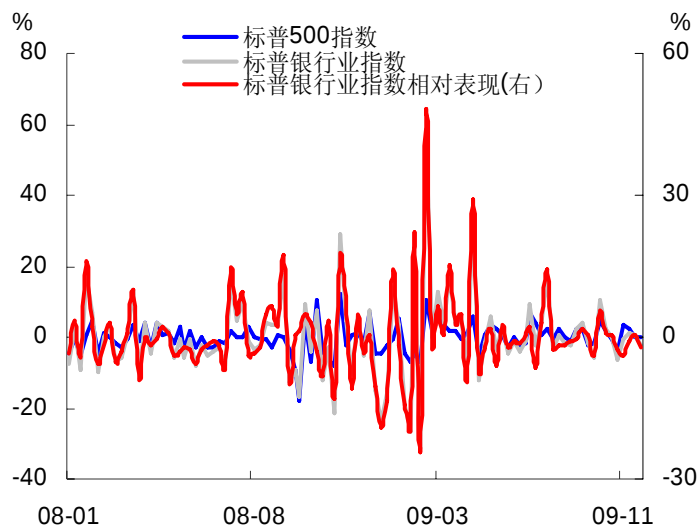


资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

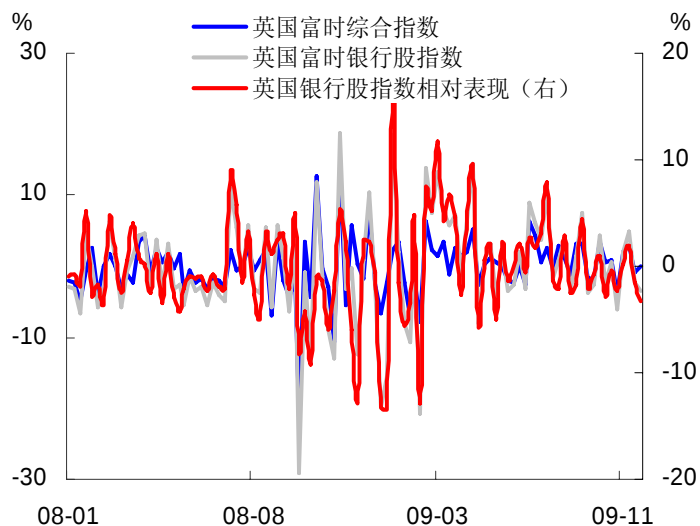
图 4：恒生金融股指数周涨跌幅



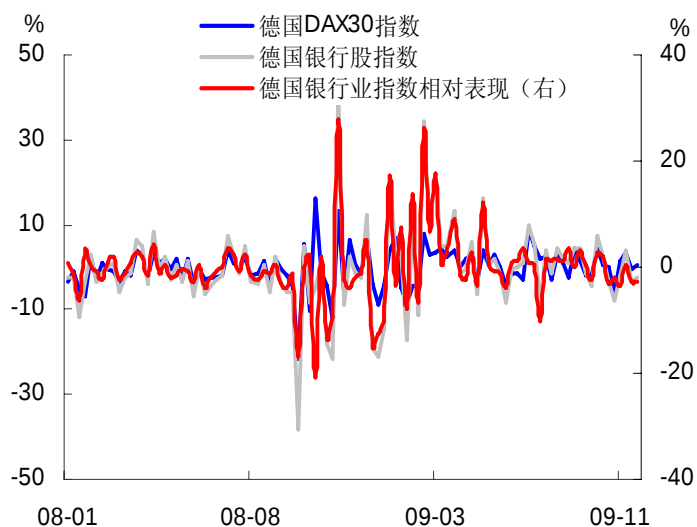
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 5：美国标准普尔银行业指数周涨跌幅


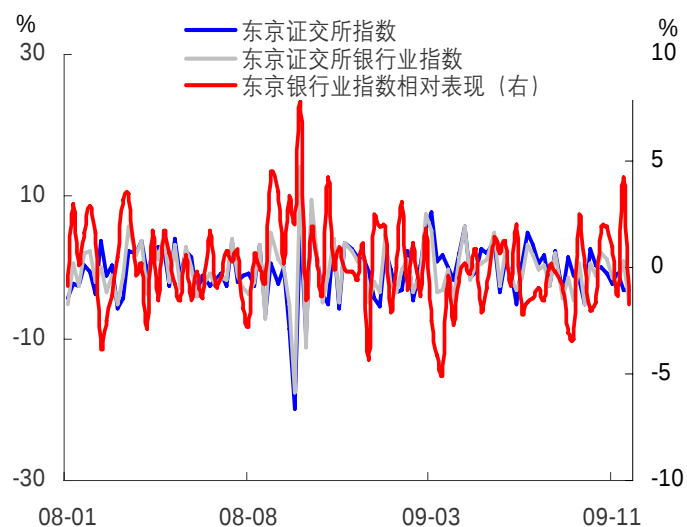
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 6：英国富时银行股指数周涨跌幅


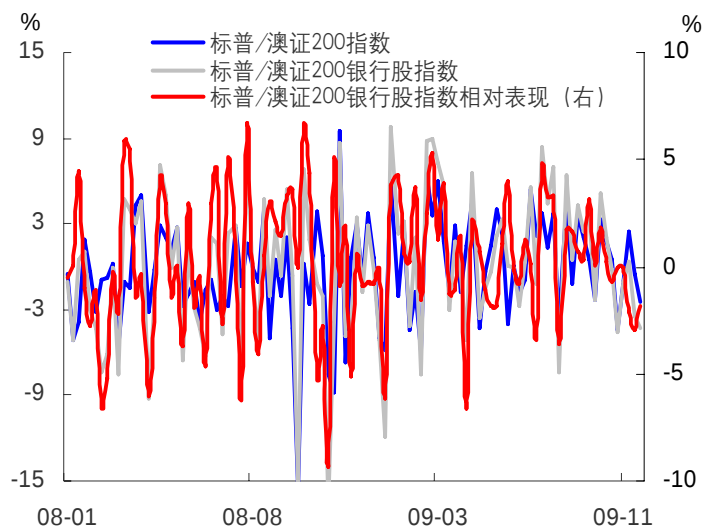
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 7：德国银行股指数周涨跌幅


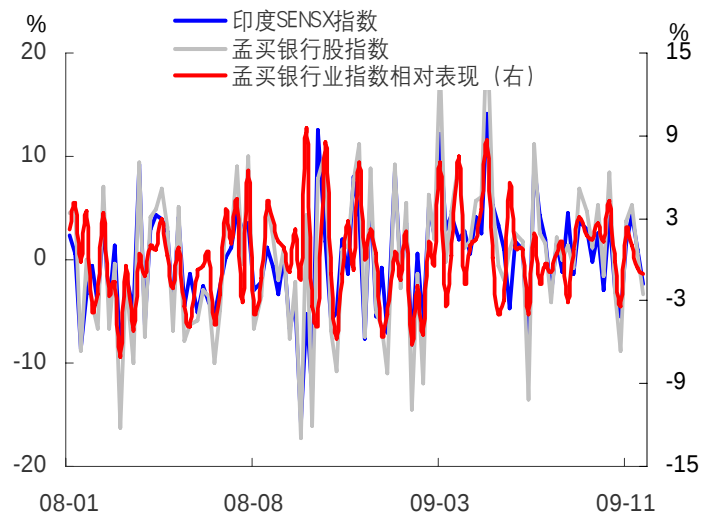
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 8：东京证交所银行业指数周涨跌幅


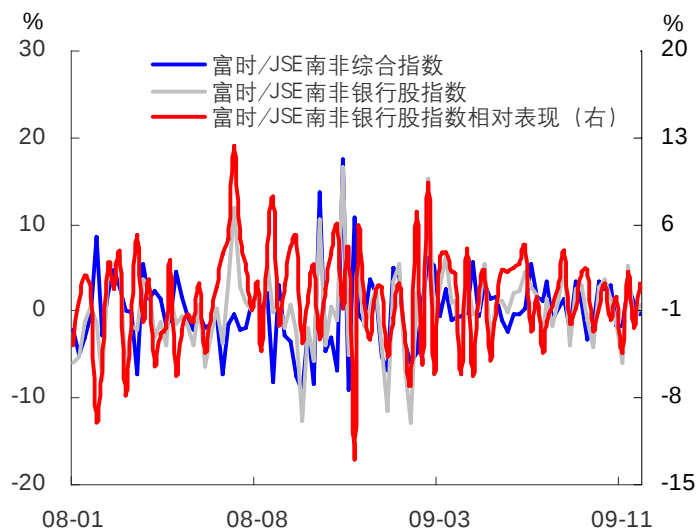
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 9：标普/澳证 200 银行股指数周涨跌幅


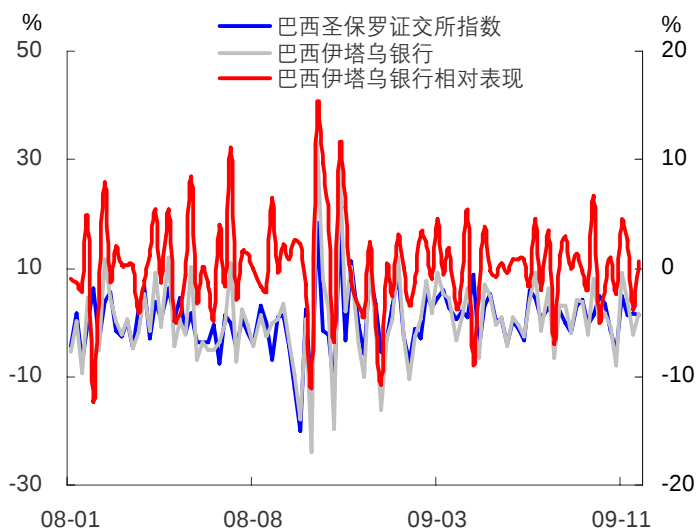
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

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

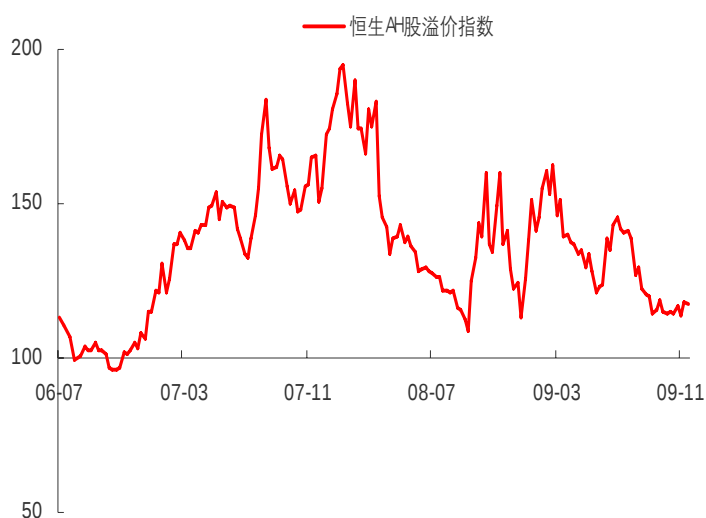
图 12：巴西伊塔乌银行周涨跌幅


资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

A/H 银行股溢价率

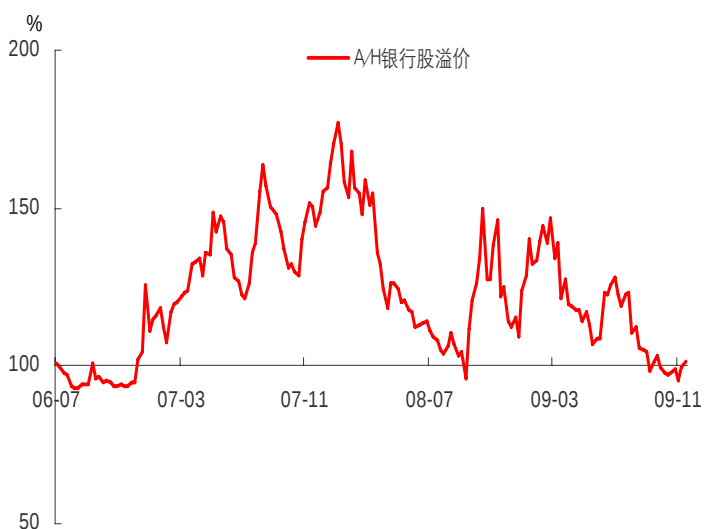
- H 股银行迎来民生银行这一新成员，不过民生银行 H 股上市并未给两地银行股带来好运。上周两地银行股双双暴跌，由于 H 股银行跌幅稍大，AH 溢价率上升至 101.6%。
- 恒生 AH 股溢价指数上周小幅下滑至 117.2 点。

图 11：恒生 AH 股溢价指数表现



资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

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

大中华地区主要金融股市场表现及估值

- 在内外交困中，上周大中华区金融股各板块无一上涨，且普遍跌幅较大。
- 在银行可能大规模融资消息的冲击下，内地银行跌幅最甚，刚刚完成 H 股上市的民生银行周跌幅达 10.6%，领跌内地银行股。而受融资影响较大的四大国有银行平均周跌幅反而较小，工商银行尽管周跌幅超过 5%，但是仍是 14 家上市银行中跌幅最少的。
- 由于介入迪拜债务较多，港股银行中的渣打银行和汇丰控股上周分别录得 11.9% 和 8.5% 的周跌幅，成为拖累港股金融股的主要动力。

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	08A	09E	10E	08A	09E	10E	08A	08A	%
浦发银行	21.46	189493	27751	-9.14	-1.69	150.58	13.59	13.26	11.38	4.08	2.61	2.24	1.13	35.77	0.77
交通银行	8.29	393987	57698	-9.20	-5.37	79.83	14.29	13.39	11.36	2.71	2.40	2.06	1.18	20.10	2.41
建设银行	5.85	1351282	197892	-6.55	-0.85	40.96	14.63	12.80	10.85	2.93	2.54	2.23	1.31	20.88	1.43
招商银行	16.91	325921	47730	-8.10	-3.43	88.21	15.37	17.45	13.96	4.07	2.96	2.50	1.46	28.58	0.45
华夏银行	11.03	55046	8061	-9.22	-1.52	51.30	15.68	16.15	13.48	2.01	1.83	1.66	0.46	15.17	1.18
工商银行	5.18	1758072	257465	-5.47	2.37	35.25	15.70	13.63	11.46	2.87	2.55	2.26	1.20	19.43	3.19
中国银行	4.04	995006	145716	-6.91	0.00	29.90	16.16	13.51	11.04	2.21	1.97	1.77	0.99	14.55	3.22
兴业银行	37.23	186150	27261	-7.32	-0.98	176.19	16.33	15.39	13.00	3.80	3.15	2.61	1.22	25.90	1.21
民生银行	7.53	167023	24460	-10.57	-3.09	87.78	17.93	12.85	12.03	2.63	2.09	1.84	0.80	15.15	1.06
中信银行	6.33	233810	34241	-10.34	-0.63	57.86	18.62	17.06	13.91	2.58	2.33	2.06	1.21	14.86	1.35
北京银行	17.37	108173	15842	-7.90	-5.13	117.40	19.97	18.11	14.49	3.20	2.79	2.42	1.40	17.92	1.04
南京银行	17.10	31408	4600	-7.87	-4.63	103.57	21.65	19.11	14.95	2.78	2.53	2.25	1.72	13.71	1.76
宁波银行	13.53	33825	4954	-7.33	1.05	100.15	25.53	23.61	18.51	3.84	3.45	3.08	1.49	15.83	1.48
深发展	23.33	72450	10610	-8.90	6.63	159.51	116.65	15.86	13.60	4.42	3.08	2.60	0.15	4.18	0.00
平均值	---	---	---	-8.20	-1.23	91.32	24.43	15.87	13.15	3.15	2.59	2.26	1.12	18.72	1.47
中值	---	---	---	-8.00	-1.25	88.00	16.24	15.63	13.24	2.90	2.54	2.24	1.21	16.87	1.28

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	08A	09E	10E	08A	09E	10E	08A	08A	%
交通银行	8.81	447179	57698	-8.13	-13.63	73.43	13.38	12.94	10.31	2.54	2.25	1.97	1.18	20.10	2.58
建设银行	6.56	1533719	197892	-7.74	-3.10	60.39	14.45	12.62	10.36	2.90	2.55	2.26	1.31	20.88	1.45
中国银行	4.13	1129341	145716	-12.50	-7.19	68.57	14.56	11.70	9.48	1.99	1.82	1.63	0.99	14.55	3.57
中信银行	5.97	265376	34241	-7.73	1.88	131.40	15.47	13.88	10.96	2.15	1.92	1.68	1.21	14.86	1.62
招商银行	20.05	369924	47730	-6.53	0.55	109.53	16.06	18.79	14.81	4.25	3.38	2.80	1.46	28.58	0.43
工商银行	6.26	1995429	257465	-7.26	0.16	64.74	16.71	14.36	11.61	3.06	2.73	2.41	1.20	19.43	2.99
平均值	---	---	---	-8.31	-3.56	84.67	15.11	14.05	11.25	2.81	2.44	2.12	1.23	19.73	2.11
中值	---	---	---	-7.73	-1.47	71.00	15.01	13.41	10.66	2.72	2.40	2.11	1.21	19.76	2.10

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	08A	09E	10E	08A	09E	10E	08A	08A	%
渣打银行	185.50	374905	48373	-11.92	-6.55	95.26	11.83	14.00	12.73	2.05	1.96	1.81	0.89	15.85	2.66
恒生银行	111.70	213553	27554	-2.79	0.90	12.94	15.16	16.22	14.28	4.14	3.93	3.69	1.87	26.09	5.64
永亨银行	78.50	23161	2988	-7.32	2.75	117.75	19.92	18.91	14.42	2.19	2.01	1.86	0.85	11.03	0.38
工银亚洲	17.30	22807	2943	-8.85	-6.49	138.29	22.47	11.76	10.98	1.60	1.38	1.30	0.50	6.70	2.66
汇丰控股	87.00	1514240	195378	-8.47	0.17	12.25	25.79	23.19	16.88	1.57	1.63	1.56	0.23	5.17	3.03
富邦银行	3.73	4372	564	-9.90	3.90	93.26	44.25	26.64	11.30	0.93	1.01	0.97	0.16	2.28	0.80
中银香港	17.66	186715	24091	-6.06	-1.67	97.98	55.85	15.50	11.91	2.26	1.98	1.84	0.30	3.81	1.61
大新银行	11.52	12807	1653	-6.04	6.86	156.00	57.60	14.66	10.98	1.31	1.24	1.15	0.17	2.17	0.00
创兴银行	14.70	6395	825	-0.94	-3.80	53.12	105.00	23.63	14.07	1.07	1.05	1.02	0.09	0.99	0.88
东亚银行	33.20	61387	7921	0.45	18.57	117.38	1826.00	24.72	21.07	1.90	1.78	1.70	0.01	0.13	0.90
平均值	---	---	---	-6.18	1.47	89.43	218.39	18.92	13.86	1.90	1.80	1.69	0.51	7.42	1.86
中值	---	---	---	-6.69	0.54	96.62	35.02	17.56	13.40	1.75	1.70	1.63	0.27	4.49	1.25

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	08A	09E	10E	08A	09E	10E	08A	08A	%
港交所	133.70	143873	18564	-5.65	-4.98	119.18	27.97	29.70	24.34	19.68	18.24	16.60	6.80	65.45	2.72
光大控股	18.10	28818	3718	-5.73	-5.33	130.87	28.33	9.63	15.62	2.18	1.63	1.48	5.74	6.87	1.63
中国人寿	37.60	977254	126092	-2.21	1.62	88.57	44.17	30.34	26.31	5.18	4.21	3.71	2.15	11.02	0.69
中国财险	6.08	67742	8741	4.65	4.65	126.02	1339.21	69.57	32.66	2.74	2.49	2.29	0.03	0.21	0.00
中国平安	70.00	479909	61921	-0.28	0.94	139.32	1541.85	38.19	30.53	5.46	4.48	3.91	0.04	0.28	0.24
中保国际	28.00	47658	6149	2.38	-1.06	214.61	---	42.88	34.27	8.66	6.36	5.13	-0.44	-5.83	0.00
平均值	---	---	---	-1.14	-0.69	136.43	596.30	36.72	27.29	7.32	6.24	5.52	2.39	13.00	0.88
中值	---	---	---	-1.25	-0.06	128.44	44.17	34.26	28.42	5.32	4.35	3.81	1.09	3.57	0.47

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	08A	09E	10E	08A	09E	10E	08A	08A	%
合作金融银行	19.35	106144	3284	-3.97	-3.97	27.72	14.02	13.44	13.44	0.97	0.99	0.94	0.31	7.18	4.13
彰化银行	14.55	90348	2795	-3.00	-2.68	20.25	18.65	26.65	16.08	1.12	1.08	1.11	0.36	6.54	4.12
大众银行	6.41	17495	541	-5.46	-5.74	16.33	160.25	32.37	30.97	0.79	0.79	---	0.03	0.48	0.00
中小企业银行	8.01	31028	960	-2.67	-5.76	21.36	400.50	61.62	15.11	0.79	---	---	0.01	0.24	0.00
远东银行	10.95	21175	655	-7.20	-5.60	67.79	---	---	---	1.09	---	---	-0.74	-14.04	0.00
安泰银行	8.91	14966	463	-2.20	-3.78	11.38	---	24.08	---	0.82	0.67	---	-2.02	-35.52	0.00
平均值	---	---	---	-4.08	-4.59	27.47	148.36	31.63	18.90	0.93	0.88	1.02	-0.34	-5.85	1.38
中值	---	---	---	-3.49	-4.79	20.81	89.45	26.65	15.60	0.90	0.89	1.02	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	08A	09E	10E	08A	09E	10E	08A	08A	%
中信金融控股	18.40	172674	5342	-7.30	-12.59	68.75	12.57	75.10	16.00	1.28	1.41	1.29	0.80	10.18	0.95
华南金融控股	19.00	119174	3687	-3.55	-5.71	20.80	13.05	25.78	20.36	1.33	---	---	0.54	10.06	3.58
第一金融控股	19.00	120058	3714	-3.55	-5.00	27.70	16.23	20.88	15.24	1.19	1.14	1.10	0.43	7.23	2.57
富邦金融控股	35.95	292107	9037	-3.75	-6.87	80.20	25.50	17.02	15.00	1.93	---	---	0.57	7.03	0.00
元大金融控股	21.05	170549	5276	-7.47	-9.27	65.75	72.59	23.63	18.78	1.58	1.47	1.38	0.31	1.52	0.86
国泰金融控股	56.00	541569	16755	-2.61	-6.20	62.32	280.00	43.85	28.53	3.80	---	2.49	0.06	1.19	0.00
兆丰金融控股	18.00	199070	6159	-4.51	-6.01	76.47	900.00	14.88	13.77	1.12	1.02	1.01	0.01	0.16	1.39
开发金融控股	8.78	98487	3047	-2.44	-2.01	32.23	---	30.28	19.09	0.82	---	---	-2.15	-5.54	0.00
平均值	---	---	---	-4.40	-6.71	54.28	188.56	31.43	18.35	1.63	1.26	1.45	0.07	3.98	1.17
中值	---	---	---	-3.65	-6.10	64.03	25.50	24.70	17.39	1.30	1.27	1.29	0.37	4.27	0.90

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

- 民生银行参股的 UCBH 上周再跌 42.9%至 4 美分。截至上周五，UCBH 的市值仅有 500 万美元。
- 工商银行参股的南非标准银行上周走势坚挺，全周录得 1.41%的涨幅。

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	08A	09E	10E	08A	09E	10E	08A	08A	%
UCBH	USD	NASDAQ GS	0.04	5	-42.86	-96.04	-99.14	---	---	---	0.00	---	---	-0.60	-7.64	150.00
STANDARD BANK	ZAR	Johannesburg	9680.00	20365	1.41	0.57	11.80	9.72	12.64	9.93	1.80	1.65	1.48	1.04	20.55	3.45
平均值	---	---	---	---	-20.72	-47.73	-43.67	9.72	12.64	9.93	0.90	1.65	1.48	0.22	6.45	76.73
中值	---	---	---	---	-20.72	-47.73	-43.67	9.72	12.64	9.93	0.90	1.65	1.48	0.22	6.45	76.73

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

- 上周国际主要金融机构未能止住前一周的下跌势头，一周录得 3.5% 的跌幅，而且样本股无一上涨。
- 近期日本金融股持续遭遇投资者的融资忧虑，加之日元大幅升值以及日本可能遭遇通货紧缩，日本金融股上周再度暴跌。三菱 UFJ、三井住友、瑞穗的周跌幅都在 6% 上下。
- 尽管被认为可能是迪拜债务危机的最大受害者，相较而言，欧洲金融股上周跌幅并不大。法国巴黎银行、巴克莱、瑞银、瑞信等周跌幅不足 2.5%，而即使是受迪拜危机影响较大的苏格兰皇家银行周跌幅也仅为 3.5%，好于美国和日本金融机构。

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	08A	09E	10E	08A	09E	10E	08A	08A	%
UBS	CHF	SWX	15.69	55499	55826	-2.43	-8.78	3.56	---	---	10.76	1.38	1.49	1.34	-0.99	-61.35	0.00
MORGAN STANLEY	USD	NYSE	30.51	41476	41476	-4.95	-5.57	106.85	19.81	---	9.22	1.01	1.13	0.97	0.19	5.14	1.43
BOA (MEL)	USD	NYSE	15.47	133827	133827	-3.85	3.06	-4.80	27.63	59.05	18.82	0.56	0.67	0.66	0.14	1.81	2.26
ING	EUR	Amsterdam	8.53	26375	17597	-7.71	-0.08	29.24	---	49.88	6.79	0.63	0.69	0.63	-0.06	-2.26	0.00
JPMORGAN CHASE	USD	NYSE	41.33	162789	162789	-2.66	-3.16	30.54	29.31	18.53	12.52	1.14	1.04	0.98	0.26	3.82	1.28
RBS	GBP	LSE	34.73	32299	19573	-3.53	-12.31	-37.21	---	---	---	0.23	0.48	0.53	-1.14	-43.13	0.00
DBS	SGD	Singapore	14.76	24270	33686	-0.67	13.71	82.16	13.59	16.29	13.60	1.13	1.37	1.31	0.79	9.60	3.79
CITIGROUP	USD	NYSE	4.06	92828	92828	-3.33	-0.49	-51.03	---	---	57.18	0.31	0.67	0.67	-1.43	-31.90	0.25
GOLDMAN SACHS	USD	NYSE	164.16	86730	86730	-3.44	-4.65	107.82	35.15	8.50	8.70	1.66	1.43	1.26	0.20	4.66	0.71
BNP PARIBAS	EUR	EN Paris	55.14	97863	65294	-1.96	5.79	30.95	18.48	11.44	10.72	1.21	1.05	1.00	0.16	6.73	1.76
DAEWOO	KRW	KSE	18400	2976	3497857	-11.11	-2.90	75.24	10.56	20.58	11.11	1.49	1.48	1.33	3.14	15.07	1.09
BARCLAYS	GBP	LSE	297.85	56082	33985	-2.10	-6.63	75.83	5.02	12.36	9.46	0.68	0.79	0.75	0.27	14.63	0.37
CREDIT SUISSE	CHF	SWX	52.90	62318	62686	-2.22	-2.76	48.35	---	8.62	8.68	1.91	1.61	1.45	-0.65	-21.77	0.19
NOMURA	JPY	Tokyo	592.00	25273	2187131	-1.82	-7.93	-13.95	---	---	28.28	0.57	1.02	0.94	-0.22	-3.25	2.11
MACQUARIE	AUD	ASX	45.34	13673	15087	-5.56	-10.98	52.66	6.76	14.92	14.45	1.41	1.41	1.39	1.19	23.28	3.01
DEUTSCHE BANK	EUR	Xetra	47.86	44531	29711	-2.60	-1.45	70.73	---	7.03	7.92	0.89	0.86	0.79	-0.18	-11.32	1.04
MIZUHO FINANCIAL	JPY	Tokyo	148.00	26033	2252865	-6.33	-13.95	-40.32	5.83	---	12.86	0.58	0.72	0.77	0.19	8.50	6.76
SUMITOMO MITSUI	JPY	Tokyo	2620	30811	2666405	-6.93	-15.48	-24.06	4.42	---	10.84	0.62	0.77	0.72	0.42	13.23	2.48
MITSUBISHI UFJ	JPY	Tokyo	444.00	59763	5171896	-5.73	-4.93	-14.78	7.28	---	18.31	0.61	0.76	0.72	0.33	8.01	2.48
AIG	USD	New York	33.30	23226	23226	-5.13	-5.75	-17.16	---	---	6.96	1.89	0.95	0.82	-10.4	-183.00	0.00
平均值	---	---	---	---	---	-4.20	-4.26	25.53	15.32	20.65	14.59	1.00	1.02	0.95	-0.39	-12.18	1.55
中值	---	---	---	---	---	-3.48	-4.79	29.89	12.07	14.92	10.84	0.95	0.99	0.88	0.17	4.24	1.18

资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

MESSAGE 一周信息

行业

■ 国内

- 银监会新闻发言人表示，关于“银监会将对商业银行进行信贷规模控制以及对大型银行提高资本充足比率至 13%”的传言，银监会没有这样的要求。对于商业银行年底前信贷审慎风险管理，银监会提出三点要求：自查高额信贷投放带来的问题；保证资本充足率及拨备覆盖率达标；信贷投放量力而行，把握节奏。（第一财经日报，20091124）
- 为筹集财政资金，支持国民经济和社会事业发展，财政部决定于 11 月 27 日招标发行 2009 年第三十期记账式附息国债。当期国债为 50 年期固定利率附息债，计划发行面值总额 200 亿元，全部进行竞争性招标。据悉，9 月 22 日财政部召集国内各大银行、保险等相关业务部门于广西召开了开财政部季度例行会议，并决定发行 50 年超长期限国债。财政部称，这是为了进一步在国债发行市场实现制度改革和创新，并完善国债收益率曲线。（证券时报，20091124）
- 11 月 25 日，中国工商银行、中国建设银行和中国银行官方分别接受采访，就市场传闻再融资问题发表官方消息。工行新闻发言人明确表示，第一，近期无再融资计划；第二，工行资本充足率和核心资本充足率很高，短期无充足率压力问题。建行新闻发言人态度类似于工行，该新闻发言人表示，建行未提再融资动议，短期内暂无再融资计划；该行同样不存在资本充足率不足问题。中行官方态度与工行建行略有不同。该行表示，“从长远来看，各家银行都存在资本充足率压力问题。”不过，该人士表示，提高资本充足率的途径很多，该行会综合考虑。该行还的确正在积极研究资本补充的多种方案，但“暂无可披露的资本补充计划或融资方案，如果中行确定了相关方案，会及时履行信息披露义务”。（华夏时报，20091125）
- 近日，银监会发布《商业银行投资保险公司股权试点管理办法》经国务院同意，2008 年 1 月 16 日，银监会与保险会签署《关于加强银保深层次合作和跨业监管合作谅解备忘录》，其中明确规定，商业银行和保险公司在符合国家有关规定以及有效隔离风险的前提下，按照市场化和平等互利原则，可以开展相互投资试点。《办法》的出台是在《备忘录》基础上对相关工作的进一步推进，对规范和引导当前商业银行投资保险公司股权试点工作将起重要指导作用。《办

法》共分五章二十六条，对试点机构准入条件、申请程序、风险控制及监督管理等方面提出了具体标准，并作出相关规定。《办法》发布后，银监会将按照“风险可控”的原则，切实加强监管，加强与相关监管部门的协调与配合，防范试点过程中可能出现的风险跨业传递，避免系统性风险的出现。（新浪财经，20091126）

- 我国大型上市银行——工商银行、中国银行和交通银行接受采访时称，它们均不持有迪拜世界的债券。建设银行表示正在抓紧了解和核实相关情况。（证券时报，20091128）
- 中国人民银行筹备数月的中国银行间市场清算所 28 日在上海挂牌，旨在建立银行间市场集中清算制度，监控本外币利率、汇率等衍生品的交易风险。新成立的银行间市场清算所股份有限公司，由央行、财政部批准，中国外汇交易中心等四家机构共同出资，注册资金三亿元人民币，作为专业、独立的清算机构，为金融市场提供本外币清算。（中国新闻网，20091128）

■ 国外

- 欧洲央行行长特里谢上周末在欧洲银行会议上说，欧洲央行将逐步撤回旨在增加市场流动性的应急措施，以确保其不会导致通货膨胀。特里谢表示，虽然现在说金融危机已经过去还为时尚早，但随着金融市场的好转，紧急增加流动性的必要性已经较危机时有明显降低，那些威胁价格稳定的非常规货币政策则应该被明确而快速的收回。据悉，特里谢此前已经暗示明年将不再继续实施 12 月期限无限制再融资操作，不过他表示退出应急措施并不代表欧洲央行将提高基准利率。同一天，欧洲央行宣布，将迈出解除支持金融业的特殊刺激政策的第一步。自去年全球金融危机以来，这些措施一直给金融业以支撑。欧洲央行在一份公告中表示，将提高再融资招标可接受作为抵押品的资产支持证券 (ABS) 的一些标准。（上海证券报，20091123）
- 尽管美国经济已开始从衰退中复苏，但美国中小银行处境依然艰难。美国联邦储蓄保险公司 20 日关闭了佛罗里达州的一家小型银行，使今年以来倒闭的银行数量达到 124 家。联邦储蓄保险公司主席希拉·贝尔日前说，今年年底前美国银行破产案还将增加，并将在 2010 年达到顶峰。（中国证券报，20091123）
- 据国外媒体昨日报道，美国联邦存款保险公司 (FDIC) 周二称，截至第三季度末为止，该公司“问题银行”名单中的上榜银行数量比截至第二季度末增长了 33%，

创下自 1993 年以来的最高水平。据联邦存款保险公司公布的数据显示，截至 9 月 30 日为止，“问题银行”名单中的上榜银行数量为 552 家，其资产总额为 3459 亿美元；截至第二季度末为止的“问题银行”数量为 416 家，资产总额为 2998 亿美元。此外，该公司旗下存款担保基金的资金余额下滑至-82 亿美元，自 1992 年以来首次出现赤字。（新浪财经，20091125）

- 据国外媒体报道，迪拜提出推迟主权债务偿还时间的计划触发了自 2001 年阿根廷以来最大规模的主权债务违约风险，从而导致整个波斯湾地区的投资者信心严重受挫。负债 590 亿美元的迪拜世界集团 (Dubai World) 正寻求与债权人达成“暂停还款协议”，该集团旗下房地产部门 Nakheel PJSC 总额 35.2 亿美元的债券将在 12 月 14 日到期。据信用违约掉期价格服务公司 CMA Datavision 数据显示，迪拜信用违约掉期合约上升 124 个基点，至 564 个基点，创下自 1 月份开始交易以来的最高水平。（新浪财经，20091126）

➤ 公司

■ 工商银行

- 姜建清重申近期无再融资计划（上海证券报，20091128）

在 27 日的临时股东大会上，当股东问及近期资本补充计划时，工行董事长姜建清再次重申前一天工行的表态。他指出，从银行的长远发展来看，通过包括资本市场的融资来补充资本金也是解决资本不足问题的一个方面，但工行近期并没有这样的计划。该行行长杨凯生透露：当前工行不良贷款余额和不良贷款率继续双降，同时经济企稳回升势头明显使得货币市场利率也出现较大幅度的回升，这无疑会给银行带来正面影响，工行对目前宏观形势下保持平稳较快发展充满信心。

■ 中国银行

- 中行：暂无可披露资本补充计划（证券时报，20091125）

针对市场关于中国银行有意进行千亿人民币规模融资计划的传闻，中国银行相关部门表示，中国银行正“积极研究资本补充的多种方案”，但目前“暂无可披露的资本补充计划或融资方案，如果中行确定了相关方案，会及时履行信息披露义务。”据知情人士透露，中行再融资计划的形式是 H 股增发还是发可转债，都在研究之中，有关进程还在前期准备之中。分析人士指出，截至今年三季度，中行资本充足率为 11.63%，核心资本充足率 9.37%，短期内补充资本的压力并不是非常大。

■ 交通银行

- 交行获准进入交易所债市（中国证券报，20091125）

交通银行 24 日证实，该行 9 月 4 日和 10 月 27 日先后获得银监会和交易所批准进入交易所债市，按照监管要求参与交易试点，有望成为首家进入交易所债市的上市商业银行，目前该行正在积极备战进入交易所债券市场的首单交易。

■ 中信银行

- BBVA 增持中信银行下周见分晓 股权或增至 15%（新快报，20091124）

有外媒报道称，西班牙第二大银行——西班牙对外银行(BBVA)拟斥资 11 亿欧元(16 亿美元)，将所持中信银行股份比例从 10.07%增至 15%。中信银行对此表示并不知情，而 BBVA 回应称，尚未最后决定是否行使收购中信银行另外 5%股权的选择权。

■ 兴业银行

- 兴业银行拟配股募资最多 180 亿元（上海证券报，20091123）

兴业银行公告，公司董事会通过配股方案。本次配股按每 10 股配售不超过 2.5 股的比例向全体股东配售，募集资金净额不超过 180 亿元。配股价格将根据刊登发行公告前 A 股市场交易的情况，以不低于每股净资产值原则，采用市价折扣法确定配股价格。本次配股募集资金在扣除相关发行费用后的净额将全部用于补充公司的资本金，提高资本充足率。本次配股的决议自公司股东大会批准本次配股相关议案之日起 18 个月内有效。本次配股尚需经中国银监会、中国证监会等监管机构核准后方可实施。

■ 北京银行

● 北京银行将推知识产权质押融资（京华时报，20091126）

针对中关村中小企业融资难的瓶颈问题，北京银行副行长许宁跃表示，北京银行与海淀区科委将实现全面战略合作，联合开展知识产权质押贷款，以缓解区域内拥有知识产权的中小型高新技术企业及创新企业融资问题。当天，北京银行与海淀区知识产权局签订战略合作协议，由北京银行科技园区管理部与海淀区科学技术委员会具体落实，双方将搭建知识产权质押融资平台，同时还将启动中小型高新技术企业及创新企业融资培训工程，重点开展对中小型高新技术企业及创新企业知识产权质押贷款专场培训和推介等活动。

● 北京银行 10 亿支持文化创意企业（中国证券报，20091127）

11 月 26 日，北京银行与四家文化创意企业在北京交所签署贷款合同，发放共计 10.83 亿元贷款。这四家企业分别是北京演艺集团、荣宝斋、北京大业天成电视剧制作公司、北京通融通信息技术公司，贷款额分别为 10 亿元、6000 万元、800 万元和 1500 万元。2007 年 11 月，北京银行率先与北京市文化创意产业促进中心签订战略合作协议，开辟了文化创意产业与金融资本对接通道，成为首都地区首家针对文化创意企业同时开展著作权、版权等无形资产抵押贷款和专业担保公司贷款的银行。

MATTER 一周事件

上周主要事件回顾

- 11月23日，美国国家房地产商协会公布，10月份，美国成屋销售量折年率610万套，比9月份上升10.1%，为2007年2月以来的最高增幅，
- 11月23日，欧洲市场研究机构 Markit Economics 机构报告称，欧元区11月综合采购经理人指数初次估算值从10月份的53.0攀升至53.7，为24个月以来的最高值，这一数据高于市场预期。
- 11月24日，美国商务部公布的修正数据显示，今年第三季度美国国内生产总值按年率计算增长2.8%，增速低于此前公布的3.5%，也低于经济学家预期的2.9%。
- 11月25日，美国商务部报告称，10月耐用品订单数字环比下降0.6%，跌幅超出经济学家预期。
- 11月25日，美国公布的数据显示，美国11月密歇根大学消费者信心指数终值降至67.4，10月份为70.6。此前市场预计，11月消费者信心指数终值为66.8。
- 11月25日，美国商务部公布的数据显示，美国10月份个人消费支出月率上升0.7%，9月份为下降0.6%；个人收入增长0.2%，为连续第二个月实现增长。
- 11月26日，欧洲央行公布的数据显示，欧元区10月货币供应M3年率仅增长0.3%，低于此前市场普遍预计的增长0.7%，增速呈继续放缓态势，创欧元区1999年开始实行单一货币制以来最低增速。
- 11月27日，日本总务省公布，该国10月核心CPI年降2.2%，连续第8个月下挫，这一数据符合市场预期。

本周重要金融事件

- 11月30日
 - 美国公布11月芝加哥采购经理人指数
 - WTO部长级会议召开
 - 第十二次中欧领导人会晤
- 12月1日
 - 欧元区公布10月失业率数据
 - 美国公布11月ISM制造业指数
- 12月2日
 - 欧元区公布10月生产者物价指数
- 12月3日

- 欧元区公布三季度 GDP 数据
- 欧洲央行公布利率决议，之后欧洲央行行长特里谢举行新闻发布会
- 12 月 4 日
 - 美国公布 10 月失业率数据
 - 美国公布 10 月制造业库存数据

分析师承诺

王鸣飞, 金麟, 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：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn