



■亮点汇

建行股价创1年以来新低 物美价廉”为何乏人问津

银行“大象起舞”需待何时

□本报记者 魏静

今年以来,力挺银行股的声音不绝于耳,理由无非是估值过低等。然而银行股股价始终徘徊不前,其估值重心也在缓慢下移,显然资金并不买账。究竟是什么因素在背后一直牵制着这一估值过低的板块呢?

银行钢铁估值重心持续下移

尽管7月份钢铁等周期性板块整体有所启动,但好景不长,8月份周期性板块被“打回原形”。统计显示,伴随7月份周期板块的整体攀升,申万银行及钢铁指数当月累计分别上涨4.42%及14.53%,同期上证综指涨幅为9.97%;经过7月份的上涨之后,8月份周期性板块偃旗息鼓,申万银行及钢铁指数全月累计分别下跌5.88%及0.81%,同期上证综指微涨0.05%。而9月份第一个交易日,在市场明显出现回落的背景下,银行及钢铁指数逆市小幅上扬。

从估值的角度看,截至9月1日,按照申万银行板块及申万钢铁板块市盈率分别为8.56倍及14.39倍,同期沪深300指数市盈率为13.33倍;按照TTM整体法计算,这两个板块的市净率也都位于历史低位,分别为1.93倍及1.4倍,同期沪深300指数市净率为2.36倍。

从银行板块估值的历史走势来看,我们以2006年1月1日至2010年9月1日为统计区间,以周为统计单位,得出近5年来申万银行板块市盈率的历史均值为21.53倍,均值上限值为26.82倍,均值下限值为16.24倍;而9月1日,该板块估

值为8.56倍,大幅偏离历史均值下限值,理论上讲该板块确实存在估值修复的需求。

只闻吆喝声 未见资金动

今年以来,关于银行股估值过低的讨论从未停止过,但为何吆喝声如此多,却总不见其股价启动呢?究其原因,调控政策压制和未来的不确定性是主因,银行股业绩前高后低成为市场的普遍预期。正如众多分析师所指出的那样,目前银行股上方的愁云仍未散。

首先,银行板块下半年业绩难有惊喜。从7月份的金融数据看,存款增速下行迹象开始显现,在银监会对银行贷款比约束较强的背景下,预计银行存款成本将保持上升态势。另一方面,银信理财合作业务表外资产转入表内的要求,也会令银行今年下半年信贷规模产生负面冲击。

其次,地方融资平台的整顿仍在进行中,这也成为银行股上方迟迟不散的阴云。有分析指出,预计大概有两万亿元地方融资平台贷款存在不合规之处,这无疑会加大银行股下半年的拨备压力,进而可能吞噬利润。

再次,在农业银行和光大银行成功IPO之后,工商银行、中国银行、建设银行下半年的再融资规模可能会依然较为庞大,而供给持续增加,显然不利于银行板块整体估值的提升。

不过,尽管银行股的悲观预期未出现明显缓解,但只要未来不出现新的悲观因素,该板块仍会维持整体震荡的走势,下跌空间也不会很大。

资金利率上涨趋缓

□本报记者 张勤峰

9月初资金利率似乎已放慢了上行的步伐。9月1日,尽管货币市场短期利率继续上行,但中长端品种多数企稳。分析人士称,随着工行转债申购结束、月末考核效应消失,接下来债市资金面有望恢复平静。

度过工行转债申购的关键一天,9月1日,货币市场利率不再步步高。9月1日,尽管货币市场短期利率继续上行,但中长端品种多数企稳。分析人士称,随着工行转债申购结束、月末考核效应消失,接下来债市资金面有望恢复平静。

度过工行转债申购的关键一天,9月1日,货币市

场利率不再步步高。9月1日,尽管货币市场短期利率继续上行,但中长端品种多数企稳。分析人士称,随着工行转债申购结束、月末考核效应消失,接下来债市资金面有望恢复平静。

度过工行转债申购的关键一天,9月1日,货币市

A股“黑色定律”再现

银行钢铁拉升奏响大盘上涨“片尾曲”

□本报记者 刘兴龙

9月首个交易日,沪深股指冲高回落,与“开门红”擦肩而过,黑色金属走强、大盘走弱的定律再度应验。根据大智慧研究所数据统计,A股市场净流出资金77.81亿元,其中小盘股资金“出逃”明显。

回顾8、9月之交的这场资金面动荡,不能排除有基础货币回笼与债券供应增长的影响,但更主要的是大盘转债发行与月末银行融出意愿下降的干扰。

目前来看,工行转债申购资金解冻在即,月末考核

因素也逐渐消失,加上央行适度的流动性投放,资金利率的上涨势头已是强弩之末了。然而,资金利率恐怕也难以回到前期的宽松状态。而接下来,随着双节、月末、季末的临近,资金面可能还会再掀风浪。

回顾8、9月之交的这场资金面动荡,不能排除有基础货币回笼与债券供应增长的影响,但更主要的是大盘转债发行与月末银行融出意愿下降的干扰。

目前来看,工行转债申购资金解冻在即,月末考核

因素也逐渐消失,加上央行适度的流动性投放,资金利率的上涨势头已是强弩之末了。然而,资金利率恐怕也难以回到前期的宽松状态。而接下来,随着双节、月末、季末的临近,资金面可能还会再掀风浪。

回顾8、9月之交的这场资金面动荡,不能排除有基础货币回笼与债券供应增长的影响,但更主要的是大盘转债发行与月末银行融出意愿下降的干扰。

目前来看,工行转债申购

资金解冻在即,月末考核

因素也逐渐消失,加上央行适度的流动性投放,资金利率的上涨势头已是强弩之末了。然而,资金利率恐怕也难以回到前期的宽松状态。而接下来,随着双节、月末、季末的临近,资金面可能还会再掀风浪。

回顾8、9月之交的这场资金面动荡,不能排除有基础货币回笼与债券供应增长的影响,但更主要的是大盘转债发行与月末银行融出意愿下降的干扰。