

# 银行股 弱市中流砥柱 成长性显著

近期央行同意调增 2008 年度商业银行信贷规模的消息得到证实,市场对于银行股的盈利前景又多了更多期待,作为大盘蓝筹股的代表和市场的中流砥柱,银行股在弱市行情中的表现值得期待。

## 信贷结构性放松或成趋势

消息面显示,央行已同意调增 2008 年度商业银行信贷规模,鉴于小企业融资的主力银行主要是地方金融机构,本次调增采用区别对待的方式,对全国性商业银行在原有信贷规模基础上调增 5%,对地方性商业银行调增 10%。一方面,区别对待政策反映了缓解小企业融资难的政策意图;另一方面,在通胀压力有所缓解、需要保持经济平稳较快增长的背景下,本次增加

略高于 5% 的信贷额度很可能成为结构性放松的第一步。

有研究机构认为,预计 7 月 CPI 增速将继续放缓,7 月份 CPI 同比增速可能从 6 月份的 7.1% 进一步回落,显然宏观调控已取得成效,而从年初实施从紧货币政策以来,商业银行信贷按季调控,资金本已紧张的小企业首当其冲,一季度仅有 3000 亿元授予中小企业,比去年同期减少了 300 亿元。因此,适当调增信贷规模是为大势所趋。虽然从短期看,信贷额度的上调对银行业利润的增长直接影响有限,不过着眼于银行业发展大局,趋于宽松的环境对其未来发展相当有利。

## 盈利快速增长可期

即便是受此前的紧缩政策影响,

信贷额度逐月控制,但银行业的增长势头并没有因此而受到太大影响,仍然展现出相当强的盈利增长动能。此前,深发展 A 公告称,预计公司半年报净利润同比增长 85% 至 95%,招商银行基于差不多原因,公告称半年报净利润将同比增长 100% 以上,另外,浦发银行、民生银行、华夏银行、兴业银行、工商银行和建设银行等也都预计半年报净利润同比将出现不同程度的增长。城市商业银行中,北京银行和南京银行也都大幅预增。银行业整体高速增长水平可见一斑,不仅远高于 GDP 增长速度,同时也远高于全部上市公司的整体盈利增长预期。随着结构性放松信贷规模预期的增强,此前对银行业未来两年增速放缓的预期也将得到有效缓解。

## 关注高成长品种和行业龙头

在当前全力维稳的背景下,若要改变当前弱势格局,只有兼具估值优势、权重、市场影响力特性的行业个股才能担此重任,银行股显然具备这样的潜质。一方面,经过前期调整,银行股估值压力已得到充分释放,再加上成长性保证,其安全边际相对较高;另一方面,银行股的权重拥有绝对的话语权。

具体操作上,若从成长性角度看,短线宜关注招商银行、浦发银行和深发展 A 等成长性相对突出品种,而从消息面考虑,由于调高信贷规模向地方性商业银行倾斜,城市商业银行的代表北京银行等也可适当关注,而大市值品种如工商银行也可作一般性关注。(恒泰证券 王飞)

## ■大腕点股

### 渤海物流(000889) 超跌低价股 有望强劲反弹



周三沪深大盘表现仍然很弱,操作上可关注那些低价超跌股,如渤海物流。公司目前已形成集物流、商铺、网络等新兴产业为一体的多元化发展企业,目前该股绝对股价不到 4 元,处于底部区域,且短线已连续调整一周,成交量极度萎缩,后市具备强劲反弹动能。

(宏源证券 杜伟平)

### 五粮液(000858) 资产整合 提升盈利能力



近期公司公告,拟以现金向普什集团和环球集团购买其持有的大部分酒类包装和酒类经营性资产及负债,交易完成后,将获得为公司提供配套产品的产业链群体,此举将提升公司盈利能力。近期该股逆势走强,在日 K 线红三兵后强势整理,后市有望继续上扬,可积极关注。

(世基投资)

## ■实力机构猎物

### 民生银行(600016) 稳健增长 底部逐步抬升

周三沪深股指继续维持小幅震荡整理走势,值得注意的是,在市场较稳定的情况下,部分基金重仓的绩优股走出大幅下跌走势,这表明市场主力对走势仍存在分歧,操作上建议关注整理较充分的民生银行。

公司近年来资产规模稳步扩张,继续坚持多元化、集团化、国际化的发展方向,并正式进入金融租赁业,

并初步完成主要客户线和产品线的改革,积极致力于打造金融控股平台。目前公司资产质量持续良性发展,盈利能力大幅提高,显示其正处于高速稳健发展过程中。

经过长期整理,目前该股价已回落至历史低位,近期股价底部逐步抬高,后市有望继续反弹,可适当关注。(金百灵投资)

### 华仪电气(600290) 风电巨头 成长性看好

周三沪深大盘股市弱势震荡,人气明显不足,预计短线大盘仍将以震荡整理为主。热点上看,近期新能源板块跌幅巨大,但我们认为这主要是由于市场疲软和油价持续下跌,但在高油价背景下,未来新能源产业仍将受到政策大力扶持,逢低关注将是不错的选择,建议留意华仪电气。

近日公司成功研发生产的双馈

式变速恒频风力发电机组顺利下线,也意味着公司已经跻身国内风机先进制造商的行列,竞争优势比较突出。随着公司大量开发风电资源以及风机市场需求旺盛阶段的到来,未来公司将进入高速发展期。技术上看,近期该股跌幅巨大,当前正是低吸良机,操作上可逢低关注。(浙商证券 陈泳潮)

### 重庆路桥(600106) 参股金融 有望突破盘局

近期沪深两市股指基本维持横盘整理行情,个股走势有所分化,从中长期角度看,目前部分个股已具备合理的投资价值,投资者可对此类品种予以关注,操作上不妨留意重庆路桥。

公司地处我国中西部结合处,受益西部大开发优惠政策,其经营的资产优良、收入稳定、业绩良好,现金流充沛。值得一提的是,作为我国震区

附近的公益事业维护企业,公司将长期受益于灾区的优惠政策,发展前景广阔。此外,公司还出资参股金融企业,拥有重庆银行股权,参股益民基金和西南证券。

在大盘连续调整的背景下,该股仍收出罕见的四连阳,后市有望成为率先突破盘局的反弹先锋,可密切关注。(杭州新希望)

### 康恩贝(600572) 植物医药巨头 上攻意愿明显

当前我国经济继续保持较快的发展势头,同时,医药行业政策正在发生积极变化,未来国家将持续大幅度增加对新型农村合作医疗和城镇职工医疗及城市居民医疗保障体系的投入,这将使医疗和药品市场大幅度扩容,为医药业发展提供了难得的好机会,操作上可重点关注我国现代植物药龙头康恩贝。

公司重视产品品牌和企业品牌的培育和保护,在泌尿系统及心脑血管系统领域树立了强势品牌,公司以现代植物药为主导,辅以新型制剂为主的特色药,产业前景广阔。走势上看,近期该股受到短期均线有效支撑,表现强势,伴随着底部量能温和放大,后市上行欲望强烈,值得关注。(大富投资)

## ■机构掘金

### 三力士(002224) 技术指标强势 逢低关注

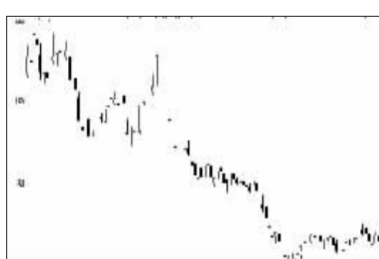
公司是全国传动带行业中品种齐全、技术水平高、生产规模最大的生产厂家,是细分行业中的龙头。近期该股经过连续调整,进入到前低点附近,KDJ、WR%等技术指标也显示出短线反弹欲望强烈,建议逢低关注。



(九鼎德盛 肖玉航)

### \*ST 高新(000628) 整合稳步推进 参股期货

当前公司通过定向增发购买成都高新投资集团持有的成都高新置业有限公司股权工作按计划推进,此外,公司控股成都倍特期货经纪有限公司,受益于股指期货的推出。技术上看,目前该股价低企,不妨积极关注。



(越声理财 向进)

### 澳柯玛(600336) 基本面向好 股价明显低估

经历基本面大变脸,公司预计今年 1 至 6 月累计净利润可能盈利,这表明公司经营情况正在出现明显的好转。值得关注的是,公司还具有正宗的新能源题材,当前股价被市场明显低估,后市上涨动力相当充足,可关注。



(群丰投资)

### 飞乐股份(600654) 上海本地股 有望反弹

作为上海老牌上市公司,目前公司主营业务是研发和制造新型电子元件、精密科学仪器、信息通信产品等,并在大股东的大力扶持下,开始涉足其他领域。目前该股低价优势明显,后市有望出现大幅反弹,可重点关注。



(重庆东金)

### 浦发银行(600000) 半年报预增 投资价值显现

公司是近年国内发展最快的股份制商业银行之一,业绩一直处于稳步增长过程中,近期发布中期业绩大幅增长公告。前期受限售流通股及再融资等因素影响,该股出现大幅度下挫,但投资价值日益显现,可逐步介入。



(西南证券 罗粟)

### 安信信托(600816) 行业高速发展 短期面临突破

当前信托业务在我国处于高速发展阶段,而公司是沪深两市唯一以信托为主业的金融股,在金融股中独树一帜,容易获得主力青睐。近期该股低位完成楔形整理,后市面临选择突破方向,可积极关注。



(第一创业证券北京 姜宁)

## ■报告精选

### 煤炭业 短视行为导致煤炭股大跌

8 月 5 日,沪深两市煤炭股出现大幅下挫,跌停或接近跌停的股票达到 11 只。当前煤炭业的基本面没有发生重大变化,虽然近期国家发改委出台了临时限价措施,但这些措施仅针对电煤现货市场,应被视为应对电煤的短期举措,且限价措施将现货电煤定价在历史高位,仅抹去了下半年的涨价预期。对以炼焦用煤或长约煤为主要商品的公司,该政策对业绩不构成影响。

从 2003 年到 2007 年,煤炭类公司的 EPS 由 0.2853 元增长至 0.7506 元,年复合增长 13%;同期 A 股 EPS 由 0.1844 元增长至 0.4218 元,年复合增长 6.5%。显然煤炭公司具有更好的成长性,我们预计 2008 年煤炭上市公司

的业绩增幅将达到 70%。在基本面无显著变化的情况下,此次大幅下跌原因更多的是来自市场面,一方面基金进一步看空经济,开始减持上游行业股票,一方面机构投资者对于估值判断产生分歧。

虽然限价令和估值溢价导致了煤炭股近期出现大幅下跌,我们认为,2008 年煤炭供求偏紧的事实是不争的,目前煤炭股具有相对高的估值安全边际,继续维持对行业的增持评级,重点推荐龙头企业、炼焦煤及焦炭一体化企业。在煤炭股平均 PE 下挫到 20 倍,且国内能源偏紧、能源价格保持上涨趋势的背景下,机构对煤炭的减持行为是短视而不明智的。(中信建投 张广宇)

### 零售业 稳定增长依旧 防御投资佳品

上半年,国内社会消费品零售总额为 51043 亿元,同比增长 21.4%,实际增长与去年基本持平;千家核心商业企业零售指数同比增长 20.1%,扣除物价因素,实际增长 12.6%,比去年同期回落 1.7 个百分点。

多重因素影响下的稳定增长综合未来各种可能会影响居民消费的因素,既有不利方面,也有有利方面,不利方面主要表现在物价高企、财富缩水对于消费的抑制;有利因素则为奥

运刺激以及政府可能会采取的拉动内需促消费的政策。我们对行业的判断是增速虽会放缓,但增长仍会持续,总体增长还是会呈现比较平稳的态势。综合各种因素,我们判断零售业上市公司上半年的业绩难有超预期表现,但增长的稳定性仍然是其共性,我们预估 2008 年上半年零售公司的平均业绩增长应该在 30% 至 40% 左右。未来十二个月内,零售业有吸引力,维持行业有吸引力评级。(上海证券 刘丽)

### 计算机业 软件服务业司设立 关注嵌入式软件

今年 1 至 6 月,我国软件产业持续稳定增长的趋势不变,行业受宏观经济紧缩的影响并不明显。2008 年前 6 月,我国软件产业累计完成销售收入 3456.7 亿元,同比增长 30.4%,远快于整个电子信息产业 21.9% 的增速。

值得关注的是,在我国信息产业中拥有重要地位的软件产业以及互联网产业明确了管理局软件服务业。根据规划,软件服务业司负责指导软件业发展,拟订并组织实施技术规范,推动软件公共服务体系建设与软件服务外包,以及指导、协调信

息安全技术开发。财政部、国家税务总局在 7 月 18 日下发通知,增值税一般纳税人随同计算机网络、计算机硬件和机器设备等一并销售其自行开发生产的嵌入式软件,可以享受软件产品增值税优惠政策。嵌入式软件与制造业的融合正在加速,这种融合对于我国的产业升级、转变经济增长方式都具有重要意义,这也是增值税优惠政策首选嵌入式软件的原因之一。我们维持计算机应用行业看好评级,以及计算机设备行业中性评级。(申银万国 尹泊技)

### 机械业 基建投资下半年有提速可能

据机械网统计,1 至 5 月份,工程机械行业的销售收入同比增长 55.5%,同比增速还在提高,行业的出口收入增长 75.9%。从年度累计看,今年 1 至 5 月份的累计出口收入的增幅超过了前三年各年累计出口的增幅。

据机械网统计,1 至 5 月份,工程机械行业的总体毛利率为 17.68%,同比下降了 1.05 个百分点,好于我们的预期。

近期高层频繁召开经济工作会议,表示要保持经济的稳定增长,我们预计,加大基础设施建设投入很可能是一个选项。预计从下半年开始,全国的基础设施建设投资力度有可能会加大,这对工程机械行业来说是个利好。行业评级及股票推荐维持行业有吸引力评级,重点推荐山推股份和三一重工。(上海证券 平敬伟)

## ■南北对话

### 中科三环(000970) 发展前景广阔 中线关注

公司主要产品是烧结钕铁硼磁体、粘结钕铁硼磁体、软磁氧体体和电动自行车,其中,钕铁硼磁体已大量进入到高端应用领域计算机硬盘驱动器、光盘驱动器、汽车电机及核磁共振成像仪中。公司还注重钕铁硼产业链的延伸,参股上游原料企业,确保了稀土原材料的稳定供应,进一步巩固行业龙头地位。

近年来稀土磁性材料需求持续旺

盛,尤其在汽车行业应用量大增长,这主要是混合动力车的兴起以及汽车电子系统应用量的大幅增长,公司由此拥有更加广阔的发展空间。近期该股一直呈现震荡筑底格局,但调整低点却在抬高,各中短期均线趋于粘合,近日放量上行收复了 40 日均线,一旦有效上破 60 日均线,则上行空间将被打开,可中线关注。(北京首证)

### 江钻股份(000852) 垄断优势突出 做空风险释放

公司是钻头行业龙头,主要产品包括了 YC 系列单牙钻头、宽齿牙轮钻头和浮动轴承系列钻头等,品种经过多年发展已形成 9 个标准系列 600 多个品种。产品价格低于国外生产厂商的同类产品是公司的竞争优势之一,这也使其产品在国外市场的占有率不断提高。在国内市场上,公司一直处于领先优势,寡头垄断优势突出。由于高行业进入壁垒,

国际、国内钻头市场呈寡头垄断格局,享有远高于一般制造业的超额回报率。二级市场上,经过前期阶段性调整,近期该股反复震荡筑底,低位量能明显放大,盘中活跃度明显提高,短线快速冲高后再度陷入调整,股价距离前期低点不远,做空风险已明显释放,超跌反弹有望出现,可逢低关注。(九鼎德盛 朱慧玲)