

# 利好预期增强 三维透视银行股

证券时报记者 唐立

昨日,两市股指低开高走,午盘在券商、银行、保险等金融股的强力推动下,沪指重新站上3000点。除全线涨停的券商股外,银行股整体表现也非常强势。

截至收盘,银行板块平均涨幅为4.93%,位居两市板块涨幅榜前列,个股方面,南京银行以8.86%的涨幅领涨,光大银行、建设银行、中信银行、平安银行、宁波银行等均涨幅逾5%,涨幅垫底的工商银行也涨2.91%。

## 政策面:降准预期强烈

11月24日以来的大行情,本质上属于降息推动的行情。自降息窗口打开之后,券商、保险、银行、信托等金融股就担当起引领行情上涨的主力,直至上周,金融股才开始出现“稍息”行情。不过,降息举措出台也预示着货币宽松开启,由是降准也逐渐成为市场的预期。

由于降准对银行构成直接利好,因此在降准预期增强的背景下,银行股近日重新释放上攻信号。上周三,银行板块午盘就出现集体拉升的现象,尤其是招商银行,该股盘中涨幅一度接近9%,收盘涨8.28%。

不过,上周末央行并未兑现降准预期,本周一银行板块整体表现比较低迷。对于昨日银行股的强势回归,不少市场分析人士认为这跟降准预期有很大关系,资本市场向来钟情朦胧预期,只要央行仍未确认降准,那么银行股后市依然存在降准预期刺激的可能。

## 业绩面:有毒资产出清

此前市场不太看好银行股,一个重要的原因是担心银行的坏账冲击波。过去银行在地方政府项目、房地产领域大规模投放资金,使其资产质量严重显露于房价风险敞口。

但是,现在的状况正在明显改观。光大证券认为,2015年开始银行业将进入

16只银行股概况一览表

代码	简称	昨日涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)	市盈率 (倍)	市净率 (倍)	总股本 (亿股)	总市值 (亿元)	今年前三季度净利润增长 (%)
601009.SH	南京银行	8.86	80.07	7.80	1.33	29.69	408.53	21.68
601818.SH	光大银行	6.77	65.10	6.75	1.11	466.79	1,913.84	7.85
601939.SH	建设银行	6.42	46.71	6.17	1.18	2,500.11	14,100.62	7.83
601998.SH	中信银行	6.02	78.85	7.51	1.22	467.87	3,050.53	4.80
000001.SZ	平安银行	5.96	42.95	8.55	1.30	114.25	1,644.04	34.18
002142.SZ	宁波银行	5.16	59.22	8.32	1.40	32.50	456.60	16.24
600016.SH	民生银行	4.62	35.62	6.41	1.25	340.40	2,930.81	10.40
600015.SH	华夏银行	4.47	38.24	5.69	1.04	89.05	999.10	18.39
601169.SH	北京银行	4.32	57.69	6.78	1.11	105.60	1,019.06	14.33
600036.SH	招商银行	4.26	38.78	6.17	1.19	252.20	3,581.22	15.97
600000.SH	浦发银行	4.15	51.27	5.40	1.07	186.53	2,479.05	16.70
601328.SH	交通银行	4.13	61.83	6.62	0.94	742.63	4,307.24	5.78
601166.SH	兴业银行	4.13	38.30	5.49	1.09	190.52	2,547.30	15.72
601988.SH	中国银行	3.34	39.87	5.68	0.94	2,805.48	9,538.63	9.09
601288.SH	农业银行	3.33	34.62	5.57	1.01	3,247.94	10,038.62	10.47
601398.SH	工商银行	2.91	27.66	5.38	1.02	3,515.12	14,939.25	7.26

彭春霞/制图

有毒资产出清阶段,银行股近年低估值的根源将得到缓解,行业迎拐点性投资机会。

政府债务方面,根据国务院《关于加强地方政府债务管理的意见》,赋予了地方政府适度举债权,方式为省级债券,融资平台回归企业属性。对存量债务作甄别,划为政府债务的纳入预算。

对于银行,其政府债权将由省级政府债券置换,信用等级更高且期限更长,其偿付来源不与房价直接挂钩,因此银行风险大为缓解。

房企债务方面,2015年房企财务压力将日益加大,尤其是较少被市场关注的房地产私募基金在2013~2014年井喷式发展,余额高达数千亿元,偿付压力巨大,因此房企有可能加快去库存,甚至变卖项目。

在货币持续宽松的背景下,银行投放按揭贷款的利率折扣也将加大,有助于房企去库存。对于银行,其房企债权将被置换为按揭,风险更小,

且偿付来源与房价脱钩。

平安证券也认为,2015年资产质量对银行净利润的边际负面影响正在减弱,2015年拨备计提项对银行净利润增速的负面贡献将从2014年的-6.5%下降到-3.3%。同时,2014年同业非标治理对银行资产负债率负面影响将逐渐消退,未来P2P及互联网平台、资产证券化、结构化产品设计将取代非标,促使银行表内外杠杆空间进一步被打开。

## 市场面:估值修复持续

经过本轮上涨之后,16只银行股的估值抬升非常明显。

此前,银行股与钢铁股共同构成破净主力军,股价也属于绝对便宜水平,被称为“白菜股”。但10月底前曾处于全面破净状态的银行板块,目前基本上打赢了“消灭破净股”的战役。截至昨日收盘,仅有交通银行和中国银行处于破净状态,市净率均为0.94倍。

值得一提的是,在消灭破净的过程

中,银行板块获得了包括机构资金的极大关照。

比如,举牌大户安邦保险近期先后大幅增持民生银行和招商银行,继去年12月斥资百亿元增持招行股份之后,安邦保险又再度出手增持招行股份,截至12月9日持有的招行股份已达总股本的10%,触及举牌线。

对于银行股的后市走势,机构观点趋向乐观。兴业证券认为资产证券化将给行业带来机遇,明年上半年将会成为银行股能否一改此前5年估值持续下行趋势的关键时点。

华泰证券银行业分析师林博程也坚定看好银行股,并对银行股持有“牛市思维,回调就买”的观点。他认为,政策面上的金融改革加速步伐没有停止,后续利好政策预期进一步增强;估值方面,银行股被压抑多年的估值修复刚刚启动,至少还会有50%的修复空间;资金面上,机构、散户等资金在进场,是热情刚刚开始,市场还处在低价扫货阶段,银行股此时正最好的投资品种之一。

# 金融股大宗交易火爆 半月成交逾百亿

12月以来,金融股大宗交易平均折价率为4.4%,远低于全部个股大宗交易6.73%的水平

郑灶金

折价率方面,除成交金额仅1804.56万元的平安银行折价14.11%外,其余个股折价率并不高,民生银行的为2.67%,招商银行与兴业银行的成交甚至均溢价超过5%,显示接盘方对金融股的后市相对看好。

成交营业部方面,东方证券广州平月路证券营业部最为活跃,不但对倒了招商银行,而且也作为兴业银行的卖方现身。其他个股的买卖双方均为普通券商营业部,并无机构或QFII现身。

## 4股昨齐现大宗交易

昨日金融股大涨,它们的大宗交易也成交活跃,4只银行股齐现身大宗交易,合计成交了4.11亿元。其中,民生银行成交金额最大,达到2.51亿元;招商银行、兴业银行、平安银行分别成交了8089.2万元、6071.60万元、1804.56万元。此外,券商股中光大证券也现身大宗交易,成交金额达到4.26亿元。

## 成交剧增折价扩大

随着近期金融股连续大涨,其大宗交易也大增。12月以来,截至昨日,金融股大宗交易合计成交了108.29亿元,而整个11月份,这一数据也仅为90.84亿元。

不过,12月份金融股的大宗交易平均折价率达到了4.4%,比上月的3.9%有所增大。显示在股价连续大涨后,金融股大宗交易卖方似乎有逢高套现的倾向。尽管如此,金融股4.4%平均折价率仍然要大幅低于12月份以来全部个股大宗交易6.73%的平均折价率。

买卖营业部方面,机构现身次数较少,仅买入了3.46亿元国海证券,对手盘为国海证券梧州西江路证券营业部,结合该营业部此前的操作,这应该是其股东广西梧州索芙特美容保健品有限公司减持。此外,机构还买出了两笔招商银行,合计1.24亿股,折合金额达到17.5亿元,对手盘为海通证券总部。

此外,中信证券总部(非营业场所)现身中国银行的买方与新华保险的卖方;瑞银证券上海花园石桥路营业部也现身中信证券的卖方。其他金融股大宗交易的买卖双方多为普通券商营业部。

个股方面,12月份以来,3只金融股合计成交金额均超过10亿元。具体来看,招商银行成交了19.87亿元,民生银行成交了16.18亿元,国海证券成交了14.47亿元。值得注意的是,招商银行、民生银行均在近期被安邦举牌。而国海证券则在近期股价大涨后被广西梧州索芙特等多家股东大量减持,不过其股价仍然强势,12月5日以来的龙虎榜数据也显示,多家机构持续抢筹国海证券。

对于金融股后市,券商普遍看好。招商证券认为,银行股作为大市值品种上涨,一定可以吸引大量的人气,而且对于大资金而言,大市值股票是配置的首选。对于券商股,银河证券认为,目前行业资本中介业务的发展空间依然很大,包括个股期权、新三板券商直投等创新业务将持续带来增量收入。任何回调均为买入良机,行业中长期发展前景具有很高的确定性。

# 双十二移动支付线下狂欢 开启智能商业新时代

2014年12月12日,这是一个值得载入MBA教科书的日子:数千万人涌上街头,2万多家线下门店的货架被“搬空”。从来没用过智能手机的七旬老人在学习用手机付款。以支付宝钱包为代表的移动支付,一天之内红遍了全国,互联网公司强大的“造节”能力再次发威。

## 移动支付迎来爆发点

在线下,各个卖场打折促销司空见惯。中国虽然节日多,但大多数节日,走的都是情感路线,主打消费概念。阿里巴巴利用自己强大的覆盖网络和市场能力,把双十一、双十二塑造成了一个“消费节”。这一天如果你不在线上买东西,不去线下占便宜,就好像缺了什么。这是一种群体性效应。消费者在这

一天占到便宜,获得了一种心理上的满足感。

分析人士称,此次双十二线下O2O大爆发,是移动支付多年积累后的一次必然结果。

据谷歌统计,中国智能手机的普及率已达到70%,智能手机在过去三年内得到迅速普及。同时,移动支付越来越受到商家与普通消费者的欢迎。支付宝实名用户数超过3亿,支付宝钱包的活跃用户数超过1.9亿。在过去三年,支付宝移动支付比例从3%上升到了54%。随着人们对手机越来越依赖和信任,移动支付已进入爆发的临界点。

## 拉动线下整体消费

对于线下商业而言,移动支付可谓

意义重大。今年初,美宜佳便利店市场总监蔡杰峰指出,移动支付在实际操作层面对零售商具有极大价值。

在尝试过多种形式后,美宜佳便利店管理层认为,支付宝钱包提供的移动支付方式,无需涉及硬件改动,成本最低,收银时间最短。能有效解放人力,帮助总部快速归结现金。

麦肯锡全球研究院一份最新报告指出,在线支付平台为网络零售交易提供了关键基础,推动了实体零售消费增长。互联网支付系统特别是移动支付,较好地降低了线下商家交易成本。与支付宝相连接,无需安装费用,仅收取很少的交

易费。以支付宝钱包为代表的移动支付,正在满足越来越多的长尾需求,特别是小额的现场购买需求。

对普通消费者而言,移动支付也更加方便快捷。当花钱变得更加顺畅之后,人们的消费欲望也会被更大激发出来。与线上消费不同,线下消费带动关联消费的能力特别强大。

以支付宝钱包为例,目前它在多个生活消费场景中都有渗透。用户可以打车去超市,打车去吃饭,吃完饭再逛商场或看电影。在不同的消费场景中,支付宝钱包可以起到“粘合剂”的作用。

即便在另一个场景里消费者没有使用支付宝钱包,但因为他已经被支付宝的某一项优惠吸引出了门。在这个吃喝玩乐一应俱全的商圈中,消费者容易被潜在消费所吸引。这类潜在消费力一

旦被激发,对于社会总体消费力的提升、帮助以服务业为代表的第三产业发展、促进经济转型升级等,都将带来极大裨益。

## 开启智能商业时代

上述原因造就了移动支付智能商业时代。以支付宝钱包为例,在支付之外,其账户体系、开放平台和大数据能力,都将给线下商业转型带来极大帮助。

线下零售和服务业与互联网相结合之后,将变得更加智能以及更加以用户为导向。以支付宝钱包为例,实体店并不仅仅将其作为支付工具,还可以通过支付宝钱包提供的服务窗、卡券平台、免费Wi-Fi等,与消费者产生直接关联。一位消费者是其新用户还是忠实用户,他最喜欢的商品是什么,近期的消

费趋势如何等,商家都可以在后台借助数据分析清楚掌握。这将其精细化运营提供基础。针对不同属性的用户,商家可以指定不同策略。这种精细化运营为商户节省的无谓成本,可以让买卖双方都从中获益。

从这个意义上说,今年的双十二绝不是一场简单的促销,更不是刹那即逝的狂欢。由移动支付带来的线上线下联动协同是不可忽视的。移动互联网的商业智能时代才刚刚开始。

马云有一句名言:哪里有麻烦,哪里就有抱怨,哪里就有机会存在!——这正是对此次活动存在不足的一个最好注解。支付宝会在未来投入更多精力,帮助线下商户加大信息化建设投入力度,帮助实体商业在移动互联网时代加速转型升级而努力。

(CIS)

香港办公室: 中环德辅道中232号嘉华银行中心21楼全层  
投资热线: (852) 5428-7821 电邮: kellysuen@CNIGroup.com.hk

## 港股有时很好玩

周显

A股炒得这么红火,已经有太多的赚钱机会,炒港股对于内地的股民有没有吸引力呢?

一般来说,炒股有个大忌,就是隔山买牛。内地股民既不熟悉香港市场的股票,也不熟悉交收规则,简直是费时费事。然而,在某些特殊的情况之下,投资不同市场也有可取之处。比如说,一个香港富豪企图分散投资,把部分资产调拨到美国去,自然需要投资美股。同样道理,由于香港是个

外汇自由的城市,很多内地人都有兴趣把部分资金转到香港来,以备不时之需,在这个大前提之下,买进香港的蓝筹股,不失为“资到港”的方法之一。

港股吸引内地股民的另一点就是细价股。很多人都知道,香港股市比A股市场有更大的自由度,可以滥发新股,也可以大上大落,不设停板,这好比把股市变成了一间赌场。炒港股有如赌博,更适合那些赌性很重的股民,在这个意义上,港股有时比A股好玩很多。

(作者为香港知名股评人)

## 四公司今天限售股解禁

张刚

12月17日,A股市场有高鸿股份、苏泊尔、四川路桥、均胜电子四家公司的限售股解禁。

高鸿股份(000851):解禁股性质为股改限售股,实际解禁股数66.60万股。解禁股东5家。实际解禁股数合计占流通A股比例为0.11%,占总股本比例为0.11%。该股的套现压力很小。

苏泊尔(002032):解禁股性质为股权激励一般股份,实际解禁股数4.86万股,占流通A股比例为0.01%,占总股本比例为0.01%。该股的套现压力很小。

四川路桥(600039):解禁股性质为定向增发限售股,除权调整后为2.53元/股。实际解禁股数92673.27万股。解禁股东8家。实际解禁股数合计占流通A股比例为84.68%,占总股本比例为30.69%。该股市场价格远高于定向增发价,套现压力很大。

均胜电子(600699):解禁股性质为定向增发限售股,实际解禁股数20632.48万股。解禁股东3家,属于一致行动人。实际解禁股数合计占流通A股比例为84.97%,占总股本比例为32.43%。该股套现压力很大。

(作者单位:西南证券)

## 异动股扫描 | Ups and Downs |

名称	异动表现	异动原因
首旅酒店	重组预案,受利好推动,开盘强势涨停。	公司拟剥离所持有的神舟国旅51%股权,交易作价4029万元,同时拟以2.8亿元收购南苑股份70%股权。公司剥离旅行社购入酒店,有利于做强主业。二级市场上,该股有望冲击前高,投资者可谨慎关注。
厦工股份	该股早盘小幅低开震荡后迅速拉升,冲击涨停未果,午后高位震荡,两点后封死涨停板。	中航工业机电系统及中航工业通飞拟采取国有股权无偿划转的方式合计持有海翼集团54%股权,将成为海翼集团的实际控制人,由此厦工股份控股股东将变更为中航工业,这将增强公司重组预期。二级市场上,该股前期涨幅较大,短线冲高后有调整风险。

(恒泰证券)