

投资晨报

2010年10月25日 星期一

【内容摘要】

■ 盘面分析

1、沪深两市小幅低开后维持高位盘整态势，深市强于沪市，金融、钢铁、煤炭等权重板块走势较弱。

2、电子信息、机械、汽车零部件等板块涨幅居前，新能源、新能源汽车、三网融合等概念表现非常强劲。

■ 财经信息

1、银监会：银行利率将逐步市场化 大型金融机构可破产

2、发展改革委解读“战略性新兴产业三步走的思路”

3、新三板或将对个人投资者开放

■ 操作策略

市场走势基本符合预期，沪指继续在 3000 点附近整固，二三线蓝筹处于强势调整中，随着三季报的公布，业绩成长性良好的机械、汽车、家电、水泥等板块有望在短暂歇息之后再度拉升，我们预计大盘短期可能维持强势调整态势，看好中期走势，建议投资者逢低增持或持股待涨。

■ 今日新股申购及操作策略

九州通、信维通信、先河环保、晨光生物

■ 公告提示

编辑：同赢晋城投顾中心

联系电话：13333567337

邮 件：yangyong@dtsbc.com.cn

地 址：晋城市凤台西街 531 号

邮 编：048000

【国内市场昨日行情】

指数名称	收盘	涨跌
上证综指	2975.04	-0.28%
深证成指	13225.00	0.87%
中小板指	6665.05	1.33%
沪深 300	3378.66	0.12%
香港恒生	23518.00	-0.56%

【国际市场昨日行情】

指数名称	收盘	涨跌
道琼斯	11132.56	-0.13%
纳斯达克	2479.39	0.80%
标准普尔	1183.08	0.24%
日经指数	9427.00	0.54%

【大宗商品】

商品名称	收盘	涨跌
NYMEX 原油	81.69	1.13%
COMEX 黄金	1325.1	-0.14%

※ 盘面分析

沪深两市小幅低开后维持高位盘整态势，深市强于沪市，金融、钢铁、煤炭等权重板块走势较弱，跌幅居前，电子信息、机械、汽车零部件等板块涨幅居前，新能源、新能源汽车、三网融合等概念表现非常强劲，个股涨幅居前，中小板指再创历史新高，截止收盘，两市共成交约 3531 亿元。

市场走势基本符合预期，沪指继续在 3000 点附近整固，二三线蓝筹处于强势调整中，随着三季报的公布，业绩成长性良好的机械、汽车、家电、水泥等板块有望在短暂歇息之后再度拉升，我们预计大盘短期可能维持强势调整态势，看好中期走势，建议投资者逢低增持或持股待涨。

※ 财经信息

★ 银监会：银行利率将逐步市场化 大型金融机构可破产

凤凰网财经讯 2010 年 10 月 21 日中国银监会副主席王兆星在 2010 年全国股份制商业银行行长联席会议上的讲话表示，**中国银行业利率将逐步地走向市场化**，这对银行的业务发展和盈利能力带来一些新的挑战 and 变化。

他同时强调中国监管部门将强化市场约束、道德约束，强化市场存款人、投资人的监督，**今后，不仅小型银行可以倒闭、可以破产、可以退出市场，大型金融机构、具有系统重要性的金融机构也同样可以破产，银行股东将承担全部的损失，银行的董事、高管同样要承担相应经营失败的责任。**

在 2010 年全国股份制商业银行行长联席会议上的讲话

中国银监会副主席 王兆星

党的十七届五中全会刚刚闭幕，我们就召开股份制商业银行行长联席会议，这表明我国的商业银行在以实际行动来贯彻落实五中全会所提出的转变发展方式、调整经济结构的要求，深入贯彻落实科学发展观，实现国民经济又好又快发展和全面建设小康社会的目标。

这次五中全会集中讨论审议了我国国民经济发展的第十二个五年计划，确定了“十二五”期间经济发展的方针、政策和基本方向。应该说在过去的五年当中，与我国经济发展、金融发展相同步，股份制商业银行也获得了非常快速和健康的发展。

一、我国股份制商业银行取得的重大进步

在过去五年当中，我国的股份制商业银行至少在五个方面取得了可喜的重大进步。

首先，我国股份制商业银行不论是董事会、高管层还是广大的员工，都进一步增强了市场意识，竞争意识，合规意识和风险意识。这种理念的变化更具有积极的和革命性的意义。它对进一步提升我国股份制

商业银行的管理水平和国际竞争力都具有非常重大和深远的意义。同时,我国股份制商业银行已经从过去的相对封闭、国内业务为主的银行,进一步向国际化银行迈进,董事会和管理层的国际视野也进一步的扩展。这种市场竞争、合规、风险理念的增强和国际视野的扩大,是我们股份制商业银行在过去五年当中最值得赞赏和最具有深远意义的进步。

第二个方面,我国股份制商业银行的公司治理和风险管控能力有了明显的提高。经过这场国际金融危机的洗礼,大家进一步对公司治理和风险管控的重要性有了新的认识。而且在公司治理和风险管控方面,已经采取了很多积极而卓有成效的改革措施。公司治理结构进一步健全和完善,公司治理的有效性进一步提升,风险管理的体系、架构、流程、理念以及风险管理的人才都进一步得到了发展。公司治理和风险管控能力的提升,将为我国股份制商业银行的发展奠定更加扎实的基础。

第三个方面,我国股份制商业银行资产结构和资产质量得到进一步优化。从信贷结构来讲,非信贷资产比重在提升,中间业务、创新业务的比重在不断扩大,利差收入也在不断提高。这说明我国商业银行资产结构的改善又迈出了新的步伐,同时资产质量又有了新的进一步提高。在 2005 年我国股份制商业银行不良贷款总的水平在 5%左右,而到今年的 6 月底,我国 12 家股份制商业银行不良资产比率已经降到 1%以下,横向来看,低于国有商业银行、城市商业银行的不良贷款比率。这也反映了我国股份制商业银行的风险管理能力在进一步提高。

第四个方面,我国股份制商业银行抵御和补偿风险的能力在进一步增强。一方面不良贷款比率在下降,另一方面我国股份制商业银行抵御风险的能力在进一步增强,资本充足率和贷款拨备率都在进一步提升。2005 年我国股份制商业银行资本充足率只有 4%左右,而到今年 6 月份,我国股份制商业银行资本充足率总体水平已经达到了 10.5%以上。贷款损失拨备的覆盖率、充足率都大幅度提升,已经由 2005 年 50%左右,提高到今年 6 月底的 230%以上。这说明我国股份制商业银行增强了应对未来可预期和不可预期损失的能力,也保证了我国股份制商业银行下一步更加稳健的发展,也更有利于应对金融危机的冲击和未来可能发生的经济波动。

第五个方面,我国股份制商业银行的业务创新、人才建设、IT 建设方面都迈出了新的步伐,也进一步为我国下一个五年当中股份制商业银行更加具有竞争力、更加迅速发展提供了强有力的支撑。

二、股份制商业银行面临的五个重大环境变化

在认真地总结过去五年所取得的可喜进步的同时,也应该清醒地看到,在未来五年,以及未来更长的时间内,我们还面临很多不确定的因素,经营发展环境将发生非常重要而深刻的变化。这些经营环境的变化,有些可能对我国股份制商业银行下一步的健康快速发展,是一种积极、有力的支持,但是有些也会对

未来的发展提出很多新的挑战,使我们面临很多新的困难。这些经营环境变化,我个人认为,至少有五个方面值得大家关注,在我们制定未来五年的战略和发展规划当中积极考虑。

首先,中央已经提出并在认真落实的加快我国经济发展方式转变和经济结构调整的战略要求,将对我国股份制商业银行和银行业的发展带来非常深远、非常重大和非常深刻的影响。这些发展方式的转变和经济结构的调整,直接影响我们的监管政策和信贷政策,也进一步影响我们的信贷投向和结构,也会影响我们贷款存量、质量的变化。

第二个方面,经营环境的变化将体现在我们将进一步加强宏观管理和宏观审慎监管。要进一步加强财政政策、货币政策、利率政策、信贷政策的协调,同时继续加强货币政策和监管政策的协调配合,以建设一个更加有效的反经济周期的宏观审慎经济政策和宏观审慎金融监管政策。而且,也将不断探索宏观审慎管理和宏观审慎监管的工具和手段。

第三个方面的变化,我们将面临着新一轮金融监管变革。国际金融危机过后,必将迎来一场我国或者世界银行业发展模式的变革和银行业监管标准的变革。世界各国都在认真地研究和吸取这次金融危机的教训,研究如何更好地进行风险管理和控制,以及如何实施更加有效的国际化银行监管标准。

第四个方面的环境变化,将体现在资本市场、货币市场会有一个新的重要发展。直接融资会进一步提高,间接融资比重会进一步下降。更多的企业将由过去银行的融资体系,进入到资本市场、货币市场的融资体系当中。同时,利率也将逐步地走向市场化。这样就对银行整个的业务空间、客户空间和盈利空间形成很大的压缩,对银行的业务发展和盈利能力带来一些新的挑战 and 变化。

第五个环境变化,体现在政府和监管当局将进一步采取更加有效、更加严格的措施,来限制道德风险的发生。要进一步完善相关法制,使那些经营失败、不健康、不审慎的金融机构,能有效、及时、平稳的退出市场。如此真正强化市场约束、道德约束,强化市场存款人、投资人的监督。

今后,不仅小型银行可以倒闭、可以破产、可以退出市场,大型金融机构、具有系统重要性的金融机构也同样可以,如果经营失败、经营不审慎,也面临关闭和退出市场。银行股东将承担全部的损失,银行的董事、高管同样要承担相应经营失败的责任。

我在来的飞机上看到一个报道。瑞士的第一大银行 UBS 在 2008 年损失非常惨重,所以它的 CEO 下台了,管理层进行了全部的更替,并接受了政府的一些援助。现在法律当局、监管当局将对原来的管理层、董事会所要承担的责任予以调查和追究。这些董事、管理层将面临投资者的投诉,同时也可能面临法律的制裁。如果有些人有意采取了欺诈性经营,或者严重的冒险、不审慎的经营,甚至是违规违法的经营,他们将面临牢狱之灾。所有这些措施,一方面要进一步加强对这些具有系统重要性机构的监管,提高资本充

足和拨备要求。同时,也要进一步完善相关法制,要使这些银行在失败情况下可以倒闭、可以退出市场,股东、董事会、管理层都将承担相应责任,由此进一步限制形成的道德风险。

我讲的这些,都是商业银行在未来经营发展过程当中面临的一些重要的具有深远影响的环境变化。

三、股份制商业银行转变发展模式的现实必要性

尽管在过去五年取得非常可喜的成绩和进步,但是我们必须清醒地看到所面临的环境变化,而且也要深刻认识商业银行,包括股份制商业银行,还有很多需要进一步改革和完善的重要方面;还有很多方面,是不符合可持续、又好又快发展要求的。我个人认为,商业银行,也包括股份制商业银行,至少在以下五个方面是不可持续的,必须要尽快加以调整和转变的。一是仍然过度依赖贷款增长这种粗放的发展模式是不可持续的。二是过度依赖于存贷利差的盈利模式是不可持续的。三是过度依赖对大企业、大项目,包括对政府背景下的项目的贷款所产生的增长和盈利,这种简单的发展方式也是不可持续的。四是单纯或者过多寄希望于未来进行跨越性经营和业务雷同情况下的同业恶性竞争,也是不可持续的。五是快速的信贷扩张,快速的资产扩张,依靠频繁的融资进行支撑的模式也是不可持续的。

四、股份制商业银行转变发展模式应关注的若干问题

对以上五个方面,我们必须要有清醒的认识,要有紧迫感、危机感,加快调整和转变。在未来五年,银行业金融机构要按照“十二五”规划的要求,按照新的国际监管的要求,至少在以下五个方面进行真正快速转变。

第一,要更加注重质量、效益及核心竞争力的提升。这是必须要尽快实现的一种转变。

第二,必须要更加注重传统发展方式的转变。上述几个方面的不可持续,都是发展方式有问题,必须要进行转变。要更加注重实现集约式、内涵式、以效益和质量为核心的新发展模式。

第三,要更加注重资产负债结构的优化和资产质量的优化,这是银行实现流动性、盈利性和安全性的最基础和最重要的支持和保证。

第四,要更加注重机制的创新和业务工具服务的创新。通过机制、业务、工具、服务的创新,来支撑综合竞争力,来支撑品牌、市场影响力。

银行还是要靠自己的优势、自己的品牌在市场上找到自己的一席之地。品牌的价值量,既有有形的价值,也有无形的价值。最近,国际机构专门对一些国际品牌开展价值估量,品牌价值已经远远超过本身资产和资本的价值。所以我认为我们的银行也是如此,必须要更加注重机制的创新、业务的创新,手段服务的创新,来进一步提升自己的知名度和品牌影响力。

第五个方面,要更加注重风险管理水平和抵御风险能力的提升。我们除了要保持很好的资产质量,保

持充足的资本、充足的拨备、充足的流动性以外,更核心、更关键的是必须要靠非常有效、非常科学的风险管理体系和手段来实现风险管理的科学性、有效性。这就必须要尽快抛弃目前简单、粗放、外延的发展模式和风险管理模式。

最后,我希望未来五年,股份制商业银行在资产质量、经营效益、管理水平能够再上一个新的台阶,能够再创辉煌!

点评:

利率市场化对银行业的冲击将是中期的,对于大型银行的压力可能要远大于中小银行。

★ 发展改革委解读“战略性新兴产业三步走的思路”

近日发布的《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》提出的战略性新兴产业发展目标,从发展阶段上看是“三步走”的思路。到2015年,战略性新兴产业形成健康发展、协调推进的基本格局,对产业结构升级的作用显著增强,增加值占国内生产总值的比重力争达到8%左右。到2020年,战略性新兴产业增加值占国内生产总值的比重力争达到15%左右,吸纳、带动就业能力显著提高。节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造产业成为国民经济的支柱产业,新能源、新材料、新能源汽车成为国民经济的先导产业。到2030年前后,战略性新兴产业的整体创新能力和产业发展水平达到世界先进水平,为经济社会可持续发展提供强有力的支撑。

有关负责人说,要加快培育和发展战略性新兴产业,必须把科技创新作为中心环节,把市场需求作为重要拉动力量,把国际化发展作为必要的条件,着力提升产业核心竞争力、营造良好市场环境、提高国际化发展水平。

要针对目前我国战略性新兴产业存在的企业创新能力薄弱、核心关键技术掌握少等问题,围绕提升企业技术创新能力和产业自主发展能力,切实加强产业发展的技术基础、强化企业创新主体地位、实施产业创新发展工程、建设支撑体系。核心工作主要涉及六个方面:一是超前部署支撑战略性新兴产业发展的核心关键技术和前沿技术研究;二是鼓励企业建设具有世界先进水平的工程化平台并形成产业链发展的工程化、系统集成技术能力;三是释放我国已形成的科技潜力,促进创新人才向企业流动和强化人才激励机制;四是应以规模化发展为目标,统筹技术开发、工程化、标准制定、市场应用等创新环节,实施若干具有引领带动作用的重大产业创新发展工程,形成突破口和发展优势;五是大力推进高校、科研机构的技术转移,大规模支持企业实施创新成果产业化;六是促进技术、人才、资金等创新资源向具有技术创新优势的产业区域集聚。

有关负责人表示,要发挥政府的引导作用,加强示范应用,完善市场应用配套服务体系,建立健全市场规制,营造良好的市场环境,将需求潜力转化为拉动产业发展的动力。

具体而言,一是组织实施若干重大应用示范工程,重点围绕提高人民健康水平、缓解环境资源制约等紧迫需求,组织实施全民健康、绿色发展、信息惠民等应用示范工程,引导消费模式转变,培育市场,拉动产业发展;二是重点加强新能源并网及储能、通用航空等产业的市场应用基础设施建设,支持企业在物联网、节能环保服务、新能源应用、信息服务、新能源汽车推广等领域大力发展专业服务、增值服务等新业态;三是应加强标准体系建设和完善市场准入制度,为各类企业发展营造公平竞争环境。

我国培育和发展战略性新兴产业,国际化发展是必要的条件。

一是应针对战略性新兴产业"知识密集"的特征,突出"招才引智"的作用,充分利用全球创新资源,加强国际科技交流与合作,共同创造和分享国际创新成果。

二是应针对战略性新兴产业高投入、高风险特征,突出利用全球资本的重要性,切实提高国际投融资合作的质量和水平,引导外资投向战略性新兴产业,鼓励我国企业到境外投融资,多层次多元化有效利用国外资金。

三是应适应我国战略性新兴产业做强做大的需要,在目前战略性新兴产业的国际分工格局尚未完全形成的情况下,推动技术和产品"走出去",促进企业跨国经营,开拓国际市场,在更高层次上参与国际分工。

点评:

消费和产业升级是未来的投资方向,机会集中在创业板和中小板以及新三板上面。

★ 新三板或将对个人投资者开放

《第一财经日报》10月20日在北京市一次内部召开的新三板市场上市融资沟通会上获悉,面向全国五十四家高科技园区内所有高新企业的新三板市场将在明年初放开试点,新三板参与对象将由此前的仅限于机构投资者参与改为向个人投资者开放。

证监会将新三板定位为多层次投资市场的全面完善,据一位到会的接近证监会监管层的官员介绍,在A股(含国际板)、创业板和新三板等多层次市场完善后,证监会有望推出各层次之间的转板机制,据该官员介绍,基本的转板原则会是:转板自愿,降板强制。这也意味着一些经营不善的企业将可能最终被降入新三板。

据该知情官员介绍,为了改变过去交易不活跃的现象,新三板参与对象将由此前的仅限于机构投资者参与改为向个人投资者开放,每手交易三万股的限制也可能在新三板推出后大幅降低。

据专注于新三板市场的上海证券并购业务总部一位高级经理介绍说,“需要企业家实事求是,不然时间成本会比较高。一般加上做各种尽职调查等,符合条件的企业从申请到挂牌流程从四个多月到一年半不等。”

创建新三板动议到如今已有八年,在中关村科技园区内试点已满五年,已先后有 74 家中关村科技园区内企业在新三板上市交易。

10 月 19 日,证监会主席尚福林在证监会内部传达十二五规划精神时已经明确提出,抓紧推进中关村代办股份转让系统(新三板)扩大试点工作。本周,证监会主席尚福林将赶赴中关村的科技园区进行调研新三板的试点工作。

点评:

有管制就会有寻租,就会有灰色收入和暴富的机会,等到放开的时候也是暴利时代的结束,这就是看似保护的篱笆式管制。

※操作策略

市场走势基本符合预期,沪指继续在 3000 点附近整固,二三线蓝筹处于强势调整中,随着三季报的公布,业绩成长性良好的机械、汽车、家电、水泥等板块有望在短暂歇息之后再度拉升,我们预计大盘短期可能维持强势调整态势,看好中期走势,建议投资者逢低增持或持股待涨。

※今日新股申购及操作策略

本期网上发行分别为:10 月 25 日九州通,拟在上海交易所上市;信维通信、先河环保、晨光生物,拟在深圳创业板上市;10 月 27 日辉丰股份、雅化集团、汉缆股份、科林环保,拟在深圳中小板上市。

九州通(780998),发行价:13.00 元,发行量:15000 万股,申购上限:12 万股,属医药流通业,我们预计 2009~2011 年的每股收益分别为:0.23 元、0.27 元、0.32 元。

信维通信(300136),发行价:31.75 元,发行量:1667 万股,申购上限:1.3 万股,属通讯设备制造业,我们预计 2009~2011 年的每股收益分别为:0.53 元、0.69 元、0.90 元。

先河环保(300137),发行价:22.00 元,发行量:3000 万股,申购上限:2.4 万股,属专用仪器仪表制造业,我们预计 2009~2011 年的每股收益分别为:0.30 元、0.40 元、0.52 元。

晨光生物(300138),发行价:30.00 元,发行量:2300 万股,申购上限:1.8 万股,属天然植物提取物业,我们预计 2009~2011 年的每股收益分别为:0.67 元、0.81 元、0.96 元。

本期 8 支新股交叉申购,25 日的新股建议优先申购九州通,然后选择先河环保和晨光生物,谨慎申购

信维通信; 27 日的新股如果没有定价过高的情况出现的话, 建议按照雅化集团、辉丰股份、汉缆股份、科林环保的顺序选择。

※公告提示

〔沪市停牌〕

ST 昌河、山煤国际、东安黑豹、鲁信高新、北矿磁材停牌一小时。

ST 珠峰、广东明珠、晋西车轴、黑牡丹、东电 B 股停牌一天。

东方明珠停牌终止日 2010 年 10 月 22 日。

〔深市停牌〕

江南红箭、西安民生、万丰奥威、人人乐、新筑股份、赛为智能、金刚玻璃停牌一天。

仁和药业、浔兴股份、科陆电子取消持停。

科大讯飞、万里扬特停。

〔发行融资〕

国电南瑞 公司非公开发行股票发行结果暨股份变动公告。

祁连山 董事会通过关于发行中期票据的议案; 通过关于向银行申请 6.4 亿元流动资金借款的议案等。
公司投资新建的永登 5000t/d 新型干法水泥生产线已经建成, 将于 10 月 25 日点火投产。

建设银行 10 月 22 日, 中国证券监督管理委员会发行审核委员会 2010 年第 185 次工作会议审核了本行 A 股配股申请。根据审核结果, 本行 A 股配股申请获得通过。

中国银行 10 月 22 日, 中国证券监督管理委员会发行审核委员会 2010 年第 185 次会议审核了本行 A 股配股申请。根据审核结果, 本行 A 股配股申请获得通过。

免责声明:

1. 此报告所载资料的来源及观点皆为公开信息, 但大同证券不能保证其准确性和完整性, 因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。
2. 此报告仅做参考, 并不能依靠此报告以取代独立判断。
3. 本报告仅反映研究员的不同设想, 见解及分析方法, 并不代表大同证券。
4. 大同证券可发出其他与本报告所载内容不一致及有不同结论的报告。

版权声明:

本报告版权为大同证券经纪有限责任公司所有, 未经大同证券经纪有限责任公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。