

工、农、中、建四大银行股盘中创出年内新高

# 股灾前买的银行股基本解套

昨日,工、农、中、建四大银行股盘中一度创出年内新高。说起二季度A股中的牛股,相信不少投资者都会提起银行股。今年以来,以银行为首的金融股以超20%的涨幅领跑A股市场。若考虑股息调整因素,不少银行股股价已突破2015年股灾前水平,甚至10年前沪指6124点时买的银行股也解套了。

## 银行股涨幅惊人

作为蓝筹股代表,银行股近期的表现对于市场整体的带动作用明显。8月2日,上证指数盘中突破3300点整数关,创出年内新高,银行股与市场的共振效应突出。

今年以来,工、农、中、建四大银行的股价分别上涨了34.25%、27.32%、23.54%、31.83%,招商银行涨幅更是高达52.11%。25只银行股中,年内涨幅超20%的有8只,超半数银行股涨幅逾10%。

事实上,银行股的表现不仅是创出年内新高这么简单。若考虑股息调整因素,以四大行为首的多只银行股股价,实际上已

接近或超过历史最高价。也就是说,即使是10年前沪指6124点时买的银行股也已经解套,更别说是2015年股灾前买的了。

“真没想到,2015年股灾前买的银行股,现在竟然解套了,还赚了钱。”股民老王告诉记者,2015年5月,他以每股5.08元的价格买了工商银行的股票,当时觉得银行股安全,但不久A股遭遇大跌,银行股也没能幸免。当时心想套就套了,就当存款吧。没想到今年工商银行一路上涨,现在都已经涨到5.60元以上了,太惊喜了。

## 机构依然看好

即便已经有了较大涨幅,对于未来银行股走势,许多机构仍持乐观态度。

民生证券认为,从基本面看,大银行基本面持续向好,小银行基本面下半年触底回升。伴随市场利率逐渐提升,传导至银行资产端价格随之提高,长期来看,对银行息差有正面影响。

东吴证券指出,在金融监管趋严的情况下,杠

杆、嵌套、资金链条过长等成为重点关注的领域,表外转表内趋势仍将延续。经济企稳向好,实体经济融资需求旺盛,银行业充分受益。

招商证券认为,三季度是银行的中报披露期,在宏观经济还不错的环境下,银行中期业绩将成为助推银行估值的催化剂。预计上市银行基本面改善的趋势仍将持续,尤其是龙头银行股。

美银美林研报称,银行股季度业绩不错,纯利由首季的增长4%升至中期5%至6%。其中,招商银行预期上半年纯利增长11%。中型银行增加对中小企业的贷款,对资产收益率有利,有反弹潜力。

从估值角度看,25家上市银行中,市盈率小于10倍的有18家。其中,华夏银行、民生银行、光大银行、农业银行、兴业银行、浦发银行等市盈率小于7倍。市净率小于2的有20家。其中,交通银行、光大银行、中国银行、民生银行、中信银行、华夏银行、农业银行、北京银行等市净率小于1。 记者 张波

多家券商研报互怼

## “新周期”之争火药味渐浓

近一个月以来,黑色、有色工业品出现持续上涨,带动一批相应的周期股出现上涨,上证指数更是再次创出一年半以来的新高,市场“炒周期”热情高涨。但对于“新周期”,方正、招商等多家券商的研报却持不同观点。

消费金融等周期商品大涨,“新周期”观点被持续验证

方正证券分析师任泽平高唱认为,过去7个月经济多头已大获全胜。上半年消费金融类周期商品大涨,“新周期”观点持续被验证,硬着陆和繁荣顶点的观点宣告破产。7月份,出口、土地购置、发电、制造业投资持续改善,企业盈利向好,CPI较低,

三季度经济数据或继续超出预期,延续对经济空头的逼空节奏。

任泽平认为,“新周期”是理解未来宏观和市场的核心。“新周期”不是需求U型复苏,而是经济L型下的供给出清,必须重视供给侧。“新周期”的核心是从产能过剩到供给出清、行

业集中度提升,行业龙头资产负债表持续修复,为新产能周期蓄积力量,新5%比旧8%好。今年股市结构性牛市中的家电、钢铁、煤炭、有色、稀土、化工、造纸、银行、保险等大涨板块,均是供给出清行业集中度提升逻辑。

市场没有出清,不要奢望新周期

中泰证券分析师李迅雷算是这场论战中任泽平所指的“经济空头”之一。李迅雷认为,去杠杆、去库存、去产能等供给侧结构性改革的任务尚未完成,市场没有出清,因此不要奢望“新周期”。“钱多人傻”时代的结束已为期不远,只是资产价格高估值的思维定势暂时还将存在,但作为理性投资者应该放弃幻想了。

招商证券分析师徐寒飞认为,期望越大,失望越大,上一轮寻找“新周期”的努力几近失败。2013年开始,创业板代表经济增长的“新方向”(所谓“新周期”),启动了一轮轰轰烈烈的行情,相比“旧周期”的代表指数(上证50),创业板指数的超额收益超过2倍,不得不说,市场对创业板寄予了厚望,这一类以互联网、电子、传媒等新兴产业为主的上

市公司,被预期了“未来增长的方向”。不过,随着2016年PPI见底回升,创业板神话逐渐破灭,相对跌幅巨大,这意味着新一轮寻找“新周期”的努力几近失败。

新一轮增长预期再起,但是毫无“新”意。新兴产业的高增长被“证伪”,供给侧改革带来的工业品价格上涨改善了一部分工业企业的业绩,市场将目光聚焦到周期类股票上,创业板被“抛弃”。2012年之前的十年里,中国的经济增长主要依靠的是工业化、城市化以及对外贸易,2016年之后,经济增长再次回到依靠工业生产来拉动,显然这不是“新周期”,只是“旧周期”的回潮。

天风宏观团队分析师刘煜辉认为,本轮库存周期的两个现象反映出实际需求量的羸弱:

一是复苏跨度短(3个季度)、复苏高点低(10.4%),二是除去生产者价格指数的实际产成品库存仍处于周期的低点。所以,周期的核心驱动因素主要来自价格上升,而非实际需求扩张。价格上升和中上游产业的供给压缩政策、环保限产关停有关。这背后带来一系列的利益再分配。

从二季度开始,库存周期的正相关指标如制造业PMI、生产者价格指数PPI、产成品库存、基建投资等数据见顶回落。而在此之前,黑色系(螺纹钢、双焦、铁矿)以及基本面较弱的商品如橡胶、PTA等期货价格也先行回落。可以说中国经济复苏的短周期已经有了见顶迹象,但这个顶又被房地产投资给削平和拉长了。

记者 张寅

## 宁波银行专栏

# 夏日送清凉,优质服务在路上

“炎炎夏日,当我们坐在空调下吹着凉风时,他们却在挥洒汗水。我们要尽一份小小的爱心,让他们也感受到一丝夏日的清凉——宁波银行桥头支行环卫工人爱心饮水点,我们就在您身边!”近日,这样一份倡议书在宁波银行慈溪桥头支行内部传开。

倡议很快得到宁波银行志愿者响应。大家说干就干,有的买饮水机,有的做“爱心饮水点”标识牌。7月20日,桥头支行在网点门口开展“关爱环卫工,从一杯水开始”公益活动,志愿者在门口阴凉处摆上饮水机和纸杯,装上满满的水桶,为环卫工人提供饮水方便。

环卫工人了解到有这项为他们准备的活动,一结束上午的工作,就陆续来到“爱心饮水点”接水。虽然脸上挂满汗水,但是这一杯杯清凉的水,让大家从他们的笑容中感受到了喜悦。

进入今年7月以来,宁波高温天气已持续了20多天。宁波银行各营业网点结合网点周边情况,自发开展“送清凉”活动。

宁波银行坎墩支行从政府工作人员处得知,“甬·志愿”APP上会公布各村、各社区困难群众的“微心愿”,志愿者可以认领,完成他们的心愿。

三四灶村孤寡老人施婆婆今年86岁,与养女失联多年,家里的电风扇十分破旧,她的“微心愿”就是一台新电风扇。这也是很多困难老人在炎炎夏日的微心愿。

在宁波银行坎墩支行周斐行长的发动下,坎墩支行认领了一批需要电风扇和电饭煲的“微心愿”,认真挑选采购,主动联系各村志愿者联络人,7月31日来到老人家中,达成了他们的心愿。

可能这些“微心愿”并不能从根本上解决家庭困难,但是可以让他们感受到来自外界的关怀和爱心。宁波银行志愿者在帮助他人达成心愿的同时,也体验着做公益的快乐,收获着承担社会责任的满足,实实在在地感受到帮助他人的感动,并把这种感动带到日常工作服务中去。

近段时间以来,不少前来宁波银行办理业务的客户大汗淋漓。自7月24日起为期一周,宁波银行开发社区支行在厅堂内摆放了精心制作的凉粉,当客户冒着酷暑前来办理业务时,工作人员首先为他们递上一碗清凉的凉粉,既让他们尝到夏日清甜的滋味,又能帮助他们快速解暑降温。

慈溪新浦镇是葡萄之乡。在葡萄收购旺季,宁波银行新浦支行来到六塘南村、黎明村葡萄收购点和散户葡萄售卖点,手把手教葡萄种植户使用验钞灯,如何识假币,反假币。村民看到宁波银行志愿者顶着烈日提供服务,都很感动,纷纷为宁波银行竖起大拇指。

 宁波银行



8月3日 星期四 多云

今日,保险、银行等权重股萎靡,市场做多量能不足,上证指数收跌;创业板指冲高后回落,盘中最大涨幅近2%。两市个股涨多跌少,二八分化明显。说明今日行情仍呈现结构性强势特征,部分资金

有从权重股向中小盘股过渡的趋势。鉴于前期领涨的金融股最近陷入调整,且大盘上有压力下有支撑,短期上证指数或仍存震荡需求。

盘面上,钢铁股领涨两市,4股涨停。最近,钢铁、有色、煤炭等强周期板块轮番领涨,说明中长线资金坚决做多的态度目前还没

有改变。从涨跌幅榜看,今日涨停的个股,多是底部扎实(平底、圆底、双重底等)滞涨的个股,如中毅达、乾景园林、幸福蓝海等。所以,在操作上,对于大涨股,尤其是高位筹码松动品种要小心;对于一些滞涨、超跌、业绩有预期的品种,应考虑低吸。 老雷