

让金融成为一池活水,浇灌实体经济之树

蓝筹股的春天即将到来

3月8日,本报刊发的《中国资本市场“猎象行动”引关注》一文引起许多投资者的兴趣,许多人发问:蓝筹股的春天已经到来?目前来看,蓝筹股还需等待积极因素变化,但离春暖花开的日子已经不远。

证券时报记者 汤亚平

总理对金融改革的重托

在今年两会政府工作报告部署2014年重点工作中,李克强总理用了很大篇幅强调深化金融体制改革,继续推进利率市场化。他希望金融成为一池活水,更好地浇灌小微企业、“三农”等实体经济之树。

在回答中外记者关注的金融和债务风险时,李克强举了一个很生动的案例:对于影子银行等金融风险,我们也在加强监管,已经排出时间表,推进实施巴塞尔协议规定的监管措施。我两会期间参加一个代表团的审议,有来自银行界的代表问我,是不是资本充足率的要求偏高了一些?我们还是发展中国家,但是我们只能这样做,我们不能把今天的垫脚石变成明天的绊脚石。

在某种意义上说,改革与转型的成败,取决于金融变革与创新的成败。去年以来,国务院开了40次常务会议,其中有30次是研究改革相关的议题。李克强强调,为了释放改革红利,尤其是让广大人民群众受惠,我们将义无反顾推动改革,现在的重点在推进落实。

优先股试点箭在弦上

3月12日,两会还未落幕,周三就有媒体报道,中国证监会最快或将于本周末推出优先股试点,四大国有银行的优先股竞标工作已经开始。事实上,两会期间中国证监会已经透露,目前优先股试点管理办法及有关配套文件制定工作已基本完成,将于近期择机发布实施,并明确指出优先股没有行业限制,不局限于银行”。其他如推进注册制改革、蓝筹股交易制度变革、个股期权、T+0交易等,一系列改革利好都有待落实,有望为股市长期健康发展奠定基础。

虽然优先股方案尚在酝酿之中,但消息人士指出,目前已有企业在筹备发行优先股,而这些企业几乎清一色的都是大蓝筹。对于试水优先股的公司名单,中信证券研究所考虑了企业的大股东比例、净资产收益率、股息率、估值与规模水

平等指标,指出银行、电力、交运、建筑、煤炭等行业大盘蓝筹股或将率先推出优先股发行。

优先股通常发行成本较高,需具备高分红、现金流良好等条件,美国只允许大型股份有限公司发行优先股。因此,优先股是搞活蓝筹的利器。

业界对2014年股市寄予厚望,全面深化改革将奠定牛市的基础,金融改革、产权改革、国有资本改革、价格改革、社保改革、户籍改革等多方面的改革将为经济增长提供动力。

民营银行打响第一枪

3月11日下午,两会还在进行中,银监会先声夺人召开民营试点方案新闻通气会,正式公布首批民营银行试点名单,择优确定了首批5家民营银行试点方案,将由参与设计试点方案的阿里巴巴、万向、腾讯、百业源、均瑶、复星、商汇、华北、正泰、华峰等民营资本参与试点工作。

从数量上来说,中国本质上不缺银行,从规模上看,同样不缺大银行,小银行也是如此。银行多过米铺是不争的事实。正如兴业银行首席经济学家鲁政委指出,中国真正缺的,是一些在金融服务薄弱的领域具有特殊专业技能的银行。例如,三农领域、小微企业、消费金融等方面,中国需要出现具有特殊技能、风控手段和业务发展手段的银行。因此,未来民营银行的审批,预计监管层可能只会给予其“有限牌照”,让其在专门、专业的领域发挥对融资的支持作用。这也许就是苏宁云商缺席民营银行试点的原因,这可能也是恒大地产36.5亿“举牌”华夏银行、安邦财险136.78亿溢价10.7%抢招商银行券的秘密。

毫无疑问,没有“余额宝们”的互联网金融和恒大、安邦的民间资本力量介入银行业竞争,银行“一家独大”的垄断经营局面难以打破,银行坐在“收费安乐窝”里优哉游哉的感觉始终难以消退,对高收费依然自我感觉良好。据统计,从2003年到2010年,银行收费项目从300个增加到了3000个。尽管社会各界普遍反映银行经营暴利,在上市公司利润排行榜中名列前茅,但二级市场上股价则节节

倒退。据证券时报数据部统计,去年上证综指1849点点位,13只银行股今年最低价已跌破当日最低价。从股价涨跌幅看光大银行、兴业银行、招商银行3只个股跌幅超过10%。四大行已全部跌破1849点最低价,农业银行今日盘中创历史新低,其他三大行股票也均创出数年来新低。

银行业被多面夹击逼到墙角,竞争倒逼银行转型,这反而给银行股带来“翻身”的机会。



据退。据证券时报数据部统计,去年上证综指1849点点位,13只银行股今年最低价已跌破当日最低价。从股价涨跌幅看光大银行、兴业银行、招商银行3只个股跌幅超过10%。四大行已全部跌破1849点最低价,农业银行今日盘中创历史新低,其他三大行股票也均创出数年来新低。

银行业被多面夹击逼到墙角,竞争倒逼银行转型,这反而给银行股带来“翻身”的机会。

银行业迎来新的并购潮

我国银行业有过两次并购重组大潮,第一次并购大潮的背景是,按WTO规定,2006年12月11日我国金融领域对外开放,意味着我国改革开放28年后,最后一个“处女地”金融行业全面对外开放。近10年来,一些外资金融机构纷纷参股包括中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行和交通银行在内的大型中资银行。2009年以来,参股工、农、中、建四大行的外资

机构,在分享中国银行业发展红利后逐步撤离。

第二次并购大潮的背景是,去年开始政府加大市场化推进力度,采取措施破除行业垄断,加上外资撤资银行股已告一段落。另一方面,2014年以来,银行股的融券余额出现明显下降,使得银行股承受的做空压力进一步减轻。银行股按规定提高现金分红比例,积极回报投资者,提升自身的形象。优先股发行有效提高资本充足率,以减轻银行再融资的压力。国内民营企业经过30多年的历练已经可以参与“猎象行动”。一些国内的资本大鳄,也看到了在过去的数年中,巴菲特旗下伯克希尔公司持续涉猎“大象级”收购目标。并购交易才是伯克希尔获得持续高速增长的重要方式,而且从未停止这一脚步。伯克希尔去年以手握481.9亿美元现金及现金等价物“收官”,这意味着,巴菲特仍有充分资金来支持其下一步的大型收购计划。不久的将来,外资参股中国银行业杀回马枪,并不意外。

增幅计算,派现总额将超过3900亿元。以此来看,在2014年银行股已经大跌,风险相对释放的情况下,在目前价位抄底银行股或许真是一件有利可图的事情。

代码	简称	市盈率	市净率	2013年A股市值变化(亿元)	2014年A股市值变化(亿元)	2013年派现总额(亿元)
000001	平安银行	6.45	0.88	345.53	-183.75	8.71
002142	宁波银行	5.20	1.01	-41.24	-14.13	7.21
600000	浦发银行	4.09	0.86	-91.40	-82.08	102.59
600015	华夏银行	4.82	0.87	54.18	-47.19	32.19
600016	民生银行	4.82	1.13	-31.58	-40.66	87.37
600036	招商银行	4.65	0.94	-182.60	-274.36	135.93
601009	南京银行	4.87	0.84	-32.96	-18.11	12.05
601166	兴业银行	3.85	0.87	131.65	-230.53	72.40
601169	北京银行	4.32	0.82	-157.52	-26.40	35.20
601288	农业银行	4.17	0.93	-940.98	-352.87	508.30
601328	交通银行	4.17	0.66	-431.76	-74.58	178.23
601398	工商银行	4.15	0.92	-1434.74	-899.62	835.65
601818	光大银行	3.85	0.84	-173.24	-112.54	23.45
601939	浦发银行	4.05	0.91	-44.13	-31.66	670.03
601988	中信银行	4.31	0.78	-580.58	-293.61	485.51
601998	中信银行	5.84	1.04	-134.00	325.43	70.18
	总计			-5745.66	-2356.66	3268.01

万鹏/制表

■高兴就说 | Luo Feng's Column |

混合所有制逐个开花 有望成马年大热主题



高兴

以混合所有制为表征的新一轮国企改革,目前样本较少,股市效应是否递减还未得知。或许“电力效应”略逊“石化效应”,但市场热情显示,凡涉及本轮国企改革,股价都第一时间以上涨来报之以激烈的反应。

同样是宣布将在今年启动混合所有制改革,允许民资参股,上个月中国石化一经宣布,不光中国石化这个A股巨型蓝筹股涨停,旗下上市公司上海石化等更是连续涨停。近日中国电力投资集团公司宣布启动混合所有制改革,旗下多家上市公司周四涨停,周五均未能再度涨停,出现冲高回落走势,收盘吉电股份小涨,漳泽电力微跌。

中电投是我国五大发电集团之一。与中国石化的行业地位有所不同,中电投在电力行业份量虽重但不是龙头老大,不知市场反应是否与此相关。不论如何,中电投是电力行业第一个明确表示启动混合所有制改革的央企。更关键的信号在于,中国石化发声后,电力企业紧接着又出招改革,显示中国石化的混合所有制改革并非试金石,本轮国企改革也不会等到先行试验的国企总结经验后再逐渐推开,而是很可能一个接一个地出台改革方案。由于国内大部分中字头的重点国企在A股上市,是股市最重要的蓝筹股群体,而且多是所在行业的龙头企业,这就使得A股市场迎来一股强大

东北证券郭峰: 两会后行情紧抓两条主线

3月14日,东北证券财富管理总部副总经理、东北证券首席投资顾问、上海财经大学金融学硕士郭峰做客证券时报网财苑社区时指出,春季反弹的理由逐渐消退导致3月行情的熄火,投资者应从改革及改善民生两条主线把握两会后行情。而对于当前市场,不应恐慌,2000点以下可以试探性买入。

郭峰首先指出,春季反弹的理由逐渐消退,是导致行情进入3月后回调的主要原因。春节后,市场在新股发行暂停、资金相对宽松以及经济复苏的预期下展开一轮反弹。但随着2月经济数据的公布,随着新股即将重启的压力来临之时,市场重新选择向下探底的走势。目前市场仍旧面临不确定性。归结起来,针对股市的主要有三大风险:首先是美联储量化宽松退出,其次是政府债务风险;最后,IPO发行的风险。这三个风险将贯穿全年。

郭峰进一步指出,近期要关心的是两大矛盾:一是政府工作报告制定的经济增长目标与近期宏观数据之间的矛盾。二是钱荒的矛盾。央行最近一段时间连续正回购,与此同时市场的资金利率一直在下移,国债逆回购利率也不高一直在3%以下,这预示着央行未来有降准的动作。根据目前的经济形势,降准可能是一个比较好的选择,第二季度的机会比较大,那么届时市场也会有比较好的反应。从宏观的角度来看,把握这两大矛盾对于判断市场的底部是很有帮助的。

两会已经闭幕,此后的行情,我们应关注哪些热点呢?郭峰称,今年两会热点议题主要围绕民生、新兴产业和改革进行。在两会之后,

的国企改革风,不断有龙头带动热点,成为今年一大主题热点。

电力改革效应不如石化,显示国企改革还是要看相关产业的市场关注度。市场对电改兴趣低于石化行业也是有缘的。首先,石油石化领域国企的垄断优势要高于电力行业,社会关注度也高一些。电力行业的混合所有制跟石油领域相似,下游环节是开放的重点。有分析人士指出,中电投只有核电资产和电解铝对民资有吸引力。民资资本本身单独可以经营火电,入股和央企合作缺乏必要性。电解铝曾经遍地开花,现在则对民资资本缺乏吸引力,核电却不是什么人人都能经营的,连地方政府都经常为争取核电项目而忙得昏头昏脑。倒是全国政协委员、国家能源局副局长史玉波在两会期间强调,国家层面的电改方案将放开售电端,让用户选择售电商进行交易。这一度引发市场关注,但最终投资者也发现,电网的天然垄断地位貌似暂时无法打破,民资资本更加难以涉足。

从市场反应和社会关注度来看,以混合所有制为表征的新一轮国企改革,关键是盯住还未发出改革声音的垄断性行业。《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》提出,国有资本继续控股经营的自然垄断行业,实行以政企分开、政资分开、特许经营、政府监管为主要内容的改革,根据不同行业特点实行网运分开、放开竞争性业务,推进公共资源配置市场化。《决定》还提出,凡是能由市场形成价格的都交给市场,政府不进行不当干预,推进水、石油、天然气、电力、交通、电信等领域价格改革,放开竞争性环节价格。

这样看,社会感兴趣的能源领域如石油、天然气,金融领域如银行、保险等,早已项目化的领域比如交通,以及市场化程度较高的制造业领域龙头企业改革所引发的蝴蝶效应等,或许会成为市场一时焦点。

可以从两条主线寻找投资机会。一条以改革为主线,国企改革、区域改革都将成两会后政府推动经济增长的主要抓手,国企改革将率先从垄断行业入手,逐渐推进混合所有制模式,加快引入民营资本,有效刺激民间投资,这样可以避免政府投资独大的弊端。因此未来油气、电信、电力、铁路、军工等行业都将进入改革红利释放阶段,市场会围绕这条主线寻找热点。其次是关注民生改善,从健康到养老,再到环境治理,无不体现本届政府对民生的重视。环保方面建议重点关注大气污染治理、土壤环境检测以及污水处理等方向,健康产业方面建议重点关注养老医疗、养老地产及养老服务等领域。

沪指跌破200点后有专家呼吁救市。对此,郭峰称,每次跌破某个关键点就出来喊政府救市这是一种不成熟的表现。如果政府这么做了,那表明我们的市场,我们的管理层也不成熟,所以不应该人为救市。

郭峰认为,2000点以下主板并没有太大的下跌空间,2000点以下是等待和寻找机会而不是盲目恐慌。相反,对于目前高高在上的创业板要小心,进一步的风险释放可能还未完成。现在上证指数已经破了1984点,创下最近的新低,短线这里有一定的止跌,但是还不具备真正的底部特征。

声明:证券时报网财苑社区(http://cy.stcn.com)登载此文出于传递更多信息之目的,并不意味着赞同其观点或证实其描述,欢迎进入财苑社区(http://cy.stcn.com)进行交流分享。

算上现金分红银行股回报并不差

2013年建设银行A股派现总额670.03亿元,远超当年市值损失

证券时报记者 万鹏

今年以来,银行股板块继续承压,两市16只银行股全线下跌,不少银行股都创出5年来新低。不过,随着2013年年报披露进入尾声,如果算上预期中的丰厚现金红利,在目前价位买入银行股或许应该是一件值得考虑的事情。数据显示,2013年A股市场16只银行股市值累计缩水3745亿元,但当年的现金红利总额就高达3268.01亿元。其中,有3只银行股派现现金分红超过了市值缩水。

证券时报网络数据部统计显示,尽管2013年银行股曾出现过一波大幅上涨行情,但由于此后的持续下跌,大部分银行股都回到了2012年底的上涨起点,总计市值损失达到3745.66亿元。不过,这16只银行股2013年普遍实施了优厚的现金分红方案,累计

派现3268.01亿元。其中,建设银行在A股市场派现总额达到670.03亿元,远远超过当年31.66亿元的市值损失,全年实现正收益625.90亿元。此外,浦发银行和民生银行派现金额分别达到102.59亿元和87.37亿元,都超过了各自的市值缩水金额(分别为91.40亿元和31.58亿元),净收益达到11.19亿元和55.79亿元。

而且,2013年共有3只银行股并未出现市值缩水,它们分别是平安银行、华夏银行和兴业银行,其中平安银行市值增长345.53亿元,兴业银行增长131.65亿元,华夏银行也有54.18亿元的市值增长。

2014年刚刚过去不到3个月,两市16只银行股除中信银行外,都出现了幅度较大的下跌,银行股板块市值累计缩水了2356.66亿元。其中工商银行市值损失高达899.62亿元。如果算

一个粗略的账,假设银行股板块继续按照2013年派现比例进行分红,即便不考虑业绩增长,投资者将累计获得3268.01亿元的现金红利。如果按照20%的业绩