



“坚决不买银行股”

王亚伟

话题

“你不懂”

近日市场传闻,4月23日下午,“公募一哥”、华夏基金副总经理王亚伟在证监会主席郭树清的一个会议上,大谈特谈银行股不好,坚决不买银行股,郭主席怒了,直接对王亚伟说:“你不懂。”此后,银行股在24日集体飘红,市场中也纷纷将此事联想到一起。

现代快报记者 赵士勇
综合《第一财经日报》等



郭树清

银行股该不该买

王亚伟PK郭树清

对于王亚伟与郭树清的“激烈争论”,多位公募基金高管表示,市场不应作过多解读:“即使是真的,也纯粹是业务上的讨论,没有其他含义。”西部证券新三板业务总经理程晓明认为此

事件只是表象,根本原因应该是银行业与证监会之间的默契。同时,他也提到此次银行股上涨有给郭树清捧场之嫌,并认为分红也将从银行股开始。

对此传言,独立财经撰稿人

皮海洲戏称,24日银行股早市的上涨是涨给王亚伟看的,随后的回落盘整是走给郭树清看的。

作为A股大蓝筹的代表,银行股目前是否有投资价值,本就是市场争论焦点,而“公募一哥”

与证监会主席观点的迥异,也让市场更加迷茫。分析人士认为,基于银行股在A股中的地位,如果市场对银行股的预期达不成共识,那么大盘上涨就只能成为空想。

反方

[背景] 王亚伟对银行股爱恨交织

虽然王亚伟在上述会议上的具体说辞难以考证,但其在3月份披露的华夏大盘基金年报中曾称:“银行业整体的盈利增长已脱离实体经济的支撑,未来盈利能力的下滑和资产质量的恶化难以避免”,“(创业板)部分优质成长股的投资价值逐渐显现”。

但这并不是王亚伟首次对银行股“不来电”,实际上,自2006年开始管理华夏大盘精选之后的几年里,王亚伟就很少投资金融股。不过从2009年4季度开始,王亚伟突然对金融股这一

大盘股产生浓厚的兴趣,破天荒地大举吸纳并重仓金融股,工商银行和建设银行等低估值大市值银行股晋身华夏大盘精选前两大重仓股,而且当年华夏大盘精选仓位高达94.7%,逼近95%的持仓上限,几乎是满仓运作。

不过到了2011年上半年,王亚伟又开始减持建设银行和工商银行,至去年年报显示,这两家银行均从华夏大盘前十大重仓股中消失,剩下的唯一一只银行股是兴业银行。至今年一季度,王亚伟又减持了兴业银行,加仓了招商银行。

[论点] 银行股景气度发生转折

王亚伟看空银行股的观点在业内不乏支持者,而支撑其观点的根据主要是银行业的景气度发生了转折。

“从行业景气度来说,王亚伟的观点是有道理的。从静态估值来看,银行股的确已经非常低了,如果在成熟市场,这种估值还说得过去,但是从中国情况看,市场炒的是预期,银行股业绩成长高峰已经过去。”国海证券首席策略分析师钟精腾表示基本赞同王亚伟的说法,他还表示,未来将要推行的利率市场化

将会打破银行业对资金价格的垄断,使得银行赖以生存的利差进一步收窄。

方正证券4月25日的研报则称,2011年4季度银行业不良率出现环比上升,部分上市银行不良额增加,鉴于今年宏观经济并不乐观,应注意银行资产质量下滑的风险。除了对景气度的担忧外,钟精腾还认为,从股价提升潜力看,由于中国市场上散户太多,而在宏观调控下市场流动性不够,银行股缺乏赚钱效应,不符合市场的口味。

[数据] 银行去年末资产质量下降

银监会较早前公布的商业银行主要监管指标情况显示,2011年四季度,商业银行不良贷款余额由三季度末的4078亿上升4.9%至4279亿,不良贷款率也由三季度末的0.90%上升至1.00%,其中大行、股份制银行和农村商业银行不良余额分别增加4%、6%和15%。

瑞银认为,银行资产质量已出现拐点,不过目前上市银行不良反弹仍处温和范围之内,恶化程度不严重,需关注在中小企业、房地产及上下游产业链上的传导,并预计2012年银行业出现不良余额和比率将出现双升,核销后不良率提升到1.1%-1.2%的水平。

正方

[背景] 郭树清多次力挺蓝筹股

郭树清上任以来,对蓝筹股的力挺可谓不遗余力,而目的实际上在于推动市场价值投资理念的形,从新股发行制度改革到限制新股首日爆炒,再到近期出台的创业板退市制度,都是为了让投资者摒弃过去的追涨杀跌的投资方式。

“倡导价值投资首先要将资金引到蓝筹股上来,远离业绩不稳定的题材股。”海通证券投资顾问刘杰认为,从证监会新管理层上任以来就不断地唱多蓝筹股,甚至直接放话

支持蓝筹股。

2月15日,郭树清在中国上市公司协会成立大会上发表讲话时表示,目前的2000多家上市公司毫无疑问是中国最优秀企业的代表。这些公司总体上的成长潜力更大,而目前的估值水平平均只有15倍左右的市盈率。其中沪深300等蓝筹股的静态市盈率不足13倍,动态市盈率为11.2倍,显示出罕见的投资价值,这意味即时投资的年收益率平均可以达到8%左右。外界普遍认为,银行股可谓蓝筹股的代表。

[论点] 资产质量拐点论夸大其辞

一些市场人士认为,中国银行业资产质量多年来的健康运行曲线将在2012年迎来“拐点”。不过,多家银行管理层表示反对。

“银行出身的证监会主席,如果指斥某人不懂银行股,想必有十足的理由。”对于郭树清的态度,一位资深投资人士表示。对不良贷款季度性的波动,工行董事长姜建清在年报发布会上说:“不能因为我们银行咳嗽了一下,就说成感冒了。这只是一个很小的波动,总体看我

们的身体是健康的。”

“从国际银行业运行情况来看,中国银行业目前这么低的不良率较少见。在不良率很低的基础上,未来稍有上升实属正常。”中央财经大学金融学教授郭田勇说。

安信证券研究员杨建梅表示,实际上,国内银行不良的周期性特征可能较弱,国有企业、融资平台相关贷款质量政策性较强,民营部门贷款资产质量的变差对银行报表的冲击并不显著。

[数据] 银行股估值接近底部

大智慧财汇数据显示,截至昨天收盘,两市16只银行股的平均市净率只有1.32倍,平均市盈率也只有7.26倍。

业内人士表示,市场早已对各类利空做了相当多的悲观预期,导致银行的市盈率跌至历史最低谷后继续下跌。而更有分析人士指出:“市

场早已按照‘银行已死’的破产清算标准来进行评估。

“银行股最大优势是估值足够低,市场预期足够差。如果银行股不涨,到4季度看2013年市净率时,很多银行又是0.8-0.9倍,到时不涨都难。”华泰联合证券研究报告指出。

新闻链接

王亚伟再传离职或加盟天弘基金

证监会:未收到其离职申请

作为华夏基金的招牌人物,王亚伟要离职的消息屡次传出,这回无疑是最靠谱的一次。而传言他的下一站可能是天弘基金。

这一次华夏基金却并未像以前那样明确否认,而是采取了更加委婉的口气。该公司负责对外联络的人士在接受现代快报记者采访时显得惜字如金,只发了一条短信称:“对于王亚伟的离职传言,我们目前还没有确切消息,如果有确切消息会及时告知。”此前多次回应王亚伟离开的传言时,华夏基金官方统一口径都是“绝无此事”。

巧合的是,天弘基金总经理郭树强其实是王亚伟的“老同事”,其从1998年开始在华夏基金呆了近13年,2011年5月才跳槽到现在的东家。

据知情人士透露,与王亚伟一道从华夏基金离职的还有其多年铁杆搭档、华夏基金董事兼总经理范勇宏。在去年7月博时基金肖风离职后,范勇宏已成为老10家基金公司总经理中惟一一位仍在位的总经理。

4月26日,两位接近证监会相关监管部门的消息人士表示,近期证监会未收到来自华夏基金关于高管人员变动的申请文件。范勇宏与王亚伟均属基金公司高级管理人员,按相关规定,离职需报证监会备案。截至发稿时,华夏基金对王亚伟离职传闻尚未发布官方声明。

延伸阅读

郭树清上任半年语录

郭树清掌舵证监会半年,为证监系统带来了新气象,这位帅气的掌舵人常有惊人之言,成为舆论焦点。

低收入人群不太适宜参与中国股票市场

[语录] 尽管国内外许多权威研究机构一致认为,中国的股票市场蕴藏着罕见的增长潜力,但是低收入人群和以退休金为主的人群就不太适宜参与其中,应当建议他们更多考虑风险较低的投资和储蓄工具。

[背景] 2011年12月1日,郭树清在第九届中小企业融资论坛上讲话。

内幕交易和偷白菜一样都是盗窃

[语录] 小偷从菜市场偷一棵白菜,人们都会义愤填膺,但是若有人把手伸进成千上万股民的钱包,却常常不会引起人们的重视。这就是内幕交易的实质,也是防范和打击这种犯罪活动的困难之所在。

[背景] 2011年12月1日,郭树清在第九届中小企业融资论坛上讲话。

上市公司不能无偿占用股民一分钱

[语录] 上市公司高管人员要充分认识到投资者的每一分钱都不是白来的,不能被无偿占用。不管是大股东还是小股东,投资入股都是为了取得收益,如果投资者始终得不到回报,就会丧失投资的积极性,上市公司想再融资时,就会很困难。

[背景] 2012年4月中下旬,郭树清到广东调研与上市公司座谈。

不愿意看到每年有那么多名股退出市场

[语录] 每年有两三百万的新股民进入市场,同时也有数以百万计的投资者损失惨重,因而决定退出市场或不再交易。这种情形绝不是监管机构所愿意看到的,我们必须如实地向社会公众报告。

[背景] 2012年4月中下旬,郭树清到广东调研与投资者和上市公司座谈。