

# 银行板块集体骚动 大行情来了吗?

昨日沪深两市继续延续震荡走势,而低迷已久的银行股却走出独立行情,在招商银行的拉动之下,银行股集体飘红。截至昨日收盘,招商银行上涨4.16%,此外,还有5家银行涨幅逾2%。银行板块在前两日连续上涨后今天一举突破,典型代表招商银行先后突破半年线和年线,实现6连阳,华夏银行则是7连阳之多。银行股为何逆势飘红?这是昙花一现还是估值修复行情的开始?



招行近期突然启动,成为银行板块的龙头 制图 李荣荣



## 银行板块7连阳

截至昨日,银行板块收出了“7连阳”,并在本周连续3个交易日居各板块资金净流入首位。银行板块昨日明显放量上涨,据大智慧超赢数据统计,净流入资金19.58亿元,居各板块资金净流入首位,这种情况已经持续三天了。值得一提的是,昨日两市大盘资金净流出高达51.48亿元,而且本周以来一直呈净流出状态。

回顾1月初和2月中旬,银行板块曾两次试图启动,由于量价不配合均没有成功。本周银行板块净流入资金已经超过20亿元,相对于前两次净流入均没有超过4亿元已大大增加。统计显示,银行板块在两市中的权重高达15%,因此银行股的估值修复将对于推动大盘上升有着至关重要的作用,银行股此次估值修复有可能将大盘托出3000点一线成交密集区。

华创证券表示,银行股当前动态市盈率仅7-8倍,相当于沪深300指数市盈率打六折,动态

市净率为1.3-1.4倍,均处于历史底部区域,拥有相当大的安全边际。在一季度业绩超预期的催化作用下,包括银行股在内的一线蓝筹有望走出估值修复行情。

## 估值修复是主基调

“银行股最近的抢眼表现主要受多方面因素的影响。”上海本地一家大型券商的银行业分析师表示,银行股的启动既有消息面的影响也有基本面的支撑。从消息面来看,目前市场对银行股态度转暖,银行股在久跌之后估值优势已经显现。近期包括摩根大通中国投资银行副主席龚方雄以及其他国内主流券商均看好银行股,认为从估值修复角度看有20%~30%的升幅空间。此外,支持银行股上涨的因素主要是基本面。

事实上,近期机构就一直在推荐银行股,包括国泰君安在内的机构认为银行股底部已经确认,短期内将企稳反弹。中金公司预计上市银行2011年1季度业绩同比增长26.5%,盈利增速较快的有招行(55%)、浦发(55%)、华夏(40%)及民生(38%)。东方证券在2日发布的研究报告中也认为,3-4月份,银行在一季报超预期的驱动下将有一轮估值修复行情,个股推荐上的组合包括招商银行、兴业银行和南京银行。

## 资金面制约大涨

不过也有市场人士认为,毕竟银行股普遍盘子较大,从目前市场的资金面情况来看,银行股要想走出大幅上涨行情难度仍不小。而3月央行仍面临较大流动性管理压力,预计央行将加大公开市场回笼力度,并可能在3月再次动用存款准备金率工具。因此银行股更可能

出现的是一波反弹,而非趋势性上涨。

国内一家合资基金公司研究总监也表示,银行股可能存在一个阶段性的投资机会,但从长期看,银行股未来的角色更多是维稳,行业估值提升的空间有限,虽然目前公司旗下基金对银行股有一定的配置,但普遍没有进入前十大重仓股组合中。

快报记者 屈红燕 唐真龙 安仲文

## »昨日焦点

### 近期领涨银行板块

## 招行否认巴菲特参与H股增发

招商银行昨日大幅飙升,盘中最大涨幅一度接近7%,收盘报14.03元,涨幅高达4.16%。而前天招行已经上涨了2.82%。

招行近期大涨缘于巴菲特将参与招行增发的传闻,市场中流传较为完整的版本是,巴菲特将以每股2美元的价格参与招商银行H股定向增发,投资总额10亿美元。记者昨日中午致电招商银行董秘兰奇求证上述传闻,后者称,“目前未得到这方面的消息,不清楚。”记者追问招商银行是否有融资计划,如果需要融资是选择A股市场还是H股市场,抑或同时进行?“现在还没有研究这件事情,如果有消息,我们

会按照规定程序对外发布。”兰奇表示。

不过,一位接近招商银行的机构人士明确对记者表示,“招商银行年内要融资!”至于哪个市场融资更利一些,该人士则称,就目前情况来看,H股价格高,从价格来看更划算。招行上一次融资距现在还不足一年。2010年3月,招商银行按每10股配1.3股的比例,配股价为8.85元,共融资220亿元。另外,招商银行的大股东招商局也看好公司,去年10月一权威人士对记者称“招商局将定期增持招行”,但至目前为止尚未见付诸行动。

经济观察网

## »名家观察

# 三板块不动 3000点难以逾越

昨日在银行股显著上涨的同时,中小板和创业板却出现了大幅下跌。一方面是近期国际油价跃居100美元之上,通胀预期进一步加大,另一方面是去年10月份周期股报复性反弹时在2950点之上留下的史上天量,因此从短期看,3000点关口还难以一蹴而就。

近期,房地产、银行股、“两桶油”时有骚动,令投资者似乎看到了指数补涨的希望,就这三大权重板块来看,尽管都有技术性反弹的需求,但都还不具备展开中

级反弹或者趋势性上涨的条件。

首先,2011年是房地产真正意义上的“调控元年”,房地产已经丧失了转好的预期,其估值中枢开始下移,也意味着目前对应2010年19.3倍市盈率估值的房地产股并不便宜。

其次,虽然银行股2010年预期下的动态市盈率只有9.75倍,处于历史底部,但2011年信贷规模预期同比下降20%以上,加上以往占利润半壁江山、且被视为银行信贷业务优质资产的房地产信贷大幅度

收敛,再加上坏账撇除、息差变化等因素,2011年银行业整体利润下降30%甚至以上是合理的。如此,银行股目前对应2011年预期下实际市盈率是12.7倍,正处于合理水平。

再次,基于我国对进口原油的依赖度已超过60%,结合我国成品油定价政策,“两油”的最佳盈利点是国际油价80美元/桶。因此,国际油价的高涨对“两油”的盈利弊大于利。“两油”的合理估值中枢是10-15倍,目前中石化与中石油对应2010年、2011年盈利

预期下的动态市盈率分别为10.30倍与9.4倍、15.2倍和13.6倍,两者目前均处于合理水平。

以上三大板块的市场权重约55%,再加上房地产景气度衰落对上下游产业链的影响,可以说这三大板块已经完全绑架了指数。当三大板块“美化指数”时,对其余主体性股票一定是一个趁机回吐的机会。因此,这一进一出之间,行情整体仍是一个指数横盘的局势,短期内大涨或大跌的可能性都不大。

阿琪

## 油价金价大涨

纽约原油期货价格周三上涨至29个月以来的最高水平,原因是据美国政府报告显示,上周原油和燃料库存均有所下降。当日,纽交所4月份交割的轻质原油期货价格上涨2.60美元,报收于每桶102.23美元,创下自2008年9月26日以来的最高收盘价格。与去年同期相比则上涨了28%。4月份交割的黄金期货价格上涨6.50美元,报收每盎司1437.70美元,创历史最高收盘价。5月份交割的期银价格上涨41美分,报收每盎司34.84美元,创31年来的最高收盘价。 新财

## 下周解禁市值增2倍

下周两市共有27只限售股将解禁上市,合计数量为128.95亿股,按照昨天的收盘价计算解禁市值为1536.67亿元,较本周的504.67亿元大增204.5%。其中,深市公司解禁市值较多为851.82亿元,沪市公司解禁市值为684.84亿元。从个股的解禁市值来看,盐湖集团位居首位,解禁市值高达692亿元;中国铁建紧随其后,解禁市值达到535.69亿元,两者合计解禁市值达到1227.69亿元,占下周总解禁市值的79.89%。但由于两家公司解禁股东较为集中,因此下周实际解禁压力或不大。 快报记者 方俊

## A股指数3日行情

指数	上证指数	深证成指	沪深300
开盘	2918.73	12889.23	3248.16
最高	2937.56	12966.85	3271.64
最低	2900.76	12698.16	3221.04
收盘	2902.98	12698.16	3221.72
涨幅(%)	-0.37	-1.41	-0.67
成交额	1798.28亿	1165.36亿	1312.18亿

## 股指期货3日行情

合约	IF1103	IF1104	IF1106	IF1109
收盘价	3223.73	3238	3280	3320.4
涨跌(%)	-0.6	-0.61	-0.59	-0.68
结算价	3237.2	3248.6	3292	3337.4
成交(手)	229396	4759	1730	191
成交额	2240.8亿	46.7亿	17.2亿	1.9亿
持仓(手)	29001	3601	3960	915

## 华夏银行

### 3日10:00外汇牌价

货币种类	现汇 买入价	现钞 买入价	现汇现钞 卖出价
美元	655.55	650.29	658.17
港币	84.12	83.45	84.46
欧元	906.5	887.39	913.79
日元	7.9921	7.8236	8.0563
英镑	1067.45	1044.94	1076.02
瑞士法郎	708.05	693.27	714.03
新加坡元	515.26	504.6	519.82
瑞典克朗	103.55	101.42	104.49
加拿大元	671.84	657.94	677.78
澳大利亚元	664.44	649.83	669.51

太平洋电话车险  
想知道私家车险商业险保费到底能省多少?  
40060-95500  
太平洋保险 CPIC 平安理赔 理赔

交行黄金业务, 相伴精彩每一步!

- ◆贺岁生肖金
- ◆人生主题金
- ◆投资增值金
- ◆婚庆祝福金
- ◆典藏珍品金

客服热线: 95559 www.bankcomm.com

交通银行 BANK OF COMMUNICATIONS 您的财富管理银行