



上海宝弘资产 ShangHai BaoHong Asset 上市公司股权投资专家 www.baohong518.com

6月11日大宗交易

深市

Table with columns: 证券简称, 成交价格, 成交量, 成交金额, 买方营业部, 卖方营业部. Lists various securities and their trading details.

沪市

Table with columns: 证券简称, 成交价格, 成交量, 成交金额, 买方营业部, 卖方营业部. Lists various securities and their trading details.

银行业2012年度中期投资策略:

酝酿投资机会 估值有望被抬高

罗毅

当前,在银行股市场表现欠佳的背景下,针对“银行暴利”的各种指责与争辩明显超出了对一个行业经营的周期性特点及投资价值的理性思考...

近日,交通银行和华夏银行相继“被净”,而估值较低的光大、浦发也处于破净边缘。银行业正在经历着尴尬的局面...

逆周期监管与融资频率降低

从交通银行、华夏银行的 被

净”可以看出市场对银行再融资模式有多么不待见。分析2009年以来上市银行再融资不断的主要原因...

2011年8月《新资本管理办法》征求意见稿出台,对银行资本充足率要求提高至10.5%...

然而2012年以来随着经济增长放缓,银监会对银行资本要求的态度有明显缓和。逆周期监管,即当经济下行时...

未来银行信贷和资产规模增长也将放缓,对外资本补充的要求将逐渐减少。一季度上市银行中有8家核心资本充足率在没有外部融资的情况下...

信贷需求改善 资产质量好于预期

2012年前4个月特别是4月不乐观的经济数据使得市场对经济“硬着陆”的担忧加大。今年以来,经济终端需求低迷确实导致企业投资意愿降低...

此外,经济下行更使市场担心银行资产质量出现明显恶化,进一步影响银行盈利和资本,而降息和利率市场化的推进则对银行息差雪上加霜。

然而情况或许不会如此悲观,我们认为下半年银行股的机会恰恰在于未来一段时间的经济、信贷数据逐渐将“硬着陆”证伪...

为什么下半年经济“软着陆”且银行信贷需求恢复是大概率事件呢?因为导致本轮经济下行的内需放缓,主要是前期国家政策主动控制的结果...

2012年以来银行新增信贷中短期贷款占比上升明显



前景预期转乐观 机构超配地产股

国家统计局公布了2012年5月全国房地产运行数据。尽管行业销售面积仍然下降,但降幅延续收敛的态势,使得投资者对行业前景变得有所乐观...

12.4%,降幅比1-4月份缩小1个百分点;1-5月商品房销售额16932亿元,下降9.1%,降幅缩小2.7个百分点...

投资、新开工增速继续放缓

1-5月全国房地产开发投资22213亿元,同比增长18.5%,增速比1-4月回落0.2个百分点。其中,住宅投资15098亿元,增长13.6%...

新开工降幅仍在扩大,显示这两个指标仍在继续探底,但我们发现本月投资和新开工同比增速放缓幅度有所收敛...

基于这两个原因,我们认为未来数月房地产投资、新开工增速虽然仍将保持回落探底态势,但探底速度会逐渐收敛...

于目前整体增速仍较低,且仍在下行阶段,整体局面仍有利于倒逼政策调控,仍利好地产股。

待售面积增加抑制房价上行

5月末,商品房待售面积30740万平方米,比4月末增加432万平方米。待售面积较4月末反弹说明库存压力仍存...

不过,值得注意的是,土地购置费初露企稳迹象而房价环比上涨,对于投资地产股而言,不利于倒逼政策放松。1-5月房地产开发企业土地购置面积13532万平方米...

区瑞明 黄道立

数据显示,1-5月商品房销售面积28852万平方米,同比下降

资金流向 | Capital Flow |

有色受青睐银行再承压

时间:2012年6月11日 星期一

资金流出流入单位:亿元

Table showing capital flow data by sector (有色金属, 房地产, 机械设备, 公用事业, 证券信托) and market indicators.

Table showing capital flow data by sector (银行, 食品饮料, 黑色金属, 交通运输, 建筑材料) and market indicators.

点评:周一两市大盘高开震荡走高,板块资金净流入居多。有色金属、房地产、机械设备、公用事业和证券信托板块等权重板块周一出现资金净流入...

相关个股强弱分化,市场分歧明显,只宜择强关注。从周一资金净流出居前板块看,银行、食品饮料、黑色金属、交通运输和建筑建材板块均出现净流出...

降息除显著增厚电力上市公司的业绩外,也将缓解电力企业的财务压力。电力行业属资金密集型行业,经过多年规模扩张和经营亏损,至2012年3月,火电行业资产负债率高达73.9%...

降息减财务压力 看好沿海火电

周衍长

上周,中国人民银行决定下调人民币存款基准利率,对于电力上市公司而言,本轮降息中关于“金融机构贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的0.8倍”的信息,将给行业带来一定利好...

随着未来1-2年银行坏账问题逐步显现、信贷风险提升,将迫使银行重新审视贷款投放的客户标准及风险收益比的问题,而盈利能力好转、偿债能力强的电力企业有望成为银行放贷的优选目标。

在信贷政策宽松下,电企实际贷款利率有望得到区间下限的水平,其财务成本下降幅度远高于基准利率下调的效果,并将集中于2013年显现。按照2012年实际利率为基准利率九五折计算,浮动区间调整后有望增厚华能国际、皖能电力、粤电力、国电电力、内蒙华电等2013年每股收益(EPS)的幅度分别为12.7%、19.9%、13.2%、6.8%、7.4%。

降息除显著增厚电力上市公司的业绩外,也将缓解电力企业的财务压力。电力行业属资金密集型行业,经过多年规模扩张和经营亏损,至2012年3月,火电行业资产负债率高达73.9%、财务费用率为6.0%...

国家统计局公布的5月房地产经营开发数据,当中多数指标利好投资地产股,加上降息周期已开启,我们认为下一阶段形势有利于继续“做多”,投资地产板块将“进可攻、退可守”。

综上所述,国家统计局公布的5月房地产经营开发数据,当中多数指标利好投资地产股,加上降息周期已开启,我们认为下一阶段形势有利于继续“做多”,投资地产板块将“进可攻、退可守”。

(作者系国信证券分析师)

(国盛证券分析师 程荣庆)

(作者系东方证券分析师)