

市场喜新厌旧 银行股重估遇阻

证券时报记者 邓飞

整个8月份,沪指都在2180点至2250点这个窄幅区间内波动,至今迟迟未能选择方向。同期,沪指上涨1.26%,而作为沪指权重占比最大的银行保险板块却成为行情累赘,在经济转型的大背景下,A股市场辞旧迎新的风格切换愈发明显。

金融股业绩稳健增长 银行股估值优势突出

综合8月份涨跌幅来看,银行股及保险股几乎全军覆没,仅有光大银行实现红盘,涨幅为2.29%;交通银行、兴业银行、平安银行同期跌幅则超过了6%。券商股也是跌多涨少,19只券商股中,12跌7涨,长江证券及光大证券跌幅超过5%;国元证券及太平洋分别上涨13.59%及12.26%,表现较为突出。

不过,证券时报记者统计金融股的2014年中报发现,绝大多数公司今年上半年业绩继续稳步增长,影响公司价值的核心变量并未发生变化。

据证券时报数据部统计,中国平安、新华保险、中国太保、中国人寿4只保险股中,已公布中报的中国平安、新华保险、中国太保净利润同比增长幅度都在19%以上。已公布中报的6只银行股中,除交通银行净利润同比增长幅度为5.59%外,其余5只银行股都保持了10%以上的增长。

券商股中报披露最为充分,19只券商股中,已有方正证券、中信证券、国元证券等17股发布了中报,其中14股净利润实现同比增长,占比超过8成。国元证券、国金证券、山西证券等净利润同比增长超过100%。

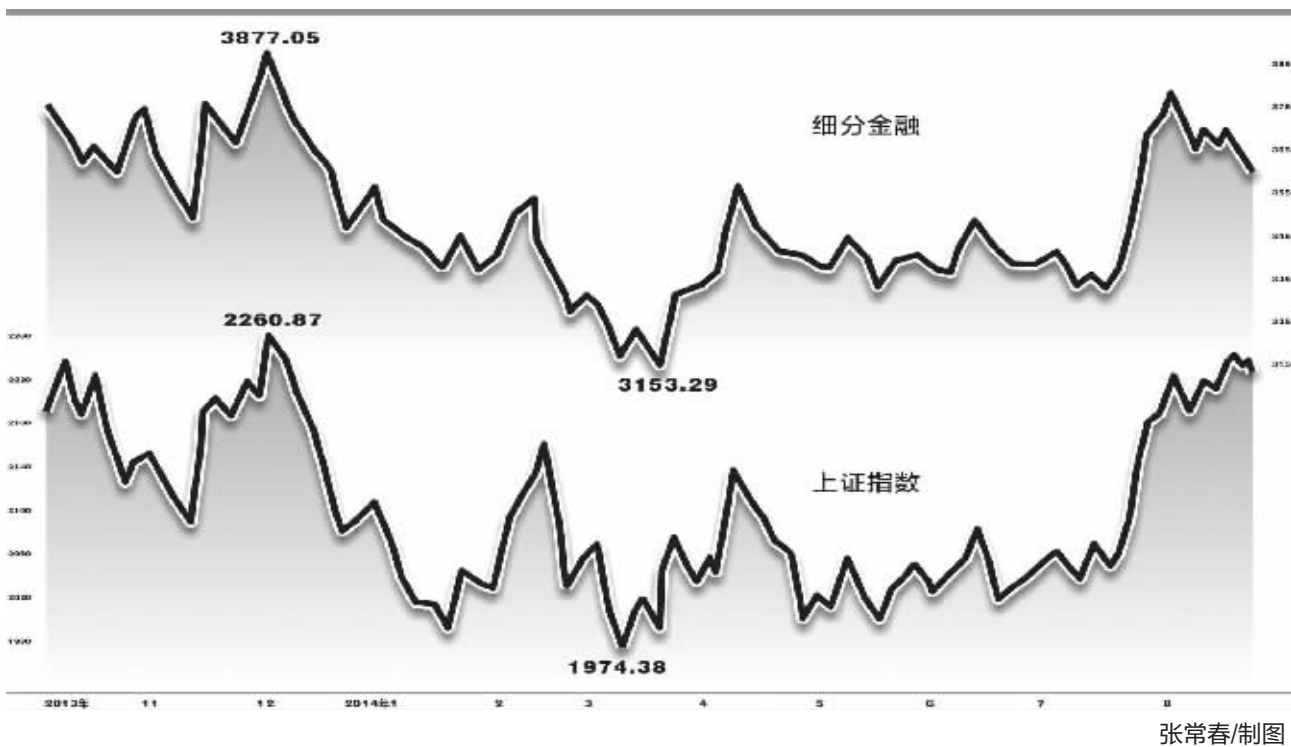
从估值角度来看,银行股及保险股均处历史低位,尤其是银行股的动态市盈率普遍在4倍左右,估值优势非常突出。相比之下,券商股15-30倍的动态市盈率并不具备太大吸引力。

市场热衷炒“新” 金融股吸引力下降

不过,在大盘震荡上行、业绩普遍增长、估值持续探底的背景下,金融股8月份却出现了大面积调整,这着实让不少投资者纳闷。

私募人士普遍认为,中国经济转型是大势所趋,未来传统企业会让位于新兴企业,以产业升级、结构优化、效率提升为标志的新经济将成为一种常态。只有站在“新”的方向思考未来,拥抱新经济、新消费、新兴产业等,增长潜力才能无限。

而站在券商及公募机构的角度来看,金融股的吸引力也在下降。虽然不少金融股具备估值优势,但更多的是将其作为基础资产来配置,稳定收益可期,超额收益难寻。在结构化转型不断深入的过程中,适当的调仓换股似乎也是逼不得已。



张常春/制图

金融股8月表现及整体情况							
简称	8月以来涨跌幅(%)	昨日收盘价(元)	动态市盈率(倍)	市净率(倍)	净资产收益率(%)	中报同比增长(%)	细分行业
中国平安	-5.31	42.25	7.83	1.62	10.90	19.27	保险
新华保险	-3.75	23.86	10.64	1.82	-	60.00	保险
中国太保	-3.24	19.42	12.85	1.65	6.60	25.33	保险
中国人寿	-1.52	14.92	14.59	1.88	-	-	保险
平安银行	-6.07	10.21	5.79	0.96	8.62	33.74	银行
宁波银行	-3.78	9.67	4.52	0.95	11.28	18.35	银行
浦发银行	-3.67	9.44	3.89	0.81	10.52	16.87	银行
华夏银行	-4.89	8.37	4.30	0.81	9.66	18.77	银行
民生银行	-5.56	6.28	4.22	1.01	-	-	银行
招商银行	-4.43	10.58	4.46	0.94	-	-	银行
南京银行	-4.10	8.18	4.28	0.85	-	-	银行
兴业银行	-7.50	10.24	3.65	0.91	-	-	银行
北京银行	-3.81	7.07	4.13	0.89	-	-	银行
农业银行	-2.38	2.46	3.74	0.88	-	-	银行
交通银行	-8.48	4.21	4.25	0.71	8.40	5.59	银行
工商银行	-2.78	3.50	4.19	0.91	-	-	银行
光大银行	2.29	2.68	3.83	0.76	-	-	银行
建设银行	-2.41	4.05	3.85	0.89	-	-	银行
中国银行	-0.37	2.70	4.20	0.78	18.57	11.15	银行
中信银行	-5.29	4.30	4.70	0.85	-	-	银行
宏源证券	1.82	11.78	31.89	3.10	-	-12.15	证券
东北证券	1.67	8.52	25.13	2.13	4.34	7.81	证券
国元证券	13.59	12.45	20.14	1.52	3.84	105.24	证券
国海证券	-3.69	9.67	46.47	3.55	-	-	证券
广发证券	-2.83	10.31	18.22	1.73	4.74	23.00	证券
长江证券	-6.15	5.80	20.77	2.15	5.12	36.07	证券
山西证券	0.14	7.28	38.24	2.66	3.44	151.31	证券
西部证券	0.08	11.85	46.69	2.99	3.22	-12.53	证券
中信证券	-1.69	12.79	17.28	1.60	-	93.18	证券
国金证券	-3.89	21.75	37.50	4.13	-	115.00	证券
西南证券	3.48	9.82	25.45	1.85	-	-	证券
海通证券	-2.49	9.79	16.30	1.50	-	7.74	证券
招商证券	-1.99	10.84	23.07	1.58	4.58	30.32	证券
太平洋	12.26	8.15	66.54	8.54	-	601.97	证券
兴业证券	-0.37	10.77	23.11	2.08	4.55	48.27	证券
东吴证券	-1.27	8.56	34.72	2.85	4.16	74.10	证券
华泰证券	-0.58	8.51	16.11	1.31	4.06	14.78	证券
光大证券	-5.08	8.97	40.23	1.31	1.66	-53.01	证券
方正证券	-3.92	5.89	32.37	3.05	-	85.00	证券

邓飞/制表 张常春/制图

9月限售股解禁市值年内最高

张刚

数据显示,9月首发原股东限售股的解禁市值为1303.29亿元,比8月增加703.29亿元;股改、增发等部分的非首发原股东解禁市值为824.56亿元,比8月增加328.81亿元。9月合计限售股解禁市值为2127.85亿元,比8月增加1032.10亿元,增加幅度为94.19%。9月解禁市值环比增加九成多,目前计算为2014年年内最高,也是2013年8月以来最高水平。

9月限售股解禁的上市公司有89家,比8月份多4家;平均每家公司的解禁市值为23.91亿元,比8月增加11.02亿元,增加幅度为85.46%。9月首发原股东限售股解禁的公司有34家,比8月增加5家。股改限售股份、定向增发机构配售等非首发原股东部分涉及的公司有55家,比8月减少1家。其中,股改限售股解禁的公司有3家,定向增发机构配售股解禁的有26

家,股权激励限售股解禁的有21家,追加承诺限售股份的有5家。

9月有25家创业板公司的限售股解禁,合计解禁市值为265.44亿元,为年内创业板公司单月解禁市值第二高。其中,10家公司的解禁股数为限售期为36个月的首发原股东持股首次解禁。解禁股数占解禁前流通A股比例最高的前三家公司分别为通光线缆、万福生科、新莱应材,比例分别为280.28%、239.68%、236.79%。解禁市值最高前三家公司分别为康尔制药、隆华节能、巴安水务,市值分别为109.26亿元、28.88亿元、22.45亿元。

9月有31家中小板公司的限售股解禁,合计解禁市值为364.61亿元,为年内中小板公司单月解禁市值第三高。其中,10家公司的解禁股数为限售期为36个月的首发原股东持股首次解禁。解禁股数占解禁前流通A股比例最高的前三家公司分别为长青集团、朗姿股份、露笑科技,比例分

别为279.61%、244.37%、215.91%。解禁市值最高前三家公司分别为蒙发利、露笑科技、朗姿股份,市值分别为40.66亿元、32.80亿元、32.22亿元。

9月包括首发原股东和非首发限售股解禁的89家上市公司中,解禁股数占解禁前流通A股比例在100%以上的公司有26家。其中,比例最高前三家公司

分别是,长城汽车的比例最高达到560.41%,其次是大有能源的402.49%,荣安地产的372.51%。89家公司中,限售股解禁的市值在10亿元以上的有36家公司。解禁市值最大的前三家分别为长城汽车的529.40亿元、华夏幸福的215.28亿元、美的集团的119.82亿元。

(作者单位:西南证券)

9月份限售股解禁市值最高、解禁限售股占流通A股比例最高的各前10家上市公司		
限售股解禁市值(亿元)	解禁限售股占流通A股比例(%)	
长城汽车	529.40	560.41
华夏幸福	215.28	402.49
美的集团	119.82	372.51
尔康制药	109.26	314.31
浙报传媒	104.24	280.28
大有能源	87.71	279.61
京运达	54.27	270.44
荣安地产	49.85	244.37
国机汽车	48.40	239.68
蒙发利	40.66	236.79

张常春/制图

恶炒新股 成牛市“拦路虎”

证券时报记者 汤亚平

在新股不败的传统下,新股发行(IPO)6月底重启以来,恶炒新股之风不减。在已经上市的22只新股中,首日无一例外“秒停”普涨44%。随后则是连续涨停,飞天诚信以11个涨停板拔得头筹;联明股份和莎普爱思以10个连续涨停板居其次;富邦股份、一心堂、中材节能、天华超净、北特科技都是9个涨停板并列第三。这种恶性炒作,不仅造成大量资金转战一级市场,对二级市场已经形成冲击,而且动摇投资者的持股信心,进而拖累股指下行。

其一,新股巨大的开盘溢价使得新股申购的收益得到“保证”,导致大量资金囤积于一级市场打新。从资金冻结情况来看,第三批拿到批文的11只新股中有10只将于本周启动申购,其中周四8只,周五两只,发行集中度较前两个批次有所提升,这将进一步加剧申购资金冻结。而根据今年7月份发行的情况推算,本周10家公司的累计冻结资金有可能超过万亿元。在万亿申购资金规模下,经网后网上平均中签率0.8%,网下平均中签率0.22%。由此可见,恶炒新股的主力军是游资,机构基金望洋兴叹,散户幸运儿“搭便车”。这是在新股发行前市场往往动荡不安的主因。

其二,由于游资主导,几乎所有新股恶炒后都难逃泡沫破灭的命运。进入8月以来,上市新股涨停板个股和次数都有递减迹象,国祯环保8个涨停板、台城制药7个涨停板、三联虹普6个涨停板,都没有跟

上“前单”的步伐。而8月5日上市的川仪股份第五个涨停之后,立刻遭遇跌停;8月8日上市的禾丰牧业涨停则只持续4个交易日。

由于短线投机,分析师和媒体热衷炒作所谓“史上最贱”的“白菜价”新股,如会稽山、长白山和中材节能的发行价仅有4.43元、4.54元和3.46元。殊不知,这批新股当中,有7家出现了净利润下滑,也可谓“史上最烂”。这一点,可以从第二批最后1只上市新股中得到预感:昨天N会稽山仍以秒杀涨停44.02%。此前,会稽山曾凌晨发布公告称,本次发行市盈率高于行业平均市盈率,存在未来发行人估值水平向行业平均市盈率回归,股价下跌给新股投资者带来损失的风险,因此决定推迟申购。恶炒沦为炒“绝对价”,其后果可想而知。

其三,恶炒新股向市场参与各方传递了市场资金泛滥的假象,新股上市速度也因此不断加快。

今年7月份以来,共有22家公司招股发行,且大多数已经成功上市。这些公司最初计划融资额累计为91.20亿元。而最终网上网下冻结资金达到2.01万亿元,是计划募集资金规模的220.41倍。这就意味着告诉管理层和急于上市的利益集团不差钱。根据证监会公布的数据,截至8月21日,IPO处于正常审核状态的企业已经达到了128家。上述128家企业,拟在上交所上市48家,拟在深交所中小板上市28家,拟在创业板上市52家。如果IPO持续加速,又将加剧市场的低迷,从而形成恶性循环,最终成为牛市的“拦路虎”。

格上理财研究员王璐: 淡看指数 精研个股

日前,格上理财研究员王璐做客证券时报网财苑社区,与财苑网友们共同分享了主流私募机构针对目前市场状况的观点以及投资策略。

财苑网友:日前,证监会发布私募基金监管暂行办法,怎么看这对私募的影响?

王璐:首先,《办法》的出台是监管层在支持鼓励私募行业发展的同时加强规范这个行业的措施。《办法》要求所有私募基金进行备案,否则将予以惩戒,同时也对私募基金从业人员在股票买卖、私募基金的宣传手段、合格投资者的标准上进行了规定。其次,《办法》的条款设置鼓励行业的创新,如不设置前置审查,仅规定禁止行为,均便于市场机构了解运作底线,有利于私募基金行业发展的多样化。

财苑网友:中国结算修订账户管理规则,全面放开一人一户限制,这对资本市场有何影响?

王璐:一人一户限制的取消使投资者在选择券商方面更加自由,且大幅降低了投资者开户成本。一方面,可能吸引更多的投资者开户,有利于券商增加客户源;但另一方面,投资者的自由选择权会加大券商之间的竞争,“低费用+好服务”会成为券商未来的核心竞争力。加大券商之间的竞争有利于行业向更健康的方面发展。至于对私募基金行业的实质影响,短期来看不大,但对私募基金的投资操作提供了更多的方便,更有利于资产的分散管理。

财苑网友:为何多数主流私募基金对后市持乐观态度?

王璐:出于近期宏观经济开始企稳、市场流动性改善以及政策定向宽松、沪港通等多重利好因素的叠加,主流私募都较看好第三季度的个股投资机会,多数提高了投资仓位。另外,政府改革与反腐的推进也增加了投资者对中国资本市场长期的信心。

财苑网友:当前是否大部分主流私募的资金都在炒作创业板及中小板?王璐:并不是这样的。每个私募

机构都有着各自的投资理念与投资风格,对于价值投资派的私募机构来说,他们偏好长期持股,很少参与炒作,像重阳投资、淡水泉投资等私募机构持有的创业板与中小板的股票都较少。不过,一些民间派出身的小私募可能会青睐于集中持有与短期参与创业板与中小板的投资机会。

财苑网友:近期大盘在2200点震荡很久了,后市向上突破还是向下调整的概率大?

王璐:目前多数主流的私募机构均认为2000点附近大概率是A股的一个历史性底部,市场在经历多个月的盘整后更加确认了这一点。即使后市下跌,空间也不大。长期来看,后市肯定是向上突破,但具体何时并不知道。如今市场指数的波动对投资指导意义已逐渐下降,今年大概率仍是结构行情为主,应该更多地从个股寻找投资机会。

财苑网友:蓝筹股近期低迷了一段时间,何时能起来?

王璐:蓝筹股在众多利好因素的推动下从7月中下旬开始了一小波行情,目前很多私募机构还是看好蓝筹股短期的估值修复空间。蓝筹股目前处于史无前例的折价水平,对于业绩改善预期明显的传统行业,私募机构开始加大对这类低估蓝筹的配置。参与蓝筹的修复机会也成为了很多私募机构近期的策略之一。

财苑网友:当前主流私募机构较为看好哪些行业板块的投资机会?

王璐:一方面是从供求关系得到优化,公司业绩将大幅改善的传统行业,这些行业已进行了充分调整,部分企业出现改善迹象,存在估值向上修复的空间,如汽车、电力设备、房地产、化工等。另一方面,是在国家经济转型中受益的成长型行业,这些行业被私募机构长期看好,如医药、TMT、节能环保等。就我个人而言,比较看好医药服务、新能源、移动互联网及智能家居等。

(黄剑波 整理)

更多精彩内容请访问: <http://cy.sctn.com/talk/>