

# 银行股 震荡加剧 短期多空分歧加大

昨日沪深大盘双双低开后又迅速探底,但午后以银行、钢铁为首的权重板块再度发力,使股指加速上扬,并在盘中创出反弹以来新高,但尾市获利盘打压迹象明显,市场分歧加大,全天市场震荡特征比较突出。

短线来看,多数个股因前期高度投机而持续下行,而以银行等价值低估的品种持续上涨后分歧开始显现,这些将对短期大盘走势形成一定压力,尤其是银行股冲高回落将为后市发展埋下隐患。

## 信贷规模增加 但资产质量风险加大

由于国家刺激经济政策的实施,银行业信贷增速大幅超预期。今年前5个月新增贷款规模高达5.84万亿元,虽然4月份出现短暂回调,不过,5月货币信贷再次回升。截至5月末,金融机构人民币各项贷款余额36.21万亿元,同比增长30.6%,增幅比上年末高11.87个百分点,比上月末高0.88个百分点。而当月人民币各项贷款增加6645亿元,同比多增3460亿元,显示当前国家仍采取适度宽松的货币政策,但在银行信贷高速增长的同时,银行资产质量下降的风险也在逐步增加。

由于信贷激增的主要动力来自4万亿投资的配套资金需求,在大量基建项目集中上马的背景下,商业银行抢夺信贷资源的竞争更为激烈,因此,商业银行在风险评估这一环节可能出现松动现象。此外,再加上票据转贴现

近一个月来,表现最牛气的板块无疑就是银行股。自5月26日启动至昨日收盘,工商银行、中国银行和建设银行等三大行的累计涨幅分别达到28.23%、36.29%和39.91%,涨幅远远跑赢大盘,也强于绝大部分板块。

值得注意的是,昨日后市,银行股再度全线发力飙升,中国银行甚至一度到达涨停,然而,尾盘银行股的冲高回落显示震荡开始加剧,短期趋向扑朔迷离,投资者对此应谨慎待之。

规模迅速扩大,虚增了信贷规模以及加大了信贷总量的波动性,降低了银行自身的信贷结构和资金使用的配置效率,同时也会导致信贷定价能力的下降。另一方面,信贷增长也可能触发商品价格上涨,从而引发通胀预期,因此鉴于上半年新增贷款的放量增长,下半年有可能将调整信贷政策,银行业可能受到一定的影响。

## 估值吸引力渐失 机构分歧明显

今年以来银行业信贷快速增长,而净息差在一季度后触底回升后,使银行股的估值具有较大优势,且前期银行股涨幅明显落后于大势,近期补涨也在情理之中。而且,由于参与银行股资金的绝大多数来自机构投资者,所以,近期行情也是机构集体做多的结果。但随着股价不断拉高,其原先的估值优势相对来说已经不那么明显,短期来看,银行板块平均市盈率已超过15倍,相对与整个市场的估值水平

仍有一定优势,但优势已不明显,而随着进一步走高,市场分歧必然加深,昨日尾盘的表现已很明显表明有一部分资金出局意愿非常坚定,短期银行股出现调整的几率较大。

## 短期风险加剧 关注减持压力

近期银行股疯涨对指数的虚高产生了非常大的作用,市场二八现象严重,但这种现象的持续性应该不会很久。以往经验表明,银行股大幅上扬往往是行情结束的迹象。首先不论市场行情是否发展已到末端,但后市出现调整的可能性在不断增大,一旦主板IPO,将对市场心理层面的影响会更大。其次,今年以来,随着股指不断走高,大小非兑现离场意愿显著。今年以来,已有多家银行限售股解禁,未来还有更多银行限售股份解禁,股价不断上升可能导致减持压力加大,因此,从这个角度看,也需谨慎对待目前银行股的连续飙升。(杭州新希望)

## ■背景链接

### 今年银行股解禁量可观 H股套现或将带来冲击

今年A股市场共有6888亿股解禁,其中银行股为4150亿股,占解禁总量的58%。目前银行股A股解禁压力多来自股份制银行,已解禁的招行和华夏银行都是大非解禁,其中招行解禁47.99亿股,占其当前流通股的66%;华夏银行限售股为15.56亿股,占其当前流通股的71%,而民生银行、深发展、浦发银行也有一定数量的小非解禁。此外,银行股H股市场的解禁压力也不小。工商银行将有242亿外资持有的限售股出笼,持有者分别为高盛、安联和美国运通,受金融危机影响,不少境外战略机构套现的可能较大,或将对股价带来一定程度冲击。

### 部分银行股机构评级及解禁股情况

公司简称	昨日收盘价(元)	投资评级	解禁时间
中国银行	4.77	国泰君安 5月 4.3	2009.07.05 17132540.47
工商银行	5.42	中信证券 6月 5.06	2009.10.27 23601234.81
招商银行	22.50	中信证券 5月 18	2009.03.02 479923.33
华夏银行	12.54	国泰君安 5月 13	2009.06.08 158350.00
中信银行	6.12	安信证券 5月 5.67	2010.04.27 2432960.89

## ■实力机构猎物

### 华电国际(600027) 强势显著 有望上穿年线

近期市场在银行、钢铁等权重股走强的带动下显示出超强势,由于我国经济复苏迹象明显,尤其6月份发电量同比下滑放缓,预计7月份有望进入正增长状态,经济见底特征显现,可重点关注电力板块和华电国际。公司是我国极具竞争力的上市公司之一,是山东省最大的发电公司,第一大股东为华电集团。与此

同时,公司积极开发新能源项目,实现以火电为主,水电、风电、生物质能发电等互补的多元化发电结构,全国第一台煤粉秸秆混燃发电机组投产,经济效益和社会效益明显。技术上看,近期该股连续走出小阳线,资金介入明显,MACD指标持续向好,后市有望形成突破,并有望上试年线。(杭州新希望)

### 华胜天成(600410) 3G概念 收购打开成长空间

公司作为IT综合服务提供商,主营业务包括信息技术硬件及系统集成、软件、IT服务三部分,主要为电信、金融、邮政等行业用户提供系统集成与专业服务,致力于从偏硬件的系统集成商向偏软件的IT服务商的战略转型。由于大规模的电信网络建设及之后的内容提供商建设都需要用到大量的服务器,3G的建设将

给公司带来较大的市场空间。近期公司公告将以约2.6亿港元现金收购香港上市公司股权,若收购顺利完成,将提升其整体业务盈利能力,并与公司的业务产生协同效应。前期该股长时间横向整理,近期有向上突破迹象,且各条均线开始走平向上发散,成交量同比温和放大,后市应有走强潜力。(金证顾问 张超)

## ■机构掘金

### 兰州民百(600738) 区域商业龙头 稳健盘升

红楼集团入驻成为其第一大股东后,将公司拥有的兰百大楼土地使用权和房屋使用权,与其下属控股子公司富春江旅游股权进行置换实现主营业务转型,全面进军旅游产业。目前该股资金介入程度较深,近日股价缩量横盘至60日均线附近,可关注。(金百灵投资)



### 中华控股(600653) 进军风电业 积极关注

公司大力挺进风电新能源领域,此外,公司汽车题材也十分强大,其积极挺进汽车零部件领域,在沈阳组建了合资公司生产汽车座椅,为沈阳华晨宝马汽车公司及国内其他汽车公司提供座椅和内饰件产品。近期该股蓄势充分,上升通道运行未改,可积极关注。(广东百灵信)



### 新中基(000972) 番茄制品巨头 逆势走强

公司番茄制品年生产能力同行业国内第一位、全球第二位,目前已形成了六大系列数百个产品品种。该股自去年12月份以来一直维持箱体整理格局,近期震荡消化年线区域的压力,周二逆势放量走强,后市有望酝酿恢复性上扬行情,建议关注。(九鼎德盛 朱慧玲)



### 铁龙物流(600125) 垄断优势显著 净利润高增长

公司独家拥有我国铁路特种集装箱业务的经营权,并立足于铁路运输主业,最大限度依托铁路运输优势,整合各类资源,建立并运营大物流网络,垄断优势十分突出。从行业趋势看,国务院通过的现代物流业调整和振兴规划纲要为公司发展提供广阔的发展空间,随着我国经济的发展,对特种箱专业运输的

需求也将不断增加,特种集装箱未来发展潜力巨大。前期公司收购沙岷铁路支线,成为独立铁路承运人,并将进行扩能改造提升运力。在交运行业大部分公司一季度业绩大幅下滑的情况下,公司净利润仍保持高速增长,显示其中长期价值突出。经过一个多月的调整,目前该股蓄势充分,可逢低吸纳。(天信投资 颜冬竹)

### 广深铁路(601333) 铁路蓝筹 加速上攻在望

目前银行钢铁等权重蓝筹引领大盘高歌猛进,蓝筹股聚集市场人气,铁路板块增长明确受政策扶持力度最大,而股价仍停留于历史底部,后市有望成为多头攻击的新目标。在此情况下,铁路板块未来将极大受益于铁路行业大发展,其中可重点关注广深铁路。作为泛珠三角地区唯一一家铁路上市企业,公司独立经营广深铁

路和广坪铁路,路网位置重要,区位优势显著,客货流量大的珠三角腹地经济是公司发展的坚实后盾。随着经济增长和我国铁路路网的不断完善,公司业务量将保持稳定增长势头。二级市场上看,近日该股放量突破进入加速上攻阶段,后市有望成为新的蓝筹领涨热点,值得重点关注。(北京首证)

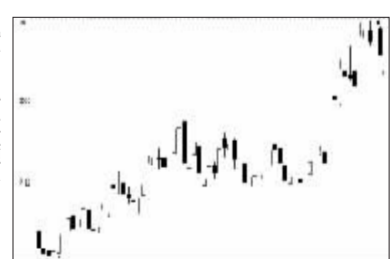
### 保利地产(600048) 地产股龙头 盘升格局未改

公司从区域性房地产开发企业迅速成长为全国性大型房地产集团公司,在全国范围内树立起了保利的品牌声誉,曾经开发了广州保利红棉花园、保利白云山庄、广州保利花园等众多知名精品楼盘。近期该股出现持续盘升格局,操作上不妨关注。(西南证券 罗粟)



### 泸州老窖(000568) 双剑合璧 增持评级

国窖1573是公司的形象品牌,也是公司发展的第一重点品牌。与此同时,公司持有华西证券股份,后者是以经纪业务为主的四川省首家跨区域大型券商。我们维持公司的增持评级,预计公司2009年、2010年EPS分别为1.27元和1.65元。(东海证券 卢媛媛、徐玲玲)



### 山大华特(000915) 环保+医药 发展前景广阔

公司以环保和医药产业为主营业务,目前环保产业主要涉及电厂烟气脱硫服务。此外,其控股子公司产品主要以儿童保健药品和心血管病、消化系统疾病治疗药及抗肿瘤药等药品的生产销售为主。从两项业务的发展情况看,均具有较好发展前景。(九鼎德盛 肖玉航)



## ■强势股点评

### 福田汽车(600166) 新能源车概念 发力创新高

作为一家跨地区、跨行业、跨所有制的国有控股上市公司,公司已连续五年蝉联商用车行业销量第一,也是我国汽车行业自主品牌和自主创新的中坚力量。

公司具新能源概念,以公司为中心设立的北京新能源汽车产业基地是我国

汽车行业首个新能源领域的设计制造基地,未来将成为我国规模最大、品种最全的新能源汽车设计制造工程基地,产业前景喜人。

短期该股再度发力上行创出新高,后市强势有望延续。

### 传化股份(002010) 核心竞争力突出 长阳走出盘局

公司是国内最大的纺织印染助剂生产企业,去年10月,公司被认定为浙江省2008年首批高新技术企业,同年12月,公司控股子公司杭州传化精细化工有限公司被认定为浙江省2008年第四批高新技术企业。自获得高新技术企业

认定后三年内,按15%的比例缴纳所得税。高新技术企业认定是公司核心竞争力的体现,也将为提升其盈利水平带来积极影响。

周二该股长阳走出盘局,后市应有表现机会。

### 利尔化学(002258) 开拓国际市场 半年报预增

公司是国内最大氯代吡啶类除草剂系列农药产品供应商,业绩良好,预计今年上半年净利润同比增长30%至50%,主要原因在于,通过加大国际市场开拓并进一步完善国内市场营销网络,公司

国内、国内市场销售收入均保持了稳步增长,另外公司主营业务成本也得到了一定程度降低。近日该股放量走高,新高迭创,强势特征明显。

(恒泰证券 王飞)

## ■潜力板块追踪

### 电力股 价值洼地 补涨要求强烈

今年1至5月份,全国工业用电量达13444.15亿千瓦时,同比下降3.66%。随着刺激计划显现成效,高耗能行业复产,电力需求显现回暖迹象。7月份有望实现近一年来首次同比正增长。此外,煤价回落使电力企业恢复盈利。

在此背景下,电力行业盈利回升局面正变得越来越清晰,且当前估值偏低,

进可攻、退可守,等待资金的挖掘。随着业绩预告和半年报陆续披露,个股乃至全行业业绩的好转,将会对资金面形成正面影响,价值低估成为资金追捧的主要理由。投资者可关注在煤炭价格成本下降最受益的电力股,如粤电力、华电国际等;资产注入预期强烈公司,如国电电力、金山股份等。

### 化肥股 出口关税调整 消化库存提速

自今年7月1日起,对部分产品的出口关税进行调整,其中包括取消部分化肥及化肥原料的特别出口关税,以及调整尿素、磷酸一铵、磷酸二铵等3项化肥产品征收出口关税的淡、旺季时段等措施。

此次化肥及其原料产品的出口关税下调是继去年12月1日化肥产品出口关税大面积下调之后的进一步调整。今

年以来,由于全球化肥市场价格延续去年年底的低迷态势,国内化肥出口量大幅萎缩。

本次出口关税调整的目的是在改善化肥企业的经营环境,对于化肥和磷化工相关企业构成利好,可关注华鲁恒升、兴发集团、兴化股份和柳化股份等受益公司。(德邦证券 于海峰)

## ■行业研究

### 船舶制造业 交货值增幅回落 新订单稀少

1至5月全国新承接船舶订单118万载重吨,同比下降96%,其中5月新接订单19万载重吨;手持船舶订单量继续下降,截至5月底为19228万载重吨,与年初相比约下降了6%。这和全球新船订单需求持续低迷状况相一致。今年前五个月全球新成交船舶累计不到170万载重吨,预计今年全年

新接订单将远低于此前行业预测的4000万载重吨的下线,不足1000万载重吨的可能性越来越大。

目前国内新船订单大幅减少、企业融资困难、履约交船风险加大,作为长期行业,预计还将继续深度调整,我们维持船舶制造业中性的评级。(大通证券 肖江峰)

### 航空业 三季度回暖 趋势性交易点到来

通过对我国航空旅客吞吐量月度数据进行剔除季节性因素处理后发现,今年前四个月国内航线旅客吞吐量月度环比增速接近2006年、2007年的高速增长阶段环比增速水平,基于此,我们认为三季度国内航线旅客吞吐量同比增速有望接近28%,2010年航空旅客吞吐量同比增速有望在12%以上。

前段时间甲型H1N1流感的发生加剧了票价的下降幅度,油价持续上涨强化了国内航油价格上涨的预期,随着甲型H1N1流感对航空需求负面影响的逐步散去及国际大宗商品价格涨势的趋缓,结合旺季到来航空业绩驱动因素的全面好转,趋势性交易航空股的买点正逐步到来。(联合证券 李军)

### 汽车业 预期尚未完全兑现 买入仍为优选

我们预计整车行业的复苏将带动零部件行业的持续回暖和走强,乘用车及相关配件行业2009年将重回上升周期。此外,重卡行业受物流业回暖影响,其下半年复苏是大概率事件,而客车行业或将迎来政策推动,销量实现环比增长。总体而言,在多重因素作用下,行业有望在下半年全面复苏,我

们预计今年汽车业、乘用车和商用车行业将分别实现同比增长18.81%、23.97%和5.48%。

目前汽车股预期尚未完全兑现,买入仍为最优选择,维持行业推荐评级。关注上汽汽车、一汽轿车、潍柴动力、中鼎股份、江淮动力和华域汽车等。(长城证券 吕磊)