

两家待上市城商行敲定发行价格区间

南京银行为9.80元/股至11.00元/股，宁波银行为8.00元/股至9.20元/股

◎本报记者 邹靓

历时四天的路演询价之后，南京银行和宁波银行今日双双公告确定发行价格区间，多数机构表示与预期相当。

7月4日至9日，两行高管路演团队先后分赴深沪京三地与机构投资者交流。初步询价后，南京银行确定发行价格区间在9.80元/股~11.00元/股，相当于20.17倍~22.64倍（每股收益按照经会计师事务所遵照中国会计准则审计的扣除非经常性损益前后孰低的2006年净利润除以本次发行前的总股数计算）的市盈率。

宁波银行则在8.00元/股~9.20元/股之间，对应市盈率为25.95倍~29.84倍（每股收益按照经会计师事务所遵照中国会计准则审核的扣除非经常性损益前后孰低的2006年净利润除以本次发行前的总股数计算）。

两行今日同时发布《初步询价结果及发行价格区间公告》，南京银行确定本次发行数量为7亿股。回拨机制启动前，南京银行网下配售股数不超过2.1亿股，占本次发行规模的30%；网上发行不超过4.9亿股，占本次发行规模的70%。宁波银行确定本次发行数量为4.5亿股。其中网下向配售对象配售1.8亿股，占本次发行数量的40%（回拨机制启用前）；网上发行2.7亿股，占本次发行数量的60%（回拨机制启用前）。

两行将于11~12日进行网下配售，12日进行网上申购。南京银行申购代码为601009，宁波银行为002142。



城商行上市享有成长性溢价

◎本报记者 邹靓

城商行第一股的上市进程已跨

区域经营中实现跨越式发展，其更有潜力实现盈利的高增长，实现成长性溢价。

中金研究部分析师范艳瑾认为，城商行相比其他全国性商业银行的价值在于，它给投资者提供了一个分享区域经济和民营经济高速增长的机会。在经济的上升周期，优

质的城商行尤其显示出较高的资产盈利能力。“即将上市的南京银行和宁波银行各具特色，前者凭借债券市场特色银行的定位获取大量债券交易收入，后者则通过服务中小企业实现较高的贷款收益率并获取低成本资金。”

由于两行资产质量和盈利能力

都表现良好，机构投资者给出的估值均处于股份制商业银行的中高端。鉴于两行都已成功实现跨区经营，并计划立足长三角逐步扩张区域经营范围，为两行跨越式发展提供了可能。平安证券、申银万国、上海证券、长江证券给出两行合理市场价格集中在12元以上。

其中，平安证券分析师邵子钦认为，南京银行除了在债券市场有鲜明的业务特色，在运营效率方面的稳定表现以及与战略投资者的紧密合作，都提升了其竞争实力。而宁波银行依靠接近30%的年复合增长率得以顺利发挥盈利能力，相对分散的股权结构也带来了经营管理溢价。

不过，多数研究机构对城商行的固有缺陷表示些许担忧。范艳瑾认为，经营区域的集中使得城商行对单一区域的发展较为敏感，规模必然加大流动性管理压力，此外在跨区经营的过程中可能存在经验风险。

申银万国给出南京银行的合理价格在13~15.6元，相当于2008年2.3~2.8倍的市净率及25~30倍的市盈率。其给出宁波银行的估值则在12.5~13.5元，相当于2008年3.4~3.6倍的市净率及27~29倍的市盈率。

平安证券对两行估值相对乐观。其给出南京银行的合理市场价格为15.5~18.7元，宁波银行在13.6~16.5元之间。上海证券、国元证券、长江证券等机构估值均与此相当。

中行报告：经济过热趋势明显 央行最快本月加息

◎本报记者 谢晓冬

中国银行全球金融市场部9日发布的人民币市场月报指出，伴随着今年以来宏观经济金融指标大多快速增长，经济过热趋势更加明显，在此背景下宏观调控正在全面展开。报告预计，今年下半年，央行还有1~2次小幅加息的可能，最早的加息时间可能在7月份，同时财政部也有取消或减免利息税加以配合的可能。

经济过热趋势明显，6月CPI可能接近4%

报告指出，考虑到上半年工业产值增加值增长率可能超过18%，社会消

央行年内仍或将加息1~2次，最早在7月

报告指出，一如预期，央行在6月份并未有加息或提高存款准备金率的货币政策出台，货币政策整体较为平稳。但考虑到金融领域流动性充裕、信贷反弹风险和经济领域贸易失衡、固定资产投资反弹和通胀压力上升等因素以及央行“稳中趋紧”的货币政策取向，央行在下半年仍会加息1~2次，而最早则会在本月出台，并可能同时伴有财政部减免利息税的政策。

具体来说，目前一年期存款利率3.06%，但据央行研究局的预测报告，上半年CPI为3.0%，全年为3.2%，即便全部取消利息税，央行至少还需要加

息18至27个基点才可能使实际存款利率为正。

另一方面，目前贷款增长仍然较快，固定资产投资反弹，工业产值增加过快，消费旺盛，出口快速增长，全年GDP可能在10.5%以上，经济有明显过热的趋势，物价在粮价和肉禽价格基础上，不排除有超过3.2%的可能性，因此，预计下半年央行至少还会有一次加息。

人民币年内将升值4%~5%

今年以来，人民币兑美元汇率升值速度经历了一个先减速后加速的过程，截至今年6月底，人民币对美元累计升值幅度约为2.5%。报告预计年

内人民币兑美元的汇率将会在双向波动中上升4%至5%。

报告在分析上半年人民币汇率走势时指出，美元兑人民币汇率走势主要决定于中美经济发展的相对水平。同时，也受中美政治影响较大。进入4月以来，尽管境内美元兑人民币汇率快速下跌，但美元兑人民币NDF汇率却走出了平台整理的态势，报告分析，这很大程度上源于国外投行在4月份下调了2007年人民币对美元升值幅度的预期。目前境外NDF市场1年期美元兑人民币汇率达到7.2的水平。

报告表示，近期人民币汇率弹性已经有所增加，这将增强人民币的可交易性，有助于人民币汇率衍生产品的推出。



全新 CLK 系列 重装上市 高配豪华运动套件

梅赛德斯-奔驰授权经销商 上海汇之星 上海星瀚
展厅地址：金沙江路 2098 弄 2-6 号
公司网址：www.hui-star.com.cn

垂询热线：
52700666-800/888

光大证券关于实施工商银行银证通客户交易结算资金第三方存管批量转换的公告

尊敬的客户：
根据《证券法》的有关规定，按照中国证监会对证券行业实施第三方存管工作的具体部署，我司各营业部已开始分步实施客户交易结算资金第三方存管（以下简称“第三方存管”）。为充分保障投资者利益，保证客户正常进行证券交易及资金进出，我司将与工商银行进行银证通客户第三方存管的批量转换工作，现将相关事项公告如下：

一、批量转换是指：工商银行银证通客户即光大证券与工商银行数据核对无误的客户，光大证券与工商银行系统对其进行正常的交易与银证转账。

二、本公告中客户交易结算资金第三方存管业务只涉及 A 股、基金、权证等人民币业务，不涉及外币业务。

三、实施批量转换的客户范围：
凡已在光大证券开立证券交易资金账户且为工商银行银证通的规范账户客户。

四、批量转换实施日期：2007 年 7 月 14 日。

五、批量转换实施后，提请客户特别注意以下事项：

1.转换日后第一个交易日，即 7 月 16 日起，所有工商银行银证通客户原有的银证通交易方式将停止，客户需通过电话、网上等自助转款方式进行资金划转。客户须从我司提供的网上交易、电话委托等方式发起交易。

2.成功转换的客户，需在我司规定期限 6 个月内至当地证券营业部办理第三方存管三方协议的签约手续，当地没有证券营业部的客户可以前往就近地区的营业部办理。逾期未签订协议的客户，我司有权暂停其“证券转银行”功能，并禁

止其办理转托管或撤销指定交易，直至三方协议签署完毕。批量转换实施日后即可开始办理第三方存管三方协议的签订手续，针对未签订协议客户暂停“证券转银行”功能的时间我司将另行公告通知。

3.未成功转换的客户，我司将尽力以电话方

式通知，客户需及时至当地营业部办理第三方存管签约手续，以便转入转出资金，未办理前客户不

能进行银证转账。

六、客户办理第三方存管手续的方式：

1.客户务必首先电话咨询当地营业部，咨询具体的办理地点和办理方式。

2.客户前往我司营业部办理第三方存管签约。

3.客户办理第三方存管签约手续时需携带本人有效身份证原件及复印件、沪深证券账户卡及复印件。

七、实施工商银行第三方存管以后，个人客户既可以通过工商银行提供的柜台渠道、电话银行和网上银行办理银证转账业务，也可以通过光大证券提供的网上交易、电话委托方式办理银证转账业务。

八、个人客户通过光大证券渠道进行银证转账的流程如下：

1.个人客户通过光大证券集中电话

(4008888788、10108989) 进行第三方存管银证转账，登陆后按如下指示进行操作：选择：“5-银证转账”→“1.银行转证券”→“2.证券转银行”。

2.开通网上交易的客户，登录后按如下指示进行操作：选择“银证转账”→“银行转券商”→“1”“券商转银行”→“2”。

3.客户在操作资金证券转银行转账业务时需输入开立在光大证券的证券资金账户的资金密

码，客户初始资金密码与交易密码相同，客户可以通过光大证券的集中电话自行修改资金密码。

九、有关客户交易结算资金第三方存管的相关情况，可通过附件所列电话进行咨询，也可登录光大证券网站 www.ebscn.com 获取相关信息。

特此公告！

光大证券股份有限公司

2007 年 7 月 9 日

上半年上海金融市场交易总额超40万亿

来自上海市统计局的最新消息称，上半年上海金融市场蓬勃发展，交易总额超过 40 万亿元，其中，上海证券交易所完成 A 股交易总额 15.45 万亿元，增长 5.6 倍。

上海市统计局 10 日发布最新统计数据。数据显示，上半年上海全社会固定资产投资完成 1928.36 亿元，比去年同期增长 9.6%。（杭敬 蔡国兆）

雷曼兄弟：上调中国GDP增长预期

◎本报记者 袁媛

来自雷曼兄弟最新一期研究报告对中国 2007 年 GDP 增长的预期从 9.8% 上调到了 10.2%。

在雷曼兄弟看来，近期的数据喜忧参半。有利的消息是：零售的强势增长表明消费开始加速，消费占 GDP 的比例不高，为了让经济从对投资和出口的过度依赖回归到均衡增长的道路，消费需要提速，不利的一面是：庞大的贸易顺差今年前 5 个月同比增长大幅增长了 84%，从而让经济增长甚至更多依赖出口。

民生银行“移动理财装置”获专利 中资银行知识产权意识觉醒

◎本报记者 谢晓冬

记者昨日从民生银行获悉，该行“移动理财装置”已于近日获国家专利局的实用新型授权，这是民生银行已递交的 16 项专利申请中首项获得授权的技术。业内人士指出，此举不仅标志着民生银行在该项技术上获得了独占性的权利，更标志着中资银行在知识产权方面的意识正在提高。

来自国家知识产权局的数据显示，截至目前，在该局申请的专利品种共计 371 项，其中发明专利 262 项、实用新型专利 84 项、外观设计专利 43 项，但来自中资银行的申请并不乐观。

其中，五大国有银行当中，工商银行 62 项，中国银行 10 项，农业银行 8 项，建设银行 19 项，交通银行 4 项。而作为外资银行，花旗已经有了 20 项的申请，这一数据在五大国有银行中也仅次于工商银行。股份制银行中，招商银行的申请一马当先，至今为止，其已有 19 项申请，兴业银行也达 6 项。

不过相比之下，外资银行的申请大多集中在软件领域，中资行则更多集中在简单的器械改造。虽然受制于我国有关法律制度，外资行的上述申请尚不能获得相关授权，但业内人士指出，此举也令国内银行在开发出类似系统后也不能获得有关的独占性权利。

此前，中国银行行长朱民曾多次在公开场合表示，中外资银行的竞争将日益聚焦于知识产权的竞争。中资银行只有不断地进行产品创新，掌握科技含量高的知识产权，才能在未来的竞争中立于不败之地。

项俊波：确保农行股改有序开展

◎本报记者 苗燕

刚刚履新农行行长的项俊波，日前在农行召开的一次党委学习会议上提出，农行要按照中央的要求，全力以赴做好推进改革的各项工。他要求，全行各级党员干部要认真贯彻落实全国金融工作会议精神，按照中央确定的“面向三农、整体改制、商业化运作、择机上市”的改革总原则，努力做好推进股份制改革的各项工。打好国有商业银行改革的“收

官”之战。

推进农行改革，最重要的就是要实现面向“三农”和商业运作的有机结合，这是农行改革最大的难点所在，也是改革最终能否成功的关键所在。为此，项俊波提出了“大力推进经营转型，调整、优化业务结构和收入结构，积极探索适应农行市场定位的新盈利模式，不断提升农行在新市场、新业务领域的竞争力，努力实现业务经营向质量效益型的转变”的经营思路。

此外，针对农行急需提高的风险防范工作，项俊波要求，全行上下要把风险、案件的防范作为当前工作的重中之重，切实提高风险防范意识，增强案件治理的紧迫感和责任感，加强制度建设和督促检查，强化内控基础管理，及时发现和堵塞漏洞，坚决遏制大案要案高发的势头。项俊波说，“农行全体员工要立足农行实际，开动脑筋，克服困难，确保股改工作按中央有关要求有序开展。”