

银行AH平均溢价25% 中外券商建议投奔H股

证券时报记者 蔡恺

随着银行A股经历一波又一波上涨行情,H股涨幅已追上凶猛的A股,9只银行股的AH股溢价率创下新高。香港投资者对银行股态度也由谨慎转趋乐观,国内外券商开始密切关注银行H股的投资机会。

银行AH股由折价转溢价

AH股溢价创下了2009年6月最高水平。”这是今年1月6日,安信证券首席经济学家高善文在一场演讲中的观点。他指出,A、H股的基本面一样,区别在于资金面,A股从2014年6月开始上涨,估值开始恢复,其中截至1月6日银行AH股的平均溢价是30%。

证券时报记者梳理了近3个月银行AH股溢价的变化,发现两个显著特点:一是除了中信、民生AH股溢价率一直为正之外,其他银行AH股由折价变为溢价。2014年11月11日,光大、中行AH股溢价率由负转正,2014年11月底到12月初,交行、招行、工行、农行的AH股溢价率也均由负转正;二是银行A股溢价率转正之后一路走高,“摸顶”的日期也颇为相近,中信、中行、交行、建行、农行、工行在2015年1月5日到7日期间达到最高值。

据统计,截至1月9日收市,9只银行股的AH股溢价率平均为25%。具体来看,超20%的有中信(62%)、光大(63%)、民生(27%)、中行(27%)、建行(26%)和交行(21%),最低的是招商银行(4%)。

分析认为,这是11月以来银行股A股快速上涨的结果。中国银河国际证券(香港)有限公司分析师刘一鸣对记者表示,自2014年11月1日以来,银行股A股一直上涨,特别是11月21日央行降息后,A股市场看多情绪更加高涨,带动蓝筹股价上升,而银行H股的涨幅较小,形成H股相对A股折价的情况,尤其是2015年股市开盘第一天,A股金融板块大幅拉升,AH溢价进一步拉大。

至于H股为何涨势一直落后,香港耀才证券研究部经理植耀辉对记者表示,香港和内地两地的投资文化不同,以机构投资者为主导的香港投资者更为理性,且更看重基本面因素。银行H股虽然估值不高,股息率也不错,但香港投资者之前一直关注利率市场化对息差的影响,以及地方债务、不良贷款等问题,这也使得香港和外国投资者对银行股的看法比内地投资者更为谨慎。

另外,香港知名股评家陈永陆表

银行	A股价格(元)	H股价格(人民币)	AH股溢价率	3个月内最高溢价率
中信银行	7.6	4.69	62%	66%
光大银行	4.6	3.45	33%	47%
民生银行	10.2	8.05	27%	37%
中国银行	4.47	3.51	27%	31%
建设银行	6.4	5.1	26%	34%
交通银行	6.5	5.36	21%	24%
农业银行	3.76	3.19	18%	24%
工商银行	4.88	4.53	8%	13%
招商银行	15.71	15.05	4%	11%
平均溢价			25%	



蔡恺/制图 张常春/制图

示,港股主要受外围资金和情绪的影响,两地投资理念不一,外资缺少追捧银行H股的热情。

中外投行看多银行H股

不过记者发现,由于超高溢价的存在以及近期香港投资者对银行股投资情绪的改善,中外卖方研究机构开始看好银行H股。

中金1月9日发表报告称,由于银行A股对H股的高溢价,中金相对更看好一些银行H股的表现,并推荐交行、民生、重庆农商行的H股。中金认为,地方政府性债务清理甄别的关键一步,银行股估值有望进一步修复。

另外,一些国际投行也加入了看多银行H股的阵营,尤其垂青国有银行。美银美林指出,银行A股过去6周股价平均累计涨了50%,目前不建议投资者追入,但看好民生、建行和工行的H股。德意志银行报告则称,预期未来内地货币政策宽松,且资产证券化加快会令银行开支减少,地方债的解决、国企改革均有利于降低银行坏账风险,因此上调银行H股以及单独在A股上市的银行股目标价,并相对更看好四大国有行,因其受到降息的影响较小。

瑞银亚洲股票衍生产品销售部董事总经理于正亦表示,建行和中行AH股溢价率超过20%,H股有追赶的空间令市场憧憬,且今年四大国有银行预测市盈率约5倍左右,股息率高达6%至7%,估值比很多金融股都

有吸引力,应该能吸引资金注意。

刘一鸣对记者说,在当前内地货币政策较为宽松的宏观形势下,银行业风险降低,相信目前香港投资者对银行股的态度已由几个月前的非常谨慎转趋乐观。

陈永陆也认同该观点,他表示:首先,香港散户对金融股的看法正由过去的悲观转趋正面;其次,对于一些股息率达到6%左右的银行H股,香港散户认为还是值得投资的;再次,从历史上来看,AH股10%到15%的溢价容易被市场接受,但30%左右的溢价

则偏高,因此未来一段时间银行AH股溢价可能会收窄。

溢价收窄体现为,要么A股涨幅变小甚至下跌,要么H股大幅上涨。高善文在演讲中针对目前A股高溢价的情况说,以香港H股估值为基础,即便考虑到香港投资者低估了A股的基本面,现在仍有10%至15%的泡沫,那么如何消化这些泡沫?如果A股继续迅速上涨,涨的太过可能会大跌;如果市场能够接受缓慢上涨,且上市公司业绩能够报出利好,泡沫还有可能逐渐消化,AH股都稳定上涨。

兴业银行 上海自贸区分行开业

1月8日,兴业银行上海自贸试验区分行正式开业,该分行在产品定价方面被赋予更大权限,以更好参与自贸区金融改革项目。同时,未来境内外机构联动模式将成为该行自贸区金融服务的亮点。

据兴业银行总行人士介绍,兴业银行上海自贸区分行归属上海分行管辖,不过该行将自贸区分行定位为开放型、创新型分行,在政策框架下,兴业银行将赋予该分行在产品定价、产品定价、利率和汇率定价等方面有别于普通经营机构的更大权限,以充分

参与自贸实验区内人民币资本项目可兑换、利率市场化等各项金融改革,用足政策红利。连同2014年10月开业的兴业银行上海自贸试验区支行,兴业银行已完成了在上海自贸实验区的机构布局。

据悉,去年兴业银行上海分行与香港分行合作的首单自贸区跨境贷款业务成功落地,该笔业务为贷款企业带来5000万人民币的低成本融资,这一境内外机构联动模式未来或将成为兴业银行自贸区金融服务的亮点。(蔡恺)

恒生黄伟鸿:2015年上证指数 可达3800点

证券时报记者 蔡恺

2015年有哪些投资机遇和风险值得关注?近日,恒生中国环球市场业务主管兼任广证恒生投资咨询公司董事黄伟鸿在广州接受了证券时报记者采访,就2015年经济形势和投资机会做出详尽分析。

美联储最快9月加息

国内投资形势分析离不开国际环境的分析。在任职恒生中国之前,黄伟鸿曾任香港恒生银行的财资市场主管,负责银行资产负债管理和利率、外汇部门的运作,长期观察国内外宏观经济形势和政府决策。

黄伟鸿表示,2014年国际发达经济体的发展势头都很弱,但今年的显著变化是——美国经济发展势头独好,而欧盟和日本缺乏活力,这对于中国在内的发展中经济体来说会有一些负面影响。首先,欧元区经济持续不振,且人民币汇率仍然处于高位,这将阻碍2015年中国的出口。其次,目前人民币汇率偏弱,证明外国机构和企业看淡中国经济,以致于有些原本准备到中国投资的外国企业可能会推迟投资计划,“热钱”涌入会变慢甚至回流。

同时,美国加息预期不断升温,中国投资者更加担心加息后“热钱”回流美国。不过,黄伟鸿预计,美联储最快在今年9月份才会首次加息。他说,近期美国油价下跌,居民油价支出减少,有助于促进本地人消费,推动美国经济复苏,但当前美国的通胀水平温和,如果没达到2%的通胀水平,美联储是不会贸然启动加息的。

美国加息时点延后,也为中国争取了一些时间。黄伟鸿说,中国政府已开始从财政政策和货币政策着手

刺激经济。一方面,国务院去年底至今已批准了大量的基建投资项目,这将会抵消外围经济体对中国的负面影响;另一方面,预计中国也会实施更加宽松的货币政策。

预计2015年年中之前,中国央行会累计降息2次,每次降0.25个百分点,存款准备金率也可能降1.5个百分点。”黄伟鸿说。

之所以认为时点是今年年中之前,主要是因为中国经济数据在前半年会较差,政府很可能年中之前就主动推出政策以减少经济下行风险。

看好A股及银行理财

与中国实体经济形成鲜明对比的是,2014年A股在一片牛市中结束。黄伟鸿说,2015年A股值得继续投资,而银行理财产品也是一个不错的选择,但目前并非投资黄金、楼市的最佳时机。

黄伟鸿表示,目前A股蓝筹股估值并不高,且中国股市以散户为主导,去年11月首次降息,刺激了散户入市欲望,不断创新高的股市也增添了信心,预测2015年底上证指数有机会达到3800点到4000点的水平。尤其看好银行股、券商股和消费板块,以及受惠中国“一带一路”战略的基建股。

另外,黄伟鸿认为银行理财产品也是一个较为稳健的投资选择,但要注意选择安全系数和年化收益相对较高的长期限产品,以锁定高收益、规避再次降息的影响。

不过“中国大妈”钟情的黄金投资,黄伟鸿并不看好。年内金价可能跌到1000美元/盎司,他认为美元走强且股市上涨,加上美国经济数据向好,通胀处于低位,黄金的避险需求被大大削弱。此外,他认为今年楼市缺乏大涨的环境,而外汇方面可单独考虑美元,但欧元和日元今年还会一直处于弱势。

券商首只股票期权产品 花落广发资管

中国资本市场正式开启期权时代,广发资管率先推出股票期权产品。据悉,由广发资产管理公司作为管理人的“广发资管宝量化期权集合资产管理计划”拟与上证50ETF期权同步推出。这也是交易所正式推出股票期权试点业务后,国内首只可投资场内期权的券商集合理财产品。

广发资产管理公司相关负责人表示,此次推出的“宝量化期权”产

品,主要是针对高净值投资者发售,100万元起认购。期权品种的推出,极大丰富了量化投资策略种类,为投资者提供了多样化投资和风险管理工具。不过,股票期权业务试点需实行投资者保护制度,对投资者的金融资产要求较高。根据境外市场经验,股票期权的杠杆特性和交易规则的复杂性更适合投资经验丰富的机构投资者操作。(李东亮)

国信证券 千人招聘
(股票代码:002736)



国信证券 寻求超级合伙人

投身于互联网时代的资本市场,我们一起书写新传奇!

我们是

- 全国性大型综合类证券公司
- 全国前八家创新试点证券公司之一

我们需要

- 互联网金融类
- 投融资类
- 研究类
- 信息技术类
- 市场营销类
- 运营管理类

特别提示:

- 基本条件一:重点大学本科以上学历,2年以上证券、金融、互联网或IT相关行业工作经验
- 基本条件二:充满激情与创新力,具有专业特长与互联网思维
- 简历中请突出有工作业绩、专业特长以及所从事项目概况
- 设立特别人才通道,提供各类部门负责人、项目主管岗位



国信证券微信
招聘通道

1000多个职位遍布全国

近100城市,诚邀小伙伴们移步:

guosen.zhiye.com