

文件(F) 编辑(E) 查看(V) 收藏(A) 工具(T) 帮助(H)

后退 搜索 收藏夹 地址 更多精彩内容请见中国证券网股票频道 http://www.cnstock.com/gppd/

转到 链接

银行股有望揭竿而起

本周板块的表现可谓精彩纷呈,特别引人注目的是金融板块尤其是银行股本周的异军突起。我们认为,由于估值因素的驱动,银行板块后期依然有走强的动力,有望成为后期A股市场的新龙头。但是由于大盘的累计涨幅超过60%,行情已经进入中后期阶段,投资者最好是在理性观望中捕捉短线机会,以获利了结作为中期的投资策略。

□上海证券研发中心 彭蕴亮

本周大盘出现宽幅震荡,热点板块的表现也异彩纷呈,既有有色金属板块的大起大落,又有金融板块在深发展带领下大放异彩,更有房地产板块不少个股逆政策面而涨停。在各板块“淋漓尽致”的表现之后,投资者到底应该怎样操作呢?后市的机会到底在哪里?我们从以下方面进行分析:

有色金属:大起大落,机构游资齐出货

有色金属板块本周大起大落,累计微涨2.23%,成为受关注度最高的板块。从行情的驱动因素看,外盘金属走势成为有色金属板块的风向标,而主力机构的兴风作浪也成为本周有色金属板块的一大看点。

总体来看,沪深两市有色金属股受外盘期货行情的影响日益显著。从上涨的幅度看,有些有色金属股并不如国际金属期货那样疯狂,但从下跌的快速程度以及幅度来看,却较国际金属期货有过之而无不及。

如在本周二,有色金属板块出现大面积跌停。从公开信息来看,G云铜的公开信息中同时出现了中信建投机构专用席位、广发证券机构专用席位、申银万国机构专用席位及国信证券机构专用席位的席位,中金公司深圳深南大道证券营业部出现在G宏峰跌停的公开信息中;G铍业中出现了华西证券的身影,但其第一大席位则是国信证券深圳红岭中路证券营业部,而G东方钨跌背后的成交金额最大席位也同样是国信证券深圳红岭中路证券营业部,同时该营业部也

出现在G江铜的信息中,这意味着,有色金属板块宽幅震荡背后,其实是主流资金及市场游资的同步出货操作,此前,市场资金已经在有色金属板块中赚取了非常丰厚的浮动利润,因此该板块一旦震荡,机构资金的短线减持可能也是非常坚决的,投资者短线应该注意回避有色金属板块的高位震荡风险,同时一些近期涨幅已高的个股,投资者也应该考虑适当的减持操作。

房地产:政策出台,走势分化明显

房地产行业由于政策重拳出击,也处于行情的风口浪尖。ST星源、ST兴业等个股逆市连续涨停,而万科等蓝筹股却出现了大幅震荡,分化现象日益明显。

从政策面看,央行将原有住房贷款优惠利率调到同期贷款利率水平;引导商业银行适当提高房价上涨过快城市或地区的个人住房贷款最低首付比例。房贷优惠利率政策取消后,各地区提前还贷现象增加,房地产贷款增速普遍回落。

从操作上看,本周地产股强劲反弹以及走势分化,主要在于地产股在宏观调控之前就出现了领跌的走势。也就是说,地产股已提前反映了市场对宏观调控所带来的经营压力,股价的领先下跌就是如此。但有经验的投资者都清楚,当预期的“利空”释放之后,二级市场反而出现“轻松”走势,股价反弹也在情理之中。

面对如此的反弹走势,我们认为,宏观调控对房地产股的影响并不能单纯用历史经验来套用,毕竟当前的房地产价格较2004年又有大的不

同。当然,对于未来两至三年内,因项目储备不断竣工投产并达到结算要求,所以,有些个股的业绩增长是相对确定的,股价有进一步上升空间,对于此类个股投资者还是要区别对待。

金融板块:揭竿而起,龙头股大放异彩

金融板块特别是银行股本周异军突起,老龙头深发展周五更是放量大涨,全面激活市场人气,成为本周领涨板块的灵魂。我们认为,由于估值因素的驱动,银行板块后期依然有走强的动力,将成为后期A股市场的新龙头。

根据我们的统计,2003-2005年的三年间,全球各主要银行类金融机构平均PE分别是:花旗集团13.80倍,汇丰控股14.93倍,瑞士信贷集团11.33倍,瑞士银行集团12.91倍,德意志银行12.67倍(2004、2005年数据平均),法国巴黎银行10.63倍,美国银行11.75倍,法国兴业银行10.28倍,苏格兰皇家银行14.82倍,渣打集团11.23倍。

上述数据表明,欧美这些银行的P/E多数时候均在15倍之下。但按2005年EPS和5月23日收盘价计算,建设银行(0939.HK)、交通银行(3328.HK)的静态P/E约为14.38倍和23.19倍,这就为相应的A股金融板块打开了估值空间。5月24日收盘价计算,招商银行、浦发银行、民生银行动态P/E分别为16.70、12.05和13.30倍,即使考虑到这三家银行可能的再融资导致的EPS被摊薄,这三家银行的P/E大体也低于在香港上市(或将要上市)的建设银行、交通银行和中国银行。

从走势上看,在前期的牛市飙升行情中,银行板块表现相对偏弱,银行股都处于相对较低的估值状态中,目前大盘出现了宽幅震荡,投资者运作趋于保守,估值合理的银行股很容易得到市场资金的青睐。而从各家银行的年报数据看,几家银行股改后都有再融资需求,除了G招行发行H股以外,华夏银行、G浦发、G民生都将采用增发方式进行再融资,深发展则有意将再融资和股改捆绑实施。我们分析,股改后各家银行进行再融资,由于有定向增发或者向境外投资者定向增发的政策,预计将在吸引新资金参与投资银行股权之余,进一步优化现有银行的治理结构,从而使银行股权投资价值得到进一步凸

现。另外,我们也注意到,近期有一个重要现象值得注意,即近日中国银行在香港市场IPO,得到了国际机构投资者的积极追捧。与此同时,国际顶级投资机构高盛认为境内上市银行支持高溢价,中国银行的境外发行迅速提升了银行股的投资价值,银行板块也将以积极姿态来迎接中国银行的上市交易。因此,金融板块近期利好因素较多,不排除后期继续走强的可能性。综上所述,本周板块的表现可谓精彩纷呈,但是由于大盘的累计涨幅超过60%,行情已经进入中后期阶段,投资者在目前价位再满仓追入已经错过了最佳的投资时机,最好是在理性观望中捕捉短线机会,以获利了结作为中期的投资策略。

部分板块相关数据一览

板块名称	收盘价(元)(算术平均)	本周涨跌幅(%) (算术平均)	市盈率(整体法)	市净率	每股收益(元)(去年年报)	每股收益(元)(今年一季)
金融、保险业	7.16	4.89	22.71	2.95	-0.0196	0.0641
批发和零售贸易	6.5	4.43	32.9	2.6	-0.0002	0.0548
农、林、牧、渔业	5.3	3.88	26.49	1.87	-0.0818	0.0395
其他制造业	5.86	3.78	42.75	1.85	-0.3499	0.0382
石油、化学、塑胶、塑料	5.21	3.58	25.73	2.16	0.0253	0.0224
医药、生物制品	7.35	3.58	31.07	2.29	0.144	0.0546
综合类	5.39	3.49	50.29	2.5	0.0323	0.0248
传播与文化产业	7.85	3.27	58.79	2.85	0.0234	-0.0057
机械、设备、仪表	6.05	3.23	25.93	2.23	0.1114	0.0418
建筑业	5.94	3.23	29.6	1.73	0.1337	0.0316
制造业	6.04	3.08	20.48	1.99	0.0663	0.0376
食品、饮料	8.89	3.05	45.8	3.61	0.0945	0.0699
木材、家具	4.66	3.04	21.77	2.02	-0.0207	0.0218
造纸、印刷	4.49	2.84	16.5	1.42	-0.0938	0.0124
纺织、服装、皮毛	4.15	2.75	27.9	1.67	-0.0213	0.023
信息技术业	7.1	2.74	30.48	2.04	-0.2106	0.0182
采掘业	12.21	2.72	14.94	2.63	0.7151	0.1847
交通运输业	5.83	2.59	18.65	2.05	0.2229	0.0514
电子	5.76	2.54	47.12	1.53	-0.0203	0.022
电力、煤气及水的生产和供应业	5.01	2.44	17.94	1.69	0.1284	0.0369
金属、非金属	6.26	2.23	11.85	1.6	0.1454	0.0406
房地产业	5.35	1.95	22.34	2.19	0.1934	0.0396
社会服务业	5.41	1.9	25.93	2.31	0.09	0.011

■ 热点答疑

华升股份何以走强

华升股份近段时间内引起了市场的广泛关注,其二级市场股价一路飙升,究其原因,就是“重组+地价+对价”,使该公司的内在价值得到了重估。

华升股份价值重估的基点是产业重组。我国是世界苕麻生产第一大国,而华升股份的苕麻产品就占据了全国1/3以上的市场份额,产业前景非常广阔。公司于2004年9月实施了重大资产重组,甩掉了历史的包袱,将华升工贸和华升株洲雪松置入上市公司组成了核心资产。

大量的土地资源,使公司的资产保值增值。首先,公司将地处洞庭湖之滨的工业用地转化为商业用地,具有巨大的升值潜力。与此同时,该公司将手中掌控的工业用地进一步盘活,把工厂迁往郊外的工业区,使生产成本大大降低,同时把工业用地腾出的空间进一步转化为商业用地,使资产的效能得到放大。房地产业将成为华升股份的重要辅业和一个新的经济增长点。

从该公司公布的股改对价方案中我们可以看出,10送3.7的送出率是高于市场10送3的平均水平。此股改方案,不但缓解了该公司生产经营所需的资金压力,而且股东的权益得到保障,这进一步提升公司的内在价值起到不可估量的作用。

如果按照2006年5月25日最高价3.03元计算,送股后,华升股份除权除息价格仅2.21元/股,考虑到前期股改复牌后一些股票的填权效应示范作用,那么华升股份目前的投资价值及未来的成长价值值得期待。

(泰阳证券 赵伟)

■ 板块聚焦

政策利好力挺中小板

市场瞩目的IPO第一单,最终花落中小板,表明政策明显向久未动静的中小板倾斜。而深交所管理中小板的态度更为灵活创新,已经着手准备引入做市商制度,取更为灵活多样的上市标准。一周内中小板获得政策加资金的多重利好支持,中小板将迎来市场的全新关注。

整体质量明显优于主板

从中小板公司2005年年报来看,整体上呈现出业绩稳定增长、高成长性的特

点。统计显示,2005年50家中小板公司平均每股收益为0.3842元,远高于主板的平均水平。此外,值得注意的是,2005年度,50家中小板公司中有43家公司推出了现金分红的分配方案,共计派发现金股利8.19亿元,树立了良好的市场形象。

肩负重任的股改急先锋

中小板本身所赋予的定义就是成为证券市场发展改革的先头部队。从股改开始从中小板率先全面完成,就

能够看出中小企板,成为了利好政策实施的急先锋。股价指数走势也是如此,表面上中小板在主板的有色、地产、商业等品种的连续领涨的光芒下,走势似乎未见出彩之处,但近期大盘调整之时,市场亮点之一就是中小板指数领先大盘创出新高。

“中国微软”的诞生地

中小企板中一批优质上市公司就像当年的中集集团和万科一样,收入增长快、

盈利能力强,流动性好。中国“微软”“思科”将在中小企板中诞生。审视整个中小企板上市公司,主营突出、扩张意愿强烈的公司,就是市场各类资金的焦点所在。美欣达(002034)是国内灯芯绒织布龙头企业,产品长期高比例出口,同时是中小企板中总市值最小的公司之一,股本扩张少见的高净资产品种,股价被有效封杀下跌空间,已为后市看涨做好充分准备。(北京首放)

3G概念期待爆发

下周能否再创新高已成为市场关注的重点,而主力热点的是否出现将是市场人气再度凝聚的重要条件,我们认为下周具备实质性题材的品种将可能受到资金的重点垂青,近期我们看到包括数字电视、3G概念等实质题材的品种由于前期涨幅偏小,近期出现了明显的补涨需求,表明主流资金已经开始关注这些实质题材的涨幅偏小的科技品种。另外2006年作为3G的开局之年,3G概念的延伸将给市场提供重要的投资主题,作为目前市场3G概念的精神领袖G联通,已经在本周成功构筑标准的短线启动的K线组合,3G有望在联通的带领下得

到市场资金的重点关注,其中部分个股的短线爆发将不容小觑。

G康佳(000016):近几个报表周期中,G康佳股东总数减少,筹码集中的事实,易方达深证100ETF基金新进持有16万股成为公司筹码结构当中的最大亮点。另外,公司在2006年第一季度明确显示2006年公司业绩将会出现增长。从技术走势上该股前期涨幅严重滞后于大盘,其内在的补涨动能也十分强烈,加之该股高达5.37元的净资产,目前股价仅3.89元,破净幅度高达30%,盘面显示近期主力资金大举介入迹象十分清晰,后市走势值得重点关注。(天同证券 张锐)

福建板块有望回暖

厦门空港、厦门港务等个股周五强势上涨,带动了福建板块的回暖。从周五的走势看,福建板块的一些个股都有所表现,其中厦门空港(600897)涨幅为10.01%、东百集团(600693)为9.93%、厦门国贸(600755)为5.58%、厦门港务(000905)为5.14%、G建发(600153)为4.22%。

在福建板块整体回暖的背景下,我们认为,可重点关注2006年业绩加速上升且股价低估的G建发。2005年,由于公司化工品贸易业务出现亏损,以及房地产合作项目没有新的结算,业绩有所下滑,每股收益0.35元。今年一季度实现每股收益0.13元,同比

增长39%,预计全年每股收益0.59元,增长率为70%,经过对公司房地产开发和出租业务进行折算,当前重估净资产值为6.61元,目前股价的折价率达到23%,动态市盈率仅为8.6倍,如考虑5月底股东大会后每股0.40元的分红,市盈率将出现进一步下降。

公司的风险主要存在于贸易业务中,由于国内外经贸环境复杂多变,大宗产品贸易业务可能产生亏损,影响业绩预期的实现。股改方案中公司提出了有限补偿的认沽期权,即一年最后20个交易日成交均价若低于5.20元,则每10股追送8元,目前价位上投资风险较小。(国金证券 罗杰)

■ 热点追踪

钢铁股:冲高回落机会犹存

本周一,钢铁股板块受市场预期行业出现拐点的影

响,该板块集体走强,随后几个交易日,则跟随大盘出现回落走势。统计数据显示,一季度我国固定资产投资同比增长27.7%,比上年同期加快4.9个百分点;部分钢材消费量较大的行业投资增长速度也比较

银行板块:走出超跌反弹行情

本周,沪深两市在深发展和G浦发的带领下,走出超跌反弹的行情。本周五,银行板块集体走强,成功将指数送上1600点,我们认为,银行股集体走强有以下两点原因:1、良好的成长性预期,其中,深发展更以43%的增长率位居第一,而且市场普遍预期银行

股未来几年将继续保持较高速率的业绩增长;2、中行周三在香港最终锁定以接近招股价上限的2.95港元为发行价,显示香港市场对银行股的投资热情十分高涨,这也有效刺激了内地投资人投资银行股的热情。我们建议中线关注深发展。

科技股:“数字电视”值得关注

本周五,G电广涨停,G国安、G明珠也有不俗的表现,同时,带动软件类个股反弹,其中,G东软也一度冲击涨停。我们认为,在本轮行情中,科技股对市场人气的调动作用比不上有色金属股,市场对科技股板块的热情一直未被

有效调动起来,但在有色金属板块出现中线调整之际,我们乐观预计,3G概念股和数字电视概念股将成为引领科技股全面走强的两大旗帜。建议投资者积极关注G电广、G明珠、G动力源、G亨通和G联通。

地产板块:增量资金略显不足

本周,地产股板块在G金桥和G金融街的带动下,走势独立于大盘,显示有增量资金入场迹象。从周涨幅来看,G金桥涨13%,G深振业涨11%,G金融街涨10%,G招商局涨7%,而且G金桥、G深振业、G金融街等均创出本轮行情的高

新。但行业内龙头G万科A则继续盘整,显示市场增量资金并不充裕。我们认为,在“五一”节后的行情中,地产股受宏观调控影响均出现调整走势,由于市场担心的“国六条”政策比预计的要温和,部分地产股也随之筑底走强。我们建议投资者积极关注G金桥。(宁波海顺 李杰)

■ 强弱排行榜

煤炭股投资机会显现

本周贵金属、铝业、有色金属、航天与国防等行业仍然排名靠前。

煤炭行业本周排名变化不大,目前排名第10。分析师表示,大同煤业IPO在即,它的上市将为当前煤炭A股板块注入新的活力,煤炭股投资机会将出现。

与上周相比,百货业排名有所上升,本周排名第18。分析师表示,尽管该行业基本面依然良好,但经过前期的上涨,A股与H股零售板块整体估值已基本接近,因此目前对零售业持谨慎看好的态度,但板块会出现股价和估值的结构性调整现象,依然看好高成长性个股。

汽车行业本周排名继续上升。在国家颁布了一系列鼓

励小排量汽车发展的优惠政策之后,小排量车型市场总体需求显著回升,也带动整体汽车销量的增长,汽车产业复苏力道强劲,有利缓解产能过剩的危机。

应用软件行业一个月来涨幅明显。国内软件行业经过多年的萧条期,在2005年逐步走出低谷,预计软件行业将进入一个至少中期的快速发展期。建议重点关注。

农产品行业一个月来涨幅较大。分析师表示,国际农产品价格有可能在基金的炒作下再度上涨,价格上涨带动农业生产资源(土地、水面等)价值的重新认识,拥有土地、水面、渠道等资源类公司理应受到关注。(今日投资 金红梅)

一周强势行业排行榜								
序号	行业	股票数量	基本面诊断	技术面诊断	表现最佳个股	平均PE	平均P/S	一周前排名
1	贵金属	3	68	94	中金黄金	71.21	2.22	2
2	制铝业	8	63	81	焦作万方	42.19	1.24	1
3	航天与国防	6	69	91	洪都航空	88.60	6.30	3
4	有色金属	23	69	73	中钨高新	35.83	3.93	4
5	重型电力设备	4	90	70	东方锅炉	13.57	2.18	5
6	白酒	13	48	74	G汾酒	75.59	4.76	6
7	啤酒	8	50	82	重庆啤酒	50.99	4.53	7
8	煤气与液化气	5	40	71	G燃气	74.54	3.50	12
9	生物技术	5	67	60	G天坛	31.34	5.66	14
10	煤炭	16	60	50	G上能	19.48	1.55	11
11	建筑与农业机械	25	54	63	*ST飞彩	54.31	2.14	10
12	石油加工和分销	8	45	56	石炼化	87.64	1.10	15
13	葡萄酒	4	43	68	G张裕	43.82	10.33	9
14	百货	50	56	67	华联超市	52.36	1.60	18
15	摩托车制造	8	31	64	G*ST南摩	52.78	4.51	13
16	广告	3	63	72	G广电	88.09	22.16	8
17	非金属材料	8	52	53	G三环	65.31	2.35	17
18	综合性工业	8	61	57	G宏达	57.40	2.31	16
19	房地产经营与开发	84	49	46	GST环球	41.97	72.84	22
20	包装食品	20	57	58	G南糖	50.75	2.91	19

资料来源:今日投资(在线分析师)