

責任編輯：羅紫韻

工行獲選最具競爭力商行

【本報記者亮北京八日電】《銀行家》研究中心今天在北京發布了最新一期的「二〇一〇中國商業銀行競爭力評價報告」。去年，中國工商銀行、交通銀行、招商銀行、中國建設銀行、中國銀行分列全國性商業銀行競爭力前五名。報告並關注，房地產和地方融資平台風險已經暴露，其中，融資平台不良貸款或對銀行業二〇一〇至二〇一四年的盈利將產生較大影響。

後危機時代風險積聚

評價報告認為，去年，中國工商銀行、交通銀行、招商銀行、中國建設銀行、中國銀行分列全國性商業銀行競爭力前五名。工商銀行並同時取得「二〇〇九年度最佳商業銀行」及「二〇〇九年度最佳IT銀行」；交通銀行也取得「二〇〇九年度最佳財富管理銀行、二〇〇九年度最具研究能力銀行」。而中國建設銀行、中國工商銀行、招商銀行、交通銀行與中國銀行則分列全國商業銀行財務評價排名前五位。

在城市商業銀行排名中，包商銀行取得「二〇〇九年度最佳城市商業銀行」和「二〇〇九年度全國大型城市商業銀行競爭力第一名」；台州市商業銀行在「中型城市商業銀行競爭力」排名中名列第一；在「小型城市商業銀行競爭力」排名中，為海銀行、承德銀行、萊商银行、日照銀行、張家口市商業銀行分列一至五位。

報告指出，中國銀行業在後危機時代面臨諸多風險。中國商業銀行競爭力評價課題組專家認為，目前中國的中長期貸款過度集中在公共基礎設施投資領域和房地產行業，這極大地提升了中長期貸款的風險。更值得注意的是，一是在二〇〇八年末和整個二〇〇九年，貸款主體向國有大型客戶集中；二是二〇〇九年以來的新增貸款中的主要投向之一是地方融資平台所支持的基础設施

建設項目。報告特別強調，目前中國所實施的反周期政策在經濟衰退時能夠拉動經濟增長，一旦經濟復蘇，新一輪的宏調將再次擠壓過剩產能，並導致嚴重的銀行壞帳風險。

需關注地方融資平台

數據顯示，目前地方政府的債務規模，大部分是在過去一年形成。無論從短期分析還是從長期判斷，地方融資平台有可能成為銀行信貸質量方面的長期隱患。地方融資平台多為中長期的基建類貸款，而建設週期長達二至三年，因此在隨後兩年有進一步融資需求，但償還本金高峰來臨時，融資平台不良貸款對銀行業二〇一〇至二〇一四年的盈利將產生較大的影響。如果累積超過地方政府償債率警戒線的還本付息金額全部變為不良貸款的假設，對銀行未來三年淨利潤的最大影響為33.1%之間。



▲銀行家研究中心副主任歐明發布二〇一〇中國商業銀行競爭力排名 本報攝

滬股料上試 2700 點關口

券商看好上海本地軍工概念股

A股市場上週連續第三周上漲，但走勢卻一波三折，呈現衝高、回落、再衝高的走勢，滬綜指在2700點關口前出現較大分歧。對於後市，市場人士分析，反彈行情並不會輕易結束，指數將強勢整固，但反彈更多來自於結構性機會。

本報記者 王文嫻

截至上周五，滬綜指收報2658.39點，全周上漲0.79%；深成指收報10942.93點，全周上漲1.46%。上週兩市日均成交2235.31億元（人民幣，下同），較前一週1954億元的水位放大14.4%。A股市場接近八成個股上漲，農林、紡織、商業、醫藥、建築等行業領漲大市，而地產、造紙、金屬、金融等行業則表現較為低迷。

展望後市，上海證券分析師蔡鈞毅認為，大盤將維持震盪，有重心小幅上行的格局。他指出，本周先抑後揚的格局較明顯。周一至周三，由於市場受經濟數據、新股發行的影響，走勢相對滯重；周四、周五經過整固後，重心會逐步上移。

政策預期推動為主

蔡鈞毅強調，經濟數據的發布是主要影響市場的因素，其中主要關注的數據來自於通貨膨脹，目前多數機構預測七月CPI（居民消費指數）為3.3%至3.5%，這對於市場整體影響偏於負面，但在上週大盤震盪中對於高CPI數據的預測有所消化，上週末農業板股漲幅便是例證。

銀河證券分析師易小斌則表示，當前大盤的上漲，是政策預期推動為主的反彈行情，並非宏觀經濟或上市公司層面出現變化。市場後市的走勢難以預測，既可能快速推高，也可能在市場情緒出現逆轉後出現快速回落。因此，投資者應密切關注政策面的變動。近期來看，房地產調控在房價沒有大的波動前可能會維持現狀。

至於本周滬綜指會否衝上2700點，蔡鈞毅指出，相較目前的2658點，指數繼續上衝問題應該不大，但關鍵在於是否能穩於2700點。後期圍繞的中報、新興產業



▲市場料本周股市先抑後揚的格局較明顯

小盤股、軍工資產整合對指數影響較小。他認為，反彈不能過於迅速，需要通過一個平台整固，正常上攻較為適宜。平安證券分析師羅曉明表示，後市上衝空間有限，或將衝至2720點後回落。

資金面未受影響

對於周一至周三，共有包括龍源技術、光大銀行等7家新股發行，蔡鈞毅認為，這些或會使市場有所壓力，走勢表現更滯重，反彈節奏更複雜，但總體不會導致本輪反彈行情的夭折。其中，發行規模最大的光大銀行，自農業銀行上市以來，光大即被抬上日程，且緊鑼密鼓的跟進，

這些更有力的說明目前市場可以承受光大銀行的發行。資金面上，西南證券分析師張剛表示，本周新股發行節奏較快，而二級市場成交維持較好水平，這顯示出資金面並沒有受到影響。

盤面上，蔡鈞毅表示，反彈將更多來自於結構性的機會，包括上海本地股資產整合、軍工整合、圍繞中報的公布、新興產業。其中，對於新興產業，他解釋道，據內媒近日報道，節能環保等七大戰略新興產業發展規劃將於九月底形成草案，其發展規劃或將成為新一輪刺激經濟的方案；而周期性板塊暫時要有很大動力則會較困難。

本周解禁市值驟增至600億

踏入八月份解禁股數及規模均從七月份的低位回升。本周解禁股數及解禁規模分別是上週的倍數增長。解禁股數達40.26億股，為上週的四倍多；按上週五計算的解禁市值為597.46億元（人民幣，下同），為上週以來的三倍多，也是五月下旬以來單周解禁市值最高。

滬深交易所的資料顯示，本周兩市共有22家公司的解禁股上市流通，佔九成為深市的公司，達到20家，當中涉及到的解禁股數高達31.89億股；涉及解禁股市值506.15億元，分別佔總解禁股數及總解禁市值的79%及85%。滬市方面，本周解禁公司兩家，涉及解禁股數及市場分別為8.37億股及91.31億元。

本周解禁的22家公司中，7家集中在周一（九日），合計解禁市值為239.34億元，佔到全周解禁市值的40.06%，7家集中在周二（十日），合計解禁市值為202.89億元，佔到全周解禁市值的33.96%。

本周解禁市值最多的公司為周二解禁的蘇寧電器，涉及解禁股數為12.84億股；解禁市值為167.66億元，佔到本周總解禁市值的28%。解禁市值排名第二的榮盛發展同屬深市上市公司，涉及解禁股數120.7億股。排名第三的為滬市上市公司金發科技，涉及的7.37億的解禁股份屬股權分置改革股改股，涉及的解禁股數為7.67億股。

此次解禁後，深市將有北斗星通成為新增的全流通公司。滬市將新增華芳紡織、金發科技共2家為全流通公司。

工信部鐵腕淘汰落後產能

工業和信息化部昨日公告18個工業行業淘汰落後產能企業名單，這些企業的落後產能必須在今年九月底前關閉。工信部部長李毅中表示，只有加快淘汰落後產能，才能改變高投入、高消耗、高污染、低產出的粗放式發展方式，緩解產能過剩矛盾，優化產業結構，提高技術裝備水平和國際競爭力，實現工業由大變強。

這18個工業行業今年淘汰落後產能共涉及企業2087家，其中涉及企業數較多的行業有：水泥762家，造紙279家，印染201家，焦炭192家，煉鐵175家，鐵合金143家，製革84家。從各省分落實情況來看，淘汰任務較重、涉及企業數量較多的省份有：河南230家，山西226家，浙江180家，河北165家，雲南165家，貴州128家。

新能源規劃增資5萬億

國家信息中心經濟預測部獨家提供給中國證券報的報告表示，中國的「新興能源產業發展規劃」即將公布，規劃期為二〇一〇至二〇二〇年。規劃期內累計直接增加投資預計將達5萬億元（人民幣，下同），平均每年增加產值1.5萬億元。

報告稱，國家能源局等相關部門正在編制「十二五」能源發展規劃，「新興能源產業發展規劃」也即將公布。「新興能源產業發展規劃」目前已通過國家發改委的審批，將按照有關程序上報國務院。報告同時提到，近期中國其他新興產業發展規劃也將出爐，其中，目前相關部門已經開始編制《國務院關於加快培育戰略性新興產業的決定（代擬稿）》和《戰略性新興產業發展規劃》。與此同時，國家發改委確定在「十二五」規劃編制中，將新興戰略性產業作為一個重點，產業的發展方向、戰略重點和重大舉措也將隨之確定。

三公司周二中小板上市

深圳證券交易所昨日公告稱，益生股份（002458）、天業通聯（002459）、翰鋒鋁業（002460）三家中小板公司周二（十日）上市交易。中小板個股數將增加至458隻。

山東益生種禽股份是日前中國最大的祖代種雞養殖企業。益生股份是次發行數量為2700萬股，發行價為每股24元（人民幣，下同），對應市盈率32.43倍。秦皇島天業通聯重工股份是日前內地最大的鐵路橋樑施工起重運輸設備供應商，本次發行數量為4300萬股，每股發行價為22.46元，對應市盈率49.91倍。翰鋒鋁業本次發行數量為2500萬股，發行價為每股20.7元，對應市盈率69.42倍。

光銀發行價上限3.1元

光大銀行（601818）確定其A股首次開發行的價格區間，為每股2.85元（人民幣，下同）至3.1元，此價格區間對應的〇九年市盈率水平為15.08倍至16.4倍。按光大銀行是次初始發行規模61億股計算，這次開發行募資規模最高為189.1億元。

公司在公告內表示，發行人授予A股聯席保薦人（主承銷商）不超過初始發行規模15%的超額配售選擇權（或稱綠鞋），若A股綠鞋全額行使，則A股發行總股數將擴大至70億股。屆時，募資規模最高可達到217億元。

此外，公告指出，公司本次發行採用向戰略投資者定向配售、網下向詢價對象詢價配售與網上資金申購發行相結合的方式進行。由於網上發行時本次發行價格尚未確定，參與本周二網上資金申購的投資者須按照本次發行價格區間上限（每股3.10元）進行申購，單一證券賬戶的委託申購數量最高不得超過240萬股。

內媒引述光大銀行表示，這一最終確定價格區間，是以顯著的一級市場發行折扣及較大的上漲空間，打消部分投資者對公司能否適度定價的疑慮。

有分析稱，上述價格區間對應1.47倍至1.57倍的二〇一〇年預測淨率，即使將最終價格定於區間上限（每股3.10元），光大銀行的發行估值水平也較二級市場上股份銀行二〇一〇年平均預測淨率有超過10%的折扣；與光大在A股市場中最具可比性的中信銀行相比，發行折讓程度則接近20%。

光大銀行董事長唐雙寧日前在北京舉行的二〇一〇年中國銀行家論壇上表示，在研究IPO（首次公開發行股票）定價時，光大銀行按適度定價和市場原則，在可比銀行估值基礎上適度折扣，以使投資者能夠分享光大銀行的投資價值。

募資最高可達217億

此外，公告指出，公司本次發行採用向戰略投資者定向配售、網下向詢價對象詢價配售與網上資金申購發行相結合的方式進行。由於網上發行時本次發行價格尚未確定，參與本周二網上資金申購的投資者須按照本次發行價格區間上限（每股3.10元）進行申購，單一證券賬戶的委託申購數量最高不得超過240萬股。

王石：房價有回調空間



萬科（000002）董事長王石坦言，很多房企現在不調整價格是在賭政策，但他認為「國家不會因為要刺激內需而中途終正在執行的房地產調控政策」，「熱點城市的房價肯定有回調空間」。

王石周六做客晶報名人演講時指出，萬科定價是比較務實的，今年一些新開盤盤確實以較低價格入市，但他相信調整價格的肯定不止萬科。對於很多房產企業現在不調整價格，他認為就在賭政策。他分析稱，目前在中國某些熱點城市，房價已經高到中產階級恐怕都難以承受。如果這種情況蔓延到二線、三線、四線城市，將是一種非常糟糕的情況，到那時候再怎麼調也來不及。

他相信，決策者們已經清楚地看到這一點，因此，國家不會因為要刺激內需而中途終正在執行的房地產調控政策。同時，受去年房地產的突然爆發，很多房地產企業開始大量進行房地產的開發建設，它們推盤時間大多集中在今年九、十、十一月份。在房源大量增加的情況下，熱點城市的房價還一直堅挺下去是不現實的。

二線城市價格尚可接受

在他看來，雖然部分一線城市、二線城市有些高得離譜，但大部分二線城市價格，不說它合理，至少還在可容忍的範圍內。四線城市很多地方價格還有上升空間。

他指出，在住房供應正在多元化下，原來都在商品房市場打架，今後公租房、廉租房供應不斷增加，調控不用再出新政策，就目前這些政策維持不變，持續性就會起作用。他又估計，公租房、廉租房市場至少將佔到30%的供應比例。他又不諱言，若深圳推出廉租房項目，萬科也會積極參與。

恆生AH股溢價指數一周表現

上上周五指數	前周五指數	變幅(%)
98.04	100.70	-2.64

A/H股價對照表

1港元=0.87244元人民幣(30/7/2010至6/8/2010)

公司名稱	H股上週五收市價 (港元)	A股上週五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
儀征化纖	1.95(5.41)	8.69(5.46)	410.80
洛陽玻璃	2.10(8.25)	8.43(0.84)	360.12
南京熊貓	1.97(-0.51)	7.81(-0.26)	354.41
經緯紡織	2.61(-1.51)	8.62(3.98)	278.56
東北電氣	1.52(-0.65)	4.61(-0.86)	247.63
上海石化	3.20(5.61)	9.27(7.54)	232.04

公司名稱	H股上週五收市價 (港元)	A股上週五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
北人印刷	2.45(-3.16)	6.75(2.90)	215.79
天津創業	2.51(0.40)	6.46(1.41)	195.00
新華製藥	3.22(0.63)	7.48(3.74)	166.26
大唐發電	3.35(0.60)	7.15(-0.28)	144.64
華電國際	1.93(3.21)	3.95(0.25)	134.59
南方航空	3.93(4.80)	7.73(4.60)	125.45
北京北辰	2.11(-2.76)	4.15(-1.89)	125.44
上海電氣	3.79(3.84)	7.36(-0.94)	122.59
昆明機床	5.16(1.57)	9.99(0.50)	121.91
海信科龍	4.04(2.78)	7.68(1.86)	117.89
重慶鋼鐵	2.19(0.00)	4.13(-0.24)	116.16
東方航空	4.48(2.99)	8.19(0.99)	109.54
江西銅業	17.38(0.81)	29.22(-0.71)	92.71

公司名稱	H股上週五收市價 (港元)	A股上週五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
廣州藥業	6.83(1.19)	10.89(7.61)	82.76
中國鋁業	6.78(-1.45)	10.70(-1.74)	80.89
廣州廣船	12.52(2.62)	19.43(1.04)	77.88
四川成渝	4.83(5.00)	7.22(-0.41)	71.34
中國石化	6.34(1.28)	8.66(-2.70)	56.56
華能國電	4.68(3.54)	6.35(-0.78)	55.52
中海集運	9.66(8.42)	12.73(3.83)	51.05
廣深鐵路	2.84(-0.35)	3.75(0.00)	51.35
中國國航	9.66(8.42)	12.73(3.83)	51.05
深圳高速	3.84(2.13)	5.02(1.01)	49.84
中海油服	10.38(1.76)	13.39(3.72)	47.86
晨鳴紙業	6.20(0.00)	7.40(0.95)	36.81
中國石油	9.12(3.52)	10.67(-0.37)	34.10
紫金礦業	5.40(7.78)	6.16(-0.48)	30.75

公司名稱	H股上週五收市價 (港元)	A股上週五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
皖通高速	5.20(6.12)	5.86(-1.51)	29.17
中國中冶	3.89(7.46)	4.27(0.95)	25.82
中信銀行	5.47(4.39)	5.96(-0.50)	24.89
中國遠洋	8.92(2.53)	9.66(-0.21)	24.13
克州煤業	17.08(2.40)	18.07(1.29)	21.26
滙豐動力	65.70(2.34)	69.27(-1.20)	20.85
青島啤酒	37.55(2.04)	35.51(2.45)	8.39
東方電氣	27.50(3.00)	24.95(6.08)	3.99
寧滬高速	7.62(0.79)	6.89(1.77)	3.64
中煤能源	11.20(3.32)	9.91(0.61)	1.42
中興通訊	27.30(9.86)	23.74(4.35)	-0.33
南車股份	6.24(-2.80)	5.33(-1.30)	-2.09
馬鋼股份	4.14(-4.39)	3.53(-2.75)	-2.27
中海發展	11.62(1.75)	9.77(1.03)	-3.63

公司名稱	H股上週五收市價 (港元)	A股上週五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
中國銀行	4.23(3.17)	3.52(-1.68)	-4.62
農業銀行	3.43(-2.00)	2.72(-2.51)	-9.11
中國中鐵	5.87(1.21)	4.63(0.43)	-9.59
中國神華	30.55(2.17)	23.83(0.34)	-10.59
中國太保	30.90(-0.32)	23.60(1.33)	-12.46
鞍鋼股份	11.64(-0.68)	8.54(-2.95)	-15.91
民生銀行	7.51(3.59)	5.49(-1.79)	-16.21
交通銀行	9.00(4.41)	6.54(-0.30)	-16.71
安徽海螺	27.55(1.47)	19.75(-1.25)	-17.83
中國鐵建	10.72(-0.92)	7.66(-0.13)	-18.10
工商銀行	5.98(0.84)	4.26(-1.16)	-18.35
建設銀行	6.86(4.10)	4.87(-1.62)	-18.63
中國人壽	34.70(0.58)	24.01(0.42)	-20.69
招商銀行	21.00(1.20)	14.18(-2.34)	-22.60
中國平安	停牌(-)	停牌(-)	-