

Finance

今年三季度,银行业整体业绩快速增长,14家上市银行单季共实现净利润825.69亿元。分析人士称,中资银行收入来源高度依赖利差收益,适逢央行年内五次加息,如果年内再加息1-2次,明年银行业将会出现持续超预期业绩增长。

震荡市中银行股高位企稳,引发业界讨论“银行股价值重估”。分析人士称,银行股虽为相对估值洼地,但相比国外同业已存在泡沫。而加息可能、业务转型等因素将直接带来商业银行超预期盈利,持续推高银行股后市预期。尽管如此,银行股助力大盘平稳只是资金供应结构下的派生效应,弱化银行股权重势在必行。

(邹舰)

业绩增长持续超预期 银行股护盘“并非天生”

◎本报记者 邹舰

一方称银行板块为A股相对估值洼地,一方称中国银行股泡沫已经形成,银行股估值该如何定性,其未来走势将在多大程度上影响A股方向,业界观点各异。但是有一点可以肯定,以高速增长业绩为依托的银行股板块,在2007年前三季一路上扬,向好趋势显而易见。在大盘几度宽幅震荡行情中,银行股逆势稳步,大有“定盘”之势。

分析人士称,随着更多板块权重股现身沪深两市,银行股的权重必然弱化,但是出于板块结构和资金结构两厢权益,预计银行股仍将是机构稳健持仓板块”。

震荡行情中银行股逆势稳步

截至2007年10月31日收盘时,上证综指报5954.77点,涨57.57点,涨幅0.98%,相比2007年1月4日年内首个交易日开盘时涨幅为118.26%。而银行板块指数已从年初的3464点上涨至昨日收盘时9247点,涨幅接近170%。

Wind资讯统计数据 displays,14家上市银行中有8家年内涨幅超过100%,其中兴业银行、深发展涨幅分别高达317.95%和265.37%。在“5·30”持续一个月的震荡行情中,银行板块以宠辱不惊的形象出现。5月30日至7月5日大盘下挫700点,银行股却接连创出新高。

截至昨日,民生、招行、浦发、工行、深发展六家上市银行在沪深300中权重接近13%,银行股市值占A股总市值的37.30%。在上周6000整数点位的震荡盘整中,银行板块依然逆势启动。

东吴基金近期的一份策略手记中如下表述,上周大盘调整但指数却没有大幅破位,主要原因在于金融地产充当了中流砥柱的作用,金融地产超预期的信念开始逐步得到市场接受”。主笔基金经理称,5·30前后均以资产注入为主题,无论是民营企业的资产注入,或者是央企的整体上市。目前市场正处于大主题的切换时期,而在动荡的情势下金融再度成为主力以及各路游资的避风港并不难想见。而且加大对金融板块的配置不仅仅是震荡市中的被动防御,也是一种长线战略配置。”

银行板块稳盘“并非天生”

显然,银行股因A股市场上表现不俗素来口碑上佳。不过申银万国首席经济学家桂浩明却提出,与国外同行相比国内银行无论是PE还是PB都是高的。目前国内银行股存在泡沫,只是这个泡沫并不是最大的一个,相比境内其他上市公司,银行股的估值还比较低。”他说。

对此沪上某基金公司资深策略研究人士表示,银行股是否高估不能单纯以PE、PB值来判断,很多银行的流通市值只占其总市值很小一部分,在非全流通情况下给予银行股一定的溢价也是正常现象”。同时他表示,银行业的业绩表现与其他行业不同,以利差收益为主的超预期盈利具有非周期性和可持续性,不像其他行业很多依赖于重组收益、投资收益等非持续性盈利能力。

东吴基金行业研究员称,从估值看,近期沪深300的PEG估值大约是1.5,而银行股的PEG仅仅为1.3,从成长性和估值情况看金融大体上享有优势。再者从基本面看,由于加息的因素的存在,银行股尤其是大银行的净息差依然存在提高的可能,也就是说今年明年的息差收入依然存在超预期的可能。

对此桂浩明认为,投资银行股的市场空间,与加息后银行利差加大带来的业绩超预期有关。银行股并非是大盘的定海神针,稳定大盘也不是银行股的职责。但是银行股的稀缺性、资金供应结构以及机构看法一同决定了大盘股可以回避流动性风险,而其中银行股也比其他板块更容易介入。多数机构投资者将银行股作为必须配备的品种,且由于资金规模等因素对银行股的持有比较稳定。”

同时他也指出,由于银行股同质化比较严重,一旦行业政策有变,对大盘的影响会很大,因此随着更多类型的大盘股回归A股,银行股权重弱化应该说是件好事。



分析人士称,预计银行股仍将是机构稳健持仓板块 郭晨凯制图

三季度银行利润高企 收入结构更趋优化

◎本报记者 邹舰

浏览证券、基金等研究机构近三个月对银行业出具的投资价值报告,业绩高速增长是业内普遍共识。14家上市银行三季度报告的统计数据 displays,今年前三季度上市银行共实现净利润2218亿元,其中三季度单季实现净利润825.69亿元。

事实上,处于加息周期中的中国银行业受惠于扩大的利差收益,业内对三季度银行业整体性盈利能力走强早有预期。但是尽管如此,当各家银行将利润项一一罗列开来,显而易见的收入结构变化依然引起了分析人士的关注。

国泰君安在14份上市银行三季度报告中超过半数提及,有两项内容超出了此前预期:一为非利息收入大幅增长,二为费用收入比下降幅度超预期。海通证券、银河证券等权威机构在银行业发展趋势分析中,同样做出如下判断:综合经营及中间业务加速推进,对优化银行业收入结构效果明显。但利差收入主导银行收益并没有根本性改变,收入结构优化仍存在不确定性。”

三季度净利润整体高增

上市银行三季度报数据显示,14家上市银行三季度共实现净利润825.69亿元。其中建设银行、工商银行、中国银行以单季228.06亿元、224.63亿元和172.57亿元位列三甲。招商银行则以单季净利润增长128.09%排在利润增幅榜首。

国泰君安金融业分析师伍永刚称,三季度银行业整体盈利能力都有很大提高,最主要原因还是央行持续加息以及

商业银行大量放贷后,银行业净利差出现明显提升。仅以净利差上升居前的建设银行为例,其三季度净利差1(spread)和净利差2(margin)分别为3.1%和3.2%,比2006年末分别提高了0.33个百分点和0.34个百分点。

其他如招商银行、兴业银行、中信银行等,虽然净利差水平不及建行,但相比2006年末均有大幅提升。对此海通证券银行业分析师邱志承认为,目前我国银行业收入来源最重要的一块还是利差收入,行业平均水平接近90%”。他表示,央行持续加息对银行业的利润贡献相当明显,而加息预期不止在很长一段时间内都会推动银行业利润高速增长。

中间业务收入加速增长

虽然利差收入占商业银行收入来源绝对主导的事实并没有根本改变,但是比较各家商业银行收入结构可以看到,非利息收入的增速已明显超过利息收入增速。有分析人士指出,收入来源构成中交易收入不确定性较大,非利息收入增长主要还是因为中间业务收入在三季度出现大幅攀升,特别是几家大行的中间业务都发展很快”。

上市银行三季度报显示,建设银行前三季度非利息收入大增166.56%,达193.98亿元,其中手续费及佣金收入由2006年的135.71亿元猛增至2007年前三季的229.26亿元,主导了非利息净收入剧增。而工商银行非利息净收入也同比增长81.53%的增速,占净收入比重首度超过了10%。

有数据显示,2000年至2006年的7年间,工农中建交五大行的中间业务收

入以年均28.4%的速度增长。2006年,我国商业银行的中间业务占收入来源比重在16%,权威机构预测这一比重在未来五年内将提升至20%。邱志承表示,商业银行做大中间业务、不单纯依赖利差收入的趋势已经相当明显,“一方面银行业收入结构得以优化,另一方面也能缓和综合经营带来的风险管理压力”。

收入结构优化仍有不确定因素

邱志承分析指出,从各家银行的季报数据来看,中间业务收入或是非利息收入上涨幅度都很快,主要是手续费及佣金收入一项,对中间业务的贡献最大。手续费及佣金收入的增长很大程度上与今年资本市场火爆有关,基金销售、保险代理、银证通手续费等构成主导,但是资本市场的影响是一个不可比的因素,是否能够持续还有待观察。”他说。

除此之外,大型银行如工商银行加速海外并购的个别事件,对扩大营业收入多元化具有推动作用。海通证券在对工行的投资价值报告中称,在目前工行国内市场份额已经较高的条件下,收购将成为工行未来规模扩张和利润增长的主要驱动因素”。但是,在此类事件未连续出现并且效应有待显现的阶段,分析人士普遍认为商业银行的收入结构优化还存在多重不确定因素。

此外有一点引起了研究人士的注意,即多家商业银行在今年前三季度的费用收入比呈现大幅下降,也在业界看来是超预期的一项。季报显示,工行、建行在过去三季度中,均实现了从接近40%到接近30%的费用收入比,这大大强化了其利润增长。

银行业金融机构总资产 9月底突破50万亿

同期商业银行不良贷款率降至6.17%

◎本报记者 苗燕

据中国银监会初步统计,截至2007年9月末,我国银行业金融机构境内本外币资产总额为50.62万亿元,比上年同期增长20.3%。分机构类型看,国有商业银行资产总额27.46万亿元,增长17.0%;股份制商业银行资产总额6.88万亿元,增长34.6%;城市商业银行资产总额3.09万亿元,增长27.7%;其他类金融机构资产总额13.18万亿元,增长19.0%。

在银行业金融机构资产稳定上升的同时,不良贷款余额与比例持续“双降”。据统计,2007年9月末,我国境内商业银行(包括国有商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行和外资银行)不良贷款余额12517.8亿元,比年初减少34.9亿元;不良贷款率为6.17%,比年初下降了0.92个百分点。

其中,国有商业银行不良贷款余额10798.2亿元,比年初增加88.2亿元,不良贷款率7.83%,比年初下降0.9个百分点。股份制商业银行不良贷款余额943.6亿元,比年初减少48.3亿元,不良贷款率2.4%,比年初下降0.6个百分点。城市商业银行不良贷款余额607.2亿元,比年初减少51.5亿元,不良贷款率3.7%,比年初下降1.1个百分点。农村商业银行不良贷款余额135.1亿元,比年初减少19.2亿元,不良贷款率4.2%,比年初下降1.7个百分点。外资银行不良贷款余额33.8亿元,比年初减少4.1亿元,不良贷款率0.5%,比年初下降0.3个百分点。

从不良贷款的结构看,损失类贷款余额比年初有所增加,可疑类和刺激类贷款余额均比年初有所下降。

中资行抗风险管理能力增强

◎本报记者 谢晓冬

与各家银行继续保持赢利高速增长的气势相比,14家A股上市银行的三季报显示,中国银行业的资产质量正进一步改善:不良率继续下降,而拨备覆盖率则持续提升,抗风险能力正显著增强。

作为中国银行业的第一梯队,占中国银行业资产大部比例的三大行持续实现不良贷款余额和不良贷款率的“双降”,拨备覆盖率已接近100%。其中,工行不良率由去年底的3.79%下降至今年三季度的3.06%,拨备覆盖率由70.56%上升至88.12%;建行不良贷款率则由今年中期的2.95%下降到2.83%,拨备覆盖率由中期的90.67%提高到97.01%。

与国有银行相同,股份制银行和城商行的资产质量亦大幅度改善。除不良率继续下降外,一些银行的拨备覆盖率甚至已远超100%。如民生银行为155.57%,宁波银行为360.13%等。

分析师表示,尽管一定程度上拨备覆盖率只代表银行经营的激进与保守与否,并不反映银行当前实际经营水平和能力,但比较高的拨备确能增加银行的抗风险能力,以确保其消化未来经济下行时可能出现的呆坏账。

事实上,西方零售商业银行的拨备覆盖率一般也就在50%-60%。据此对照,中资银行的拨备覆盖率已很高。分析师预计,随着未来计提拨备压力的降低,A股上市银行的未来收入将会更多地转化为当期利润。但与此同时,资产质量的普遍改善,也会令监管当局加快推动利率市场化的步伐,从而给银行经营带来压力。

值得注意的是,在银行业不良贷款率普遍下降的同时,各家银行的关注类贷款占比亦不同降低,而新增贷款的不良率也被控制在较低的水平之内,这显示未来不良贷款反弹的压力正在减轻,中资银行的风险管理水平正在提高。

以中行为例,记者了解到自2004年以来,为加强风险管理,中行采取了一系列措施,如:主动落实国家宏观调控政策,进行调整信贷结构;集中授信审批,建立专业审批人制度,实行问责审批;加大对不良资产的清收和处置力度;提高风险管理的技术能力;着力优化客户结构等。这些有效降低了存量不良资产并使新增不良率保持在一个较低水平内。

不过中国人民大学教授陈忠阳向记者指出,与国际先进银行相比,中资银行的风险管理水平仍然较低。同时,中资行面临的风险管理环境正日趋复杂。在传统的信用风险、操作风险之外,市场风险、流动性风险等日益突出。中资行在风险管理提高方面,仍任重道远。

证券代码	证券简称	净利润[报告期] 2007 三季报 [报表类型] 合并报表 [单位] 万元	每股收益 (EPS) [报告期] 2007 三季报 [报表类型] 合并报表 [单位] 元	主营业务收入 [报告期] 2007 三季报 [报表类型] 合并报表 [单位] 万元
000001	深发展A	187361.70	0.8979	776719.40
002142	宁波银行	63799.84	0.2562	157257.61
600000	浦发银行	392310.41	0.9009	1818615.13
600015	华夏银行	163218.24	0.3886	1021309.11
600016	民生银行	431240.00	0.2978	1797660.20
600036	招商银行	997000.00	0.678	2817300.00
601009	南京银行	64702.28	0.3523	140193.42
601166	兴业银行	602388.84	1.2048	1596507.79
601169	交通银行	243667.00	0.3911	525486.60
601328	北京银行	1478600.00	0.3018	5144100.00
601398	工商银行	6330700.00	0.1895	18124300.00
601939	建设银行	5702700.00	0.224	15868900.00
601988	中国银行	4674000.00	0.1802	13751800.00
601998	中信银行	524700.00	0.1344	1928900.00

资料来源:wind 资讯

武汉左岭至鄂州花湖公路项目招商信息

一、项目概况

武汉左岭至鄂州花湖公路是湖北省“十一五”交通规划重点建设项目,本项目全长54.46公里,采用路基宽26米的双向四车道高速公路标准,设6处互通、1个服务区、5处收费站,起于武汉和平至左岭高速公路止点,终点连接于大庆至广州高速公路鄂州花湖互通。本项目向西连通和高速经武汉外环接入京珠高速,向东由花湖互通接入武黄高速和广大高速,在鄂州境内与宜黄高速、106国道、316国道、鄂黄长江大桥、鄂东长江大桥及省道汽李线、葛庙路、阳枫线相连接,具有非常显著的车位优势。工程可行性研究报告于4月26日由省发改委、省交通厅联合组织专家评审通过。

二、招商内容

武汉左岭至鄂州花湖公路处于湖北省经济社会发展程度最高的鄂东城市群,投资估算27.135亿元,由湖北省人民政府授权鄂州市人民政府采用BOT方式筹资建设。本项目建成后实现武汉、鄂州、黄冈、黄石四个城市的城区连为一体,并贯穿连接武汉化工新城、葛店经济技术开发区、鄂州经济技术开发区、葛山风景区、花湖经济技术开发区,沿线冶金、建材、纺织工业发达,人流、物流、车流密集,增长势头迅猛。与本项目线路走向基本平行的武黄高速2006年平均交通量达32440辆/日,工程可行性研究报告预期本项目2011年平均交通量为13919辆/日。因此,本项目具有良好的预期收益,经济和社会效益明显,并得到线路经过地区各级政府的大力支持,投资收益稳定可靠。现面向全国招商引资,鄂州市人民政府将在政策允许范围内给予最大程度的优惠,热诚欢迎国内外有实力的投资商前来洽谈!

三、联系方式
鄂州市汉鄂快速通道建设领导小组
电话:0711-3252078
传真:0711-3252078
邮箱:ezhoucity@163.com
联系人:陈惠 13971986576
chenhui177@163.com
刘光胜 13972958588
包幼明 13971981993

二〇〇七年十一月一日

债市弱势考验银行投资能力

◎本报记者 秦媛娜

作为商业银行利息收入的一个重要组成部分,债券投资利息收入一直在银行的营业收入中占据重要位置,而随着2007年债券市场走势持续低迷,特别是进入下半年之后市场迟迟打不起精神,负责债券投资业务的银行资金营运部门也面临了巨大的挑战。从近期公布的上市银行第三季度报告来看,压缩债券投资中的交易性金融资产、增加配置型投资成为众多银行的共同选择。

在债券投资中,粗略被分为交易和配置两大类投资账户。前者主要靠跟踪市场波动进行债券买卖操作而获得差价收入,并且需要随时根据债券的市值进行价值评估;而后者则主要指持有到期的债券,持有期间获得利息收入,不受市场价格波动的影响。

进入2007年以来,由于受到CPI指数不断攀升、央行连续加息以及流动性回笼力度不断加大加码的影响,债券市场重重受压,收益率曲线整体下移的过程中,债券价格

不断下跌,交易员不得不面对“买一次错一次”的无奈局面。

某商业银行资金营运部门负责人表示,在未来利率走势尚不明朗的情况下,上市银行进行债券投资的冲动会受到压抑,对于债券短期的要求也会越来越高,通过缩短期限来规避利率风险。但是他也指出,不管市场行情好坏,对于配置类账户中的债券利息收入都是没有影响的,这类债券按期获得利息,不涉及公允价值的变化。

正是由于这样的差别,增加持有到期类债券、压缩交易类债券成为银行不约而同的选择。以工商银行为例,其持有至到期投资的规模从2006年末的12362.11亿元增加到了3季度末的13539.98亿元。变化更加明显的还有浦发银行和南京银行,浦发银行的交易性金融资产从490.19亿元减少到102.53亿元,南京银行则从91.30亿元减少到了76.75亿元。

有交易员表示,如果债市继续低迷,那么商业银行严把交易性债券投资风险的压力也就更重,观望气氛更浓,及时止损意识也会更强。