

目前沪深股市只有12家上市银行,从数量上说非常少,但由于这些银行规模巨大,所占市值非常大,比如,在沪市总市值最大的前十家公司中,工商银行、中国银行、招商银行、交通银行、中信银行这5家银行占了总市值20%,因此地位十分重要。

本来,大公司由于规模大,基数高,利润的大幅增长比较困难,但是,今年上半年这些上市银行业绩均实现大幅增长,超出市场预期。中报显示,有7家银行净利润增速超过50%,其中招行、深发展、兴业3家还超过了100%。

这些银行利润为什么会如此大幅增长?

息差大与贷款增速高

综观上市银行半年报,利润大幅增长主要是两大原因:其一,息差扩大。目前银行的利润来源主要还是利息收入,尽管中间业务增长很快,但在银行收入中所占比例还是很低,利息收入依然是最重要的。本来,上半年几次加息,存贷款利率基本上同步调整,息差应该不变,但是,目前银行的存款结构中,活期存款几乎占了半数,而活期存款利息没变,银行的利息支出增加有限因而扩大了息差。如中信银行、中行和工行的净利息收益率上半年分别提高了50个基点、39个基点和28个基点。息差扩大是造成银行上半年营业收入大增,从而导致利润大增的最主要因素。

第二个因素是贷款的快速增长,12家上市银行上半年的平均贷款增速高于其存款增速。其实,上半

年由于储蓄搬家等原因,存款的增速明显降低,而贷款的速度却是高速增长,如浦发银行上半年存款增加7.54%,而贷款增加13.75%;华夏银行存款增加2.51%,贷款增加11.74%;民生银行存款增加10.03%,贷款增加14.78%;兴业银行存款增加2.98%,贷款增加16.55%。以上这些数据显示,上半年存款的增速基本上不超过两位数,而贷款的增速均超过两位数,贷款的增速大部分比存款增速提高一倍。银行目前的营业收入主要还是依赖于贷款的利息收入,那么,贷款规模的急剧扩大,自然会带来营业收入的大幅增加和利润的大幅增长。

存贷款比例极高

上市银行应该说上半年的经营业绩是可喜的,不仅是利润大幅增长,还体现在不良贷款率都有所下降、拨备覆盖率则有所提升,资产质

量优化和抗风险能力增强。

不过,由于各银行贷款速度急剧增长,造成目前大多数银行存贷款的比例非常高。比如,浦发银行上半年人民币期末存贷款比例高达76.58%,平均为74.11%,达到甚至超过存贷款比例不超过75%的监管指标。除了像工商银行上半年存贷款比例只有53%外,大部分上市银行的存贷款比例均很高,比如,兴业银行为72.31%、民生银行为72.2%,华夏银行为70.85%,存贷款比例均接近监管指标的上限。

这意味着如果下半年存款没有大幅增长,那么,这些银行下半年贷款增速恐怕很难高速增长,而银行的利润来源主要是贷款的利息收入,贷款如果不能大幅增长,下半年利润的增速可能会减缓。

其次,一些银行贷款结构中投向房地产较多,显著的特征是上半年银行个人住房贷款规模快速增

长,占银行贷款业务总额的比重近1/5,同比增速为10%~30%。由于各类贷款中,个人住房按揭贷款的利息收益率最高,导致个人住房贷款很受银行青睐。

比较典型的是兴业银行,该银行的贷款结构中,房地产业的贷款621亿元,占3780亿元总贷款的比例为16.43%,与占比最高的制造业(比例为16.97%)非常接近。同时,该银行个人贷款为941亿元,占总贷款的比例为24.91%,其中,个人住房贷款为737亿元。综合起来看,兴业银行的贷款结构中,与房地产有关的比例接近40%,显然,该行特别青睐房地产行业的贷款。

尽管目前房地产市场火爆,房贷项目以高收益、低违约率的特点成为很好的项目。但是,近期美国的次级抵押贷款危机警示我们,进入加息周期后,对于长期房贷的风险必须加以防范。

本报记者 连建明

封闭式基金净值 (9月17日)				
基金名称	9月17日 收盘价	9月14日单位 净值 (元)	单位累计净值 (元)	折价率 (%)
基金普丰	2.170	3.2538	3.9098	-33.31
基金同盛	1.892	2.8243	3.7868	-33.01
基金兴和	2.088	3.1168	4.0558	-33.01
基金通乾	2.085	3.1030	3.7560	-32.81
基金金鑫	2.130	3.1663	3.6383	-32.73
基金鸿阳	1.896	2.8184	3.1999	-32.73
基金汉兴	1.645	2.4374	2.9290	-32.51
基金景福	2.040	3.0086	3.6326	-32.19
基金丰和	2.041	3.0006	4.1786	-31.98
基金金泰	2.552	3.7485	4.7535	-31.92
基金普惠	2.689	3.9316	4.8756	-31.61
基金裕阳	2.441	3.5609	5.1979	-31.45
基金汉盛	2.358	3.4348	4.5024	-31.35
基金同益	2.169	3.1563	4.8603	-31.28
基金天元	2.399	3.4550	4.7100	-30.56
基金安信	2.486	3.5782	5.4602	-30.52
基金兴华	2.571	3.6362	5.5352	-29.29
基金久嘉	2.838	3.9992	4.6392	-29.04
基金科瑞	2.874	4.0474	4.6894	-28.99
基金景宏	2.250	3.1680	4.4580	-28.98
基金裕隆	2.640	3.7048	4.8938	-28.74
基金安顺	2.290	3.2063	4.7143	-28.58
基金银丰	1.661	2.3240	3.6840	-28.53
基金泰和	2.309	3.2127	5.0027	-28.13
基金开元	2.500	3.4110	5.3700	-26.71
基金裕泽	2.630	3.5338	4.5738	-25.58
基金天华	2.000	2.6368	3.1368	-24.15
基金金盛	3.239	4.2092	4.7850	-23.05
基金汉鼎	2.008	2.4377	2.9422	-17.63
基金科汇	3.979	4.6932	5.8007	-15.22
基金科翔	4.470	5.2190	5.9590	-14.35
基金同德	2.610	3.0212	4.0982	-13.61
基金鸿飞	3.060	3.4243	3.7543	-10.64
基金融鑫	3.195	3.5384	4.3212	-9.70
基金景阳	3.730	4.0084	5.0524	-6.95
基金科讯	3.459	3.6814	4.7664	-6.04
基金兴安	4.038	4.2755	4.7625	-5.55
基金隆元	3.810	4.0249	4.2249	-5.34

制表: 上海凡讯信息

本版分析观点仅供参考

股票名称: 北京银行
股票代码: 601169
发行价: 12.50 元
发行市盈率: 36.38 倍
中签率: 0.78%
预计上市时间: 9月19日 (以上市公告书为准)
总股本: 62.28 亿股
本次上市: 9 亿股
上市地点: 上交所

【点评】全国最大的城市商业银行,目前几乎所有的业务都位于首都北京。北京银行的存贷款业务集中于北京地区的大型国企、政府客户和相关公用事业企业。2006

年,北京银行资产按风险权重调整后的收益率为上市银行最高,主要是因为北京银行实行低资本消耗政策,资产风险较小;同时北京银行运作机制灵活,人均利润为上市银行最高。

异地扩张将推动公司业绩持续增长。天津分行营业8个月贷款接近50亿,上海和西安分行设立后,公司全国扩张的版图将初见雏形。

股指短线上行空间有限

沪深两市股指昨日呈单边震荡上行的走势,并双双再创历史新高。沪深两市全天成交合计2568亿元,较前一交易日温和放大。

虽然以中国联通为代表的

大盘指标股整体走势强于大盘,对推动大盘指数和鼓舞市场人气起到重要作用,但是以工商银行为代表的银行股却呈现上行动力不足的现象,短线能否成为拖累股指的主要动力尚需观察。

从市场表现来看,沪深两市股指经过上周快速的回调走势,轻而易举地弥补了前期跳空缺口,随后在20日均线的支持下展开连续反弹的走势,并在深成指率先刷新历史新高的

带动下,沪综指也再创历史新高,沪深两市股指周一的日K线双双以近乎光头光脚的中阳线报收。

从技术角度分析,目前沪深两市大盘仍然处于前期形成的上行通道中运行,由于市场惜售心理较强,不仅导致蓝筹股的筹码锁定度较高,整体市场的量能也较为温和,预计沪深两市大盘在均线系统多头排列的支持下有望进一步挑战新高。但是笔者认为,目前宏观面调控的压力也不容忽视,因为此次央行加息是年内第五次加息,央行如此动用利率工具是近十年从未有过的;其次本周值得关注的还是资金供求方面的信息,建行IPO和周四中海

S*ST大通 提示退市风险加大

S*ST大通(000038)公告称,由于公司主要资产被拍卖,没有了收入来源,公司已没有了持续经营能力。截至目前,公司有关资产、债务重组工作尚无进展,公司的持续经营能力面临重大不确定性,公司退市的风险日趋加大;受债务危机等多种因素的影响,公司暂无法启动股改。由于公司2004年、2005年、2006已连续亏损三年,公司股票已于2007年4月28日暂停上市交易。如果公司2007年度继续亏损,公司股票将被终止上市。

ST方大 拟发行26800万股

ST方大(600516)公告称,此次非公开发行A股数量约为16000万股-26800万股,其中,ST方大控股股东辽宁方大集团实业有限公司,拟以所持的抚顺莱河矿业有限公司97.99%的股权,资产评估结果为12.06亿元,认购不超过1.25亿股股份,认购价格为9.67元/股,差额部分ST方大使用募集资金收购;辽宁方大以外的不超过9家机构投资者以现金认购,认购价格不低于9.67元/股;募集资金数量上限不超过拟投入项目的资金需要总数11.09亿元。

*ST秦岭 重组事宜达成初步意见

*ST秦岭(600217)公告称,控股股东陕西省耀县水泥厂及实质控制人铜川市国有资产监督管理委员会,已与有关重组方就*ST秦岭重组事宜达成初步意见。

有关重组方将以对耀县水泥厂进行注资的方式改制并控股,*ST秦岭实际控制人将发生变更。*ST秦岭拟以非公开发行股票的方式向控股股东及其他战略投资者募集资金,用于公司的项目建设和生产经营。耀县水泥厂此次重组所得款项,除解决自身问题及职工安置外,其余资金合理注入*ST秦岭。

S*ST 棱光 定向增发获批

S*ST 棱光(600629)公告称,公司非公开发行股票、重大资产收购暨关联交易的申请已于9月14日获得中国证监会审核通过。中国证监会已核准公司向上海建材集团发行不超过11762.29万股购买上海建材集团的相关资产。光军

宝盈策略增长基金展开持续营销

宝盈策略增长基金昨天起至9月28日在农行、建行、招行各大券商展开持续营销,并拟于9月21日实施首次分红。

宝盈策略增长基金为股票型基金,该基金的股票投资对象

汇添富均衡增长基金开放申购

汇添富均衡增长基金昨天起开放申购。该基金经理欧阳沁春表示,在投资管理上将注重“大类资产相对均衡配置”,适时动态调整,力求实现中长期稳健的投资业绩。他同时提出了三条投资主线以应对市场高位震荡:

一是调控背景下的消费服

务业,以上行业盈利的质量及可持续性应得到市场重视。

二是通胀背景下的资源或资产行业,中国已经进入全面通胀年代,稀缺资源的价值会不断重估,其盈利增长也十分迅速。

三是国资背景下的央企整合,国资委在市值考核的目标下推动国有企业兼并收购,而企业本身也有外延式扩张的冲动,因此在未来一段时间资产注入将不断涌现并构成相应的投资机会。 许超声

北京银行将挂牌上市

【风险提示】宏观调控政策、零售资产质量的恶化、跨区经营业务发展的相关风险、员工成本的上升。

君之创咨询 仇建宏:预计该新股上市初期合理股价定位在23.20元~26.80元附近。

世基投资 徐鸣:2006年末北京银行人民币存款在北京地区十五家中资商业银行排名第四,市场份额为7.72%,公司人民币贷款在北京地区十五家中资商业银行排名第

三,市场份额为10.80%。预计上市首日定位为23.00元~26.00元。

中信金通 钱向劲:北京银行坐享奥运经济带来的极大优势,同时依托国际化股东形成更加多元、规范与具备先发优势的治理结构,并以全球化视角看待中国金融创新发展。预计公司2007年~2008年的增长率为26%和47%,公司估值应介于宁波银行和南京银行,对应合理价位为22~25元。