

上理财博精粹

银行股多了变数



□刘勤

周二上证综指最高到达1897点,距离千九关口仅差3点,超年内2000点大关又近了一步。盘中最为抢眼的两个板块又是银行和地产,银行股方面招行上涨3.82%,浦发上涨5.82%;地产股方面,万科A上涨2.1%,保利涨停。投资者不禁要问,为何又是地产和银行?

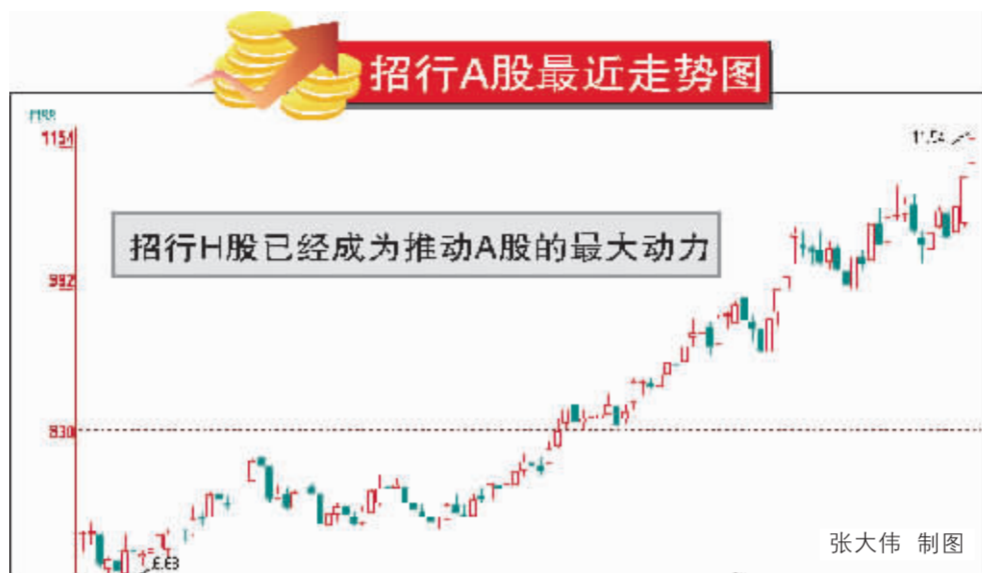
H股推着A股走

显然,A、H差价是推动近期银行、地产持续走高的重要力量,也是近期钢铁股、电力股强势运行的主要动力。

我们看到,尽管招行昨天再涨近4%,但它收盘仅为11.42元,距离H股13.1港元的价格仍相差较大。万科A股本周尽管上涨约7%,但它收盘8.75元,较B股9.96港元价格也相差有15%。事实上,这种差价一直伴随着这两大龙头股近期的不断攀升。同样的情况也发生在鞍钢新轧、华能国际、中国联通上,H股走高不断推动A股股价上扬。其中,钢铁股还在最近两周出现板块整体行情,所以,投资者认为是H股在推动A股上涨。

但遗憾的是,H股没有对所有的A股产生推动作用,最

优质股高溢价是大势所趋



多可能只影响到其中两成股票。

A股定价处于模仿阶段

在估值和定价的国际化方面,A股市场的国际化还是进行得太慢。其中一个很重要的原因在于公募基金当前的制度性缺陷,导致他们热衷于追寻短期效应,而对长期估值缺乏兴趣。这显然走进了一条没有出路的死胡同。宝钢、鞍钢三季度被基金大面积清仓,就很说明问题的严重性。

当然,在A、H出现差价后,迅速跟进也不失为一个办法,但显然被动抬高并不是好的现象,因为这表明我们A股投资者,尤其是国内主流机构对A股优质上市公司的定价出现了偏差。所以,我们必须补上长期估值这一课。现在,A-H联动加强,说明投资者开始被动关注这样一个差价。

在这个初级过程中,除了前面所说的优质公司A股折价外,一些微利股、亏损股却在A股大幅溢价。比如,南京熊猫A股定价比H股高出130%,同样的情况还有不少,如洛阳玻璃、东方航空、广州药业等等A股都高出5成以上。那么,我们是不是该反思一下,这些股票的A股是否定高了。或许,这会是国际化下一步要做的事情。

优质股溢价是长期趋势

放眼未来,我们的证券市场股票定价也必定会出现差异化。不同行业的评价应该体现出差别,同一行业的不同竞争力公司,也应该体现出不同的评价。部分优质公司将可能享受到市场极高的评价,优质公司高溢价将成为未来

趋势。

境外人士在谈及A股、H股定价时,最大的感受是,在A股市场上,同一行业的市盈率好像铁板一块。具有强大竞争力的万科和其它一般地产股市盈率是差不多的,招行和其它银行股的市盈率也是差不多的;但在H股市场以及海外成熟市场上,竞争力强劲的公司,市场可以给出相当高的溢价,以反映这种竞争力。比如,同一行业内,好公司至少要比差公司市盈率高出20%,部分情况下甚至高达50%、100%。

笔者认为,优质股溢价、或者大幅溢价是未来A股市场必然要出现的,甚至有可能就是下一阶段市场的投资主题。如果说,银行、地产是人民币升值背景下最具有投资价值的两个板块,它们显然应该有相对较高的估值评价,而这两大板块内的最优质公司无疑应该享受更高的评价。这就是近期A股市场招行和万科持续创出新高的理论基础。在这样的一个大变革背景下,由于A股差异化定价刚刚开始,所以我们轻易还不能说谁涨到头了。相反,部分公司股价尽管翻番,但长远看却还处在山腰上。(中证投资 徐辉)

链接

从历史上看,存款准备金率最高为13%,最低为6%,调整到9%,是1985年以来20多年的中游水平,后市依然有空间,让央行从容地调节。可以预计年底或明年年初控制信贷过快增长,央行将继续使用存款准备金率,以及差别存款准备金率手段。由于上调存款准备金率不但可以冻结超额储备,还具有货币乘数收缩作用,抑制或抽紧目前过大的流动性,降低市场货币资金的流动性。

今年先后3次上调存款准备金率,使商业银行未来将减少贷款业务,资金面短期会受到紧张因素的制约。由于银行板块下半年量度升幅较为可观,不少投资者继续看好银行股,但提高存款准备金率可能成为常备工具之一,只要流动性过剩局面不改,继续上调存款准备金率还有空间。虽然大盘和银行股都不受上调存款准备金率因素干扰,但这种影响早晚一天会在银行股身上体现出来,这是股票市场投资者需要关注和警惕的。也就是说,当股票市场投资者看法普遍一致时,股市投资者就应该多一点逆向思维,因为市场总是错的,经济投资生活常识告诉我们,当高风险投资市场80%以上人们往东走时,就应该准备随时往西走,因为任何事情都有一个“度”。今后存款准备金率还可能上调,这个存款准备金率“度”的把握,则成为银行股的关键时点。

(作者为华林证券研究所副所长,博客地址:http://liukan.blog.cnstock.com)

更多精彩博客请见中国

证券网·上证博客首页 http://blog.cnstock.com

新华富时中国指数

新华富时中国	前收盘	日涨跌	最高	最低
新华富时中国A50指数	6231.41	79.71	6232.31	6116.44
新华富时中国A200指数	4430.59	36.11	4430.59	4356.04
新华富时蓝筹价值100指数	5651.54	38.21	5653.38	5547.25
红利150指数	6857.9	11.05		
600成长行业指数	600.37	-3.11		
600周期行业指数	774.79	-0.28		
600消费行业指数	859.53	9.21		
保险投资指数	7316.96	66.88		
新华富时债券指数	112.88	0.02	3.23(11-06年总回报)	

第三只眼

虽然A股市场在近期有着自己相对独特的强势板块,但盘口显示,A股市场的板块运行以及大盘趋势受港股的影响相当大,尤其是昨日上证综指在早盘一度下跌26.6点,但由于港股的走高,尤其是金融股的走强,使得A股市场的银行股再度走高,从而使上证综指不跌反而小幅上涨3.22点。

实事求是地讲,在目前A股市场与成熟资本市场接轨

目前可继续关注的品种一览

证券代码	证券简称	总股本(万股)	昨收收盘价(元)	昨涨跌幅(%)
000898	鞍钢股份	593298	7.95	-0.38
600036	招商银行	1470256	11.42	3.82
000002	万科A	396989	8.75	2.10
500001	基金金泰	200000	1.121	0.09
500016	基金裕元	150000	1.34	-0.59

二是倾向于打探题材追逐黑马的投资者,尤其是追逐题材股。比如说前期的注资题材、券商借壳上市题材,吸引了不少投资者尤其是短线热钱的参与,但随着监管政策的日益严格,近期各类题材股迅速降温,比如说最近S太极、S*ST数码回调幅度巨大,在此影响下,自然错失本轮牛市行情。

其实赚钱很容易

牛市中其实赚钱很容易,最重要的就是要放弃一暴

港股尾市变脸会否累及A股

趋势较为明朗的大背景下,A股市场与周边市场联动效应的提升也在情理之中或者说是预期之中,尤其是在A股市场目前A+H以及大量国企股意欲“海归”的背景下,港股的动向在影响着A股市场的走势。

近期A股市场的热点也确实与港股有着亦步亦趋的特征,钢铁股、银行股的板块运行就是如此。与此同时,港股在近期领涨的力量主要来源于大型蓝筹股,如中国移动、汇丰控股

等。而此类个股的业务大多与内地有着千丝万缕的联系,甚至有些个股的主营业务全部在内地。所以大型蓝筹股的走势其实也显示出海外资金看好内地经济的发展。

然而,A股与港股跟得太紧也有不利的一面,一方面因为这不利于A股市场的长远发展,毕竟A股市场有着港股所不拥有的优势行业,比如说A股市场拥有全球竞争力非常明显的家电制造业、拥有全

球较具优势的港口行业等。但可惜的是,目前A股市场的主流资金却缺乏塑造这些牛股的底气与信心。

另一方面则是因为目前港股出现一定的震荡走势,昨日一度突破19000点,但在尾盘出现了跳水走势,受此推动,招商银行H股也有所走软,这必然会对A股市场产生一定的压力。更为重要的是,招商银行的H股估值水平已较高,动态市盈率近30倍,动

态市盈率近3.2倍。而从港股的历史走势纪录来看,高估的个股出现转势的速度非常快,并不像A股还有震荡筑顶然后再下跌的过程,这主要是因为港股具有做空机制,一旦高估,就会引发对冲基金的注意,从而迅速打压股价,最终使得股价出现暴跌。

因此,在今日乃至以后的走势,对港股的走势需要密切关注,谨防港股的突然变脸殃及A股市场。(汇阳投资)

牛市赚钱其实很容易

因为在海外成熟资本市场,超越指数的基金也是不多见的,有统计数据表明,长期而言,70%的基金都跑不赢指数。一般的基金盈利目标与指数运行是一致的,既如此,买指数基金可以分享指数牛市。事实上,本轮行情如果购入50ETF的话,基本可以安心睡觉,而且盈利非常不错。

二是把握套利机会。从海外成熟资本市场来看,只要市场活跃,那么,就不应该出现显著低估的机会,因此市价大幅低于净值的封闭式基金就极有可能迅速为增量资金所挖掘,从而产生极大的投资机会,这在近期盘面中体现得最为明显。同样,与海外成熟资本市场相比,目前A股市场的钢铁股、银行股、电力股估值低估的迹象也是非常明显,早在上月底就有券商策略分析师对钢铁股的估值水平之低发出了感叹,敏感的财经媒体也刊登了这一信息,既如此,投资者如果迅速介入到钢铁

股,那么同样可以在短期内获得两成以上的收益率。

按此思路类推,如今与A股存在较大价差的B股同样值得投资者关注,随着股权分置改革的结束,同股同价同权已经深入人心,没有理由A、B股始终维持这么大的价差,尤其是对于其中的一些优质B股。(江苏天鼎 秦洪)

cnstock 股金在线

本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com
分析师加盟热线:021-38967750

昨日嘉宾人气榜

名次	嘉宾	人气指数
1	胡昱明(国泰君安证券分析师)	515
2	陈文(自由撰稿人)	42
3	高卫民(国都证券分析师)	39
4	何玉咏(中投证券策略分析师)	38
5	王国庆(宏源证券咨询专家)	36
6	汪涛(世基投资分析师)	21
7	黄俊(海通证券咨询经理)	15
8	张达铨(中投证券分析师)	13

昨日精彩问答

- 问:宜宾纸业(600793)被套,现价能补仓吗?
黄俊:现在应该考虑何时逢高出局,而不是继续补仓,目前已经破位,还有继续下跌的可能。
问:请问东方集团(600811)后市有戏吗?
高卫民:该股震荡向上,底部逐渐抬高,且量价配合良好,后市可以看好。
问:买入湖南投资(000548),请教后市如何操作?
胡昱明:该股已进入整理,短线操作的话,可以减仓。
问:新疆天业(600075)昨日放量下跌,是亏损出局还是等待反弹出局?有无中线价值?
张达铨:该股三季报业绩有所滑坡,中期分配除权后筹码有明显分散,短线走势不太乐观。但中线有一定投资价值。
问:请教新农开发(600359)后市应该如何操作?
何玉咏:该股目前横盘整理,业绩一般,反弹出局。
问:帮我分析一下天坛生物(600161),目前重仓,认为后市如何?
王国庆:趋势未变,但日线、周线MACD出现明显背离,有调整可能,注意短期风险,但中长期趋势仍然向上。
问:帮我看看江苏阳光(600220),怎么天天跌呀,还会有反弹吗?
汪涛:该股题材已尽,外加今年涨幅巨大,建议坚决止损。
问:请问大秦铁路(601006)是否继续持有?
陈文:目前位置可能会有所整理,但中线看好,可继续持有。

更多精彩内容请见中国
证券网·股金在线 http://
www.cnstock.com/rdz/gjzx

网上交易 申购费率 低至0.6%

客服热线:021-38784766 基金投资有风险,请谨慎选择。

大智慧10档新行情

www.gw.com.cn

马上下载