

“大象起舞”撬动大盘增加成交 银行股大涨后看投资价值

最近一周,金融股成为市场的亮点,尤其是权重板块最大的银行股集体起舞,令股指和成交额大幅上涨,而银行股的上涨并非偶然,可以说等这一天已经等了很久。银行股目前估值依然较低,研究机构仍然看好银行股。

降息利空不跌反涨

本来,大家觉得银行股此时上涨有点奇怪,因为央行降息对银行是利空,尤其这一次降息是非对称降息,就是贷款利息降幅大,存款利息降幅小,同时扩大上浮区间。由于目前银行存款压力很大,这几个月银行存款不断下降,在这种背景下,银行不敢大幅降低存款利率,一些银行的存款利率甚至根本不下降,而贷款利率大幅下降,由此,银行的利润将可能减少。

央行此时降息的目的就是降低企业融资成本,这种举措本身就意味着银行要让利给实体经济。

所以,11月24日沪深股市开盘虽然高开,银行股却是普遍低开,说明市场认为降息对银行股是利空。

然而,24日下午银行股就逐渐收复失地,尽管当天只是微涨,并不抢眼,但已经说明银行股表现不同了。此后,银行股小幅上涨,到11月28日,银行股更是出现罕见的集体飙升,当天居然有8只银行股涨停,使得这一天沪深股市成交额创下历史新高纪录。

本周二,银行再次大幅上涨。为何银行股在看似利空的影响下,不跌反涨?

回升到净资产价格

银行股大涨的基础在于估值长期被

低估,在这波行情之前,大部分银行股股价都运行在净资产价格之下,这种“破净”局面已经持续较长时间了,甚至有的已经打七折,这种情况其实是不正常的。

所以,银行股的上涨实际上是符合情理的,修正估值,其实,最近两周银行股虽然涨幅较大,但还没有完全摆脱破净的局面,就说本周二,是银行股股价较高的一天,这天收盘依然有中国银行与交通银行股价在净资产价格之下。而周三银行股回调后,破净股又增加了农业银行。

需要说明的是,目前依据的净资产价格是今年三季度末的,正常情况下,第四季度银行的利润还会增长,意味着净资产价格还会上升,那么,如果股价不涨,到明年可能会有更多的银行股破净。

由于银行股近几年股价一直没有上涨,净资产则不断上升,使得银行股股价持续跑输净资产价格。因此,银行股需要大幅上涨才能追上净资产的价格。经过这轮上涨,银行股不过刚刚回升到净资产的价格,没有过分。

再看市盈率,银行股大幅上涨后,目前动态市盈率还不过五六倍,仍然是市盈率最低的板块,这个市盈率就股市整体而言,仍然有上涨空间,所以,无论从市净率还是市盈率看,银行股目前股价并不是天花板,依然有投资价值。

依然有投资价值

当然,对银行股来说,也有不少不利的因素,首先是降息后息差缩小可能影响银行盈利,不过,很多分析师认为,银行的利润还会增长,只是增速会降低。其次,不良资产率上升困扰着银行,虽然上升的不良率对资产质量产生影响,但相信这些问题能够得到逐步解决。

银行股也有利好消息,比如,今年推出的优先股政策就对银行股非常有利,目前,已经有农业银行与中国银行在A股完成了优先股的发行,中国银行与工商银行在境外发行了优先股。而其他银行估计也会在近期陆续发行优先股。

发行的优先股可以补充银行的资本金,增强银行的实力,中行国际金融研究所发布的报告认为,2015年随着融资计划的实施,上市银行的资本充足率将保持在12%以上的水平,风险抵御能力较强。

另外,本周又推出了银行存款保险制度,分析人士认为,存款保险制度的建立有利于改善金融效率,最终必然进一步推进信用市场化,推动风险定价体系的完善和信用利差的扩大,有利于无风险利率进一步下降。因此对银行板块的估值而言具有正面意义。

事实上,机构还是看好银行股,本周安邦保险发布举牌民生银行的公告称,截至2014年11月28日,安邦保险集团股份有限公司持有民生银行共计170203.09万股,占公司总股本的5%,民生银行由此涨停。各研究机构发布的报告也看好银行股,因此,银行股的投资价值并没有减弱。 本报记者 连建明

11月份以来,A股市场反弹“提速”。沪指累计上涨10.85%,创下近两年最大涨幅。而股市最大亮点还是成交量。11月28日,沪指成交量放大到4020亿元,深成指成交3085亿元,两市成交总额达到了7105亿元,创下全球股市单日成交量纪录。同时,11月27日,沪深两市总市值合计为323522亿元,超越日本股市,成为仅次于美国的全球第二大股市。

虽然有不少投资者在近期的行情中“赚了指数不赚钱”,但笔者认为指数的上涨总体还是健康的,主要是基于以下几点:第一,从七月份开始,军工类品种受益于资产整合,基建类品种受益于投资加速和高铁输出,券商、保险及相关品种的上涨则是受益于股市成交活跃以及持有的权益类资产大幅升值,而央行在上周四暂停正回购则释放了进一步宽松的信号,令市场猜测年前或有降准动作,利好银行股。第二,两市平均成交量也持续创出新高,显示股市对于全社会资金的吸引力与日俱增,有望取代房地产,成为下一个经济周期内的主流投资渠道。第三,当前的结构性行情主要表现为短线结构分化,中线热点轮动,长线整体向上,和去年传统蓝筹股与新兴成长股长期冰火两重天的表现截然不同,即使是在本轮蓝筹股行情中被边缘化的创业板,也低调地在上周五创出历史新高,整体赚钱效应显著提升,有利于不断吸引资金活水。

交易所官网数据显示,最近A股两市日均成交额大致是上半年的2倍。以近三个交易日中两度涨停的交通银行为例,其交易数据中,频现多家机构席位上亿元扫货的大手笔。大盘股暴涨的原因主要在于估值低、弹性大、多年滞涨,数据也显示目前上证50加权 and 沪深300的市盈率仅8倍和10倍,说明两市绩优标的股估值优势依然明显。

综上所述,在当前行情中,逢低布局一些产品销售良好,盈利能力强的大市值公司既符合当前市场的主流热点,又具有较高的安全性,是进可攻、退可守的有效策略。按照这一思路,可以总结出下面这样一个投资模式:

1. 主营同比增长≥30%;
 2. 毛利率同比变化率≥0% (主业经营良好);
 3. 总股本≥10亿 (市值相对较大的公司);
 4. 市净率≤3 (净资产溢价在合理范围内)。
- 根据上述选股方法,截至12月2日,有19家A股公司符合上述标准,想了解详情,参考新东方网公布的最新统计结果。 毛羽 柯昌武

宽松预期施压非美 汇市屏息以待非农

城 汇市分析

12月首周,国际汇市迈入众人瞩目的“超级周”,各重要经济体将在本周进行2014年度内最后一次货币政策决议,美国亦将针对就业市场现状发布最新非农就业报告,市场在诸多重磅事件的激励下,再次上演跌宕行情。

主要货币方面,欧元颓废走势令人揪心。近半年来欧元兑美元多数交易周期均已阴线收盘,本周更是再次滑落至1.23关口附近,为2012年9月以来最低。目前,市场普遍预计欧洲央行将在明年上旬推出新的购债计划,因此欧元区宽松的货币政策预期令欧元承压。我们认为,从中期来看欧元汇率前景依然悲观,跌势见底信号尚未明确,投

资者在交易策略上应当把握整体做空欧元。但是考虑到当前欧元兑美元月线正跌向200日均线1.2230的水平,该位置曾在历史行情中提供两次支撑,力道强劲,因此在连跌近六月之后,欧元有望在200日均线位置附近获得支撑而止跌盘整。若年底前欧央行释出不急于放宽政策的任何信号,欧元都将有望小幅反弹,投资者可把握合适时机逢高做空。

澳元本周表现可谓与欧元惺惺相惜。近来,国际油价与大宗商品价格下滑与中国经济增长的忧虑促使投资者持续抛售澳元、新西兰元及加币等商品资产,澳元走势惨淡。本周以来,澳元走势脚步仍然沉重,尽管澳洲央行政策例会本周按兵不动维持指标利率在2.5%不变,但其关于乐见澳元贬值的姿态十分明朗,因澳元贬值将帮助抵消大宗

商品价格下滑的不利影响,官方立场对澳元走势构成持续压力;此外,最新公布的多项宏观数据亦指向乏善可陈的澳大利亚经济现状,其中就业方面,尽管澳大利亚10月就业人口增加,失业率持稳在6.2%,但近几个月有关就业调查出现的一些问题,已令市场对该数据的准确性持疑,此外疲弱的GDP数据显示澳大利亚三季度经济增长以外放缓,激起了更为广泛的降息预期。当前,澳元兑美元徘徊在四年低位,周图可见汇价自九月重启跌势以来一路压迫布林通道下轨,并完好地游走于下行通道之中且正在逼近通道下轨0.8320,若跌破该通道将拓展更深的下行空间。

非美货币走势乏力,助涨美元强势走高。在上周稍事调整后,本周美元指数涨势如虹,一路破位上行至88.70的重要阻力位,

创下2009年3月以来最高。美元走升带动美元兑日元持续飙升,本周有望录得连续第七周的升势,汇价突破120整数关口指日可待。

年关将至,非美货币能否走出一波强劲的反弹行情,周五晚间即将发布的月度非农就业报告尤为关键。上月非农结果公布后,因数据不及预期,美元指数回落,非美币种全线反弹;本月市场预估就业人口新增数为22.8万,周内发布的美国11月民间就业岗位依旧保持较快速度增长,最新联储褐皮书亦指出美国经济活动继续扩张,据此我们对本次非农结果持乐观预期;但投资者仍需谨慎交易,一旦重蹈上月的覆辙,美元或将遭获利回吐盘影响而出现短线回撤的情况,投资者可择机逢高做空非美货币,把握最佳时机以获取更高收益水平。 中国银行 唐怡

金价经历难忘超级周 关注美国非农就业报告

城 金市评论

国际金价在过去一周经历了罕见动荡走势,令投资者叹为观止,可以说是本年度最为精彩的一周行情,足以在每一位参与者心中留下深深的烙印。引发这轮行情的始作俑者,乃原油。就在上周后半周,石油输出国组织(OPEC)召开可能是几十年来影响最大的一次会议,以沙特为首的海湾富产国罔顾该组织其他成员要求减产以遏制油价下跌的呼声,坚持不予减产。这项决议令原油价格暴跌,自周五至本月初,最大跌幅多达10%,使

得金价对冲通胀的属性进一步被削弱,再者市场对周末瑞士央行关于黄金公投的结果预期不乐观,也引发了部分资金离场观望,金价抛盘猛烈,周五晚间即暴跌超2%。

果不其然,周日晚间瑞士央行公投结果显示,赞成增加黄金储备的提议未通过,这令金价在本周一亚市大幅跳空低开,一度逼近1140水平,白银更是在当日早间闪跌了整整一美元,下探至14.40,市场一片恐慌情绪,其实我们此前多次指导投资者,尤其要留意周末事件给周一开盘造成的跳空缺口,无论上下,均有机会回补,是很好的短线交易机会,这种策略在外汇和贵金属

交易中屡试不爽。行情往往在绝望中产生,在一部分逢低买盘战战兢兢介入后,金价开始企稳回升,底部逐渐抬高,行情的转折点适时到来,抄底买盘带动空头回补推动金价快速飙升,成功回补早间的跳空缺口。此时金价明显充当了大宗商品的带头大哥,原油、铜等争先恐后开始暴涨,遥相呼应中,金价一度飙至1220水平,振幅达80美元,为近来少有,而白银10%的振幅甚至创下了历史记录。有了这样一根穿越所有短期均线的拔地长阳,一举改善了买盘人气,随后几日金价围绕1200关口强势震荡,静待周五即将发布的美国非农就业报告。

周五晚间出炉非农报告意义重大,今年美联储最后一次货币政策会议将在本月召开,本次会议前最为重要的经济指标就是11月非农数据,市场预期新增就业岗位为23万个,投资者要警惕数据爆冷门可能,如果大幅不及预期,金价将有继续小幅反弹的空间,反之,若超出预期,可能将引发联储加息预期,联储任何紧缩的信号都会引发市场剧烈反应。

操作上,建议关注1220-1230区域的强阻力,可在此处轻仓布局空单,交易工具可以选择中行贵金属T+D,而下方布林中轨1185附近支撑亦显著,暂时可在1185-1220区间高抛低吸。 中国银行 聂金龙



中银资讯是中国银行上海市分行金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯请扫中银资讯二维码(见下图)。

