

慧眼理财

● 及时有效的资讯 ● 专业的服务团队
● 量化的决策系统 ● 个性化的增值服务

4001 022 011
zszq.com.cn

中山证券
ZHONGSHAN SECURITIES

风格分化 减持弱勢股

中山证券

多方力量巩固

上周,在金融板块的推动下A股市场连续上攻,不断创出新高。上证指数最终突破2400点,实现日线5连阳。但中小板和创业板表现疲弱。全周,上证指数报收2419.02点,上涨5.57%;上证50指数收于2055.72点,上涨8.97%;创业板指数报收4499.35点,上涨2.27%;创业板指数收于782.36点,上涨2.56%。两市成交量较前一周有所上升,其中沪市周成交额创出本轮反弹新高。

消息面上,1月份的官方制造业采购经理人指数(PMI)为50.4%,比上月回落0.2个百分点,连续四个月保持在50以上。本月PMI指数的回落与生产指数回落、指数样本扩大有关。本月新订单指数为51.6%,比上月上升0.4个百分点;新出口订单指数为48.5%,比上月下降1.5个百分点。原材料库存指数为50.1%,比上月上升0.2个百分点;产成品库存回落至47.4%,比上月下降2个百分点,显示企业库存压力明显下降,存在补库存的动力。此外,2012年,全国规模以上工业企

业实现利润55578亿元,同比增长5.3%,12月当月增速达到17.3%。上述数据显当前经济温和复苏有望延续。

趋势上,上证指数超出主力波段指标的上边界,主力波段的趋势线和多空线保持向上趋势,当前显示为持股信号。

主力资金指标(ZLZJ)扭转了连续3周来趋势性回落的局面,上周净流入幅度大幅上升,并稳定在中位水平。市场宽度的短期指标(KDS)和长期指标(KDL)保持在最高位置运行。市场广度的短期指标(GDS)和长期指标(GDL)开始走弱,长期指标即将离开红色区域,短期指标在大幅回落上周出现回升。主力进出指标依旧显示为持股信号,动向线(OXX)与成本线(CBX)间的开口幅度持续扩大,多方力量增强。仓位线指标减仓信号没有发生变化。

综合来看,随着主力资金的持续净流入,多方力量进一步巩固,当前主力波段、主力进出指标都提示当前为持股阶段。不过市场广度指标已经开始调整,仓位线指标提示需适当减仓。因此,在当前市场风格分化的背景,逐步减持弱勢品种,适当参与趋势走强的个股有望继续获得超额收益。



券商板块连续走强

下表列出了行业力道排名85分以上的各个行业。其中,水泥、稀有金属、证券行业、橡胶制造、环保等行业的5天力道涨势较强。上周,融资融券股票标的从278只扩大至500只,证券行业表现强势,招商

证券在一周之内就已录得3个涨停。京城雾霾加重,大气环保问题日益突出,环保板块持续拉升。美联储表示将维持宽松政策,美国参议院也通过延长债务上限的法案,外围利好刺激有色金属板块走高。另外,预期下游销售回暖,前期表现平淡水泥、橡胶制造等行业也开始受到资金关注。

力道	行业名称	5天力道变化	10天力道变化	30天力道变化	市盈率	市净率	市现率
99.1	铁路运输	1	3	13	11.47	1.13	2.47
98.2	银行行业	2	0	4	5.98	0.94	2.52
97.3	农业机械	-2	-2	-2	33.08	1.92	1.07
96.5	航空航天军工	-1	5	44	102.68	2.81	3.76
95.6	汽车整车	3	4	4	13.63	1.26	0.84
94.7	林业	-1	0	-3	61.57	3.59	7.16
93.8	园区开发	0	-4	1	23.13	1.65	3.42
92.9	通用设备	-2	-1	2	22.61	1.88	3.21
92.0	综合	6	4	13	37.59	1.37	1.36
91.2	汽车维修服务	2	6	19	17.53	1.34	0.24
90.3	地产行业	-2	-5	-5	21.06	1.36	2.73
89.4	物流行业	-1	0	28	17.01	1.43	0.4
88.5	生物药品	31	2	43	42.65	3.68	10.47
87.6	农业种植	43	34	36	49.83	2.37	2.75
86.7	化工新材料	-2	-5	12	23.54	1.76	1.65
85.9	造纸	9	10	16	47	0.95	0.96
85.0	铁路设备	-6	-5	-13	17.22	1.28	0.74

本期强势好股

股票代码	证券名称	现价	综合评级	市盈率(TTM)	市净率	所属板块
601396.SH	新华保险	31.49	C	34.35	2.84	保险业
002252.SZ	上海莱士	17.20	B	41.41	9.15	生物制品业
002142.SZ	宁波银行	12.56	B	8.98	1.69	银行业
601818.SH	光大银行	3.58	C	6.30	1.32	银行业
601288.SH	农业银行	3.14	C	7.22	1.40	银行业
600000.SH	浦发银行	11.95	C	6.65	1.31	银行业
600015.SH	华夏银行	11.97	C	6.91	1.15	银行业
600016.SH	民生银行	11.23	B	9.01	2.06	银行业
601009.SH	南京银行	10.56	C	8.18	1.33	银行业
601166.SH	兴业银行	20.65	B	7.93	1.62	银行业
600805.SH	信达投资	14.80	C	12.78	2.86	交通运输设备制造业

资料来源:中山证券慧眼交易决策系统

银行股越涨越俏

证券时报记者 万鹏

去年12月4日以来,A股市场出现一轮久违的上涨行情。在上证指数近两个月的上涨中,银行股成为绝对的领头羊,其中,民生银行涨幅超过80%,平安银行涨幅接近80%,买入银行股的投资者可谓赚得盆满钵满。上周五,银行股再度集体发力,民生银行大涨8.92%,创出本轮行情以来的最大单日涨幅以及该股的历史新高(复权后),将银行股行情推向了新的高潮。随着银行股普遍进入加速上涨,不少投资者开始担心这是否是最后的疯狂,银行股行情究竟还能走多远?

银行股现在贵不贵

银行股目前到底处于怎样的估值水平,这是研判银行股未来走势的一个重要依据。

证券时报数据部统计显示,截至上周五,两市16只银行股的平均市盈率(PE)为6.58倍,平均市净率(PB)为1.39倍。而2005年6月6日,上证指数998点时,银行股的平均市盈率为13.37倍,平均市净率为2.19倍。2008年10月28日,上证指数1664点时,银行股的平均市盈率为8.83倍,平均市净率为1.87倍。这也意味着,在普遍上涨了30%以后,银行股目前的估值仍然远低于上两次历史大底时的水平。

日期	上证指数最低点	市盈率(倍)	市净率(倍)
2005年6月6日	998点	13.37	2.19
2008年10月28日	1664点	8.83	1.87
2012年12月4日	1949点	5.03	1.06

作为本轮银行股行情的领头羊,民生银行上周五已经创出了复权后的历史新高,市盈率达到8.29倍,市净率上升至2.06倍。上述估值同样低于2005年6月6日时的水平。当时,民生银行股价为4.85元,公司2005年半年报每股收益为0.20元,每股净资产2.22元,由此折算的市盈率为12.13倍,市净率2.18倍。2008年低点时,民生银行市净率为1.37倍,但市盈率则超过20倍。

对此,国泰君安证券研究员邱冠华认为,从估值精算、可比时期的国际比较、金融价值链和不良率净资产安全线等多个视角来看,A股银行股的合理估值至少1.8倍PB、12倍PE。

不过,海通证券研究员戴志锋则认为,市场关注银行的未来涨幅有多大,简单的办法是测算银行合理估值,推导出潜在涨幅。但从长期来看,他并不太主张用合理估值来衡量银行股,主要原因在于,在转型经济背景下,很难对资产质量有一致预期,从而形成合理估值。

热点会出现轮动吗

本轮行情运行至今,不少投资者发现,尽管指数展开逼空式上涨,但赚钱却越来越难了。证券时报与大智慧进行的一项调查显示,去年12月5日至今年1月25日,仅有9.37%的投资者盈利超过



20%,另有11.06%的投资者盈利超过10%;相比之下,有33.99%的投资者仅实现了盈亏平衡,33.18%的投资者甚至出现亏损。这一方面是部分投资者对于股指的反弹高度预期不足,过早减仓。另一方面,频繁换股操作,但却没有抓住市场热点,也是收益不佳的一个重要原因。

上周,银行指数大涨10%以上,上证指数仅录得5.57%的涨幅,而创业板和中小板指数仅分别上涨了2.56%和2.22%。可以说,上周如果错过银行股,并频繁换股操作,不仅难以跑赢大盘,甚至一不小心就会亏损。在银行股连续大涨近两个月后,市场热点依然未能出现明显的轮动迹象。那么,银行股的一枝独秀是否会发生逆转,市场热点能否全面扩散呢?

招商证券认为,从基本面、资金面、政策面和估值角度看,2013年银行股将成为贯穿全年的强势板块,可获得20%以上的超额收益,建议超配。中金公司也提出“不折腾”的观点:2013年的核心词是“不折腾”,即不要做波段,不要做个股切换,保持10个百分点以上的银行股仓位,坚持拿住龙头股份制银行不动是最好的策略。

分析人士还指出,本轮行情以银行股为主打,主要由市场风险偏好上升所推动,这主要表现在:海外投资者对中国的国别风险溢价下调;当经济潜在增长率下滑一段落、底部企稳之后,不确定性的减弱导致市场风险偏好大幅上升;十八大后,新一届中央领导集体坚定改革的表态,导致投资者的长期经济预期向好。因此,选择估值弹性大、最大程度代表中国经济的银行股进行类

指数化投资也就成为情理之中的事情。有基金经理甚至表示,买银行买的就是对中国的信心。

资金面是否仍有后劲

作为A股市场市值占比最大的行业,银行股的连续上扬对资金面提出了较高的要求。在接近两个月的上涨中,A股市场成交量并未出现明显放大,显示场外资金尚未大规模流入股市,银行股的强势上涨,更多是靠资金拆东墙补西墙”所推动的。

证券时报数据部统计显示,最近10个交易日,银行股获得了119.72亿元的资金净流入,证券信托类个股获得了89.62亿元的资金净流入,保险股的资金流入也达到了16.75亿元。这三大行业排名同期行业资金净流入的前三名。与此相应的是,食品饮料、房地产、机械设

备、电子元器件、农林牧渔等5个行业分别净流出资金78亿元、71.21亿元、59.45亿元、41.19亿元和34.49亿元,这五大行业累计净流出资金284.34亿元。

不过,招商证券通过对资金面的测算得出结论:银行再涨30%不为过。首先,2012年末基金在银行股持仓市值1011亿,银行股仓位近7%;今年1月末基金平均仓位82%,假设全部加给银行,1月末银行股仓位约9%。其次,假设2013年全年基金银行股整体仓位增加至12%,则银行板块的增量资金426亿;证监会拟促进人民币合格境外机构投资者扩容规模为3000亿元(包括向台湾地区单独增加1000亿元),假设2013年仅实现20% 600亿元),预计15%的资金配置银行,则银行板块的增量资金为90亿元。招商证券认为,按照2013年全年银行板块可新增资金516亿计算,银行板块可继续上涨43%。即使打7折,即350亿元,也可实现33%的涨幅。

银行股最新情况一览表							
代码	简称	每股收益(元)	每股净资产(元)	市盈率(倍)	市净率(倍)	收盘价(元)	2012年12月4日以来涨跌幅(%)
600000	浦发银行	1.40	9.10	6.40	1.31	11.95	62.59
600015	华夏银行	1.34	10.39	6.70	1.15	11.97	48.14
600016	民生银行	1.04	5.44	8.29	2.06	11.23	81.42
600036	招商银行	1.61	8.85	6.87	1.67	14.78	49.14
601988	中国银行	0.38	2.84	6.24	1.12	3.17	15.69
601988	工商银行	0.53	3.07	6.29	1.45	4.45	15.28
601166	兴业银行	2.44	12.78	7.47	1.90	20.65	65.60
601009	南京银行	1.00	7.97	7.93	1.33	10.56	42.70
601328	交通银行	0.70	4.93	6.96	1.13	5.56	32.07
601169	北京银行	1.19	7.96	6.92	1.31	10.45	47.39
601998	中信银行	0.58	4.17	6.75	1.26	5.24	45.56
601939	建设银行	0.63	3.67	5.99	1.39	5.05	21.10
601288	农业银行	0.37	2.24	6.37	1.40	3.14	20.31
601818	光大银行	0.47	2.72	5.70	1.32	3.58	39.84
002142	宁波银行	1.16	7.42	8.15	1.69	12.56	54.11
000001	平安银行	2.00	15.95	8.42	1.41	22.43	78.58

数据来源:证券时报网络数据库

本周解禁市值环比增165%

16家公司30.42亿股解禁流通市值345亿元,较上周增加215亿元

张刚

根据沪深交易所的安排,本周两市共有16家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计30.42亿股,占未解禁限售A股的0.44%,其中沪市14.51亿股,占沪市限售股总数0.29%,深市15.91亿股,占深市限售股总数0.82%。以2月1日收盘价为标准计算的市值为345.39亿元,占未解禁公司限售A股市值的0.66%。

其中,沪市4家公司为71.05亿元,占沪市流通A股市值的0.05%;深市12家公司为274.33亿元,占深市流通A股市值的0.54%。本周两市解禁股数量比前一周20家公司的11.67亿股,增加了18.75亿股,为其2倍多。本周解禁市值比前一周的130.35亿元,增加了215.04亿元,目前计算为年内偏高水平。

深市12家公司中,高乐股份、精华制药、北京科锐、漫步者、鼎泰新材、杰瑞股份、富瑞特装、飞利信共8家公司的解禁股份是首发原股东限售股,S*ST生化、S*ST恒立

的解禁股份是股改限售股,中弘股份的解禁股份是定向增发限售股。其中,杰瑞股份的限售股将于2月5日解禁,解禁数量为2.69亿股,按照2月1日59.27元的收盘价计算的解禁市值为159.55亿元,是本周深市解禁市值最多的公司,占到了本周深市解禁总额的58.16%,解禁压力极为集中。

深市解禁公司中,高乐股份、精华制药、美菱电器、鼎泰新材、飞利信、富瑞特装、S*ST生化、S*ST恒立涉及小非解禁,需谨慎看待。

此次解禁后,深市将有北京科锐、鼎泰新材成为新增的全流通公司。沪市4家公司中,安源煤业、盛屯矿业共2家公司的解禁股份是定向增发限售股,光明乳业的解禁股份是股权激励一股份,二重重装的解禁股份是首发原股东限售股。其中,二重重装在2月4日将有13.62亿股限售股解禁上市,是沪市解禁股数最多的公司,按照2月1日4.42元的收盘价计算,解禁市值为

60.18亿元,为沪市解禁市值最大的公司,占到本周沪市解禁市值的84.69%,解禁压力极为集中。二重重装也是本周解禁股数占流通A股比例最高的公司,比例达41.47%。

沪市解禁公司中,安源煤业、光明乳业、盛屯矿业涉及小非解禁,需谨慎

看待。此次解禁后,沪市没有新增的全流通公司。

统计数据显示,本周解禁的16家公司中,2月5日共有5家公司限售股解禁,合计解禁市值为178.22亿元,占到全周解禁市值的51.60%,解禁压力极为集中。

(作者系西南证券分析师)

本周限售股解禁一览表									
股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量(万股)	占流通A股比例	占总股本比例	按前日收盘价计算解禁额度(亿元)	待流通数量(万股)	流通股份类型	收盘价
002948.SZ	高乐股份	2013-02-04	9953.20	163.70%	42.03%	9.57	7546.80	首发原股东限售股份	9.62
002949.SZ	精华制药	2013-02-04	8700.00	79.37%	43.50%	8.65	338.92	首发原股东限售股份	9.94
002350.SZ	北京科锐	2013-02-04	10363.20	90.39%	47.48%	10.76	0.00	首发原股东限售股份	10.38
603097.SH	安源煤业	2013-02-04	5343.45	19.85%	10.80%	6.82	17231.34	定向增发机构配售股份	12.76
601268.SH	二重重装	2013-02-04	136150.50	414.47%	59.36%	60.18	60344.95	首发原股东限售股份	4.42
000521.SZ	美菱电器	2013-02-05	113.82	0.21%	0.15%	0.05	6533.01	股权激励限售股份	4.27
002351.SZ	漫步者	2013-02-05	4534.75	56.26%	15.42%	3.67	3201.00	首发原股东限售股份	8.10
002352.SZ	鼎泰新材	2013-02-05	5833.06	299.13%	74.95%	11.68	0.00	首发原股东限售股份	20.03
002353.SZ	杰瑞股份	2013-02-05	26918.91	163.94%	58.61%	159.55	2588.27	首发原股东限售股份	59.27
300287.SZ	飞利信	2013-02-05	1745.25	83.11%	20.78%	3.27	4353.00	首发原股东限售股份	18.72
300228.SZ	富瑞特装	2013-02-06	15.73	0.23%	0.12%	0.06	6462.74	首发原股东限售股份	38.71
600597.SH	光明乳业	2013-02-06	264.24	0.25%	0.22%	0.27	18050.37	股权激励限售股份	10.38
000403.SZ	S*ST生化	2013-02-08	6086.41	37.49%	22.33%	3.08	11022.33	股权激励限售股份	5.06
000622.SZ	S*ST恒立	2013-02-08	13197.00	66.66%	31.04%	1.48	22725.60	股权激励限售股份	1.12
000979.SZ	中弘股份	2013-02-08	71608.86	241.93%	70.75%	62.51	1.14	定向增发机构配售股份	8.73
600711.SH	盛屯矿业	2013-02-08	3362.83	23.51%	7.42%	3.78	27683.11	定向增发机构配售股份	11.25

数据来源:西南证券