

银行股“白菜价”，该不该买

破净就是股价跌破净资产。一直以来，每股净资产被视为支撑股价的最后防线。业绩优异，而股价濒临破净，银行股今年走势呈现“剪刀差”。

以往，银行股频频“破净”，就已被视为行业见底、市场见底的信号，可如今令投资者最纠结的是，银行股能否出现大面积破净？现在到底该不该买银行股？

2011年近30%的业绩增速，依然无法阻止贱过“白菜价”的银行股股价继续走低。连日来，交通银行、华夏银行的股价曾先后跌破净资产。虽然它们昨日股价重上净资产，但与浦发银行、深发展等多家银行一起，仍在“破净”的边缘徘徊。

机构谨慎看待破净

随着近日股市下跌，交通银行、华夏银行等仍在破净边缘徘徊。对此，多位私募人士表示，银行股下跌反映了市场对经济下滑的担忧，短期内银行股仍可能下跌，不过下跌空间不大，长期来看，银行股仍具有配置价值。

南方小康基金经理、南方基金首席策略分析师杨德龙认为，银行股下跌隐含了市场对经济下滑的担忧。市场担心实体经济下滑，企业经营出现困难，导致银行产生呆坏账。此外，随着市场流动性下降，银行股市值过大，持续盘整后也有调整需求。短期来看，银行股还有继续下跌的可能。但银行股目前估值已经很低，市盈率不过四五倍，

下跌空间应该不大。长期来看，只要经济不出现大的系统性风险，银行股还是有配置价值的。

上海一位基金经理则认为，考虑到目前市场情绪整体比较悲观，银行股在“便宜”很长时间后继续走低，表明其投资价值尚未得到市场认可，后市还需谨慎，未来还是要结合政策走向、经济形势等因素进行判断。

深圳市天马资产管理公司投资经理姚兴存则从目前流动性方面来看银行股破净的问题。姚兴存表示，银行股破净，即每股股价小于净资产，现在市场目光聚焦于净资产是否存在泡沫被虚大，尤其是地方政府债务平台到底有多严重，大家心里都没底。姚兴存认为，股价即资产价格的下跌反映的是一种流动性危机，亦或是对经济增长信心的丧失。

“破净”未必是见底信号

据了解，A股市场有史以来，银行股“破净”危机从未像现在这样

16家银行股最新市净率一览

代码	名称	涨幅	收盘价	市净率	市盈率
601398	工商银行	0.72%	4.2	1.43	5.97
600036	招商银行	1.23%	11.54	1.41	5.35
002142	宁波银行	-0.31%	9.58	1.40	6.68
601839	建设银行	0.45%	4.46	1.28	5.41
600016	民生银行	1.30%	6.24	1.27	4.82
601288	农业银行	0.38%	2.62	1.22	4.9
601166	兴业银行	0.23%	13.09	1.18	4.28
601818	光大银行	0.35%	2.83	1.17	4.17
601009	南京银行	0.47%	8.62	1.13	6.19
601988	中国银行	0.33%	3.01	1.10	5.71
601169	北京银行	-0.10%	9.55	1.07	5.2
601988	中信银行	0.00%	4.13	1.05	5.64
600015	华夏银行	0.31%	9.57	1.02	6.96
600000	浦发银行	-0.35%	8.56	1.02	5.06
000001	深发展A	-0.91%	15.26	1.02	5.71
601328	交通银行	0.22%	4.56	1.00	4.44



紧迫。即使是2008年大熊市的最底部，银行股也没有出现一例“破净”。

此前，银行股之所以能够保持“金刚不坏之身”，主要原因在于其被看做是A股市场的稳定器，与钢铁股长期“破净”无人问津不同，往年，银行股一旦面临“破净”，市场即会将其视做是行业见底、政策见底和市场见底的重要信号。

但今年有所不同，尽管银行业依然是A股市场的“财神爷”，是最赚钱的行业。尽管证监会主席郭树清多次力挺低估值蓝筹，而银行股最为典型，但投资者依然不敢轻易“抄底”，反而对银行股敬而远之。

统计显示，16只银行股今年前5个月的平均涨幅只有2.47%，而同期上证综指和深证成指涨幅分别为7.86%和13.71%。上周，资金进出数据亦表明，银行股资金净流出位居

所有板块首位。

有市场人士认为，破净或接近破净不是抄底银行股的理由。根据分析，主要原因有三：其一，好公司、赚钱的公司未必能让投资者赚钱；其二，银行通过持续不断地增资扩容来保持高速发展很难持久；其三，表面看银行股的分红水平颇高，市盈率也较低，但如果将这几年来再融资的资金考虑在内，实际上对银行股股东的净现金贡献为负。也有观点认为，从中长期看，破净的安全性较高，银行股具备了越跌越买的价值。

虽然职业投资人士有所谨慎，但基金一季报数据显示，一季度末基金持有银行股市值占净资产的比例由9.65%升至11.03%，在一季度末基金前十大重仓股中，招商银行、民生银行、兴业银行占据三席。(本报综合整理)

链接

A股平均市盈率破998大底

虽然目前沪指还在2300点区域运行，明显高于此前的2005年和2008年的历史大底998点和1664点。但由于当前很多上市公司的盈利水平已大幅高于那时，因而从沪深300指数的整体市盈率看，已经处于历史最低值附近。数据显示，在998点区域，沪深300指数曾创造出最低12.8倍的市盈率；在1660点一线时，沪深300指数曾创造出最低12.51倍的市盈率，而后者也是迄今为止，估值数据最低的一个。但根据沪深交易所公布的最新数据显示，沪深300成分股平均市盈率为11.97倍。对于投资者来说，低至11.97倍的沪深300市盈率，基本可以说是2004年以来的最低点。

与此同时，沪市A股的市盈率也降到了历史最低水平，在2008年低点时，上证A股的市盈率为13.27倍，而如今沪市平均市盈率已经低至12.66倍，差距相当明显。

财经播报

借势新兴产业政策 上投摩根主题领跑

近期随着新兴产业政策的密集出台，不少潜伏于新兴产业的主题基金表现出色，其中上投摩根旗下专注新兴产业投资的基金上投摩根新兴动力业绩居前，5月份涨幅达8.16%，排同类460只股基第3。市场人士建议，投资者可适当增加新兴产业主题基金的配置比例。

银河行业优选回报率超同期第二名产品17%

2009年3月27日至今，上证综指震荡回归，成立于2009年之后的136只主动管理型基金区间平均回报率却仅为-9.91%，仅20只跑赢大盘。银河行业优选基金自2009年4月成立至今回报率高达33.42%，排同期成立136只股基第一位，且领先第二名逾17个百分点。

广发4只偏股基金收益超15%

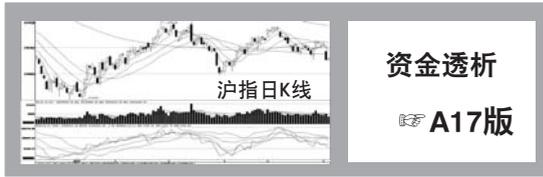
前5个月，610只偏股基金中433只股基平均收益为8.64%；177只混基为6.41%。广发系基金旗下有4只偏股型基金收益超15%，居68家基金公司前列。其中，广发核心精选前五个月收益率17.08%，排292只可比股基第7；最近三年收益率27.15%，排153只可比股基第8。

华夏基金“跑出”优秀成绩

一季度，调研上市公司数量逾20家的基金公司有27家，华夏基金调研了97家排第一。“天道酬勤”，截至6月1日，华夏策略精选，华夏大盘精选近三年收益率分别为68.02%、63.81%，排混基第一及第二；华夏收入、华夏优势增长、华夏复兴在近两年、两年、三年，均排同类前1/8。

嘉实基金郭志喜：红利投资迎来好时机

嘉实优化红利基金拟任基金经理郭志喜认为，经济下半年有望稳步攀升，A股市场也将转好，沉寂多时的红利投资将迎来较好机会。2006年-2011年，中证红利指数累计涨幅高达165.45%，而上证综指同期涨89.43%。嘉实优化红利基金将在高现金红利股中，精选具备成长潜力股。



放松6.3万亿险资投资管制

保监会拟推新政组合拳

周一，保监会有关部门负责人就保险资金运用市场化改革有关问题指出，保监会在完善风险控制机制的基础上，将进一步放松管制、拓宽范围，增强政策的针对性、灵活性和有效性，给予保险机构更加灵活的投资操作自主权。

据了解，去年底以来，保监会积极研判市场形势，主动做好投资政策储备，运用前瞻性、趋势性、周期性分析，修订或者拟定了10余项规定，形成新的政策“组合拳”。

这10余项规定包括：资产配置办法。从保险产品源头，理清保险资金性质，确定相应的投资政策，支持保险产品创新，改善保险公司

盈利模式；委托投资办法。开放投资管理市场，建立市场化竞争机制，引入证券公司和基金公司等交易对手，提升投资能力和收益水平；债券投资办法。增加无担保债券品种，扩大投资操作空间，支持保险机构获取信用利差；股权及不动产投资调整通知。放松投资限制，增强可操作性，降低保险资产对资本市场的过度依赖，增强保险投资的稳定性和可持续性；基础设施债权计划投资政策。进一步拓宽投资领域，强化风险控制和后续管理，支持保险机构更好地服务实体经济；境外投资细则。优化境外投资管理体制，增加可投资市场、品种和比例，促进保险资金实现

全球化配置；以及融资融券办法、衍生品办法、创新产品办法、托管办法等。

至于这些政策的出台时间，保监会有关部门负责人表示，有的已基本成熟，稍加完善即可发布；有的需要进一步听取意见择机发布实施。

值得关注的是，5月底，保监会已发布《关于上市保险公司发行次级可转换债券有关事项的通知》，将次级可转债首次纳入险资的投资范畴，实现了保险资金运用政策的突破和完善。据消息人士透露，保险资金境外投资相关修改办法，或许将成为下一个要出台的政策。(卢晓平)

挖坑洗盘还是新跌势？

昨天市场的抵抗十字星，并未令投资者看到希望的一面，反而本已慌乱的脚步变得更加惶惶。不少人开始怀疑，是不是熊来了还是刻意的挖坑洗盘？

由于市场公认的有效突破需要三个交易日的观察期，暂不妄下结论，尤其是对于中国股市来说，首次破中期上升趋势线，若在短期内股指向上突破中期上升趋势线并有效站稳的话，可视为主力的刻意挖坑洗盘动作，若遇阻回落始终无法有效站稳关键技术点位的话，大盘走势将会变得更加复杂。

我们认为，2320点、2305点是历史主力机构的建仓的颈线位，下方将是历史主力机构的建仓区域大本营司令部，若再继续大幅杀跌恐将不宜。从国内及外盘的情况看，美股经过持续下跌之

后，有反弹的要求，美元指数冲高回落有构筑重要头部的迹象，这有助于A股重新回到关键技术点位上方，主力刻意挖坑洗盘的嫌疑较大。

但随着经济增速放缓、新股发行不断等不确定因素及在外围市场转弱的背景下，短期上升趋势线附近的支撑力度会随着时间推移逐渐减弱，市场寻底之路可能会更加曲折。

在近期纠结行情中，不建议满仓抄底。同时也不建议在这个位置再去斩仓割肉，只有等待成交量温和有效放大、场外新多资金持续入场“红军”回来之后，上涨放量、回调缩量时，且必须有效站稳关键技术点位，才算是市场逐步转强。这是判断底部特征的一种方法，也是判断个股是否是洗盘的有效方法之一。

(牛哥兄弟)

6月中下旬成重要时点

经历了周一64.89点长阴后，昨日上证指数并未出现预期中的惯性下跌，最低点仅较周一收盘微微下探4个点。两市成交1201.4亿元，较周一的1599亿元降低了接近1/4，多空双方均有短暂“休战”的意思。

行业板块表现方面，午后银行和航空板块先后出现强势表现，抵消了券商、有色金属、机械等大板块下跌带来的负面影响，使得指数得以维持区间震荡。

尽管如此，无论是成交金额还是行业强弱对比，都反映出目前场内资金心态十

分谨慎，这一方面缘于5月通胀和金融数据的公布日期临近，而另一方面，历年的6月市场交易活跃度均处于相对低的水平。更为重要的是，从欧债局势以及国内政策面看，6月中下旬都是相当关键的时间，若情况能够出现变化，则最可能发生在该时点前后。

投资者需要关注的因素包括：希腊经济局势是否恶化，欧美货币当局的货币政策趋势是否改变；中国是否会采取更具力度的货币宽松政策，如降息；新一轮中央投资是否能够全面启动等。(申鹏)

钱途漫步

如何备战理财“高考”

时值六月，又是一年“百万大军”奔赴考场的高考时间。在父母长辈的殷殷期待中，考生们都希望借助高考实现“鱼跃龙门”的梦想。但现实是，只有那些坚持长期学习的考生，才会获取最终优异考试成绩。那么，在投资理财中，是否也存在这种长期坚持换来的收益佳绩呢？

普林斯顿大学麦基尔教授对美国股市的研究表明，1950年至2000年，多样化股票投资组合持有者的回报率为-26%—52%不等。在任何一年单独年份，投资者都不一定能够获得足够回报；但是，如果在这期间内持有组合时间达到25年，那么不论是哪25年，年均回报都将接近11%。再加上时

间的积淀，投资的复利效应会进一步放大。

然而，在现实中，不少投资者都输在没能继续坚持，这样不仅大大增加了投资成本，还往往因踏错市场节奏，丧失获取市场投资长期收益的机会。

在基金投资领域，也有类似的投资理念。理财专家指出，基金投资的核心是对市场中长期战略投资品种进行布局 and 把握，而只有在长期过程中，市场波动风险才能被较大稀释，才能充分享受经济持续发展的成果，让资金实现复利增长。

以过去几年国内市场表现为例。从2007年二季度至2009年三季度末，市场几经涨跌呈现巨幅震荡，沪深300指数仅上涨8.02%；而

数据统计显示，同期市场上混合基金净值平均增长23.15%，股票基金净值平均增长22.99%，均明显优于指数涨幅。从中长期来看，基金的长线投资业绩都明显战胜指数，带给投资者不错的回报。

俗话说：“一笔画不成龙”，指的即是急功近利往往欲速不达。对于普通投资者而言，投资如同高考，只有在准备过程中持续投入、长期坚守，才是最终获取优异“成绩”，实现“鱼跃龙门”的关键。

华安基金“龙语话投资”系列专栏

华安双月鑫 短期理财基金

6月1日-6月12日发售

参考收益先知道 千元起购 理财不间断

基金有风险 投资需谨慎 详情请咨询 4008888888 www.huaban.com.cn