

AH 银行股溢价率破位下滑



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

报告日期

2010 年 9 月 20 日

王鸣飞

银行业分析师

8621-63325888 × 6085

执业证书编号: S0860109051253

金麟

银行业高级分析师

8621-63325888 × 6084

执业证书编号: S0860209120209

MARKET 一周市场

- 上周在全球各国公布的经济数据大多好于预期、巴塞尔协议 III 较预期宽松等消息的共同作用下, 全球多数区域银行股上涨。其中香港本地及南美洲地区银行大涨 4% 以上, 成功摘得上周全球银行股涨幅冠、亚军。亚洲 (除中国)、大洋洲等区域银行股周涨幅也都在 1% 以上。内地银行股在源源不断的利空打压下, 上周则再度录得 4% 的中位跌幅。
- 除内地银行外, 全球其余区域银行股以美元计价的样本平均市值均较前一周有所上升。南美洲、大洋洲和香港本地银行股样本平均市值的周升幅都在 3% 上下, 而其余区域银行股样本平均市值升幅也都在 1% 左右。内地银行以美元计价的样本平均市值上周则继续下滑至 572 亿美元水平, 仍排名全球第三。
- A 股银行相对估值水平持续下滑。目前 A 股银行基于 09 年的 PB 为 1.95X, 继续排名全球第三; PE 为 10.4X, 依旧处于全球最末端。
- 全球主要市场银行股指数上周呈现涨多跌少的局面, 部分新兴市场银行股表现出色。发达市场中, 仅有日本银行股指数周涨幅超过 1%。而反观新兴市场, 印度、香港、巴西等银行股指数的周涨幅均超过 3%, 且全部跑赢各自大盘指数。其中受到加息的助推, 印度银行股指数的周涨幅达到近 6%。内地银行股指数上周再跌 3.5%, 跑输 MSCI 中国 A 股指数 1.3 个百分点。
- 上周 H 股银行走势明显强于 A 股, AH 银行股溢价率终于破位下行, 截止至上周五降至 80.7% 的水平。目前招行、工行、交行、建行及农行 AH 溢价率低于 80%。恒生 AH 股溢价指数上周同样大幅下降, 目前位于 93.7 点。
- 除内地银行股以外, 大中华区金融股其余板块上周均跟随外围市场走高。关于内地银行的利空传闻似乎没有一丝停歇的意思, 上周又传出包括可能上浮法定存款利率、提高银行拨备覆盖率和资本充足率的消息。受此影响, 内地银行再度大跌, 其中坚守发行价长达 2 月的农业银行也不幸在周中破发。相比而言, 由于海外经济造好, 尽管受到 A 股拖累, H 股银行上周仍录得 0.8% 的中位涨幅。
- 国际主要金融机构上周整体下跌 0.8%。爱尔兰国债保险的成本创历史新高使市场对欧洲经济前景再度生疑, 欧洲部分金融机构上周明显承压, 巴克莱资本和德意志银行的周跌幅均高于 3%。
- 尽管目前内地银行股较低的估值为中长期投资者提供了较高的安全边际, 然而在针对银行股的利空没有释放完毕、上涨触发因素严重不足的背景下, 我们短期内仍维持对银行股保持谨慎的观点。

MESSAGE 一周信息

- 首批四家台资银行获准内地筹建分行; 巴塞尔协议 III 达成一致; 美国众议院商讨人民币汇率问题。

MATTER 一周事件

- 本周美国将公布 8 月房屋及耐用品订单数据。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此, 投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突, 不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。

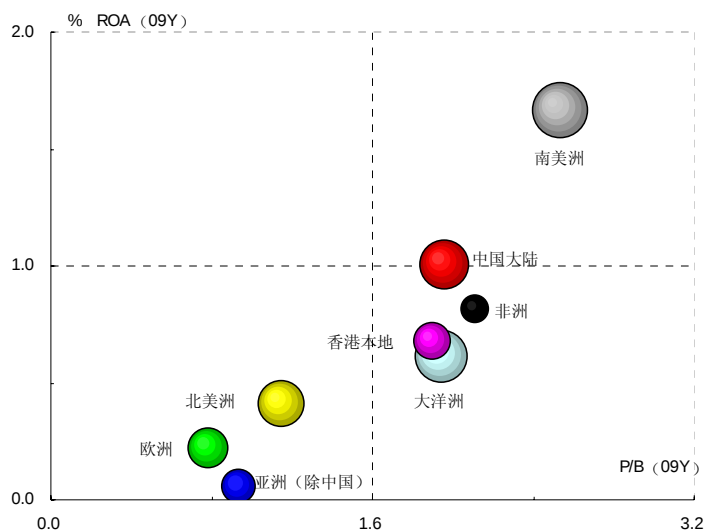
有关分析师的申明, 见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分, 或请与您的投资代表联系。并请阅读报告最后一页的免责声明。

MARKET 一周市场

全球各洲银行股盈利能力和相对估值

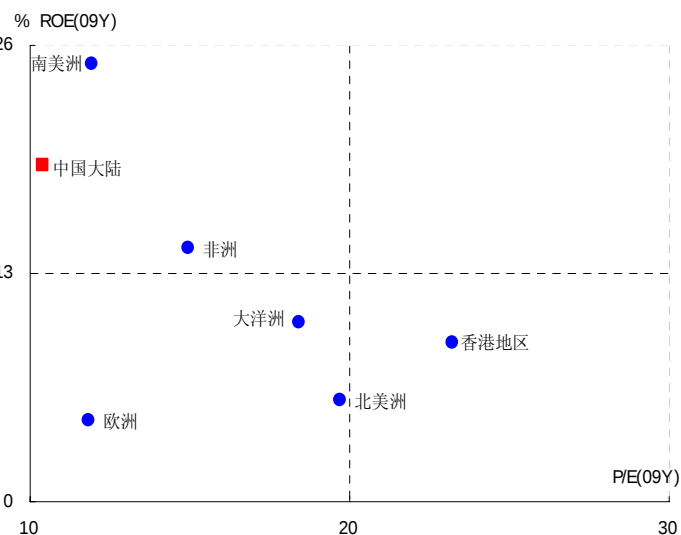
- 上周在全球经济数据好于预期，巴塞尔协议 III 较预期宽松等消息的共同作用下，全球多数区域银行股上涨。其中香港本地及南美洲地区银行大涨 4% 以上，成功摘得上周涨幅冠、亚军。不过内地银行股在源源不断的利空打压下，上周却再度录得 4% 的中位跌幅。
- 除内地银行以外，全球其余区域银行股以美元计价的样本平均市值均较前一周有所上升。南美洲、大洋洲和香港本地银行股样本平均市值的周升幅都在 3% 上下，而其余区域银行股样本平均市值升幅也都在 1% 左右。内地银行以美元计价的样本平均市值上周则继续下滑至 572 亿美元水平，仍排名全球第三。
- A 股银行相对估值水平持续下滑。目前 A 股银行基于 09 年的 PB 为 1.95X，继续排名全球第三；PE 为 10.4X，依旧处于全球最末端。

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



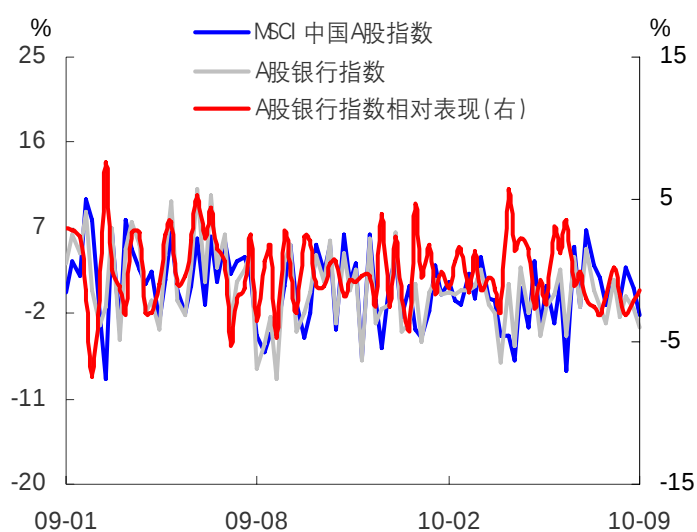
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

注：股票收盘价及汇率截止 2010 年 9 月 17 日，财务指标数据采用样本股 09 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

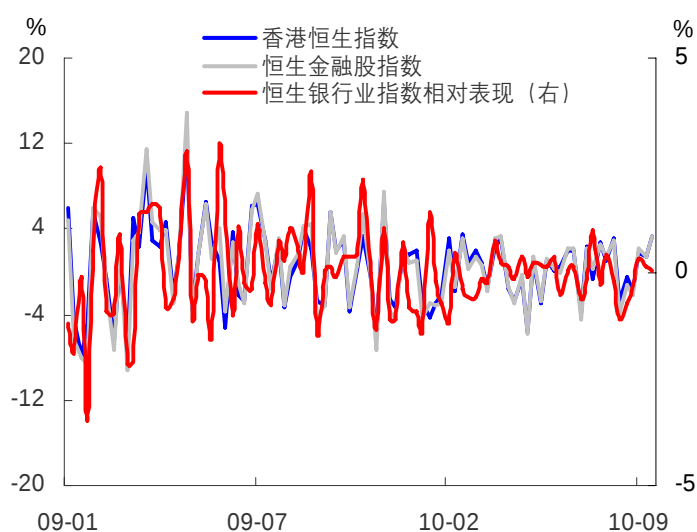
- 全球主要市场银行股指数上周呈现涨多跌少的局面，部分新兴市场银行股表现出色。
- 发达市场中，仅有日本银行股指数周涨幅超过 1%。而反观新兴市场，印度、香港、巴西等银行股指数的涨幅均超过了 3%，且全部跑赢各自大盘指数。其中受到加息的助推，印度银行股指数的周涨幅达到近 6%。
- 内地银行股指数上周再跌 3.5%，跑输 MSCI 中国 A 股指数 1.3 个百分点。

图 3：中国银行业指数周涨跌幅

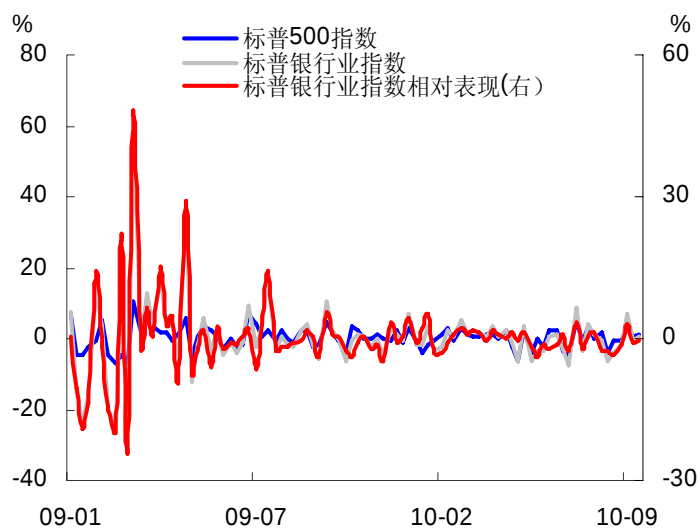


资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

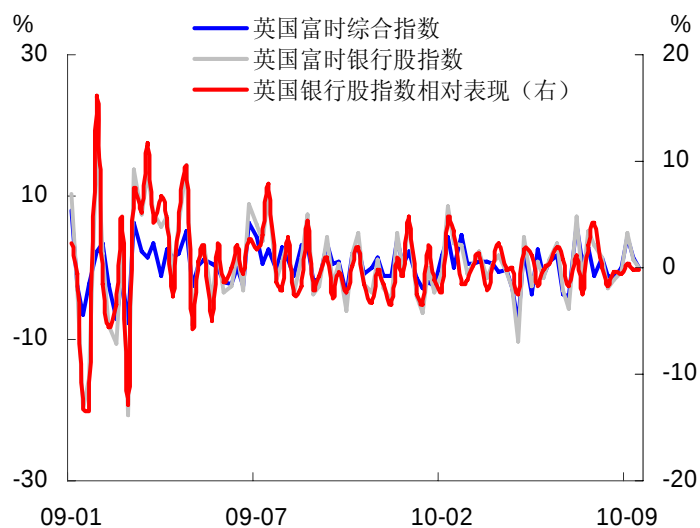
图 4：恒生金融股指数周涨跌幅



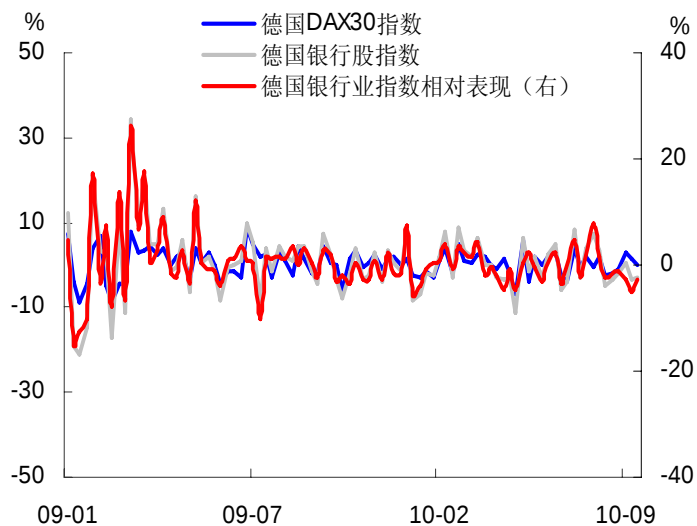
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 5：美国标准普尔银行业指数周涨跌幅


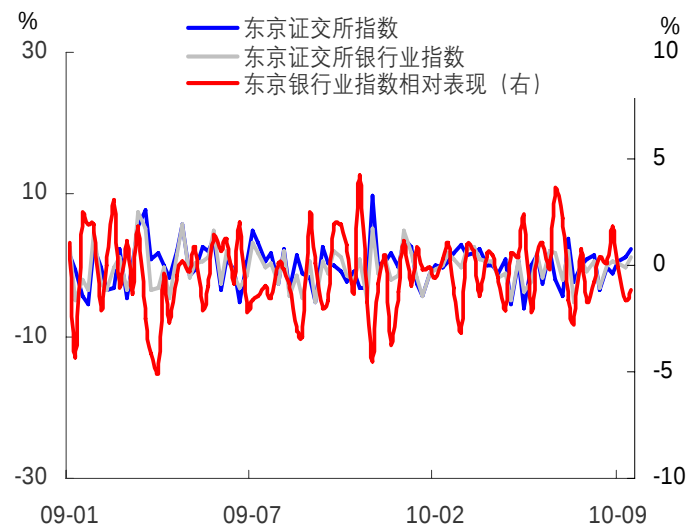
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 6：英国富时银行股指数周涨跌幅


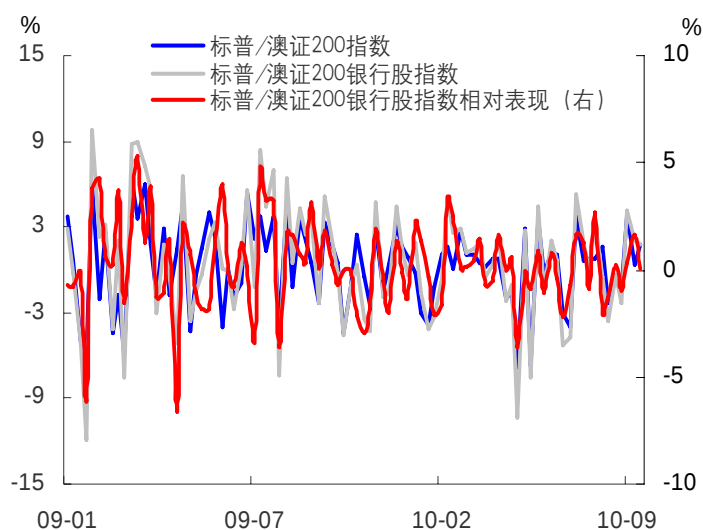
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 7：德国银行股指数周涨跌幅


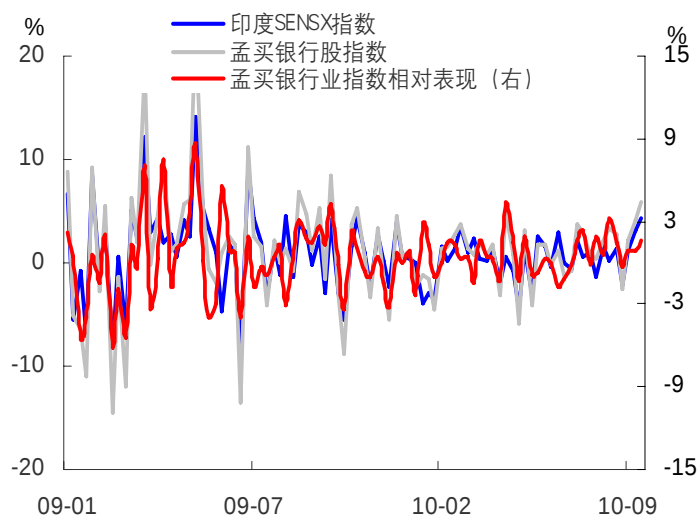
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 8：东京证交所银行业指数周涨跌幅


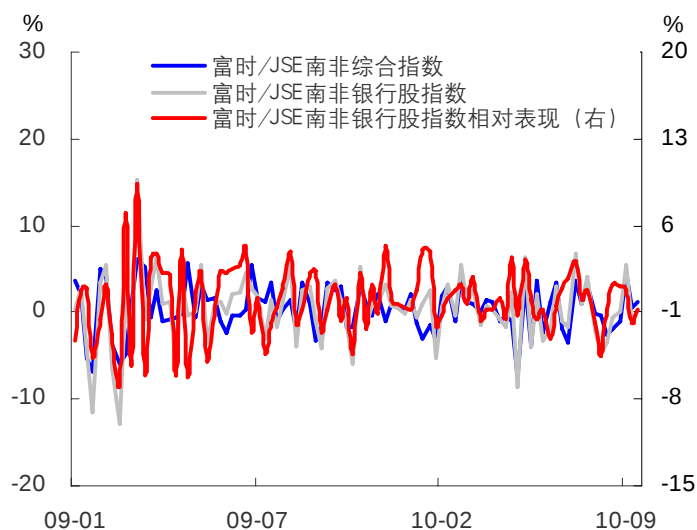
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 9：标普/澳证 200 银行股指数周涨跌幅


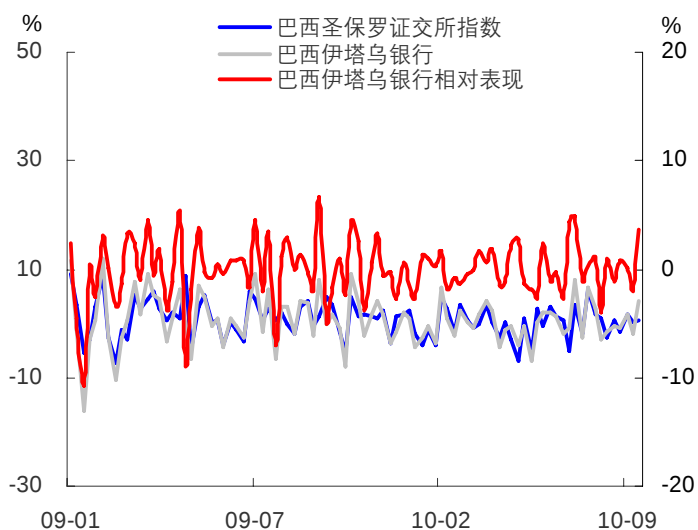
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

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H股银行走势明显强于A股, AH银行股溢价率终于破位下行, 截止至上周五降至80.7%的水平。目前招行、工行、交行、建行及农行 AH 溢价率低于80%。
- 恒生 AH 股溢价指数上周同样大幅下降, 目前位于93.7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

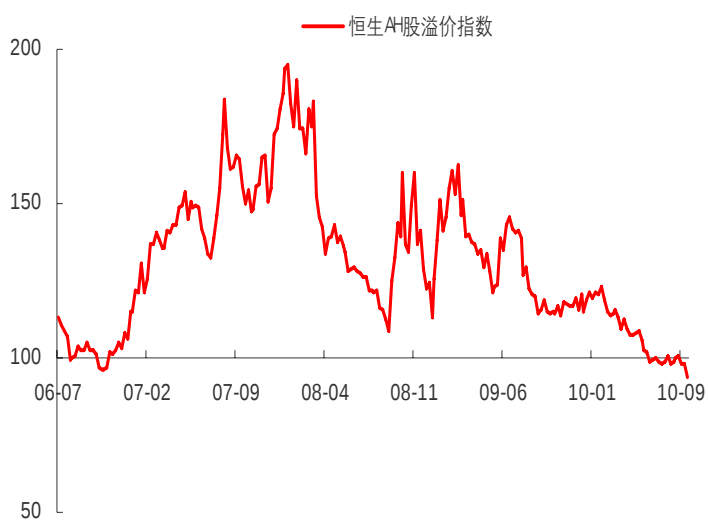
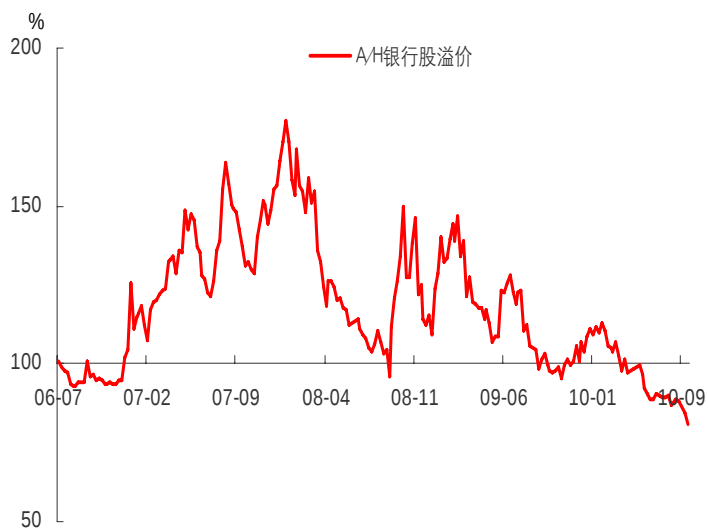


图 12: A/H 银行股溢价率(按总市值加权计算)



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

- 除内地银行股以外，大中华区金融股其余板块上周均跟随外围市场走高。
- 关于内地银行的利空传闻似乎没有一丝停歇的意思，上周再度传出包括可能上浮法定存款利率、提高银行的拨备覆盖率和资本充足率的消息。受此影响，内地银行再度大跌，其中坚守发行价长达2月的农业银行也不幸在周中破发。相比而言，由于海外经济造好，香港和台湾金融股全线大涨，尽管受到A股银行拖累，H股上周仍录得0.8%的中位涨幅。
- 尽管目前内地银行股较低的估值为中长期投资者提供了较高的安全边际，然而在针对银行股的利空没有释放完毕、上涨触发因素严重不足的背景下，我们仍维持短期内对银行股保持谨慎的观点。

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	09A	10E	08A	09A	10E	09A	09A	%
兴业银行	22.87	137047	20409	-5.53	-14.73	-28.29	10.03	8.60	8.06	2.33	1.92	1.53	1.13	24.46	2.19
交通银行	5.60	361014	53762	-5.56	-10.83	-33.82	9.66	9.18	8.08	1.89	1.67	1.41	1.01	19.49	5.36
民生银行	5.00	139482	20772	-4.21	-10.39	-11.24	14.29	9.52	8.43	---	1.52	1.28	0.98	17.06	0.83
建设银行	4.51	1373427	204531	-2.59	-5.65	-22.11	11.28	9.80	8.13	2.26	1.90	1.66	1.24	20.90	4.48
中国银行	3.23	842556	125474	-3.29	-7.18	-18.02	12.92	10.09	8.41	1.77	1.60	1.38	1.03	16.62	4.33
工商银行	3.96	1421139	211637	-2.70	-4.58	-20.80	12.00	10.15	8.44	2.19	1.96	1.70	1.19	20.15	4.29
深发展	16.65	58025	8641	-3.20	-4.91	-18.78	83.25	10.28	9.32	3.15	2.53	1.75	0.95	27.29	---
浦发银行	12.96	148769	22155	-4.07	-9.37	-17.65	10.67	10.40	9.24	3.20	2.19	1.44	0.90	24.11	0.89
农业银行	2.60	866062	128974	-3.35	-3.35	---	---	10.40	9.39	2.33	1.97	1.52	0.82	20.53	---
北京银行	11.64	72489	10795	-6.28	-12.68	-30.80	13.38	12.93	9.93	2.15	1.93	1.63	1.19	15.79	1.55
招商银行	12.85	294503	43858	-3.24	-7.42	-11.24	11.68	13.53	11.06	3.09	2.65	2.06	1.00	21.17	1.63
中信银行	5.18	191786	28561	-4.07	-12.50	-6.50	12.95	14.00	11.14	1.69	1.94	1.73	0.93	12.82	1.70
华夏银行	10.65	53149	7915	-4.66	-11.62	5.76	15.14	14.13	11.45	1.94	1.76	1.42	0.48	13.04	1.22
南京银行	10.53	25143	3744	-6.07	-8.59	-21.46	17.33	16.30	11.75	2.23	2.09	1.60	1.27	13.23	0.73
宁波银行	12.00	30000	4468	-6.90	-3.77	-4.00	22.64	20.69	14.83	3.41	3.08	2.34	1.09	15.72	1.67
光大银行	3.36	135861	20232	-3.72	-8.20	---	---	---	12.04	2.85	2.34	1.74	0.75	18.79	---
平均值	---	---	---	-4.34	-8.49	-17.07	18.37	12.00	9.98	2.43	2.07	1.64	1.00	18.82	2.37
中值	---	---	---	-4.07	-8.40	-18.40	12.94	10.40	9.35	2.26	1.95	1.61	1.00	19.14	1.67

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	09A	10E	08A	09A	10E	09A	09A	%
中国银行	4.08	974379	125474	0.99	1.49	-7.90	14.13	11.04	9.37	1.93	1.75	1.56	1.03	16.62	3.91
民生银行	6.95	161305	20772	0.58	-3.61	---	17.20	11.46	9.76	---	1.83	1.51	0.98	17.06	0.68
中信银行	5.02	221792	28561	-0.59	-4.20	-5.82	10.87	11.75	9.11	1.42	1.63	1.42	0.93	12.82	2.01
交通银行	8.48	417496	53762	1.07	-1.51	-12.39	13.34	12.69	10.13	2.61	2.31	1.85	1.01	19.49	2.62
建设银行	6.86	1588308	204531	3.78	5.38	5.86	14.85	12.92	10.61	2.98	2.50	2.15	1.24	20.90	3.38
农业银行	3.80	1001563	128974	0.26	10.79	---	---	13.16	11.04	2.95	2.50	1.94	0.82	20.53	---
工商银行	5.95	1643485	211637	2.94	4.75	-3.41	15.61	13.21	10.99	2.86	2.55	2.21	1.19	20.15	3.25
招商银行	19.96	340580	43858	0.40	-0.94	16.09	16.71	19.34	14.29	4.42	3.79	2.77	1.00	21.17	1.20
平均值	---	---	---	1.18	1.52	-1.26	14.67	13.20	10.66	2.74	2.36	1.93	1.02	18.59	2.44
中值	---	---	---	0.78	0.27	-4.61	14.85	12.80	10.37	2.86	2.41	1.89	1.00	19.82	2.62

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	09A	10E	08A	09A	10E	09A	09A	%
工银亚洲	28.45	38466	4953	0.00	-0.70	49.74	36.95	14.59	15.54	2.62	2.07	1.97	1.23	15.77	3.30
恒生银行	112.00	214126	27574	0.36	3.99	-1.93	15.20	16.18	15.04	4.15	3.68	3.26	1.66	24.07	4.64
中银香港	22.75	240531	30974	1.79	6.81	31.96	71.95	17.53	15.78	2.91	2.34	2.17	1.16	14.79	4.26
渣打银行	235.00	487253	62745	2.62	11.48	23.62	15.75	18.02	14.75	2.59	2.24	2.11	0.75	13.25	2.34
永亨银行	91.50	26999	3477	9.52	12.13	18.37	23.22	22.43	16.79	2.55	2.16	1.95	0.86	10.43	0.87
东亚银行	32.65	66401	8551	4.31	7.22	12.39	1795.75	24.01	18.85	1.87	1.72	1.58	0.60	7.62	2.63
汇丰控股	82.60	1454447	187294	4.36	4.69	-9.43	24.44	31.28	13.92	1.49	1.47	1.37	0.23	5.08	3.20
大新银行	14.50	16121	2076	15.08	21.64	34.01	72.50	31.52	14.72	1.65	1.50	1.36	0.53	6.34	0.48
创兴银行	17.70	7700	991	4.12	4.49	11.46	126.43	33.40	18.67	1.29	1.25	1.20	0.33	3.82	2.15
富邦银行	3.92	4595	592	6.52	4.53	11.68	46.50	200.00	17.98	0.97	0.93	1.09	0.04	0.48	0.77
平均值	---	---	---	4.87	7.63	18.19	222.87	40.90	16.20	2.21	1.94	1.81	0.74	10.16	2.46
中值	---	---	---	4.22	5.75	15.38	41.72	23.22	15.66	2.21	1.89	1.76	0.68	9.02	2.49

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	09A	10E	08A	09A	10E	09A	09A	%
光大控股	18.52	29521	3802	0.00	-0.96	-4.14	28.98	6.20	17.18	2.23	1.41	1.28	24.17	27.84	2.02
中国人寿	30.90	736848	94886	3.69	-7.35	-14.40	39.35	23.07	21.69	4.35	3.58	3.37	2.97	17.08	2.58
中国太保	29.50	224263	28879	3.87	-5.45	---	77.42	26.89	24.97	4.04	2.90	2.71	2.06	11.93	1.16
港交所	139.90	150821	19422	4.01	12.10	-5.35	29.27	31.94	30.53	20.60	18.74	17.68	8.70	61.41	2.84
中国平安	73.55	480086	61822	3.88	14.30	11.44	335.24	33.70	28.91	7.25	5.51	4.48	1.69	18.57	0.70
中保国际	26.80	45627	5876	2.68	13.80	22.10	---	50.85	37.02	5.42	4.43	4.21	0.83	9.53	---
中国财险	10.30	114761	14778	4.99	14.06	80.07	892.01	55.75	24.99	5.03	4.57	3.99	1.15	8.59	---
平均值	---	---	---	3.31	5.79	14.95	233.71	32.63	26.47	6.99	5.88	5.39	5.94	22.14	1.86
中值	---	---	---	3.87	12.10	3.65	58.39	31.94	24.99	5.03	4.43	3.99	2.06	17.08	2.02

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	09A	10E	08A	09A	10E	09A	09A	%
合作金融银行	21.50	129517	4090	7.23	7.26	16.79	17.14	18.48	15.69	1.19	1.16	1.11	0.27	6.32	0.85
大众银行	8.08	22053	696	0.87	-7.76	42.76	202.00	21.84	26.06	0.99	0.93	0.92	0.28	4.44	---
远东银行	14.15	28401	897	5.60	6.11	52.70	---	22.88	---	1.46	1.36	---	0.34	6.18	0.68
中小企业银行	9.48	38191	1206	3.04	0.09	17.65	492.96	26.65	27.88	0.97	0.92	---	0.12	3.53	---
彰化银行	19.90	123569	3902	6.99	5.85	34.46	25.51	39.80	14.76	1.53	1.53	1.40	0.22	3.82	1.51
安泰银行	14.65	24607	777	8.92	-3.62	48.13	---	366.2	---	1.35	1.34	---	0.03	0.40	---
平均值	---	---	---	5.44	1.32	35.41	184.40	82.65	21.10	1.25	1.21	1.14	0.21	4.12	1.01
中值	---	---	---	6.29	2.97	38.61	113.76	24.76	20.88	1.27	1.25	1.11	0.24	4.13	0.85

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	09A	10E	08A	09A	10E	09A	09A	%
中信金融控股	19.60	195599	6176	3.98	6.67	-3.00	14.25	14.25	14.89	1.45	1.36	1.40	0.08	1.00	3.07
华南金融控股	19.80	131022	4137	3.13	3.39	3.16	14.34	14.44	20.84	1.46	1.40	1.28	0.25	4.85	0.96
兆丰金融控股	20.80	230036	7264	5.05	6.67	1.22	1040.00	16.25	14.79	1.30	1.18	1.16	0.58	7.68	4.81
第一金融控股	19.85	128565	4060	5.03	5.59	0.48	17.38	17.38	20.87	1.28	1.27	1.21	0.15	2.77	2.46
富邦金融控股	39.60	338749	10696	4.62	5.88	17.12	29.49	29.70	14.86	2.23	1.62	1.53	0.79	11.32	4.81
国泰金融控股	48.70	494520	15615	3.62	-1.12	-5.65	255.67	45.66	49.09	3.47	2.33	2.23	0.27	6.23	0.98
元大金控股	19.20	155560	4912	3.78	2.40	-20.99	96.00	91.43	20.51	1.44	1.35	---	1.37	6.49	4.69
开发金融控股	8.94	101233	3197	3.00	-0.11	3.91	---	---	14.66	0.85	0.73	---	2.51	5.94	5.54
平均值	---	---	---	4.03	3.67	-0.47	209.59	32.73	21.32	1.68	1.40	1.47	0.75	5.79	3.41
中值	---	---	---	3.88	4.49	0.85	29.49	17.38	17.70	1.44	1.35	1.34	0.43	6.09	3.88

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

➤ 工商银行参股的南非标准银行上周反弹 1.5%。

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	08A	09A	10E	08A	09A	10E	09A	09A	%
STANDARD BANK	ZAR	Johannesburg	10490.00	22925	1.45	3.55	4.59	10.53	13.85	12.55	1.95	1.95	1.68	0.78	13.32	3.68
平均值	---	---	---	---	1.45	3.55	4.59	10.53	13.85	12.55	1.95	1.95	1.68	0.78	13.32	3.68
中值	---	---	---	---	1.45	3.55	4.59	10.53	13.85	12.55	1.95	1.95	1.68	0.78	13.32	3.68

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整体下跌 0.8%，不过个股间差异较小。
- 为爱尔兰国债提供保险的成本创历史新高使市场对欧洲经济前景再度生疑，欧洲部分金融机构上周明显承压，巴克莱资本和德意志银行的周跌幅均高于 3%。

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	09A	10E	08A	09A	10E	09A	09A	%
UBS	CHF	SWX	18.01	68330	68993	-1.58	3.09	-7.64	---	---	10.08	1.59	1.55	1.42	-0.16	-7.44	---
MORGAN STANLEY	USD	NYSE	26.47	36978	36978	-2.65	0.80	-15.65	17.19	---	8.70	0.88	0.97	0.84	-0.13	-2.61	0.76
BOA (MEL)	USD	NYSE	13.41	134554	134554	-1.03	0.68	-23.94	23.95	---	15.54	0.48	0.60	0.61	-0.11	-1.32	0.30
ING	EUR	Amsterdam	7.67	38343	29384	-0.58	4.35	-12.24	---	---	7.21	0.74	0.75	0.72	-0.07	-2.82	---
JPMORGAN CHASE	USD	NYSE	40.05	158805	158805	0.73	5.70	-10.90	28.40	17.64	11.06	1.11	1.00	0.94	0.44	6.36	0.50
RBS	GBp	LSE	47.84	81475	52134	-1.42	1.92	-15.03	---	---	31.89	0.32	0.35	0.75	-0.18	-5.28	---
DBS	SGD	Singapore	13.94	23988	32051	-1.55	-0.57	5.93	12.84	15.49	15.80	1.07	1.26	1.25	0.79	9.10	4.02
CITIGROUP	USD	NYSE	3.95	114445	114445	1.02	2.33	-7.28	---	---	10.39	0.30	0.74	0.72	-0.25	-4.22	---
GOLDMAN SACHS	USD	NYSE	150.98	81609	81609	0.39	1.19	-17.58	32.33	6.36	10.28	1.53	1.29	1.18	1.41	21.84	0.93
BNP PARIBAS	EUR	EN Paris	53.92	84304	64606	-1.68	1.68	-2.69	18.07	10.37	8.29	1.18	1.04	0.92	0.27	10.57	2.78
DAEWOO	KRW	KSE	24700	4055	4695492	2.70	10.27	1.65	14.17	15.76	16.85	1.99	1.94	1.78	1.35	7.45	2.02
BARCLAYS	GBp	LSE	304.65	57357	36701	-4.53	-6.19	-18.47	5.14	3.53	9.76	0.70	0.74	0.73	0.55	22.39	1.64
CREDIT SUISSE	CHF	SWX	46.19	54260	54786	0.33	-1.58	-18.25	---	8.75	8.96	1.66	1.44	1.38	0.61	19.26	4.33
NOMURA	JPY	Tokyo	441.00	19104	1640138	-4.34	-11.98	-36.27	---	20.34	21.90	0.42	0.75	0.72	-2.77	-40.15	1.81
MACQUARIE	AUD	ASX	36.67	11863	12673	6.48	-5.73	-32.65	5.47	11.45	11.85	1.14	1.20	1.14	0.55	9.96	5.07
DEUTSCHE BANK	EUR	Xetra	46.18	37413	28671	-3.17	-12.37	-11.41	---	5.83	7.53	0.86	0.78	0.74	0.27	14.77	1.62
MIZUHO FINANCIAL	JPY	Tokyo	131.00	32842	2819684	0.77	-3.68	-32.47	5.16	8.04	10.90	0.51	1.23	0.68	-0.40	-29.61	6.11
SUMITOMO MITSUI	JPY	Tokyo	2609	42971	3689271	2.76	-0.76	-23.94	4.40	10.50	12.20	0.61	0.93	0.75	-0.33	-14.29	3.83
MITSUBISHI UFJ	JPY	Tokyo	414.00	68236	5858418	2.73	-2.13	-21.74	6.79	14.01	19.08	0.57	0.78	0.68	-0.14	-3.95	2.90
AIG	USD	New York	35.64	24877	24877	-1.95	-3.23	-10.70	---	---	5.57	2.02	1.09	0.06	-1.28	-68.82	---
平均值	---	---	---	---	---	-0.33	-0.81	-15.56	14.49	11.39	12.69	0.98	1.02	0.90	0.02	-2.94	2.57
中值	---	---	---	---	---	-0.81	0.05	-15.34	13.50	10.50	10.65	0.87	0.99	0.75	-0.09	-1.97	2.02

资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

MESSAGE 一周信息

行业

■ 国内

- 针对有媒体报道称银监会拟将大型银行资本充足率要求最高设为 15%，银监会 16 日表示，目前银监会对大型银行的资本充足率未有新监管要求。银监会相关负责人表示，银监会要求商业银行在最低资本充足率 8% 的基础上，还要计提逆周期附加资本和系统重要性附加资本，大型银行和中小银行资本充足率分别不低于 11.5% 和 10%。（中国证券报，20100917）
- 首批合资银行获准在内地筹建分行。银监会表示，已经批准了 4 家台湾银行在内地筹建分行的计划。银监会公告显示，4 家合资银行分别是台湾土地银行、第一商业银行、合作金库银行和彰化银行。其中，台湾土地银行、第一商业银行获准在上海筹建上海分行，合作金库银行获准在江苏省苏州市筹建苏州分行，彰化银行获准在江苏省昆山市筹建昆山分行。（北京商报，20100917）

■ 国外

- 9 月 12 号，巴塞尔银行监管委员会管理层会议在瑞士举行，27 个成员国的中央银行代表就加强银行业监管的《巴塞尔协议 III》达成一致。该改革方案主要涉及最低资本要求水平，包括将普通股比例最低要求从 2% 提升至 4.5%，建立 2.5% 的资本留存缓冲和 0%~2.5% 的逆周期资本缓冲。（新浪财经，20100915）
- 美国众议院筹款委员会举行听证会，共同商讨人民币汇率问题。但美国立法者就是否需要设立关税法案惩罚中国企业的问题存在不同意见。（外汇网，20100916）
- 印度中央银行在其加息通道上又迈出一大步：该行宣布分别提高回购和反向回购利率 25 个基点和 50 个基点，至 6% 和 5%，超出市场预期。这也是印度今年以来第五次加息。（第一财经日报，20100917）

► 公司

■ 深发展

- “平深恋”交易方案揭晓 赢利承诺给深发展服下定心丸（证券日报，20100916）

9月14日晚，中国平安和深发展双双发布公告，中国平安将以持有的平安银行7,825,181,106股股份（约占平安银行总股本的90.75%）及26.9亿元现金全额认购深发展非公开发行的1,638,336,654股股份，每股认购价为17.75元。交易完成后，中国平安持有深发展的股份将超过50%，成为该行控股股东。此外，中国平安承诺的盈利补偿方案更为平安银行的盈利前景做出了有力担保，无疑为深发展股东服下一粒“定心丸”。此举标志着，在公众翘首以盼已久后，“平深之恋”终成正果，深发展终于抱得“美人”归。

■ 光大银行

- 光大银行“绿鞋”全额行使超募28亿（证券时报，20100917）

光大银行披露，该行首次公开发行A股股票超额配售选择权已于2010年9月16日全额行使，超募净额约为27.89亿元。

■ 北京银行

- 北京银行阿姆斯特丹代表处开业（中国证券报，20100917）

北京银行发布公告表示，北京银行阿姆斯特丹代表处经中国银监会及荷兰中央银行有关批复获准设立，将于2010年9月17日正式开业。

■ 南京银行

- 南京银行将与台新银行签署合作意向书（财经，20100917）

9月16日，据台湾媒体报道，台新银行董事会于当日通过决议，将与南京银行签署合作意向书。9月9日，台新金融控股股份有限公司董事会通过了将与南京紫金投资控股有限责任公司签署合作意向书的决议。

MATTER 一周事件

上周主要事件回顾

- 9月14日, 美国商务部公布, 8月份美国零售销售环比增长0.4%, 同比增长3.6%, 好于市场预期。
- 9月15日, 欧盟统计机构公布, 经调整后的欧元区8月消费者物价指数终值同比上升1.6%, 环比上升0.2%, 欧元区8月核心CPI同比上升1.0%。
- 9月16日, 美国劳工部公布的数据显示, 美国8月生产者物价指数(PPI)月率上升0.4%, 预期上升0.3%; 年率上升3.1%, 预期上升3.0%。
- 美国8月消费者物价指数月比上升0.3%, 年比上升1.1%; 核心消费者物价指数月比持平, 年比上升0.9%, 低于市场预期。

本周重要金融事件

- 9月20日
 - 无
- 9月21日
 - 美国公布8月新屋开工和营建许可数据
- 9月22日
 - 美国公布7月房屋价格数据
- 9月23日
 - 美国公布8月领先指标数据
- 9月24日
 - 美国公布8月耐用品订单数据

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 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。

未评级：由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

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。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。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。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

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