

# 次债拨备日益明朗 机构多看好中行后市

◎本报记者 谢晓冬

在否认了次债将致去年盈利大幅下降甚至亏损的传闻之后,市场对中行的反应也渐趋冷静。昨日,中行H股收报3.33元,跟前一天持平,下跌之势企稳,相比几日前日的3.05元,已有所回升。中行在A股市场下跌3.13%,但金融股昨日整体表现疲软。相比此前一天,中行在银行股全线飘红和大盘反弹当日,却独挫2.88%。

国内外投资银行近两日亦纷纷发布研究报告,看好中行后市表现。三大国际评级机构亦一致强调,次贷亏损无碍中行评级。

## 三大评级机构维持中行评级

本月21日,因有媒体爆出中行因持有次按债券可能导致2007年盈利大幅下降,甚至亏损,从而引发中行两地股价狂跌。其H股股价亦一度跌至每股3.05元,离其当年上市价2.95元不远。对此,中行23日对此发布澄清公告称:“2007年中行税后利润仍将持续增长。”

事实上,市场的担忧主要聚焦在中行对所持次按债券的计提拨备水平。截至去年三季末,中行持有的次级资产总额约为79.47亿美元,其中次级抵押债券(Subprime ABS)74.51亿美元,无抵押债务责任担保债券(CDO)4.96亿美元。中行亦相应为上述债券分别计提减值准备金1.86亿美元和2.87亿美元,总计4.73亿美元。

去年四季度以来,由于次债危机在全球进一步恶化,市场开始担心中行上述减值准备计提力度已远远不够。悲观的估计预计中行将为其上述头寸计提20亿-40亿美元的准备,这意味着要达到150亿-300亿人民币,将会侵蚀掉中行相当大的利润,但仍不至于出现亏损。

在中行发布上述公告后,标普、穆迪和惠誉等三大国际评级机构亦先后称:次贷亏损无碍中行评级。标普预计,在合理水准的压力测试下,中行新增拨备可能低于34亿美元,即中行去年前三季净利润的50%,该行应有能力消化新增的拨备,次级房贷支持证券造成的损失不会影响中国银行目前的评级。

惠誉也表示,相信中行有能力吸收任何相关亏损。穆迪则称,中行即便

是出现了最为严重的次级抵押贷款相关损失,即需要冲减全部的次级抵押贷款投资,可能也不会对其评级产生影响。对此,标普分析,中国银行的业务状况不断改善,流动性良好,其核心业务盈利能力令人满意。这些因素继续有力地支撑其信用状况。

## 次债拨备日益明朗

尽管中行在上述公告中未披露截至去年末所持次按债券的规模和减值准备计提情况,但市场仍从其表述中“察觉”到其可能的计提力度和因此所导致的2007年利润增速。

中行称,2007年利润比前年仍有增长。而据有关数据,2006年,中行股东应享税后利润为428.3亿元。其去年年中和三季度末,股东应享税后利润增速则同比分别为51.7%和40.10%。

东方证券发布研究报告测算指出,在第四季度CDO全额计提的前提下,中行MBS的计提比例最多达到45%。最新的按中行MBS结构测算的模拟减值比例仅在37.5%左右。假设中行次债总敞口不变,最新按2007/2008年度35%/30%计提MBS,净利润增速为9%/64%。而按原先2007/2008年度20%/30%计提MBS,其净利润增速将为24%/45%。

东方证券分析师一并指出,无论上述计提比例如何,次按债券投资属于一次性因素,中国银行的长期投资价值不受该事件的影响,依然给予6个月“买入”评级。但考虑到投资者情绪将会受此影响,对中行既有估值折价5%,目标价调整为7.5元。

不过亦有机构比较悲观。德邦证券日前表示,由于美国次级债市场极度糟糕的情况,中国银行持有的相关债券损失比例可能大幅上升。敏感性分析显示,若其持有的美国MBS和CDO损失率为40%,将导致其2008年的净利润和股东权益分别下降41%和5%。

德邦证券进而称,由于中行尚未公布其具体财务数据,目前的评级尚不明朗。即使公司已经发布澄清公告,但其实际损失仍然可能相当高,有可能采取一定的财务处理手段将损失分段(如三年左右)计提,以平滑公司的年度利润报表。因此不认为中国银行目前的拨备计提合理,未来公司业绩增长的真实性和确定性都值得怀疑。下调公司的评级为“卖出”。



■记者观察

## 美联储能否拯救次贷危机

◎本报记者 石贝贝

在远离市场视线10年之后,索罗斯(George Soros)携“二战之后最严重的金融危机”的论调归来,再次打击资本市场的信心。而在贝尔斯登、美林、瑞银、花旗等大行不断暴出巨亏消息之时,德意志州立银行(West LB AG)、法国兴业银行等也接连传出由于次级抵押按揭贷款相关产品投资失利而亏损的消息。

瑞银全球银行业分析师Philip Finch认为,与次贷相关的资产减持将会达到2500亿美元,而迄今为止银行只披露了1300亿美元左右。此时,市场不仅发问:下一家宣告亏损的银行会是谁?美国次贷危机是否正在演变成全球性金融危机?

对于次贷危机何时终结、会如何演变,多位外资大行的经济学家在接受采访时也语言莫测:不敢说,或看不透……

索罗斯则直接评论道,任何可能出问题的地方都出了问题。从次级抵押贷款、债务抵押债券、市政及抵押担保保险公司、再保公司、信贷违约掉期市场,直到对冲基金、投资银行、商业票据市场等,而最后一击出现在银行间借贷的中断。为此,各国央行不得不注资、为前所未有的证券种类、数量空前的金融机构提供信贷,危机进一步加剧,超过二战以来所有危机。

时至今日,全球各个市场依然寄望于美国,希望美联储、美国政府能出台有力措施抑制危机,避免经济衰退。从货币政策方面,尽管美联储频繁采用降息策略,但究竟降到哪个点位才能既抑制危机又不使得美元面临压力?在财政政策方面,究竟怎样才能彻底刺激刺激?对于美国总统布什最近提出的振兴经济的退税计划,一位经济学家表示:“消费是很难被刺激的,全球如此。单纯依靠政府提供资金

来刺激消费不能持久,即使如此,在经济不稳定的情况下,也是不可行的。”花旗银行亚太区首席经济学家黄益平认为,如果美国经济状况继续恶化,不排除美联储会继续大幅降息的可能,联邦基准利率有可能降至2.5%,而近期美国政府1500亿美元的财政刺激政策可能在短期内有效。而次贷危机何时能结束,黄益平表示这主要由资本市场价格波动来决定,可能接下来还会有金融机构宣布资产减持。

借用索罗斯的观点,当前的金融危机不太可能导致一场全球性衰退,而是一次对全球经济的根本性调整。在此过程中,美国将相对衰落,而中国和其它发展中国家将崛起。危险在于,由此产生的政治紧张局势,包括美国实施保护主义,这将可能使全球经济陷入混乱,并将这个世界拖入衰退乃至更糟糕的境地。

## 工行牡丹信用卡将可购买股票

◎本报记者 但有为

记者23日从中国工商银行牡丹卡中心获悉,今年该行将进一步完善牡丹信用卡的功能。近期,该行将丰富信用卡产品与理财产品的对接,即使用牡丹信用卡(不得使用信用额度)可在工行网点和电子银行渠道购买所有工商银行销售的理财产品,如基金、股票、黄金等。

该行还透露,将以香港牡丹信用卡VIP客户为中心成功运营为经验,今年将在国内重点商业城市、旅游城市及奥运城市成立VIP客服中心,形成全行信用卡VIP客户服务网络。

## 业内首家实现基金客户风险评估

# 华夏银行新基金代销系统成功上线

◎本报记者 谢晓冬

华夏银行昨日宣布,该行新一代基金代销系统日前成功上线投产运行,该系统率先有针对性的满足了中国证监会关于基金产品销售适用性和客户风险评估的相关规定和要求,从而成为业内首家符合监管部门最新规定的国内银行。

此前,中国证监会曾先后于2007年3月和10月颁布了《证券投资基金销售业务信息管理平台技术指引》和《证券投资基金销售适用性指导意见》。对基金直销和

代销机构使用的销售业务信息管理平台,和基金产品销售适用性提出了具体要求。

《指引》要求基金销售信息管理平台对接证监会相关系统并向监管部门提交监管信息,包括每日销售汇总金额、每周投资者认购、申购基金的风险级别超出该投资者风险收益特征级别的次数、金额和账户户数的汇总情况以及销售机构调查基金产品信息,首家实现了对基金客户自身和基金产品的风险评估和风险匹配。

一位业内资深专家称,今后

的基金销售平台只有真正做到了“根据基金投资人的风险承受能力销售不同风险等级的产品,把合适的产品卖给合适的基金投资人”才能在“新政”后的业界保有一席之地。

根据监管部门的规定,2008年3月15日前基金管理人和已取得基金代销业务资格的机构均应进行相关信息系统的改造工作,达到基金客户风险评估要求。据悉,其他各家银行也对“新政”纷纷有所反应,正在尝试建立、提升各种风险评估系统平台。

证券代码:002006 证券简称:精工科技 公告编号:2008-003

## 浙江精工科技股份有限公司二〇〇七年度业绩快报

本公司全体董事、监事、高级管理人员保证公告内容真实、准确和完整,并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

特别提示:  
本公告所载2007年度财务数据已经公司内部审计部门审计,未经会计师事务所审计,与会计师事务所审计的财务数据可能存在差异,请投资者注意投资风险。

一、2007年度主要财务数据

	2007年度	2006年度	增减幅度(%)
营业总收入	488,545,682.39	410,170,716.08	19.11
营业利润	4,077,327.37	7,237,248.58	-43.66
利润总额	9,270,214.26	7,040,597.00	31.67
归属于母公司的净利润	5,208,356.63	4,006,291.68	30.00
基本每股收益	0.05	0.04	25.00
净资产收益率	1.55%	1.17%	增加0.38个百分点
	2007年末	2006年末	增减幅度(%)
总资产	1,082,970,555.08	1,013,502,432.52	6.85
归属于母公司的股东权益	335,740,997.32	342,540,577.61	-1.99
股本(股)	96,000,000.00	96,000,000.00	0
每股净资产	3.50	3.57	-1.96

注1:上述数据以公司合并报表数据填列。  
注2:上述净利润、基本每股收益、净资产收益率、股东权益、每股净资产等指标均以归属于上市公司股东的数据填列,净资产收益率按全面摊薄法计算。  
注3:上年末和上年同期数据均按《公开发行证券的公司信息披露规范问答第7号——新旧会计准则过渡期比较财务会计信息的编制和披露》调整后的数据填列。

浙江精工科技股份有限公司董事会  
2008年1月25日

股票简称:ST吉美 股票代码:000928 公告编号:2008-002

## 中钢集团吉林炭素股份有限公司关于2007年度业绩预告的修正公告

公司及全体董事、监事、高级管理人员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

一、预计的本期业绩情况  
1.业绩预告期间:2007年1月1日至2007年12月31日  
2.前次业绩预告披露的时间和预计的业绩:公司于2007年10月23日发布公司2007年第三季度报告时发布了《中钢吉美2007年度业绩预告公告》,预计公司2007年业绩将出现亏损。  
3.修正后的预计业绩:预计2007年度公司净利润为正值。  
4.本次业绩预告未经注册会计师审计。

二、上年同期净利润  
2006年度净利润:6,714,506.99元,每股收益:0.024元。

三、业绩预告出现差异的原因  
1.2007年6月末,公司控股股东中国中钢集团公司对中钢吉美董事会、经理层进行了调整,公司实施科学化、现代化经营管理,取得了显著成效。  
2.进一步优化企业生产工序资源配置,降低了生产成本,提升了产品质量。  
3.所处的市场环境有所改善,炭素产品价格第四季度有所提高,弥补了因原材料、能源动力价格上涨带来的收支差距。

四、其他事项说明  
1.本次业绩预告是公司财务部门进行初步测算的预计,未经审计机构审计。2007年全年的具体数据将在本公司2007年度报告中详细披露。  
2.如公司2007年度扣除非经常性损益后的净利润为正值,公司将向深圳证券交易所申请撤销公司股票的其他特别处理。  
3.公司目前经营情况正常,敬请广大投资者注意投资风险。

中钢集团吉林炭素股份有限公司董事会  
2008年1月24日

证券代码:000928 证券简称:ST吉美 编号:2008-003

## 中钢集团吉林炭素股份有限公司股票交易异常波动公告

公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

一、股价交易异常波动的情况介绍  
中钢集团吉林炭素股份有限公司(以下简称“中钢吉美”)股票(证券简称:ST吉美,证券代码:000928)于2008年1月18日、1月21日、1月22日连续三个交易日涨幅偏离度累计超过15%,属于《深圳证券交易所股票上市规则》规定的异常波动情形。

二、相关情况说明  
1.本公司目前,公司生产经营情况一切正常,本公司董事、监事和高级管理人员正常履行职责。  
2.经董事会核实确认,经公司财务部门初步核算,预计2007年度公司净利润为正值(未经注册会计师审计),详细内容请见公司于2007年度业绩预告的修正公告。  
除此之外,本公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处;公共传媒不存在对公司股票可能产生较大影响的传闻。与本公司有关的情况未发生,预计将要发生或可能发生的重大变化。本公司不存在对股票交易价格可能产生较大影响或影响投资者合理预期的应披露而未披露的重大事件。  
3.本公司根据《深圳证券交易所上市公司信息披露工作指引第3号——股票异常波动第四条》的要求,对相关问题进行了必要的核查,公司董事会确认,本公司目前没有任何根据《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的事项或与该事项有关的筹划、商谈、意向、协议等,董事会也未获悉公司有根据《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的,对本公司股票交易价格产生较大影响的信息。  
4.本公司指定信息披露报刊为《证券时报》、《上海证券报》和巨潮网站(www.cninfo.com.cn)上。敬请广大投资者注意投资风险。  
三、是否存在违反信息披露规定的自查说明  
经自查,公司董事会确认,本公司不存在违反信息披露规定的情形。特此公告

中钢集团吉林炭素股份有限公司董事会  
2008年1月24日