

蓝筹复苏 金融股渐入佳境

12月4日以来的反弹行情中,金融行业累计涨21.08%,资金涌入超过170亿元

证券时报记者 邓飞

昨日,沪指盘中创出2183.71点的反弹新高。从盘面上看,金融股的拉升势大力沉,带领大盘延续了近期的强劲上涨势头。

值得注意的是,上至汇金、社保等“国家队”,下至保险、民企等产业资本,加上以QFII为代表的海外资金,最近一段时间均大举增持金融股,这也彰显了其蓝筹股的王者风范。有分析认为,以金融股为代表的蓝筹股扬帆起航,或预示着A股奠定长期慢牛的基础。

证券信托冲锋陷阵 银行保险稳步推进

昨日,八成金融股实现红盘,金融行业整体上涨1.21%,涨幅居前。

证券信托子行业相关个股仍是弹性最大的金融股。其中,安信信托昨日强势涨停,这已是该股近3个交易日中的第二个涨停,上周五以来该股累计上涨了29.60%。山西证券和国海证券昨日盘中双双冲击涨停,收盘分别上涨7.49%、6.15%。西南证券、东吴证券、招商证券等多只券商股涨幅均逾1%。

银行股继续稳步攀升,保险股则出现分化。昨日,北京银行上涨2.70%,在银行股中表现最好;交通银行、招商银行、光大银行等3只股涨幅超过1%;工农中建四大国有银行股分别上涨0.73%、1.09%、0.35%、0.44%。而4只保险股中,昨日仅有中国平安、中国人寿分别下跌0.04%、0.78%、1.46%。

从资金流向角度来看,昨日金融行业共流入12.01亿元,依然是最受市场资金青睐的板块。分个股看,招商银行昨日净流入2.88亿元,稳居板块内个股净流入资金榜首;民生银行、交通银行、浦发银行、北京银行等4只银行股净流入资金均超过亿元大关。证券信托股方面,中信证

券净流入1.29亿元居首,山西证券和光大证券的净流入资金都超过5000万元。

值得注意的是,在12月4日以来的反弹中,金融行业以21.08%的累计涨幅成为仅次于水泥行业的热门板块,金融股大涨也成为大盘持续反弹的重要推动力。据同花顺数据统计,本轮反弹中,金融行业已有超过170亿元资金疯狂涌入,远超其他板块。银行股同期净流入资金高达115亿元,证券信托股和保险股同期也分别净流入35亿元和20亿元。

各路资金涌入银行股 机构一边倒看好金融

银行股作为A股蓝筹股的典范,其一举一动都备受市场关注。银行股不仅权重高,其业绩也撑起了A股所有上市公司的半壁江山。近期,“国家队”资金、产业资本、海外资金一致大举增持银行股,蓝筹春天悄然而至。

汇金增持银行股最受市场关注。数据显示,从2011年10月10日至2012年10月9日,汇金通过上交所交易系统增持的工农中建四大国有银行A股合计达9.66亿股。而汇金在今年10月10日再度通过上交所交易系统分别增持了农行、建行、中行和工行A股股份572.53万股、281.41万股、384.42万股、473.35万股,宣告新增增持周期开启。

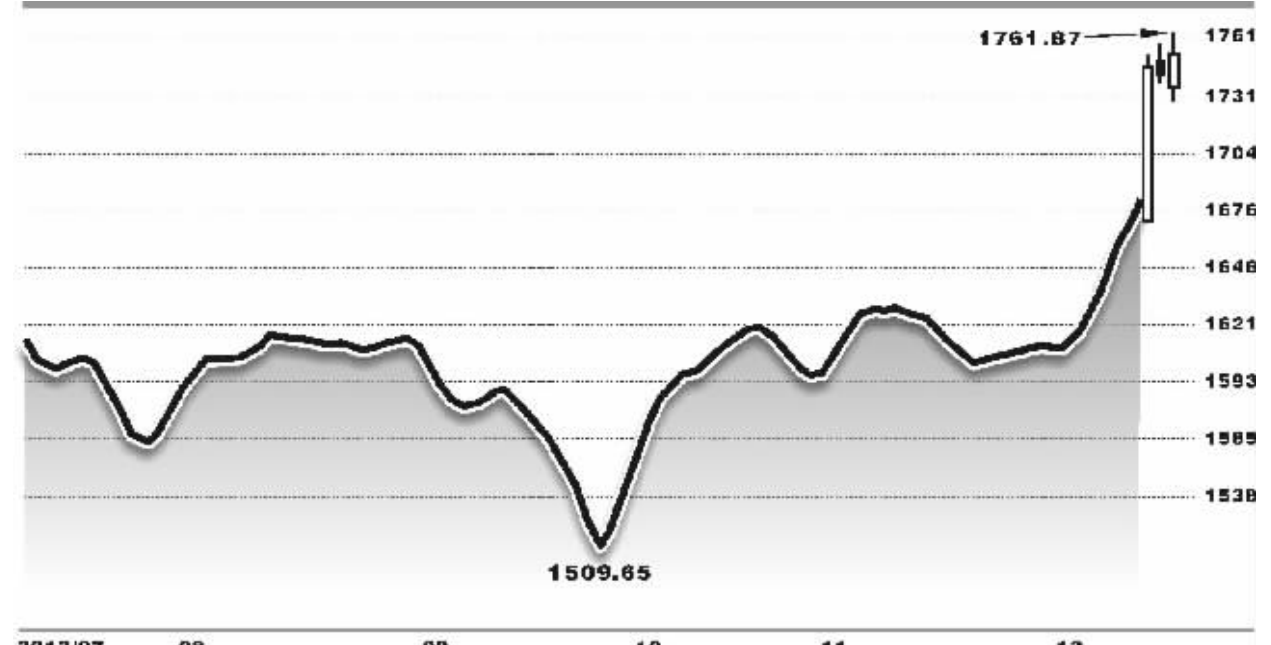
另外,有数据显示,自今年9月份以来,史玉柱、郭广昌、卢志强等民企掌门人也在港股市场接连增持民生银行H股,而保险资金今年以来也持续加仓以四大国有银行为首的银行股。更加值得关注的是,巴黎银行在今年10月10日至12月6日之间以QFII身份增持南京银行5937.8万股,意图图谋南京银行第一大股东的地位,凸显了海外资金认可A股银行股的价值。

证券时报记者统计发现,机构一边倒地看好金融股,各家券商研究所均维持了此前对金融行业的“增持”、“买入”的

乐观评级。国金证券指出,当前银行股的估值水平无论是纵向与历史比较,还是横向与海外银行当前和历史估

值比较均处于低点。而明年行业压力将明显缓解,估值修复可以期待,预计还有10%至20%的空间。对于非银金融行业,国泰君安提出了

“创新”及“拐点”两个关键词,该机构认为,券商股的业绩和估值双底特征明显,加上持续受益金融改革,中长期向上预期愈加明确。



银行指数近期走势图

张常春/制图

银行面临市场化挑战

杨青丽 李珊珊 万里

经济增速虽然在四季度开始将温和回升,但预计经济增长在未来相当时间将在7%~8%之间徘徊。货币政策也不会有明显放松,信贷供求关系仍然存在结构性问题,大企业面临去杠杆化,而对小微企业和部门信贷服务不足。预计2013年货币增速保持稳中略降趋势, M2增速将在13%左右,信贷增速14%左右。

银行业继续面临脱媒、利率市场化的挑战。利率浮动后的极端假设最小利差已经属市场化国家或地区的较低水平,只待价格战时机的来临。脱媒的挑战更多来自于旧媒——债券股票等融资工具,而不是新媒——基于技术及互联网的无

货币创造的直接信贷。而前所未有的利率市场化迈大步与经济向下周期重叠也加大了银行维持息差及增长难度。预计H股银行2013年盈利增长4.4%,主要依靠规模扩张。从单季分布看,上半年增长低于下半年,一季度和上半年部分银行盈利可能负增长。

资产质量风险高峰期暂时已过,2012年三季度从7家披露五级分类数据的上市银行看,有4家银行的关注类占比环比下降,而从2011年四季度到2012年二季度,这7家银行中关注类环比下降的数量分布在1~3家之间,但资产质量在经济持续低迷环境下仍将不断恶化。

基于监管加强、企业盈利能力改善等因素,此次经济调整可能导致的不良率高峰,不会达到上轮高

峰。不过,参考国际发达国家的水平,10%左右可能是最悲观的预期。虽然估值已经反映了以上因素,以工行为例,目前估值隐含大约7%的不良率和1.7%~1.8%的长期息差假设,但当以上趋势不断显现时,市场信心仍会受到打击,这是受到股市经常存在的羊群效应及不理性所致。

在趋势向下的行业背景下,不排除有关扶持政策的出台会刺激银行股,从而形成阶段性行情。综合经营放开、营业税率下降、税前扣除基准提高都存在一定可能。当然,鼓励机构投资者壮大的中国版401K计划的真正落实将实质地扭转投资偏好与预期,对蓝筹股如银行也会构成重大利好。

(作者系交银国际分析师)

QE4惊扰全球金融市场 输入型通胀欲拒还迎

上周,市场期待已久的美国第四轮量化宽松政策(QE4)终于如愿推出。然而,美联储主席伯南克当日却警告称,如果跌入所谓的财政悬崖,将破坏美国经济的逐步复苏进程。QE4的出台将会如何惊扰全球金融市场?昨日,国泰君安证券研究所宏观研究员王喆博士应邀做客证券时报网财苑(http://cy.stcn.com),就QE4的相关问题与网友进行了深入的交流。

王喆认为, QE4更多是对到期扭转操作的对冲,宽松增量有限。目前全球通胀水平不高, QE4对国内经济影响有限,并且随着美国经济逐步好转,有助于我国出口改善。但是如果美国经济复苏速度不足以吸收所有流动性,流动性流到新兴市场国家和大宗商品市场,就有可能给我国带来输入型通胀压力,使我国的货币政策处于被动局面。

为什么美联储要连续推出QE?王喆认为,就业仍是美国经济复苏进程中最大的障碍,为了保障经济复苏成果、缓解财政紧缩的不利影响,美国必须保证货币宽松政策。随着美国宽松政策的进一步实施,如果美国实体经济吸收不了过多的流动性,这部分钱就会追逐各类金融资产,也会流到新兴市场国家,从而推升各类金融资产价格,造成输入型通胀。QE4中第一次明确将货币政策目标与具体失业率指标挂钩,此举更透明的货币政策管理大超预期,大众对未来经济的不确定性降低。换句话说,随着美国失业率的逐步下降及通胀

松政策退出的预期会随之增强。王喆还认为,受QE影响较大的主要是美元指数、抵押贷款利、国债收益率。决定美元走势的因素,除了货币政策外还需要考虑实体经济情况,可以说,美国货币政策对全球造成的不利影响,是任何人都不能独善其身的。美元霸主地位难以撼动,不论是欧元还是人民币,或者是国际货币基金组织(IMF)特别提款权(SDR),都不能够替代美元全球主导货币的角色。她预计2013年上半年,美元继续维持震荡局面,抵押贷款利率继续维持低位,而股市和大宗商品受自身调整需要被影响更大。

关于QE4对国内经济走势的影响,王喆认为,国内经济货币政策事实宽松,工业增速显著回升,经济平稳增长,国内经济复苏有其自身的节奏。短期来讲, QE4对国内负面影响有限,货币政策不会进一步宽松,但是随着宽松政策的深化,国内经济也会受到输入型通胀的威胁,表现在原材料价格上涨、各类金融资产的上漲等。对个人投资而言,可以通过各类理财来对抗通胀影响。

许多网友关心QE4会对大宗商品价格产生冲击,王喆认为,对于本轮QE4政策市场预期,影响大宗商品价格除了流动性外还有实体经济复苏情况。目前从实体经济的需求来看,还不足以支撑大宗商品价格的进一步上涨,短期来看,大宗商品是高位震荡。放眼2013年全年,全球实体经济进一步复苏、通胀温和、货币政策持续宽松、大宗商品将出现小幅回升,继续创新高存在一定难度,未来将保持高位震荡格局。至于国内资源股的投资机会,王喆认为,货币宽松一定会产生资源股上涨,国内资源股的价格一方面取决于大宗商品价格。另一方面取决于国内经济复苏态势,而各小金属品种和代表新能源等新兴领域的公司有其自身成长周期。

此外,王喆认为,国债如果是用于投资有利于经济增长,可持续。如果是增加公共开支、增加福利,寅吃卯粮,则债务会越滚越大。QE4购买国债压低债利率,有助于降低财政部融资成本,可部分对冲由财政紧缩带来的不利影响。就美国目前的情况来看,维持较低的融资成本,适当减少公共开支,刺激经济增长,则债务危机的风险长期来看是可控的。

更多精彩内容请登录财苑社区 http://cy.stcn.com



Table with 5 columns: 证券简称, 成交量(股), 成交金额(元), 成交均价(元), 买方营业部, 卖方营业部. Includes sections for 12月18日大宗交易 and 沪市.

Table with 5 columns: 证券简称, 成交量(股), 成交金额(元), 成交均价(元), 买方营业部, 卖方营业部. Includes sections for 沪市 and 限售股解禁.

■限售股解禁 Conditional Shares 12月19日, A股市场有海南高速、*ST银河、天瑞仪器共3家上市公司的限售股解禁。海南高速(000886): 解禁股性质为股改限售股。解禁股东18家,其中海南省交通投资控股有限公司持股占总股本比例为20.05%,为国有大股东,此前未曾减持。余下17家股东的持股占总股本比例均低于2%,属于“小非”。18家股东解禁股数合计占流通A股比例为0.88%,占总股本比例为0.85%。该股的套现压力很小。*ST银河(000806): 解禁股性质为股改限售股。解禁股东1家,即广州铁路(集团)公司,持股占总股本比例为0.22%,为第四大股东,属于“小非”,首次解禁且持股全部解禁,占流通A股比例为0.22%。该股的套现压力很小。天瑞仪器(000165): 解禁股性质为首发前限售股。解禁股东1家,即王耀斌,持股占总股本比例为0.34%,属于“小非”,首次解禁且持股全部解禁,占流通A股比例为0.95%。该股的套现压力很小。(西南证券分析师 张刚)