

话题不断 银行股究竟能不能买？

近期围绕银行股的话题不断：史玉柱20多亿增持民生银行，两大银行股被剔除上证50指数，两年多前曾提出“银行股十年十倍”的网络红人“老股民”在其博客上宣布最近想休息一段时间了……对于现在平均市盈率仅有8-9倍、业绩稳定增长的银行股，究竟能不能成为长期价值投资的“香饽饽”？

焦点 Fortune

银行股话题不断

3月30日至6月10日，巨人集团旗下上海健特先后斥资20多亿，26次增持民生银行A股，持股比例直逼第七大股东泛海控股。当史玉柱及其掌舵的巨人集团用实际行动表达了对民生银行的“情有独钟”后，很多投资者都在问同样一个问题：银行股的春天是不是到了？“史玉柱这些商界大佬掏出20多亿真金白银都不怕，那不是明摆着银行股的底已经出现了么？”

但是市场各方对银行股的价值判断显然并没有像史玉柱那样乐观。在上证50指数刚进行的年中成份股例行调整中，中国银行和中信银行被调出指数，这多少有些出人意料。在“工农中建”这四大国有银行中，中行国际化程度最高，其重要性不言而喻；而中信银

行作为中信集团旗下最大的子公司，也一直备受关注。但是今年以来市场因为银行业受多重利空因素影响，对银行股态度一直非常谨慎，两只银行股成交量日渐稀少。中行今年以来最高换手率仅为0.06%，其余交易日常常一天换手只有0.01%。中信银行今年单日最大换手也不过0.31%。

两年多前曾提出“银行股十年十倍”的网络红人“老股民”近期在其博客上宣布最近想休息一段时间了。记者在其博客上发现，今年2月份，他就针对网友对“银行股十年十倍”的质疑连发三封回复，尽管现在很多股民还套牢在银行股中。但是“老股民”坚称，在未来的半年、一年，甚至三年五年银行业不会有什么实质性的政策利空，目前市场人士对于银行业利空的种种分析，都属于无关紧要的，“从本质上来说，只要你相信政府信用，相信我国经济不会崩溃，那就耐心抱着银行股睡觉去吧。”

最终定性看政策面

和其他板块相比，银行股估值水平很低，目前平均市盈率只有8-9



业绩优良的银行股为何涨不动，这一直是个令人困惑的问题

倍，而且业绩增长稳定。那么现在投资银行股，究竟有没有风险呢？

南京证券研究所银行业研究员王明芬认为，只要监管层不出大的政策，银行业的业绩还是比较稳定可靠的。但同时由于银行市值都比较大，流动性差，虽然在跌不动，但要上涨也缺乏动力。“8月份半年报业绩会陆续披露，届时银行股会不会涨，关键要看那时候政策面配不配合。如果CPI8月开始回落，收紧流动性的预期、加息的预期降低，那么银行股应该会有一波行情。”

东方证券则看好银行股的半年报行情，并预计其算术平均增速

将达到35%。在其他行业可能面临下调盈利预测的背景下，银行良好而稳定的半年报业绩将成为其绝对估值向上修复的催化剂。华泰联合证券也认为，7-8月是比较好的买点。银行今年业绩低于预期的可能性小，具有较高安全边际，景气下滑是缓慢过程，银行估值由于市场纠偏会带来提升，长期看好。短期宏观经济和监管政策不确定性有所消除，中报公布对银行股有正面作用。光大证券在分析银行业公司半年报中更加乐观地指出，从各项盈利驱动指标表现

看，行业景气度仍将维持在较高水平；认为银行股年内还有20%的绝对收益空间。

但也有券商提示了银行业的风险，比如为应对通货膨胀及存款负利率，未来将有可能非对称加息，导致银行利差降低，银行业盈利下降；比如曾经的“四万亿”宽松政策导致地方融资平台的风险在未来将逐渐体现，银行业未来有大幅亏损的可能；比如一旦房价大幅下跌，也会给银行业带来重大影响；另外不断提高的存款准备金率，将约束银行的贷款增长，导致成本提高，盈利下降等。 快报记者 王海燕

中国邮政储蓄银行 南京市分行
POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA

便捷贷

咨询热线：96086

个人商务贷款 一次授信 十年有效 最高授信 500万元
小企业贷款 担保灵活 额度循环 最高授信 1000万元
个人小额贷款 快速放款 无需抵押 最高额度 10万元
个人住房贷款 额度充裕 手续简便 最高授信 500万元

全国客服电话：95580 WWW.PSBC.COM

封闭式基金昨行情				开放式基金昨净值			
代码	名称	收益	涨跌%	代码	名称	单位净值	基金名称
500056	华泰基金	0.933	-0.54	150028	信达基金	0.926	信达基金
184721	华泰基金	0.845	-1.36	150033	信达基金	0.841	信达基金
150022	华泰基金	0.887	-0.00	150035	信达基金	0.841	信达基金
184722	华泰基金	0.855	-0.12	150036	信达基金	0.841	信达基金
184728	华泰基金	0.688	-0.58	150037	信达基金	0.841	信达基金