

## 高盛股价重回200美元 美国银行股翘盼加息

与科技股相比,美国银行股的市盈率也许并不算高,但如果与中国股市的银行股相比,美国银行股的确享有更高的溢价。

证券时报记者 吴家明

虽然不是历史新高,但时隔7年,高盛股价重回200美元大关,依旧是一个值得纪念的里程碑。

不管是“股神”巴菲特还是许多普通投资者,如果秉持稳健的投资理念,银行股肯定是首选之一。金融危机爆发至今近7年时间,美股指数已经创下新高,美国银行股的表现到底怎样?

### 与历史最高水平仍有“距离”

2008年全球金融危机的爆发,让美国银行股的股价一落千丈。至此之后,美国的商业银行和投资银行均面临严峻考验,在美国政府的支持下,美国银行业重组,形成了由美国银行、摩根大通、花旗集团、富国银行、高盛集团和摩根士丹利等数家银行主导的行业竞争新格局。

金融危机之后,华尔街金融机构逐步转型。市场人士普遍认为,美国银行业经营状况明显改善,表明美国银行业已基本走出金融危机阴影。不过,各大银行的股价表现却大不相同。在15日美股交易时段,高盛股价突破200美元大关。高盛上一次收于200美元以上是在2008年2月4日。

对于高盛来说,这个200美元里程碑来得稍微晚了一些。摩根大通目前的股价达到64美元附近,已经回到金融危机前的水平;巴菲特的重仓股富国银行股价达到55美元,金融危机爆发前的股价仅为30美元;不过,也

有比高盛“更晚更慢”的银行,花旗、美国银行和摩根士丹利的股价依旧还在“深渊”之中。2008年年初花旗股价一度超过250美元,目前股价仅为53美元;美国银行股价在2008年年初时接近40美元,如今仅为15.6美元。

### 中美银行股市盈率:美国投资者更疯狂?

不管是中国股市还是美国股市,高分红一直是投资者选择银行股的原因之一。美国上市公司将大笔资金用来给股东分红和回购股票,成为美股牛市的主要动力来源之一。最新数据显示,美国银行股将重夺标普500指数的分红霸主地位。

标普道琼斯指数公司此前公布的数据显示,目前银行股股息占标准普尔500指数股息的15.1%,超过科技行业的14.8%,表明银行股再次成为投资者寻求股息回报的首选。如果以美元计价,美国银行板块年分红总额将达到567.1亿美元,而科技板块年分红总额为555亿美元。

除了高分红,稳健也成为投资者青睐银行股的原因之一。富国银行绝大部分营收来自于传统的消费者和企业贷款。持续盈利的能力让巴菲特成为了富国银行的忠实拥趸。

在稳健、高分红的背景下,美国投资者似乎也愿意给予银行股更高的估值。目前,美国银行的市盈率达43.4倍,花旗的市盈率为23.7倍,摩根士丹利的市盈率为23.4倍。与此同时,高盛股票的市盈率为10.8倍,摩根大通的市盈

率为11.6倍,富国银行的市盈率为13倍。

与科技股相比,这样的市盈率也许并不算高,但如果与中国股市的银行股相比,美国银行股的确享有更高的溢价。有国内投资者打趣道:现在最“便宜”的还是银行股。尽管A股市场牛气十足,银行股也累积了不少涨幅,但截至4月16日,中国工商银行的市盈率为7.3倍,中国银行的市盈率为8.3倍,民生银行市盈率为8.4倍,华夏银行的市盈率为8.7倍。曾被称为“第一低价股”的农业银行,目前的市盈率也仅为7.2倍。

### 财报最乐观 美国银行股值得买?

新一轮美股财报季进入高潮,银行股再次成为市场关注的焦点。如果说美国投资者愿意给银行股更高的溢价,银行的财报就是最好的证明。

以总资产计算,摩根大通是美国最大的银行,今年第一季度总收入达到248.2亿美元,好于市场预计的244.9亿美元。富国银行财报数字也超出此前市场调查的预期:盈利58亿美元,总收入达到213亿美元。而在昨日,高盛发布的一季度财报显示,总收入达到106.2亿美元,好于市场预期的93.1亿美元。

据汤森路透汇编的数据,标普500企业一季度盈利预计将同比下降2.9%,但金融是各行业中前景最乐观的,分析师预计金融行业一季度营收将同比上涨10.8%。MarketWatch专栏作家Wallace Witkowski指出,美国银行业一季报有望成为为数不多的亮点之一,美股大盘有望在金融权重板块的带领下挑战历史新高。

有分析人士表示,美国银行股有望获得稳健型投资者青睐,未来美联储加息也将成为银行板块估值提升的催化剂。晨星高级股票分析师沃纳指出,金融行业经过之前的洗礼,行业格局得以重塑,美联储严格的压力测试有助于各家银行提高风控能力。目前,美国银行股估值合理,未来随着美联储加息周期开启,银行将是最大受益板块。



银行	目前股价	市盈率
美国银行	15.6美元	43.4倍
花旗	53.2美元	23.7倍
富国银行	54.8美元	13倍
高盛	201美元	10.8倍
中国银行	4.8元	8.3倍
建设银行	7.2元	7.9倍
工商银行	5.62元	7.3倍

吴家明/制图 彭春霞/制图

## 华尔街还要看美联储脸色

证券时报记者 吴家明

美联储加息将成为银行股估值提升的催化剂,如果美联储推迟加息,美国银行股又会怎么样?

如今,美国许多银行都不得不忍受美联储要求的低利率政策。虽然这些银行支付储户的利息很少,但它们从借款人那边也无法得到更多的利润。美联储内部对于加息时点的选择尚未达成一致意见,举棋不定的态度让美国银行业有些沉不住气。高盛表示,如果美联储将加息推迟,美国各银行的利润将会严重受损。

高盛表示,目前大部分美国银行的预算和策略前瞻都是建立在今年6月之前加息这一预测的基础上,如果推迟加息,美国各银行或将不得不采取更加

降低成本的运作方式来抵消压力。如果今年9月前美联储仍不加息,美国银行2016年平均利润将下降9%。此外,高盛研究员表示,对锡安银行、联信银行和美国Keybank这样的地区银行来说,美联储推迟加息对利润的影响可能更大,但摩根大通和富国银行等银行将受到较小打击,因为它们的发展和运作并不依赖于加息。

各国银行也为美联储加息做足准备。巴塞尔银行监管委员会日前表示,委员会正在准备新规章并会尽快公布,以应对利率变动带来的风险。

对于美联储的具体加息时点,目前主流观点认为,美联储将于今年6月或9月开始加息,但目前美元指数的飙升及一连串疲软的经济指标均让美联储的政策制定背景变得复杂。不过,里士满

联储主席Jeffery Lacker昨日表示,如果美国经济增长出现稳定迹象,美联储就有充足的理由在今年6月加息。

国际货币基金组织(IMF)警告,美联储的首次加息举措可能会触发债券市场震荡。IMF表示,一旦市场清醒地意识到美联储首次加息即将来临,10年期美国国债收益率突然上升100个基点是“相当可能的”,如此大幅度的变化可能对全球造成负面冲击,特别是对新兴市场经济体。IMF总裁拉加德也表示,她担忧美联储加息将会对新兴市场造成负面的“溢出效应”,导致包括印度、土耳其等新兴市场重新上演两年前发生的市场动荡。德意志银行在其年度违约研究报告中警告,如果美联储选择在今年加息,全球高收益债券将在2018年迎来违约风暴。



## 证券时报2014年度中国基金业明星基金获奖名单

### ★ 公司及团队奖 ★

#### 五年持续回报明星基金公司奖

中银基金管理有限公司  
银河基金管理有限公司  
建信基金管理有限公司

#### 三年持续回报明星基金公司奖

华商基金管理有限公司  
中欧基金管理有限公司  
泰达宏利基金管理有限公司

#### 2014年度十大明星基金公司奖

工银瑞信基金管理有限公司  
南方基金管理有限公司  
宝盈基金管理有限公司  
银河基金管理有限公司  
兴业全球基金管理有限公司  
长盛基金管理有限公司  
建信基金管理有限公司  
新华基金管理有限公司  
诺安基金管理有限公司  
摩根士丹利华鑫基金管理有限公司

#### 2014年度明星基金公司成长奖

浦银安盛基金管理有限公司  
财通基金管理有限公司  
国金通用基金管理有限公司

#### 2014年度固定收益投资明星团队奖

易方达基金管理有限公司  
大成基金管理有限公司

### ★ 单只基金奖 ★

#### 【五年期】

#### 五年持续回报股票型明星基金奖

银河行业优选股票  
嘉实研究精选股票  
汇添富价值精选股票  
汇丰晋信大盘股票  
中欧价值发现股票  
南方优选价值股票  
博时主题行业股票

#### 五年持续回报积极混合型明星基金奖

华商动态阿尔法混合  
光大保德信动态优选混合  
中银收益混合  
华夏策略精选混合

#### 五年持续回报平衡混合型明星基金奖

诺安灵活配置混合  
长盛创新先锋混合  
兴全有机增长混合  
中海蓝筹混合

#### 【三年期】

#### 三年持续回报股票型明星基金奖

宝盈资源优选股票  
汇添富民营活力股票  
景顺长城核心竞争力股票  
银河创新成长股票  
华商价值精选股票  
大成内需增长股票

#### 华宝兴业新兴产业股票

中海消费主题精选股票  
浦银安盛价值成长股票  
兴全绿色投资股票  
广发行业领先股票  
信诚深度价值股票  
中欧新动力股票  
富国天合稳健优选股票

#### 三年持续回报积极混合型明星基金奖

华商领先企业混合  
新华优选分红混合  
长信双利优选混合  
东方增长中小盘混合  
银华和谐主题混合  
泰达宏利成长

#### 三年持续回报平衡混合型明星基金奖

宝盈核心优势混合  
泰达效率优选混合  
建信恒顺价值混合

#### 【一年期】

#### 2014年度股票型明星基金奖

工银瑞信金融地产行业股票  
中邮战略新兴产业股票  
工银瑞信信息产业股票  
汇添富逆向投资股票  
交银阿尔法核心股票  
南方成份精选股票  
大摩量化配置股票  
长信量化先锋股票  
中邮核心主题股票  
诺安中小盘股票

#### 2014年度积极混合型明星基金奖

信达澳银精华配置混合  
交银主题优选混合  
汇丰晋信动态策略混合  
华泰柏瑞积极成长混合  
长盛同智优势成长混合

#### 2014年度平衡混合型明星基金奖

宝盈鸿利收益混合  
国金通用同鑫混合  
中邮中小盘混合  
安信策略精选混合  
浙商聚潮新思维混合

#### 2014年度积极债券型明星基金奖

建信转债增强债券  
南方广利回报债券  
广发聚鑫债券  
易方达安心回报债券  
工银添颐债券  
招商安瑞进取债券  
民生加银增强收益债券  
博时信用债券  
华商稳健双利  
长信利丰债券

#### 2014年度普通债券型明星基金奖

易方达岁丰添利债券  
人成债券  
兴全磐稳增利债券  
鹏华实业债纯债债券  
华富收益增强债券  
工银瑞信信用添利债券  
易方达增利回报债券  
农银汇理恒久增利债券  
建信稳定增利债券  
长城积极增利债券  
汇添富高息债债券