

银行股飙升 朦胧利好只是催化剂

证券时报记者 邓飞

昨日,蓝筹股井喷,金融、地产等权重板块领涨,大盘再现单边上涨行情,沪指一举攻克2200点大关。

优先股消息 点燃银行股做多热情

有媒体报道称,监管层跟银行高层召开闭门会议,讨论银行透过发行优先股补充资本,其中,农业银行、浦发银行可能成为首批试点。

受此消息刺激,昨日早盘银行板块集体飙升,力挺沪指一路单边上行。截至收盘,两市16只银行股中,浦发银行、农业银行、交通银行、兴业银行、平安银行等5股涨停,民生银行、中信银行、宁波银行、光大银行等4股涨幅8%,就连涨幅最小的工商银行都上涨了4.35%。

在银行股的强劲走势带动下,金融、地产、有色等权重板块纷纷走强,蓝筹股终于扬眉吐气。除银行股大涨外,非银行金融股走势也十分强劲,多元金融类有爱建股份、香溢融通、中航投资等3股涨停;18只券商股涨幅超过3%,海通证券大涨8.63%,表现最好;4只保险股涨幅也在5%左右。地产股方面,中房股份、外高桥、沙河股份等7股涨停,万科A、保利地产、金地集团等龙头地产公司涨幅逾3%。有色股则有常铝股份及宜安科技两股涨停。

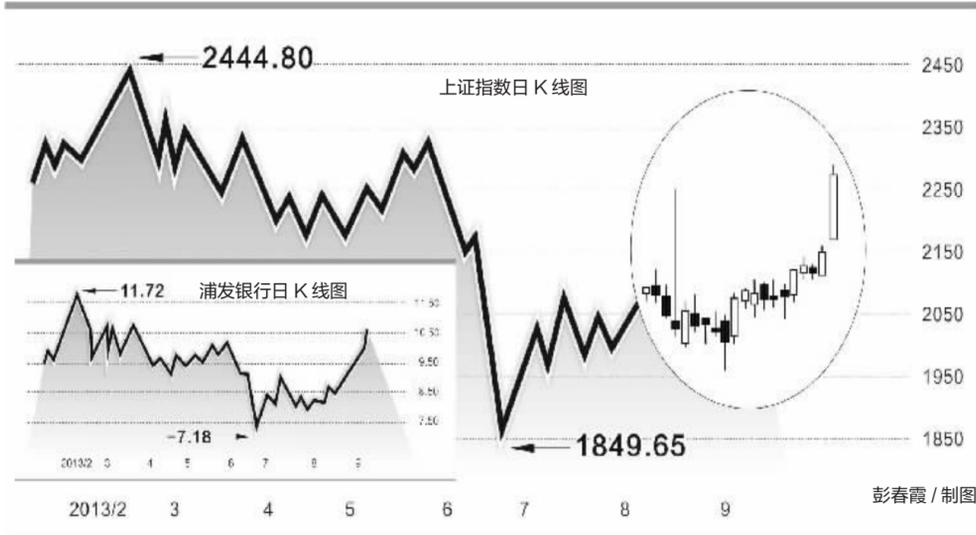
与大盘大涨形成鲜明对比的是,刚刚创出历史新高的创业板指数昨日表现低迷,盘中曾一度重挫近2%,收盘下跌0.53%,就此终结了连阳走势。今年以来,主板与创业板之间的跷跷板效应愈发明显,昨日“二起八落”是短暂现象还是市场风格切换,值得投资者密切关注。

估值历史最低 拥有足够安全边际

值得注意的是,昨日银行股暴涨后,有媒体向农业银行与浦发银行求证,有关人士的回答却是银行并未接到任何关于优先股试点的通知,也未获悉监管部门是否就此出台相关管理办法。而据有关银行人士称,银行股优先股试点迄今尚未有实质性进展,预计年内难以出台。

虽然就此来看,优先股试点只是朦胧利好,但银行股估值处于历史最低水平的事实却不容忽视,这或许才是资金抢筹的关键所在。目前,银行股市盈率(TTM)普遍不足6倍,市净率也都在1倍左右徘徊,银行股的估值水平已处历史最低。昨日,超过300亿元资金涌入银行板块,这一资金量甚至比355只创业板股的成交总额还要多。大资金抢筹银行股,除了优先股消息的刺激外,拥有足够的安全边际应该也是其买入的重要原因。开源证券研究所所长田渭东表示,昨日大盘上涨主要是浦发银行与农业银行关于优先股消息带动的。他认为,A股目前还谈不上牛市,但一轮中级反弹行情正在展开,三季度沪指反弹目标暂看到2400点。

优先股消息传出后,中金公司也发布研报称,优先股相关规定在三中



全会前后出台概率较大,但实际发行最快也要明年上半年。关于优先股的影响,中金公司认为,优先股对银行有三大好处,一是优先股将实质降低银行核心一级充足率要求,二是大幅减轻银行普通股股权融资压力,三是将每年银行内源性风险加权资产增速提升2个百分点。中金公司指出,在宏观数据短期向好,改革预期增强,机构持有银行股仓位处于历史低点的情况下,继续短期看多银行股,建议关注高弹性股份制银行,空间在15%至20%。银行股指数空间在10%左右。

对于后市走势,申银万国证券研究所的盘后分析认为:随着周一大盘放量走强,上证指数一举突破了年线、半年线阻力,短线强势格局已经确立,而且随着大资金集群的活跃和介入,市场有望继续保持强势。上证指数上档2250点及2300点将持续受到挑战,而2300点上方是成交密集区,阻力较强。

银行股昨日表现及估值情况

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿元)	2013年中报净利润(亿元)	2012年中报净利润(亿元)	同比增长率(%)	市盈率	市净率	净资产收益率ROE(%)
601288.SH	农业银行	2.72	10.12	17.24	923.52	804.99	14.72	5.63	1.12	19.88
600000.SH	浦发银行	10.53	10.03	60.69	193.66	171.93	12.76	5.40	1.05	19.48
601328.SH	交通银行	4.51	10.00	20.97	348.27	310.88	12.02	5.39	0.85	15.67
601166.SH	兴业银行	12.55	9.99	43.41	216.39	171.02	26.52	6.09	1.30	21.30
000001.SZ	平安银行	12.13	9.97	26.39	75.31	67.61	11.39	7.02	1.09	15.48
600016.SH	民生银行	10.20	8.28	41.03	229.45	190.53	20.43	6.98	1.56	22.39
601998.SH	中信银行	4.10	8.18	6.02	203.91	193.73	5.25	5.99	0.91	15.18
002142.SZ	宁波银行	9.48	8.10	6.21	26.08	21.58	20.84	6.05	1.14	18.31
601818.SH	光大银行	2.96	8.03	12.75	149.17	129.20	15.46	4.68	0.94	20.17
600015.SH	华夏银行	7.76	7.63	10.67	73.00	60.75	20.14	4.93	0.88	17.08
601169.SH	北京银行	8.64	7.06	7.84	78.01	64.01	21.87	5.82	1.00	17.21
601988.SH	中国银行	2.85	6.34	5.82	807.21	716.01	12.92	5.36	0.94	17.48
600036.SH	招商银行	11.58	6.34	25.89	262.71	233.77	12.39	5.19	1.18	22.68
601089.SH	南京银行	8.69	6.11	5.80	24.04	21.84	10.05	6.10	1.00	16.37
601939.SH	建设银行	4.53	5.35	5.23	1,197.11	1,062.83	12.63	5.48	1.14	20.82
601398.SH	工商银行	4.08	4.35	8.92	1,383.47	1,231.60	12.33	5.62	1.22	21.66

数据来源:Wind 邓飞/制表

■财苑社区 | MicroBlog |

朱人伟(财经名博):酝酿优先股试点的消息让周一的金融股彻底爆发,农业银行、交通银行、浦发银行更是强势涨停。银行股同时涨停的场面在这几年很少见,农行周一的涨停更是其2010年上市后的第一次。主力资金参与热情非常之高,可见这次1849点以来的反弹并非只是技术性修复这么简单,更可能是对改革见效、经济复苏的回应。

另外,两市第一权重中国石油再次出现异动,周一收出带长上影的小阳线,与“8.16”遥相呼应。配合近期公司内部的整顿,将非常有利于中石油后市实现价值回归。

图锐(财经名博):周一的行情绝非“随随便便能走出来”,而是多头酝酿许久甚至苦心经营的结果。而反弹升级(甚至可能成为“小牛市”)的背后原动力,依然来自于经济复苏的保障和改革红利的持续释放,归根结底还是“战略意图”(保IPO和保下

限)的集中体现。
参考上一根有如此标志意义的阳线——去年12月14日的大阳线走势(都是确立涨停后的加速,都是极度放量跨越均线,甚至都有银行股的涨停),可见后续很可能开启一波持续上升行情。不过,即便是强如去年12月14日的走势,后续也非一蹴而就,更何况目前指数正处“半山腰”,获利盘和套牢盘都能在这里形成阻碍。因此,就当下而言,天量巨阳之后首先要防止的还是剧烈震荡。

杨岭(安徽大时代):从盘面看,周一最大的特点是两极分化,主板市场和创业板市场再度形成跷跷板走势。主板市场在金融地产以及航运港口等板块推动下持续攀升,而创业板收出下探5日线的小阴线,与沪指放量长阳形成很大的反差。

那么,后市是不是就是蓝筹的天下?创业板是不是已经到顶了?我们认为在放量长阳的推动下,大盘基本确立了向

上走的趋势。但向上的空间有多大,值得商榷。从技术走势来看,沪指下一个需要攻克的关键位是120周线2310点。120周线自从2011年5月份被跌破,之后长达两年多的时间始终压在主板指数头上,此次若想突破,无疑需要蓝筹股持续发力。但蓝筹股持续上涨离不开资金的涌入,因此后续场外增量资金能否进入将是关键。

创业板的牛市是否到头了?显然,周一的大涨引起部分资金流出创业板,涌入低位的蓝筹股,但要说创业板的牛市到头了,目前并不能确定。从周一的小幅调整来看,尚属于正常的调整,依然在上涨途中。后市不排除拉抬大盘蓝筹股的资金不够,资金重回创业板中小板的情形。当然,对于获利丰厚的创业板品种可以做好卖出的准备,保住收益为宜。即使继续看好,也可以等待调整下来再考虑。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

创业板逆势下跌 市场再次尝试风格转换

证券时报记者 汤亚平

周一早盘,受银行、券商等蓝筹股大幅上涨的带动,主板市场明显上涨。但创业板指一度逆势下跌2%,再次呈现与主板相对的跷跷板行情。不过,午后创业板跌幅逐步收窄。截至收盘,创业板指数报1275.91点,跌幅0.53%,成交量285.4亿元。

以银行为代表的蓝筹股大涨,而创业板在历史高位附近显露整理迹象,是不是意味着市场将再次尝试风格转换?

有分析认为,创业板指逆势下跌的主要原因,是上周五沪深两市双双发布关于扩大融资融券标的证券范围

的通知。其中,深交所融资融券标的股票范围由现有198只扩大到300只。此次调整前,创业板融资融券标的股票仅为6只,调整后为34只,标的股大增28只。其中,不乏今年以来涨幅惊人的大牛股。如中青宝(年初至今复权涨幅664%),掌趣科技(年初至今复权涨幅294%),东方财富(年初至今复权涨幅277%)等。而这些股票一旦被列入融券范围,无疑是让背后蠢蠢欲动的做空机构嗅到了一丝机会。

但也有市场人士认为,目前融资融券制度下虽然可以做空,但是实际操作中往往融券额度非常有限,更多的是用来融资加码做多。因此,本次将

这些创业板股票纳入两融范围,反倒有利于背后的庄家融资加码炒作,预计短期带来的资金会更多,对股价影响偏向正面。在上一轮列入融资融券的创业板6只个股当中,只有吉峰农机下跌15%。其余股票的涨幅虽然排名靠后,但也颇为可观。例如,华谊兄弟今年以来复权涨幅就已经达到330%。

对于券商股来说,两融范围的扩大能增加交易,提高佣金收入,构成实实在在的业绩提振。数据显示,前8个月累计融资买入1.8万亿元,同比增长332%,占A股普通交易额的6.2%;累计融券卖出3600亿元,同比增长317%。融资融券余额增加1630亿元,较去年年底增长182%。从融资融券业务贡献的

利息收入占上半年营业收入的比重来看,招商证券达13.6%,占比最大,其次是华泰和中信,分别为12.4%和11.8%。显示大中型券商在创新业务上的明显优势。券商股能否再次领涨市场,值得投资者关注。

上证指数受昨日发布的8月数据预期和银行可能在年底之前试点发行优先股的利好刺激,跳空高开站上半年线,同时成交大幅放大,投资者信心得到有效提振。从市场风格上看,主板市场大涨,创业板逆市调整,似乎拉开了市场风格转换的大幕。但也有分析人士认为,就此断言市场进入权重股时间为时尚早。投资者应密切关注增量资金是否入场及蓝筹股动向。

配置偏低 银行股或获基金补仓

证券时报记者 刘明

昨日,在银行股有望推出优先股的消息刺激下,以银行股为代表的蓝筹股强势崛起,农业银行、浦发银行等多只银行股涨停。对于昨日银行股大涨,基金怎么看?多家基金人士表示,优先股试点若能成行,对银行股影响极为正面,有望缓解市场对银行股的担忧,银行股将重获资金青睐。

南方基金首席策略分析师杨德龙表示,如果银行股优先股试点成行,对于银行将形成极为正面的影响。首先是,可以开拓一条解决银行资金缺口的新渠道,减少银行增加一级资本对普通股融资的过度依赖;其次,能够有效缓解市场对银行巨额再融资的担忧,扫清银行股估值上升的障碍。

杨德龙认为,目前银行业绩优良,估值很低,股价大涨的基础坚实,优先股推出的消息,使得投资者信心得到有效提振。从市场风格上看,创业板见顶回落,蓝筹股逐步反弹的趋势越来越明显。随着蓝筹股的崛起,基金等机构投资者有望向银行股回归。

天弘基金首席策略分析师刘佳章也表示,优先股推出的消息是昨日银行股大涨的导火索,而近期一系列政策以及经济数据向好,诸多

因素叠加导致了昨日银行股的大涨。优先股的推出,将丰富资本市场尤其是银行股的融资方式,不再单纯靠以前的增发与配股等方式,银行的股本结构也更加多样化。最近几年,由于对利率市场化与坏账的担忧,资金对银行股有所错杀。目前银行股估值较低,但仍能保持一定业绩增长,相信会再度获得资金青睐。

对于银行股的投资,国投瑞银沪深300金融地产交易型开放式指数基金(ETF)拟任基金经理路荣强认为,金融行业具备良好的资产质量和盈利能力,中长期投资价值明显。未来经济结构转型和金融自由化是两大发展趋势,在此背景下,有特色的股份制银行有能力逆行业趋势,保持较快增长。

相关数据显示,最近几年来,基金整体对银行股进行了减持。在2009年上半年末,基金持金融股市值3857.62亿元,占基金股票投资市值的28.18%。而至去年年末,基金持有金融保险市值2571.77亿元,占基金股票投资市值的18.28%;今年一季度末基金重仓持有金融行业2122.24亿元,占基金股票投资市值的15.49%;而到今年二季度末,基金持有市值仅为1610.63亿元,占基金股票投资市值的12.65%。

估值见底 银行股博弈价值凸显

证券时报记者 张哲

银行股周一集体大涨,其中农业银行、浦发银行、交通银行、兴业银行、平安银行涨停。在此背景下,上证指数放量大涨3.39%。银行股暴涨并引领大盘强势突破,是行业短期反弹还是市场的一个长期反转?不少基金经理对此看法乐观。

市场并不缺资金,缺的是信心。光大8.16事件已经说明大家都有做多的热情。这次银行股启动,我把它看做是长期牛市的起点。历史上历次牛市都是这种打法,增量资金入场先买银行股。”上海一位基金经理认为。

事实上,虽然银行股中报业绩超出此前市场预期,可是银行股股价却一直低迷,截至上周五,16只上市银行股中有9只跌净,银行板块陷入业绩、股价背离的困境。实际上,从基本面来看,当前银行股平均PB不足1倍,安全边际已经非常充

分。前期驱动银行股估值不断探底的力量,包括利率市场化、贷款质量下行、影子银行治理等,都已经在历史新低的估值中得到充分体现。

既然四五十倍的股票都能够持续上涨,这些低估值的股票就没有长期趴着的可能了。”上述基金经理如此认为。

国联安双禧基金经理黄欣表示:目前稳增长仍是主基调,此前市场担心的政策不确定性和经济超预期回落导致的资金流动性风险、贷款质量问题将有所改善;目前来看,银行股虽超越但流动性良好,机构投资者在银行股上的配置比例已接近历史低点,银行股的博弈价值凸显。

不过,也有基金经理持反对意见。沪上一位基金经理表示,不看好银行股的长期投资价值,大银行长期投资价值走下坡路,小银行和互联网银行还可以关注。银行股短期可能估值修复一波,但长期来看不符合国家政策扶植的方向。”

保险机构 连续29季重仓金融股

张刚

数据显示,保险机构2013年二季度直接入市持股市值的额度达到4522.40亿元,比一季度减少689.34亿元,减少幅度为13.23%。若剔除中国人寿集团所持中国人寿和中国平安保险(集团)股份有限公司所持平安银行这两个因素。保险2013年第二季度持股市值为1771.34亿元,比一季度增加10.38亿元,增加幅度为0.59%,相比第二季度大盘的累计跌幅11.51%,有逆势小幅增仓迹象。

保险机构通过定向增发方式所持中信证券市值很大,达到59.99亿元,比一季度减少12.10亿元。若进一步剔除两个季度所持中信证券

的影响,2013年第二季度保险机构持股市值为1711.35亿元,比一季度增加22.46亿元,增加幅度为1.33%,也表现为小幅增仓状态。

从行业偏好上看,剔除中国人寿和平安银行,保险资金继续保持对金融行业较高的持仓比重,连续二十九个季度维持行业市值第一名的位置。二季度持有的此类行业股票数量为17只,比一季度多4只。持仓市值为1014.04亿元,比一季度减少1.86亿元,减少幅度为0.18%。但若剔除所持中信证券的影响,则调整为二季度的954.05亿元比一季度增加10.22亿元,增加幅度为1.08%,对比大盘跌幅有增持迹象。保险机构对金融股长期看好。

(作者单位:西南证券)