

13个月赚40亿

史玉柱玩转银行股“巨人游戏”

□本报记者 申鹏

从脑白金到巨人网络，再到民生银行，史玉柱赚钱的效率越来越高。仅仅13个月的时间，史玉柱在民生银行A股上的投资回报率高达90%，对于数十亿元的大投资，这一回报足以让任何实业投资难望项背，就连屡现造富神话的网络行业也相形失色。资料显示，上海健特持有的8亿股民生银行A股，自2011年底至今为其赚取了40亿元人民币的账面收益，相当于巨人网络2011年净利润的5倍。史玉柱在股票投资上的回报率既击败了众多专业投资机构，也超越了他的“核心业务”网游。或许正是这样巨大的赚钱效应，让这位实业巨人的目光转向了股票投资。

投银行远胜玩网游

回到一年前，恐怕谁也不想不到民生银行会给史玉柱带来如此巨大的回报。甚至就在5个月前，“大嘴”还在微博上感叹民生银行股价不给力。就在这短短的

5个月时间里，财富之神再一次以意想不到的方式眷顾了这位亿万富翁。

民生银行自去年9月5日见到5.39元的阶段低点后至今，走出接近翻番的强势行情。稍有经验的投资者都知道，除了2006年和2007年的大牛市，银行股从来没有过如此凌厉涨势。

40亿元，仅仅是用民生银行A股2011年末5.44元的收盘价与当时上海健特8.056亿股的持股权量，以及目前民生银行10.36元的股价估算而来。若考虑到上海健特的增持价可能低于5.44元，史玉柱在增持民生A股的同时还大量增持H股，以及这一年间的分红，其实际账面收益远远不止这个数字。

仅从账面投资收益率来看，13个月90%，已超过A股市场上包括公募基金、阳光私募、券商理财等在内的所有专业投资机构。据wind统计，公募基金同期的最高收益率为50%，阳光私募为39%，券商理财为15%。

不仅如此，作为初始投资数

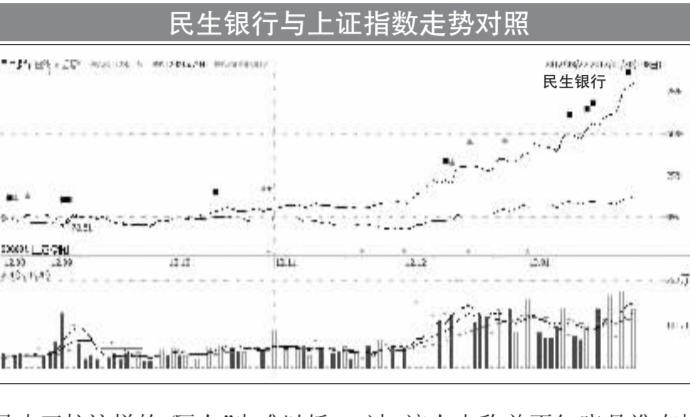
十亿元的大“项目”，这一回报率是如此之高，令任何实业投资都只能望洋兴叹。史玉柱在民生银行上赚钱速度甚至超越他的网游业务。资料显示，史玉柱控制的巨人网络在2011年净利润为8.8亿元人民币；2012年前三季净利润为9.1亿元人民币，全年预计为12亿元人民币。可以看到，史玉柱在民生银行的投资收益，为巨人网络最近两年净利润总和的两倍。

借道伞式基金进军股市

“3年内不减持民生银行”，这条史玉柱发出又很快删除了的微博表明他对于民生的乐观态度，似乎也暗示了他对于股票市场的乐观态度。

不过，面对已经取得的巨大收益，并且没有任何减持限制，史玉柱是否真正会履行承诺，这并不确定。历史资料显示，上海健特在民生银行2009年的上涨中进行过巨量减持，当时减持量接近6亿股，套现金额高达28亿元。

无论如何，巨大的赚钱效应



是史玉柱这样的“巨人”也难以抵挡的，是否减持民生暂且不论，其作为专业投资者进军股票市场的进程却已经起步。

某券商人士透露，史玉柱正在借道“伞式”基金进军股票市场。该人士称，该类基金由客户部分出资，券商负责按比例募资，合作形成基金，募资比例一般为1比3，主要投资方向为二级市场股票和基金。该人士还透露，史玉柱在上海某券商的出资额就达10亿元人民币，且在其他券商还有同类基金在运作。不过，该人士称并不知晓是谁在操盘这些资金。

针对这一传闻，有分析人士表示，这并不是什么新鲜事，在市场低迷了3年之后，很多具有雄厚资金实力的客户都开始关注A股。

近期我们关注到香港和台湾的资金大量流入A股市场，外资也很看好人民币资产。”该分析人士表示。他进而补充道：这些资金入市都是买银行股，一是便宜且流动性好，二是他们认为中国房地产行业风险已经释放完毕，银行不会出问题。”

逾半数银行股越过3000点

□本报记者 龙跃

作为本轮市场反弹的领涨品种之一，银行股近期出现大幅上涨。统计显示，截至1月30日收盘，在16只银行股中，已有9只股票收盘价超越了2011年4月18日沪综指创出3067.46点时的水平。分析人士认为，银行股未来或很难继续保持此前的凌厉走势，但基于资金支撑、估值低企及经济企稳等因素，该板块短期内出现大幅下跌概率或有限。

9只银行股快速上攻

2011年4月18日成为很多A股投资者近五年痛苦的记忆，就在那一天，沪综指盘中创出3067.46点高点，此后即开始近两年的熊市之旅。至2012年12月4日，沪综指在这轮熊市中累计跌幅高达35.04%。时间漫长的熊市令A股市场哀鸿遍野，时至今日，沪综指在经过快速反弹后仍在2400点下方徘徊。

尽管整体市场严重受创于熊市，但有一类股票却成功规避了风险，那就是银行股。统计显示，

以本周三收盘价计算，在16只银行股中，有9只股票已高于2011年4月18日收盘价，成功穿越过去近两年熊市。其中，民生银行当前股价较2011年4月18日上涨幅度最高，达到86.83%。同时，兴业银行、平安银行当前股价的相对涨幅也均超过10%，分别为20.53%和13.88%。值得注意的是，农业银行、工商银行以及建设银行等三只大型银行股当前的股价已站在2011年4月18日收盘价上方。

从市场角度看，银行股能够大面积穿越熊市与以下两个因素有关。

首先，在市场调整期间，银行股普遍跌幅较小。从盘面看，主要银行股股价基本在2012年三季度就先后提前于大盘见底。而实际上，即便是在此前调整过程中，银行股的跌幅也非常有限。

统计显示，2011年4月18日至2012年9月30日，银行板块整体下跌了17.34%，而同期全部A股的跌幅则为28.58%。其次，市场见底反弹后涨幅惊人。从2012年12月4日至今，涨幅在40%以上的银行股多达9只，其中平安银行和民生银行在本轮反弹中的涨幅都超过

60%。

短期深幅调整概率小

在经过近期快速上涨后，银行股后期走势也引起较多投资者的关注。一方面，银行股是本轮市场反弹的龙头品种，如果龙头股由涨转跌，则对市场情绪会产生非常大的打击。另一方面，作为权重股，银行股无论对股指期货还是大盘的未来走势都会产生重要影响，该板块如果持续调整很可能将市场重新拉回弱势格局。

对此分析人士认为，大幅上涨后，银行股继续强劲反弹的动力肯定会逐渐减弱，但考虑到支撑因素存在，预计未来一段时间内，该板块更可能呈现高位横盘震荡的格局，短期深幅调整概率不大。

首先，资金对银行股支撑作用明显。近期高盛集团在市场上减持10亿美元的工商银行H股，对银行板块特别是香港股市银行股产生负面影响。但据相关信息，从资金角度看，高盛本次减持工行获得2倍的超额认购，显示市场资

银行股走势指标对照						
证券代码	证券简称	2011-04-18 收盘价(元)	最新收盘价(元)	本轮反弹涨幅(%)	市盈率(TTM)	最新市净率(PB)
000001.SZ	平安银行	18.73	21.33	69.82	8.52	1.35
600016.SH	民生银行	5.55	10.36	67.37	7.83	1.80
601166.SH	兴业银行	16.51	19.90	59.58	7.28	1.57
600000.SH	浦发银行	10.99	11.24	52.93	6.14	1.18
002142.SZ	宁波银行	13.16	12.29	50.80	8.79	1.66
600036.SH	招商银行	14.25	14.38	45.11	7.30	1.63
601169.SH	北京银行	9.87	10.14	43.02	8.01	1.27
600015.SH	华夏银行	13.02	11.54	42.82	6.66	1.11
601998.SH	中信银行	5.25	5.04	40.00	6.97	1.21
601009.SH	南京银行	10.81	10.24	38.38	7.93	1.29
601818.SH	光大银行	3.74	3.46	35.16	5.92	1.23
601328.SH	交通银行	5.41	5.29	25.65	6.91	1.07
601939.SH	建设银行	4.85	4.90	17.51	6.50	1.35
601288.SH	农业银行	2.78	3.01	15.33	6.92	1.35
601398.SH	工商银行	4.27	4.39	13.73	6.67	1.43
601988.SH	中国银行	3.14	3.11	13.50	6.47	1.10

金对银行股仍处于较为认可的状态，这就对银行股构成重要支撑。

其次，银行股仍处“估值洼地”。从市盈率角度看，16只银行股中，目前只有宁波银行、平安银行和北京银行的市盈率(TTM)超过8倍，银行股整体仍处于A股市场的估值最低端。从市净率角度看，考虑到银行股普遍较好的净资产收益率水平，当前银行股普遍低于1.5倍的PB也赋予其较高安全边际。

最后，宏观经济扭转悲观预期。

此前市场对银行股最大的忧虑就在于其资产质量方面的隐忧，从近几个月宏观数据看，国内经济企稳复苏概率越来越大，经济向上无疑能够大大降低银行不良资产比例，从而收缩市场此前给予该板块估值折价。

1949点以来银行总市值增长9419亿

A股总市值增长4.72万亿

□本报记者 王朱莹

1949点以来，沪深股市迎来久违的上涨，其中上证综指累计涨幅达21.57%，深成指累计涨幅为26.88%，沪深300指数同期累计涨幅达27.50%。同期，全部A股市值在此期间增长了4.72万亿元，其中银行板块市值膨胀最为明

显，达9419.58亿元，占比20%。

作为本轮领衔上涨的先锋，金融股市值增加迅猛，整个金融板块市值增长1.39万亿元，其中银行股市值增长贡献最大。具体到个股，工商银行、兴业银行和农业银行的A股市值增加幅度最大，相比12月3日，分别增加1404.46亿元、1182.54亿元和1176.22亿

元。除兴业银行外，同期涨幅居前的平安银行、民生银行和浦发银行分别增长449.32亿元、941.90亿元和725.62亿元。

另外，不少非银行权重股的市值也在本轮狂飙突进式的上涨中迅速扩张，如“石化双雄”分别增长1424.91亿元和700.40亿元；中国人寿、中国平安分别增长

537.25亿元和524.11亿元。中信证券、海通证券和广发证券是券商中市值增长前三名，分别达515.54亿元、318.83亿元和266.96亿元。与之形成鲜明对比的是，贵州茅台和洋河股份成为同期市值缩水最严重的两只股票，分别达174.73亿元和134.03亿元。

从行业上看，申万23个行业

的A股市值均有不同程度增长。金融服务业市值增长遥遥领先，其次是采掘、机械设备和化工，分别增长3600.31亿元、3198.59亿元和2864.11亿元。尽管部分白酒股遭遇滑铁卢，但食品饮料板块整体市值仍增长641.57亿元，增幅度最低的是餐饮旅游，仅137.70亿元。

从行业上看，申万23个行业

创业板逆市下跌1.01%

本周三A股市场出现逼空行情，上证指数更是有向2400点冲击的态势。尽管大盘表现给力，但不同板块的股票分化却依旧严重，其中是创业板指逆市下跌1.01%，渐有双头的态势。

上证指数日K线3连阳

从1949点弹升以来，主力资金一直围绕金融地产，形成金融地产股轮动格局。这几天是银行股当值日生，引导着指数前行；过几天可能就是券

商股，再过几天就是地产股，从而使得上证指数在近期反复震荡前行。

昨日亦如此，地产股在经过

近几个交易日休整之后，金地集

团、香江控股等品种在周三迅速飙升，使得地产板块整体表现强势。

其实，地产股有两个细分主线，一是以金地集团等为代表的

一线地产股。二是以香江控股等为代表的二三线地产股，炒作驱

使，动力主要是业绩超预期，前期的珠江控股就是其中一例。

由于地产股不仅是A股市场人气股，也是本轮主力资金重点关

注品种。故地产股在周三启动，使上证指数在午市后改变早盘低

迷，促使上证指数日K线图收出3根阳线，折射出多头斗志旺盛。

现货持续走强让在股指期货上放空的资金节节败退，这进一步强化

当前A股市场多头预期，目前来看，多头仍掌握主动权。

每股净资产，因此金融股持续上涨对金融影子股来说也是积极的。

另外，部分影子股还以权益法合并金融股的业绩，比如说东方集团、新希望等。从2012年年报情

况来看，银行股业绩继续大幅增

长，金融股业绩的上升会直接驱动部分金融影子股业绩回升，进而提升其估值溢价预期。由此来看，金融股活跃可能会直接改变影子股估值预期。(金百临咨询 秦洪 执业证书编号 A1210208090028)

哈投股份大涨10.07%

随着银行股、券商股等金融股的股价大幅回升，拥有大量银行股、券商股股权的相关上市公司的二级市场股价出现走强苗头，比如

南京高科、哈投股份、西水股份等。

其中，哈投股份昨日更是高开高走，大涨10.07%，迅速封于涨停板。这或许意味着金融影子股可能

沪深交易所公开交易信息

(2013年1月30日)

大智慧 (601519)		偏离值:+9.04%	成交金额:12741.96万元
--------------	--	------------	-----------------