

银行股的投资价值解析

■ 泰阳证券高级分析师 王兴国

七月下旬到八月上旬,我国证券市场出现了罕见的暴跌行情,好似“霜摧遍地草,雨打上林花”。在普遍暴跌之中,倾巢之内安有完卵?然而以深发展A和民生银行为代表的金融蓝筹股不仅没有暴跌,一枝独秀,而且还为大盘的下沉,起了支撑作用。浦发银行倘若在暴跌行情中暂不公布增发新股并减持国有股的消息,也不会大幅下挫。但其它大盘蓝筹股如钢铁板块中的首钢、武钢等,跟随暴跌的大盘狂泻。这抗跌护盘的蓝筹金融股使人耳目一新,这使我自然想起了几家商业银行将发行股票的事,更自然地想起了银行蓝筹股的投资价值。

金融业在我国国民经济中具有举足轻重的作用,政府重视、积极扶持的程度都比较高。金融业又以银行业为龙头,带动和影响信托、证券与保险等行业。银行是以存贷利差作为主要营业收入确保营运和发展的。存款犹如从广州开往北京的火车,从起点站伊始,沿途各站都有上下旅客。吸收存款,有进也有出,但始终有存量,存量汇集成蓄水池越来越大。现在几家银行的存款总额是近7万个亿,蓄水池大,便可贷款出去,收回高于存款利率的利息。这种做

“钱”生意的行当,还愁不盈利不赚钱么?除此主业之外,银行还可以投资,包括金融产品如国债、基金、股票等,以及产业投资;还可以代保管钱物、金银、珍藏品等;更可开发新的金融产品,开发新的融资渠道,广泛地猎取其他收入。随着我国加入WTO的临近,金融业分业经营的格局必然会打破,混业经营的脚步声越来越近,前不久公布了银行业参与证券业的规定。事实上,银行已经把触角伸进了证券行业。“银证通”业务,“银”字在前,“证”字在后,便是佐证。银行凭籍网点多,经营能力强,业务管理规范等优势,在未来的混业经营中,将获取令人难以想象的丰厚利润。试想丰厚的存贷利差收入,加上投资收入以及其它收入,特别是前景看好的混业经营收入,将使银行业步入更加辉煌的前程。特别值得指出的是,银行业不仅收入稳定,而且是永远的朝阳行业,不会像其他行业如家电行业,一时间内无比辉煌,一时间内走下坡路。深市龙头的深发展,从上市以来,业绩十分稳定,93年每股收益1元以上,以后每年平均收益都在0.6元以上;而沪市四川长虹上市以来,业绩逐年滑坡,93年每股收益2.164元,到2000年每股0.13元,今年



中报竟只有1分钱的收益,从事银行业务的业绩稳定,从事家电生产的业绩就不能用“稳定”一词来描述了。寻找投资的资金,一般都首选业绩稳定的行业。

未来将要发行上市的工、农、中、建、交等银行股票,都是大盘金融蓝筹股。对此,有人看好做多,愿意做多;有人看空,自然也就做空。我国股票市场,特别是二级市场上市的大盘股的表现,整体上来说不如中小盘股。并且这些大盘股大都是钢铁板块,沉重的钢铁盘子无论是我国,还是国外的股市上,都是低位平台走势。但是我国上市的几家银行股票,走势不仅坚挺,而且十分活跃,这是极具投资价值的表现。已经上市的深发展、浦发银行和民生银行,就总盘子和流通盘而言,都是大盘蓝筹股,它们的总盘子分别是19亿多、24亿多和22亿多;流通盘分别是14亿、4亿、4.5亿。从这几只银行蓝筹股的表现看,都给了投资者丰厚的回报。深发展上市9年来,据不完全统计,当时投资1元钱买1股,到今年3月底,已获得1600多元的收益,这其间包括4次送股,3次配股和4次现金分红,加上市场表现。它的历史最高价位有两次,一次是65元多一股,一次是49元多一股。深圳有一对老红军夫妇,当年发行股票时,为支持新生事物,把多年的积蓄买下了深发展股票。当深发展上市一段时间后,单位原同事帮他股票全部抛了,用蛇皮化肥袋子装着收益的钱,开专车送到老红军家里。老俩口看了,惊得目瞪口呆。像这样投资银行大盘股的神话可能不会再有了,但凡是炒过深发展的股民都说:炒发展从来就是赚钱的。深发展被暴炒,当时市场是求大于供,有特殊背景;但1999年上市的浦发银行,发行价是10元/股,上市即涨到29.8元/股,近两番;2000年底上市的民生银行,发行价是11.80元/股,上市即涨到21元/股,也是近一番。我想,将要发行上市的银行蓝筹股,与已上市的银行股相类似,只要买得到银行股,赚取50—80%甚至翻番的收益是不成问题的。

就我国股票二级市场来说,已上市的金融股,包括银行、信托和证券,就那么几家,只占深沪市场很小的份额。银行股票才3只,与国外股市上的银行股比,板块小,盘子小,数量少。年底可能加入WTO,金融业是受冲击最大的行业,为了保证国家的利益,尤其是投资者的利益,肯定会要发行以



银行为主的金融股,并且流通盘子要大于浦发和民生,至少可以与深发展媲美。宝钢股份18亿,中石化28亿可以上市,作为压住股市阵脚、稳定大盘的金融蓝筹股稳压器,更显英姿飒爽。在未来的与国际接轨,与国际竞争中,这种英姿更加蓬勃,因此更具有投资价值。这是因为银行蓝筹股不仅中国的投资者看好,作为首选炒作品种,而且外国投资者更看好我国的金融行业。多少年来,人民币汇率与美元比,一直稳定8.20元左右比1美元。从人民币坚挺的汇率可窥银行业一斑,据有关资料推测,加入WTO以后,人民币在较短时间内会要与外币实行自由兑换,当外币兑得人民币后,国外投资者将会大举进入中国股市,首选品种自然也是金融蓝筹股,特别是会积极投资银行与证券两类股票。国外资金为银行蓝筹股价格的拉升,将起推波助澜的作用。在投资银行股票上,中国人赚外国人的钱,将不是梦想,不久将成为现实。

蓝筹大盘股作为股市大盘的稳压器,肩负着股市风向标的任务。在二级市场上,一般情况下,不会有狂涨暴跌的行情出现,但是较长时间内与大盘一起沉默潜伏在底部的时间肯定要比其它股票的时间长,可是一旦发起上攻之势,或者需要大盘股挺身而出时,其上攻力度之大,往往会令人吃惊。所以在判断大势将向多方挺进之时,抓紧介入金融蓝筹股,是极具投资加投机价值的。