

外资大肆抛售 银行股寒冬来临?

新年伊始,中资银行股就遭到外资股东的大肆抛售。7日,美国银行以股份配售方式出售其持有的56亿股建行H股股份,瑞士银行也表示,已将其所持有的中行H股悉数抛售,而李嘉诚基金会也减持了中行H股。另有消息称,苏格兰皇家银行集团也正考虑出售手中的中国银行H股股权。

银行股是当前A股中权重最大的板块,其对市场走势举足轻重,而且,大型银行股表现的好坏也是市场评价国家金融体系安全与否的晴雨表。昨天金融股领跌大盘一定程度反映出市场对于金融股未来的担心和忧虑。那么,近日外资股东的一系列减持举动究竟将对A股市场和金融股带来何种影响?金融股的强势地位是否会因此经受严峻挑战?

近期外资股东掀起一轮抛售中资银行股浪潮。1月7日,美国银行减持56亿股建设银行H股,去年12月31日,瑞银集团将其所持的34亿股中行H股,全部出售给机构投资者。在此背景下,我们认为,当前外资抛售中资银行股恐怕并非如表面现象那么简单,其背后还有更深层次的原因。

减持有三大主因 和中资行基本面无关

此次外资抛售中资银行股主要有三个原因:一、美国银行持有的建行H股在去年10月底就已解禁,但当时股价太低,只有2.5港元,且当时很难找到合适买家;二、近期美银董事会已通过优先股季度现金分红计划,为了筹措到更多资金及补充自身流动性,美银很需要现金,因此选择出售部分金融资产套现;三、为了让季报和年报更亮丽。美银刚刚完成对美林的收购,资本金不足情况严重,出售股权可收回一部分浮盈收益,提高银行盈利指标。综上所述,我们认为,目前境外机构大量出售中资银行股,并未看淡港股或内地资本市场,更多是出于自身财务状况的考虑,而我国经济发展及中资银行的经营状况并无太大关系。

警惕“蝴蝶效应”对银行股的冲击

继上周瑞士银行抛售中行H股后,美国银行成为第二个在锁定期结

束后出售中资行股份的境外战略投资者。在我国各大行中,目前禁售期已满的战略投资者还有中行的战投苏格兰皇家银行、新加坡淡马锡控股、亚洲开发银行,交行的汇丰银行,工行的高盛、美国运通等,接下来,几大行的战略投资者都有减持套现的可能。因此,对于此次减持对A股银行股所造成的冲击,目前不宜盲目乐观,必须警惕蝴蝶效应的产生。

虽然当前全球金融市场都在面临金融危机的冲击,但A股市场中以银行股为首的金融股仍是市场中安全系数最高的品种。当前全球专业人士对未来我国经济发展前景依然充满信心,而我国金融企业仍将在未来发展中充当领头羊的作用,因此,看好中国经济就等于看好金融股。所以,从这个意义上看,未来A股金融股发展前景依然看好,其强势权重地位也将无可替代。(金证顾问)

汇金连续增持 力挺银行股

虽然日前外资股东大量抛售中资银行股,但作为各大国有商行控股股东的汇金公司,也没有袖手旁观,连续多次出手增持工中建三大行股份,起到了中流砥柱的作用。

去年9月23日,汇金公司就分别增持工中建三大行各200万股,此后,建行发出权益报告称汇金已累计增持7080万股。东方财富网显示,去年9月23日以来,银河证券北京月坛营业部累计买入工行8.6亿元、建行2.77亿元和中行1.85亿元。其操盘手法相当独特,大跌不买、不跌不买,护盘目的非常明显。我们认为,汇金增持PK外资抛售的序幕才刚刚拉开,未来精彩场面值得期待。(金证顾问)

表一 汇金近期增持工中建三大行一览

上市银行	增持日期	增持股份	增持后占总股本比例	累计增持金额
工商银行	2008年9月23日	200万股	35.3298%	约8.6亿元
	2008年12月12日	约1300万股	/	
建设银行	2008年9月23日	200万股	66.4050%	约2.77亿元
	2008年9月23日至2008年12月3日期间	6880万股	66.4344%	
中国银行	2008年9月23日	200万股	67.4945%	约1.85亿元
	2008年9月23日至2008年12月12日期间	/	/	

表二 近日外资机构减持中资银行一览

外资机构	减持中资银行	减持数量	情况说明
美国银行	建设银行	56亿股	持股比例从19.1%降至16.6%
瑞士银行	中国银行	34亿股	悉数抛售
李嘉诚基金会	中国银行	20亿股	正常资金调拨,并非看淡后市,将长期持有剩余的30亿股H股

■实力机构猎物

长城电脑(000066) 技术调整充分 短线有望上攻

公司是国内最大的计算机电源和显示器生产厂商之一,国内市场占有率较高。公司显示器业务长期以来坚持品牌战略和工厂战略双轮驱动,OEM/ODM和自有品牌业务并重的战略,其自有品牌业务持续提升,显示了良好的市场竞争力。

二级市场上,该股在前期反弹中时有宽幅震荡,数次转危为安,明显有

资金关照。短线股价周二再收光头阳线,其后受制于半年线快速回落,但在周二长阳实体中运行,K线组合与此前的阶段快速上涨行情如出一辙。成交量方面,该股在回调过程中成交量明显萎缩,显示场内筹码未有明显松动,鉴于该股绝对价位较低,且市净率仅1.08倍,具备较高安全边际,后市上行机会较大。(恒泰证券 王飞)

三爱富(600636) 资产整合预期 适当关注

周四沪深大盘走出大幅下跌行情,最终两市均以十字星收盘,成交量萎缩,这说明在股指下跌之际,市场人心比较稳定。近期工信部和银监会启动并购贷款,支持中小企业利用资本市场实施并购重组,从而增强企业实力和竞争优势,因此,并购重组板块有望成为今年市场中最大的热点之一,值得重点关注。

公司是目前国内最大、品种最全的集科研、生产、经营一体化的有机氟化工企业,拥有国内最完整的氟化工产业链。目前公司重组计划正在审批中,一旦重组完成,公司将氟化工和煤化工工业并举,从而完成从单一的化工企业向综合化工企业的转变。技术上看,近期该股下跌幅度巨大,可适当关注。(浙商证券 陈泳潮)

■机构掘金

索芙特(000662) 品牌优势明显 有望逆势拉升

公司是广西日化企业龙头,旗下索芙特系列品牌堪称国内化妆品市场第一品牌。此外,公司前期还参股国海证券股份,未来有望取得丰厚收益。二级市场上看,近期该股走势强劲,周四逆势走强,并突破前期压力区域,值得投资者密切关注。

(德邦证券 于海峰)



通程控股(000419) 大股东增持 主力护盘坚决

公司是湖南的老牌商业零售企业,在省内和国内均享有很高的知名度,目前主业为现代商业和旅游酒店业。由于其下属商业物业总建筑面积相当可观,重估潜力巨大。前期该股大股东出现增持举动,投资价值显现,短线股价逆势飘红,主力护盘坚决。

(金百灵投资)



渝三峡A(000565) 累计跌幅巨大 建议密切留意

近年来公司研制开发的低污染、高性能的氟碳涂料和重防腐涂料等投放市场后,深受市场青睐。二级市场上看,前期该股自54元一线下跌以来,累积跌幅巨大,而短线技术指标如KDJ目前仍处于金叉向上形态,建议密切关注。

(九鼎德盛 肖玉航)



柳工(000528) 受益景气度回升 强势明显

随着国家扩大内需政策的出台,工程机械行业有望在今年走出行业低谷,未来行业景气度的回升值得期待,同时,钢材价格回落缓解了机械行业的成本压力,而且近期机构资金明显青睐该板块,后市可给予关注,操作上可重点关注柳工。作为我国产品牌挖掘机代表,其业绩水平优异,未来随着整个机械行业景气度的

回升,公司有望继续保持良好发展。

公司作为装载机行业龙头企业,也是国内少数能够生产全部吨位装载机的国内厂商,因此竞争优势显著。

新年开始,该股就在短短两天内累计涨幅超过15%,虽然短期在获利盘的抛售下出现一定幅度调整,但5日均线上方明显受到强劲支撑,可积极关注。(杭州新希望)

北大荒(600598) 机构重仓持有 股价稳步上行

公司是我国目前规模最大、现代化水平最高的农业类上市公司和商品粮生产基地,是国家农业产业化重点龙头企业,将在税收、银行信贷、配股融资等方面获优惠。当前公司农业机械化、水利化和良种化水平处于国内领先地位,具有明显的装备优势和技术优势。公司拥有的友谊农场等多家农场分布在全球土质最肥沃的三

大黑土带之一的三江平原上,土壤有机质含量高,水资源丰富,无任何污染,有着天下粮仓的美誉。

目前该股前十大流通股股东几乎都为基金占据,显示机构对其的认可。前期受大盘走势影响,股价出现了连续回调,目前投资价值凸显。周四稳步上攻,后市有望继续向上拓展空间,建议重点关注。(北京首证)

彩虹精化(002256) 精细化工龙头 创新高可期

公司是国内最早进行气雾剂产品研发生产的企业之一,经过多年发展,市场占有率居同行前列。在本轮反弹行情中,中小板整体表现相当突出,相比之下,该股涨幅有,后市存在较大上升空间。近期股价连续6个交易日震荡上攻,后市有望再创新高。

(金证顾问)



大族激光(002008) 机构投资者云集 筹码高度集中

公司被认定为深圳市高新技术企业,也是国内最大的激光信息标记设备制造制造企业。二级市场上看,去年三季报披露,该股前十大流通股股东多为机构投资者,且筹码高度集中。近日股价围绕30日均线反复震荡蓄势,建议投资者逢低关注。

(九鼎德盛 朱慧玲)



浙江龙盛(600352) 细分行业巨头 具有上涨空间

公司主营产品包括分散、活性、酸性三大系列染料以及助剂、化工中间体,是国内最大染料企业,染料业务国内市场份额在20%以上。受金融危机影响,目前行业面临拐点,但该股前期下跌较大,近期技术面获得支撑,短线有上涨空间。

(西南证券 罗粟)



■强势板块追踪

机械股 扩大内需刺激 景气度提高

当前扩大内需建设工作正如火如荼展开,从各部委已出台的各项措施判断,估计2009年至2010年间我国仅在保障性住房、铁路、公路水路和机场四大行业上的增量投资将达到1.6万亿元左右。

4万亿经济刺激方案对工程机械细分行业的拉动作用大小不一,主要受益者有两类:一是铁路设备制造业,投资者

可选择轨道设备制造龙头中国南车;二是工程机械制造业,可关注中联重科;三是中小板中具有独特核心竞争力的企业,可关注华东数控。新税法实施后,不少机械企业暂按25%的税率征收所得税,使业绩受到一定影响,但若能通过高新技术企业认定,税率将再度下调到15%,可关注因税率下降、业绩提升的个股。

食品饮料股 市场需求稳定 现金流充沛

随着春节日益临近,食品饮料业即将进入其消费旺季,这也将刺激食品饮料业相关公司出现周期性销售业绩的增长,为食品饮料股的阶段强势表现奠定了基础。

从A股历年行情看,大节日的来临都会对食品饮料业的销售形成明显的带动,尽管当前全球金融危机仍在蔓延,但我国政府刺激消费内需的政策仍在不断推出,而且,食品饮料股相对于其他板

块,其涨幅相对较小,因此,后市存在较大上涨空间。值得关注的是,食品饮料业,尤其是食品业,行业具有存货低、现金充裕等特征,是当前弱势中各行业中最具防御性的品种之一。

操作策略上,可关注安全边际相对较高的各细分行业龙头,如青岛啤酒、三全食品和贵州茅台等。

(德邦证券 于海峰)

■报告精选

医药业 需求增速放缓 关注普药企业

2009年对于医药行业是不确定的一年,药品需求增速有可能放缓,制药企业战略和营销模式调整带来盈利增长的不确定性;公共政策调整依然无法回避;全行业盈利增速回落也是大概率事件。

从基本面看,目前看不到行业有非常突出的亮点,诸多的不确定必然会使医药业的防守配置能力大打折扣,同时经济上行的风险也可能同时出现;综合以上分析,我们建议2009年逐步降低医药配置,回避医药行业的市场调整,等待政策面和市场相对明朗后介入,而医药业的表现或许在2009年下半年。

2009年医药行业配置,坚定配置药品分销企业,关注普药企业。我们认为2009年医药制药企业面临较大的不确定性,但是医药商业企业盈利增长非常明确。此外,国内普药使用比例提高是长期而必然的趋势,因此大型普药企业将会受益于普药市场需求的快速增长。另外,细分行业高速增长和资产重组也是我们关注的重点。因此我们建议坚定配置医药商业企业,阶段性配置大型普药企业。重点推荐南京医药、华北制药、一致药业、上海医药、国药股份、科华生物和哈药股份。

(光大证券 姚杰)

汽车业 整体趋势不佳 面临结构性机遇

截至目前,乘用车和商用车销量增速均已连续数月同比负增长,反映到企业层面,行业主要上市公司经营效益指标明显变差,收入增长放缓,盈利能力也出现滑坡,汽车制造业面临严峻考验。

作为大宗、可选消费品,乘用车需求的回暖将晚于宏观经济见底回升,预计2009年乘用车销量为600万辆左右,同比下滑约10%,同时由于产能利用率大幅下滑,2009年乘用车行业盈利能力还有可能继续下滑。作为投资品,重卡需求有可能领先经济周期提前复苏,同时重卡还能直接受益大

规模基建及燃油税费改革。2009年重卡需求不至于大幅下滑,同时由于钢价大幅回落,重卡生产企业盈利能力有望明显改善。

由于客运及公交车车辆的采购高峰期已过,客车销量增长后继乏力,加上铁路发展对客运量的分流作用很可能加剧,2009年客车市场需求面临大幅下滑,企业盈利能力的改善也将较为有限。我们认为,2009年汽车行业仍有较好的结构性机会值得把握,从基本面角度可关注估值见底和业绩回升,从主题投资角度则应关注资产整合及新能源汽车。(恒泰证券 吴兴华)

纺织服装业 行业冬天来临 下跌空间有限

2008年对纺织服装行业来说是历史上最艰难的年份之一,各种负面因素的集中释放和深化加剧了行业的困境。数据显示,去年年初以来,行业收入和盈利增速急速下降,固定资产投资增速明显下降,行业出口单月持续下降,内销成为支撑国内纺织服装行业增长的唯一亮点,但从10月开始增速也出现放缓,未来预期向下修正在所难免,行业冬天已经来临。

目前从行业上市公司板块的估值水平看,无论从市净率还是市盈率看,均处于历史底部,部分重点公司的估值已低于历史最低水平。综合考虑行

业的非周期特征、历史估值水平走势和未来行业政策方面将延续偏暖态势,纺织板块未来进一步下跌空间相对有限,但行业估值水平的本质提升有赖于此轮行业洗牌后属性演变。我们预计2009年上半年可能成为行业的阶段性低点,四季度有望逐步企稳。

目前我们维持对行业的中性评级,2009年适度看好行业逆境中的优胜者,重点看好:1、以内销为主的品牌零售型企业;2、具有相对垄断优势的细分行业的成长龙头;3、具有产业链、内部管理、成本控制和多元化投资等综合优势的龙头企业。(东方证券 施红梅)

食品业 估值水平最高 拉动增长动力不足

根据统计,目前食品饮料行业的PE估值在全市场处于最高水平,从PE看,行业整体的水平为29倍,是A股市场平均水平的一倍。食品饮料行业之所以能获得相对大盘如此高的估值溢价,主要原因在于过去能够保持相对较高的利润增长率。但是如此高的估值溢价,使食品饮料业2009年超越大盘有较大难度,高增长、高估值使

其仍是防御性品种。在收入不变的假设下,若成本同比例下降,则原来毛利率水平越低的行业敏感性越高,则肉制品和速冻食品行业对成本下降更加敏感。另外,2009年有较大成本下降预期的子行业分别是肉制品、速冻和啤酒。推荐上市公司顺序为双汇发展、三全食品、燕京啤酒和青岛啤酒。(光大证券 彭丹霄)