

# 攻守兼备 银行股有望后来居上

□本报记者 叶涛

近日沪指走势跌宕起伏，银行股发挥中流砥柱作用，对指数最终收红并实现十连阳意义重大。横向来看，节后周期、白马股轮流坐庄领涨的同期，银行板块业已结束业绩和估值双杀，投资价值开始得到凸显。接下来有望迎来重估系统机会。市场人士认为，其主要催化包括金融监管政策落地，中小行2018年一季度业绩大概率翻转，收益率曲线陡峭化，利率环境发生改变。

## 银行股打响“翻身仗”

近期银行板块走势清奇，一是本周三沪指宽幅震荡之时，银行板块上演单兵救主戏码，盘中崛起而起，拉动股指重新进入向上通道；二是昨日市场热点主要集中在以计算机、通信等小盘股云集的成长股上，但银行股并未“功成身退”，反而继续保持不错涨幅。在节后周期、白马股轮流引领A股热潮之后，银行股所体现出的较好上涨持续性给市场带来一定遐想。

近期，银监会连续发布《商业银行大额风险暴露管理办法》公开征求意见稿、《商业银行股权管理暂行办法》和《商业银行委托贷款管理办法》，加强对银行业务合规监管，强化对金融风险管理。机构分析人士表示，短期来看，这些监管细则的出台会对银行业务调整造成一定压力，但长期来看，可以降低银行板块整体营业风险，利好传统存贷业务有优势的大行和农商行。

在市场追寻低估值、高安全边际个股氛围下，银行品种顺势受到资金注意。南京银行更凭借非公开发行股票消息影响，股价持续上行。本周以来，南京银行K线四连阳，累计涨幅达到5.62%，昨日盘中最高时每股更逼近9元关口。而最近5个交易日来，申万银行板块涨幅更位居28个一级行业前五。

## 基本面支撑估值修复

对于此番银行板块大涨，天风证券分析师廖志明认为，主因在于板块有较好的基本面支撑。在资产质量持续向好、息差或稳中略升的双轮驱动下，银行整体业绩改善趋势明确。过去两年，市场增量资金主要来自外资、险资和银行理财，增量资金稳健的价值风格决定了市场风格。而在市场投资风格更趋价值型、银行板块基本面持续向好共振之下，2018年板块估值中枢有望进一步提升。

目前，银行板块估值水平仍然较低。25家银行平均1.0倍2018年PB，16家原平均近0.9倍2018年PB。估值中枢上行空间较大。而值得注



视觉中国图片

意的是，2018年以来，H股银行涨幅远超A股，中信、农行、招商股价上涨超过8%，亦反映外资对于银行基本面好的强烈认同。

同样着眼于AH股银行股估值对比，中金公司认为，AH股银行股估值从2008年初的3.8倍/2.2倍滑落至目前的0.92倍/0.76倍前瞻一年P/B，期内ROA/ROE分别下降0.14/4.64ppcts。2016年名义GDP增速结束调整逐步企稳，预计2017/2018/2019年上市银行净利润增速分别为5.1%、7.2%和8.2%，ROAA将企稳于0.9%，ROAE降幅显著放缓。中资银行将结束估值调整周期（资本市场领先银行业绩半年-2年，H股滞后于A股），迎来系统性重估。

在其看来，中资行合理估值范围为1.30-1.40倍前瞻一年P/B，目前显著偏低，A股对应上涨空间43%-50%，H股对应上涨空间73%-82%。并且，银行股能够提供长期稳定的相对回报和绝对回报，但目前显著低配。

中金公司通过了银行股过去十年的表现发现：A股和港股银行股分别有70%和80%概率跑赢沪深300指数和恒生国企指数，有60%和60%的概率获得绝对回报。截至2017年三季度，A股主动管理基金银行持仓5.4%，低配35%；截至2017年末，H股emerging market/global

fund低配75%-95%。

银行股的表现与宏观经济密切相关。展望2018年，在国内经济企稳向好背景下，中银国际分析师励雅敏认为，银行股的股价将步入上升通道，在过去两年连续跑赢大盘的情况下继续取得相对收益。2018年行业基本面在营收增速回升以及资产质量持续好转的背景下，净利润增速将从2017年5.0%的水平提升至7.7%。

## 外资加速介入

从资金流向来看，最近5个交易日银行板块是主力净流入规模排位第二的板块，金额为13.77亿元，仅次于房地产板块31.31亿元。个股方面，兴业银行、北京银行、工商银行、南京银行、民生银行是净流入金额前五的标的，净流入额分别为9.31亿元、2.94亿元、2.82亿元、2.77亿元和2.45亿元。对沪深股通“北上”资金而言，银行股也是近期加仓的重点对象，本周以来，工商银行、兴业银行均获得大手笔增持。

励雅敏同时表示，2018年随着金融市场开放的加快，海外资金的流入提速，偏好大盘蓝筹海外投资者的进入推动市场风格转变，为银行板块估值提升提供支撑。布局方向上，考虑到2017年以来，监管新规落地加快，根据此前

“三三四”检查进度安排，预计到2018年上半年仍将有多部文件落地。从调整压力来看，过去几年资产端同业及非标投资，负债端同业负债扩张较快的银行调整压力更大。在此背景下，资产负债结构文件，传统存贷业务占比更高的银行（大行和招行）调整压力较小，比较优势凸显。

此外，2018年以来，中小行涨幅超过大行。股份行中兴业、中信涨幅较高。廖志明认为，短期来看，低估值、滞涨标的补涨逻辑成立。中长期来看，在控制宏观杠杆率的经济工作定调下，监管力度不会放松，市场利率或仍在高位，四大行资金成本优势显著，业绩改善具有持续性，目前估值仍低。建议投资者重点关注不良改善空间大、低成本负债优势突出，业绩改善可持续的大行。

立足投资策略，市场人士认为，从大类风格角度看，一方面白马、周期股短期步入兑现收益的调整阶段，虽然调整空间不大，但预计时间不短；另一方面，成长股在利率高位和风险偏好不确定因素压制下，估值短期难以系统性提升。而银行板块无论估值水平和基本面表现均存在不小提升空间，恰是攻守兼备的优质品种。

# 蓝筹兑现压力加大 资金移师中小创

□本报记者 黎旅嘉

受市场乐观情绪影响，昨日沪指尾盘再度走强，以“十连阳”的超强走势创下反弹以来的收盘新高。主力资金尾盘也已连续第二个交易日呈现净流入态势。但总体来看，分析人士表示，短期震荡整理需求加大，短期盘面的不稳定因素主要来自蓝筹盈利盘的累积，建议投资者可以考虑兑现部分盈利，在短期市场波动后优选中小创个股。

## 资金离场态势趋缓

沿袭此前走势，昨日沪深股指冲高回落后再度走强。早盘由于银行等权重集体走弱对大盘形成拖累，但午后中小创有所发力，“接力”权重构成盘面上新的领涨主力。在昨日盘面的企稳回升中，赚钱效应已大幅好转，活跃度也再度回升。虽然净流出态势虽远未彻底结束，但目前已出现了向好的迹象。

资金方面，与周三时165.07亿元的两市主力资金净流出额相较，昨日沪深两市107.60亿

元的净流出额，显然已缩小很多。而与本周以来两市主力资金净流出额连升的态势对比，这一转折也尤为可贵。此外，昨日尾盘连续第二个交易日出现净流入的情况，也说明了随着中小创走势向好，盘面赚钱效应的再度回升使本已对短期盘面涨幅过大产生担忧的投资者情绪有所释放。

板块方面资金分化的情况也进一步说明了中小创“接力”的事实。其中沪深300净流出的态势依然延续且有所加剧，全天主力净流出金额为30.93亿元。但中小板、创业板却均逆转此前净流出的态势，分别获得9.87亿元和3805.54万元的主力资金净流入。

个股方面，科大讯飞、深科技、光弘科技昨日主力资金净流入额居前，超过3亿元，分别为10.47亿元、3.73亿元和3.24亿元，包括上述3只个股在内的23只个股的主力资金净流入额超过1亿元。在两市3472只个股中，有1391只个股实现主力资金净流入，较周三时的926只出现明显增加。

市场人士表示，昨日区块链概念的连续上

涨，极大地激发了中小创的做多热情。一定程度上维持了沪指“十连阳”的实现。然而，无须讳言，盘面整顿的压力正在加大。近两周指数上涨，但大多数品种的做多意愿却仍显不足。从昨日盘面的实际交易来看，游资参与的主题机会已有所升温，成为昨日多方主力。但值得注意的是，从板块资金分化的情况来看，一旦主题出现回调，后市盘面遭遇空头反扑的概率也将上升。

## 市场风格料将转换

与昨日盘面中小创回暖对应的是昨日获得主力资金净流入的有计算机、通信、传媒、商业贸易四个行业，金额分别为27.21亿元、5.49亿元、4.79亿元和1.80亿元；而其余24个申万一级行业全天均不同程度地出现主力资金净流出的现象。由此看来，从全天资金净流入来看，中小创集中的上述行业当之无愧成为了昨日市场中的“人气王”。

元月以来，市场普涨的背后是分化程度的小幅下降。但本周全市场成交金额的回落却提升了对市场风险的担忧，即市场的普遍上涨更

多的是增量资金入场，而非存量资金的风险偏好提升所致。同时，从资金在行业方面流向情况上看，由于行情单边上扬，特别是北向资金的持续流入和融资融券余额的接连回升，板块及个股演绎与主力资金流向间的关系逐渐趋弱。但在昨日主力资金的动向中，主力资金与盘面之间的联系已经开始重新强化，这似乎也意味着盘面风格或将出现转换。分析人士表示，近期两市的连日上涨主要源于市场情绪的回暖。然而需要指出的是，一方面，由于权重蓝筹短期涨幅较大，获利盘的变现需求正在上升；另一方面，从昨日中小创“接力”的情况来看，市场风格切换的窗口或将到来。

中金公司也指出，当前适逢年报业绩预告频繁发布的时间窗口，盈利将成为后市需重点关注的变量。通过该机构对A股市场业绩预告事件的梳理，发现预告盈利超预期增长的个股有明显的价格漂移现象，因此，后市投资者可重点关注此类股票的配置机会。而短期波动将是加仓机会，盈利超预期增长的个股将是最近一段时期内可供选择的配置方向。

# 利好频出 云计算概念吹响集结号

□本报记者 叶涛

2017年底以来，信息技术领域利好不断袭来，多上市公司项目入围人工智能等拟支持项目名单，工信部批复新增6条国际互联网数据专用通道，我国NB-IoT终端设备进网检测工作正式启动……在A股市场上，资金加速向云计算概念集结。昨日wind云计算概念大涨3.11%。对此，市场人士表示，2018年信息技术投资主线仍以人工智能、云计算为主，建议把握硬件+算法+大数据三条主线，以及云计算板块相关细分行业龙头。

## 高景气可期

纵观整个2017年度，信息技术行业中涨幅最大的板块（不含卫星应用）为计算机硬件板块，涨幅前三的个股（不含2017年上市的股票）为海康威视、中兴通讯、科大讯飞、人工智能和5G在下半年表现尤为突出，相关行业的高景气有望在2018年延续。

根据IDC统计，截至2017年Q1全球公有云基础设施支出已经达到所有IT基础设施支出33.5%，同比增速34.1%，而传统IT基础设施规模则同比下滑4.2%。预计未来四年公有云IaaS仍然将保持每年27%的年复合增长率，在2020年公有云基础设施开支比例将有望达到所有IT基础设施比例的50%。而对应的则是传统IT基础设施支出占比的持续下滑。而全球公有云市场规模也将由2015年的670亿美元增长到2020年的1620亿美元。

根据国内公有云提供商数据，阿里云2017年Q3收入29.75亿元，同比增长99%；国内规模第三的金山云2017年Q3实现收入3.6亿元，同比增长80%。AWS北京地区在获得云计算拍照前三季度也有超过4亿元的收入，同比增长超过80%。未来三年中国公有云增速有望维持超过60%年复合增长率，正式获得云计算牌照后，光环新网运营的AWS北京区云计算业务未来也将获得高速增长。

从昨日盘面看，随着云计算概念爆发，深科

技、中科金财、高升控股等放量涨停，31只成分股涨幅在1%以上，占正常交易成分股的79%。

## 技术落地加速

相关机构预计，在经济由高速增长转向高质量增长的背景下，高科技成为制造业发展的主题。以人工智能、云计算为主线的计算机板块将在2018年迎来机遇，国家层面有关人工智能和云计算的相关政策落地将进一步推动产业的发展。云计算方面，企业上云有助于调节制造业的信息化支出，将一次性投入变为按需租用，降低制造业信息化门槛，实现由“自建”到“租用”的跨越将是企业未来在IT开支方面变化的趋势，云计算产业链从IDC到IaaS、PaaS、SaaS各层级都将迎来高速增长。

信达证券认为，随着政企大量上云，受益于我国食品行业、大数据行业的蓬勃发展以及政策的强力助推，云服务需求在市场和政策的驱动下不断上涨，我国云计算产业规模超越全球平均水平。其中，作为底层基础的IaaS细分

市场增速最快，将首先释放业绩。公有云市场已被互联网巨头占据，A股上市公司的主要机会集中在私有云市场的行业云和与之配套的云安全领域。

对比美国云计算的发展历程，我国云计算正处于快速发展阶段。不管是需求端的刺激、供给端的推动还是技术变革的支撑，都为我国云计算的快速发展提供了增长环境。按需付费的商业模式极大地刺激了原有IT产业体系，提高了企业运营效率，降低了运营成本。企业上云需求与日俱增，从原来的游戏、互联网行业，逐步向金融、政务、视频等行业扩展，云计算市场规模有望保持高速增长。

此外，信达证券还指出，中国因为经济体量庞大、市场监管的特殊性将成为全球最主要的私有云市场，随着5G、物联网、智能化技术的落地，私有云市场将进一步得到支撑，前面还有成长空间。我国私有云市场已呈现出以企业数字化、智能化转型需求为着眼点，向纵深行业落地的态势。

## ■ 异动股扫描

### 恒大高新放量涨停

□本报记者 叶涛

昨日市场普遍回落，刚刚复牌交易的恒大高新不受大势疲弱影响，成交放量的同时，股价也强势封上涨停。分析人士建议投资者继续持有。

停牌半个多月后，恒大高新昨日复牌。早盘该股明显高开，开盘价格为11.07元，之后一度小幅回落，但很快重拾升势，并伴随大额买单涌现，顺利触及涨停板，此后涨停板虽然曾短暂打开，但很快重新封住，最终报收11.07元。成交方面，昨日该股成交额达到7115.88万元，为停牌前最后一个交易日的7.56倍。

恒大高新10日晚间发布公告称，公司当日晚召开董事会，同意公司与曹振军、戴菊胜签订支付现金购买资产（股权）的《框架协议》，公司或公司指定的主体拟收购交易对方持有的长沙奇热信息科技有限公司84%股权，最终收购主体由各方在签署正式协议的协商确定。

据了解，此次交易作价不超过2500万元（标的公司估值不超过其2018年经承诺净利润的10倍，标的评估值预计不超过3亿元，最终交易价格将以经评估的评估值作为定价参考依据），最终交易价格将以经评估的评估值作为定价参考依据，具体数据将根据审计、评估结果确定。

# 长江通信创历史新高

□本报记者 叶涛

受到股权转让消息影响，长江通信昨日盘中以33.31元价格创出历史新高。

根据长江通信最新公告，公司拟通过公开挂牌的方式转让所持有的武汉众邦领创技术有限公司49%股权。这是自2017年9月转让目标公司2%股权、放弃控股权之后的进一步股权转让动作。众邦技术主要从事光通信产品及解决方案的研发、生产、销售及技术服务。2016年公司实现营业收入5127.20万元，净利润34.73万元；2017年1-8月，公司实现营业收入1793.41万元，净利润-219.29万元。

据媒体报道，长江通信出售众邦技术目的在于盘活存量资产，优化产业布局，而此前放弃控股权则是为了解决与大股东同业竞争的问题。2013年，烽火科技集团成为长江通信控股股东，上市公司在光通信传输和接入网设备、创业投资领域与大股东存在一定程度的同业竞争。

长江通信昨日小幅低开后展开温和爬升，上午11时前触及34.00元这一全天最高价位，距离当天涨停价位仅0.06元，此后涨幅略微收敛并转为持续横盘整理，收盘报33.05元，涨幅为6.75%。不过随着股价大涨，昨日主力净流出该股规模达到5日来最高，建议投资者及时锁定利润。

### 机构博弈安妮股份

□本报记者 叶涛

安

妮股份昨日遭到机构投资者博弈，不过由于买盘力量强劲，早盘即封上涨停。不过考虑到昨日该股调整留下较为明显的技术缺口，建议投资者且战且珍惜，防范回调风险。

在

前一日涨停的基础上，安妮股份昨日大幅高开，开盘报13.00元，继续冲高遇阻后出现回落，但很快又被拉起，直冲涨停，此后该股始终保持封板态势，收盘报13.56元。由于连续两个涨停，安妮股份昨日将年线收入囊中。成交方面，本周以来该股持续放大，昨日达到6.02亿元。

龙虎榜数据显示，昨日买入安妮股份金额最大前五席中，有两家为机构专用席位，分别买入1184.31万元和1140.99万元，分列第四和四五位；与之相对，昨日卖出安妮股份金额最大前五席中，则同样有两家机构专用席位，分别卖出5877.59万元、2032.71万元，位列第一和第五位。整体而言，昨日买入前五席累计买入6673.72万元，占当天总成交金额10.88%；而卖出金额前五名累计卖出16016.11万元，占当天总成交金额26.10%。

### 神州泰岳遭机构抢筹

□本报记者 叶涛

连续底部区间运行一段时间后，机构资金参与抢筹为神州泰岳带来走势拐点。昨日神州泰岳长阳上攻，以6.83元涨停价报收。

神州泰岳昨日开盘后便迅速上升，一度逼近涨停，经过高位整固后于上午10时30分封上涨停，之后至收盘涨停板始终维持封板态势。并且，昨日该股成交额为3.43亿元，为前一交易日的3.29倍。收盘后该股涨停价上仍有近9手买单。

根据龙虎榜数据，昨日卖出神州泰岳金额前五席均为营业部席位，金额最高的是中信证券北京安外大街营业部，为3330.23万元。而昨日买入神州泰岳金额最高的前五席中，排位第一和第二的均为机构专用席位，金额分别是2037.80万元和1330.93万元。

从资金流向上看，昨日该股大中小单均呈现净流出态势，而超大单则实现6977万元净买入。鉴于超大单买盘意愿强烈，建议投资者持筹待沽。