

银行企稳回升 短期震荡概率高

证券时报记者 姚波

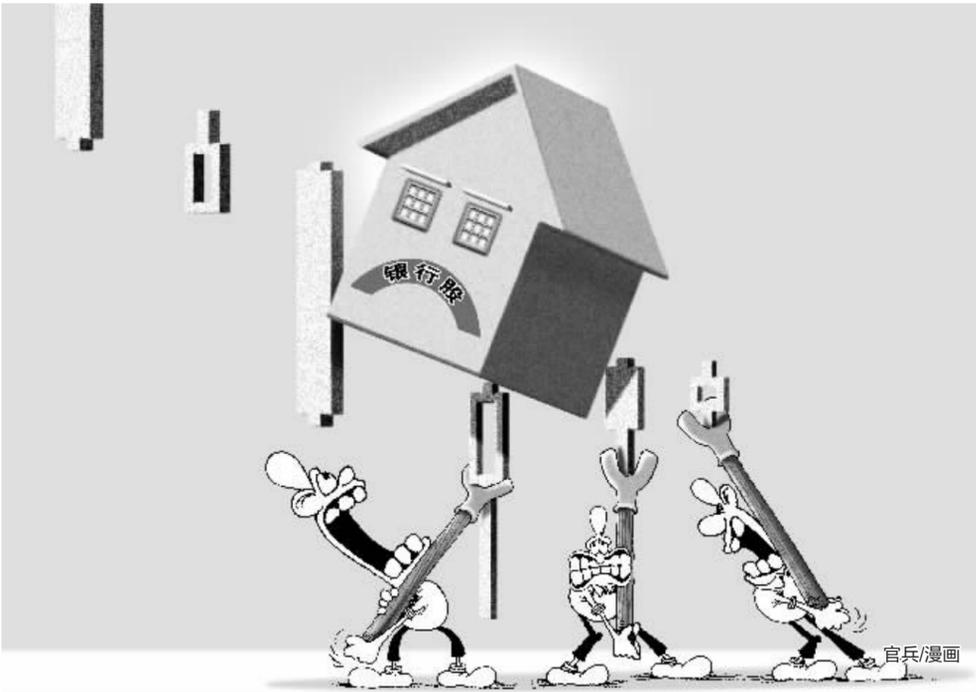
受央行对流动性提供支持的影响,大跌后银行板块企稳回升,昨日该板块领涨两市所有类行业。

盘面上看,银行板块在早盘冲高1.41%后,午后一度回落但尾盘回升,收盘收涨1.25%。历经本周初的大跌后,银行板块开始止跌反弹,昨日收盘,16只银行股仅有平安银行跌1.64%,余下15只银行股悉数翻红。其中,中国银行、招商银行、北京银行、中信银行分别上涨2.71%、2.44%、2.27%、2.00%,在昨日的银行板块中表现出色。

从申万银行指数来看,经过6月24日大跌7.41%而创下年内最大单日跌幅后,该指数在随后的3个交易日日内分别上涨0.5%、-1.44%和0.92%,累计微跌0.04%。

银行股整体企稳反弹的背后,是个股走势明显分化表现,近3日涨跌两极分化之差突破10%。从6月25日至27日,领涨的浦发银行、中国银行、工商银行、北京银行和农业银行的涨幅分别为4.79%、4.33%、4.00%、3.79%和3.23%;跌幅居前的平安银行、民生银行、交通银行、宁波银行和华夏银行分别下挫5.42%、1.75%、0.74%、0.36%和0.35%。领涨个股浦发银行和领跌个股平安银行的涨跌幅度达到10.21%。

市场人士表示,银行股止跌回稳归功于抄底资金入场。昨日的资金流向数据显示,银行板块单日流入1.87亿元,列所有行业板块首位。其中,工商银行、建设银行等权重股的资金净流入分别达到3718万元、2311万元。



资金的流入和央行放话支持流动性密不可分。6月25日,央行在网站上表示,为了保持货币市场平稳运行,近日已向一些符合宏观审慎要求的金融机构提供了流动性支持。

南方基金首席分析师杨德龙指出,银行个股反弹主要是与央行态度的变化有关,央行放话支持流动性增强了市场信心。另外,在经历大跌后,银行市盈率整体相当便宜,也使得资金敢于进场

抄底。

数据显示,目前银行板块的估值中枢已经下滑至5.2倍,位于近一年来估值中枢的低点,目前估值较高的民生银行、南京银行和平安银行,分别为5.9倍、5.9倍和5.8倍,而估值较低的是浦发银行、华夏银行和光大银行,其市盈率分别为4.2倍、4.4倍和4.5倍。杨德龙指出,目前银行个股走势出现分化主要和市盈率有关,前期涨幅较

高个股,估值相对比较,相应反弹也比较慢。

对于银行板块的后市走势,杨德龙表示仍需观察央行的态度,如果央行出现释放流动性的态度,板块的市场表现还会有一定的向上空间。整体来看,目前市场情绪还没完全恢复,市场中枢下移到2000点以下,预期反弹幅度也不大,因此作为权重板块的银行板块短期出现震荡的可能性较高。

逢低布局成长型银行 绝对收益可期

朱琰 肖斐斐 王一峰

展望2013年下半年银行业的经营环境,我们特别关注如下三个问题:1、融资热能否持续?上半年融资投向于政府和房地产领域的占比逐季升至28%,下半年融资供需将双双回落,预计社融新增8万亿,信贷新增3.8万亿。2、流动性格局如何?上半年超宽松局面难以持续,资金有流出压力,叠加影子银行监管约束,流动性稳中趋收。3、货币及监管政策趋势如何?预计央行

将推进存款保险制度建设和利率市场化进程,监管政策重在防风险和挤泡沫。

下半年的行业经营方面,收入增速将反弹,盈利平稳。我们预测二季度行业净利息边际(NIM)仅小幅下修,净利息收入增长中期后将触底企稳;中间业务收入增长由于基数原因,中期和全年都将保持可观的涨幅。经济偏冷与产能过剩对资产质量形成持续压力,预计中期不良承压反复,全年不良贷款率平稳走升。2013年行业盈利增速预计为10.5%,悲观情景下若考虑利率市场化及基准利率

下调影响的冲击,则预计行业2013年、2014年盈利增速分别为8.9%、3.4%。

投资者可关注行业成长逻辑变革,公司增长持续分化。随着经济增长模式转变和金融自由化的推进,信贷资源稀缺性下降,促使商业银行不断提升风险偏好以稳定净息差,并转而谋求非信贷类业务扩张,资金同业业务和中间业务收入占比不断提升。我们认为未来具有专业化、市场化、综合化经营能力的公司能够较好地适应当前的经济金融环境,从而实现超越行业平均的增长速度。

投资策略上,可等待负面因素释放,转型成长股的绝对收益值得看好。下半年,宏观经济形势和流动性格局出现边际改善的概率较小,利率市场化和监管政策可能对投资形成短期冲击。但在整体盈利确定性较强、估值极低的背景下,板块投资具有良好安全边际,因此投资者可等待负面因素释放、基本面预期趋稳信号出现。我们建议投资者逢低布局成长型银行,守候绝对收益,并维持行业“中性”的投资评级。

(作者系中信证券分析师)

旅游行业：“三新”模式增长脱俗

旅游板块上半年收入增速预测

单位:百万元

公司名称	历史收入			上半年收入			年度收入		
	1Q12	1Q13	YoY	1H12	1H13E	YoY	2012	2013E	YoY
新荣泰	3,322	3,828	19%	6,807	8,230	19%	16,134	20,288	25%
新锦江	71	38	24%	240	291	22%	556	800	36%
锦江股份	523	55	5%	1,113	1,191	7%	339	405	13%
锦江酒店	1,256	1,402	12%	2,708	3,364	13%	5,770	6,681	14%
锦江集团	689	918	34%	1,535	2,011	21%	3,416	4,222	23%
锦江国际	175	173	-1%	428	335	-22%	951	1,038	9%
锦江酒店	192	242	25%	748	707	-6%	1,341	1,940	5%
锦江股份	53	74	33%	237	274	16%	832	780	-6%

旅游板块上半年净利润增速预测

单位:百万元

公司名称	历史净利润			上半年净利润			年度净利润		
	1Q12	1Q13	YoY	1H12	1H13E	YoY	2012	2013E	YoY
新荣泰	335	481	43%	668	837	24%	1,306	1,219	-6%
新锦江	21	26	25%	66	113	71%	256	310	21%
锦江股份	84	54	11%	225	235	4%	359	405	13%
锦江酒店	169	216	27%	457	614	34%	1,135	1,353	19%
锦江集团	70	108	55%	244	332	36%	536	779	45%
锦江国际	11	7	-36%	5	26	400%	159	206	30%
锦江酒店	12	11	-8%	14	14	0%	240	270	12%
锦江股份	11	15	36%	32	29	-10%	121	118	-3%

数据来源:中金公司研究部 唐立/制表 官兵/制图

郭海燕

式,包括新渠道(免税购物)、新网络经济型酒店(新娱乐、旅游演艺),相对于我们定义的传统景区而言,“三新”模式拥有更好的

商业模式和增长潜力。今年的中报业绩表现也将验证我们的观点。我们预计免税购物、经济型酒店、旅游演艺仍将保持高速增长,而传统景区受客流瓶颈限制、自然灾害和疫情影响,二季度普遍出现客流下滑,预计净利润将出现两位数的下降。

免税购物。中国国旅,预计中期净利润增速为42%,免税业务“供应决定需求”,高增长持续。免税购物模式节省税费和中间渠道消耗,拥有旺盛的消费需求空间,属于“供应决定需求”的行业。从近期海口海关公布的消息中,可推算出二季度三亚店日均销售收入约680万元,合计上半年免税店销售收入15.3亿元,同比增长53%。因此国旅中报净利润高速增长确定,也将是A股旅游板块中净利润增速最快的公司。

经济型酒店。预计如家和华住的息税前利润及摊销前利润(EBITDA)分别为24%、36%、锦江中期净利润增速为4%,成本控制和加盟模式提升这些相关公司的利润率。经济型酒店引领行业的革命性趋势,具备高性价比、高标准性的特点,未来连锁化率提升空间很大。二季度受整体经济不景气影响,同店每间可借出客房产生的平均实际营业收入(RevPAR)复苏低于预期,但如家和华住的有效成本控制和加盟模式的快速发展提升了利润率水平。锦江的经济酒店业

务发展符合预期,但餐饮业务大幅拖累下半年业绩增长。

旅游演艺。宋城股份,预计中期净利润增速为17%,重点关注公司下半年异地项目进展。旅游演艺模式具备客流盈亏平衡低、回报率高的优势,同时异地扩张打开长期发展空间。受客流影响,二季度宋城景区客流出现下滑。杭州乐园和烂苹果乐园由于主要针对散客,客流影响较小,另外去年同期烂苹果乐园未开业,预计公司整体净利润能够实现17%的增速。宋城主要看点在于下半年三亚和丽江项目的开业,这些将成为股价表现的重要催化剂。

传统景区。预计峨眉山、黄山旅游、张家界的中期净利润增速分别为-50%、-18%、-10%,客流和利润均下滑。二季度受地震、客流和三公消费控制影响,传统景区到访客流(尤其是团客)普遍出现下滑,预计二季度峨眉山、黄山旅游、张家界客流分别同比下滑-20%、-10%、-5%。由于景区公司存在经营杠杆,净利润下滑更为明显。

我们建议投资者重点关注板块中成长空间大、中期业绩表现靓丽的公司。上半年免税购物、经济型酒店板块预计保持高速增长,而传统自然景区公司二季度客流下滑明显,投资者应注意回避相关公司的中报风险。

(作者系中金公司分析师)

国信证券：坚定看好传媒行业成长股

我们认为,在政策、需求和业绩不断推动下,成长股的价值不断显现:(1)广告行业持续的兼并收购,未来十年可能诞生千亿市值股票,建议关注蓝色光标、省广股份和华谊嘉信;(2)电影需求持续爆发,产业规模不断壮大,华谊兄弟和光线传媒值得看好。同时,我们关注业绩可能反

转的股票,寻求转型及战略思维突破的公司有看点,如博瑞传播和中青宝;(3)博瑞传播息税前利润预计增长20%,梦工厂在《寻龙记》等新游戏推动下,业绩有望大幅增长;(4)中青宝寻求内生和外延双轮驱动,内生看页游和手游,外延则是方向。(唐立 整理)

限售股解禁 | Conditional Shares |

6月28日,A股市场有苏大维格、天壕节能、兆日科技、宇通客车、龙江交通共5家上市公司的限售股解禁。

苏大维格(300331):解禁股性质为首发原股东限售股,实际解禁股数1930.59万股。解禁股东17家,其中江苏省苏高新风险投资股份有限公司、江苏苏大投资有限公司分别为第三、四大股东,持股占总股本比例分别为6.37%、5.70%,均为国有控股股东。余下15家股东的持股占总股本比例均低于4%,属于“小非”。17家股东均为首次解禁且持股全部解禁,部分为公司高管,若考虑高管减持限制,实际解禁股数合计占流通A股比例为124.55%,占总股本比例为31.14%。该股的套现压力很大。

天壕节能(300332):解禁股性质为首发原股东限售股,实际解禁股数14666.75万股。解禁股东34家,其中北京中诚信方圆创业投资中心(有限合伙)、上海力鼎投资管理有限公司分别为第三、四大股东,持股占总股本比例分别为5.63%、5.06%,均为其他法人。余下32家股东的持股占总股本比例均低于4%,属于“小非”。34家股东均为首次解禁且持股全部解禁,部分为公司高管,若考虑高管减持限制,实际解禁

股数合计占流通A股比例为183.33%,占总股本比例为45.83%。该股的套现压力很大。

兆日科技(300333):解禁股性质为首发原股东限售股,解禁股数3671.41万股。解禁股东11家,其中GGV(SINOSUN)LIMITED、INTEL CAPITAL(CAYMAN)CORPORATION、PRIMROSE CAPITAL LIMITED分别为第二、三、四大股东,持股占总股本比例分别为9.24%、7.04%、7.04%,均为外资股股东。余下8家股东的持股占总股本比例均低于4%,属于“小非”。11家股东均为首次解禁且持股全部解禁,若考虑高管减持限制,实际解禁股数合计占流通A股比例为131.12%,占总股本比例为32.78%。该股的套现压力很大。

宇通客车(600066):解禁股性质为股权激励一般股份,实际解禁股数1138.54万股,占流通A股比例为0.94%,占总股本比例为0.90%。该股的套现压力很小。

龙江交通(601188):解禁股性质为首发原股东限售股,解禁股数59680.36万股。解禁股东1家,即黑龙江高速公路集团公司,持股占总股本比例为49.19%,为第一大股东,为国有控股股东,首次解禁且持股全部解禁,占流通A股比例为96.82%。该股的套现压力存在不确定性。(西南证券 张刚)

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

www.baohong518.com 大宗交易/股票质押融资/定向增发

上海运营中心: 021-50592412、50590240
北京运营中心: 010-52872571、88551531
深圳运营中心: 0755-82944158、88262016

6月27日深沪两市大宗交易摘要

证券简称	成交价(元)	成交量(万股)	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
中国国旅(000508)	4.29	400	1716	机构专用	西南证券股份有限公司济南大明湖路证券营业部
格力电器(000651)	25.2	340	8568	机构专用	机构专用
烽火通信(000541)	10.1	30	303	招商证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部	华泰证券股份有限公司江阴福泰路证券营业部
*ST大地(000200)	15.5	55	852.5	华泰证券股份有限公司北京融和证券营业部	华泰证券股份有限公司北京融和证券营业部
焦点科技(002315)	32.8	15	492	万和证券股份有限公司成都大南街证券营业部	国金证券股份有限公司上海遵义路证券营业部
广厦(002410)	18.18	400	7272	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	华泰证券股份有限公司江阴福泰路证券营业部
广厦(002410)	18.18	150	2727	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	华泰证券股份有限公司江阴福泰路证券营业部
广厦(002410)	18.18	50	909	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	华泰证券股份有限公司江阴福泰路证券营业部
广厦(002410)	18.18	50	909	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	华泰证券股份有限公司江阴福泰路证券营业部
康得新(002454)	25.5	105	2677.5	机构专用	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部
高新机电(002529)	11.2	27	302.4	兴业证券股份有限公司福州湖东路证券营业部	兴业证券股份有限公司福州湖东路证券营业部
神州高铁(002355)	4.72	210	991.2	招商证券股份有限公司郑州商务外环证券营业部	华泰证券股份有限公司南通如东人民路证券营业部
蓝盾电子(002584)	26.24	30	787.2	中信证券股份有限公司汕头海滨路证券营业部	中信证券股份有限公司汕头海滨路证券营业部
蓝色光标(300058)	39.94	254	10144.76	华泰证券股份有限公司上海陆家嘴东路证券营业部	华泰证券股份有限公司溧水珍珠南路证券营业部
华鲁恒升(600271)	14.6	350	5110	长江证券股份有限公司上海宁波路证券营业部	中信证券股份有限公司常州环河路证券营业部
华鲁恒升(600271)	14.6	350	5110	信达证券股份有限公司浙江文成大街证券营业部	中信证券股份有限公司常州环河路证券营业部
华鲁恒升(600271)	14.6	71.39	1042.29	信达证券股份有限公司浙江文成大街证券营业部	信达证券股份有限公司北京裕民路证券营业部
长益精密(300115)	32.04	100	3204	中国国际金融有限公司深圳福华一路证券营业部	华泰证券股份有限公司溧水珍珠南路证券营业部
银信科技(002584)	11.91	135	1607.85	浙商证券股份有限公司台州环城东路证券营业部	中国中投证券有限责任公司浙江湖州证券营业部
福日电子(600222)	17.56	30	526.8	中信证券股份有限公司上海淮海中路证券营业部	联讯证券有限责任公司南通工农路证券营业部
海信视像(600329)	6.77	160	1083.2	中信证券股份有限公司上海淮海中路证券营业部	中信证券(浙江)有限责任公司宁波北仑七新路证券营业部
日出东方(603366)	14.84	250	3710	中国银河证券股份有限公司深圳福田证券营业部	华泰证券股份有限公司连云港通海路证券营业部
兴业银行(601166)	13.08	318	4159.44	华泰证券股份有限公司上海康定路证券营业部	信达证券股份有限公司北京前门证券营业部
XQ(600916)	7.68	548	4208.64	华泰证券股份有限公司上海康定路证券营业部	信达证券股份有限公司北京前门证券营业部
范德兰德(600702)	14.99	120	1798.8	广发证券股份有限公司肇庆端州西路证券营业部	中国银河证券股份有限公司成都建设路证券营业部

更多数据见沪深证券交易所网站