

### 滬深股市一周表現

( 7月18-7月25日 )

	上周五收市指數	前周五收市指數	一周升/跌幅 ( % )
滬綜指	2865.10	2778.37	+3.12
深成指	9923.16	9588.40	+3.49
滬深300	2939.20	2815.46	+4.40
滬B	214.22	211.85	+1.12
深B	464.53	459.51	+1.09



# 城商行財務風險基本消除

「2007中國商業銀行競爭力評價報告」昨日在北京正式發布，報告指出，去年內地城市商業銀行財務狀況發生根本性好轉，地方政府的拯救重組運動進入尾聲，城市商業銀行財務風險基本消除。截至去年底，城商行平均信貸不良率下降至3.6%。不過，中國人民銀行研究生部部務委員會副主席焦瑾璞指出，商業銀行不要為前兩年的成績而忘乎所以，一定要加強對風險的預測。

本報記者 扈亮 北京二十七日電

這份報告是由銀行家雜誌研究中心中國商業銀行競爭力評價課題組推出的，課題組專家認為，去年是城市商業銀行拯救重組運動的最後階段，而地方政府不再採用單純的財務外科手術的方式，如剝離、土地置換等等，而是將財務重組與引入戰略投資人兩個過程相結合。經過一年的努力，第五、六類城商行的拯救重組工作成功告一段落，城商行群體長期存在的潛在退市風險基本解除。

#### 平均信貸不良率降至3.6%

報告指出，去年內地城市商業銀行財務狀況發生根本性好轉，地方政府的拯救重組運動進入尾聲，城市商業銀行財務風險基本消除。截至去年底，城商行平均信貸不良率下降至3.6%，其中94家城商行信貸不良率下降至5%以下，佔全部112家城商行的83%，更有41家城商行不良率低於2%。

報告顯示，萊商銀行在一百餘家城商行的角逐中，獨領風騷，領得財務評價第一名、中型全國城市商業銀行第一名、環渤海城市商業銀行第一名、最佳城市商業銀行、最佳區域市場競爭力獎等多項頭銜。而在全國性商業銀行中，建設銀行力拔二項頭籌，榮獲財務評價第一名和最佳商業銀行兩項桂冠。

#### 港金融體系值得學習

報告得出結論，內地商業銀行的財務競爭力去年普遍有所提升，核心競爭能力的建構也取得一些進展。不過，在昨日報告的發布儀式上，焦瑾璞指，內地經濟長期保持10%左右的經濟增速是不可能的，如果宏觀經濟出現一定程度下滑，這樣有可能導致新一輪不良資產的出現，所以商業銀行不要為前兩年的成績而忘乎所以，一定要加強對風險的預測。

中國人民大學財金學院副院長趙錫軍教授亦表示，商業銀行可能將面臨三方面挑戰：一是經濟下行帶來的挑戰；二是宏觀調控帶來的挑戰；三是經濟發展模式變化帶來的挑戰。國務院發展研究中心金融研究所副所長巴曙松以香港市場為例警告內地商業銀行，他說，在1997年到2003年香港經濟的周期性回落過程中，香港房地產市場從最高端的1997年最多回落65%到70%，但香港銀行業沒有出現大量的不良資產，經受了經濟回落周期的檢驗，從這個意義上講，香港銀行業的金融體系是值得學習的。

### 恒生A/H股溢價指數一周變化

( 7月18日-7月25日 )

前周五收市指數	上周五收市指數	升/跌幅 ( % )
125.91	125.74	-0.14

### A／H股價一周對照表

1港元 = 0.87511元人民幣(25/07/08)

股票名稱	H股上周五收市價(港元) (一周升/跌幅%)	A股上周五收市價(人民幣) (一周升/跌幅%)	溢價 (%)
北人印刷	1.21(-3.20)	5.68(7.37)	436.40
南京熊貓	1.94(4.86)	8.35(16.46)	391.80
海信科龍	0.89(0.00)	3.79(1.61)	386.60
天津創業	2.17(4.83)	8.99(4.78)	373.40
儀征化纖	1.12(5.66)	4.63(0.22)	372.40
洛陽玻璃	0.87(0.00)	3.59(7.16)	371.50
東北電氣	0.99(0.00)	3.46(3.90)	299.40
經緯紡織	1.60(3.90)	5.32(-3.97)	280.00
北京北辰	2.43(10.96)	7.67(4.92)	260.70
新華製藥	1.79(2.87)	5.39(2.86)	244.10
東方航空	2.60(11.59)	7.59(2.57)	233.60
上海石化	2.54(4.53)	6.58(1.86)	196.00
中國國航	4.43(3.26)	10.66(2.50)	175.00
廣州藥業	5.00(0.00)	11.42(1.60)	161.00
南方航空	3.60(13.21)	8.20(0.49)	160.30
華電國際	2.19(2.34)	4.86(10.71)	153.60
昆明機床	7.05(17.50)	13.92(8.84)	125.60
大唐發電	4.78(3.91)	9.17(-1.40)	119.20
中海油服	11.94(-0.33)	22.44(1.13)	114.80
晨鳴紙業	6.45(-0.46)	11.46(3.43)	103.00
重慶鋼鐵	3.09(0.98)	5.46(1.30)	101.90
中海集運	2.85(-1.72)	4.94(3.13)	98.10
中國鋁業	8.13(-5.68)	14.01(-1.20)	96.90
江西銅業	14.66(-2.91)	23.14(2.34)	80.40
深圳高速	4.22(-2.31)	6.62(4.09)	79.30
中國石油	10.18(1.39)	15.07(0.33)	69.20
青島啤酒	17.42(4.31)	25.05(5.47)	64.30
中國石化	7.97(6.41)	11.38(2.61)	63.20
兗州煤業	13.46(-6.92)	18.91(-1.30)	60.50
華能國際	5.32(-2.03)	7.14(9.85)	53.40
廣州廣船	19.80(10.49)	26.58(2.27)	53.40
中興通訊	34.90(-3.46)	45.35(-2.47)	48.50
馬鋼股份	4.51(-5.45)	5.75(3.79)	45.70
紫金礦業	6.40(-8.13)	7.88(-4.02)	40.70
濰柴動力	38.90(19.38)	46.05(8.10)	35.30
東方電氣	26.90(9.57)	31.14(4.81)	32.30
中信銀行	4.88(3.17)	5.65(1.62)	32.30
中國銀行	3.55(4.72)	4.06(0.50)	30.70
廣深鐵路	3.77(-0.53)	4.31(2.62)	30.60
中國神華	29.10(-5.83)	32.19(-0.77)	26.40
中國遠洋	19.50(-2.50)	21.52(2.09)	26.10
安徽皖通	5.45(2.83)	5.41(1.50)	13.40
中煤能源	13.96(-0.43)	13.73(-1.93)	12.40
中國中鐵	6.33(2.10)	5.96(4.20)	7.60
江蘇寧滬	6.69(6.53)	6.27(0.48)	7.10
中海發展	24.00(-3.81)	21.87(-0.68)	4.10
中國人壽	29.75(6.06)	26.57(2.59)	2.10
工商銀行	5.78(4.14)	5.15(5.10)	1.80
招商銀行	28.15(5.43)	25.00(9.99)	1.50
建設銀行	6.85(5.71)	6.06(3.77)	1.10
鞍鋼股份	15.20(3.40)	13.29(3.99)	-0.10
中鐵建	11.78(2.08)	10.18(1.09)	-1.20
交通銀行	9.90(4.43)	8.37(0.72)	-3.40
中國平安	54.70(6.73)	45.94(11.86)	-4.00
安徽海螺	47.50(-2.56)	39.49(4.50)	-5.00



2007中國商業銀行競爭力評價報告昨日在北京發布

(本報攝)



## 銀行業增收模式待轉型

#### 政策導向

自去年以來，流動性過剩成為內地經濟中最迫切解決的問題之一，從緊貨幣政策也由此應聲而出，存款準備金率上調到前所未有的17.5%，銀行業可用資金規模大幅收窄。但是，即使在從緊政策下，從近期披露的中期業績預告公告看，現有的14家上市銀行中，已有10多家銀行發布了中期業績預告公告，單個商業銀行的業績普遍超出預期。國泰君安證券研究所策略分析師章秀奇研究，上半年，內地銀行業淨利潤增長達到了61%。

雖然內地銀行業依然不改強勁增長勢頭，資產質量也進一步提升。但市場分析人士卻擔心，

在目前多種因素的影響下，銀行業績能否維持長期高增長？數據顯示，今年一至五月份，規模以上工業企業利潤增長20.9%，較去年同期大幅回落21.2%。中國國際金融公司首席經濟學家哈繼銘分析指出，原因之一是CPI（居民消費價格指數）與PPI（工業品出廠價格指數）的倒掛。儘管原材料價格上漲，物價管制和下游競爭激烈導致成本上升無法完全轉嫁給最終消費者，因此近期PPI漲幅超越CPI，擠壓中下游行業利潤。

華西證券註冊分析師陳群認為，工商企業利潤增長壓力陡增，這種壓力總是要傳導至銀行業的眼面上。因此，儘管銀行業中期業績較快增長，但業績增長的驅動因素正在逐漸減弱。上海一

家商業銀行負責人分析指出，今後一段時間，銀行業將面臨兩大問題：一是資產質量，二是利潤增長。保資產質量，就必須嚴格控制風險；保利潤增長，就必須加快增收模式的轉型。

#### 須大力拓展中間業務

富國基金策略分析師張宏波觀點與上述分析一致，他建議，商業銀行應着力壓縮規模管理成本，在業務方面盡力開展多元化經營。不能只依賴貸款經營等資產業務，要在拓展中間業務方面多下一些工夫。

經過多年的改革發展，目前內地銀行業已擁有一批具有創新能力、經營日趨多元化的現代化銀行，綜合化經營取得了重大突破，特別是近兩年來多家銀行在建立基金公司、信託公司、金融租賃公司等方面頻頻出手，為中間業務的發展構建了一個比較好的經營平台。這些，都將可能為銀行業績增長提供堅實保障。

## 滬股料上試三千大關

#### 本周展望

A股已進入奧運會敏感期，維護市場穩定成為管理層的主要任務。加上中共中央政治局已將下半年經濟工作首要任務調整為繼續保持經濟平穩較快增長。中信證券首席策略分析師程偉慶認為，這個信息可能在某種程度上改變人們的經濟預期，對股市顯然是利好。銀河證券分析師易小斌相信，大盤底部形態進一步明朗，後期有望進一步反彈，上升目標在3300點附近。不過，他也提醒說，本周五就將進入八月，該月是下半年限售股的解禁高潮，解禁市值預計超過2800億元（人民幣，下同）。

回顧上周，滬綜指和深成指在管理層強調維穩的利好氣氛下，上周升幅雙雙超過3%，前者一度站上2900點。臨近奧運會，一些主流媒體連續發表維護股市穩定的言論，明確提出「對於股市與宏觀經濟的背離必將得到修正」、「目前A股估值水平接近歷史大底」等觀點。穩定的聲音漸成主流，易小斌相信這類聲音也有助於形成穩定的市場預期。

更為重要的是，中共中央政治局召開會議決定，下半年經濟工作首要任務調整為繼續保持經濟平穩較快增長，同時強調，把握好宏觀調控的重點、節奏、力度，必須適時微調。程偉慶認為，該信息可能在某種程度上改變人們的經濟預期。當前，市

場對經濟預期普遍悲觀，這也是前期市場下跌的原因之一。如果宏觀調控政策變調，隨後陸續出現更多操作層面的改變，就可能在一定程度上扭轉偏負面的經濟預期，而市場估值也會在一定程度上隨着經濟預期而發生波動。

#### 五成股民料反彈至3500點

金融界網站最新調查顯示，52%的股民認為奧運前大盤將會反彈到3500點，34%的股民認為大盤會穩定在3000點左右，只有14%的股民認為奧運前大盤會繼續回落。與此同時，QFII（合格境外機構投資者）也開始唱好和做好A股。據上交所Topview數據顯示，QFII三大營業部七月以來淨買入A股達到21億元。

除了QFII外，最新數據顯示，機構資金上周一至周三累計淨流入22.45億元。銀華領先策略基金況群峰認為，比照今年上市公司的預期盈利來計算，目前滬深300指數成分股的平均估值只有15倍到17倍，與市場較為低迷的零五年接近，處於合理偏低估的水平。此外，目前A股市場溢價率已回落至20%左右，上投摩根基金投資總監孫延群認為，該數字接近零六年底水平，一些個股甚至出現了A/H股的倒掛，這表明A股長期投資價值已逐步顯現。

## 最大金礦21.8億轉讓部分開採權

#### 市場動態

武警黃金指揮部和中國黃金集團公司、金川集團有限公司二十六日在北京簽署內地最大金礦部分礦段探礦權轉讓協議，由武警黃金指揮部向這兩家公司轉讓甘肅陽山金礦安壩里南金礦探礦權，轉讓價高達21.8億元（人民幣，下同）。國家發改委副主任、武警黃金部隊第一政委張國寶在安壩里南金礦探礦權轉讓簽約儀式上表示，希望兩公司盡快完成新公司的註冊工作，提早準備礦山建設工作。

#### 累計探獲黃金量308噸

二〇〇七年底，經國務院辦公廳同意，甘肅陽山金礦探礦權採取招標轉讓。這是內地首次對武警黃金部隊勘探成果依法有償轉讓。在招標過程中，內地具備條件的黃金企業積極參與投標，有5家企業通過資格預審。張國寶表示，這次招標是政府部門相互配合，對大型礦產地市場化配置資源的一次成功嘗試。

陽山金礦於一九九四年被武警黃金部隊發現，並在陽山金礦安壩里南礦區探獲黃金資源量162.428噸。其位置處於陝、甘、川三省交界的甘肅省文縣，是迄今為止亞洲最大的類卡林型金礦，累計探獲黃金資源量308噸，改寫了內地沒有200噸以上超大型獨立金礦床的歷史，潛在經濟價值達500億元。

為保障此次招標工作的依法進行和公平、公正、透明，國家發改委、財政部、國土資源部、甘肅省政府和武警黃金指揮部成立了「甘肅陽山金礦探礦權招標工作協調指導小組」，國家發改委監察局和武警黃金指揮部紀檢人員參加了招標的全過程。

中國黃金集團公司是內地黃金行業唯一的央企，旗下唯一上市公司中金黃金(600489)是內地最大的黃金冶煉企業，公司去年黃金產量高達70.95噸，排名內地第一，其中礦產金4.68噸。而甘肅省金川集團是內地大型有色金屬企業，二〇〇六年鉻產量居世界第五，鉻產量排名世界第二。

## 移民香港

★投資650萬港元移民香港

★投資150萬新元新加坡永居

★小額投資 菲律賓永居

★投資25萬澳元移民澳洲

香港世貿通國際發展有限公司

香港灣仔道灣道30號新灣中心9樓926-928室

www.worldwayhk.com