



独领风骚三个月 银行股遭遇五连阴

业绩预期仍然向好,但股价后市如何机构分歧大

独领风骚近三个月的银行股,近期终于低下了高贵的头。昨日内地银行指数迎来五连阴,16家A股上市银行中前期涨幅偏大的平安银行昨日跌幅亦居前,昨日平安银行股价跌幅一度超过4%。在节前的两个交易日,银行股即已呈现调整态势,其中2月7日内地银行指数单日跌幅达到3.62%,创此轮上涨行情以来单日最大跌幅。作为本轮行情的发动机,银行股的调整自然让人揪心不已,它们到底出了什么状况呢?

现代快报记者 赵士勇



银行业指数与大盘走势对比 制图 俞晓翔

市场表现

“发动机”突然卡壳

2月1日,民生银行低开后一路单边上扬,收盘报于11.23元,成为本轮反弹第一只也是唯一一只创出历史新高的银行股,到2月6日,民生银行股价逼近12元,较2012年12月4日本轮反弹开始涨幅高达89%。其他银行股也集体井喷,16只银行股从去年12月4日至今年2月6日的2个月内平均涨幅高达44%。

就在各方机构纷纷空翻多时,银行股已风向大变。昨天,16只银行股全线下挫,除招商银行勉强翻红外,其余个股均告下跌,其中浦发银行跌幅达2.61%,平安银行、兴业银行跌幅均超2%,

龙头股民生银行跌1.42%。

实际上,银行板块从2月6日达到顶峰后便已连续回调,到昨天平均跌幅为4.15%,其中民生银行首当其冲,6个交易日回调了9.99%,浦发银行、光大银行跌幅分别为6.49%和4.93%,南京银行以1.25%跌幅成为这期间下跌最少的银行股。

由于近6个交易日的回调,银行股本轮反弹以来的涨幅也大为缩水。据统计,2012年12月4日以来,银行股平均涨幅下降至37.11%,民生银行依然以70.27%居首,涨幅最小的为工商银行(10.36%)。

估值对比

仍未达到历史平均水平

尽管业绩稳定增长,那么目前银行股的价格是否已经充分反映了这一因素呢?所以我们要从估值的对比来分析银行股的上涨潜力还有多大。

财汇数据显示,截至本周三,16只银行股平均市盈率(TTM)为7.03倍,平均市净率为1.34倍。东方证券认为,长期来看,银行股在1.5倍市净率都是合理的。南京证券首席策略分析师周旭认为,银行股历史平均市盈率约在8-10倍。而国泰君安证券认为,A股银行合理估值至少为1.8倍市净率、12倍市盈率。

国泰君安认为,一方面银行板块的估值水平有较大幅度提

升,也就意味着安全边际在收窄,同时银行板块与其他行业的估值洼地也在逐渐填平;另一方面,板块内个股分化加大,民生银行、兴业银行、招商银行享有估值溢价,大部分中小银行估值水平在平均以下。

从A-H股对比看,上周内地银行的A股跌幅超过H股,处于A股折价状态的银行数增为五家,其中农业银行以9.48%的折价率高居A股首位,中信银行以16.64%高居A股溢价首位。而本周农业银行折价率升至10.12%,中信银行溢价率降至14.98%,民生银行以17.91%溢价率居AH股之首。

银行股调整前后涨幅对比

证券简称	2013.2.6-2013.2.20 涨幅(%)	2012.12.4-2013.2.20 涨幅(%)
民生银行	-9.99	70.27
平安银行	-4.45	65.68
兴业银行	-3.79	56.86
浦发银行	-6.49	51.02
宁波银行	-1.26	44.79
华夏银行	-4.54	40.47
招商银行	-3.96	39.56
南京银行	-1.25	38.51
北京银行	-4.02	38.08
光大银行	-4.93	35.55
中信银行	-4.75	33.61
交通银行	-2.97	23.99
农业银行	-3.76	17.62
建设银行	-3.39	16.07
中国银行	-3.48	11.31
工商银行	-3.40	10.36

回调原因

股“红”是非多

正所谓“人红是非多”,如日中天的银行股自然也是吸引了市场各方的眼球,任何关于银行业的新闻都会引发骚动,而近期的确有不少利空成为空方打压银行股的有效工具。

首先春节后公布的1月广义货币供应量(M2)余额同比增长15.90%,比去年同期增幅回落0.73个百分点,同时从本周二开始,央行连续两天进行正回购操作,业内人士担忧货币政策有收紧的趋势。其次是楼市调控“殃及池鱼”。周二有市场传闻称,二套房首付将提至七成或利率提高

30%,楼市调控加码预期再起。这则传闻不但使地产股遭受重创,也使倚赖房贷收入的银行业“瑟瑟发抖”。

第三是2月份以来外资持续减持中资银行股。香港联交所披露的信息显示,前期涨幅较大的民生银行等中小银行成为减持的“重灾区”,其中花旗集团所持民生银行股份占民生银行H股的比例从1月3日的9.2%下降至2月8日的6.98%,摩根士丹利所持民生银行股份数量占H股股本的比例从去年12月14日的7.44%,下降至1月29日的4.83%。

业绩情况

银行业增长仍稳定

根据交易所安排,要到3月8日才会有首只银行股披露2012年正式财报,但目前已有4只银行股披露了业绩快报,其中浦发银行净利润增速25%,不良率0.58%;民生银行净利润增速35%,不良率0.76%;兴业银行净利润增速36%,不良率0.43%;光大银行净利润增速30.74%。华泰证券研报认为,上述业绩略高于市场预期。

各家券商机构从2012年三季报和全年预告分析,已经基本掌握了银行股年报的情况。除上

述四家银行外,宁波银行已发布了2012年业绩预告,预计全年净利润增长20%-30%。平安证券预测,2012年股份制银行平均增速为26%,国有大行平均12.3%,城商行平均26.8%。

而对于一季度,目前尚未有公司业绩预告发布。海通证券认为,去年四季度以来,社会融资总量增速持续超预期,预计一季度银行收入增速会略超市场预期,驱动力是规模增长。流动性充裕也将缓解银行短期资产质量压力。

后市分歧

多方: 仅是短暂调整

持有多观点的券商以中信建投证券为代表,他们认为,近期银行板块指数下跌只是短暂的调整。近期下跌主要原因有三点:行业板块指数涨幅超过40%,涨了;此轮上涨的领头羊民生银行开始回落,带动板块指数下行;市场担心13年中国的通胀率。中信建投认为:2013年,银行股主要看估值回升,目前,行业依然处于估值修复过程中。

东方证券认为,暴涨至今银行股仍然低估。华泰证券认为,预计板块将由估值快速修复逐步向温和修复过渡,在1季报公布或者出现影响银行资产质量的触发事件之前,持有银行股还是相对安全的。

空方: 警惕成卖空标的

东莞证券认为,展望后市,银行业利好因素多于利空因素,但基本面的推动作用减弱,流动性和市场情绪对股价表现影响更大,对板块仍然维持谨慎推荐评级。

海通证券认为,虽然暂时流动性宽松,缓解了银行短期资产质量压力。但结构性问题加重,风险向基建类(融资平台)和房地产基准,系统性风险有所加大。

爱建证券则指出,银行股短期大幅度上涨以后,市盈率、市净率等估值指标已经大幅度回升。而所有的银行股都是融券卖空的标的证券,银行股流通市值大,便于大资金进出。可以合理预计,银行股可能成为机构投资者融券卖空的标的。



网友声音

@妙妙猫Iris:哈哈,还好春节前都卖了,有点智商上的优越感,以后懂得怎么解读这些机构了。

@lili_susu:我认为当中小板创业板表演高潮之后,就该银行类的开始第二轮表演了。

@江澄菊盛:银行股受被外资、基金减持消息拖累继续弱势领跌,但招商银行在连续拉了7根阴线之后今天终于止跌,这是否是银行股止跌的先兆?

昨日大盘

节后A股首现红盘 沪指逼近2400点

经过连续两个交易日的调整之后,蛇年春节后A股首现红盘报收。上证综指上行逼近2400点整数位。创业板指数大幅走强,录得3.8%的涨幅。

昨日上证综指以2383.49点小幅高开,全天大部分时段弱势盘整。最后半个小时稳步走升,并以接近全天最高点的2397.18点报收,较前一交易日涨0.60%。深证成指走势稍强,涨94.94点至9645.87点,涨幅为0.99%。创业板指数大幅上行,收报850.86点,涨幅高达3.80%。

股指反弹带动沪深两市个股普涨,仅180只交易品种告跌。不算ST个股和未股改股,两市22只个股涨停。

权重指标股表现不一。总市值排名前30位的个股中,长城汽车大涨4.13%,前一交易日大幅走弱的万科A当日出现逾2%的反弹。兴业银行、浦发银行、平安银行跌幅在2%以上。

不过,股指回升并未带来成交的同步放大,沪深两市分别成交972亿元和959亿元,总量较前一交易日有所萎缩。

据新华社

三大主线 布局两会行情

——详见 A23