



上周五,银行股突现集体性上涨。最近一个多月以来,共有24家券商密集发布了27份研究报告,其中除5份报告对银行板块给予“中性”评级外,其余22份报告均看好银行股后市。统计结果也显示八成券商看好银行股,认为该板块在2011年有投资价值,中金公司甚至直接称银行板块在2011年至少存在20%的绝对收益空间。然而,刚刚过去的2010年,银行股整体表现极其糟糕,16家上市银行仅有一家上涨,在平均市盈率仅有10倍左右的情况下,股价却一直难有突破。2011年,银行股究竟会不会有所表现。

本报记者 陈诚

2010年,16只银行股15只下跌 整体市盈率已降至5年以来最低

2011年 银行股咸鱼翻身?

代码	简称	昨收盘 (元)	2010年 涨跌幅(%)	市盈率1	市盈率2	A-H股 比价	总股本 (万股)	流通A股 (万股)
601818	光大银行	4.09	8.20	13.82	11.05	-	4043479	400000
601288	农业银行	2.63	-0.74	9.71	7.66	0.787	32479411.7	1534235.3
600015	华夏银行	11.29	-11.17	9.94	7.69	-	499052.83	378400
601398	工商银行	4.24	-17.53	9.14	7.83	0.856	34901854.58	26222450.13
601988	中国银行	3.23	-20.14	8.81	7.47	0.917	27914722.32	19552494.68
601939	建设银行	4.77	-21.24	8.99	7.51	0.795	25001097.75	959365.76
600016	民生银行	5.08	-23.29	8.42	6.84	0.885	2671473.3	2258760.24
600036	招商银行	13.02	-23.90	10.94	8.83	0.768	2157660.89	1766613.09
600000	浦发银行	13.07	-25.16	10.26	8.35	-	1434882.42	1147905.93
002142	宁波银行	12.89	-27.90	16.47	13.12	-	288382.05	247430.1
601009	南京银行	10.3	-28.59	13.78	10.85	-	296893.32	296893.32
601998	中信银行	5.23	-35.21	10.29	8.74	1.195	3903334.41	2641770.62
000001	深发展A	15.98	-35.21	8.95	7.32	-	348501.38	310536.76
601166	兴业银行	25.61	-35.65	8.93	7.23	-	599245.06	599245.06
601328	交通银行	5.59	-37.06	8.19	6.69	0.819	5625964.14	2973550.3
601169	北京银行	11.73	-40.04	9.97	8.09	-	622756.19	622756.19

注:市盈率1为2010年预测值,市盈率2为2011年预测值

16只银行股15只下跌 市场表现很“悲催”

2010年,银行股的表现只能用“悲催”来形容。同花顺交易软件数据显示,银行板块指数从年初的最高813点,一路杀跌到6月初的550多点。尽管国庆后随大盘冲高到680点左右,但10月20日后再次陷入下跌通道,目前指数又回到了550点附近。

整体10倍市盈率 史上最便宜的银行股

一边是糟糕的市场表现,另一边却是业内普遍看好。2010年11月下旬到12月中旬,24家券商发布的27份针对银行的研究报告中,有22份给出了“推荐”“看好”“增持”“优于大市”的评级,其余五份也是“中性”评级。券商看好银行股的主要原因无非是银行股价格处于历史低位,平均市盈率已达到2005年大熊市时候水平,中金公司甚至直接预言,银行板块在2011年至少存在20%的绝对收益空间。wind数据显示,银行板块市盈率去年以来一直徘徊在低位,最低曾跌至去年9月底9倍市盈率的水

平。从历史数据来看,在2000年至2009年的10年中,银行板块市盈率仅有1次达到10倍以下水平,这一历史估值洼地产生于2008年大熊市的底部。值得关注的是,截至2010年12月31日,银行市盈率小于10倍的个股多达10只。沪深两市A股2010年的动态市盈率水平在19倍左右,市净率水平2.94倍。

除了市盈率处于历史的低位,银行股AH股股价倒挂现象也比较突出。截至2010年12月31日,在8家A股和H股同时上市的银行股中,有7家都出现了股价倒挂的现象,平均有近15%左右的差距。

两大担忧 坏账影响资产质量? 加息影响盈利?

银行股市场表现悲催,其质地究竟如何?据英大证券发布的最新研究报告显示,2010年上市银行盈利能力有了较大提升,前三季度16家银行共实现净利润5248.31亿元,同比增长31.32%,利润增速相比2009年的16.45%有明显的提高。2010年银行业绩增长的最主要驱动因素是规模增长和息差的提升,此外费用和拨备都是正贡献,预计2011年银行业净利润可达15%-20%的增长水平。

不过,除业绩之外,业内最担

心的是,2008年金融危机4万亿所带动的大量投资,银行可能出现的坏账风险并没有完全反映在账面上。湘财证券分析师徐广福向记者表示,自金融危机以来,天量信贷投放市场,但到目前为止信贷使用情况以及数据并没有一个明确的说明,“没理清楚,也搞不清楚,2011年银行坏账的担心还会依旧存在”。如果2011年银行再度大额融资,这在银根紧缩的背景下对股价也不是个好消息。

此外,随着2010年CPI的高涨,加息的通道已经打开,2011

年加息会不会也是银行股的一道坎?南京证券的分析师王明芬告诉记者,总的来说,对称加息对银行的影响并不是很大,因为2010年存量贷款较大,对2011年可能出现的贷款收紧的损失有所弥补。即使2011年提高存款利率而贷款利率没有变化,也只是对银行成本有一定的影响,总体盈利并不会受太大影响。徐广福认为,2011年再度加息的可能性较大,但不对称加息的可能性较小,“政府将考虑整个经济的运行情况,而不会只看CPI”。

今年有一波行情

尽管估值水平较低,但是由于缺少大幅提升业绩的因素,业内普遍表示银行板块难有大的表现。英大证券指出,整个2010年宏观环境经济温和减速、通胀连续走高,这也令2011年的宏观金融环境更为恶劣,实施宏观调控的难度加大。

徐广福告诉记者,随着银根不断紧缩,房地产信贷将出现大的回落,使得银行业绩出现下滑,而且资金面的趋紧也使得市场对大盘蓝筹银行股的

契机在货币政策转向

关注更加有限。值得一提的是,徐广福认为,自股指期货推出以来,银行股已成为市场做空获利的重要工具,银行股在新的投资风格下大幅上涨的可能性较小。总体看,受制于基本面的利好减弱和政策面的压制,未来的一年中,银行股可能只有交易性机会而无趋势性机会。虽然中金公司给出了20%的盈利启动,但是徐广福认为这需要启动的契机。

银行股启动的契机是什么?

徐广福认为要看货币政策是否出现转向。银行板块虽存在阶段性估值修复机会,但大幅度持续上涨的动力还有所欠缺,考虑到流动性减少和加息预期依然存在,“一旦诸如加息等市场政策预期靴子的落地,交易性机会才会出现,而对货币政策的转向可能才是银行股启动的契机”。他建议短期配银行即可,股本较小、流动性较好、波动幅度较大的股份制银行和城商行是较好的选择。

代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)
002190	中航光电	18.89	-0.86	002273	友邦华泰	45.28	-0.47	002413	中航光电	42.36	-0.86	002493	中航光电	62.93	4.16	300033	中航光电	21.09	-3.95
002201	中航光电	12.21	-0.71	002274	友邦华泰	24.31	-0.37	002421	中航光电	35.56	-0.37	002494	中航光电	28.73	-1.15	300034	中航光电	32.12	-5.03
002202	中航光电	21.91	-0.51	002275	友邦华泰	20.77	-0.14	002422	中航光电	10.76	-0.14	002495	中航光电	26.37	-1.75	300035	中航光电	20.97	-0.34
002203	中航光电	16.51	-0.06	002276	友邦华泰	22.84	-0.47	002423	中航光电	9.04	-0.23	002496	中航光电	51.8	-0.04	300036	中航光电	21.19	-3.22
002204	中航光电	31.68	-1.21	002277	友邦华泰	22.84	-0.47	002424	中航光电	10.76	-0.14	002497	中航光电	41.59	0.29	300037	中航光电	42.81	-0.45
002205	中航光电	21.84	-0.54	002278	友邦华泰	29.55	-0.72	002425	中航光电	13.12	-0.21	002498	中航光电	21.84	-0.21	300038	中航光电	45.42	1.61
002206	中航光电	11.79	-0.84	002279	友邦华泰	13.12	-0.21	002426	中航光电	15.3	-0.16	002499	中航光电	29.93	-0.27	300039	中航光电	45.42	1.61
002207	中航光电	21.84	-0.54	002280	友邦华泰	15.3	-0.16	002427	中航光电	20.38	-0.22	002500	中航光电	11.8	-0.22	300040	中航光电	45.42	1.61
002208	中航光电	14.08	-0.78	002281	友邦华泰	43.8	-0.57	002428	中航光电	15.3	-0.16	002501	中航光电	29.93	-0.27	300041	中航光电	45.42	1.61
002209	中航光电	11.79	-0.84	002282	友邦华泰	22.84	-0.47	002429	中航光电	15.3	-0.16	002502	中航光电	29.93	-0.27	300042	中航光电	45.42	1.61
002210	中航光电	16.3	-0.21	002283	友邦华泰	22.84	-0.47	002430	中航光电	15.3	-0.16	002503	中航光电	29.93	-0.27	300043	中航光电	45.42	1.61
002211	中航光电	16.3	-0.21	002284	友邦华泰	22.84	-0.47	002431	中航光电	15.3	-0.16	002504	中航光电	29.93	-0.27	300044	中航光电	45.42	1.61
002212	中航光电	16.3	-0.21	002285	友邦华泰	22.84	-0.47	002432	中航光电	15.3	-0.16	002505	中航光电	29.93	-0.27	300045	中航光电	45.42	1.61
002213	中航光电	16.3	-0.21	002286	友邦华泰	22.84	-0.47	002433	中航光电	15.3	-0.16	002506	中航光电	29.93	-0.27	300046	中航光电	45.42	1.61
002214	中航光电	16.3	-0.21	002287	友邦华泰	22.84	-0.47	002434	中航光电	15.3	-0.16	002507	中航光电	29.93	-0.27	300047	中航光电	45.42	1.61
002215	中航光电	16.3	-0.21	002288	友邦华泰	22.84	-0.47	002435	中航光电	15.3	-0.16	002508	中航光电	29.93	-0.27	300048	中航光电	45.42	1.61
002216	中航光电	16.3	-0.21	002289	友邦华泰	22.84	-0.47	002436	中航光电	15.3	-0.16	002509	中航光电	29.93	-0.27	300049	中航光电	45.42	1.61
002217	中航光电	16.3	-0.21	002290	友邦华泰	22.84	-0.47	002437	中航光电	15.3	-0.16	002510	中航光电	29.93	-0.27	300050	中航光电	45.42	1.61
002218	中航光电	16.3	-0.21	002291	友邦华泰	22.84	-0.47	002438	中航光电	15.3	-0.16	002511	中航光电	29.93	-0.27	300051	中航光电	45.42	1.61
002219	中航光电	16.3	-0.21	002292	友邦华泰	22.84	-0.47	002439	中航光电	15.3	-0.16	002512	中航光电	29.93	-0.27	300052	中航光电	45.42	1.61
002220	中航光电	16.3	-0.21	002293	友邦华泰	22.84	-0.47	002440	中航光电	15.3	-0.16	002513	中航光电	29.93	-0.27	300053	中航光电	45.42	1.61
002221	中航光电	16.3	-0.21	002294	友邦华泰	22.84	-0.47	002441	中航光电	15.3	-0.16	002514	中航光电	29.93	-0.27	300054	中航光电	45.42	1.61
002222	中航光电	16.3	-0.21	002295	友邦华泰	22.84	-0.47	002442	中航光电	15.3	-0.16	002515	中航光电	29.93	-0.27	300055	中航光电	45.42	1.61
002223	中航光电	16.3	-0.21	002296	友邦华泰	22.84	-0.47	002443	中航光电	15.3	-0.16	002516	中航光电	29.93	-0.27	300056	中航光电	45.42	1.61
002224	中航光电	16.3	-0.21	002297	友邦华泰	22.84	-0.47	002444	中航光电	15.3	-0.16	002517	中航光电	29.93	-0.27	300057	中航光电	45.42	1.61
002225	中航光电	16.3	-0.21	002298	友邦华泰	22.84	-0.47	002445	中航光电	15.3	-0.16	002518	中航光电	29.93	-0.27	300058	中航光电	45.42	1.61
002226	中航光电	16.3	-0.21	002299	友邦华泰	22.84	-0.47	002446	中航光电	15.3	-0.16	002519	中航光电	29.93	-0.27	300059	中航光电	45.42	1.61
002227	中航光电	16.3	-0.21	002300	友邦华泰	22.84	-0.47	002447	中航光电	15.3	-0.16	002520	中航光电	29.93	-0.27	300060	中航光电	45.42	1.61
002228	中航光电	16.3	-0.21	002301	友邦华泰	22.84	-0.47	002448	中航光电	15.3	-0.16	002521	中航光电	29.93	-0.27	300061	中航光电	45.42	1.61
002229	中航光电	16.3	-0.21	002302	友邦华泰	22.84	-0.47	002449	中航光电	15.3	-0.16	002522	中航光电	29.93	-0.27	300062	中航光电	45.42	1.61
002230	中航光电	16.3	-0.21	002303	友邦华泰	22.84	-0.47	002450	中航光电	15.3	-0.16	002523	中航光电	29.93	-0.27	300063	中航光电	45.42	1.61
002231	中航光电	16.3	-0.21	002304	友邦华泰	22.84	-0.47	002451	中航光电	15.3	-0.16	002524	中航光电	29.93	-0.27	300064	中航光电	45.42	1.61
002232	中航光电	16.3	-0.21	002305	友邦华泰	22.84	-0.47	002452	中航光电	15.3	-0.16	002525	中航光电	29.93	-0.27	300065	中航光电	45.42	1.61
002233	中航光电	16.3	-0.21	002306	友邦华泰	22.84	-0.47	002453	中航光电	15.3	-0.16	002526	中航光电	29.93	-0.27	300066	中航光电	45.42	1.61
002234	中航光电	16.3	-0.21	002307	友邦华泰	22.84	-0.47	002454	中航光电	15.3	-0.16	002527	中航光电	29.93	-0.27	300067	中航光电	45.42	1.61
002235	中航光电	16.3	-0.21	002308	友邦华泰	22.84	-0.47	002455	中航光电	15.3	-0.16	002528	中航光电	29.93	-0.27	300068	中航光电	45.42	1.61
002236	中航光电	16.3	-0.21	002309	友邦华泰	22.84	-0.47	002456	中航光电	15.3	-0.16	002529	中航光电	29.93	-0.27	300069	中航光电	45.42	1.61
002237	中航光电	16.3	-0.21	002310	友邦华泰	22.84	-0.47	002457	中航光电	15.3	-0.16	002530	中航光电	29.93	-0.27	300070	中航光电	45.42	1.61
002238	中航光电	16.3	-0.21	002311	友邦华泰	22.84	-0.47	002458	中航光电	15.3	-0.16	002531	中航光电	29.93	-0.27	300071	中航光电	45.42	1.61
002239	中航光电	16.3	-0.21	002312	友邦华泰	22.84	-0.47	002459	中航光电	15.3	-0.16	002532	中航光电	29.93	-0.27	300072	中航光电	45.42	1.61
002240	中航光电	16.3	-0.21	002313	友邦华泰	22.84	-0.47	002460	中航光电	15.3	-0.16	002533	中航光电	29.93	-0.27	300073	中航光电	45.42	1.61
002241	中航光电	16.3	-0.21	002314	友邦华泰	22.84	-0.47	002461	中航光电	15.3	-0.16	002534	中航光电	29.93	-0.27	300074	中航光电	45.42	1.61
002242	中航光电	16.3	-0.21	002315	友邦华泰	22.84	-0.47	002462	中航光电	15.3	-0.16	002535	中航光电	29.93	-0.27	300075	中航光电	45.42	1.61
002243	中航光电</																		