

解密首批上市城商行:盈利能力突出 资产质量上佳

能搭上城市商业银行上市的头班车,对南京银行和宁波银行来说无疑是万分的幸事。不过,从公司基本面状况来看,这两家银行被选中成为首批上会的城商行绝非偶然,突出的盈利能力和优良的资产质量,是南京银行和宁波银行得以在同业中脱颖而出的重要因素。



南京银行和宁波银行成为首批上会的城商行,得益于其良好的基本面 资料图

城商行上市“辐射效应”

银行业或诞生又一批千百万富翁

◎本报记者 邹靓

首批上市城商行中,南京银行和宁波银行拔得头筹。首先获益的,除了参股两家城商行的上市公司外还有持股员工。历史原因造成的管理层高比例持股,在城商行上市的一刻成为了造就银行“千万富高管”的契机。

证监会昨日公布的宁波银行首次公开发行股票招股说明书(申报稿)(以下简称招股说明书)显示,宁波银行员工持股比例高达19.7%。分析人士指出,宁波银行首次上市产生的资产溢价,将首先惠及该行员工。“不出意外的话,城商行上市将造就首批因持股银行而一夜致富的银行高管。”

宁波银行员工持股问题由来已久。该行1997年成立之初,2421名自然人股东即以其在城市信用社及市联社的可用于折股的净资产折股认购宁波银行(原宁波市商业银行)1330万股股份。截至2004年末,仍有232名作为发起人的银行员工持有该行股份245万股。

2004年,宁波银行根据人民银行2000年下发的《关于城市商业银行吸收自然人入股有关问题的批复》进行增资扩股,以1元/股的价格向在编员工发行了3.6亿股股份,占当时股本总额的20%。其中,6030万股用于施行员工激励计划的股份及之后离职员工出让的440万股股份,在2005年分两次转让给116名员工。受让人除新进员工外,均为该行一级支行副行长级以上高级管理人员。

2006年,宁波银行股东宁波特克轴承有限公司、宁波彬彬文具有限公司分别向宁波银行员工转让股份。

截至2007年5月15日,宁波银行员工持股共计3.97亿股,占该行发行前股本总额的19.7%。自然人股东中,包括该行董事长、行长、监事在内的前十大股东共持有该行4732.45万股,第一自然人股东持股700万股。如果宁波银行发行价格超过14.3元人民币,那么宁波银行就将出现第一个身价上亿的高管。

而南京银行同样存在高管持股的情况,该行招股说明书显示,包括其监事会办公室主任、副行长、监事在内的前十大自然人股东共持有该行股份182.38万股,即使南京银行发行价在10元以下,仅因持有银行股份就将成就一批百万富翁高管。

据悉,已经在A股上市的10家商业银行中,还未对员工进行股权激励安排。通常公司上市之前,都会对员工持股问题进行清理。中国社科院金融研究所研究员曾刚认为,对商业银行的估值首先基于银行自身的资产质量、行业地位等经营因素,虽然银行员工持股比例过高难避“动机不纯之嫌”,不过只要在规则允许范围之内亦无可厚非。

参股城商行板块成股市新宠

◎本报记者 邹靓

自传言南京银行和宁波银行即将上市以来,参股股东南京高科(600064)、杉杉股份(600884)、雅戈尔(600177)、宁波韵升(600366)即连日走强。继参股银行、参股券商、参股期货等板块受主力资金追捧之后,参股城商行成为市场新宠。

上周,宁波银行第三大股东杉杉股份三日大涨,宁波银行即将上市的猜测便纷至沓来。而在不到一个月前,南京银行即将上市的消息一出,南京高科便接连两日涨停。连带而出的,是参股城商行板块异常活跃。

虽然目前A股上市银行数量已达10家,但城市商业银行依托地方经济,经营区域受地域限制,且城商行本身资产质量参差不齐,参股城商行概念仍属市场新宠。

统计数据显示,目前沪深两市共有136家上市公司参股城市商业银行,已披露投资金额的100家公司总投资额为22.65亿元。其中92家公司披露了参股城市商业银行的持股比例,平均每家持股4.18%。

而城市商业银行中,南京银行、宁波银行、北京银行率先完成上市申请,另有杭州市商业银行、重庆市商业银行、上海银行等都已进入实质性操作阶段,西安、南充、济南和天津等城商行也在积极准备当中。

随着南京银行和宁波银行周五上市,南京高科、杉杉股份、雅戈尔、宁波韵升等已先期获益。分析人士指出,本周内参股金融板块特别是参股城商行板块上市公司表现不俗。资料显示,南京高科现持有南京银行17%的股权,为后者第三大股东。昨日南京高科收盘37.50元,自6月5日以来累计涨幅达43.80%。而宁波银行第三大股东杉杉股份,昨日收盘报20.13元,较6月5日收盘价涨53.10%。

上海理工大学中小银行研究中心主任朱耀明表示,城商行中排名靠前的如北京银行、上海银行、南京银行、宁波银行无论从资产规模还是资产质量来说都不亚于已上市银行,“就此判断其投资价值并不比已上市银行差”。

不过中国社科院金融研究所研究员曾刚认为,城商行局限区域内的发展现状制约了其有效的发展。虽然多家城商行正在寻求或已经完成跨区域经营,但短期内不成规模。“无论从银行规模或是行业内影响力来说都无法与国有银行甚至股份制商业银行相比,其价值仅依赖于其盈利水平,战略意义相对较低。”

◎本报记者 邹靓

南京银行:区内市场份额直逼四大行

为在A股上市,南京银行已经等待了足足4年。而4年后的南京银行,无论是经营能力还是公司治理,与2003年相比已经有很大不同。2006年中国城市商业银行竞争力排行榜上,南京银行以盈利能力高领先于同行。

截至2006年末,南京银行资产总额579.23亿元,比年初增长19.26%,净资产26.11亿元,净利润5.95亿元,每股收益约为0.31元。资产规模和经营效益在国内城市商业银行中均居前列。与此同时,该行不良贷款率仅为2.47%,贷款准备金覆盖率为107.25%。2006年末,该行资本充足率达到11.73%。

中国人民银行南京分行营业管理部南京金融月度统计数据显示,截至2006年6月30日,南京银行存贷款规模在南京地区的市场占有率仅次于四大国有银行和交通银行。

值得关注的是,该行授信业务在客户集中度方面存在一定风险。截至2006年末,该行最大十大客户贷款余额占资本净额的64.83%,超出相关监管标准。而上市融资补充资本金或可缓解此项风险。

作为首批进入全国银行间债券市场的商业银行,南京银行也是首批参与上海银行间同业拆借利率报价的16家商业银行之一。该行定位于“市民银行”、“中小企业银行”和“债券市场特色银行”,在发展区域性银行的同时形成并保持了具备竞争力的资金业务。

特别是在债券承销、票据业务、同业金融业务等资金业务上,南京银行颇有特色。近年来,该行针对结算代理业

务由单纯的结算服务和信息服务向专业理财服务转型的趋势,在加强先有银行间债券市场资金联合投资项目、货币市场基金集合投资信托计划投资顾问、“债券列车”系列产品及企业客户“存款替代型”国债理财、金融债理财等业务的同时,积极参与基金产品、年金产品等交易。

2006年11月17日,南京银行获批准筹建泰州分行,成为继上海银行、北京银行之后第三家实现跨区经营的城市商业银行。此后一个月,南京银行如果日照市商业银行获中国银监会批复,南京银行持有后者18%的股权,成为国内首家参股同业的城商行。

南京银行表示,实现上市融资之后,该行将动态考虑资本金与资产规模扩张之间的平衡制约关系。“在满足资本充足率要求的前提下,运用新设机构、并购、参股等方式,坚持地源性发展原则,走稳健扩张之路。”据悉,该行下一个跨区域经营目标地点将选择在浙江进行。

宁波银行:受益浙江良好金融环境

受益于浙江良好的金融环境,在城商行行业内宁波银行素以资产质量上乘闻名。该行近三年年末不良贷款比例分别为0.96%、0.61%和0.33%,拨备覆盖率分别达到200.69%、271.48%和405.28%。

不过,该行目前仍以利息收入为主要收入来源,且大部分贷款在一年内到期,该行坦言如果无法保持在贷款市场地位可能导致利息收入的减少。

宁波银行的业务网络集中于宁波市开展,借助东南沿海港口、制造业基地和对外贸易口岸的区位优势,宁波银行迅速发展为具有相当规模和实力的城市商业银行。截至2006年末,该行总资产为

565.5亿元,存款余额为461.9亿元,贷款余额277.6亿元。

在《银行家》杂志2006年发布的《2005-2006年中国城市商业银行核心竞争力报告》中,宁波银行的财务竞争力排名全国城市商业银行之首。

宁波银行在预披露招股说明书中称,中小型企业为主的民营经济是宁波市经济的主力军和增长的主要动力,宁波也是全国信用环境最佳地区之一。而宁波银行的目标客户以中小型企业为主,经过多年实践逐渐形成了针对中小型企业客户的、比较完整的业务发展和客户管理理念和措施。

截至2006年年末,该行中小型企业授信客户占到全部公司客户的94.8%,对中小企业的贷款余额占全部公司贷款余额的92.9%。但其不良率在2006年末仅为0.37%。此外,宁波银行选择中高端个人客户和个体私营主作为发展个人业务的目标客户。最近三年,该行个人业务营业收入的复合增长率高达268.3%。

本次发行前,该行前五家主要股东持股比例均为超过10%,管理层和员工持股比例合计达19.4%,其余均为法人和自然人零星持股,避免了“一股独大”的情况,同时实施有效的员工激励。

该行在预披露招股说明书中表示,该行借鉴外资战略投资者华侨银行的业务经验,在公司业务方面确立了“矩阵管理、中小分列”的组织结构调整目标,该行将同时调整布局,树立企业现金管理品牌。个人业务方面,宁波银行将对客户实施分类管理和客户服务,巩固和发展优势产品。

除此之外,该行将从信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险等多个方面入手提升风险管理能力。并在内部审计、个人业务、资金业务、信息技术等多个领域加强与华商银行的合作。

资料链接

什么是城市商业银行

城市商业银行由上世纪90年代的城市信用社、基金会改制而成,是地区性的银行类金融机构。从1995年至今,我国已先后组建114家城市商业银行。作为城市商业银行中的重要组成部分,城市商业银行经营存贷款、结算、汇兑、中间业务等人民银行批准的金融业务,与其他商业银行相同。截至2006年末,我国城市商业银行资产总量已达2.6万亿元。

权证价值回归渐行渐近 “沽民”切莫火中取栗

深圳6月18日电/新华美通——统计显示,上周权证市场(目前14个交易品种)的交易金额超过了深市股票(600只股票)的总量,这其中固然受印花税上调的影响,但权证炒作的疯狂程度仍由此可见一斑。尤其是权证权证,更使得场内资金的“追捧”,5只权证在权证市场的权证平均涨幅超过100%。于是很多投资者跃跃欲试,以期从火热的权证交易中分得一杯羹。但我们提醒广大投资者,权证并非权证炒作的炒作,买权证前应向比三家,权证投资更需谨慎之慎。受以下因素的影响,目前权证价值回归已渐行渐近,“沽民”切莫火中取栗。

首先,从价值角度出发,权证只有在股票价格下跌70%以上时才是废纸,而其最后一个交易日为6月26日,距今仅5个交易日之遥。即使权证在接下来的一周内每日涨停,该权证也难逃厄运。所以在接下来的一周内,权证必将经历加速回落的过程。这将会对其他权证投资者起到一个警示作用。由股转权的权证,谁将接最后一棒,恐难预料。普通“沽民”对权证心生惶恐。

其次,从监管角度,为遏制权证CMP1的过度投机,上交所拟支持各家创新试点券商根据自身风险控制能力创设更多权证品种,以平抑权证市场的过度投机。截止目前已新增了6.16亿的创设规模,考虑到有些券商可能不会周一全部卖出,保守估计周一会有4个亿的新增流

量,这对招行CMP1价格势必会有较大的影响。从交易所抑制权证过度投机的思路来看,若本次新增创设不能取得预期的效果,很可能在不久的将来继续加大创设力度,随着供应量的不断增加,招行CMP1的理性回归已为期不远。

最后,作为南方航空对价方案之一,流通股无偿获得的14亿南航权证已于本月21日上市,这无疑增加了权证品种的供应。由于南航权证权证的发行方式是现金结算而非股票,理论上讲,这种结算安排将使权证的创设不再局限于正股规模的限制,供求关系在一定程度上缓解也会从那些深度价外的权证中流出一部分资金。权证创设的暴炒很可能因此大幅降温。

对于普通投资者而言,应高度重视权证投资隐含的风险。在通盘考虑了自身的风险承受能力和其他投资品种的风险收益因素后,或许更能深刻体会参与权证交易的不理智性。

欲知详情,请联系:
招商证券股份有限公司
市场部 胡林
电话: +86-755-8294-3248
传真: +86-755-8294-3237
邮箱: hulin@cs.com.cn
消息来源 招商证券股份有限公司

中海油:向综合性能源公司挺进

◎本报特约记者 陈其珏

作为亚洲金融风暴后首家被整体推向海外资本市场的大型国企,中海油跌宕起伏的“出海”经历再度诠释了一个真理:失败是成功之母;没有投入“失败”的成本,就不会有成功的收获。

塞翁失马,焉知非福。两番“出海”的磨砺令中海油的名声不胫而走;而在大手笔洽购美国尤尼克的新闻曝光后,中海油这三个字突然变得如日中天。

当时,海外媒体几乎每天都有一篇关于此次并购的新闻或评论,而中海油董事长傅成玉在《华尔街日报》发表署名文章表达立场,更是开了国企商业领袖在西方主流媒体撰文之先河。

尽管收购最终在政治因素的介入下功败垂成,但中海油却已是国际知名度最高的中国油商,甚至连中石

油、中石化都相形见绌。这是失败所带来的意外收获——中海油后来成功收购尼日利亚项目就受益于此。

而在海外经过大风大浪洗礼后,如今的中海油越来越明晰自己的发展方向,从一家单纯的油气勘探开发公司向新的综合型能源公司转型。

另一个对中海油来说意义重大的计划——“海归”却已迫在眉睫。傅成玉在参加今年全国“两会”期间曾表示,中海油系三家上市公司包括中海油、中海油服及中海石化均计划返回内地发行A股。

就在数天前,中海油服召开的H股持有人类别股东大会和内地股持有人类别股东大会分别通过了发行A股的议案。由此,中海油服将可能成为中海油系回归A股的第一家上市公司。

“根据我们的计划,公司将发行不超过8.2亿A股,并争取在年内完成‘海归’。这一融资需求是由公司近年

来的产能扩张所决定的。”中海油服投资者关系部的吴燕燕对记者说。

与此同时,在香港备受追捧的中海化学也计划近期回归A股。有消息称该公司已启动内地上市方案研究。

但作为中海油系最重要的一家子公司,中海油的“海归”之路却仍云山雾绕。

无论如何,大悲大喜之后的中海油都已在期待衣锦还乡那一天,而这或许是对它过去8年风雨历程的最好奖励。

