

农行称未确定任何境外战略投资者

证券时报记者 贾 壮

本报讯 针对媒体有关“蒙特利尔银行或成农行战略投资者”的报道,农行新闻发言人指出,目前农业银行未确定任何国际金融机构为战略投资者。农业银行服务“三农”,推进业务经营转型和深化内部改革的各项工作正有序推进,业务发展势头良好。

此前有媒体报道,农业银行行长项俊波带队亲赴加拿大,与蒙特利尔银行(简称 BMO)签署了战略合作备忘录。市场人士认为,这将是与 BMO 进行战略投资谈判的前奏,不出意外 BMO 或将成为农行的境外战略投资者。

银华基金业绩三季度继续领跑

证券时报记者 杨 磊

本报讯 随着基金三季报陆续披露,偏股基金业绩分化表现出来。万德统计显示,在全部偏股基金中,三季度表现最好和最差的基金业绩差距高达 33.3%,把握住市场风格变幻的基金保持业绩稳定性,例如上半年业绩表现上佳的银华基金三季度依然表现出色。

德圣基金研究中心数据显示,前三季度,银华旗下 6 只股票方向基金平均净值增长率达到 53.33%,整体业绩在同行业内表现出色。银华领先策略基金经理表示,三季度基于对宏观经济复苏趋势不改的判断,银华领先策略基金依然重点配置了经济复苏主线下的中下游子行业,包括汽车、家电、工程机械等。

易方达农行“一对多”募资近 3 亿元

证券时报记者 杨 磊

本报讯 记者近日获悉,易方达借同农业银行发行的“易方达农行灵活配置 1 号特点客户资产管理计划”已完成募集并正式成立。该一对多产品初始募集金额近 3 亿元,即将入市投资。

友邦华泰第二单“一对多”自身直销发售

证券时报记者 程俊琳

本报讯 记者从友邦华泰基金公司了解到,该公司“红杉专户”一对多第二单产品已于近日从中国证监会拿到备案核准。

据公司专户业务负责人介绍,该产品将通过公司自身的直销渠道发售,基于公司原有的客户基础,该产品最快可能下周投入实际运作,成为友邦华泰首单开始运作的专户一对多产品。

广发银行加盟 广发理财 3 号代销机构

证券时报记者 卢 荣

本报讯 净值增长率一直高居券商同类产品前列的广发集合资产管理计划(3 号),因业务发展需要,近期新增广东发展银行作为其代销机构。加上原有的广发证券、广发华福证券和交通银行 3 个机构,目前广发集合资产管理计划(3 号)的代销机构已增至 4 个。

纽曼:深发展没有必要大幅提高拨备



证券时报记者 唐曜华

本报讯 昨日,在深圳发展银行 000001 举行的第三季度业绩发布会

上,该行董事长法兰克·纽曼在回答记者提问时表示,深发展不良贷款的严重程度不高,相信新发放的信贷质量会持续稳定,因此深发展没有必要大幅提高拨备覆盖率。他对深发展现在的拨备覆盖率水平表示满意。

拨备覆盖率之所以受到广泛关注,是因为它体现银行对未来可能出现信贷风险的准备情况,并且拨备计提的多少直接影响到当期利润。今年天量信贷投放过后,商业银行纷纷提高拨备覆盖率以覆盖新增贷款的风险,招商银行(600036)等股份制银行甚至将拨备覆盖率提高至 200% 以上。深发展在第三季度贷款大增的情况下并没有大幅增提拨备,该行第三季度末拨备覆盖率提高至 153% 主要得益于不良贷款减少。

纽曼说,深发展过去 4 年的贷款质量优异,相信新发放的贷款质量也会持续稳定,考虑到深发展目前贷款组合良好的资产质量,他觉得没有必要大幅提

高拨备覆盖率。深发展不良贷款的严重程度不高,153% 的拨备覆盖率已经是非常审慎的标准。相信其他银行也是根据自身的信贷组合情况做出相应判断。”

纽曼再一次强调,他更认同拨备充足率,因为拨备充足率针对不同的不良贷款给出不同的权重。深发展第三季度末拨备充足率达到 411%。

一些大中型银行在第三季度放慢信贷投放速度给深发展提供了机会,第三季度深发展的公司类一般性贷款较年初大增 28.69%。据该行副行长胡跃飞透露,政府相关贷款是深发展第三季度信贷增长主力,实体经济回暖带来的贷款需求尚未明显增加。该行发放政府相关贷款主要选择的是市政建设项目建设贷款,而非一些政府融资平台没有指定用途的打包贷款。第四季度随着政府新开工项目减少,深发展给予政府的相关贷款预计较第三季度减少。

辅导期即将结束 南昌银行冲刺上市

证券时报记者 杨 冬

本报讯 经过数年的筹划,南昌银行即将进入上市的冲刺期。接近南昌银行管理层的一位人士透露,南昌银行的上市辅导期将于 2010 年 1 月份结束,目前南昌地方政府已经把实现南昌银行 2010 年上市作为各项工作的重点来抓,如进展顺利,南昌银行 2010 年下半年即可实现上市。

备战上市

南昌银行人士透露,2007 年初在制定未来两年发展规划时,南昌银行第一次在内部明确提出了上市的目标。在 2007 年 7 月董事会上,南昌银行通过了相关上市议案。

南昌银行为上市所绸缪的第一件事就是增资扩股。2007 年 12 月,南昌银行增资扩股 12 亿股大功告成,共吸引 30 家企业入股,募集资本金 15.6 亿元。2008 年年末,南昌银行资本金共计 36.85 亿元,资本充足率高达

16.41%。

由于历史遗留问题,南昌银行曾经背负了较多的不良资产,2007 年以来,南昌银行为降低不良资产做了大量工作。截至 2008 年年末,南昌银行不良贷款率为 2.87%,较 1997 年该行成立之时大为改善。

在各项前期工作准备就绪之后,2008 年下半年,南昌银行与安信证券签订了上市保荐协议,2008 年 9 月正式进入上市辅导期。

与此同时,为了适应上市的要求,南昌银行于 2008 年 9 月 29 日由南昌市商业银行正式更名为南昌银行。”

由于江西省内未有上市的金融机构,因此,在南昌银行筹备上市的过程中,当地政府给予了极大的支持。南昌银行的一位人士透露,当地政府专门成立了南昌银行上市领导小组,帮助解决该行上市过程中遇到的困难。

最后的障碍

随着南昌银行上市辅导期行将结

束,该行内部职工股问题的处理迫在眉睫。

南昌银行内部职工股可以追溯到 1998 年之前的信用社时期。1997 年 12 月,南昌市财政局在南昌市原 40 家城市信用社的基础上发起设立南昌银行。据南昌银行一位内部人士透露,当时信用社搞的职工股后来都变成南昌银行的职工股,后来行内又搞了一次内部职工股认购,价格为一股一元,普通员工可以认购 10 万股,中层干部可以认购 30 万股,高管还可以认购更多。目前南昌银行内部职工股共有 1.5 亿股。”

南昌银行 2008 年年报数据显示,2008 年末南昌银行的总股本为 23.82 亿股,按此计算,南昌银行的内部职工股占总股本比例为 6.3% 左右。

深圳一位投行人士称,按照通常的操作,金融企业上市前内部职工股不得超过 5% 的上限。

显然,南昌银行超越了这个界限。南昌银行人士透露,内部员工



股目前还未开始清理,行里面正在等待财政部关于内部职工股的相关规定出台,目前行里面规定内部职工股不可以再过户了,这是出于保护员工利益的角度考虑。如果出台后的政策允许职工股超过 5%,那么员工就可以多赚一点钱;如果不能过线,那么就准备找几家企业来接

手多余的职工股。”虽然南昌银行的内部职工股目前不可以过户,但私下的交易异常火爆。据证券时报记者调查,南昌银行未提出上市之前,其内部职工股的交易价格为每股 2 元左右,2007 年以后其交易价格就陡然飙升至每股 5 元以上,且供不应求。

工行前三季税后利润超千亿

证券时报记者 于 扬

本报讯 中国工商银行(601398)今日公布 2009 年前三季度经营业绩。按照国际财务报告准则,2009 年前三季度工商银行实现税后利润 1005.44 亿元人民币,同比增长 8.02%;每股收益 0.3 元。前三季度工商银行年化平均资产回报率为 1.25%,较上年末上升 0.04 个百分点;加权平均权益回报率达到了 21.05%,较上年末上升 1.62 个百分点。

今年以来,工商银行认真贯彻落实国家的宏观调控政策和金融监管要求,加大了信贷投放对经济发展的支持力度,为赢得当前经济企稳回升、积极向好”的局面做出了贡献。截

至 9 月末,工商银行人民币贷款余额达 52062 亿元,比年初增加 9276 亿元,增长 21.7%。

在合理把握信贷投放的同时,工商银行大力加强信贷审查和风险管理,资产质量经受住了考验。三季度,工商银行继续实现了不良贷款绝对额和占比的“双下降”,至 9 月末不良贷款余额比上年末减少 110 亿元;不良贷款率为 1.68%,较上年末下降 0.61 个百分点。拨备覆盖率则较上年末大幅提升了 18.22 个百分点,达到 148.37%,抗风险能力进一步增强。

依托强大的客户基础、高效的分销网络和多元化的产品结构,工商银行大力加强产品创新和服务创新,积极推进收益结构多元化,投资

银行、电子银行、银行卡、理财等中间业务迅速发展,成为经营结构战略调整中重要的利润来源和核心竞争力的重要载体。今年前三季度,工商银行实现净手续费和佣金收入 411 亿元,同比增长 18.7%,占整个营业收入的比重达 18.2%,同比提高 3.3 个百分点。其中,投资银行业务实现收入 97.25 亿元,同比增长 44.7%;银行卡业务实现收入 69.31 亿元,同比增长 36.1%;理财业务实现收入 115.6 亿元,其中对公理财业务收入增幅达 53.4%。

随着财务实力和核心竞争力的持续增强,工商银行的地位也得到了进一步提升。至 9 月末,工商银行继续保持全球盈利最多、市值最大和客户存款第一的市场地位。

中行第三季税后利润 211 亿 增 18.83%

证券时报记者 于 扬

本报讯 中国银行(601988)今日公布其 2009 年前三季度业绩。前三季度中行经营状况稳步向好,并于第三季度成功扭转了上半年盈利同比下降的趋势,当季实现股东应享税后利润 211.07 亿元,同比增长 18.83%。

根据国际财务报告准则,2009 年前三季度,中国银行实现股东应享税后利润人民币 622.3 亿元,同比增

长 3.82%,每股收益人民币 0.25 元,同比增长 0.01 元,平均股东资金回报率(ROE)为 17.36%。截至 2009 年 9 月末,中行资产总额为人民币 8.34 万亿元,负债总额为人民币 7.82 万亿元,分别比上年末增长 19.95% 和 20.99%。

前三季度,中国银行实现净利息收入人民币 1156.1 亿元,同比下降 5.43%,其中,境内人民币净利息收入为 884 亿元,同比增长 8.4%;手续费及佣金收支净额为人民币 345.13 亿

元,同比增长 8.39%;资产减值损失为人民币 117.3 亿元,同比大幅下降 55.42%。

第三季度,受有关债券本息回流等因素影响,中行持有的美国次级住房贷款抵押债券、Alt-A 住房贷款抵押债券、Non-Agency 住房贷款抵押债券、以及房利美公司和房地美公司发行债券或其担保的住房贷款抵押债券等账面价值较 6 月末进一步下降 10.16 亿美元,同时中行回拨了少量证券投资准备金。

北京银行前三季盈利 44 亿

本报讯 北京银行(601169)截至 9 月 30 日,该行资产总额 2009 年三季度报告今日亮相。前三季度,该行共实现净利润 43.93 亿元,每股收益 0.71 元;不良贷款继续实现“双降”,拨备覆盖率提高至 212.45%。

南京银行前三季净利达 12 亿

本报讯 南京银行(601009)今日发布 2009 年三季度报,季报显示,南京银行今年前 9 月共实现净利润为 12.24 亿元,同比微增 0.9%,基本每股收益 0.67 元,净资产收益率为 10.44%。其中,第三季度净利润为 4.24 亿元,同比下降 0.28%。

宁波银行前三季净赚 11 亿

本报讯 宁波银行(002142)今日发布的 2009 年三季度报显示,今年 1-9 月该行实现净利润 11.03 亿元,同比下降 2.08%。其中,第三季度实现净利润为 3.97 亿元,同比增长 0.02%。截至 9 月底,宁波银行资本充足率为 11.25%,较年初下降 4.9 个百分点;核心资本充足率为 10.02%,较年初下降 4.58 个百分点;拨备覆盖率为 167.99%,比年初提高 15.49 个百分点。

长江证券第三季度净利润大增 515%

本报讯 长江证券(000783)今日发布的三季度报显示,该公司今年第三季度实现净利润 2.86 亿元,同比大增 515%;每股收益 0.17 元,同比增长 466%;前三季度实现净利润 9.22 亿元,每股收益 0.55 元,同比增长 34.15%。长江证券今年前三季度手续费及佣金收入为 15.9 亿元,同比增长 64.79%;投资收益为 3.65 亿元,同比下降 60.6%,公允价值变动收益为 -4332.4 万元。

陕国投第三季度净利润增 329%

本报讯 陕国投(000563)今日公布的三季度报显示,今年第三季度该公司净利润达 2327 万元,每股收益 0.065 元,同比增长 329%;前三季度公司净利润为 3971 万元,每股收益 0.111 元,同比下降 11.91%。陕国投今年第三季度营业收入 1.21 亿元,同比增长 226%;前三季度营业收入为 3.16 亿元,同比增长 1 倍多。

国海论创业板

创业板首批上市股走势分析及操作策略

作者:国海证券研究所

“十年磨一剑”的创业板即将推出,首批上市个股的走势及操作策略成为目前市场关注的焦点。

高预期催生高定价 中国股市有“逢新必炒”的习惯,投机资金对“僧多粥少”的新品种的盲目追捧,使得新品种往往被给予相当高的溢价。另外,创业板非常规的成长性估值方法也进一步打开了创业板的想象空间。

温故而知新,历史反复告诉未来。创业板与中小板较为接近,因此中小板“首八股”走势以及目前中小板新股的定价对我们研判创业板首批个股的走势会有所启迪。

统计显示,中小板“首八股”上市首日备受市场追捧,上市首日平均涨幅高达 129.86%。但较高的首日涨幅与当时新股发行非市场化定价也有关:“首八股”平均发行价市盈率仅为 18.67 倍。

目前中小板上市的新股也如创业板首批 28 只新股一样,均采取了网下机构投资者市场化定价机制。统计显示,今年恢复新股发行以来,中小板新股首日平均涨幅为 62.81%。

因市场对创业板首批个股上市定价

的超高预期,使得创业板首 28 只首发新股“水涨船高”,平均发行市盈率已高达 56.34 倍。即创业板的高成长性溢价在发行时就很大程度上得到体现。

综合分析,我们认为,创业板首批新股上市的首日平均涨幅会低于中小板的“首八股”,应该与近期中小板新股首日涨幅相当,即平均上涨 60% 左右。

超高的市盈率酝酿低走的风险 据统计,28 只创业板新股平均发行市盈率 56.34 倍。其中鼎汉技术的发行市盈率最高,为 82.22 倍。上海佳豪最低,发行市盈率为 40.12 倍。若按创业板上市 60% 的涨幅计算,那么首批创业板上市首日平均市盈率就上升至 90.14 倍,不少个股就超过 100 倍市盈率。

另统计显示,截止 10 月 14 日,按 2008 年业绩计算,目前全部 A 股、全部中小板个股的静态市盈率分别为 30.63 倍、45.42 倍。而从周边创业板看,目前 NASDAQ、KOSDAQ、香港创业板的 PE 均值分别为 45 倍、30 倍、43 倍。可见首批创业板的超高市盈率已透支了其未来二三年甚至更长的成长空间。

过高的发行市盈率及过高的开盘,

将会极大地抑制市场的追高意愿,而一旦上涨乏力,获利丰厚的新股申购中签筹码将会蜂拥而出,个股将会出现下挫回调。这点从中小板“首八股”的表现可见一斑:首八股上市后第二个交易日便开始急挫,上市后四个交易日平均跌幅高达 18.38%。历史会否重演,我们拭目以待。

分析显示,首批上市的 28 家上市公司均是细分行业的龙头老大,高科技、高成长性明显。但好公司不等于好股票,超高的市盈率使得估值泡沫显现。

故操作上,建议中签的投资者应在创业板上市首日获利了结,而持币投资者不宜在首日盲目追涨,而应耐心等待估值的回归。相信创业板经过充分的回归调整之后,一些超预期增长的个股将会脱颖而出,如同当年中小板的苏宁电器。

