

银行定价权放开 国字头企业无须等“贷”

新股发行提示

代码	简称	发行总量	网上发行量	申购价格(元)	申购上限(股)	申购资金(万元)	申购日期	日期	发行市盈率(倍)
002666	亿利达	1150	1117				06-21	06-27	
300333	兆日科技	1400	1400				06-19	06-25	
300332	天壕环境	4000	4000				06-18	06-21	
300331	苏大维格	700	700				06-15	06-20	
300328	宜安科技	1400	1400	12.80	140	17.92	06-08	06-13	30.99
300329	海伦钢琴	840	837	21.00	0.80	16.80	06-08	06-13	42.86
300330	华虹计通	1000	1000	15.00	1.00	15.00	06-07	06-12	35.71

数据截止时间: 6月11日 21:30
数据来源: 本报网络数据部

机构视点 | Viewpoints |

市场回升概率大

日信证券研究所: 在未来一段时间, 我们认为市场企稳回升的概率大, 主要是因为6月中下旬, 市场环境比上旬较为有利: (1)较负面的经济数据已经发布, 市场上旬也已出现较大的下跌幅度, 利空兑现; (2)降息在时间点上较预期提前, 说明政策底越来越坚实; (3)经济面在稳增长政策支持下有望企稳回升。工业增加值5月当月同比数据已经回升, 后续数据如果继续回升, 则意味着经济企稳回升概率增加。

鉴于对后市企稳回升的判断, 在投资策略上, 我们认为可以不断改变前期的悲观预期。在具体操作上, 仍然以“稳增长”和“调结构”为主线, 投资机会预计以下几个方面: (1)紧跟政策, 把握投资主线。政策着力点在水利、电力(核电)、环保、高铁、轨交、电信、保障性住房和中西部基础设施这几个方面, 建材(水泥)、建筑、工程机械、环保、核电等行业值得重点关注。(2)紧跟政策, 把握经济转型下的投资机会, 如节能环保、新一代信息技术和新材料等。(3)继续挖掘今年的成长股, 一季度和中报预告显示环保工程及服务、医疗器械、医疗服务、炭黑、复合肥、装饰园林、饲料、男装、家纺和白酒等申万三级子行业延续了上年高成长的态势。

三季度市场环境相对乐观

长城证券研究所: 降息之后, 投资者一是开始担心一次降息是否可以将继续下滑的经济兜住, 二是担心在通胀底部上移的背景下, 一次降息兑现之后短期内可能难以再看到实质性的利好。那么, 从年初至今这场“半屏预期”的游戏将在“骨感现实”面前就此了结。

我们认为, 从内外周期环境的对比而言, 当前的结构趋势与2008年存在相似之处, 而程度与2008年将大为不同。我们判断目前已经接近周期底部。我们对6月以及三季度的市场环境保持相对乐观的态度, 短期风险释放之后, A股将重拾升势。配置策略上, 维持超配非银行金融、家电、煤炭、房地产、汽车、建筑建材、商业零售行业。

短期关注制度变革主题

海通证券研究所: 我们坚持中期乐观逻辑不变。1)投资时钟角度——经济稳中求进提供良好宏观环境。经济从衰退到复苏, 估值和盈利有望由之前的“一升一降”变为“双升”; 2)制度红利——变革引资产配置倾向A股。制度变革将带来A股投资环境好转, 商品市场出现疲态下, 大类资产配置有望倾向股市。

行业方面, 继续推荐降息直接受益的非银行金融、地产、工程机械。短期关注制度变革投资主题, 新三板扩容推进受益的券商、园区地产, 深圳前海细则望推出的当地金融和地产, “新非公36条”细则密集公布期关注页岩气、保障房、传媒领域。

经济正在软着陆

中投证券研究所: 数据显示, 工业生产景气度有所回升, 但量升价跌。从量来看, 工业增加值同比上升至9.6%, 在外围环境不走极端的前提下, 我们预计工业增加值未来可能会止跌平稳或有缓升。当前的政策力度虽弱于2008年, 但政策形式十分相近, 加之今年经济目标稳中求进, 调控方式不求经济快速且大幅回升, 工业增加值和两种价格转换的趋势与2008年底相似, 说明经济正在软着陆。

(成之 整理)

证券时报记者 朱凯

在最新下调后的基础上再上浮10%, 1年期存款最高可得到3.575%的利息。这一利率已超过5月居民消费物价指数(CPI)的3.0%。

央行上周末“非对称降息”后, 存款利率上限被提高至1.1倍, 贷款利率下限则首次降至0.8倍。据了解, 政策实施首日, 各大银行协同作战, 多数都调高了1年及以下期限的存款利率, 部分银行在满足一定金额(如1万元)后, 1年期以上存款利率也进行了上浮。

国有银行、城商行以及股份制银行等, 都已先后上调了存款利率。据平安证券固定收益研究主管石磊整理的数据, 工农中建交这五大国有银行, 率先将活期、3个月

至1年期存款利率, 分别上调为0.44%、3.1%、3.3%和3.5%; 南京银行、青岛银行、汉口银行、宁波银行等城商行, 均在不同期限上做了相应调整, 其中南京银行对于1万元以上的存款, 所有期限均采用1.1倍最高利率。

石磊认为, 银行对不同期限存款利率的选择性上浮, 体现了其对于相应期限存款的偏好程度。

稍晚, 股份制银行也公布了上浮标准, 其中兴业、广发、华夏、深发展、恒丰、浙商银行这六家股份行, 也将存款利率上浮至1.1倍。实际上, 拉存款“不甘人后”, 正是利率市场化对银行业竞争日趋白热化的体现。兴业银行首席经济学家鲁政委认为, 存贷比指标的存在, 直接加剧了银行上浮存款利率以试图留住贷款的

努力, 资金成本的上升会构成降低贷款利率的障碍。

可以说, 央行已实质性放开了商业银行的定价权。不过, 银行“谋生”仍需依靠贷款——商品有了, 还得有人埋单”。

南京银行金融市场部首席分析师黄艳红告诉记者, 央行降息及扩大存贷款利率浮动区间, 暂时并未改变企业需求相对低迷的现状, 这也是今年以来影响银行利润的主要原因之一。所谓的贷款“紧俏”, 并非银行方面不愿意放, 而是上门借钱的企业少了, 总的信贷增量自然就下滑了。”她指出。

据相关机构6月初的最新调研结果, 对于那些符合信贷条件的企业, 各大银行均加大了争抢力度。也就是说, 只要能满足银监部门主要监管指标和银行内部的风险授信要求, 企业

想要借钱, 基本没有困难。

光大银行首席宏观分析师盛宏清表示, 贷款利率下限打开, 受益最大的可能并非小微企业。中央已在通过证券市场创新, 拓展各种融资渠道, 对银行贷款的限制进行弥补。交易所中小企业私募债等, 就是较好的手段之一。

据了解, 个人贷款方面, 房地产按揭贷款仍是银行的优质资产之一, 其风险占比仅为企业的一半左右。同时, 对公贷款方面, 国字头企业仍是“香饽饽”, 他们信用风险低, 但银行在议价的过程中会处于相对劣势。

国际金融问题专家赵庆明告诉证券时报记者, 利率新政实施后, 存量贷款利率如何变化, 还要视当初的合同而定, 一般情况下有随行就市、一年一调及固定利率三种方式。今年以来银行的中长期贷款数

量均不高, 多数为1年期以下, 因此新政对于增量的影响也不会太大。企业需求的提振, 是解决上述问题的关键。”

对此, 盛宏清指出, 5月中旬降准和这次降息, 是管理层祭出的组合拳, 目前看来效果不错, 三季度宏观经济复苏将会加快。央行昨日公布的信贷数据显示, 5月广义货币供应量(M2)同比增长13.2%, 狹义货币供应量(M1)同比增长3.5%, 均较上月环比回升。同时, 5月我国进出口总值3435.8亿美元, 也刷新了去年11月创下的历史纪录。

交通银行金融研究中心鄂永健认为, 随着政策放松, 重大项目审批提速对贷款需求的带动作用, 将进一步显现。准备金率的继续下调, 也将提高银行的可用资金能力。因此, 未来信贷增速有望缓步回升。

微博看市 | MicroBlog |

大摩投资 (@DMTZ2008): 技术面来看, 周一午后市场放量上涨, 沪指在盘面上有止跌回升的迹象。但由于大盘经过上周的连续调整, 下跌趋势已经基本形成, 短期反转比较困难。而且成交量仍未能明显放大, 所以周一的上涨只能暂时定义为技术性反弹。市场或将继续保持弱平衡状态, 操作上建议短线追涨要谨慎, 小心回落风险。

刘源 (@liuyuan6653): 从降息、降油价再到CPI继续回落, 都体现了经济继续弱化。利率、商品价格和国内生产总值(GDP)运行趋势与股市走势基本一致, 只有在趋势末段才会形成逆转。股市一般领先于GDP见底回升, 市场正演绎“五穷”、“六绝”、“七翻身”, 最快两周后才能探明短期底部, 中线资金需继续等待。

丁大卫 (@sfwettyyu): 值得庆幸的是, 资金在出现小幅出逃之后, 本周一再度形成流入姿态, 说明此次权重股的发力, 确实有效激发了市场的做多信心。从午后沪深股指的成交量来看, 放量站稳2300点应该不成问题。

孔明看市 (@kmks2010): 经济的不断下滑与政策的不断刺激, 市场在夹板中运行, 至今仍没有寻到方向。当前沪深300的市盈率已经创下了新低, 两市已有60只个股市盈率低于10倍。从价值投资角度来看, 此位置相当诱人。不过, 当前的低市盈率, 也让市场怀疑未来的经济前景。

王名 (@wwcocoww): 市场在连跌后出现反弹, 沪指一举收复了2300点关口, 这样2265点暂时保住了。虽然量能依然不能放大, 但考虑到周边市场都出现了一波反弹, 只有A股只见利空不见利好, 预计未来3天内至少还会有一根中阳线。收复2319点之后, 市场将重新稳定。

吴国平 (@wgp985309376): 周一收复了上周五失地, 周二如果再收一根比较像样的阳线, 那么, 整个态势就更为积极了。事实上, 跌到目前位置, 技术上有强烈的反抽需求, 成为市场上攻的动能之一。现在需要等待的是具有号召力的热点, 那样会有更多做力量加入反攻战队。

(成之 整理)

计, 周一两市合计流入资金约27亿元, 其中深市流入21亿元, 沪市流入6亿元。从风格上看, 小盘股流入资金较多, 达16亿元; 中盘股流入资金较少, 仅3亿元。分行业看, 资金流入前三名的行业分别是有色金属、房地产和机械设备; 资金流出的前三名的行业分别是银行、食品饮料和黑色金属。

申银万国证券研究所的盘后分析认为, 周一市场企稳回升, 主要有三个方面的因素。一是技术面的要求。由于上周股指连收5根阴线, 单边震荡下行并击穿了半年线等技术支撑, 市场存在超跌反弹要求。二是周一前市量能极度萎缩, 半天两市合计仅成交531亿元, 显示短线抛压较轻, 引发多空转换。三是, 由于周末宏观经济数据明朗, 短线不确定因素消除, 因此出现企稳契机。

展望后市, 申万认为短线反弹空间有限。理由有三: 一是成交仍不足, 表明市场观望气氛浓厚。二是短线2350点缺口以上阻力很大, 上档筹码构成“铁顶”, 短线难以成功攻克。

目前股指已到达2305点, 向上

不到50点的空间, 缺乏可周转空间。三是从盘中热点看, 基本以短线题材性炒作为主, 又以中小板创业板股更为活跃, 游资短炒痕迹明显, 个股的随机性很强, 缺乏可操作性。

广州万隆也认为市场短期缺乏系统性机会。根据广州万隆网近期的舆情信息分析显示, 短期政策面与经济数据基本面更多是处于一种相互牵制的状态, 这将会制约市场的系统性机会, 但是结构性机会仍值得期待。广州万隆认为, 当前的基本面状况符合熊市末期、牛市初期的特征。

王韧 上周市场大幅调整, 长期转型困惑和短期数据担忧使市场对降息反应冷淡。逻辑上看, 降息行为在情理之中, 通胀持续回落和外围货币宽松创造降息空间, 稳增长需要和数量工具失效催生降息必要性。效果上看, 降息虽可能助推通胀反弹和结构失衡, 有碍长期调结构, 但利于短期稳增长, 并加速经济见底步伐。政策利好下对短期市场有正面影响。

维持6月市场前低后高判断。继续看好年中反弹。驱动因素看, 6月前半月市场面临内部政策预期修正和外围市场风险演变等多重因素压制。政策预期从“增量刺激”的憧憬回归“存量挪移”的现实, 希腊大选和欧债走势、美国银行业评级调整等外部

不确定均会带来调整压力; 但伴随政策持续调整和加速放松, 6月后半月有望出现信贷放量和投资回升的共振, 对应6月市场更可能前低后高。

关注政策放松的“撬动”方向。

经济向下, 政策向上”的博弈决定市场机会源自政策走向。从流动性放松和推进结构转型看, 继续推荐医药、电子、环保、军工等兼具长期确定性和短期业绩弹性的政策主题;

而从降息等政策措施的实际效果看, 降低贷款利率利好高负债行业, 降低存款利率利好偏资产类品种, 再叠加商品价格调整带来的成本下降, 重点推荐地产和基建相关中游投资品。

(作者单位: 平安证券研究所)

政策与经济博弈进入深水区

王韧

上周市场大幅调整, 长期转型困惑和短期数据担忧使市场对降息反应冷淡。逻辑上看, 降息行为在情理之中, 通胀持续回落和外围货币宽松创造降息空间, 稳增长需要和数量工具失效催生降息必要性。效果上看, 降息虽可能助推通胀反弹和结构失衡, 有碍长期调结构, 但利于短期稳增长, 并加速经济见底步伐。政策利好下对短期市场有正面影响。

维持6月市场前低后高判断。继续看好年中反弹。驱动因素看, 6月前半月市场面临内部政策预期修正和外围市场风险演变等多重因素压制。

政策预期从“增量刺激”的憧憬回归“存量挪移”的现实, 希腊大选和欧债走势、美国银行业评级调整等外部

不确定均会带来调整压力; 但伴随政策持续调整和加速放松, 6月后半月有望出现信贷放量和投资回升的共振, 对应6月市场更可能前低后高。

关注政策放松的“撬动”方向。

经济向下, 政策向上”的博弈决定市场机会源自政策走向。从流动性放松和推进结构转型看, 继续推荐医药、电子、环保、军工等兼具长期确定性和短期业绩弹性的政策主题;

而从降息等政策措施的实际效果看, 降低贷款利率利好高负债行业, 降低存款利率利好偏资产类品种, 再叠加商品价格调整带来的成本下降, 重点推荐地产和基建相关中游投资品。

(作者单位: 平安证券研究所)

政策起效 反弹空间有多大?

投资论道 | Wisdom |

胡晓辉 (大同证券首席策略分析师)

我们认为, 降息直接导致的“增量刺激”模式不存在了, 过去以房地产为代表的的投资, 今年肯定不能再继续了。第二个是我们的出口今年也面临着问题。今年的经济肯定是最不好的时候, 从这个角度看, 不要去考虑短期的政策。

从大的格局来说, 在美国大选还没有结束之前, 欧债危机将始终处于问题状态。从经济的角度看, 如果美国走不出特别清晰的经济复苏, 欧债就总会有问题, 欧债危机解决最终需要大家一起努力, 把财政统一起来, 才能真正解决。

我认为希腊大选的结果大家已经看明白了, 不外乎维持现状且需要救助, 或者右翼上台放弃紧缩政策, 这样对于希腊的成本更大。但对于欧债危机而言, 最大的问题是

西班牙, 紧接着下一个就是意大利了, 美国不复苏就解决不了。对国内近期出台的各项政策, 应该说是治标不治本。不论出什么政策, 今年经济都是过去十几年来最差的一年。支撑过去高速发展的模式不存在了, 过去以房地产为代表的的投资, 今年肯定不能再继续了。第二个是我们的出口今年也面临着问题。今年的经济肯定是最不好的时候, 从这个角度看, 不要去考虑短期的政策。

王宇琼 (方正证券宏观策略总监): 我觉得二季度整个市场的焦点, 在于经济跟政策的博弈, 政策真正能否对冲经济的下滑。反映在宏观数据上, 房地产对整个经济数据乃至资金面的企稳都有很大的作用。