逼空之战弹药充足 券商股“轻伤”难下火线

短期板块波动料增大

□本报记者 徐伟平

制图/韩景丰

每一轮牛市行情,作为确定受益品种,券商股都扮演了市场“急先锋”和“风向标”的角色。自11月底以来,券商股走出了三波逼空行情,从目前来看,券商股第三波逼空行情仍未结束。首先,券商股业绩改善是确定性事件,对其上涨构成支撑;其次,增量资金积极入场,融资加杠杆,现有的资金仍有能力抬升市值较大的券商股;最后,券商股赚钱效应显著,已经形成了较强的正反馈效应。虽然短期波动可能会加大,但只要牛市“不回头”,券商股行情就尚未完结。

逼空行情未结束

自11月底以来,券商股走出了三波逼空行情,宣告了牛市中的“急先锋”正式登台唱戏。第一波行情集中在11月底,行情的触发点是央行的非对称降息,降息进一步吸引资金入场,激发了市场的交易热情,提升券商经纪业务和两融业务的收入,对于券商股构成确定利好。11月21日至11月28日,申万非银金融指数收出六连阳,期间累计上涨22.50%,宣告券商股的“逼空式”上涨正式开启。随后的第二波逼空在12月初顺理成章的启动,承接11月底的强势行情,12月券商股步入上涨的加速通道,12月1日至12月8日,申万非银金融指数累计上涨36.91%,券商股在这一阶段掀起涨停潮,中信证券、海通证券等大市值券商股成为上涨的领头羊。

券商股在12月9日高位回落,宣告第二波“逼空”行情暂时结束,券商板块进入震荡整固阶段,期间申万非银金融指数单日跌幅一度超6%。短暂震荡后,12月12日,券商股重拾升势,迎来了第三波逼空行情,申万非银金融指数收出四连阳,本周二该指数的单日涨幅更是达到8.76%,成分股再度上演涨停潮,券商股“王者归来”。

不过,值得注意的是,本周三券商股盘中波动剧烈,一度出现高位跳水,让投资者经历了“心跳时刻”。申万非银金融指数昨日跳空高开后,震荡上行,最高上探至2313.74点,刷新本轮上涨新高,随后便快速高位跳水,最低下探至2153.61点,尾盘重拾升势,再度大幅上行,尾市报收于2279.57点,上涨3.70%。值得注意的是,从最高点到最低点,非银金融指数的波动幅度超过160点,显示伴随着股价的持续走高,资金筹码开始有松动的迹象,资金尚未达成一致预期,这或许意味后市券商股的行情可能不会一帆风顺,将出现波折。

板块渐入“正反馈”

纵观每一轮的牛市行情,券商股作为确定受益的品种,都扮演着市场风向标的角色,只要牛市“不回头”,券商股的行情就尚未完结。从目前来看,基本面、资金面双双驰援,券商股已经形成了较强的正反馈效应,自我强化能力不断提升,券商板块的强势格局不改。

一方面,券商股业绩改善是确定性事件,对其上涨构成支撑。据统计,上市券商1月-11月收入达到887.05亿元,同比增长51%,实现净利润363.08亿元,同比增长82%。其中11月单月券商收入122.84亿元,环比增长20%,11月单月实现净利润50.02亿元,环比增长17%。由此来看,券商股业绩改善是确定性事件,也是这波资金驱动型牛市中业绩最具保障的板块,对其上涨构成支撑。此外,随着降低市场融资成本的要求,直接融资占比将逐步提升,带动券商投行业务的发展,对于券商基本面构成长期利好。

另一方面,增量资金积极入场,融资杠杆大潮兴起,现有的体量资金有能力抬升起市值较大的券商股。2014年以来,券商股整体维持窄幅波动,虽然偶有“脉冲”,但随后便快速回落。究其原因,券商股的市值大多在千亿元上下,市值整体偏大,而当时整个非银金融板块的成交额却一度不足50亿元,匮乏的存量资金很难拉起券商股这只“大象”。不过11月以来,券商股的成交额显著放大,显示增量资金正在积极入场,昨日非银金融板块的成交额更是超过2000亿元,中信证券、海通证券、广发证券的单日成交额超过百亿元,大量买盘涌入成为券商股上涨的助推器。此外,融资杠杆大潮兴起,目前两融余额已达9690.48亿元,逐步向万亿大关迈进,融资加杠杆为撬动券商股提供了充足的资金保证。

此外,券商板块已经进入到索罗斯所说的“正反馈”阶段。板块赚钱效应凸显,激发更多的资金不断入场,助推了其继续大幅上行,由此周而复始循环。两融业务检查等消息所造成的负面影响则被淡化。券商板块的自我强化能力不断提升。

短期料现震荡整固

增量资金入场和融资杠杆化交易为券商股行情提供了充足弹药,但需要指出的是,由于短期涨幅过大,涨势过猛,券商股“牛途”或有波折,这并不意味着行情会出现“折返跑”,短期的调整反而有望为投资者布局提供机会。

首先,杠杆化交易大潮将放大券商股的波动性。融资是把“双刃剑”,涨时助涨,跌时助跌,从目前来看,非银金融板块的融资余额高达1289.78亿元,在28个申万一级行业中位居首位,排在第二位银行板块的融资余额则为746.93亿元,远远落后于非银金融板块。由此来看,融资资金主要沉淀在券商股中,后市如果券商股出现调整,融资盘可能会快速离场,锁定利润,直接放大券商股的调整幅度。

其次,券商股短期涨幅过大,涨势过猛,缺乏震荡整固,可能会限制其上行的空间。11月21日以来,非银金融板块累计上涨78.77%,收出16根阳线,3根阴线,短期强势格局一目了然,不过行情缺乏震荡蓄势也增加了后市的不确定性。过快的上涨不利于资金的跟进,后市一旦出现断档,可能会大幅回落。后市券商股强势逼空后可能会逐步进入整固期,以时间换空间,方能继续向上拓展。

美金融股表现不及大市

□本报记者 杨博

金融危机爆发后,华尔街投行受创严重,五大投行中有三家被收购或倒闭,仅存的高盛和摩根士丹利转型成为银行控股公司,获得经营商业银行业务的资格。告别投行时代的华尔街,一直在努力修复危机创伤,尽管目前盈利和营收水平已有显著恢复,但显然尚未完全赢得投资者的信心。在本轮美股牛市中,多数华尔街金融机构的股价表现不及大市。

独立投行模式终结

次贷危机爆发前,美国有五大投行,分别是高盛、摩根士丹利、美林、雷曼兄弟和贝尔斯登。次贷危机爆发后,五大投行均遭受重创:2008年3月,贝尔斯登濒临破产,被摩根大通收购;2008年9月16日,美林被美国银行以440亿美元收购;两天后,雷曼兄弟因收购谈判失败而申请破产。

仅存的两家大型投行高盛和摩根士丹利也被迫“转型”。2008年9月21日,美联储宣布批准高盛和摩根士丹利由专业投资银行转型为银行控股公司。高盛和摩根士丹利由此可以和其他商业银行一样吸收存款,并享受从美联储获得紧急贷款的权利。这对于当时急需补充新资本的两家公司来说无疑是救命稻草。

至此,美国五大投行告别历史舞台,现代华尔街引以为傲和赖以立足的独立投行业务模式走到尽头。不过也有分析人士认为,高盛等组建银行控股公司并不意味着其真的成为全业务型银行,它们仍主要依赖投行业务,只是同时获得了零售银行业务的资质。

金融危机爆发后,华尔街杠杆率大幅下降。危机前,为了追求更高利润,各大投行纷纷提高杠杆,大量进行衍生品交易,从2001年到2007年,华尔街投资银行业杠杆率从24.72倍急剧增至37.98倍,迅速膨胀的杠杆率极大地增加了行业的风险,也埋下危机的种子。

危机爆发后,投资银行纷纷通过降低融资融券规模、削减自营业务等方式大规模降低杠杆比率,增强抵御风险的能力。到2012年时,摩根士丹利和高盛的杠杆率就已降至13到14倍。

金融股表现落后大盘

据彭博数据,目前高盛市值825亿美元,预期市盈率10.6倍,市净率1.09倍。摩根士丹利市值695亿美元,预期市盈率12.43倍,市净率1.04倍。标普500金融指数成分股平均市盈率为9.65倍,市净率为1.09倍。

高盛在2013年的净收入为342亿美元,营业利润119亿美元。主要业务中,机构客户服务净收入157亿美元,在总收入中占比高达46%,其中固定收益、货币和商品(FICC)净收入86.5亿美元,股票业务净收入70亿美元;投资银行业务净收入60亿美元,在总收入中占比达到17.6%,其中承销业务收入40.3亿美元,财务咨询收入19.8亿美元。

摩根士丹利2013年净收入324亿美元,净利润29.3亿美元。主要业务中,机构证券业务净收入154亿美元,在总收入中的占比高达47.3%。该业务主要分为两个部分,其一是销售和交易业务,2013财年收入达到97.5亿美元,其中股票交易收入65.3亿美元,固定收益交易收入35.9亿美元;其二是投资银行业务,2013财年净收入43.8亿美元,其中债券承销收入18亿美元,股票承销收入12.6亿美元,咨询收入13.1亿美元。

尽管当前收入和盈利表现已经恢复,但华尔街金融股的股价表现不尽如人意。彭博数据统计,自2009年3月底以来标普500指数累计上涨147.25%,其中金融板块整体上涨167.29%,虽跑赢大市,但仅位居十大行业板块的第五位。此间,摩根士丹利股价涨幅仅为56%,成为表现最差的成分股之一,高盛上涨73%。其它主要金融机构中,花旗上涨102%,摩根大通上涨120%,美国银行上涨145%,涨幅均不及大市。

相比之下,在此前2002年9月-2007年9月的五年牛市期间,标普500指数累计上涨87%,其中金融板块整体上涨66%。此间高盛上涨228%,摩根士丹利上涨124%,均显著跑赢大市。

部分基金认为 银行股存上冲动力

□本报实习记者 黄丽

昨日,上证综指上涨1.31%,收报3061.02点,银行板块领涨,宁波银行、民生银行、中信银行等纷纷涨停。大盘启动以来,对银行股的行情市场一直争议不断,但昨日不少公私募基金表示,坏账和息差这两个最大的利空在现有经济环境中已经变得不那么明显,相反存贷比硬性考核有望取消等利好频传,银行股后市上涨动力仍然充足。

利空或已出尽

“全球市场,只有中国银行业市盈率最低。”一位私募人士指出,“我们上周末讨论过,民生银行不良资产很多,但安邦举牌不是傻子。”

事实上,银行的估值一直比较低,根据银河证券基金研究中心提供的数据,截至12月17日收盘,银行股中市盈率最高的是平安银行,达到11.52倍,滚动市盈率为9.13倍,市净率则为1.38倍。市场中的普遍观点是,银行估值比较低和存贷差缩小、坏账增加相关。

“坏账的风险确实很大,非对称降息也会缩减银行的利润,对银行的估值和利润是双杀。”深圳一家中型基金公司的基金经理向中国证券报记者解释,“但是,不管是在海外还是中国,如果处于降息的周期中,坏账的拨备率并不会显著提升。另外,息差缩减的空间是有限的,银行可以根据自身状况灵活调整存贷利率差。”

此外,上述私募人士表示,银行的物业价值其实是被严重低估的,很多物业是按照买入价计算,北京和上海有的按几千元一平米入账。物业的资产价值就足够冲抵坏账。

上述公募基金经理则表示,真正要解决实体经济融资难的问题还是要降准,所以未来降准的次数和力度肯定会大于降息,这对银行是利好。“现在的环境对于银行而言,相当于利空出尽。”

后市还有机会

基金人士表示,银行利好频传推动市场情绪,而银行越受投资者看好,优先股越好发,也更加有利于银行改革。无论是从改革层面,还是估值提升层面来看,银行股上涨动力仍然充足。

日前,本报记者获悉,有关部门已将修改商业银行法建议方案上报,可能涉及到存贷比指标修改,银行业内人士预计,对银行存贷比这一指标的硬性考核有望取消。

大成基金相关人士表示,参考国外的银行发展经验,取消存贷比硬性考核是大势所趋。从上市银行来看,三季度存贷比普遍呈现环比上升的态势,部分银行上升幅度较大,其背后是同业监管挤压虚增存款、存款偏离度考核抑制时点冲存款等因素。“我们认为,取消存贷比考核有助于缓解银行存款压力,对银行基本面构成实质性利好。”

南方基金首席策略分析师杨德龙也认为,取消银行存贷比考核会有利于银行做大存款规模,昨日银行股大涨应该和这个消息有关。

大成基金认为,银行板块后市仍有机会。首先,从经济形势看,宏观数据低于预期以及目前的信贷结构仍显需求疲弱,因此,全面宽松的货币政策取向大概率不会改变,宽松的流动性最终会对实体经济逐步体现出正面效应,这也有助于明显减轻或延缓银行的潜在不良压力。其次,场外资金进场明显,大类资产配置向股市转移步伐加快,产业资本、银行理财资金、险资等都在不断流入权益市场,而该类资金多倾向于配置低估值蓝筹板块。

另据市场人士表示,央行可能再次通过MLF向银行注入流行性,若兑现,对银行而言又是一大利好。“即使再次降息,据计算,银行的股息率一般都能达到5%-6%之间,所以银行现在这个位置是有安全边际的。”

另一位公募基金经理表示,更深层次的原因是资本市场是一个跷跷板,当小股票过于昂贵,新增资金入场必定会选最便宜的买,而银行就是最便宜的。但他同时也认为,短期内银行上涨空间不会超过一倍。“因为这意味着指数要达到6000点,我认为存在一定难度。”

证券代码:600030 证券简称:中信证券 公告编号:临2014-073

中信证券股份有限公司
股票交易异常波动公告

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。

重要内容提示:

本公司A股股票于2014年12月15日、12月16日、12月17日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%,构成《上海证券交易所交易规则》规定的股票交易异常波动情况。经公司自查并向公司第一大股东中国中信有限公司核实,不存在应披露而未披露的重大信息。

一、股票交易异常波动的具体情况

本公司A股股票于2014年12月15日、12月16日、12月17日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%,构成《上海证券交易所交易规则》规定的股票交易异常波动情况。

二、相关核查情况

经自查,并向公司第一大股东中国中信有限公司书面征询、与公司经营管理层核实,目前公司经营活动一切正常,未有应披露而未披露的重大事项。

根据中国证监会《关于鼓励证券公司进一步补充资本的通知》,公司有关部门正在拟订公司2015-2017年资本补充规划,公司未来计划通过监管部门允许的方式进一步补充资本,不排除未来三个月内筹划发行股份补充资本的可能性,但发行股份方式、时间节点及规模仍具有不确定性。

除前述事项及公司已披露的重大事项外,目前及未来三个月内,公司及中国中信有限公司针对本公司没有重大资产重组、上市公司收购、债务重组、业务重组、资产剥离和资产注入等重大事项。

三、是否存在应披露而未披露的重大信息的声明

公司董事会确认,除前述事项及公司已披露的重大事项外,公司没有任何根据《上海证券交易所股票上市规则》等有关规定应披露而未披露的事项或与该事项有关的筹划、商谈、意向、协议等,公司董事会也未获悉公司有根据《上海证券交易所股票上市规则》等有关规定应披露而未披露的、对公司股票及其衍生品种交易价格产生较大影响的信息。

四、风险提示

公司指定的信息披露媒体为《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、上海证券交易所网站(http://www.sse.com.cn)及香港交易及结算所有限公司披露易网站(http://www.hkexnews.hk)。公司将严格按照有关法律法规的规定和要求,及时做好信息披露工作,敬请广大投资者理性投资,注意投资风险。

特此公告。

中信证券股份有限公司董事会
2014年12月17日

证券代码:600415 证券简称:小商品城 公告编号:临2014-062

浙江中国小商品城集团股份有限公司
关于对杭州滨江商博房地产开发有限公司
提供财务资助的后续进展情况公告

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。

为满足杭政储出(2013)59号地块项目开发的资金需求,经公司第六届董事会第三十七次会议审议通过,公司按出资比例为杭州滨江商博房地产开发有限公司(项目公司,以下简称滨江商博)提供总额不超过22亿元的财务资助,授权期为自董事会审议通过之日起24个月内,根据滨江商博实际经营需要给付。财务资助还款期限根据项目进展情况确定,公司根据资金实际使用时间按不低于同期银行贷款基准利率收取上述资金占用费。

一、本次财务资助情况如下:

2014年12月17日,公司提供财务资助款2,500万元,滨江商博用于项目开发前期费用。

二、前期财务资助进展情况如下:

1、2013年10月11日,公司提供财务资助款82,892.075万元,滨江商博用于缴纳土地出让金。

2、2014年3月27日,公司提供财务资助款43,678.319万元,滨江商博用于缴纳土地出让金及前期费用。

3、2014年9月9日,公司提供财务资助款70,878.7695万元,滨江商博用于缴纳土地出让金及契税。

三、本次财务资助实施后,公司为滨江商博累计提供财务资助款199,949.1635万元。

特此公告。

浙江中国小商品城集团股份有限公司
董事会
二〇一四年十二月十八日