

银行业 3M 周报（2011.2.7-2011.2.11）

新兴市场资金流出 AH 银行溢价大幅反弹



行业评级 **看好** 中性 看淡（维持）

报告发布日期 2011 年 2 月 13 日 星期日

金麟 银行业高级分析师
8621-63325888 x 6084
执业证书编号：S0860209120209

联系人 王鸣飞
8621-63325888 x 6085
wangmingfei@orientsec.com.cn

MARKET 一周市场

- 上周发达市场与新兴市场地区银行股走势出现严重背离。在埃及局势缓和、企业财报强劲以及企业并购消息的推动下，北美洲地区银行股录得 2.4% 的中位周涨幅。而由于近期资金从新兴市场流出，香港本地银行股上周中位跌幅达到 7.7%。内地银行在上周仅有的三个交易日中收于平盘。
- 2 月以来全球多数区域银行股以美元计价的样本平均市值有所上升。北美洲、欧洲、澳洲等发达地区银行股样本平均市值升幅普遍在 2% 以上，而非洲、南美洲、中国内地等地区银行股样本平均市值则出现小幅下跌。其中内地银行股以美元计价的样本平均市值上周降至 606 亿美元，仍排名全球第三。
- A 股银行相对估值水平变化不大。目前 A 股银行基于 2010 年的 PB 为 1.63X，排名上升一位至全球第三；PE 为 9.4X，依旧排名倒数第一。
- 全球主要市场银行股指数上周涨跌不一。发达国家市场银行股指数多数上涨，美国标普银行股指数上周涨幅达到 3% 以上，英国和日本银行股指数的涨幅也超过 1%。而新兴市场中，香港和南非银行股指数则分别下跌 2.3% 和 1.5%。而尽管巴西银行股指数上周大涨 5% 左右，不过也未收回前一周的失地。内地银行股指数上周微涨 0.3%，跑输 MSCI 中国 A 股指数 1.6 个百分点。
- 近期由于海外资金撤离香港，H 股银行大跌，AH 银行股溢价率大幅反弹至 90.8%，创出近半年新高。AH 折价最高的招商银行在两地的比价也升至 84%。恒生 AH 股溢价指数则更是达到 105.2 点。
- 除 A 股银行收平，上周大中华区金融股其余板块全线大跌。上周央行的加息行为显示出中国对遏制高通胀的坚决态度，加之此次非对称加息对银行息差几乎无利好，内地银行股走平。由于传言部分中小银行被实施差别准备金，上周城商行全线下跌，不过跌幅有限。比之内地银行，香港和台湾地区金融股上周则经历“黑暗”一周，香港金融股各板块中位跌幅均超过 4%，而台湾地区金融股中位周跌幅更是超 8%。
- 国际主要金融机构上周录得 1.1% 的中位周涨幅。欧美金融机构在各自市场上涨背景下大多录得较好涨幅，UBS、摩根大通和 AIG 周涨幅均超过 4%。不过由于公布的盈利情况低于预期，上周麦格理银行和瑞信的股份则逆势下跌超过 5%。
- 近期内地银行股走势一再验证我们“在紧缩政策不断加强下，内地银行股相对收益可期，绝对收益不易取得”的观点。目前我们仍维持这一看法不变。

MESSAGE 一周信息

- 内地住房公积金存贷款利率上调；传言央行对部分中小商业银行实施了差别存款准备金率的调控措施。

MATTER 一周事件

- 本周中国将公布 1 月重要经济数据；G20 峰会召开；美国将公布一系列重要经济数据。

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格。

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，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

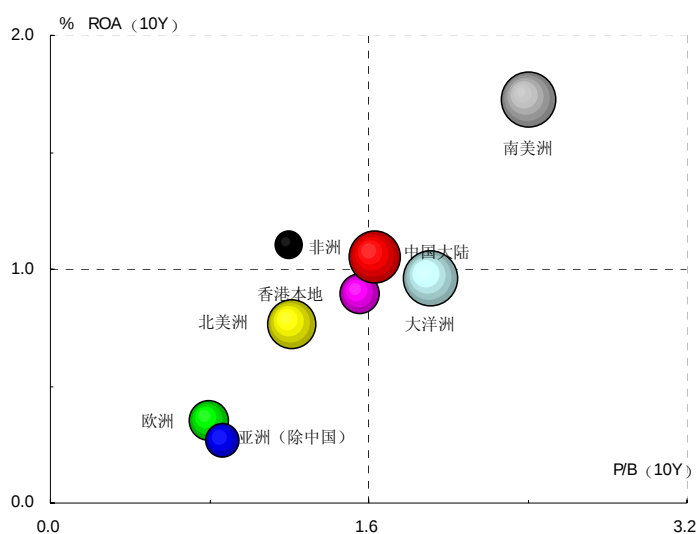
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

MARKET 一周市场

全球各洲银行股盈利能力和相对估值

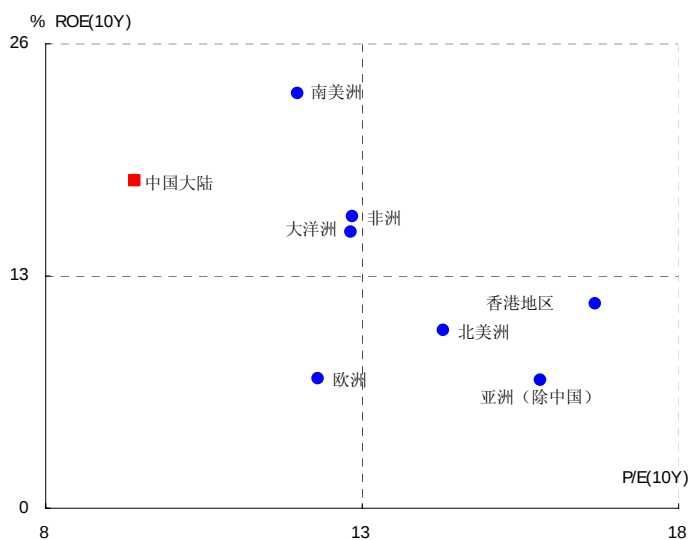
- 上周发达市场与新兴市场地区银行股走势出现严重背离。在埃及局势缓和、企业财报强劲以及企业并购消息的推动下，北美洲地区银行股录得 2.4% 的中位周涨幅。而由于近期资金从新兴市场流出，香港本地银行股上周中位跌幅达到 7.7%。内地银行在上周仅有的三个交易日中收于平盘，符合我们近期判断。
- 2 月以来全球多数区域银行股以美元计价的样本平均市值有所上升。北美洲、欧洲、澳洲等发达地区银行股样本平均市值升幅普遍在 2% 以上，而非洲、南美洲、中国内地等地区银行股样本平均市值则出现小幅下跌。其中内地银行股以美元计价的样本平均市值上周降至 606 亿美元，仍排名全球第三。
- A 股银行相对估值水平变化不大。目前 A 股银行基于 2010 年的 PB 为 1.63X，排名上升一位至全球第三；PE 为 9.4X，依旧排名倒数第一。

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



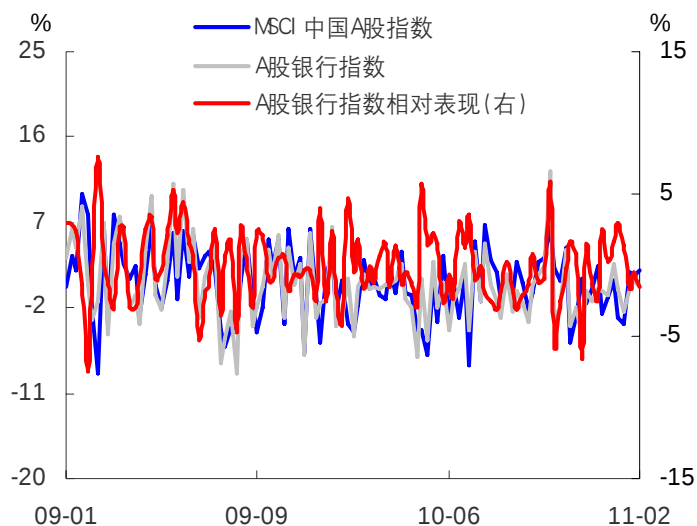
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

注：股票收盘价及汇率截止 2011 年 2 月 11 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

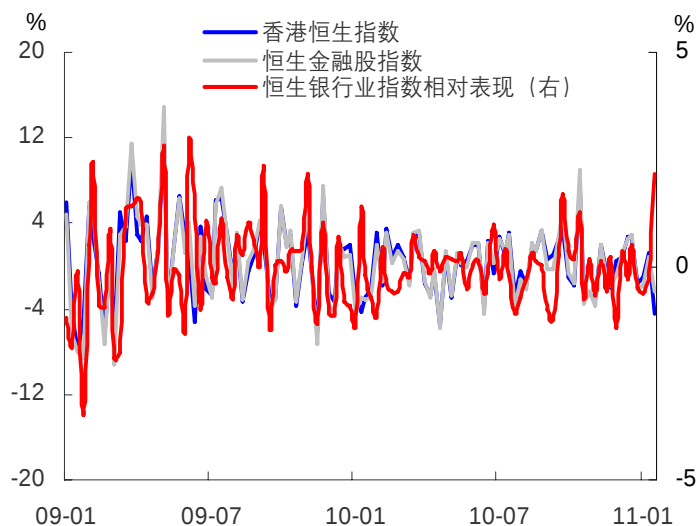
- 全球主要市场银行股指数上周涨跌不一。
- 发达国家市场银行股指数多数上涨，美国标普银行股指数上周涨幅达到 3% 以上，英国和日本银行股指数的涨幅也超过 1%。
- 而新兴市场中，香港和南非银行股指数分别下跌 2.3% 和 1.5%。而尽管巴西银行股指数上周大涨 5% 左右，不过也未收回前一周的失地。
- 内地银行股指数上周微涨 0.3%，跑输 MSCI 中国 A 股指数 1.6 个百分点。

图 3：中国银行业指数周涨跌幅

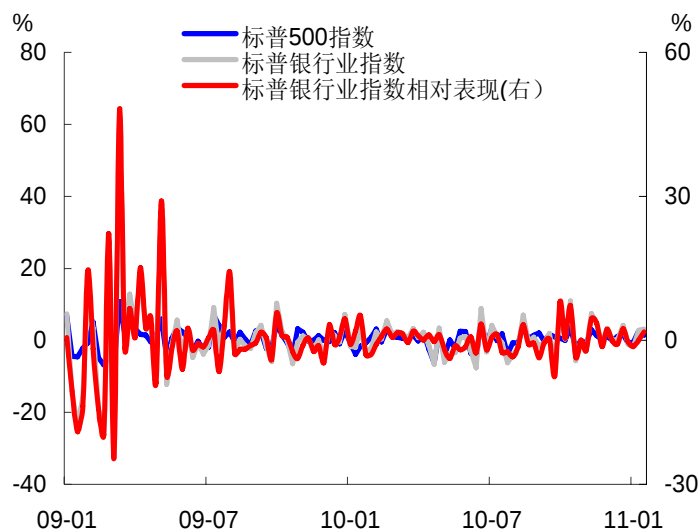


资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

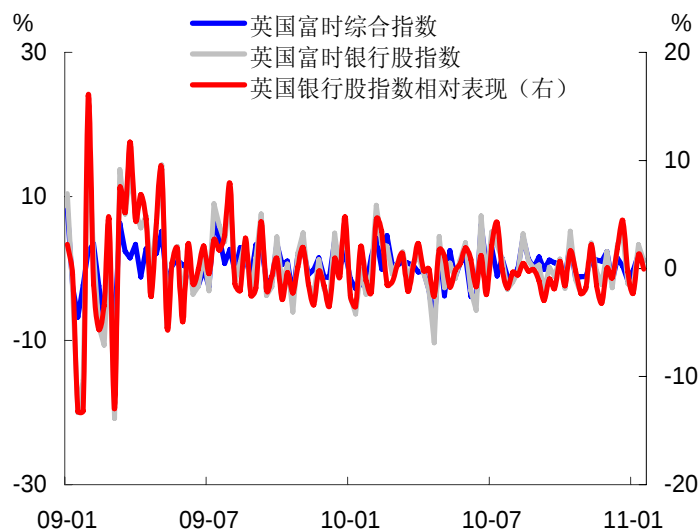
图 4：恒生金融股指数周涨跌幅



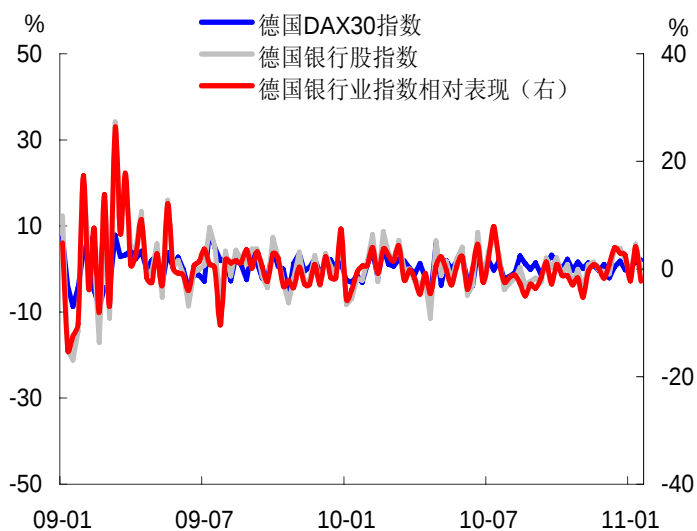
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 5：美国标准普尔银行业指数周涨跌幅


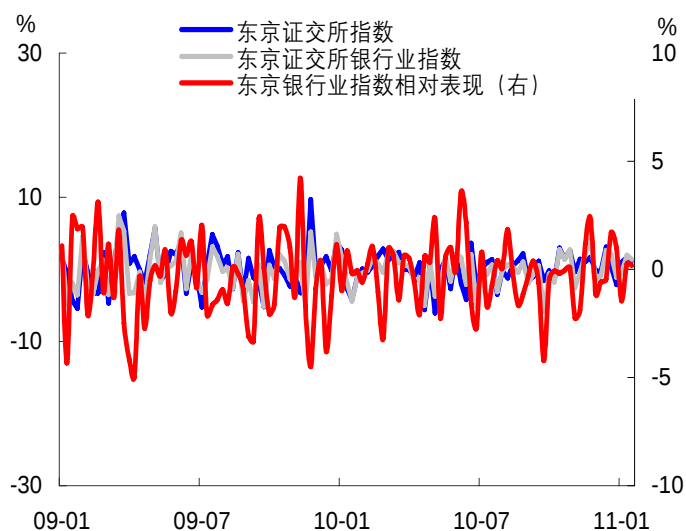
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 6：英国富时银行股指数周涨跌幅


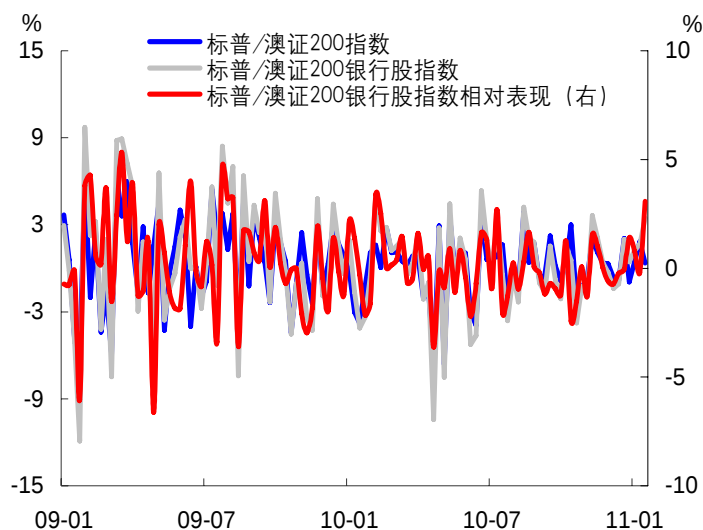
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 7：德国银行股指数周涨跌幅


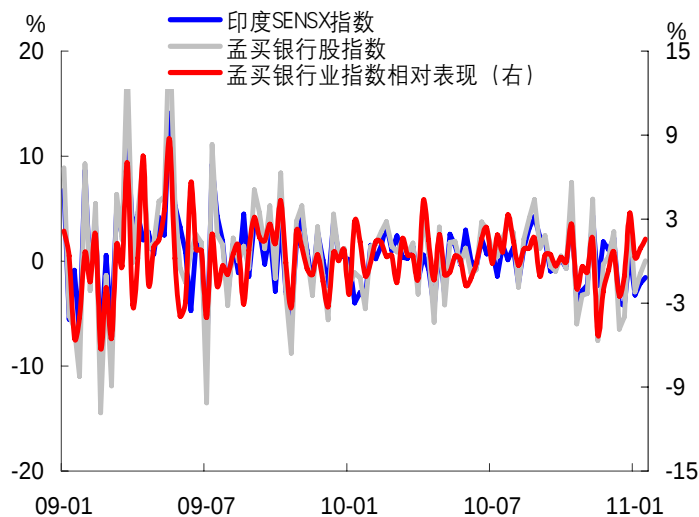
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 8：东京证交所银行业指数周涨跌幅


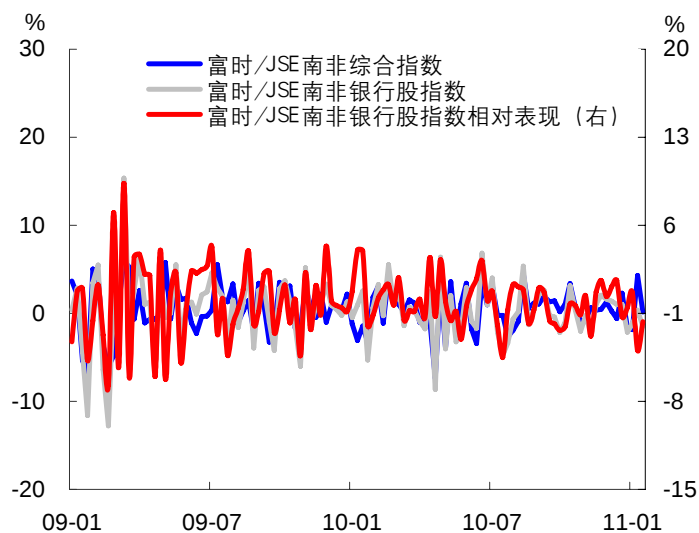
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 9：标普/澳证 200 银行股指数周涨跌幅


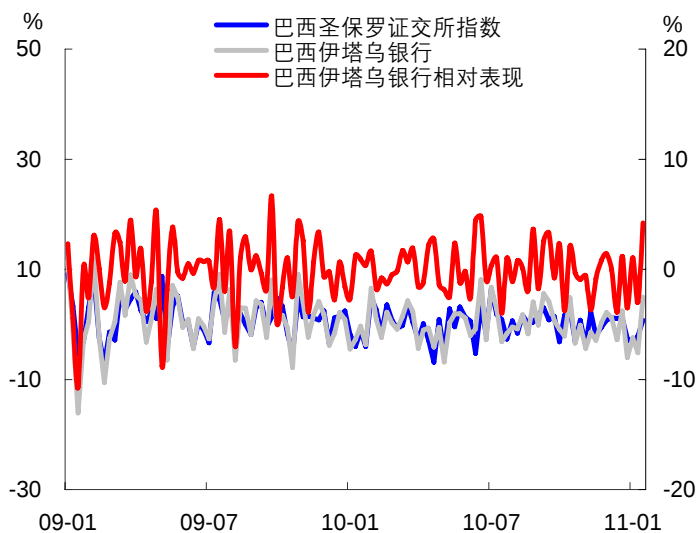
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

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

- 近期由于有海外资金撤离香港，H 股银行大跌，AH 银行股溢价率大幅反弹至 90.8%，创出近半年新高。AH 折价最高的招商银行在两地的比价也达到了 84%。
- 恒生 AH 股溢价指数则更是达到 105.2 点。

图 11：恒生 AH 股溢价指数表现

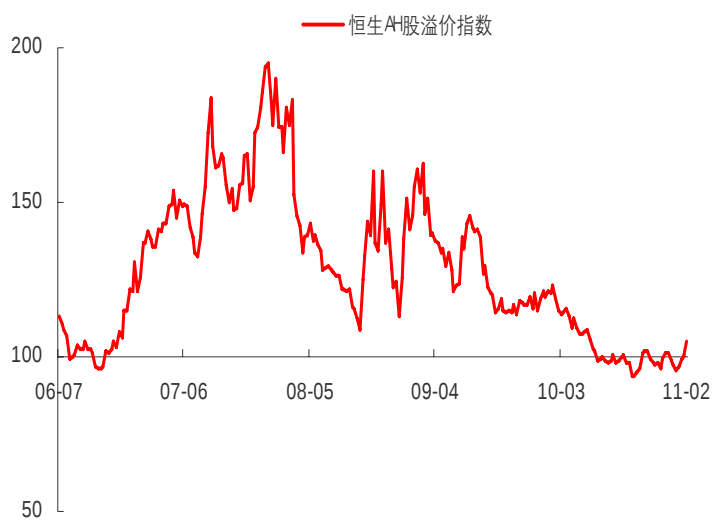
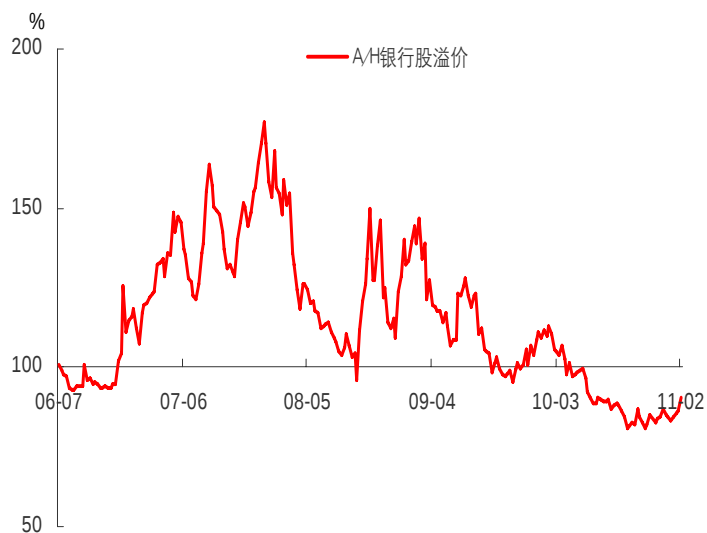


图 12：A/H 银行股溢价率(按总市值加权计算)



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

- 除 A 股银行收平，上周大中华区金融股其余板块全线大跌。
- 上周央行的加息行为显示出中国对遏制高通胀的坚决态度，加之此次非对称加息对银行息差几无利好，内地银行股走平。由于传言部分中小银行被实施差别准备金，上周城商行全线下跌，不过跌幅十分有限。
- 比之内地银行，香港和台湾地区金融股上周则经历了“黑暗”一周，由于资金撤离新兴市场，香港金融股各板块中位跌幅均超过 4%，而台湾地区金融股中位周跌幅更是超过 8%。
- 近期银行股走势一再验证我们“在紧缩政策不断加强下，内地银行股相对收益可期，绝对收益暂时难以获得”的观点。目前我们仍维持这一看法不变。

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	09A	10E	11E	09A	10E	11E	09A	09A	%
交通银行	5.56	331299	50258	-0.36	-2.46	-30.08	9.11	8.01	6.59	1.66	1.43	1.25	1.01	19.49	3.60
民生银行	5.11	137583	20872	0.79	-0.78	-15.77	9.73	8.18	6.96	1.55	1.28	1.10	0.98	17.06	0.82
中国银行	3.24	909268	137937	0.00	-0.92	-19.01	---	8.29	7.06	---	1.33	1.20	1.03	16.62	4.32
深发展	15.50	54018	8195	0.39	-5.49	-30.96	9.57	8.44	7.41	2.35	1.61	1.32	0.95	27.29	---
建设银行	4.88	1388547	210644	1.24	0.62	-12.55	10.61	8.86	7.44	2.05	1.77	1.56	1.24	20.90	4.14
兴业银行	26.26	157362	23872	-0.08	-2.99	-18.05	9.87	9.10	7.64	2.20	1.72	1.45	1.13	24.46	1.90
浦发银行	12.75	182948	27753	-0.08	-5.49	-16.33	10.23	9.34	7.94	2.15	1.46	1.29	0.90	24.11	0.90
工商银行	4.29	1541807	233894	0.70	0.00	-11.09	11.00	9.35	7.87	2.13	1.86	1.64	1.19	20.15	3.96
农业银行	2.61	861316	130663	-0.38	-1.88	---	10.44	9.46	7.35	1.98	1.58	1.37	0.82	20.53	---
北京银行	11.62	72364	10978	-1.27	-4.91	-26.87	12.91	9.88	8.13	1.93	1.66	1.42	1.19	15.79	1.55
中信银行	5.21	189716	28780	0.58	-2.25	-24.93	14.08	10.48	9.09	1.95	1.69	1.49	0.93	12.82	1.69
招商银行	12.71	283725	43041	0.08	-4.22	-15.05	13.38	10.64	8.66	2.62	2.05	1.74	1.00	21.17	1.65
华夏银行	11.34	56593	8585	1.34	-3.41	4.61	15.05	11.35	9.33	1.87	1.53	1.31	0.48	13.04	1.15
南京银行	10.18	30224	4585	-0.59	-4.68	-15.78	15.75	12.29	9.94	2.02	1.58	1.37	1.27	13.23	0.76
光大银行	3.88	156887	23800	-0.26	-7.18	---	---	13.11	10.24	2.70	1.98	1.72	0.75	18.79	---
宁波银行	12.39	35731	5420	-0.96	-8.22	-18.75	21.36	15.57	12.99	3.18	2.29	2.01	1.09	15.72	1.61
平均值	---	---	---	0.07	-3.39	-17.90	12.36	10.15	8.41	2.16	1.67	1.45	1.00	18.82	2.16
中值	---	---	---	-0.04	-3.20	-17.19	10.80	9.40	7.91	2.05	1.63	1.40	1.00	19.14	1.65

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	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	09A	10E	11E	09A	10E	11E	09A	09A	%
中信银行	4.86	224361	28780	-5.26	-7.78	-10.99	11.11	8.11	7.68	1.54	1.35	1.18	0.93	12.82	2.07
交通银行	7.40	391800	50258	-1.46	-7.73	-1.66	10.81	8.81	7.70	1.97	1.57	1.39	1.01	19.49	3.00
民生银行	6.35	162708	20872	-3.93	-8.50	-0.26	10.23	8.83	7.69	1.63	1.37	1.18	0.98	17.06	0.75
中国银行	3.90	1075316	137937	-4.88	-7.80	6.75	10.75	8.94	8.04	1.71	1.46	1.30	1.03	16.62	3.93
建设银行	6.60	1642121	210645	-4.35	-8.33	14.15	12.51	9.93	8.60	2.42	2.01	1.75	1.24	20.90	3.41
农业银行	3.61	1018608	130663	-6.96	-10.42	---	12.21	10.08	8.23	2.32	1.77	1.54	0.82	20.53	---
工商银行	5.68	1823368	233894	-3.40	-4.22	3.75	12.55	10.20	8.73	2.43	2.06	1.79	1.19	20.15	3.35
招商银行	17.90	335539	43041	-3.87	-11.17	0.16	16.94	12.31	9.97	3.32	2.41	2.03	1.00	21.17	1.34
平均值	---	---	---	-4.26	-8.24	1.70	12.14	9.65	8.33	2.17	1.75	1.52	1.02	18.59	2.55
中值	---	---	---	-4.14	-8.07	0.16	11.66	9.43	8.14	2.14	1.67	1.46	1.00	19.82	3.00

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	206.00	483723	62050	-2.09	-1.44	21.25	16.35	13.46	12.57	2.03	1.82	1.69	0.75	13.25	2.47
大新银行	12.84	15702	2014	-9.83	-14.63	31.52	22.23	13.57	11.69	1.38	1.22	1.14	0.53	6.34	0.52
汇丰控股	88.70	1570536	201462	1.90	3.80	9.85	33.46	14.53	11.46	1.58	1.46	1.35	0.23	5.08	2.98
中银香港	23.55	248989	31939	-7.65	-13.26	39.51	18.14	16.46	14.16	2.42	2.25	2.11	1.16	14.79	4.12
恒生银行	124.90	238789	30631	-6.51	-5.02	14.06	18.05	16.70	14.58	4.10	3.62	3.34	1.66	24.07	4.16
永亨银行	97.20	28703	3682	-9.92	-12.43	51.88	23.82	18.06	15.21	2.29	2.06	1.87	0.86	10.43	0.82
东亚银行	32.65	66671	8552	-8.29	-5.22	18.08	24.01	18.12	16.06	1.72	1.55	1.48	0.60	7.62	2.63
创兴银行	20.95	9113	1169	-10.09	-9.11	40.98	39.53	20.78	17.34	1.48	1.39	1.33	0.33	3.82	1.43
富邦银行	4.92	5767	740	0.20	30.16	51.38	251.02	22.88	16.51	1.44	1.37	1.29	-0.10	-1.55	0.71
工银亚洲	---	#VALUE!	#N/A N/A	0.00	---	---	---	---	---	---	---	---	1.23	15.77	3.20
平均值	---	---	---	-5.23	-3.02	30.95	49.62	17.17	14.40	2.05	1.86	1.73	0.73	9.96	2.31
中值	---	---	---	-7.08	-5.22	31.52	23.82	16.70	14.58	1.72	1.55	1.48	0.68	9.02	2.55

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	09A	10E	11E	09A	10E	11E	09A	09A	%
光大控股	15.60	26891	3449	-4.99	-13.72	-13.81	5.22	16.94	14.31	1.18	1.07	1.01	24.17	27.84	2.12
中国财险	9.47	105513	13535	-6.42	-12.96	30.62	50.05	19.97	15.03	4.10	3.45	2.82	1.15	8.59	---
中国人寿	29.10	742802	95284	-4.28	-10.87	-15.04	21.21	20.78	17.13	3.30	3.02	2.64	2.97	17.08	2.74
中保国际	22.45	38251	4907	2.05	-4.47	-6.46	42.60	27.78	22.01	3.71	3.20	2.78	0.83	9.53	---
中国平安	76.40	501186	64290	-1.99	-9.96	24.63	34.18	27.95	21.54	5.58	4.36	3.74	1.69	18.57	0.67
中国太保	31.10	240118	30801	-2.20	-8.26	-3.42	27.68	29.42	22.05	2.99	2.77	2.49	2.06	11.93	1.10
港交所	168.90	182098	23359	-6.48	-10.54	29.72	38.56	35.99	28.44	22.63	21.52	19.16	8.70	61.41	2.36
平均值	---	---	---	-3.47	-10.11	6.61	31.36	25.55	20.07	6.21	5.63	4.95	5.94	22.14	1.80
中值	---	---	---	-4.28	-10.54	-3.42	34.18	27.78	21.54	3.71	3.20	2.78	2.06	17.08	2.12

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	%
安泰银行	15.65	26287	900	-9.01	-7.94	98.60	391.25	15.45	10.16	1.43	1.31	1.21	0.03	0.40	---
彰化银行	21.85	135677	4643	-11.54	-11.72	57.76	43.70	16.05	16.64	1.67	1.53	1.45	0.22	3.82	1.37
合作金融银行	22.80	137348	4700	-7.51	-6.56	37.80	19.59	16.64	14.50	1.22	1.18	1.10	0.27	6.32	0.80
大众银行	11.55	27393	937	-10.47	-6.85	46.90	24.97	25.67	12.72	1.07	1.09	1.02	0.28	4.44	---
中小企业银行	12.10	48745	1668	-10.37	-7.98	55.36	34.01	28.40	17.19	1.17	1.12	1.08	0.12	3.53	---
远东银行	13.85	27799	951	-7.36	-6.42	43.62	22.40	---	---	1.33	---	---	0.34	6.18	0.70
平均值	---	---	---	-9.37	-7.91	56.67	89.32	20.44	14.24	1.32	1.25	1.17	0.21	4.12	0.96
中值	---	---	---	-9.69	-7.40	51.13	29.49	16.64	14.50	1.28	1.18	1.10	0.24	4.13	0.80

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	%
富邦金融控股	38.00	325218	11130	-6.40	-6.17	15.15	28.50	13.84	12.83	1.55	1.43	1.35	0.79	11.32	5.01
兆丰金融控股	21.90	242201	8289	-7.20	-1.79	26.59	17.11	15.68	13.84	1.24	1.22	1.18	0.58	7.68	4.57
中信金融控股	21.75	217055	7428	-12.3	-0.23	37.75	15.81	16.21	13.34	1.51	1.54	1.50	0.08	1.00	2.77
开发金融控股	12.00	135884	4650	-10.1	-11.76	42.25	---	19.83	13.11	0.97	---	---	2.51	5.94	4.13
华南金融控股	21.25	140617	4812	-10.2	-8.80	22.84	15.50	21.12	14.93	1.50	1.43	1.34	0.25	4.85	0.89
元大金融控股	20.60	166903	5712	-12.5	-12.71	7.01	98.10	21.80	17.80	1.44	1.42	1.36	1.37	6.49	4.37
第一金融控股	23.95	155120	5309	-10.3	-9.28	47.00	20.97	24.69	17.01	1.53	1.47	1.40	0.15	2.77	2.04
国泰金融控股	48.25	489951	16768	-10.6	-10.48	-0.66	44.44	59.28	30.52	2.31	2.20	2.09	0.27	6.23	0.99
平均值	---	---	---	-9.96	-7.65	24.74	34.35	24.06	16.68	1.51	1.53	1.46	0.75	5.79	3.09
中值	---	---	---	-10.2	-9.04	24.72	20.97	20.48	14.39	1.51	1.43	1.36	0.43	6.09	3.45

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下跌 2.6%。

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	09A	10E	08A	09A	10E	09A	09A	%
STANDARD BANK	ZAR	Johannesburg	10369.00	22587	-2.57	-4.37	-0.01	13.69	14.54	11.58	1.92	1.71	1.55	0.78	13.32	3.72
平均值	---	---	---	---	-2.57	-4.37	-0.01	13.69	14.54	11.58	1.92	1.71	1.55	0.78	13.32	3.72
中值	---	---	---	---	-2.57	-4.37	-0.01	13.69	14.54	11.58	1.92	1.71	1.55	0.78	13.32	3.72

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录得 1.1% 的中位周涨幅。
- 欧美金融机构在各自市场上涨背景下大多录得较好涨幅，其中 UBS、摩根大通和 AIG 周涨幅均超过 4%。
- 不过由于公布的盈利情况低于预期，上周麦格理银行和瑞信的股价跌幅则超过 5%。

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	09A	10E	11E	09A	10E	11E	09A	09A	%
UBS	CHF	SWX	18.42	72510	70564	5.38	10.70	35.14	9.75	9.98	9.89	1.58	1.45	1.29	-0.16	-7.44	---
MORGAN STANLEY	USD	NYSE	30.16	45628	45628	1.04	5.05	11.05	11.42	13.79	10.85	1.11	0.94	0.88	-0.13	-2.61	0.66
BOA (MEL)	USD	NYSE	14.77	148958	148958	3.36	-1.47	2.21	---	14.77	11.56	0.66	0.69	0.66	-0.11	-1.32	0.27
ING	EUR	Amsterdam	8.93	46350	34204	0.97	17.09	41.29	---	9.18	6.43	0.87	0.85	0.77	-0.07	-2.82	---
JPMORGAN CHASE	USD	NYSE	46.57	182103	182103	4.39	4.16	19.56	11.70	12.08	9.94	1.17	1.07	0.98	0.44	6.36	0.43
RBS	GBp	LSE	43.99	77111	48173	0.66	6.77	40.77	---	73.32	12.57	0.61	0.68	0.67	-0.18	-5.28	---
DBS	SGD	Singapore	14.80	26636	34171	-2.25	-0.27	4.37	21.14	16.21	12.41	1.34	1.32	1.25	0.79	9.10	2.84
CITIGROUP	USD	NYSE	4.88	141805	141805	1.24	-3.94	53.46	13.94	12.45	11.70	0.91	0.87	0.80	-0.25	-4.22	---
GOLDMAN SACHS	USD	NYSE	166.66	90051	90051	1.11	-2.92	8.27	11.78	12.49	9.99	1.42	1.32	1.19	1.41	21.84	0.84
BNP PARIBAS	EUR	EN Paris	56.72	92143	67998	1.63	12.85	19.16	10.91	8.63	7.82	1.09	1.00	0.91	0.27	10.57	2.64
DAEWOO	KRW	KSE	24600	4178	4676482	-5.57	-6.82	30.50	15.70	16.78	15.44	1.93	1.78	1.64	1.35	7.45	2.03
BARCLAYS	GBp	LSE	311.10	60667	37900	0.97	2.81	18.74	3.61	11.70	9.02	0.75	0.77	0.72	0.55	22.39	1.61
CREDIT SUISSE	CHF	SWX	41.60	50703	49342	-5.43	-1.89	-9.01	10.64	9.56	8.54	1.30	1.40	1.26	0.61	19.26	4.81
NOMURA	JPY	Tokyo	522.00	23271	1941388	0.19	-2.43	-18.56	24.08	25.92	54.34	0.88	0.85	0.92	-2.77	-40.15	1.53
MACQUARIE	AUD	ASX	39.37	13682	13654	-5.77	4.24	-16.85	12.30	12.72	14.45	1.29	1.22	1.20	0.55	9.96	4.72
DEUTSCHE BANK	EUR	Xetra	46.23	58223	42966	-0.25	10.16	14.98	15.06	8.53	7.91	0.86	0.89	0.82	0.27	14.77	1.48
MIZUHO FINANCIAL	JPY	Tokyo	167.00	43209	3604729	3.09	-0.60	-2.91	10.25	13.90	7.10	1.57	0.86	0.86	-0.40	-29.61	4.79
SUMITOMO MITSUI	JPY	Tokyo	2998	50816	4239339	3.74	-0.07	4.86	12.07	14.02	7.39	1.07	0.87	0.82	-0.33	-14.29	3.50
MITSUBISHI UFJ	JPY	Tokyo	458.00	77687	6481110	4.09	0.00	0.88	15.49	21.11	11.88	0.86	0.75	0.71	-0.14	-3.95	2.62
AIG	USD	New York	41.63	74525	74525	4.08	-14.91	85.29	---	---	23.52	1.27	0.13	0.91	-1.28	-68.82	---
平均值	---	---	---	---	---	0.83	1.93	17.16	13.11	16.69	13.14	1.13	0.98	0.96	0.02	-2.94	2.32
中值	---	---	---	---	---	1.07	-0.03	13.01	11.92	12.72	10.42	1.10	0.88	0.89	-0.09	-1.97	2.03

资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

MESSAGE 一周信息

行业

■ 国内

- 继央行宣布再次加息 0.25 个百分点之后，住建部也下发通知，要求各地根据《中国人民银行关于上调金融机构人民币存贷款基准利率的通知》，自 2 月 9 日起，就住房公积金存贷款利率进行相应调整。其中，5 年期以上个人住房公积金贷款利率上调 0.2 个百分点，5 年期以下(含 5 年)个人住房公积金贷款利率上调 0.25 个百分点。（中国经济网，20110210）
- 消息人士日前透露，春节后，央行对部分中小商业银行实施了差别存款准备金率的调控措施。这些银行主要是城市商业银行。（20110211）

■ 国外

- 美联储主席伯南克 2 月 9 日在美国众议院预算委员会就美国经济发表证词陈述，虽然美国失业率已连续两个月大幅下降，但是与其他美联储官员近期论调不同的是，伯南克的讲话仍旧非常谨慎。他再度提醒市场，美联储需要更多乐观经济数据才会考虑撤出 6000 亿美元的第二轮量化宽松政策。而此番言论与他 2 月 3 日的证词如出一辙。（新浪财经，20110210）
- 美国财政部 11 日公布向国会提交的报告。要求逐步废除房地美和房利美，降低政府提供的住房抵押贷款担保比例。同时承诺将继续为两房提供支持，以确保其能够偿还所有债务。（新浪财经，20110212）

➤ 公司

■ 农业银行

农行将实现控股嘉禾人寿（京华时报，20110212）

农业银行与嘉禾人寿就农业银行增资入股嘉禾人寿在京举行签约仪式。根据协议，农行将总投资 25.9 亿元，认购嘉禾人寿新发行的 10.367 亿股，持有嘉禾人寿 51% 的股份，成为控股股东。嘉禾人寿五家原股东所持股份分别占嘉禾人寿股份总额的 9.8%，合计占嘉禾人寿股份总额的 49%。此次交易的最终完成尚有待于相关监管部门的批准。

■ 兴业银行

- 兴业银行获准收购联华国际信托 51.18% 股权（证券日报，20110210）

兴业银行公告，称公司获准以总计 852273165 元人民币的对价，收购新希望集团有限公司、四川南方希望实业有限公司、福建华股投资有限公司合计持有联华国际信托有限公司的 51.18% 股权。公司于 2011 年 2 月 1 日收到银监会批复，交易现已正式获准。

MATTER 一周事件

上周主要事件回顾

- 2月8日，中国人民银行宣布，自9日起，金融机构一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点，其他各档次存贷款基准利率相应调整。
- 2月10日，英国央行货币政策委员会决定将基准利率继续维持在0.5%的历史最低水平，符合市场预期。

本周重要金融事件

- 2月14日
 - 欧元集团会议召开
- 2月15日
 - 中国国家统计局公布1月居民消费价格指数
 - 中国国家统计局公布1月工业品出厂价格指数
 - 中国国家统计局公布1月城镇固定资产投资
 - 中国人民银行公布1月货币供应量和存贷款数据
- 2月16日
 - 美国公布1月新屋开工及营建许可数据
 - 美国公布1月生产者物价指数
- 2月17日
 - 日本央行公布利率决定
 - 欧央行管理委员会会议召开
- 2月18日
 - 20国集团(G20)财长和央行总裁举行会议召开

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它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