

全球多数地区银行股继续回调



MARKET 一周市场

- 因投资者担心奥巴马和国会无法及时达成让步避免美国“财政悬崖”，以及中东地区冲突激化，上周多数发达国家及地区银行股继续下挫，其中北美地区与欧洲地区银行股分别录得 1.72% 与 2.00% 的中位周跌幅；发展中国家与地区银行股除南美洲、亚洲除中国外地区录得 0.74% 与 0.65% 的小幅中位正涨幅外，其他地区均下跌，其中大洋洲以 2.77% 领跌，中国内地银行股及香港地区银行股分别录得 1.76% 与 1.01% 的中位周跌幅。
- 上周美元相对主要货币涨跌不一，多数地区银行股以美元计价的样本平均市值进一步下跌，其中大洋洲、非洲地区银行股平均市值跌幅超过 2%；中国内地银行股上周平均市值下跌至 556.98 亿美元，排名依然维持全球第二。
- A 股银行相对估值水平小幅下跌。目前 A 股银行基于 2011 年的 PB 为 1.07X，排名全球第五；PE 为 5.74X，依旧排名倒数第一。基于 2012 年的动态 PB 为 0.93X，排名维持在全球第六；动态 PE 为 5.37X，排名倒数第一。
- 上周全球多数地区银行股指数下跌。其中发达地区仅日本银行股指数上涨 2.39%，其余均为下跌，德国以 4.56% 的跌幅继续领跌，美国、英国分别下跌 1.39% 与 0.32%；新兴市场中仅巴西小幅上涨 0.74%，其中澳洲银行股指数下跌 2.45%，中国内地银行股指数与香港恒生金融指数分别下跌 1.59% 与 1.02%，中国内地银行股指数跑赢 MSCI 中国 A 股指数 0.83 个百分点。
- 上周 A 股银行表现再度差于 H 股银行，AH 银行股溢价率由前一周的 98.16% 下跌至 97.60%。A 股相对 H 股折价的银行数量依然为 5 家。恒生 AH 股溢价指数下跌至 98.99 点。
- 大中华区金融股上周均出现下跌，其中香港非银金融股、H 股银行与本地银行股分别录得 2.84%、0.96% 与 1.01% 的中位周跌幅，A 股银行录得 1.76% 的中位周跌幅；台湾银行股与台湾非银金融股分别录得 1.61% 与 2.89% 的中位周跌幅。
- 上周国际主要样本金融机构除日本外出现普遍下跌，录得 2.35% 的中位周跌幅，其中日本因反对党领袖安倍晋三呼吁更宽松货币政策导致日元重挫，上周日本主要金融机构周涨幅均超过 3%，其中野村证券周涨幅达到 9.72%。其他地区金融机构表现相对较差。
- 目前 A 股银行 2012 年平均 PB 持续低于 1 倍，未来仍然面临贷款质量的压力和息差压力。基于超跌的估值，我们继续维持长期看好银行的观点。但预计由于贷款质量及息差压力使得行业短期内缺乏机会，特别是在不良贷款的追加确认压力释放之前。

MESSAGE 一周信息

- 10 月人民币新增信贷 5052 亿元，三季度银行业不良率升至 0.95%

MATTER 一周事件

- 建行、中行分别获批发行 400 亿、230 亿次级债

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国/A 股

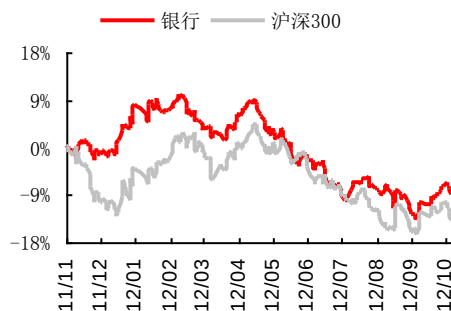
行业

银行

报告发布日期

2012 年 11 月 19 日

行业表现



资料来源：WIND

证券分析师

王轶

021-63325888*6129

wangyi1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860511120004

金麟

021-63325888*6084

jinlin1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860510120026

王鸣飞

021-63325888*6085

wangmingfei@orientsec.com.cn

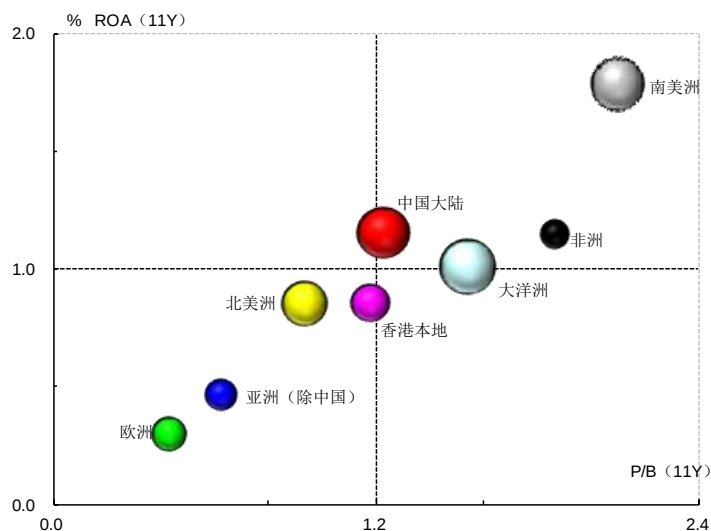
执业证书编号：S0860511040001

MARKET 一周市场

全球各洲银行股盈利能力和相对估值

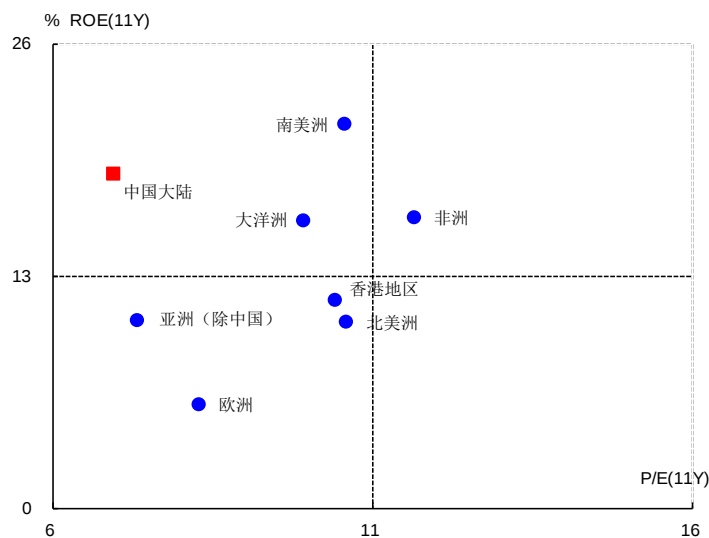
- 因投资者担心奥巴马和国会无法及时达成让步避免“财政悬崖”，以及中东冲突激化，上周除日本外多数发达国家及地区银行股继续下挫，其中北美地区与欧洲地区银行股分别录得 1.72% 与 2.00% 的中位周跌幅；发展中国家与地区银行股除南美洲、亚洲除中国外地区录得 0.74% 与 0.65% 的小幅中位正涨幅外，其他地区均下跌，其中大洋洲以 2.77% 领跌，中国内地银行股及香港地区银行股分别录得 1.76% 与 1.01% 的中位周跌幅。
- 上周美元相对主要货币涨跌不一，多数地区银行股以美元计价的样本平均市值进一步下跌，其中大洋洲、非洲地区银行股平均市值跌幅超过 2%；中国内地银行股上周平均市值下跌至 556.98 亿美元，排名依然维持全球第二。
- A 股银行相对估值水平小幅下跌。目前 A 股银行基于 2011 年的 PB 为 1.07X，排名全球第五；PE 为 5.74X，依旧排名倒数第一。基于 2012 年的动态 PB 为 0.93X，排名维持在全球第六；动态 PE 为 5.37X，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



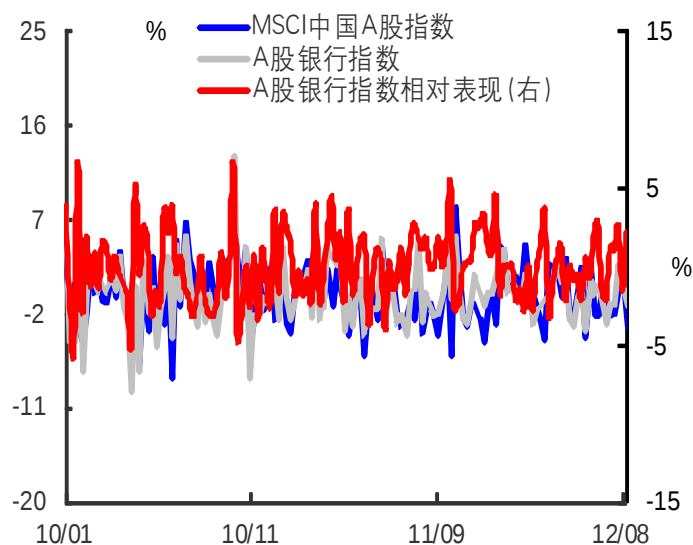
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

注：股票收盘价及汇率截止 2012 年 11 月 16 日，财务指标数据采用样本股彭博 2012 年预测数据。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

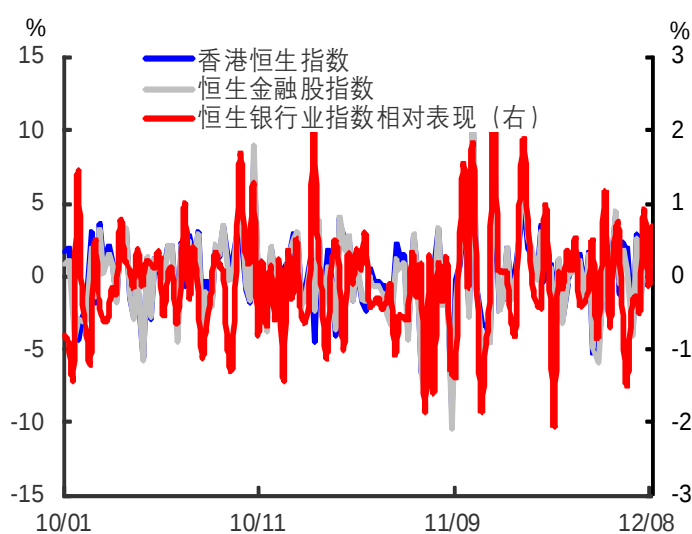
- 上周全球多数地区银行股指数下跌。
- 其中发达地区仅日本银行股指数上涨 2.39%，其余均为下跌，德国以 4.56% 的跌幅继续领跌，美国、英国分别下跌 1.39% 与 0.32%；
- 新兴市场中仅巴西小幅上涨 0.74%，其中澳洲银行股指数下跌 2.45%，中国内地银行股指数与香港恒生金融指数分别下跌 1.59% 与 1.02%，中国内地银行股指数跑赢 MSCI 中国 A 股指数 0.83 个百分点。

图 3：中国银行业指数周涨跌幅



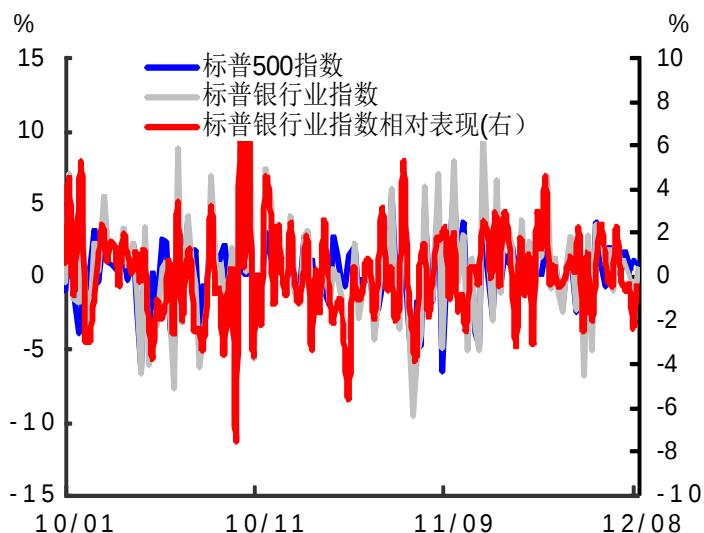
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 4：恒生金融股指数周涨跌幅



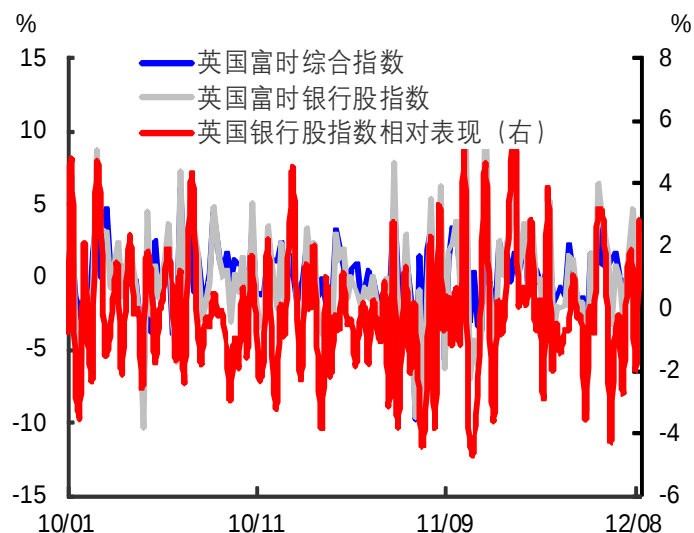
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 5：美国标准普尔银行业指数周涨跌幅



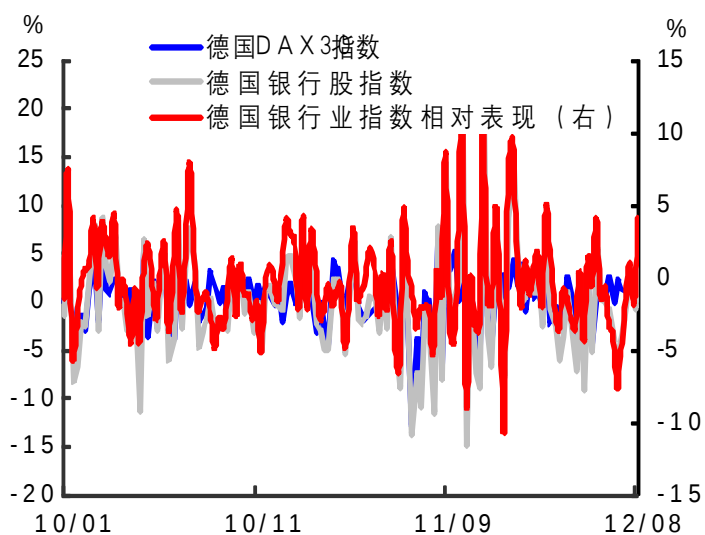
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 6：英国富时银行股指数周涨跌幅



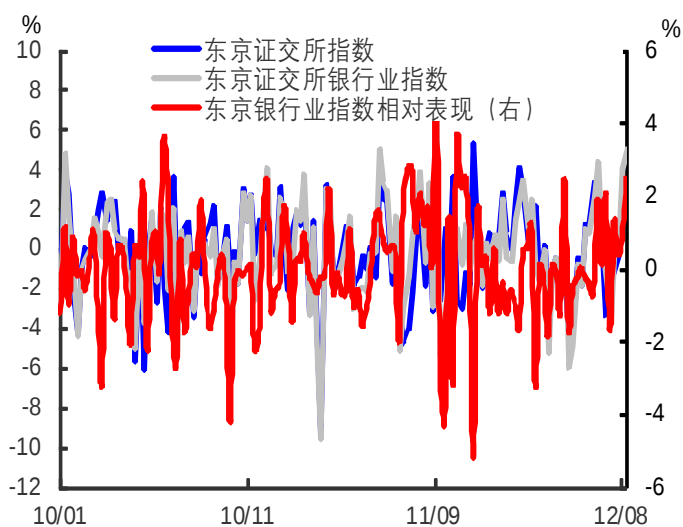
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 7：德国银行股指数周涨跌幅



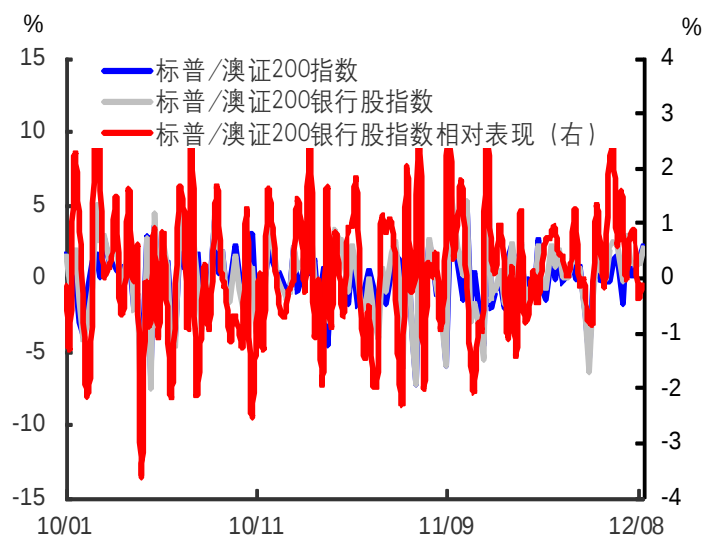
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 8：东京证交所银行业指数周涨跌幅



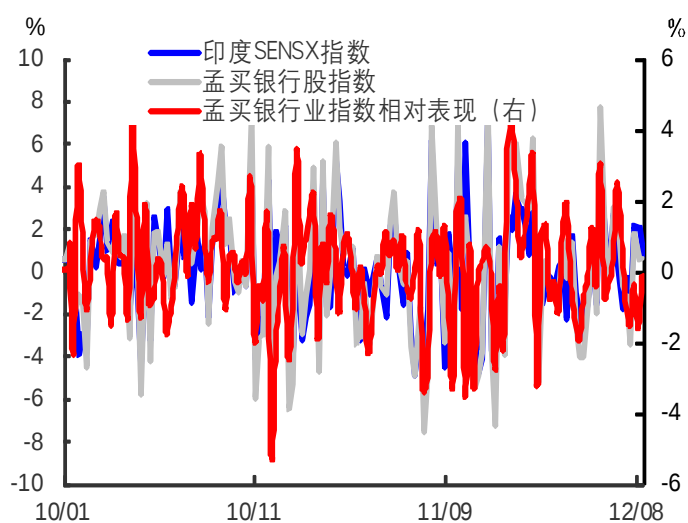
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 9：标普/澳证 200 银行股指数周涨跌幅



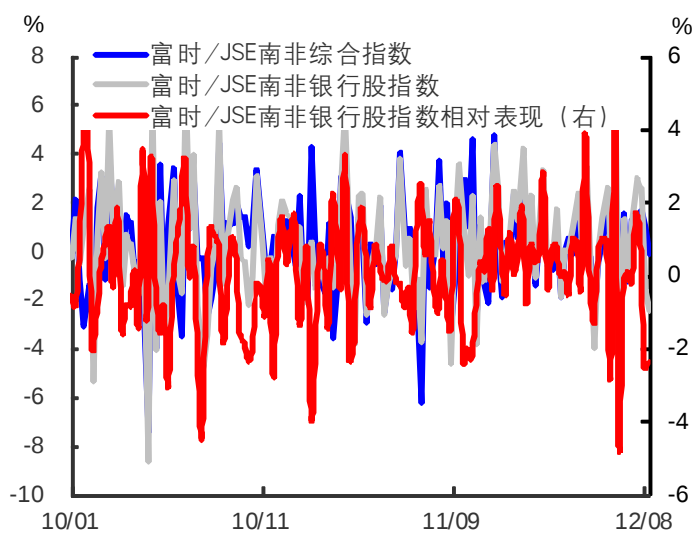
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 10：孟买银行股指数周涨跌幅



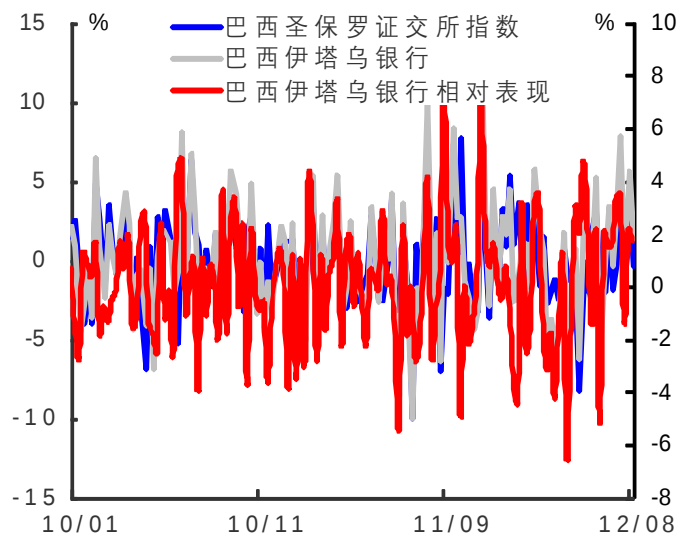
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

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 A 股银行表现再度差于 H 股银行，AH 银行股溢价率由前一周的 98.16% 下跌至 97.60%。A 股相对 H 股折价的银行数量依然为 5 家。
- 恒生 AH 股溢价指数下跌至 98.99 点。

图 11：恒生 AH 股溢价指数表现

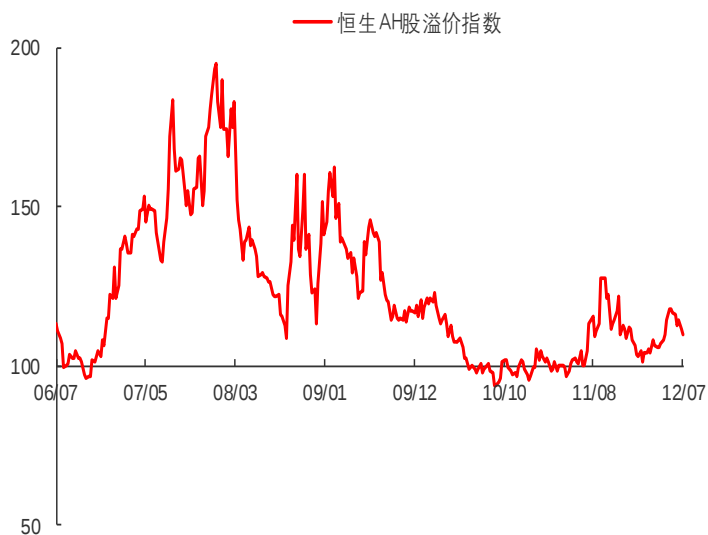
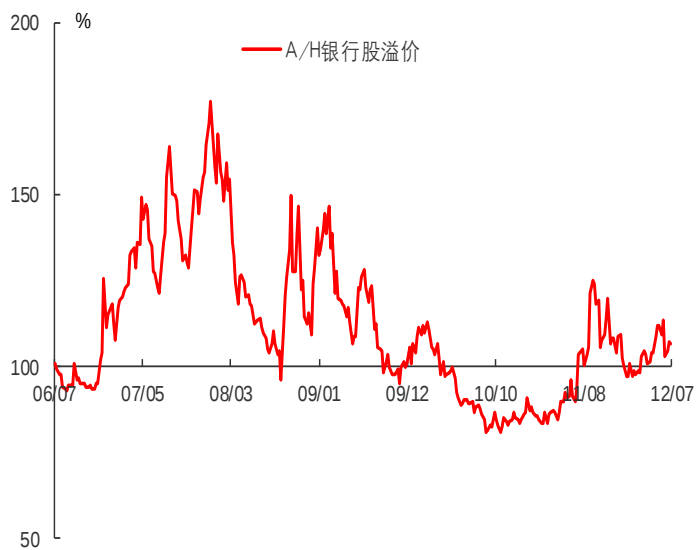


图 12：A/H 银行股溢价率(按总市值加权计算)



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均下跌。
- 香港非银金融股、H 股银行与本地银行股分别录得 2.84%、0.96%与 1.01%的中位周跌幅。
- A 股银行录得 1.76%的中位周跌幅。
- 台湾银行股与台湾非银金融股分别录得 1.61%与 2.89%的中位周跌幅。

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	11A	12E	13E	11A	12E	13E	11A	11A	%
浦发银行	7.36	137290	22017	-2.26	-2.52	-16.93	5.03	4.26	4.02	0.92	0.78	0.67	1.12	20.07	4.08
兴业银行	12.33	132996	21329	-1.99	-0.08	-2.38	5.22	4.47	4.21	1.15	0.94	0.79	1.20	24.62	3.00
中信银行	3.55	159470	25574	-0.84	-4.31	-18.01	5.00	4.76	4.53	0.95	0.83	0.73	1.27	20.92	4.08
光大银行	2.56	103513	16600	-1.54	-5.19	-12.63	5.69	4.78	4.51	1.08	0.91	0.79	1.12	20.39	5.20
民生银行	6.09	170603	27359	-0.33	4.10	3.22	5.80	5.02	4.54	1.26	1.03	0.87	1.38	23.89	7.39
华夏银行	8.30	56853	9117	-2.35	-0.84	-21.25	5.61	5.08	4.63	0.89	0.85	0.76	0.81	18.56	3.01
交通银行	4.17	314061	50366	-2.11	-3.70	-11.46	5.09	5.21	5.07	0.95	0.83	0.74	1.19	20.52	2.40
北京银行	7.03	61865	9921	-0.85	1.30	-13.21	4.88	5.24	5.09	0.87	0.87	0.77	1.06	19.25	2.37
招商银行	9.96	219487	35199	-2.45	-3.86	-13.84	5.96	5.49	4.99	1.30	1.12	0.96	1.39	24.17	4.22
平安银行	13.10	67116	10763	-2.38	-1.95	-18.02	5.30	5.52	5.57	0.92	0.79	0.70	1.04	19.30	0.00
建设银行	4.20	1140630	182922	-2.10	0.48	-11.76	6.18	5.56	5.28	1.29	1.12	0.99	1.47	22.45	5.63
中国银行	2.75	748897	120100	-2.83	0.00	-7.09	6.25	5.71	5.56	1.06	0.95	0.85	1.11	18.16	5.64
工商银行	3.83	1355941	217452	-1.29	-0.52	-10.93	6.38	5.73	5.36	1.40	1.21	1.05	1.44	23.44	5.30
南京银行	7.56	22445	3600	0.13	-3.69	-14.67	7.00	5.86	5.31	1.04	0.92	0.81	1.28	15.87	3.97
农业银行	2.58	840255	134751	0.00	2.79	-0.39	6.79	5.88	5.44	1.29	1.11	0.96	1.11	20.46	5.10
宁波银行	8.85	25522	4093	-0.78	-3.59	-8.57	7.83	6.52	6.00	1.36	1.20	1.04	1.24	18.81	2.26
平均值	---	---	---	-1.50	-1.35	-11.12	5.88	5.32	5.01	1.11	0.97	0.84	1.20	20.68	4.24
中值	---	---	---	-1.76	-1.39	-12.20	5.74	5.37	5.08	1.07	0.93	0.80	1.19	20.43	4.08

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	11A	12E	13E	11A	12E	13E	11A	11A	%
中信银行	3.86	198258	25574	-1.03	-6.76	-11.47	4.37	4.29	4.32	0.83	0.73	0.65	1.27	20.92	4.58
民生银行	7.11	212099	27359	-1.93	3.04	11.97	5.45	4.78	4.85	1.18	0.99	0.86	1.38	23.89	7.74
交通银行	5.34	390451	50366	-2.20	-7.13	-1.48	5.24	5.31	5.68	0.98	0.85	0.76	1.19	20.52	2.30
中国银行	3.14	931052	120100	-0.32	1.95	18.94	5.74	5.44	5.45	0.97	0.88	0.79	1.11	18.16	6.02
农业银行	3.30	1044632	134751	-0.90	1.85	-4.90	6.98	5.94	5.76	1.33	1.14	1.01	1.11	20.46	4.89
招商银行	13.84	272874	35199	-1.84	-4.02	-5.46	6.67	5.99	6.05	1.46	1.23	1.08	1.39	24.17	3.70
建设银行	5.69	1418069	182922	-0.87	-1.56	2.71	6.73	6.05	5.88	1.41	1.22	1.07	1.47	22.45	5.06
工商银行	5.02	1685750	217452	-0.79	1.01	9.61	6.73	6.13	5.96	1.47	1.27	1.11	1.44	23.44	4.93
平均值	---	---	---	-1.23	-1.45	2.49	5.99	5.49	5.49	1.20	1.04	0.92	1.29	21.75	4.90
中值	---	---	---	-0.96	-0.28	0.62	6.20	5.69	5.72	1.25	1.07	0.93	1.32	21.68	4.91

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	11A	12E	13E	11A	12E	13E	11A	11A	%
大新银行	7.72	9661	1246	-1.03	-0.26	6.93	8.77	8.46	8.02	0.63	0.60	0.57	0.77	7.58	3.63
渣打银行	177.70	428436	55266	-1.33	-2.79	9.96	11.42	10.70	9.74	1.34	1.27	1.18	0.87	12.03	3.57
汇丰控股	73.95	1360983	175559	-0.60	-3.40	22.74	10.37	10.73	9.46	1.09	1.04	0.98	0.67	10.78	4.30
中银香港	23.40	247403	31914	-1.06	-3.11	37.81	12.11	12.18	11.55	1.91	1.75	1.65	1.20	16.68	4.71
永亨银行	77.40	23379	3016	-1.40	0.45	17.01	10.84	12.39	12.33	1.37	1.24	1.16	1.22	13.61	2.33
东亚银行	28.55	60387	7790	-0.17	-1.89	8.35	13.49	12.55	13.64	1.24	1.16	1.11	0.76	9.49	3.29
恒生银行	114.90	219671	28336	-0.69	-3.85	20.57	13.18	12.96	12.83	2.79	2.52	2.33	1.76	22.42	4.53
创兴银行	13.80	6003	774	-1.00	5.50	-2.40	10.70	14.71	17.29	0.87	0.84	0.82	0.74	8.32	3.33
平均值	---	---	---	-0.91	-1.17	15.12	11.36	11.83	11.86	1.41	1.30	1.22	1.00	12.61	3.71
中值	---	---	---	-1.01	-2.34	13.48	11.13	12.28	11.94	1.29	1.20	1.13	0.82	11.41	3.60

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

公司名称	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	11A	12E	13E	11A	12E	13E	11A	11A	%
中国财险	9.79	119986	15477	-3.07	-5.14	-8.64	11.53	9.35	8.79	2.74	2.14	1.76	3.42	25.99	2.62
光大控股	10.74	18479	2384	-3.76	0.37	-8.52	9.62	11.82	10.28	0.70	0.66	0.63	5.91	7.04	3.82
中国平安	59.60	407241	52532	-2.61	-3.33	3.83	19.17	16.60	12.96	2.90	2.42	2.06	1.13	16.04	0.82
中保国际	12.86	21938	2830	-0.77	-2.13	-18.50	44.19	18.86	12.53	1.92	1.62	1.47	0.29	4.10	0.63
中国太保	23.85	196715	25375	-0.63	-2.05	-1.65	19.78	25.44	15.61	2.15	1.88	1.69	1.59	10.58	1.80
中国人寿	22.15	614505	79267	-4.11	-3.70	6.49	27.41	28.60	14.24	2.63	2.28	2.04	1.22	9.16	1.27
港交所	123.00	133339	17200	-2.84	4.24	-1.76	26.00	31.04	27.77	14.47	11.93	10.16	9.99	57.11	3.20
平均值	---	---	---	-2.54	-1.68	-4.11	22.53	20.24	14.60	3.93	3.27	2.83	3.37	18.57	2.26
中值	---	---	---	-2.84	-2.13	-1.76	19.78	18.86	12.96	2.63	2.14	1.76	1.59	10.58	2.21

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	11A	12E	13E	11A	12E	13E	11A	11A	%
安泰银行	14.30	24019	824	3.25	-0.35	27.11	10.92	8.77	9.41	1.12	1.04	0.97	0.62	10.56	4.20
大众银行	9.10	20455	702	-2.88	-5.41	10.27	10.00	11.59	10.06	0.75	---	---	0.45	7.93	0.00
中小企业银行	8.03	39333	1349	-1.59	-5.64	-9.72	11.31	11.99	14.34	0.72	0.71	0.68	0.24	6.56	0.00
彰化银行	14.60	105735	3627	-2.34	-4.89	-8.38	10.90	12.38	12.73	1.03	1.01	0.95	0.58	9.92	1.28
远东银行	10.65	23880	819	-1.39	-4.48	-3.29	9.51	---	---	0.92	---	---	0.55	10.00	2.23
合作金融银行	15.20	123525	4237	-1.62	-4.10	---	380.00	---	---	0.79	---	---	0.01	---	3.13
平均值	---	---	---	-1.10	-4.14	3.20	72.11	11.18	11.63	0.89	0.92	0.87	0.41	9.00	2.71
中值	---	---	---	-1.61	-4.69	-3.29	10.91	11.79	11.39	0.85	1.01	0.95	0.50	9.92	2.68

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	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	11A	12E	13E	11A	12E	13E	11A	11A	%
中信金融控股	15.50	192464	6602	-2.52	-8.82	0.77	9.63	10.57	10.03	1.17	1.14	1.09	0.95	12.66	2.37
富邦金融控股	30.60	289594	9934	-3.92	-4.52	4.14	9.03	11.45	10.89	1.18	1.02	0.94	0.86	13.54	3.11
兆丰金融控股	20.80	238156	8170	-1.89	-5.02	7.99	13.25	11.80	10.90	1.16	1.10	1.03	0.69	8.76	4.03
第一金融控股	16.30	132443	4543	-3.26	-7.39	-1.83	15.09	12.78	12.25	0.99	0.98	0.91	0.37	6.53	2.32
开发金融控股	6.46	93387	3204	-4.44	-9.01	-28.85	43.07	13.46	---	0.61	---	---	0.49	1.31	0.00
华南金融控股	15.20	131100	4497	-1.94	-5.88	-6.94	12.46	14.59	13.18	0.99	0.97	0.93	0.44	7.57	3.13
元大金融控股	13.25	132715	4553	-2.21	-6.36	-16.67	9.01	16.52	15.19	0.88	0.84	0.79	1.90	10.08	1.51
国泰金融控股	28.75	312667	10726	-3.69	-9.31	-5.37	26.14	21.93	20.23	1.37	1.30	1.26	0.23	5.15	1.66
平均值	---	---	---	-2.98	-7.04	-5.84	17.21	14.14	13.24	1.04	1.05	0.99	0.74	8.20	2.59
中值	---	---	---	-2.89	-6.87	-3.60	12.85	13.12	12.25	1.08	1.02	0.94	0.59	8.16	2.37

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 1.80%。

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	11A	12E	13E	11A	12E	13E	11A	11A	%
STANDARD BANK	ZAr	Johannesburg	10606.00	19208	-1.80	-0.23	10.48	12.11	11.21	9.84	1.70	1.51	1.39	0.96	14.21	4.68
平均值	---	---	---	---	-1.80	-0.23	10.48	12.11	11.21	9.84	1.70	1.51	1.39	0.96	14.21	4.68
中值	---	---	---	---	-1.80	-0.23	10.48	12.11	11.21	9.84	1.70	1.51	1.39	0.96	14.21	4.68

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

上周国际主要样本金融机构除日本外出现普遍下跌，录得 2.35%的中位周跌幅，其中日本因反对党领袖安倍晋三呼吁更宽松货币政策导致日元重挫，上周日本主要金融机构周涨幅均超过 3%，其中野村证券周涨幅达到 9.72%。其他地区金融机构表现相对较差。

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	11A	12E	13E	11A	12E	13E	11A	11A	%
MITSUBISHI UFJ	JPY	Tokyo	366.00	63726	5182043	3.10	0.55	10.57	9.16	5.44	7.79	0.60	0.55	0.52	0.28	6.55	3.28
ING	EUR	Amsterdam	6.51	31535	24747	-2.94	-7.50	22.14	5.81	6.70	5.54	0.50	0.50	0.47	0.46	12.07	0.00
SUMITOMO MITSUI	JPY	Tokyo	2529.00	43977	3576147	5.59	4.81	19.91	7.51	6.82	6.86	0.72	0.70	0.62	0.36	9.76	3.95
BARCLAYS	Gbp	LSE	234.20	45522	28668	1.76	-4.17	39.36	9.33	6.87	6.30	0.51	0.52	0.50	0.20	5.65	2.85
BNP PARIBAS	EUR	EN Paris	39.26	62716	49216	-0.51	-5.99	37.81	8.14	7.23	7.25	0.69	0.64	0.61	0.31	8.56	3.06
MIZUHO FINANCIAL	JPY	Tokyo	128.00	37866	3079188	4.07	2.40	26.73	6.25	7.36	6.74	0.72	0.71	0.63	0.26	11.78	4.69
AIG	USD	New York	31.80	46946	46946	-1.15	-13.73	45.34	3.37	7.41	9.13	0.57	0.47	0.44	2.87	24.07	0.00
JPMORGAN CHASE	USD	NYSE	39.53	150269	150269	-2.68	-8.75	29.65	8.78	7.90	7.45	0.85	0.78	0.72	0.87	10.21	2.91
DEUTSCHE BANK	EUR	Xetra	32.61	38625	30311	-2.63	-6.49	21.23	7.33	8.63	7.19	0.55	0.54	0.51	0.20	8.08	2.30
CITIGROUP	USD	NYSE	34.96	102521	102521	-2.70	-9.03	34.46	9.37	9.44	7.60	0.58	0.55	0.51	0.58	6.48	0.11
GOLDMAN SACHS	USD	NYSE	115.84	56138	56138	-0.27	-7.27	25.44	24.59	9.72	9.08	0.89	0.82	0.75	0.48	3.65	1.40
DBS	SGD	Singapore	13.69	27183	33356	-2.77	-3.05	6.87	10.53	9.80	9.68	1.12	1.08	1.01	0.97	10.95	4.09
CREDIT SUISSE	CHF	SWX	20.66	28839	27273	-4.62	-6.52	1.27	15.08	11.28	8.24	0.75	0.75	0.74	0.19	5.83	3.63
MACQUARIE	AUD	ASX	30.50	10757	10403	-2.12	2.66	27.35	10.80	14.37	12.97	0.89	0.90	0.91	0.63	8.45	4.92
DAEWOO	KRW	KSE	9970.00	2984	3257208	-8.53	-15.51	-1.77	10.11	14.60	19.52	0.69	0.79	0.75	1.16	7.50	1.60
UBS	CHF	SWX	13.90	56346	53287	-3.27	11.56	33.68	12.64	15.27	11.67	0.97	1.02	0.98	0.30	8.30	0.72
BOA(MEL)	USD	NYSE	9.12	98296	98296	-3.29	-3.39	57.24	912.00	16.34	9.27	0.45	0.44	0.43	0.07	0.04	0.44
RBS	Gbp	LSE	277.40	49203	30986	2.70	-3.04	35.32	---	20.86	10.47	4.09	0.48	0.47	-0.13	-2.66	0.00
MORGAN STANLEY	USD	NYSE	16.18	31945	31945	-2.59	-12.49	14.51	12.94	23.52	8.01	0.52	0.52	0.50	0.53	3.82	1.24
NOMURA	JPY	Tokyo	316.00	14854	1207930	9.72	11.27	27.42	40.00	311.94	21.46	0.56	0.57	0.54	0.08	1.36	1.27
平均值	---	---	---	---	---	-0.66	-3.68	25.73	59.15	26.08	9.61	0.86	0.66	0.63	0.53	7.52	2.50
中值	---	---	---	---	---	-2.35	-5.08	27.04	9.37	9.58	8.13	0.69	0.60	0.58	0.34	7.79	2.85

资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

MESSAGE 一周信息

➤ 行业

■ 国内

- 银监会发布了三季度商业银行监管指标情况表。数据显示，今年三季度，中资银行业不良贷款率为 0.95%，年内首度反弹。在不良贷款率上升的同时，不良贷款余额连续 4 个季度增加。截至今年三季度末，商业银行不良贷款余额为 4788 亿元，较二季末的 4564 亿元增加 224 亿元。此外，截至三季度末，全国商业银行实现净利润 9810 亿元，同比增加 20%。三季度单季实现净利润 3194 亿元，较二季度下降 4.8%。三季度全国商业银行资本充足率为 13.03%，核心资本充足率为 10.58%，分别较二季度的 12.91% 和 10.41% 小幅上升。（中金在线，20121116）
- 11 月 16 日，财政部、国税总局、证监会发布《关于实施上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》，明确自 2013 年 1 月 1 日起，对个人从公开发行和转让市场取得的上市公司股票，股息红利所得按持股时间长短实行差别化个人所得税政策。按照个人所得税法有关规定，“利息、股息、红利所得”以每次收入额为应纳税所得额，适用 20% 的比例税率计征个人所得税。为促进资本市场发展，经国务院批准，自 2005 年 6 月 13 日起，对个人从上市公司取得的股息红利所得，暂减按 50% 计入应纳税所得额，依法计征个人所得税，实际税负相当于 10%。（新浪财经，20121117）

■ 国外

- 日本自民党总裁安倍晋三 15 日谈及了负利率的可能性，并表示在达成通胀目标前应无限制地实施货币宽松。市场预测若大选后诞生以自民党为中心的新政权，日本央行将承受更大的宽松压力。纽约汇市的日元汇率受此影响一度跌至约 6 个半月来的最低水平。东京汇市日元汇率也随之继续走低。（中金在线，20121116）

公司

■ 工商银行

- 工行收购阿根廷标准银行获阿根廷央行批准（巨潮资讯，20121113）

阿根廷当地时间 2012 年 11 月 8 日，工行收购阿根廷标准银行的交易获阿根廷共和国中央银行的批准。此前，该交易已获中国银行业监督管理委员会的批准。

- 工行设沙特、科威特分行获批（巨潮咨询，20121115）

工行在沙特阿拉伯和科威特设立分行的申请已于近期分别获得沙特阿拉伯和科威特相关监管机构批准。此前，相关申请已获中国银行业监督管理委员会批准。

■ 建设银行

- 建行 400 亿次级债发行获批（巨潮资讯，20121117）

建行收到中国银监会《关于中国建设银行发行次级债券的批复》及人民银行《准予行政许可决定书》，同意建行在全国银行间债券市场公开发行不超过 400 亿元人民币次级债券。

■ 中国银行

- 中行 230 亿次级债发行获批（巨潮资讯，20121116）

中行收到《中国银监会关于中国银行发行次级债券的批复》以及中国人民银行《准予行政许可决定书》，同意其在全国银行间债券市场公开发行不超过人民币 230 亿元的次级债券。

MATTER 一周事件

上周主要事件回顾

- 11月12日, 央行公布数据显示, 10月份人民币贷款增加5052亿元, 创出13个月新低。但10月份社会融资规模达到1.29万亿元, 其中信托及企业债占比超过34%。分析称10月新增信贷低于市场预期, 银行吸储压力较大, 但社会融资结构均衡化明显加快。
- 11月15日, 财政部公布, 10月份全国财政收入10444亿元, 比去年同月增加1255亿元, 增长13.7%。其中, 中央本级收入5119亿元, 同比增长8.9%; 地方本级收入5325亿元, 同比增长18.7%。财政收入中的税收收入9382亿元, 同比增长12.5%。
- 11月16日, 美联储报告称, 受到飓风桑迪袭击美国东北部地区影响, 美国10月份的工业产出意外下降0.4%。

本周重要金融事件

- 11月19日
 - 无
- 11月20日
 - 日本央行公布货币政策决议
- 11月21日
 - 无
- 11月22日
 - 无
- 11月23日
 - 无

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

本研究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授权的客户使用。本公司不会因接收人收到本研究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，本公司可发出与本研究报告所载资料、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研究报告之外，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，本研究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。客户应考虑本研究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。本研究报告所载的资料、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。

本研究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研究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。

本研究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，所有研究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、转发或公开传播本研究报告的全部或部分内容，不得将本研究报告内容作为诉讼、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。

经本公司书面授权的引用、转发或刊载本报告，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、删节或修改

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