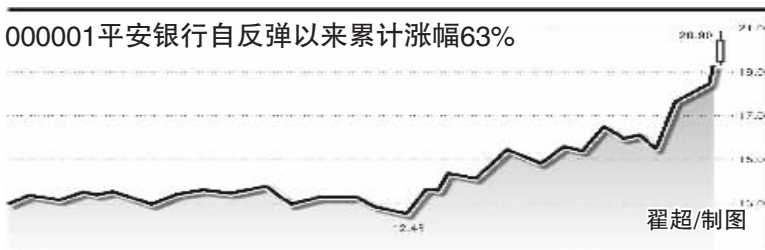


金融力挺大盘新高 银行股估值优势突出



证券时报记者 邓飞

昨日，沪深股指宽幅震荡。金融股盘中走强，力挺两市股指再创反弹新高。不过，二八分化现象明显，银行、保险等权重板块活跃，小盘股展开强势回调。国海证券财富管理中心资深投顾钟精腾认为，有资金在权重股掩护下撤离，但即便大盘短期出现调整，也不改中期上升趋势。投资者需要提防中小盘股的结构调整，而估值优势突出

的银行股仍有长期投资价值。
金融股强者恒强 反弹以来大幅跑赢大盘

昨日，银行股盘中走强，几凭一己之力刷新两市股指新高。宁波银行、光大银行、中信银行等多只银行股最大涨幅逾5%。12月4日至至今，上证综指上涨逾18%，同期金融行业上涨34.24%大幅跑赢大盘。分板块看，12月以来银行板块累计涨幅已超过20%。商业银行股

涨势如潮，平安银行从12元附近一路攀升至20元高位，累计涨幅63.06%；兴业银行、民生银行、浦发银行、招商银行、宁波银行等5只商业银行股同期涨幅均超过40%；华夏银行、北京银行、南京银行、中信银行等4股同期涨幅从30%至38%不等。银行板块超7成个股大幅跑赢大盘，仅有工农中建四大国有银行股涨幅相对滞后。券商股弹性最大，国海证券一度实现翻番，国金证券、山西证券、西部证券、方正证券等4股累计涨幅超过40%。保险股方面，新华保险同期涨幅达44.07%，中国平安及中国太保分别上涨26.18%及24.99%，中国人寿上涨15.67%。

银行股估值优势突出 具备长期投资价值

昨日大盘冲高回落，有投资者担

忧，主导大盘上行的金融股本轮估值修复行情已近尾声，大盘也将随之展开调整。不过，在业内人士看来，蓝筹仍然低估，具备长期投资价值。大盘上通渠道完好，是否短期头部很难判断。”钟精腾说，而从AH股对比来看，蓝筹股仍有所低估，金融类上市公司的A股普遍较其H股有所折价。”

从各大基金2012年四季报看，基金对金融股青睐有加。去年四季度，基金增持的前十大重仓股中，兴业银行、民生银行、浦发银行、招商银行4只银行股名列前茅，中国人寿也名列其中，金融股占据了半壁江山。天相投顾数据显示，金融保险业成为去年四季度基金最为关注的板块，持仓占基金净值比例达到12.1%，相较于去年三季度增持了2.98个百分点。在纳入统计的537只主动偏股基金中，有多达378只

基金配置金融股比例超过5%，占比超过7成。

本轮反弹行情金融股王者归来，市场普遍认为主要的驱动因素是估值修复，而银行股经过大幅上涨后，估值仍处历史较低水平。去年四季度，银行板块一度触及5.3倍市盈率及1.07倍市净率的历史低位，不管是相对还是绝对估值，都有非常高的安全边际。经过近期上涨后，目前银行板块市盈率及市净率已回升至6.1倍及1.2倍，但相对及绝对估值仍处于历史较低水平。虽然市场普遍预测今年银行业绩增速将下滑，但仍然是确定性增长，特别是经济基本面企稳回升将改善银行资产质量压力。海通证券认为，一季度负面消息少，预计银行股强趋势能持续，首选还是弹性和业绩增速较快的中小银行股。

两融热捧金融股 融资余额超10亿 银行股达5只

证券时报记者 李东亮

上周融资余额首度站上千亿规模，截至本周一的两融余额达到1075亿元。而在两融余额突飞猛进的背后，近来投资者大举融资买入金融股可谓功不可没。截至本周一，融资余额超过10亿元的12只个股中，包括民生银行等5只银行股、中信证券等2只券商股及中国平安。

融资金热捧金融股

沪深交易所最新数据显示，截至

本周一，融资融券余额达到1074.67亿元，其中融资余额为1032.44亿元，融券余额为42.23亿元。

值得注意的是，自融资融券余额在上周一首次站上千亿元规模以来，呈现快速增长态势，绝大部分行业呈现资金净流入状态。其中，金融和地产两个行业贡献25亿元。

沪深交易所数据，上周有26个行业融资净流入，流入总额为65.7亿元。其中融资净流入超过1亿有15个行业，前五名分别为银行、非银行金融、房地产、国防军工和钢铁，分别净流入11.9

亿元、6.65亿元、5.91亿元、5.08亿元和4.23亿元。

最新数据显示，本周一银行股和非银行金融股再遭投资者大举融资买入。其中，中信证券、浦发银行、兴业银行、中国平安、民生银行、华夏银行、招商银行、平安银行和光大银行分别遭投资者融资买入2.5亿元、1.93亿元、1.66亿元、1.56亿元、1.5亿元和1.45亿元、1.39亿元、1.29亿元和1.12亿元。

沪深数据，上周融资净流入个股有215只，低于前周的216只，占比下滑至77.34%，其中排名前五

的分别是：民生银行、中信证券、浦发银行、荣盛发展、中航飞机；做空强度前五名分别为中国平安、包钢稀土、万科A、华北制药、国电电力。

融资买入动能环比下降

尽管融资者融资热情依然高涨，但融资买入的力度在减弱，且上周的累计买入额也出现下降。

公开数据，就在两融余额突破千亿元的上周，个股融资净流入额度由上期的80.11亿降至65.15亿。不仅如此，上周个股的融资期间买入额从上期的571.48亿减少至

494.20亿；融资期间偿还额从上周的491.4亿减少到429.05亿，个股的融资新进入资金略有减少；从融券数据来看，上周融券净卖出额环比有所增加，融券做空力量有一定加强。总的来看，融资新进入力量有所减弱，使得两市融资净流入资金减少，同时融券净卖出额有所增加，反映出两融市场空方力量正在积聚。

此外，融资融券业务试点已经开展四个多月，上周累计借出资金17亿元，环比大幅增加21.43%。其中，有7亿元的资金进行了偿还，期末余额为116.54亿元，环比增长9.39%。

“B转H”激活大宗交易 昨万科B三笔成交2014.56万港元

证券时报记者 张欣然

在万科B股拟转H股的利好消息刺激下，连续两天深市B股异常活跃。昨日收盘，深圳B股涨幅达4.41%。其中，万科B再度领涨，该股目前报15.13港元，涨幅10.04%。而深赤湾B、招商局B、ST雷伊B等深B股涨幅居前。与此同时，万科B在大宗交易平台中表现也较为活跃。在股价持续走牛的同时，万科B昨日出现3

笔大宗交易，成交价均为15.13港元，合计成交数量为133.15万股，成交金额达2014.56万港元。其中，最大一笔交易的成交数量为106.5万股，三笔大宗交易的买卖双方席位均是中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部。

值得注意的是，昨日万科B另外两笔大宗交易的买卖双方均为中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部，分别成交21.05万股和5.6万股。为何万科

B三笔大宗交易买卖双方同属一个交易席位，不得而知。

深交所数据显示，1月21日，万科B于大宗交易平台也完成1笔交易，成交量为4.46万股，成交金额为61.32万港元，13.75港元的成交价与其当天收盘价一致。其中，买卖席位均为申银万国交易单元。

此外，万科A近两日在大宗交易平台中的表现同样抢眼。据深圳证券交易所统计数据显示，1月21日万科A于大宗平台完成1笔交易，

成交数量为53.16万股，成交金额达到591.67万港元，其中卖方席位为瑞银证券有限责任公司上海花园石桥路证券营业部，买方席位则来自机构专用席位。1月22日，万科A在大宗平台也完成1笔交易，成交数量为54.14万股，成交金额达到636.72万港元，其中买卖双方席位均为机构专用席位。由于前述两笔大宗交易成交量相对较小，因此暂时无法判断当天具体的减持股东。万科A经过前两个交易日连续大涨后，昨日高位震荡，最

终收于11.76元，上涨5.66%。

对于万科B转H方案，国海证券分析师邹璐认为，万科B股顺利转H股，将改善当前B股的流动性和交易活跃度，提升万科的国际市场知名度，更为重要的是，万科将由此获得新的融资平台，连同万科置业海外(原南联地产控股，1036.HK)，万科将在香港资本市场拥有两个上市公司融资平台，将有利公司改善融资环境、拓展国际视野，促进公司的长远发展。

上海宝弘资产
Shanghai BaoHong Asset
上市公司股权投资专家
www.baohong518.com

大宗交易/股票质押融资/定向增发
上海运营中心: 021-50592412, 50590240
北京运营中心: 010-52872571, 88551531
深圳运营中心: 0755-82944158, 88262016

| 1月22日大宗交易 | | | | |
|---------------|---------|---------|----------|-------------------------|
| 深市 | | | | |
| 证券简称 | 成交价格(元) | 成交量(万股) | 成交金额(万元) | 买卖营业部 |
| 万科A (000002) | 11.76 | 5414 | 636.72 | 机构专用 |
| 深赤湾A (000019) | 8.20 | 100.00 | 820.00 | 国海证券股份有限公司北京西便门大街证券营业部 |
| 深赤湾B (000019) | 8.20 | 100.00 | 820.00 | 中信证券(浙江)有限责任公司南滨北路证券营业部 |
| 深赤湾A (000019) | 8.20 | 50.00 | 410.00 | 浙商证券股份有限公司厦门杏林东路证券营业部 |
| 深赤湾B (000019) | 8.20 | 50.00 | 410.00 | 中信证券(浙江)有限责任公司南滨北路证券营业部 |
| 长春高新 (000061) | 70.12 | 100.00 | 7012.00 | 华泰证券股份有限公司武汉西马路证券营业部 |
| 长春高新 (000061) | 70.12 | 80.00 | 5609.60 | 安信证券股份有限公司长春建设大街证券营业部 |
| 长春高新 (000061) | 70.12 | 35.00 | 2454.20 | 大通证券股份有限公司上海虹口区证券营业部 |
| 长春高新 (000061) | 70.12 | 27.00 | 1893.24 | 西南证券股份有限公司南京太平门大街证券营业部 |
| 长春高新 (000061) | 70.12 | 20.00 | 1402.40 | 申银万国证券股份有限公司上海广东路证券营业部 |
| 沙钢股份 (002075) | 3.55 | 75.68 | 268.66 | 东吴证券股份有限公司张家港杨舍证券营业部 |
| 拓日新能 (002218) | 5.68 | 170.00 | 965.60 | 申银万国证券股份有限公司上海嘉定区证券营业部 |
| 江南化工 (002226) | 12.00 | 300.00 | 3600.00 | 国信证券股份有限公司天津河西区证券营业部 |
| 新丰华 (002264) | 4.50 | 894.44 | 4024.98 | 兴业证券股份有限公司福州树兜路证券营业部 |
| 福星股份 (002295) | 6.33 | 240.00 | 1519.20 | 国信证券股份有限公司天津河西区证券营业部 |
| 英威腾 (002334) | 13.02 | 164.00 | 2135.28 | 安信证券股份有限公司上海虹口区证券营业部 |
| 英威腾 (002334) | 13.02 | 100.00 | 1302.00 | 招商证券股份有限公司南通镇东大街证券营业部 |
| 东方精工 (002031) | 9.48 | 150.00 | 1422.00 | 浙商证券股份有限公司上海西藏中路证券营业部 |
| 鼎上电子 (002638) | 10.07 | 114.00 | 1147.98 | 德邦证券股份有限公司福建莆田证券营业部 |
| 普鲁斯蓝 (002646) | 20.28 | 375.78 | 7620.82 | 国都证券股份有限公司北京北三环中路证券营业部 |
| 普鲁斯蓝 (002646) | 20.28 | 15.31 | 310.49 | 国都证券股份有限公司北京北三环中路证券营业部 |
| 加加食品 (002050) | 19.42 | 70.00 | 1359.40 | 兴业证券股份有限公司南京珠江路证券营业部 |
| 万科B (200002) | 15.13 | 106.50 | 1611.34 | 中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部 |
| 万科B (200002) | 15.13 | 21.05 | 318.49 | 中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部 |
| 万科B (200002) | 15.13 | 5.60 | 84.73 | 中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部 |
| 华力创通 (300045) | 14.17 | 100.00 | 1417.00 | 平安证券股份有限公司上海肇隆路证券营业部 |
| 福星股份 (300139) | 25.50 | 30.00 | 765.00 | 中国国际金融有限公司深圳福华一路证券营业部 |
| 香港制药 (300147) | 13.30 | 180.00 | 2394.00 | 中国国际金融有限公司深圳福华一路证券营业部 |

| 沪市 | | | | |
|---------------|---------|---------|----------|-----------------------|
| 证券简称 | 成交价格(元) | 成交量(万股) | 成交金额(万元) | 买卖营业部 |
| *ST环球 (60076) | 10.54 | 329.38 | 31.25 | 中山证券有限责任公司杭州中河东路证券营业部 |
| 鼎通科技 (601599) | 7.5 | 300 | 40 | 招商证券股份有限公司深圳福华一路证券营业部 |
| 西部矿业 (600139) | 9.39 | 2854.56 | 304 | 中山证券有限责任公司杭州中河东路证券营业部 |
| 西部矿业 (600139) | 9.39 | 1464.84 | 156 | 安信证券股份有限公司成都蜀锦大道证券营业部 |
| 西部矿业 (600139) | 9.39 | 375.6 | 40 | 安信证券股份有限公司成都蜀锦大道证券营业部 |
| 桂林集晟 (600891) | 6.59 | 462.62 | 70.2 | 华泰证券股份有限公司南京珠江路证券营业部 |
| 南京银行 (600909) | 9.48 | 423.43 | 44.87 | 华泰证券股份有限公司南京珠江路证券营业部 |

■ 龙虎榜 | Daily Bulletin | 游资机构抛售积极

周二，两市大盘放量收阴，个股转为普跌。虽然当天仍有15只非ST个股涨停，银行板块整体走高，但军工、环保等人气板块普遍走弱，煤炭板块出现“一日游”走势，对市场人气形成打击。
沪市公开信息显示，当天涨幅居前上榜股为敦煌种业、东方创业和外高桥。敦煌种业、农业股，尾盘放量涨停。龙虎榜显示，一机构席位有少量卖出，齐鲁证券包头钢铁大街证券营业部券商席位，游资买入金融超过亿元，占当天成交总额近两成，突破上冲，看好。东方创业，上海板块涨停股，高开高位震荡，午盘后封住涨停。龙虎榜显示，东海证券南京长江路证券营业部等券商席位，游资买入居多，短线还可冲高。外高桥，上海板块涨停股之一，午盘后一波拉至涨停。龙虎榜显示，机构席位一买一卖且买入明显居多，突破上涨，继续看高。
深市公开信息显示，当天主板涨幅居前的上榜股为广聚能源、广州浪奇和深赤湾A。广聚能源，连续三个交易日涨停，当天换手巨大。龙虎榜显示，游资在海通证券南京广州路证券营业部和光大证券余姚阳明西路证券营业部两席位，均有超千万元的大额减仓，抛压加大，见好就收。深赤湾A，前市小幅震荡后，出现一波涨停走势。龙虎榜显示，银河证券宁波大庆南路证券营业部席位，游资大举加仓，突破走高，看好。广州浪奇，午盘后大幅拉升至涨停，龙虎榜显示，一机构席位有近3500万元的大额持仓，游资席位也有超过千万元持仓，看高。
总体来看，周二大盘调整明显，短线抛压加大。龙虎榜显示，游资和机构获利加仓积极，大盘还有调整要求，继续减仓。

(作者系方正证券研究员)

中小盘股四季度业绩有望改善

2013年估值溢价提升推动中小盘股的整体性机会能否再现?应如何把握中小盘股投资机会?1月22日，民生证券投资顾问肖丹做客证券时报网财苑社区(cy.stcn.com)，与财苑网友展开交流。
对于中小盘股投资，肖丹认为，仍宜自下而上选股思路，精选成长，兼顾主题。精选成长：一些符合经济结构转型方向，进而具有更高长期确定成长性的板块和公司有望获得市场关注，稳定成长类的中小公司将带来超额收益。景气度来看，未来成长股还是在消费和科技里寻找，最看好民生消费，像医

疗、教育、养老等。兼顾主题：今年恰逢政府换届之际，而陆续出台的政策也将催生主题投资机会。今年比较确定的是城镇化主题，这将贯穿全年的一个主题性投资机会。
就业绩而言，肖丹表示，三季报基本确认了中小盘股业绩降幅企稳的判断，考虑到2011年四季度基数较低，2012年四季度业绩降幅有望改善。但对于2012年的年报，不要预期太高。2013年盈利的下滑将出现扭转，但快速的回升可能很难看到，预计全年业绩增速在10%左右。看好的行业有建筑建材、环保、医药、农业机械、安

防、传媒等。
对于今年关注度较高的环保行业，肖丹相对看好PM2.5治理、水资源利用和保护、土壤重金属修复方面的上市公司。脱硝产业链订单的释放已经开始，2013年是高峰期，相关公司为龙源技术、雪迪龙、国电清新、永清环保；膜法水处理和再生资源这两个细分产业链，可关注龙头企业碧水源、津膜科技、东江环保和格林美。
就具体操作策略，肖丹建议财苑网友，很多中小盘股由于前期已有一定涨幅，对于涨幅超过50%的进行一定获利了结，对于涨幅不大、估值相对合理、未来有业绩支撑或热点主

题的个股还可以进行适当操作。中小盘股一般弹性较大，短期波动大，操作上碰到一些主题性机会，短线交易机会多，但长期持有成长确定性强的公司更易获得超额收益。如近2、3年金螳螂、大华股份等都是持续增长，股价翻了几倍。
肖丹表示，中小盘股平均市盈率跟经济基本面、市场环境有关，相对大盘股估值溢价在1.8倍-2倍左右较为合理，目前市场中中小盘股整体平均市盈率在25倍左右，较为合理。
此外，中小盘股的高送转行情每年都会上演。肖丹表示，现在处于年报初期，有高送转预期的股票有交易

性机会，但能持续上涨、未来填权的还是持续增长的公司。他建议区别对待并采取不同策略：一是年报业绩有高增长，同时成长性有保证的中小公司，其股价表现的持续性更强；而对于业绩缺乏保障、更多依赖概念炒作的公司，则只能短炒并需要趁热减记。
注：更多精彩内容请登录财苑社区(http://cy.stcn.com)



电量增速有望继续回升 电力股机会惹关注

千瓦时，同比增长11.5%。其中第一、二、三产业和居民用电量累计增速分别为-0.03%、3.9%、11.5%和10.7%。中银国际分析师闻宏认为，主要由于重工业用电量大幅反弹；月度用电量同比增长率由2012年11月仅6.7%加快至12月首11个月5.1%加快增长。1月至12月份，全国全社会累计用电量达到49591亿千瓦时，同比增长5.5%。12月份当月用电量4563亿

千瓦时，同比增长11.5%。其中第一、二、三产业和居民用电量累计增速分别为-0.03%、3.9%、11.5%和10.7%。中银国际分析师闻宏认为，主要由于重工业用电量大幅反弹；月度用电量同比增长率由2012年11月仅6.7%加快至12月首11个月5.1%加快增长。1月至12月份，全国全社会累计用电量达到49591亿千瓦时，同比增长5.5%。12月份当月用电量4563亿

用电量增速已呈环比持续回升态势，未来稳增长政策效果将进一步显现，电量增速有望继续回升。短期电煤供需维持弱平衡，煤价继续低位震荡；目前河流处于枯水期，火电全年盈利大幅增长已经确定，未来仍然将持续改善。汛期结束后，水电电量处于低位。在汛期电量大发和资金成本下降已确定水电企业全年的亮丽业绩，未来业绩将主要取决于来水。
申银万国周小波指出，密切关注

一季度电量回升的持续性。如果发电量增速维持10%增长，火电发电量出现将同比和环比改善，拉动火电企业盈利有望同比大幅增长。全年仍看好水电，2013年预计新投产装机2350万千瓦，装机增速以8%大于6.6%的用电量增速，将对火电造成一定冲击。
彭金刚建议重点关注五类公司。1. 未来成长性突出、能够穿越周期的公司；如国投电力、川投能源、宝

新能源、*ST漳电等；2. 2013年市盈率低、盈利持续改善的优质蓝筹公司；如华能国际、长江电力等；3. 市净率较低甚至跌破净资产、具有增持或回购机会的公司；如申能股份、深圳能源、桂东电力等；4. 坑口电厂比重大、在坑口煤价补跌中受益的公司；如*ST漳电、内蒙华电等；5. 公司有融资需求、具有交易型机会的公司；如天富热电、皖能电力、金山股份等。(作者系今日投资研究员)