

融资融券: 优势券商受益 大盘蓝筹得宠

证监会宣布将于近期正式启动证券公司融资融券业务试点工作, 昨日盘中以海通证券为代表的券商纷纷走高, 融资融券未来还将带来哪些投资机会, 市场翘首以待。

优势券商将直接受益

公开信息显示, 证券公司融资融券业务将按照“试点先行、逐步推开”的原则进行, 根据证券公司净资本规模、合规状况、净资本风险控制指标和试点方案准备情况, 择优批准首批符合条件的试点证券券商。显而易见, 根据此前证监会分类监管的要求, 现有规范类券商, 尤其是创新类券商率先进行试点的可能性较大。而在业务开展后, 资本实力雄厚, 现金流充沛的券商, 受益程度也将更高。最新半年报显示, 中信证券、海通证券、长

江证券三家每股经营现金流为正, 中信所持货币资金高达1086.29亿元, 海通有537.99亿元, 而长江证券亦有194.88亿元, 相对而言, 此三家券商可以作为重点关注的对象。

大盘蓝筹成明日之星

虽然相关细则还没有最终出台, 但已有明确消息显示, 上海、深圳证券交易所将适时公布融资融券业务试点标的证券范围和名称, 大盘蓝筹股肯定在融资融券标的证券范围之内。另外, 根据上交所2006年8月21日发布的有关《实施细则》, 对于融资融券的标的证券有着明确规定。比如融资买入标的股票的流通股本不少于1亿股或流通市值不低于5亿元, 融券卖出标的股票的流通股本不少于2亿股

或流通市值不低于8亿元; 股东人数不少于4000人以及近三个月内日均换手率等要求。股本规模、流动性、公司质地显然成为相关部门确定标的证券范围的主要参考指标。由于大盘蓝筹股是市场主要的利润来源, 有一定代表性, 质地较好, 有望成为融资融券业务试点的主流品种。

关注样本股指数的成分股

各样本股指数的成分股获选的概率较大。根据成分股指数的编制要求, 沪深300指数选取规模大、流动性好的股票作为样本股。对样本空间股票在最近一年(新股为上市以来)的日均成交金额由高到低排名, 剔除排名后50%的股票, 然后对剩余股票按照日均总市值由高到低进行排名, 选取排名在前300

名的股票作为样本股。在这些选择标准要求下, 沪深300指数具有非常强的流动性与市场代表性。上证50指数则是挑选上海证券市场规模最大、流动性好的最具代表性的50只股票组成样本股, 以综合反映沪市最具市场影响力的一批优质大盘企业的整体状况。而每半年调整一次成分股的上证180指数, 选择按照行业代表性、股票规模、交易活跃度、财务状况等原则来确定的, 其标准与上述《细则》的要求更加吻合。综合来看, 无论样本规模大小, 各样本指数对成分股的股本规模、流动性和质地方面的要求甚高, 基本符合融资融券标的证券的要求, 操作上可选择部分行业属性较好, 近期涨幅较小的企业适当关注。

(恒泰证券 王飞)

大腕点股

金健米业(600127) 受益政策扶持 有望持续上攻



金健米业是国家农业扶持政策中受益较大的企业之一, 也是首批农业产业化国家重点龙头企业, 国家水稻工程优质米示范基地。近日该股沿5日均线系统稳步向上攀升, 且量能随股价上升而放大。周一更是逆市大涨8%以上, 突破30日均线, 日K线形成两阳夹一阴的攻击形态, 后市有望延续上攻。

(世基投资)

实力机构猎物

中国平安(601318) 轻装上阵 构筑双底

中国平安经营区域覆盖全国, 是以保险业务为核心, 以统一的品牌向客户提供包括保险、银行、证券、信托等多元化金融服务的全国领先的综合性金融服务集团。公司公告称, 将在三季度报表中对对富通股票计提157亿元减值准备。公司从富通中抽身, 应该说是一个不错的选择, 这对于公司来说也将是利空出尽, 未来能

够轻装上阵, 迎接更好发展。二级市场上, 该股经过连续下跌之后近日底部放量十分明显, 增量资金介入迹象明显, 同时公司的A股股价已经大大低于H股, 该股中长线已经具备了相当大的投资价值, 短线该股双底雏形已成, 有望展开强劲反弹。

(宏源证券 杜伟平)

中大股份(600704) 资金介入 反弹有望

公司是浙江省外经贸及房地产业务的骨干企业, 主要从事进出口贸易、房地产业开发经营以及投资业务等。与其他期货概念股不同的是, 公司业绩持续向好, 继公司的半年报净利润同比增长58.28%之后, 公司还预告三季度公司的净利润同比将会发生较大幅度的增长, 股票具有投资价值。

二级市场上, 该股作为具备金融创新题材的品种, 在市场极受资金关注, 因后市股指期货推出等预期, 成交量变化的来看近期明显有增量资金介入。就周一表现看, 受到了大盘环境的制约, 向上反弹受到一定的压制, 但这也使主力收集了更多的筹码, 有利后市加速上行, 值得关注。

(杭州新希望)

机构掘金

中信证券(600030) 融资融券 带来想象空间

公司作为创新类券商和上市券商中的绝对龙头, 首获试点的可能性较大。另外, 半年报显示, 公司拥有货币资金高达1086.29亿元, 公司的先优势及资金实力将给其带来实实在在的利润增长点。短线该股获资金推动持续走高, 后市仍可看高一线。

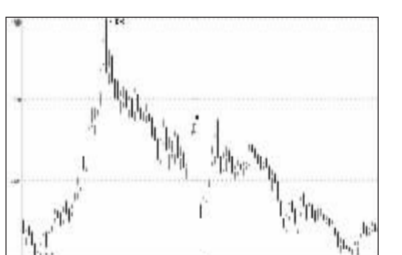
(恒泰证券 王飞)



隆平高科(000998) 逆势走高 显现强势形态

随着国家大力发展农业经济政策的逐步落实, 杂交水稻推广面积将进一步扩大, 并且杂交水稻已在美国等20多个国家引种, 杂交水稻国际拓展空间极大。近日农业板块逆市走强, 该股是农业股领军品种, 周一逆市涨停突破头肩底颈线位, 打开向上空间, 可关注。

(重庆东金)



海立股份(600619) 走势独立 仍有向上潜力

空调压缩机为目前公司的核心业务, 且已成为世界级的空调压缩机生产研发基地。该股近期低位量能明显放大, 走势明显独立于大盘。短线在反复消化整理后, 均线系统基本调整到位, 盘中仍有不断向上试盘的动作, 预计后市仍有走强潜力。

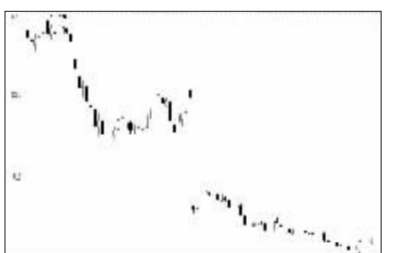
(九鼎德盛 朱慧玲)



中粮地产(000031) 量能放大 资金介入明显

公司有资产注入题材。中粮集团目前拟将中粮地产作为集团住宅地产业务发展的平台。同时, 公司具有参股金融题材, 投资招商证券, 中国光大银行, 金瑞期货等。该股在房地产股中表现较为活跃, 近期该股频繁放量温和上涨, 资金介入迹象明显, 后市可介入。

(西南证券 罗粟)



洞庭水殖(600257) 强势整理 期待有效突破

公司是国内最大淡水养殖企业, 水面养殖资源丰富, 通过收购江苏阳澄湖、湖南华容东湖、安徽黄湖等大湖水面资源, 使公司水面资源扩张了10多倍。从走势上看, 该股近日在20日均线上方强势整理, 一旦有效突破60日均线压力, 上行空间将被打开。

(北京首证)



华昌化工(002274) 绩优品种 具有估值优势

公司是从事化工行业的新上市公司, 中期每股收益全面摊薄1.01元, 未分配利润为每股3.70元, 具有一定的抗风险能力, 2008年半年超过了2007年全年净利润, 说明公司处于行业景气周期, 从动态PE来看, 大约在8倍左右, 具有一定的估值优势。

(九鼎德盛 肖玉航)



报告精选

煤炭行业 看好长期投资价值

1到7月份煤炭供求两旺、内销增加而出口下降, 库存下降反映真实需求旺盛; 进入9月份后, 预计全国煤炭行业将面临较大的需求压力。

4季度, 煤炭供求关系仍将保持平稳态势, 冬储煤景气高峰值得期待, 但短期需求侧“倒逼压力”不会改变煤企在冬储煤高峰的定价话语权。

就煤价而言, 我们的结论是: 坑口煤价仍旧具备大幅上涨的预期。

就具体煤炭品种而言, 发电用煤定价机制的非市场化因素仍旧存在, 因此, 进一步放开电煤价格是能源价

格机制改革的必然趋势和结果。就市场化程度较早的炼焦用煤而言, 未来受到下游钢铁行业的“倒逼”压力会增大, 但具备稀缺焦煤资源的企业具有定价权。

对煤炭股最新判断: 接近历史最低估值水平、隐含较高长期回报率。建议注重行业中观、微总体看, 作为国家要求绝对控股的7大行业之一: 煤炭具有长期投资价值。因此, 综合判断, 4季度, 煤炭股是值得超配的行业, 维持“增持”评级。

(国金证券 龚云华)

电力行业 趋势投资机会显现

市场预期电价尚有小幅提价的可能性, 降息周期打开等利好因素出现为电力行业走出亏损奠定基础, 二、三季度将是火电行业利润谷底, 第四季度有望扭亏, 但行业公用事业特性决定板块缺少爆发式增长可能。

因此, 在市场调整期, 我们认为行业趋势投资机会已出现。6、7、8月全国用电需求增速出现较大下滑, 固然有奥运因素、天气因素和缺煤停电等因素, 但浙江、广东等用电大省出现明显用电需求下降则引起市场对

未来2-3年我国用电需求将出现大幅下降的过度担忧。为此, 我们认为出现

用电需求大幅下滑的可能性比较小。理由主要有两点: 一是我国目前的重化工业用电结构短期内无法改变; 二是高耗能行业的固定资产投资增速仍不见降低。

由于利好因素对公司净利润敏感性不同, 我们从三方面进行行业投资: 1、煤价下降最大收益型: 粤电力、华电国际、华能国际; 2、电价上调最大收益型: 大唐发电、国投电力、国电电力; 3、降息最大收益型: 大唐发电、川投能源、桂冠电力、华电国际。综合公司其他方面因素, 我们重点推荐国电电力、宝新能源和粤电力。(广发证券 谢军)

石化行业 景气度继续下滑

9月国际原油价格先抑后扬, 在供需基本平衡的背景下, 我们认为四季度国际原油供需仍将维持基本平衡格局, 基于对美元在四季度小幅走弱的预期, 我们预计四季度原油价格波动区间在100-120美元/桶。在原油价格下跌和需求低迷的双重推动下, 整体化工产品价格延续8月份的下跌态势, 化工行业整体景气度依然呈现下滑态势。

纯碱和氯碱行业景气不再。下半年全国纯碱行业约有170万吨产能释放, 而纯碱下游房地产行业等受宏观经济不景气影响较大, 也将致使需求

下滑, 预计下半年纯碱价格压力较大, 预计价格将维持继续下降趋势。

国内尿素价格持续回落, 国际市场也有疲软迹象, 由于目前多数尿素企业出货不畅, 库存较大, 近期又无大的需求拉动, 后市尿素市场仍不容乐观。

原油价格下跌缓解了合成纤维行业部分成本压力, 但是由于下游需求低迷, 目前粘胶纤维市场处于弱平衡之中。

我们建议投资者关注具有创新优势的公司, 如华鲁恒升、烟台氨纶、三爱富。(安信证券 刘军)

证券行业 利好影响值得关注

融资融券试点启动有助于增强市场的流动性。融资融券交易可以在一定程度上放大资金和证券供求, 从而活跃证券交易, 增强证券市场的流动性。同时, 融资融券的推出也有利于稳定市场, 结合此前的印花税调整等一系列措施, 有助于市场信心的恢复, 从而有利于交易量的提升。

2008年最新的证券公司评级结果显示, 有10家AA级证券公司, 我们认为上市证券公司中, 中信证券和海通证券这两家最有可能先行试点。融资融券试点启动将改变市场对于融资融券业务进程的预期, 但总体

来看, 我们倾向于认为创新业务推出一定是循序渐进的, 创新业务对于行业的影响将是一个长期化的过程, 而且具体节奏还需视试点的情况而定, 很难期望证券行业业绩在短期内有爆发式增长。

融资融券业务试点将改善试点证券公司的盈利水平, 基于我们对试点公司的判断, 我们调高了中信证券和海通证券2008-2010年盈利预测。维持行业中性的投资评级, 谨慎推荐中信证券, 对于海通证券, 由于市场估值已经较高, 维持中性评级。

(银河证券 迟晓辉)

港股直击

中国平安(02318.HK) 同步大市 看好未来潜力

A股估值对于长期投资者具有一定吸引力。中国平安A股目前股价相当于15倍新业务乘数, 考虑到中国保险市场的长期增长潜力, 估值不高。平安公告将放弃收购富通资产管理公司50%的权益, 这对于平安有利, 因为这有助于避免进一步发生拨备损失。截至9月底, 平安在富通集团持有的4.99%权益已经产生

了157亿元人民币的净损失, 但就内涵价值(EV)而言, 对富通的投资未来即便全部核销也仅带来每股内涵价值下降1.1元, 我们认为这已经反映在A股的估值中。我们还将中国平安(02318.HK)H股目标价格由54.00港元下调至52.58港元, 并维持同步大市评级, 因为估值并不特别具有吸引力。

(中银国际)

中国雨润食品(01068.HK) 供应增加 值得长线买入

由于政府继续对猪肉提供补贴, 使更多的猪肉愿意继续养殖, 因此我们相信猪肉的供应在下半年会逐渐增加, 在这种情况下, 预计中国雨润食品(01068.HK)的收入会有所提升。

由于我们认为未来数月环球金融市场依然动荡, 故估计港股市况仍会波动, 公司股价的走势会为市场所主导, 但食品饮料行业相对的波动会较小。公司目

前估值是预期2008年及2009年的13.4倍及12.6倍市盈率, 短期而言, 在这个波动的市况下, 估值比较偏高。但是在行业的整合加快以及优化产品组合, 我们给予“长线买入”评级。我们预期每股盈利于2008财年至2010财年的年均复合增长率可达18.2%。我们设定24个月目标价为14.20元, 根据PEG比率0.9倍, 隐含股价上升有29%。(交银国际)