

# 银行股暗流涌动 等待下一个契机

王飞宇

自上周起,上证指数连续阴跌,市场的情绪再次回到冰点。

作为上证指数最大的权重板块之一,金融股难辞其咎,尤其是银行股。根据证券时报数据部统计,2015 开年以来,16 家上市银行股悉数收跌,其中 13 家阶段跌幅超过 10%,光大银行以 18% 跌幅排名榜首。

就本周一而言,银行股昨日齐齐下跌,跌幅都在 1% 以上,中国银行最多跌逾 6%;不过,处于风口浪尖的民生银行表现强于市场预期,不仅全天没有触及跌停价,开盘也不不过下跌 6.5%,很快跌幅收窄,收跌 3.17%。

尽管受民生银行高管变动、国内经济数据不佳、工行被社保基金减持 H 股等诸多利空影响,银行股的消息面不太理想,而市场期待的降准降息等行业利好也并未如期而至,不过,就当前已发布业绩快报的少数银行股来看,2014 年银行股业绩仍然稳中有升,浦发银行、兴业银行、宁波银行更是已经公告 2014 年净利润增长 10% 以上。同时,当前银行股的市盈率估值也都是个位数,市净率也都在 1.5 倍以上,整体来看,银行股估值仍然比较合理。

此外,就 AH 折溢价来看,除工商银行外,其他 8 只银行股的 A 股股价都高于 H 股股价,截至 2 月 2 日收盘,有 7 家溢价率超过 10%,中信银行甚至达到 45%。与前期高点相比,银行股的 A 股较 H 股溢价率已有所下降。

目前来看,银行股短期下跌主要受到一些利空消息扰动,而市场已普遍认为银行股当前基本面和估值的变化并不大,而这也将成为银行股未来股价的重要支撑。

值得注意的是,证监会已批准上海证券交易所开展股票期权交易试点,获批的品种为上证 50ETF 期权,具体上市日期为 2 月 9 日,即下周一。目前上交所已确定国泰君安证券、中信证券、海通证券、招商证券、齐鲁证券、广发证券、华泰证券等 8 家证券公司成为上证 50ETF 期权的首批做市商。虽然期权的试行并不会在根本上影响个股的价值判断,不过,随着期权时代来临,上证 50ETF 成分股的活跃度无疑将有明显改善,而银行股作为 50ETF 的重要组成部分,是否会再度受到资金青睐,也值得投资者密切关注。

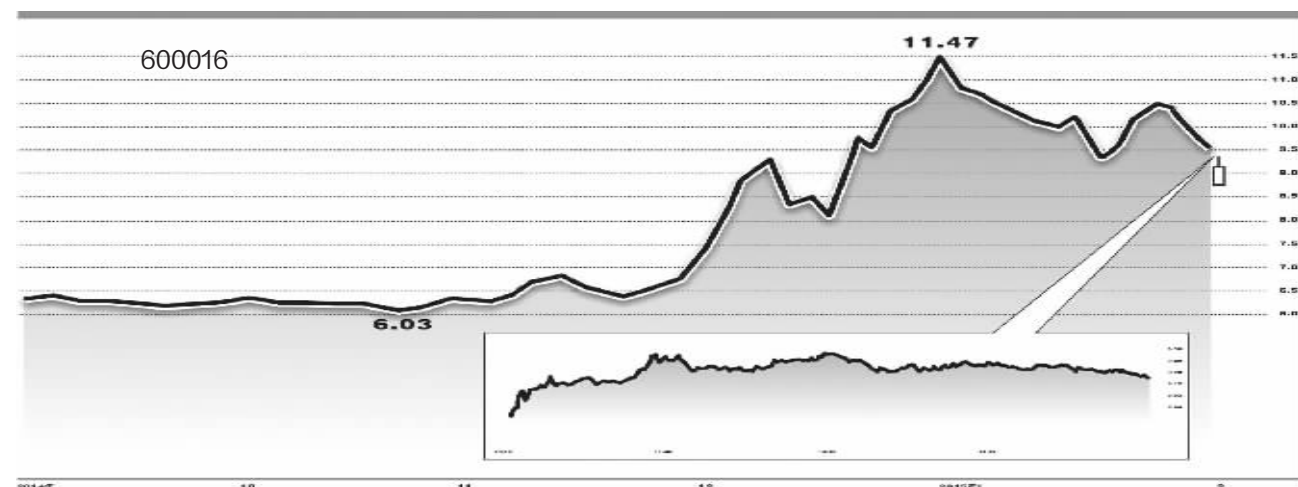
## 2月精选三类医药股

兴业证券

我们近日对重点覆盖的 65 家医药上市公司 2014 年年报业绩进行了预测:预计年净利润增长超过 50% 的有 9 家;净利润增速 30%-50% 的有 13 家;净利润增速 20%-30% 的有 17 家;净利润增速 0-20% 的有 20 家;预计净利润同比下滑的公司有 6 家。总体而言,大部分公司年报延续了稳健增长趋势,但业绩分化依然十分严重。

具体来看,预计 2014 年年报同比净利润增幅 50% 以上的公司,共 9 家:以岭药业、江中药业、中恒集团、京新药业、誉衡药业、舒泰神、通化东宝、信邦制药、嘉事堂。

预计 2014 年年报同比净利润增幅 30%-50% 的公司,共 13 家:康恩贝、红日药业、香雪制药、华东医药、现代制药、



民生银行A股昨日表现强于市场预期,以下跌6.5%开盘后跌幅收窄,收跌3.17%。民生银行H股则跌3.07%。

16只银行股近期股价表现一览						
代码	简称	昨日涨跌幅(%)	今年涨跌幅(%)	市盈率(倍)	市净率(倍)	AH股溢价率(%)
601988	中国银行	-6.14	-0.48	6.82	1.19	19.49
601328	交通银行	-4.33	-12.35	6.44	0.97	14.51
601818	光大银行	-4.08	-18.03	6.00	1.08	19.34
601998	中信银行	-3.88	-17.94	7.26	1.25	45.20
601288	农业银行	-3.76	-10.24	5.32	1.13	10.21
601169	北京银行	-3.18	-8.14	6.31	1.15	-
600016	民生银行	-3.17	-15.13	6.39	1.34	24.25
601939	建设银行	-3.08	-15.75	5.59	1.18	14.24
600000	浦发银行	-2.97	-10.52	5.64	1.13	-
601166	兴业银行	-2.97	-14.91	5.24	1.14	-
601398	工商银行	-2.86	-9.45	5.30	1.09	-0.48
000001	平安银行	-2.15	-13.95	7.44	1.23	-
601009	南京银行	-2.11	-14.33	6.72	1.22	-
002142	宁波银行	-2.02	-13.48	7.24	1.35	-
600015	华夏银行	-1.98	-11.52	6.04	1.10	-
600036	招商银行	-1.74	-15.07	5.82	1.18	1.44

数据来源:证券时报数据部 张常春/制图

### 链接 | Link |

**东方证券:**从方正证券到民生银行,两公司皆由股权变动为起因,伴以高管人事震动,虽然尚无定论,不过从公开报道来看,都与反腐有所关联。反腐由政及商,金融行业亦无处遁形。纪委五次全会公报中明确“今年要加大对国有企业的巡视力度,实现中管国有重点骨干企业巡视全覆盖”。2013 年至 2014 年的数轮巡视中,专项巡视均未涉及金融领域。2015 年,金融反

庸大幕将徐徐拉开,其力度之大,影响之广泛,将远超过前年。

**中信证券:**银行股风险化解提升估值的长期逻辑依然成立,看好 2015 年银行板块的市场表现。不过,近期杠杆融资监管的余忧未释放完毕,叠加民生银行高管事件的心理影响,预计短期银行股仍将高位震荡但波幅收窄。如果下跌即是配置良机,2015 年 1 倍市净率是

坚实支撑。

**招商证券:**基本来看,民生银行的市场化机制仍是行业领先,业务模式具备“狼性”,高层动荡对其基础业务的开展不会有太多影响,改革转型下中长期仍是优秀标的。且以此事件为契机,股东各就其位后,或加速新管理层的成型,有利于银行从当前困惑局面走出。(朱雪莲 整理)

### 异动股扫描 | Ups and Downs |

名称	异动表现	异动原因
中国北车	该股昨日大幅低开低位震荡,午后继续下探,尾盘封住跌停板。同板块的中国南车也重挫 9.95%。此外,在港上市的北车 H 股、南车 H 股也分别跳空下跌逾 4%。	墨西哥政府周末决定暂停首都墨西哥城至克雷塔罗的高铁项目,引发市场降低对中国高铁“走出去”的乐观预期,从而打击中国南车与中国北车昨日跌停或接近跌停。 公开数据显示,中国北车的买方五家营业部合计买入近 3 亿元;卖方五席位合计卖出 3.87 亿元,其中一机构席位卖出 0.59 亿元,沪股通席位卖出 0.55 亿元。 从中长期来看,考虑到公司近期将于南车合并为中车集团,作为高铁当之无愧的龙头企业,投资者仍可逢低布局。
京天利	该股昨日大幅高开一度下探,午后直线拉升,10 点左右封死涨停板;换手率达 21.81%,并创出上市新高。近四日公司股价涨幅已超过 35%。	作为次新股,公司 1 月 29 日公告,收购上海誉好 80% 股权,切入互联网航班、手机、汽车延保市场。 交易所公开信息显示,龙虎榜买方五家席位合计买入 1.11 亿元,占总成交金额的 33%,其中三家机构席位合计买入 5500 万元;一机构席位领衔卖出榜,卖出 1300 万元,卖出榜五家席位合计卖出 4200 万元,资金呈净流入状态。考虑到公司原有业务受互联网冲击较大,但转型迅速,短线仍有上攻动力。
东易日盛	该股昨日小幅低开震荡走高,午后发力上攻,收盘上涨 9.22%。	公司为连锁品牌家装龙头企业,近期加快互联网多方面的布局,投资 5000 万设立易日升投资,计划以家装信贷为核心业务,逐步拓展其他消费信贷业务,并完善金融配套服务。 公开信息显示,龙虎榜买方机构云集,四家机构合计买入 4300 余万元;卖方出现一家机构席位,卖方五席位合计卖出 1600 余万元。公司借助中高端家装市场,有望成为智能家居的入口,短线仍有上攻动力。
物产中拓	该股本周一小幅高开震荡走低,午后跌幅加剧,最终以跌停价报收。	公司上周五发布公告由于时机未成熟,决定终止重大资产重组,不过当天该股并未跌停,收盘甚至微涨 0.06%,昨日小幅高开快速下行,收盘跌停。 昨日物产中拓股价重挫,并没有机构现身于龙虎榜,买入方的五家营业部合计买入 5000 万元,卖出方营业部合计卖出近 7500 万元。 2 月 2 日晚间公司公告,国资委批复同意公司控股股东浙江省物产集团转让所持物产中拓 46.13% 股权,而本次股份转让完成后,浙江物产集团将不再持有公司任何股份。可见物产集团整体上市仍在有序推进,投资者可待短线风险释放后继续布局。

(恒泰证券)

## 彩电老龙头面临新评估

民族证券

近年来,面对互联网企业的冲击,传统电视厂商艰难转型后开始迎头赶上,它们在智能电视领域的市场优势地位仍较强大。  
如五大(包括海信、创维、TCL、长虹、康佳)积累的智能电视用户数量 2014 年底已达到 2930 万,市场份额达到 94%,处于绝对优势地位,其中海信作为行业龙头的优势地位更加突出,2014 年智能电视销量占比,海信占比 24%,达到 630 万台,大大高于 2013 年的水平,而龙头厂商智能电视对于用户的吸引力也保持着逐渐上升的态势。  
随着传统厂商智能电视用户数量及活跃度的增加,智能电视应用市场变现能力开始显现,商业模式也变得逐渐清晰,已经出现的变现模式有视频广告、电视游戏分成、开机广告等方式。  
海信电器预计未来三年随着智能电视平台增值服务市场规模达到 200 亿元,凭其市场优势,将能获取不低于 18% 的市场份额,在假设公司分成比例平均为 20-30% 的情况下,这意味着公司可

以至少获得 7.2 亿元-10.8 亿元的收益。

互联网厂商对于传统电视的冲击也正在弱化,其原因包括:

1) 传统厂商通过加强与互联网厂商内容、应用等多方面领域合作,目前在智能电视生态圈推进方面已接近互联网企业;

2) 传统厂商 2014 年推出了比互联网企业更具有电视创新意义的产品,2015 年后这些产品也将进入规模增长期;

3) 随着近年来国内网购用户增速放缓,电商线上红利增长期已过去,未来电商市场将进入线上、线下多渠道融合发展期,这也迫使互联网企业为维持高速增长,也不得不加大线下市场的投入,而传统电视龙头此时多年积累的渠道优势也会显现出来。

投资者对于传统龙头电视厂商转型的疑虑也将会逐渐消除,2015 年传统电视厂商价值也有望面临向上的重估。

重点关注海信电器,公司目前估值处于低位,2014 年市盈率只有 13 倍,低于行业平均水平,2014 年三季度以来业绩已有所恢复,且智能电视市场处于领先优势地位,未来估值回升的动力会更大。

## 电子白马股值得重点配置

长江证券

1 月 A 股震荡走软,在大盘的震荡过程中,电子板块呈现出平稳上涨的态势,中信电子指数从 3356 点上升到 3719 点,涨幅达 10.8%,相对于大盘的震荡,电子板块在上月更具有稳健赚钱的性质。

基本面上看,电子产业在国内经济转型升级过程中地位显著,基本面依然良好,但从估值层面看,1 月底时电子板块估值为 45 倍,相较于行业平均增速

看,估值依然存在高估现象,因此从投资角度看,坚持看好产业方向确定的低估值白马股带来的赚钱效应。

行业资讯方面,1 月份众多海外科技公司发布 2014 年四季度业绩情况,龙头科技企业经营持续良好。

集成电路方面,1 月份长电科技 7.8 亿美元全面要约收购星科金朋,一旦并购成功,将打响我国芯片企业联合产业基金收购国外企业的第一枪,代表了集成电路国家意志的重要一步。因此看好未来集成电路产业在政

策、资金的驱动下,以制造为核心,设计及封装快速发展的局面。

1 月份国际油价持续在低位运行,油价下降对于新能源汽车产业链存在一定冲击。但国家政策对新能源汽车扶持态度未有变化,同时整个汽车中电气化与智能化程度不断提升,因此从长期看,基础电子元件将持续受益,相关供应链股票的短期承压或许带来良好的介入机会。

当前市场环境震荡趋势犹存,而电子板块内部也存在着投资风向的快速轮

动,系统性的大机遇很难发现。我们认为,产业方向确定、估值相对合理的细分行业龙头更具有投资价值,低估值确定性白马公司值得重点配置。

我们重点推荐安防龙头海康威视与 LED 芯片龙头三安光电。其余则看好汽车电子的法拉电子、江海股份、沪电股份、中航光电;集成电路领域的长电科技、华天科技、晶方科技;电子自动化领域看好大族激光、华工科技;金属机壳看好长盈精密;LED 看好国星光电、聚飞光电;安防方面继续推荐大华股份。