

估值低 + 业绩稳 银行股“吸金”料持续

□本报记者 陈莹莹

银行股爆发“在路上”

□本报实习记者 叶涛

过去5年A股市场上的银行股被严重低估,即使去年受到央行非对称降息,以及市场重心持续上移共同作用,银行板块总体上形成一轮较为明显升势,但“涨中带调”迹象仍十分突出,单个交易日来看,最高时回调幅度曾达到8.73%。

分析人士指出,随着利率市场化加速推进,银行不良资产率上升等因素横亘在前,导致投资者对银行股始终存在分歧。不过,考虑到2015年我国已经步入经济“新常态”,市场无风险利率中长期持下行趋势,银行业景气逆转可能性微乎其微,再加上2014年下半年以来存贷比口径调整、资产证券化、金融混业化等催化因素持续释放,在当前估值水平仍然较低背景下,银行股有望受增量资金推动,走出一轮确定性较强的强势行情。

估值修复空间仍在

据wind数据统计,2014年全年A股银行板块累计涨幅为65.31%,显著跑赢全部A股53.19%的阶段表现,位居申万行业板块第七位。个股方面,除工商银行涨幅为46.29%外,其余15只成分股走势全部优于市场整体水平,其中中信银行、光大银行、南京银行区间涨幅更高达123.29%、96.51%和91.71%。

由此,银行板块整体市盈率也逐步爬升至7.2倍,市净率也从1倍以下增长至1.27倍,摆脱掉“申万行业中唯一一个破净板块”的帽子。但是横向比较,无论是市盈率还是市净率,当前银行板块均在行业板块中垫底,甚至低于饱受产能过剩困扰的钢铁和煤炭板块。这也意味着,将2014年下半年修复行情涵盖在内,银行板块目前仍处于低估状态。换句话说,A股银行板块估值修复动力依旧强劲。

以银行板块中目前市盈率最高的平安银行为例,其PE值仅有9.17倍,大幅低于大盘14.5倍水准;而板块中市净率最高的民生银行,其PB值也仅有1.53倍,不及大盘1.93倍水平。整体而言,成分股中目前无一只股票在上述两项指标强过大盘。换句话说,仅考虑估值因素,当前全部银行股均存在板块系统性机会。

“双轮”撑起银行股价值之旅

仅从逻辑上分析,支撑银行股估值重构的必要条件在于行业性负面因素的消除和新的刺激因素诞生。以此为基点,进入2015年,银行业恰恰在上述两个方面具备强烈预期。

一方面,2014年银行业的新增不良贷款和不良贷款余额走向“双高”,不良率回升至1.16%,按照计划,2015年银行将继续加大不良的暴露和处置,坏账税收减少/减免的政策文件也将正式推出,银行业风险去化显著加快。

另一方面,从趋势看,央行通过降息、将非银同业存款纳入一般性存款并且暂不缴准等一系列宽松的货币政策释放市场流动性,增加银行的可贷资金,同时由于地方政府债务清理甄别结果已在1月5日上报,平台贷款投放加大,预计贷款规模将会继续保持增长态势。此外,存贷比口径再次调整也有利于缓解银行存贷比压力,尤其对存贷比较高的招商银行、交通银行、中信银行是个显著利好。

特别值得注意的是,在国企改革站风口的背景下,金融领域改革也提上议程。如混业经营正在酝酿推出,银行混合所有制改革带来公司治理不断完善、优先股陆续发行完成令资本金得到补充,13家城商行谋求今年正式登陆A股,受种种刺激因素催化,银行股低估值现象势必较以往受到投资者更多关注。分析人士认为,除非爆发信用系统性风险,否则具备基本面和估值面“双轮”支撑的银行板块大概率迎来一轮贯穿2015全年的价值发现之旅。

尽管有跌宕,但多数市场人士仍旧相信2015年的银行股将有不俗表现。各路资金更是重金“守护”银行股,QFII、险资、基金不惜一掷千金,期盼蓝筹“大牛市”的来临。数据显示,两市融资余额继续扩张,规模前十的个股中就有4只银行股,包括兴业、浦发、民生、招商等。

券商分析人士指出,利率市场化、息差收窄等负面冲击已基本“到位”,而金融混业化趋势加快,MSCIA股指数纳入MSCI全球指数、放松存贷比、降准等一系列利好为银行股后续上涨打开空间。更有机机构人士直言:“错过了非银行股,就别再错过银行股”,“估值低+业绩稳”的A股银行板块仍处于买入区间。

值得注意的是,随着2015年新股发行的提速,资金或有所分流,这可能一定程度上造成银行板块的震荡。另外,上市银行资产质量的担忧犹在,也将对银行股造成负面影响。

银行股估值“盛宴”继续

尽管银行业绩基本面无太大惊喜,但是政策利好却频频传出。就在2014年末,银行股迎来一个“大礼包”。央行发文将原属于同业存款项下的存款纳入各项存款范围,其中包括存款类金融机构吸收的证券类及交易结算类存款、银行业非存款类存放等,准备金率暂定为零。

海通证券分析人士认为,同业存放纳入存款而准备金率为0将会造成一定的监管套利,由于将SPV存放纳入了存款统计的范畴,银行放贷约束减弱。长期对利润的影响方面,根据2014年中报披露的各上市银行企业定期存款的情况以及各收益率、成本率的情况,推测每10%的企业定期存款转为同业存款,16家银行可以在资产端释放2.08万亿资金,在零准备金率下将会增厚1%的盈利。

另据知情人士透露,2015年,在存贷比放松、不良贷款核销力度加大、降准预期等方面,银行股仍有“红包”值得期待。中金公司在“2015宏观策略媒体会”上就明确表示,目前阻碍中国宏观政策发挥周期操作功能的因素正在逐步消解,2015年货币政策将向逆周期操作的功能回归,预期2015

年央行全面降准4次并降息2次,货币条件较2014年加快放松。

分析人士认为,这一系列的利好无疑为A股银行股估值修复换得了空间,银行股“大牛市”绝非“一步之遥”,仍有继续上涨的空间。申银万国人士认为,目前内地银行股PB(市净率)仅1倍,而全球银行股PB均值为1.7倍,其中亚太发达地区及北美地区的PB分别为1.4倍与1.5倍,预计未来A股银行板块估值有望向国际看齐,且至少存在50%的上涨空间,“板块估值修复至PB1.1至1.2倍以上,是内银股未来一年必然的价值盛宴”。

华泰证券金融行业分析师罗毅指出,银行业是罕有的所有个股均处于PB与PE双低状态的A股板块——银行股市净率平均1.3倍左右(最高的不超过1.6倍),市盈率平均7倍左右(最高的不超过9倍)。罗毅说:“银行股目前的估值比起很多‘飞天族’来远远不如,与上市银行平均20%的ROE也远不相符。而且,在我国4000多家银行中,A股上市银行仅有16家,每一家上市银行均是行业中的领跑者,代表了我国银行业最优质的资产。”

机构“扫货”不手软

银行股的抢眼表现让机构资金再也按捺不住。根据同花顺统计数据,截至2014年12月31日,16家上市银行融资余额合计为873.79亿元,其中去年第四季度的净买入额合计达477亿元。按照去年四季度的61个交易日计算,日均净买入额高达7.82亿元;在最为惊艳的去年12月份,银行股的合计净买入额高达311亿元,单个交易日的日均净买入额为13.5亿元。

与此同时,QFII也携手私募基金在2014年的最后3个交易日,毫不遮掩地大肆“扫货”。2014年12月29日至31日,海通证券股份有限公司国际部(俗称QFII“大本营”)和东方证券股份有限公司东方资财(私募大本营)对浦发银行、华夏银行、民生银行、建设银行、交通银行、兴业银行、招商银行进行集中“扫货”,期间共出现了24笔交易,累计耗资约21

亿元。

2014年下半年的银行股让不少险资和基金赚得“盆盈钵满”,也更坚定了2015年继续持有的信心。泰达宏利基金经理吴华直言,经历了2014年下半年的上涨,蓝筹股整体进入相对修复阶段,其中银行股的估值仍然较低,其估值的绝对修复还只走完一半。

罗毅认为,中国股市吸引力提升,银行股作为“高大上”的投资标的将持续吸引增量资金,银行业长期低估值的砝码已经移除,较低估值给行业提供逆袭增长空间。“错过券商,就不要继续踏空银行,强推第二波行情。”

野村国际(香港)中国股票研究部主管刘鸣镛也持同样观点。她认为,目前A股整体估值还是偏低,对于海外投资者极具吸引力。“海外投资者的投资习惯仍旧是关注银行股等蓝筹股。”

银行股今年仍有“好戏”

市场人士认为,随着金融改革加速,2015年的银行股仍有看头。诸如信贷资产证券化提速、地方版AMC扩容、国企改革推进等春风渐近,可以预见银行业的改革转型将加速,市场化的活力将得到更充分的释放。

平安证券研究所副所长、首席金融分析师励雅敏认为,2015年银行股资金面及题材催化仍有看点,包括金融混业化趋势加快、员工持股计划放行、MSCIA股指数纳入MSCI全球指数等。

与此同时,2015年银行业优先股的加速发行也为银行解决了资本补充的后顾之忧,为银行股走强破开了“枷锁”。截至2014年12月16日,16家上市银行中已有11家先后宣布发行优先股,累计金额达到4700亿元。由于优先股股息率远低于ROE,因此将助推银行盈利能力的提升。

中金研究部董事总经理、银行业分析师毛军华认为,对于核心一级资本充足率明显满足监管要求而一级资本充足率较低的银行,优先股是最好的选择。但是,按照监管规定,优先股最多不能超过风险加权资产的1个百分点,因此在用足额

度之后,银行还必须借助普通股来补充资本金。最关键的,还是银行转变经营模式,加快资产证券化业务的发展。但是预计2015年优先股的发行主体主要是中小型银行,整体规模将略有减少。

更为重要的是,市场各方此前十分担忧的利率市场化冲击、息差水平收窄等问题,似乎也隐约见到“曙光”。国信证券分析人士认为,存款利率市场化冲击已基本到位。实际上,在20%的上浮限制之内,银行的主定价空间已经比较充分,全国超过6成的存款已经实现了市场化定价。“利率市场化进程已悄然接近彼岸,大大早于市场预期,这为银行板块的价值回归打开了更广阔的空间。”



浦发“开门红” 业绩向好助力银行股行情

□本报记者 高改芳 上海报道

1月5日晚间,浦发银行发布了上市银行首份年度业绩快报。其中归属于上市公司股东的净利润同比增长14.9%至470.2亿人民币,2014年第四季度净利润同比增长10.0%至122.2亿人民币,符合预期。同时,该行公告年末不良贷款率为0.97%,低于1.10%的市场预期。分析人士认为,银行板块估值修复有望持续。银行股行情或可持续。

业绩向好助力银行股行情

根据浦发业绩快报,2014年第四季度浦发银行的净息差稳定在2.6%左右,央行下调基准利率的负面影响将在2015年逐步体现。预计2015年净息差为2.31%。

国际证券认为,对不良贷款和应收投资做出的大量拨备是导致利润增长放缓的主要原因。预测2014年第四季度年化信贷成本为1.14%,高于第三季度的1.10%。在经济没有出现明显复苏的情况下,预测2015年浦发银行的资产质量压力依然较大。2015年该行新增不良贷款形成率将为0.75%,与2014年持平;同时得益于较高的拨备覆盖率,其2015年信贷成本率将小幅下降至0.93%。

国金证券研究报告指出,浦发是银行业地方国企改革试点和首选标的,业绩表现稳健,预计事件性催化剂充足。而申万研究报告指出,交通银行可能是国企改革最佳标的之一。

分析人士指出,交行的国企改革路线日益清晰。2014年7月末,交行宣布正在研究深化混合所有制改革及提升公司治理和风险监控的方案。管理层表示可能的混合所有制改革包括但不限于事业部改革等经营体制改革、管理层薪酬构成改革和管理层股权激励、员工持股计划、引进更多地民营资本和其他非国有资本。

申万研报指出,如果改革方案最终获批且得到有效的执行,那么交行中长期核心竞争力有望实现显著提升。2014年以来,该行管理层两次主动用自有资金增持股票并自愿锁定三年也显示了其对公司经营前景和估值提升的信心,更重要的是,使得管理层更有动力改善公司治理和经营业绩。

银行板块表现可期

申银万国仍然对银行板块看好。该券商称,因为目前我国仍然处于一个经济增速持续下滑,刺激政策不断推出的阶段。正如其反复强调的,这是银行股投资的最佳阶段,既能实现绝对收益又能实现相对收益。

其次,板块估值仍具吸引力。银行板块目前对应0.8倍2015年PB(市净率),远低于2008年以来历史平均1.11倍的PB水平。看好银行板块的逻辑与2014年7月相比,不同点在于:首先,刺激政策的力度已经从2014年4月至10月的定向宽松转向11月的全面宽松,预计未来还会有全面降准和存贷比放松等政策推出。其次从AH溢价来看,7月港股银行较A股银行平均溢价10%,而现在平均折价14%,因此估值吸引力进一步上升。鉴于目前绝大部分基金的银行仓位仍不足10%,远低于银行在国企指数中的40%的标配,未来板块估值修复力度将进一步提升。

平安证券认为,2015年银行股资金面及题材催化仍有看点,因为金融混业化趋势加快;员工持股计划放行等。

融通基金管理有限公司关于旗下部分基金在工商银行开通转换业务的公告

根据融通基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与中国工商银行股份有限公司(以下简称“工商银行”)协商,自2015年1月8日起,新增开通本公司旗下融通新蓝筹混合型证券投资基金(基金代码:161601)、融通行业景气混合型证券投资基金(基金代码:161606)、融通动力先锋股票型证券投资基金(基金代码:161600)、融通内需驱动股票型证券投资基金(基金代码:161611)、融通医疗保健股票型证券投资基金(基金代码:161616)、融通健康产业灵活配置混合型证券投资基金(基金代码:000727)在工商银行的基金转换业务。

截止本公告日,本公司在工商银行已开通转换的基金包含:融通新蓝筹混合型证券投资基金、融通债券投资基金、融通深证100指数证券投资基金、融通蓝筹成长证券投资基金、融通行业景气混合型证券投资基金、融通动力先锋股票型证券投资基金、融通内需驱动股票型证券投资基金、融通医疗保健股票型证券投资基金、融通健康产业灵活配置混合型证券投资基金。

上述基金相互间转换的业务规则、转换费率详见《融通基金管理有限公司开放式基金业务规则》和各基金相关的临时公告及更新的招募说明书。

投资者可通过以下途径了解或咨询相关情况:

中国工商银行股份有限公司
客服电话:96598
网站:www.icbc.com.cn
融通基金管理有限公司
客户服务热线:400-883-8088(免长途话费)、0755-26948088
公司网址:www.rtfund.com
风险提示:本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。敬请投资人注意投资风险。投资者投资于上述基金前应认真阅读基金的基金合同、更新的招募说明书。
特此公告。

融通基金管理有限公司
二〇一五年一月八日

华仪电气股份有限公司公告

股票代码:600290 股票简称:华仪电气 编号:临2015-003
债券代码:122100 债券简称:11华仪债

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

一、事件概况
华仪电气股份有限公司(以下简称“公司”)原项目经理黄晟在2010年至2011年10月担任公司项目经理期间,与江苏博汇纸业股份有限公司等6家单位签订了相关买卖合同,公司累计发货金额4,807.15万元。
2012年底,公司销售部门发现原项目经理黄晟经手的工程项目部分货款回收情况与前期相比存在异常,在与客户单位联系后发现该项目经理存在非法截留公司货款的严重情节,随后向乐清市公安局报案,对犯罪嫌疑人黄晟予以批捕。2014年6月16日,2014年9月18日温州市中级人民法院及浙江省高级人民法院对本案犯之一黄晟进行判决,判定黄晟犯罪事实如下:
1.职务侵占银行承兑汇票面额价值共计人民币1,665.75万元;
2.采用伪造公司印章、收款收据等方式骗取江苏博汇纸业股份有限公司等单位银行承兑汇票面额价值共计人民币781.26万元;
3.未经公司授权私自与江苏博汇纸业股份有限公司等单位签订变更协议,减免货款人民币787.37万元。

法院依法判决被告人黄晟犯票据诈骗罪,判处有期徒刑,剥夺政治权利终身,并没收全部个人财产。

截至目前,该案件另外两名犯罪嫌疑人也已逮捕在押,其案件尚在刑事诉讼阶段。

截止目前,公司累计收回上述货款1,502.71万元,应收货款余额为3,304.44万元(含黄晟非法截留、诈骗及私自减免的货款金额)。

二、事件对公司的影响
公司目前正积极配合司法机关追讨黄晟个人及其他同案人员的相关财产。此外,公司针对该事项的民事诉讼材料及证据正在收集当中,将尽快对相关涉案人员及单位提起民事诉讼,力争最大限度地挽回损失。截至目前,公司尚无无法判断该事项可能对公司造成的实际经济损失金额。

公司本着审慎的原则,已就该事项与年报审计机构进行沟通。截止2013年末,公司已对上述应收账款累计计提了2,461.69万元的坏账准备。

公司将密切关注该事件的进展情况,并及时履行信息披露义务。

特此公告。
华仪电气股份有限公司董事会
2015年1月7日

本报资料图片 制图/韩景丰