

2014-11-11

大象起舞，金融板块行情或将继续

——2014年11月11日金融板块大涨点评

事件：

2014年11月11日，主要股指均下跌，上证、深证分别下跌0.16%和1.16%，沪深300下跌0.28%，小市值股票指数跌幅较大，中小板、创业板分别下跌2.96和3.52，而银行和非银金融成为各行业板块中仅有的逆市上涨的板块，银行板块涨幅达到3.08%，占A股市值13%的五大行涨幅均超过3%，平均涨幅5.77%。

(来源：Wind, 11月11日)

一、多方面因素推动金融板块爆发

近期金融板块表现较好，主要是几个方面的因素催化，一是“沪港通”的开通得到确认，9号上午习近平主席对香港特首梁振英表示“沪港通很快将会启动”，10日中国证监会与香港证监会发布联合公告，批准沪港通下的股票交易将于11月17日开始。两个板块的很多标的是沪股通标的指数的成分股，估值底且多只个股存在A股对H股的折价，价格发现机制和估值提振预期带动板块上涨。二是货币政策持续宽松，无风险利率下行，金融板块估值得以提升。习主席对中国经济新常态的表述进一步增强了投资者对于中国经济的强韧性的认识，中国经济尾部风险降低和增量资金持续入市引发低估值板块的爆发。

二、未来仍看好金融板块上涨空间，目前仍是较好配置时机

我们认为未来低估值板块仍将受到市场高度关注，基本面政策面均向好的金融地产板块行情将得以持续。一是上述近期上涨的利好仍将存在，沪港通正式开通将吸引更多海外增量资金进入金融板块的估值洼地；持续的货币宽松政策将削弱经济尾部风险，将带动金融板块估值持续提升。二是基本面、政策面提振金融板块，银行方面，上市银行盈利强、估值低，存量地方债务清

解读：

结论:

- 沪港通确认开通和货币政策持续宽松催化低估值金融板块火爆行情
- 未来多重利好存在，仍看好金融板块上涨空间，目前仍是较好配置时机

理和坏账核销政策有利于提升资产质量,压制估值的束缚力减弱; 券商、保险方面盈利能力表现较好, 包括T+0、个股期权等利好证券行业政策出台预期强烈, 保险企业资本金补充渠道拓宽、养老金个税递延等政策若落实将形成保险股的重要催化剂。三是增量资金进入, 一方面是银行员工持股计划启动, 未来更多银行将启动员工持股计划; 另一方面随着沪港通正式启动后海外增量资金加速进入, 将继续催化金融地产板块行情。

重要提示:

本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。投资有风险，过往业绩并不代表其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩不构成新基金业绩表现的保证，有关数据仅供参考，不构成任何承诺。投资者投资工银瑞信基金管理有限公司管理的產品时，应认真阅读相关法律文件。

工银瑞信在本材料中的所有观点仅代表工银瑞信在本材料成文时的观点，工银瑞信有权对其进行调整。若本材料转载第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表工银瑞信的立场。除非另有明确说明，本材料的版权为工银瑞信所有。未经工银瑞信的书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、复制或修改。

公司地址：北京市西城区金融大街丙17号北京银行大厦8层

邮政编码：100033

客服热线：400-811-9999（免长途费）

公司网址：www.icbccs.com.cn