

■渤海瞭望

两大新角度
寻找新地产股

◎渤海投资研究所 秦洪

虽然地产股在本周初的走势略显呆滞,但昨日午后,地产股在万科A、栖霞建设等品种的推动下,再度走强,地产指数大涨2.35%,再创6876.13点的历史新高。看来,地产股依然是A股市场当仁不让的主线。

对于地产股来说,其实面临着两大压力,一是估值的压力,二是调控的压力。不过,分析人士认为,上述信息的确具有一定的道理。但任何板块的演绎与发展,都是在压力与动力角逐中选择方向的,压力大于动力,向下;动力大于压力,向上。也就是说,板块的运行方向关键看动力与压力的因素比较。

而就目前来看,地产股的做多动力无疑是可以胜过压力的,一是因为房地产价格的持续上涨以及房地产股在近年来的投资项目陆续竣工,业绩大幅飙升,可以迅速降低高企的估值数据。二是因为人民币升值所带来的做多动力,可以化解调控的压力乃至静态估值较高的压力。

不过,房地产在演绎过程中,逐渐出现了三大新特征。一是房地产企业的新股陆续登陆A股市场,继前期的广宇集团登陆中小板块之后,荣盛发展也即将登陆中小板。

二是二、三线房地产价格涨幅惊人。近年来的房地产价格涨幅的特征是清晰可见,从特大城市的上海、北京渐渐向省会城市的南京、成都、广州等渗透,而目前则是二、三线城市涨幅较为可观。

三是一批主营业务非专业开发房地产业务的个股在房地产业务的牵引下,股价有不俗的表现,如苏州高新,原先的主营业务是高新园区的开发与建设,但近年来依靠地产的优势,房地产业务逐渐成为其投资亮点,所以,二级市场股价有不俗的表现。嘉宝集团、福星科技、安徽水利、中铁二局等品种均如此。这其实也显示出房地产行业的火爆景气。

根据板块运行的新特征,笔者建议投资者可以从这么两大新角度中寻找地产股的新强势股。一是从小城市角度出发寻找地产股的强势股,因为近来房地产市场的发展新特征就是二、三线城市的房价涨幅惊人,因此,拥有这些城市土地储备或房地产项目的地产股有望获得较高的估值溢价优势,故海德股份、安徽水利、广宇集团以及未来将登陆中小板的荣盛发展等品种可予以跟踪。

二是土地储备的角度来寻找地产股的强势股。土地储备就如同矿产对于矿产股一样,所以,土地储备越多,在行业景气的背景下,不仅可以获得低成本竞争的竞争优势,也可以铸就可持续发展的支点,所以,土地储备是衡量地产股价值的重要支点,故拥有丰厚土地储备尤其是每股市值对应土地储备越多的个股,越具有投资价值,故保利地产、万科、中宝股份、华业地产等个股可继续跟踪。

■热点聚焦

银行股中线投资价值逐渐显现

◎华泰证券研究所 陈金仁

周四券商板块表现活跃,而银行板块则总体休整,除近期上市的南京银行以及宁波银行外,在市场创出新高时银行显得相对冷落。不过,笔者认为银行股的行情并未结束,有多重因素推动银行股后市仍可继续看好,银行股板块有望成为大盘创出历史新高后的主流强势板块之一。

加息促使资金向银行回流

央行7月21日起上调金融机构人民币存贷款基准利率,一年期存款基准利率上调0.27个百分点,8月15日起,储蓄存款利息所得个人所得的适用税率由现行的20%调减为5%。此次加息和利息税下降,使得银行定期存款的收益率大幅上升,一年期定期存款的税后收益率从2.448%上升到3.163%,上升了近72个基点,目前扣除物价上涨水平后的真实利率虽然在零附近,但不可否认,银行存款对于居民的吸引力将明显回升。今年四五月份,金融机构中的居民人民币储蓄两个月净减少4458亿元,缩减幅度超过了2.5%。而从六月份以来,储蓄存款开始回流,虽然我们认为是目前资本市场资金大举向银行回流不现实,但由于储蓄吸引力的增加,大量储蓄资金涌入股市难度也较大。银行储蓄资金的增加有助于提高其息差收入,对于银行业的盈利增长有积极作用。

人民币升值推动
银行业快速增长

上半年GDP同比增长11.5%,比上年同期加快0.5个百分点,上半年贸易顺差为1125亿美元。

■老总论谈

大金融时代将提升银行股价值

◎华林证券研究所副所长 刘勤

昨日沪指再度创出新高,但与此形成反差的是,前几日连续走强的银行股走势却相对软弱,如何看待这一现象呢?我们认为,虽然该板块短线可能有所休整但从整体上看,银行股的估值空间仍有大幅提升的可能,投资者可以趁震荡过程中适当进行增仓操作。

据统计,目前12家已上市银行中,除中国银行、交通银行和华夏银行外,均已发布上半年业绩预告,根据公告,深发展、招商银行、兴业银行、中信银行、民生银行、工商银行和浦发银行,分别预增125%-145%、100%以

贸易顺差以及加息将刺激人民币升值的步伐,目前人民币与美元的汇率在7.56左右。目前我们没有看到人民币升值的趋势有丝毫的改变,银行股作为人民币升值最大的受益板块之一将直接从人民币升值的长期趋势中获益。而宏观经济快速增长将使得居民财富快速增长,银行业也将充分分享宏观经济增长带来的成果。

银行股板块具有估值优势

从估值水平来看,目前整个市场的估值水平处于较高水平(见附表),而银行股板块的估值水平在所有板块中处于较低水平,考虑到业绩增长,从2007年动态估值水平来看,目前银行股的动态估值水平在30倍左右,在市场中处于较低水平。2007年上半年,证券市场红火,银行存款也一度出现从银行向股市搬家的现象,银行类上市公司的业绩也颇令投资者担忧。但从中期业绩来看,银行股的中期业绩普遍超出预期,如浦发银行预计中期净利润较上年同期增长50%以上,招商银行预计2007年中期净利润较上年同期增长100%以上。银行类上市公司的业绩普遍超出预期。

行业整体发展依然看好

我国资本市场的作用逐渐强大,直接融资占比将不断提高,但不可否认,贷款仍将是支持经济发展最重要的融资来源,且这种状况很难在较长的时间得到根本的改变。我们金融业混业经营的步伐也在加快,这也将增加银行业的中间业务收入来源。近期浦发获第二批银行系基金牌照,浦发银行将持有新设立的浦银安盛基金管理有限公司51%的股权,

而前期工商银行、建设银行、交通银行分别持有旗下基金55%、65%、65%的股权,银行业向证券业渗透的趋势较为明显。

增量资金介入明显

从基金披露的二季度季度报告来看,持股最集中的前5大股票分别为招商、浦发银行、万科、中信证券、中国平安,招商银行、浦发银行成为众多基金配置的对象。而二季度基金大规模增持的有招商银行等银行股,银行股已经成为众多基金等机构投资者积极关注对象。

证券市场的火爆、外资银行的进入、以及城市商业银行的上市等将加大原有银行业的竞争水平,银行业面临竞争加剧的风险。不过,从未来前景来看,宏观经济的快速增长、人民币升值趋势、所得税率下调的预期、人力成本税前抵扣等政策的实施等,银行业的发展前景依然乐观。上半年,银

银行股以及各板块市盈率水平

板块名称	静态市盈率	2007预测市盈率
全部A股	56.18	34.07
上证50	43.31	31.14
上证180	45.07	32.13
农林、牧、渔业	125.98	40.68
采掘业	27.87	21.52
制造业	63.76	30.35
电力、煤气及水的生产和供应业	45.62	34.59
建筑业	89.5	45.59
交通运输、仓储业	60.73	39.69
信息技术业	117.28	41.55
批发和零售贸易	89.51	52.29
金融、保险业	54.87	37.03
银行业	44.02	32.77
房地产业	90.13	51.59
社会服务业	76.81	47.68
传播与文化产业	175.78	70.73
综合类	2492.27	59.3

行股的涨幅远落后于市场平均水平,这与银行股的估值水平、发展前景等不相吻合。随着估值优势的提升,银行股有望越来越得到主流资金的关照,中线投资者对银行股板块值得积极关注。

重点个股点评:

招商银行(600036):零售业务品牌优势,H股与A股价格差异不大。招商有望成为较具防御特性的个股,后市仍有较大的发展空间。预计2007、2008、2009每股收益分别在0.7元、0.98元、1.30元左右。该行在零售业务方面占有领先地位。

民生银行(600016):定向增发完成后,预计2007年下半年民生银行的贷款增长率有望提高;2008年利润将有所增加,该行出售海通证券股份有限公司带来一次性收益。民生银行有望在2007年底或2008年初于香港市场上市,上市后面净值将明显提升。该行的坏账率在所有银行中处于低水平,表明其风险控制能力较强。

交易逐步放出,但面对新高,股指将何去何从呢?从基本面看,近期大盘蓝筹及次新股推动板块涨幅较大,短线有震荡调整的需求,相反仍有八成个股未创新高,强弱分化明显。从技术面看,后市股指将呈现冲高回落横盘震荡过程。行情热点有待从一线蓝筹向二线蓝筹、超跌股向有实质性题材(如3G、奥运等)扩散。(中天证券)

国有和股份制商业性银行,共同拥有超过43万亿元资产规模,牌照价值和空间极其巨大,尤其是大金融时代将极大提升银行股价值,凭借着其在网点、渠道、资金、技术等方面的雄厚优势,国内各种类型银行注定将成为未来混业经营模式的核心力量,是金融混业经营的最大受益者,也是外资最为看重的行业,是国内经济中能够保持稳定增长的最重要的行业,同时又是境内外投资者追捧的投资对象。

宏观经济的稳健增长、信贷业务创造的利息收入平稳增长和中间业务的拓展,将支撑银行业的稳定发展。同时银行业稳健的基本面、安全估值水平及超预期的成长性,仍对今年下半年走势形成较大支撑作用。下半年银行股仍会有好的表现。目前银行股的估值仍在合理区间,而行业的利好题材并没有完全发挥,如税收优惠和整体信贷成本降低。虽然直接融资比例不断提高,但贷款仍是未来5年支撑经济发展的最重要融资来源,因此不会抑制贷款的增加,需要改变的只是银行的贷款冲动和贷款结构,如增加个人贷款比例、减少中长期贷款和发展中小企业贷款。

除此之外,有的银行还持有券商的股份,因股票市场上升幅度较大,账面价值也跟随大幅度增加,如民生银行(600016)持有海通证券(创新试点类券商)5.49亿股,占总股本的6.28%,是海通证券上市公司股东中持股量最大的一家,位列海通证券全体股东的第5位。持有海通证券的民生银行,可谓获利多多。还有中国银行控股中银证券49%的股份,是银行板块中控股证券公司股份最高的上市公司,可能是直接获得比其它上市公司介入证券公司最大的投资受益者,是值得市场投资者重点关注的投资对象。

总之,银行股板块估值空间仍然有被进一步大幅度打开上升的可能。所以,在当前股票市场板块投资策略上,投资者要继续采取“咬定青山不放松”的策略,耐心一路持有下去,并可以趁震荡过程中还能进行增仓操作。

江苏省实成拍卖有限公司
江苏瑞信拍卖有限公司
江苏苏天拍卖有限公司

受有关单位委托,江苏省实成拍卖有限公司、江苏瑞信拍卖有限公司、江苏苏天拍卖有限公司定于2007年8月13日联合举办拍卖会。现将有关事项公告如下:

- 1、拍卖标的: ST沪科限售流通股1049万股(证券代码: 600608);
- 2、拍卖会时间: 2007年8月13日下午2:30;
- 3、拍卖会地点: 南京市洪武路339号福鑫国际大厦36层江苏省实成拍卖有限公司拍卖厅;
- 4、竞买人须于拍卖会开始前交保证金人民币110万元至指定帐户方可参加竞买;
- 5、展期方式: 即日起可以网上竞买或到拍卖会现场咨询相关资料,或直接在上述网站及相关网站查询该上市公司情况。

联系电话: 025-86895888-828 13182839008 联系人: 王先生
025-83114945 13770613066 联系人: 杜先生
025-83477591 13913827271 联系人: 徐小姐

江苏省实成拍卖有限公司 地址: 南京市洪武路339号福鑫国际大厦36层
江苏瑞信拍卖有限公司 地址: 南京市中央路258号江南大厦7楼
江苏苏天拍卖有限公司 地址: 南京市黑龙江路19号

机构论市

股指将以震荡盘升为主

周四股指在创下新高后全天以震荡整固为主,热点仍以轮动形式持续活跃,市场整体人气依旧较高,经过短线强势蓄势后,预计后市股指仍将以震荡盘升为主。短期操作来看,经过一轮普涨行情后,市场操作重心仍将围绕具备投资价值的蓝筹股及成长性品种展开,对于前期调整充分的线段品种可适当关注。(国泰君安)

短期出现调整概率较大

股指昨日创出历史新高,成交量也得以很好的保持,不过值得关注的是前期持续走强的保险、银行、地产板块开始出现走弱的趋势,尤其是工商银行、中国平安、万科等人气指标的疲态对市场形成一定的负面影响,从历史经验分析,市场短期出现调整的走势概率较大,而中期趋势依然乐观。(方正证券)

大盘有望在震荡中冲高

昨日大盘于震荡中曲折盘升,两市双双创出历史新高。个股普涨,券商、地产板块表现突出。两市主板共成交2085.6亿元,与上一交易日同比有显著放大,这说明大盘指数刷新新高后,投资者进场的积极性正在提高,增量资金逐步进入股市。后市上涨动力仍在,大盘可能在震荡中继续冲高。(华泰证券)

高位阴十字星或为震荡信号

尽管周四大盘受银行等蓝筹股回落影响,但在低价股和券商概念股活跃气氛,特别是房地产股午后再起强势,对大盘稳定起到较好的作用。周一和周二出现近平光头光脚的长阳,至周四本周沪指综指涨幅达7%,周线放量上涨成定局。但周线至周四已经成交5615亿元,较上周3722亿元明显增大,周四收盘为高位阴十字星,或是大盘震荡的信号,震荡有利于化解前期高位套牢盘。(国海证券)

关注机构持仓的二线蓝筹

周四沪市大盘在创出新高后表现为高位震荡的走势,上证综指最高上摸4371.5点,尾盘报收于4346.5点,日K线图上上证综指以高位十字星报收,市场的量能水平略有放大。昨日两市共有42只股票报收涨停板位置,中、低价品种占据了主要的位置,市场的热点有从大盘股向中小品种转移的迹象。(大通证券)

股指将继续横盘震荡

昨日大盘再度创出历史新高,市场人气得以恢复,成交量逐步放出,但面对新高,股指将何去何从呢?从基本面看,近期大盘蓝筹及次新股推动板块涨幅较大,短线有震荡调整的需求,相反仍有八成个股未创新高,强弱分化明显。从技术面看,后市股指将呈现冲高回落横盘震荡过程。行情热点有待从一线蓝筹向二线蓝筹、超跌股向有实质性题材(如3G、奥运等)扩散。(中天证券)

中小板具备逢低介入价值

承接周三大盘再度收出中阳线的做多热情,在连续多日的上攻下,周四沪指再创创新高,多方的短期目标似乎完成,这一点在第一大权重板块金融股调整上得到充分说明。此外,深圳中小板块近期连续出现了超涨走势,特别是小盘高成长品种更是受到主力资金对中长线机会以及近期中报行情的高度重视,目前中小板仍有一批个股具备中线逢低介入价值。(万国测评)

行情将出现震荡整理格局

两市指数在创出新高后,走出冲高回落的态势,成交保持平稳,大盘蓝筹股回落整理,市场热点呈多元化发展,绩优成长股以及超跌低价股维护了做多氛围,指数如能小憩片刻,后市上涨更有力度。短线热点:绩优成长股。半年报业绩大幅提升的绩优成长股,成为了市场的新价值洼地,各路资金纷纷流向于此。(北京首放)

大盘将再度考验前期缺口

承接周三强势,周四股指跳空高开,直接挑战历史高点,在成功创出新高后,呈现震荡回落的走势,但下午的强势拉升,让市场再度看到了小规模逼空行为。从形态上看,沪指指收出高位十字星,这是新高过后的十字星,与7月24日的十字星有所不同,在新高过后,必定会引发部分获利筹码回吐,因此短期股指的震荡不可避免。在股指可能震荡的情况下,大盘将再度对4062至4091点的缺口进行考量。(武汉新兰德)

■今日走势

股指有上攻4400点潜力

◎万国测评 王荣奎

周四早盘沪指直接以4347.78点开盘突破前期高点,但是以银行、保险为首的权重股板块表现一般,股指指在上午震荡回抽。午后地产股风起云涌助推股指达到4371点的高点,股指回稳收盘在4346.46点,成交量保持均量水平。缩量高位十字星使得投资者对后市产生分歧在盘中震荡中体现得淋漓尽致,大盘蓝筹股经过小幅上涨到创新高之际开始强势调整,券商概念股则受东北证券借壳成功的刺激再次整体大动,使得热点纷呈吸引资金进一步入场,但蓝筹却在尾盘有吸纳迹象。

从K线形态看,股指收盘站在前期高点之上,60分钟KDJ出现强势攻,而日线则逼近钝化,意味着上攻功能在逐步释放。总体看来,预计周五蓝筹将卷土重来,钢铁股、中国联通等指标股有望反弹,使指数进军4400点的新高。