

银行业 3M 周报（2012.2.6-2012.2.10）

欧债问题反复 强劲势头暂止



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡（维持）

证券分析师

王鸣飞

8621—63325888 × 6085

执业证书编号：S0860511040001

金麟

8621—63325888 × 6084

执业证书编号：S0860209120209

报告发布日期

2012 年 2 月 13 日 星期一

联系人

姚栋

021-63325888-7541

MARKET 一周市场

- 在欧债问题反复、中国内地物价和信贷数据双双差于预期等消息的打压下，全球银行股止住新年以来的涨势，上周略有回调。南美洲和北美洲银行股分别下跌 2.6% 和 1.1%。而欧洲、大洋洲、中国内地等区域银行股亦告下跌，但周跌幅不足 1%。
- 上周全球多数区域银行股以美元计价的样本平均市值下降。其中前一周升幅较大的非洲银行股样本平均市值下降 3.9%。其余区域银行股样本平均市值波幅均在 2% 以内。中国内地银行股以美元计价的样本平均市值降至 615 亿美元，继续排名全球第三。
- A 股银行相对估值水平小幅下滑。目前 A 股银行基于 2011 年的动态 PB 为 1.33X，依旧排名全球第四；动态 PE 为 7.3X，排名倒数第一。
- 在连续上涨之后，上周全球多数市场银行股指数略有调整。发达市场中，美国和英国银行股指数双双调整，但跌幅仅为 1% 上下。日本银行股指数则是止住前两周跌势，上涨 1.4%。新兴市场中，南非、香港、澳大利亚及中国内地银行股指数周跌幅均小于 1%。其中中国内地银行股指数微跌 0.6%，跑输 MSCI 中国 A 股指数 2 个百分点。
- 上周两地银行股双双下跌，AH 银行股溢价率攀升至 100.5%，显示当前内地和香港投资者对银行股估值趋向一致。恒生 AH 股溢价指数也上升至 104.9 点。
- 大中华区金融股各板块上周涨跌互现。1 月内地 CPI 和信贷数据均差于预期，且去年四季度以来超额收益明显，A 股银行上周录得 0.7% 的中位跌幅。H 股银行跌幅更甚，农行和招行周跌幅均超 4%。
- 国际主要金融机构上周终结了年初以来的上涨势头，录得 1.5% 的中位跌幅。欧债问题变数再起，加上上周公布的财报不佳，ING 和瑞信分别大跌 13.4% 和 8.1%。其余样本机构跌幅多在 2% 以内。
- 我们维持前期看法，低估值将助银行股跨越投资时钟。从配置角度看，A 股银行仍是进可攻、退可守的理想标的。目前可密切关注 3 月、4 月银行股年报、季报带来的投资机会。

MESSAGE 一周信息

- 1 月份新增信贷 7381 亿，M1 同比增速回落至 3.1%；银监会表示将严惩利用表外业务违规放贷的行为；希腊内阁已批准欧盟和 IMF 援助草案。标普下调 34 家意大利银行评级；

MATTER 一周事件

- 中国-欧盟峰会举行；美国将公布一系列重要经济数据；日本央行将公布利率决定。

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。

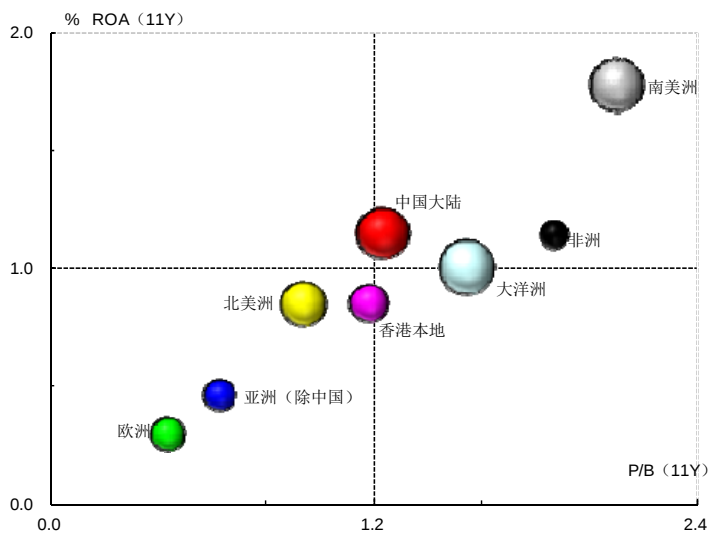
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

MARKET 一周市场

全球各洲银行股盈利能力和相对估值

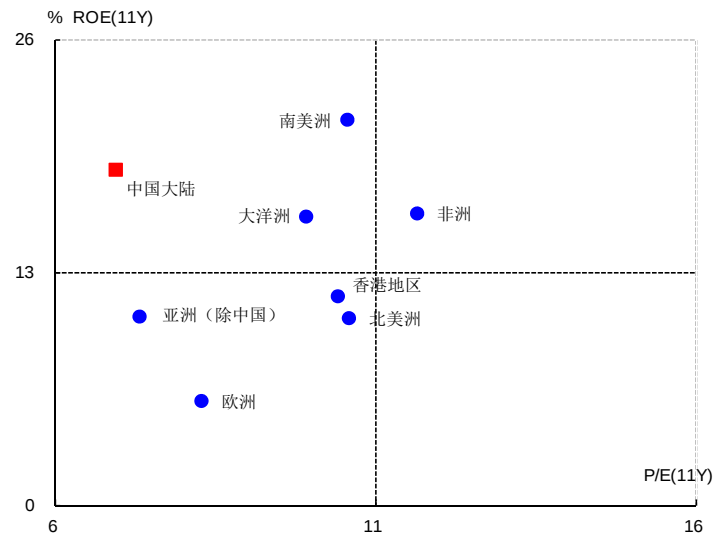
- 在欧债问题反复、中国内地物价和信贷数据双双差于预期等消息的打压下，全球银行股止住新年以来的涨势，上周略有回调。南美洲和北美洲银行股分别下跌 2.6% 和 1.1%。而欧洲、大洋洲、中国内地等区域银行股周跌幅不足 1%。
- 全球多数区域银行股以美元计价的样本平均市值下降。其中前一周升幅较大的非洲银行股样本平均市值下降 3.9%。其余区域银行股样本平均市值波幅均在 2% 以内。其中中国内地银行股以美元计价的样本平均市值降至 615 亿美元，继续排名全球第三。
- A 股银行相对估值水平小幅下滑。目前 A 股银行基于 2011 年的动态 PB 为 1.33X，依旧排名全球第四；动态 PE 为 7.3X，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



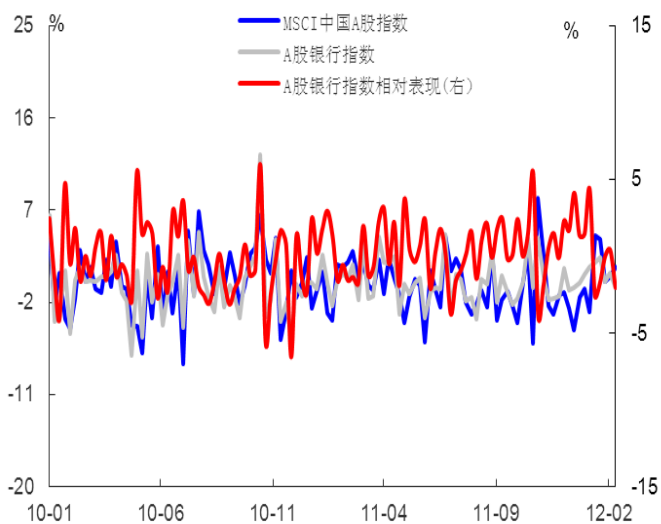
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

注：股票收盘价及汇率截止 2012 年 2 月 10 日，财务指标数据采用样本股 10 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

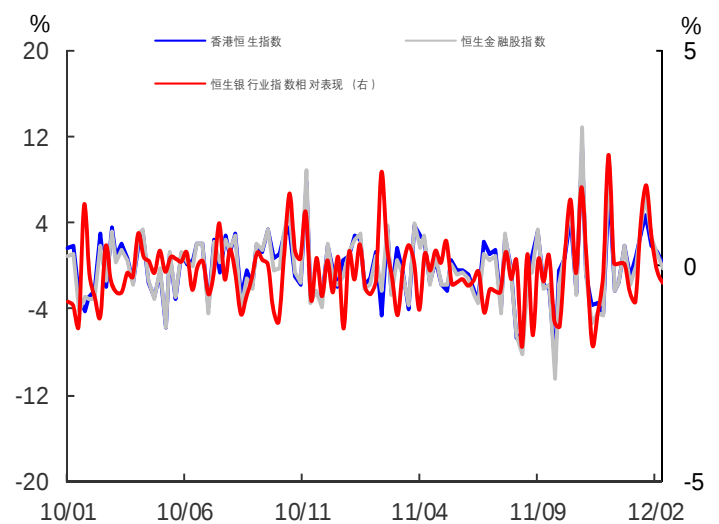
- 在经历连续上涨之后，全球多数市场银行股指数上周略有调整。
- 发达市场中，美国和英国银行股指数上周双双调整，但跌幅仅为1%上下。日本银行股指数则是止住前两周跌势，上涨1.4%。
- 新兴市场中，南非、香港、澳大利亚及中国内地银行股指数周跌幅均不足1%。
- 其中中国内地银行股指数微跌0.6%，跑输MSCI中国A股指数2个百分点。

图 3：中国银行业指数周涨跌幅



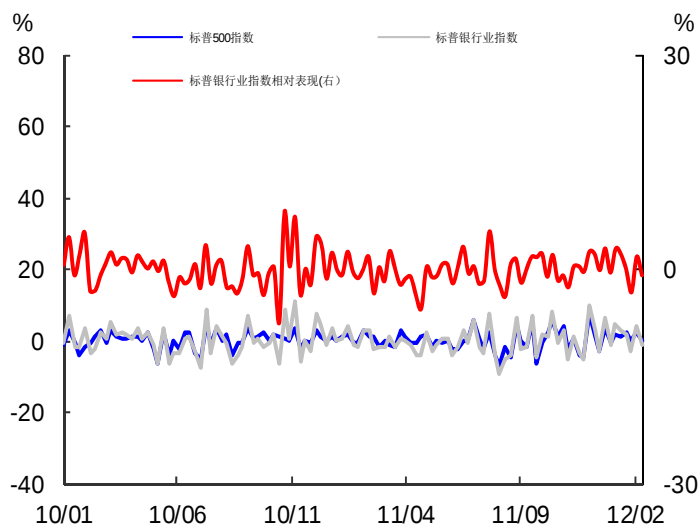
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 4：恒生金融股指数周涨跌幅



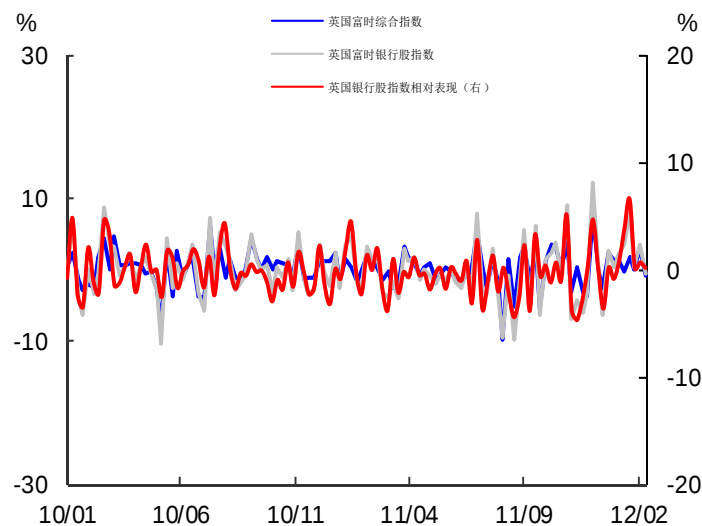
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 5：美国标准普尔银行业指数周涨跌幅



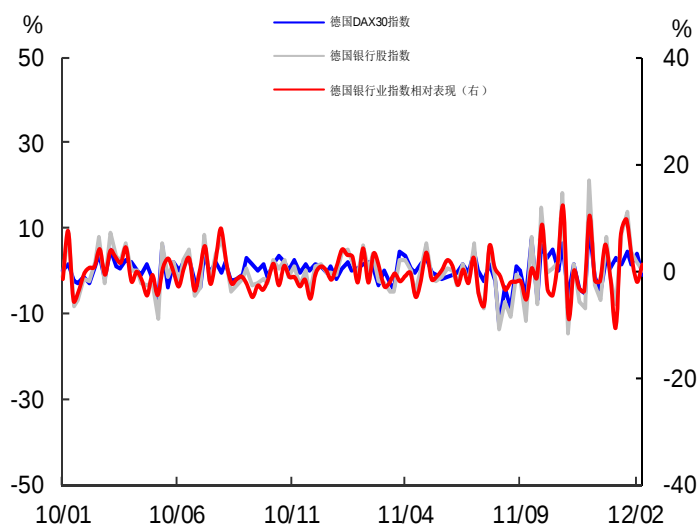
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 6：英国富时银行股指数周涨跌幅



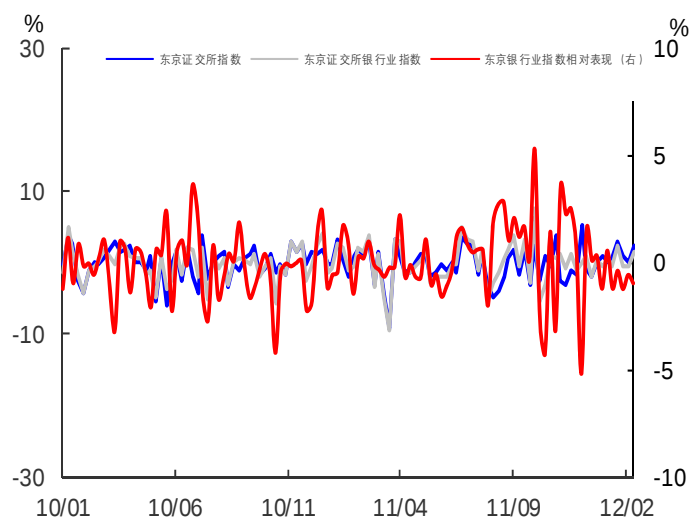
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 7：德国银行股指数周涨跌幅



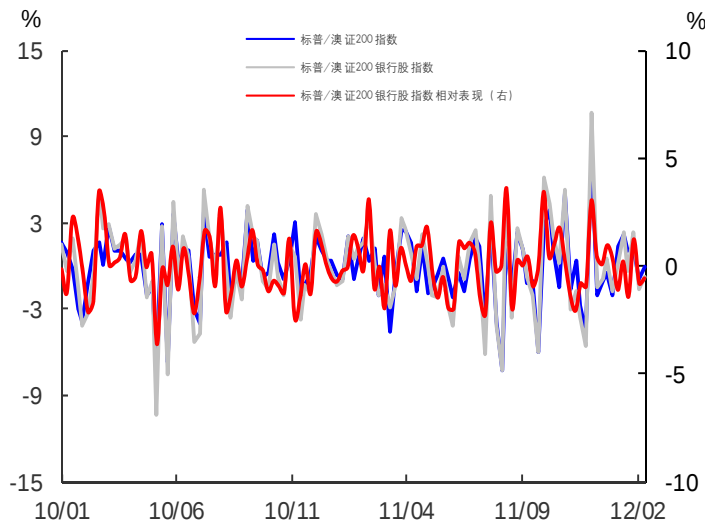
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 8：东京证交所银行业指数周涨跌幅



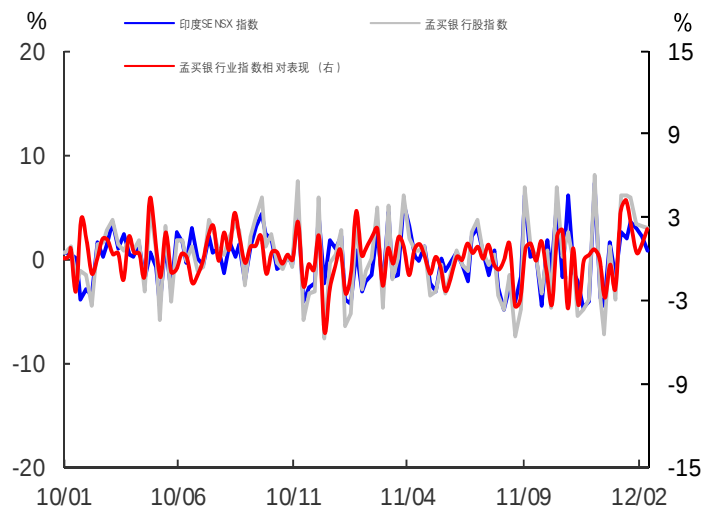
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 9：标普/澳证 200 银行股指数周涨跌幅



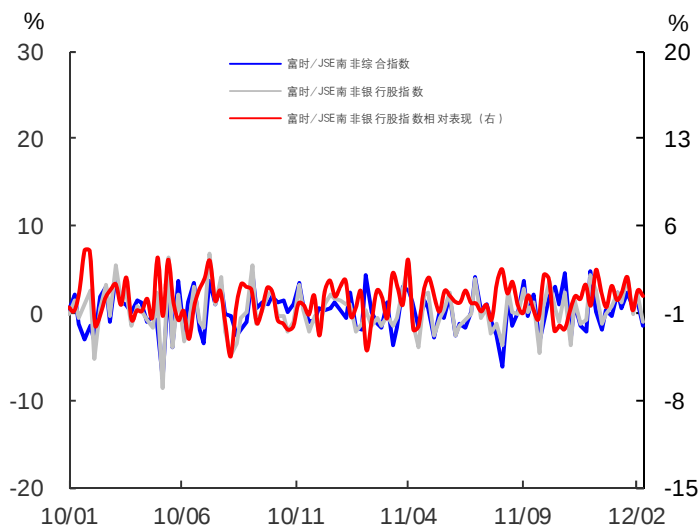
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 10：孟买银行股指数周涨跌幅



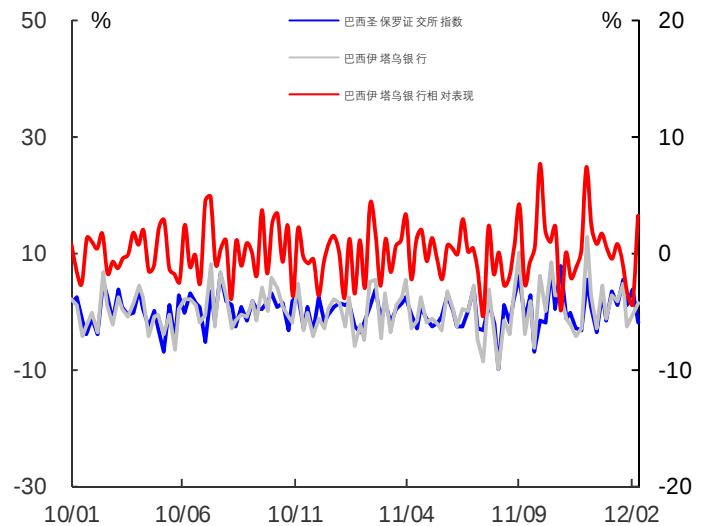
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

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

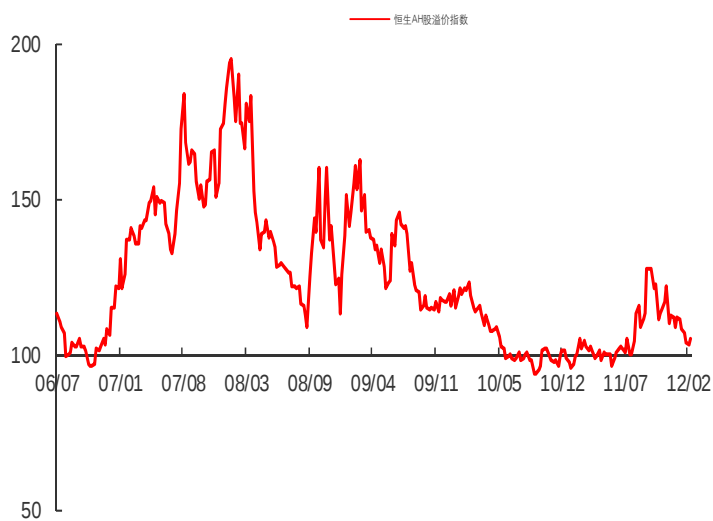


资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

A/H 银行股溢价率

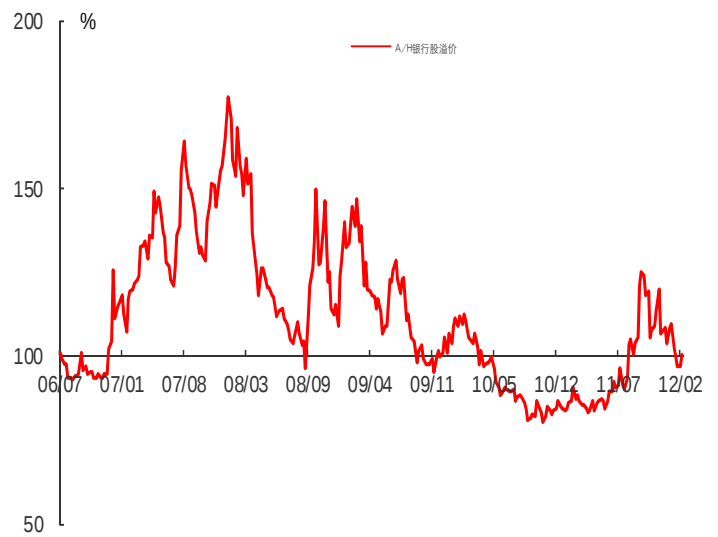
- 上周两地银行股双双下跌，AH 银行股溢价率攀升至 100.5%，显示内地和香港投资者对银行股估值趋向一致。
- 恒生 AH 股溢价指数也上升至 104.9 点。

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

- 大中华区金融股各板块上周涨跌互现。
- 1月CPI和信贷数据均差于预期，且去年四季度以来超额收益明显，A股银行上周录得0.7%的中位跌幅。H股银行跌幅更甚，农行和招行周跌幅均超4%。
- 我们维持前期看法，低估值将助银行股跨越投资时钟。从配置角度看，在当前市况下，A股银行仍是进可攻、退可守的理想标的。当前可密切关注3月、4月银行股年报、季报带来的投资机会。

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	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	10A	11E	12E	10A	11E	12E	10A	10A	%
交通银行	4.95	303757	48259	-1.39	4.87	-2.07	7.46	6.09	5.15	1.38	1.13	0.98	1.08	20.20	0.37
兴业银行	14.24	153598	24403	0.42	9.37	-2.39	7.81	6.09	5.72	1.67	1.37	1.14	1.16	24.43	1.79
浦发银行	9.37	174783	27768	-0.74	4.11	-4.46	7.61	6.49	5.76	1.42	1.16	1.00	1.01	20.09	1.31
中国银行	3.04	816333	129694	-0.65	2.01	-6.17	7.79	6.70	5.81	0.00	1.15	1.03	1.09	18.02	4.80
中信银行	4.46	201725	32049	0.68	5.69	-9.91	8.11	6.75	5.81	1.45	1.23	1.07	1.12	19.29	1.23
民生银行	6.50	171741	27285	-0.76	5.35	27.20	9.85	6.78	5.49	1.67	1.38	1.16	1.08	18.30	1.54
农业银行	2.72	893138	141896	-1.09	1.87	4.21	8.24	6.83	5.67	1.63	1.39	1.20	0.99	21.44	1.99
建设银行	4.89	1260626	200281	0.00	2.52	0.20	8.73	7.19	6.14	1.75	1.52	1.32	1.32	21.54	4.34
光大银行	3.01	121709	19336	-0.33	2.38	-22.42	8.36	7.41	6.30	1.50	1.28	1.09	0.95	19.76	3.14
工商银行	4.39	1526642	242544	-0.45	0.92	2.33	9.15	7.44	6.38	1.87	1.62	1.39	1.31	22.10	4.19
深发展	16.91	86636	13764	-0.47	7.16	9.10	8.85	7.45	6.83	1.76	1.27	1.07	0.96	23.28	---
北京银行	10.21	63583	10102	-0.10	5.80	-12.13	9.37	7.50	6.31	1.49	1.23	1.07	1.07	16.99	2.12
招商银行	12.89	282498	44881	-0.69	3.20	1.42	10.48	8.34	7.13	2.08	1.72	1.46	1.15	22.73	2.25
宁波银行	9.79	28233	4485	-2.00	4.15	-20.98	10.76	9.21	7.86	1.78	1.57	1.36	1.09	18.13	2.04
华夏银行	11.67	79936	12700	-2.83	0.17	2.91	9.72	9.31	7.64	1.64	1.30	1.15	0.64	18.22	1.71
南京银行	9.62	28561	4538	-3.12	2.12	-5.50	10.69	9.34	7.73	1.52	1.35	1.19	1.25	14.97	2.08
平均值	---	---	---	-0.85	3.86	-2.42	8.94	7.43	6.36	1.54	1.35	1.17	1.08	19.97	2.33
中值	---	---	---	-0.67	3.66	-2.23	8.79	7.30	6.22	1.64	1.33	1.14	1.08	19.92	2.04

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	10A	11E	12E	10A	11E	12E	10A	10A	%
交通银行	5.99	374254	48259	-6.70	3.10	-10.96	7.33	6.02	5.59	1.08	1.12	0.97	1.08	20.20	0.37
中信银行	4.92	248542	32049	-1.99	6.03	4.83	7.53	6.03	5.90	1.34	1.10	0.96	1.12	19.29	1.36
中国银行	3.27	1005790	129694	-3.54	7.57	-16.15	6.81	6.16	5.64	1.15	1.03	0.92	1.09	18.02	5.36
民生银行	7.44	211600	27285	-1.06	6.90	17.17	9.16	6.32	5.90	1.55	1.27	1.08	1.08	18.30	1.61
工商银行	5.33	1880949	242544	-3.62	5.96	-6.16	9.02	7.39	6.64	1.84	1.58	1.37	1.31	22.10	4.14
建设银行	6.22	1553196	200281	-2.66	9.89	-5.76	9.02	7.49	6.78	1.81	1.56	1.36	1.32	21.54	4.11
农业银行	3.74	1100421	141896	-4.59	5.95	3.60	9.21	7.67	6.58	0.52	1.55	1.33	0.99	21.44	1.74
招商银行	17.26	348060	44881	-4.32	3.35	-3.58	11.40	8.73	8.14	2.26	1.83	1.56	1.15	22.73	2.01
平均值	---	---	---	-3.56	6.09	-2.13	8.68	6.98	6.40	1.44	1.38	1.19	1.14	20.45	2.59
中值	---	---	---	-3.58	6.00	-4.67	9.02	6.86	6.24	1.45	1.41	1.21	1.10	20.82	1.87

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	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	10A	11E	12E	10A	11E	12E	10A	10A	%
大新银行	8.39	10260	1323	1.73	19.01	-34.66	9.12	9.23	9.42	0.76	0.71	0.68	0.88	8.84	3.34
汇丰控股	69.10	1241396	160075	3.37	14.31	-22.10	12.21	10.07	9.37	1.09	1.01	0.95	0.53	9.53	4.40
永亨银行	71.85	21470	2768	1.20	12.53	-26.08	13.04	11.21	12.05	1.49	1.33	1.23	1.06	12.13	2.14
创兴银行	14.10	6134	791	---	0.14	-32.70	12.94	11.39	15.60	0.93	0.87	0.83	0.66	7.47	3.55
中银香港	21.60	228372	29448	4.85	12.85	-8.28	14.10	11.92	12.37	1.98	1.79	1.70	1.13	14.77	5.56
恒生银行	100.20	191567	24702	-0.40	8.21	-19.78	12.85	12.09	11.43	2.74	2.50	2.31	1.71	22.57	5.19
渣打银行	195.40	465846	60070	1.56	14.20	-5.15	12.84	12.64	11.71	1.55	1.46	1.36	0.89	12.91	2.85
东亚银行	30.30	62905	8111	-0.98	3.41	-7.20	14.52	13.99	13.92	---	1.31	1.22	0.87	10.61	3.27
平均值	---	---	---	1.62	10.58	-19.49	12.70	11.57	11.98	1.50	1.37	1.29	0.97	12.35	3.79
中值	---	---	---	1.56	12.69	-20.94	12.89	11.65	11.88	1.49	1.32	1.23	0.88	11.37	3.44

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	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	10A	11E	12E	10A	11E	12E	10A	10A	%
光大控股	13.68	23537	3035	4.59	15.35	-12.31	11.51	10.71	10.65	0.84	0.81	0.76	6.62	7.85	3.29
中国财险	11.06	135551	17479	-0.54	7.59	22.50	20.14	11.88	10.57	1.03	3.06	2.46	2.84	22.37	2.37
中国太保	26.50	228688	29489	-0.75	15.47	-14.79	21.53	18.95	15.01	2.31	2.26	2.02	1.96	11.04	1.58
中国平安	63.80	436098	56234	-2.07	22.81	-16.49	22.53	20.03	15.17	3.54	3.07	2.61	1.64	17.57	1.04
中国人寿	22.20	650868	83928	-4.31	12.46	-23.71	15.15	20.78	15.27	---	2.52	2.22	2.55	16.02	2.15
港交所	141.50	152807	19704	3.28	15.04	-16.22	30.24	29.97	28.42	17.55	17.26	15.94	10.81	60.31	3.16
中保国际	15.88	27080	3492	6.43	13.43	-29.27	12.03	31.51	16.04	2.13	2.05	1.83	1.69	19.51	0.89
平均值	---	---	---	0.95	14.59	-12.90	19.02	20.55	15.88	4.56	4.43	3.98	4.01	22.10	2.26
中值	---	---	---	-0.54	15.04	-16.22	20.14	20.03	15.17	2.22	2.52	2.22	2.55	17.57	2.26

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	最新市值		市场表现(%)			PE			PB			ROA	ROE	股息率
	台币)	百万元新台币	合百万美元	1 周	1 月	52 周	10A	11E	12E	10A	11E	12E	10A	10A	%
大众银行	10.45	22817	771	25.75	48.86	-9.52	25.49	12.22	11.81	0.94	---	---	0.22	3.72	---
彰化银行	18.30	123860	4188	0.83	12.96	-8.71	15.83	13.64	15.04	1.43	1.32	1.26	0.53	9.34	1.40
中小企业银行	9.92	46721	1580	-0.80	9.01	-14.33	20.73	16.26	15.50	0.95	---	---	0.17	4.69	---
安泰银行	15.45	25951	877	3.34	20.23	-1.28	12.98	---	---	1.28	---	---	0.62	10.36	3.88
远东银行	12.40	26270	888	-0.80	15.35	-5.86	11.85	---	---	1.15	---	---	0.55	10.08	1.92
合作金融银行	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0.29	6.69	3.07
平均值	---	---	---	5.66	21.28	-7.94	17.38	14.04	14.11	1.15	1.32	1.26	0.40	7.48	2.57
中值	---	---	---	0.83	15.35	-8.71	15.83	13.64	15.04	1.15	1.32	1.26	0.41	8.01	2.49

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	10A	11E	12E	10A	11E	12E	10A	10A	%
开发金融控股	9.92	111593	3773	-1.29	20.39	-16.52	12.52	2.30	1.99	0.84	---	---	2.74	6.56	5.91
富邦金融控股	35.40	319086	10788	0.14	9.94	-2.19	15.95	9.32	12.30	1.46	1.35	1.30	0.61	9.35	2.69
元大金融控股	17.20	172281	5825	-2.82	10.26	-8.85	18.59	10.80	18.80	1.30	1.25	1.20	1.39	7.05	---
中信金融控股	20.30	231678	7833	-1.68	8.46	1.04	16.49	12.52	12.96	---	1.43	1.36	0.73	9.58	3.35
兆丰金融控股	22.95	258890	8753	3.61	12.22	6.89	17.09	14.34	14.18	1.29	1.25	1.23	0.60	7.62	3.84
第一金融控股	19.30	147943	5002	-0.52	8.12	-13.11	18.77	15.78	16.14	1.25	1.15	1.10	0.35	6.79	1.47
华南金融控股	17.45	143340	4846	-0.29	7.38	-11.61	20.11	15.86	16.17	1.22	1.31	1.31	0.33	6.27	1.62
国泰金融控股	35.95	372353	12589	2.86	11.65	-24.00	80.93	26.22	23.54	1.70	1.64	1.56	0.10	2.14	1.64
平均值	---	---	---	0.00	11.05	-8.54	25.06	13.39	14.51	1.30	1.34	1.29	0.86	6.92	2.93
中值	---	---	---	-0.40	10.10	-10.23	17.84	13.43	15.16	1.29	1.31	1.30	0.61	6.92	2.69

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 1%。

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	所属	最新股价	最新市值	市场表现(%)			PE			PB			ROA	ROE	股息率
		交易所	(当地货币)	百万美元	1 周	1 月	52 周	10A	11E	12E	10A	11E	12E	10A	10A	%
STANDARD BANK	ZAr	Johannesburg	10844.00	22233	-0.97	7.96	4.58	15.02	12.80	10.99	1.97	1.73	1.60	0.82	12.59	3.56
平均值	---	---	---	---	-0.97	7.96	4.58	15.02	12.80	10.99	1.97	1.73	1.60	0.82	12.59	3.56
中值	---	---	---	---	-0.97	7.96	4.58	15.02	12.80	10.99	1.97	1.73	1.60	0.82	12.59	3.56

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终结了年初以来的上涨势头，录得 1.5% 的中位跌幅。
- 欧债问题变数再起，加上上周公布的财报不佳，ING 和瑞信分别大跌 13.4% 和 8.1%。其余样本机构跌幅多在 2% 以内。

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	10A	11E	12E	10A	11E	12E	10A	10A	%
UBS	CHF	SWX	12.73	53224	48783	-5.35	14.48	-30.89	6.40	11.48	9.54	1.03	0.93	0.84	0.57	17.16	---
MORGAN STANLEY	USD	NYSE	19.66	37893	37893	-3.20	14.97	-34.81	7.45	26.93	10.30	0.62	0.62	0.59	0.48	8.49	1.02
BOA(MEL)	USD	NYSE	8.07	81796	81796	2.93	17.47	-45.36	---	8.96	10.79	4.08	0.39	0.39	-0.16	-1.77	0.50
ING	EUR	Amsterdam	6.48	32761	24825	-13.44	8.44	-27.42	8.88	4.93	5.12	0.53	0.55	0.52	0.27	7.54	---
JPMORGAN CHASE	USD	NYSE	37.61	142909	142909	-1.75	2.59	-19.24	9.45	8.37	8.01	0.87	0.80	0.74	0.81	9.69	2.66
RBS	GBp	LSE	27.91	48495	30779	-2.72	28.09	-36.55	---	34.89	13.96	0.41	0.44	0.43	-0.07	-1.47	---
DBS	SGD	Singapore	13.55	25157	31731	1.12	11.61	-8.45	19.36	10.94	11.02	1.18	1.13	1.10	0.57	5.98	4.13
CITIGROUP	USD	NYSE	32.92	96248	96248	-1.85	5.28	-32.54	9.14	8.58	8.23	0.59	0.54	0.51	0.56	6.71	0.12
GOLDMAN SACHS	USD	NYSE	114.12	58280	58280	-2.90	14.39	-31.53	8.07	29.55	10.21	0.89	0.88	0.81	0.88	11.50	1.23
BNP PARIBAS	EUR	EN Paris	35.05	55865	42331	-0.43	16.83	-38.21	5.54	6.63	6.20	0.63	0.61	0.57	0.37	11.76	5.99
DAEWOO	KRW	KSE	13650.00	3960	4459468	-1.44	25.81	-38.66	8.71	10.05	18.11	0.93	1.01	1.11	2.01	11.45	2.93
BARCLAYS	GBp	LSE	234.05	44992	28556	-1.43	22.99	-24.77	7.70	8.97	7.65	0.56	0.53	0.52	0.25	7.26	2.61
CREDIT SUISSE	CHF	SWX	23.64	31578	28942	-8.05	10.06	-41.23	6.05	10.02	8.29	0.78	0.83	0.78	0.49	13.59	---
NOMURA	JPY	Tokyo	313.00	15416	1196462	5.03	20.85	-40.04	14.44	35.94	---	0.54	0.55	0.56	0.24	3.70	2.56
MACQUARIE	AUD	ASX	27.13	10151	9511	8.56	14.71	-31.09	8.47	10.00	12.68	0.84	0.83	0.81	0.71	10.55	6.08
DEUTSCHE BANK	EUR	Xetra	33.59	41202	31221	-1.53	19.28	-27.34	10.94	7.01	6.78	0.63	0.59	0.57	0.14	5.40	2.24
MIZUHO FINANCIAL	JPY	Tokyo	124.00	38383	2978908	5.08	12.73	-25.75	7.61	5.70	7.15	0.64	0.65	0.68	0.15	10.96	7.26
SUMITOMO MITSUI	JPY	Tokyo	2544.00	46351	3597358	2.70	13.93	-15.14	10.24	6.73	7.06	0.75	0.70	0.69	0.22	7.63	3.93
MITSUBISHI UFJ	JPY	Tokyo	385.00	70216	5449496	4.34	14.58	-15.94	13.02	10.34	5.90	0.63	0.60	0.58	0.18	4.91	3.12
AIG	USD	New York	26.66	50633	50633	-1.88	5.08	-35.96	2.30	34.44	10.76	0.52	0.58	0.55	1.02	5.36	---
平均值	---	---	---	---	---	-0.81	14.71	-30.05	9.10	14.52	9.36	0.88	0.69	0.67	0.48	7.82	3.09
中值	---	---	---	---	---	-1.49	14.53	-31.31	8.59	10.01	8.29	0.64	0.61	0.59	0.43	7.58	2.66

资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

MESSAGE 一周信息

行业

■ 国内

- 银监会近期向各大商业银行发出通知：利用表外业务违规放贷的行为将被严惩。其中包括杜绝利用理财、信贷资产转让、同业代付等绕过信贷规模、违规从事票据业务，挪用信贷资金发放委托贷款。（中金在线，20120209）
- 中国银监会、中国人民银行和国家发改委联合下发《商业银行服务价格管理办法(征求意见稿)》，明确指出，与人民生活关系密切的基本商业银行服务价格，将实行政府指导价或政府定价；商业银行自行制定的价格，必须“明码标价”。（中金在线，20120211）

■ 国外

- 美国联邦储备委员会主席伯南克 7 日指出，当前美国经济正处在缓慢复苏进程之中，但是持续发酵的欧债危机给美国经济带来严重威胁，美联储将采取必要的货币政策举措来确保美国经济复苏势头。（新浪财经，20120208）
- 美联储宣布，作为美国各大银行与各州政府之间达成的总额 250 亿美元的止赎和解协议的部分内容，美联储将就美国五家大型银行的抵押贷款服务相关业务活动处以总额 7.665 亿美元的罚款。（新浪财经，20120210）
- 据希腊政府官员称，希腊内阁已经批准了一项草案，内容是承诺该国将采取欧盟和国际货币基金组织(IMF)所要求的改革措施，以换取最新的 1300 亿欧元(约合 1700 亿美元)援助贷款，从而使其避免面临国家破产的威胁。（新浪财经，20120211）
- 信用评级服务机构标准普尔发布报告，将意大利最大银行裕信银行(UCG)的信用评级从“A/A-1”下调至“BBB+/A-2”，评级前景定为“负面”。在标准普尔提供评级的 37 家意大利银行中，有 34 家银行的评级被下调。

➤ 公司

■ 交通银行

传交通银行定向配 H 股筹 616 亿港元（中金在线，20120210）

外电报道，交通银行拟透过私人配售 H 股方式，首季前再融资约 79 亿美元（折合 616 亿港元），而 H 股最大股东汇控将会参与其中。交行赶忙发出澄清通告，说会在“有利于本行的财务状及整体股东利益的前提下，提出相关资本补充方案。”

■ 深发展

深发展发布合并平安银行公告（中金在线，20120207）

深发展发布《关于吸收合并控股子公司平安银行股份有限公司的公告》公告，标志其与平安银行的整合将于近期完成。公告称，深发展将以的吸收合并的方式吸收合并平安银行。在吸收合并完成后，平安银行将被并入深发展，平安银行注销，不再作为法人主体独立存在；深发展应为合并后存续的公司；平安银行的全部资产、负债、证照、许可、业务以及人员均由深发展依法承继。

MATTER 一周事件

上周主要事件回顾

- 2月7日，德国经济部公布，去年12月德国工业总产值环比下降2.9%，低于预期。
- 2月8日，美联储公布，美国去年12月消费者信贷余额增加193.1亿美元，高于预期。
- 2月9日，中国国家统计局公布，中国1月居民消费价格指数(CPI)年率4.2%。
- 2月9日，中国国家统计局公布，中国1月生产者物价指数(PPI)同比上涨0.7%。
- 2月9日，美国商务部公布，美国去年12月批发库存较上月增长1.0%，好于预期。
- 2月9日，英国国家统计局公布，去年12月工业产值环比增长0.5%，同比下降3.3%。低于预期。
- 2月10日，美国商务部公布，去年12月出口月率上升0.7%，好于预期；进口月率上升1.3%，好于预期。
- 2月9日，欧洲央行宣布，将基准利率维持在1.00%不变，符合预期。
- 2月10日，密歇根大学公布，美国2月密歇根大学消费者信心指数为72.5，低于预期。
- 2月10日，英国国家统计局公布，1月份英国生产者价格指数(PPI)环比上涨0.5%，好于预期。
- 2月10日，德国统计局公布，1月消费者物价指数(CPI)终值年率上升2.1%，好于预期。
- 2月10日，中国人民银行公布，1月末，广义货币(M2)余额85.58万亿元，同比增长12.4%，比上年末低1.2个百分点；狭义货币(M1)余额26.99万亿元，同比增长3.1%。当月人民币贷款增加7381亿元，同比少增2882亿元，人民币存款减少8000亿元，同比多减7800亿元。

本周重要金融事件

- 2月13日
 - 美国公布2013年预算提案
 - 日本公布4季度GDP数据
- 2月14日
 - 中国-欧盟峰会举行
 - 日本央行公布利率决定
 - 欧元区公布12月工业产值
 - 美国公布1月零售销售数据

- 英国公布 1 月核心 CPI 年率
- 2 月 15 日
 - 美国公布 1 月工业产值
 - 欧元区公布 4 季度 GDP 数据
 - 英国公布 1 月失业率
- 2 月 16 日
 - 美国公布 1 月新屋开工数据
 - 美国公布 1 月生产者物价指数
- 2 月 17 日
 - 美国公布 1 月消费者物价指数

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