

**STCN**  
证券时报网·中国  
www.stcn.com

**专家在线**  
[今日值班专家]  
09:30--11:30 13:00--15:00

华安证券 洪士贵	华泰联合 施海华
恒泰证券 于兆君	五矿证券 何志锟



6月4日,证券时报网(www.stcn.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾有华安证券分析师谭显明、华泰证券分析师郝巍、东莞证券分析师费小平、安徽大时代分析师周子吉,以下是几段精彩问答回放。

时报网友:金枫酒业(600616)现在可以买入吗?

谭显明:金枫酒业仍以黄酒经营为主,如果全兴酒业的白酒资产最终注入,公司将迎来投资价值重估机会。二级市场上,该股前期涨幅较大,存在调整压力。

时报网友:龙生股份(002625)、正海磁材(300224)怎么操作?

谭显明:龙生股份是汽车座椅功能件领域的龙头企业之一,一季度业绩下滑明显。该股前期涨幅过高,目前仍处于调整状态,建议保持谨慎。正海磁材主营业务钕铁硼磁性材料,量价齐升致去年营收大幅增长。公司股价呈箱型震荡局面,若放量突破,则可重点关注。

时报网友:天齐锂业(002466)、中铁二局(600528)后市如何?

谭显明:天齐锂业是国内规模最大的锂产品生产企业,原料和人力成本上升挤压了盈利空间,目前估值偏高。二级市场上,该股处于盘整状态,建议密切关注35元一线压力及量能的变化。中铁二局前期因政策利好表现强势,但短线涨幅较大,适合短线投机者参与,建议后市密切关注国家有关铁路政策的进度。

时报网友:莫高股份(600543)后市如何操作?

费小平:莫高股份周一强势涨停,短线技术面仍处于强势,可持股观望,如果再度放量则需谨慎,可考虑逢高减磅。

时报网友:南玻A(000012)后市如何操作?

周子吉:平板玻璃行业面临价格下行与成本上升的双重压力,公司一季报业绩亏损。该股目前还处于下降趋势中,空仓的投资者以观望为主,已介入的投资者建议暂时持股等待超跌反弹。  
(万健祎 整理)

与更多专家交流,请登录证券微博(t.stcn.com)

## ■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

### 遭证监会立案调查 华工科技破位跌停

异动表现:华工科技(000988)昨公告遭证监会立案调查。受此利空消息影响,该股昨大幅跳空低开,尾盘跌停。

点评:公司主营激光装备制造、光通信及无源器件、激光全息安防产品和包装印刷、敏感电子元器件和传感器技术以及物联网产业。6月4日,公司公告接到证监会立案调查通知,调查对象为公司董事长马新强、董事会秘书刘卫、独立董事骆晓鸣及公司董事、高级管理人员持股的武汉新金石投资。调查原因包括马新强涉嫌违反相关证券法律法规、刘卫涉嫌内幕交易、骆晓鸣涉嫌违反证券法律法规,新金石投资则因其证券账户涉嫌内幕交易。新金石公司曾于1月10日至11日买入407.04万股华工科技股份,成交均价13.51元/股;2月13日再次买入37.26万股,成交均价为14.93元/股;3月5日买入100.61万股,成交均价为16.69元/股。三次累计买入华工科技544.90万股,占其总股本的1.2229%。

公司高层涉嫌内幕交易、违反证券法律法规,这将对公司基本面形成重大利空,导致该股昨天大幅破位下跌,并以跌停报收,考虑到风险仍在释放中,建议回避。

(恒泰证券 郭炳洪)

本版作者声明:在本人所知情的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

## 聚焦 FOCUS 银行股破净危机

昨天交行收盘价4.55元与派息后每股净资产持平,华夏银行、深发展也纷纷逼近净资产红线

# 银行股价距净资产只差一步之遥

证券时报记者 唐曜华

尽管银行近年利润增幅不俗,但近期银行股连续下挫。其中,交通银行(601328)昨天低开低走,收盘跌1.52%,报4.55元,已跌破一季度末4.65元的每股净资产,与其4.55元的增发价持平。若按分红后的每股净资产计算,交行昨天收盘价与净资产持平,同时如果考虑二季度银行利润增长对净资产的充实,交行昨天收盘应已跌破二季度末的每股净资产。

其实,今年4月9日交行股价以4.63元收盘,这意味着交行在4月初曾跌破了每股净资产。随着华夏银行、深发展等更多银行的股价逐渐向净资产靠拢,破净危机已有拖累行业整体估值下行趋势,并得到市场的广泛关注。

记者所采访的券商分析师认为,银行股持续下跌反映了市场对银行资产质量和盈利能力的悲观预期,尤其近期传闻颇多的降息预期可能是导致银行股近期一跌再跌的诱因。虽然银行股后市表现仍难言乐观,但就基本面而言,分析师认为资产质量大面积恶化的可能性不大,今年年内可能的1次降息对银行今年业绩的影响有限。

海通证券银行业分析师戴志峰认为,近期多只银行股频频下跌逼近每股净资产,主要是市场担忧经济环境的进一步恶化,银行难免受影响。外界对银行资产质量和盈利能力颇为担忧。

去年第四季度以来,银行业不良贷款和不良贷款率结束了双降的态势,已经开始出现反弹。今年一季度不良贷款继续反弹,有10家上市银行不良贷款余额增加,4家上市银行不良贷款率反弹。而息差逐季下降的态势则难免,预计银行贷款定价今年将逐渐下降,但理财产品分流、存款逾期化趋势等影响,今年银行存款成本可能维持在高位,进而收窄银行息差,导致银行息差逐季下降。”沐华称。

中金公司近期预计2012年上半年银行净利润增长15%。沐华的预期略为乐观,预计今年上市银行净利润增长约17%。

广发证券银行业分析师沐华认为,今年二季度上市银行不良贷款余额会继续小幅反弹。从全年来看,今年年末不良贷款余额会较年初出现反弹,不良贷款率则相对平稳,相比年初略有上升,但预计在1.2%以内。

据我们对银行调研的情况,不良贷款反弹有一定区域特征,比如浙江等地区不良贷款反弹较多。”沐华称。

对于被视为银行资产质量最大“地雷”的地方融资平台贷款,虽然监管部门仍然要求银行控制新增地方融资平台贷款,但对在建项目的态度为支持。这对于还贷压力主要来自于项目建设周期和银行贷款期限错配的地方融资平台贷款而言,无疑可缓解还贷压力。

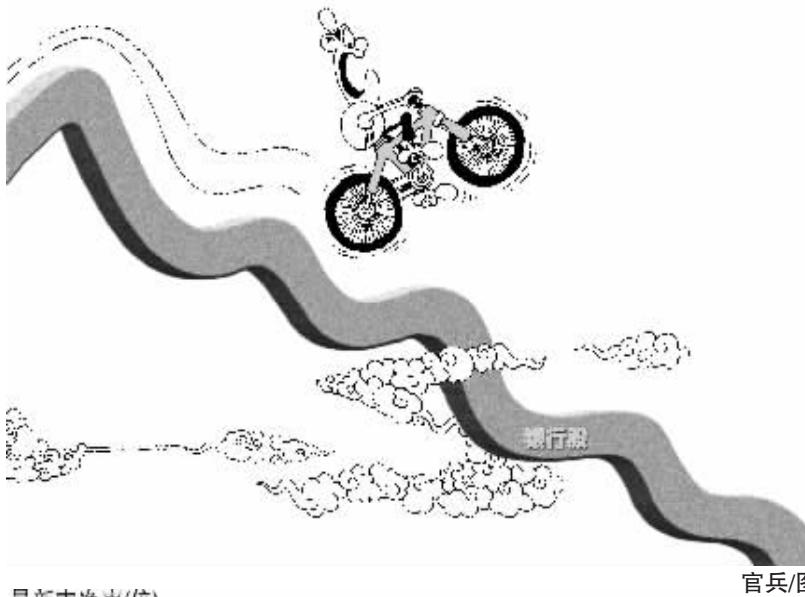
因此今年地方融资贷款风险大面积爆发的可能性不大。”沐华认为。就房地产贷款而言,银行主要支持大型房地产商,风险相对可控。中小型房地产商主要通过信托等渠道融资。

2009年为应对金融危机,国内银行业曾发放天量信贷。但今年显然再现大规模的经济刺激计划和银行的天量信贷投放。

今年贷款增长既不会出乎预期地低,也不会超预期增长。预计全年贷款增长7.6万亿元至8万亿元。”沐华认为。

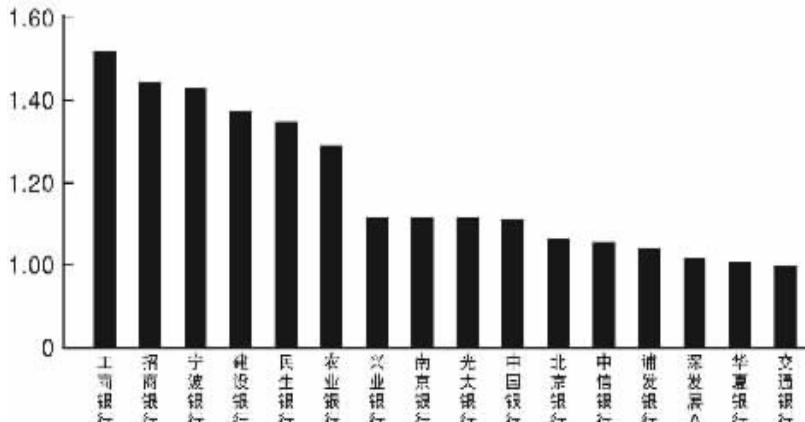
而息差逐季下降的态势则难免,预计银行贷款定价今年将逐渐下降,但理财产品分流、存款逾期化趋势等影响,今年银行存款成本可能维持在高位,进而收窄银行息差,导致银行息差逐季下降。”沐华称。

中金公司近期预计2012年上半年银行净利润增长15%。沐华的预期略为乐观,预计今年上市银行净利润增长约17%。



官兵/图

### 最新市净率(倍)



吴比较/制图

## 权重蓝筹积弱 到底得罪了谁

证券时报记者 陈楚

继钢铁板块不少个股破净后,近期银行股也开始加入到破净阵营。要在以往,蓝筹股破净一般会被认为是跌出了投资价值,机构资金会磨刀霍霍,捡便宜货的冲动不可遏制。然而这一次,情况似乎发生了变化。

破净的蓝筹股仍然乏人问津,散户投资者也兴趣不大。蓝筹股似乎还要挖坑,估值跌到5倍、6倍的银行股到底有没有价值?可以肯定的是,A股市场运行的内在逻辑已经发生转化,投资的路径已经今非昔比。

尽管监管层一再倡导价值投资、蓝筹股投资,从制度上防范各种形式的投机炒作,但遗憾的是,蓝筹股在二级市场除了偶有表现外,大部分时间乏善可陈,甚至让不少机构投资者也被套。大部分蓝筹股均属于传统行业,比如钢铁、有色、煤炭等,如果经济转型负重前行,传统产业的股票短期难言大机会,但中长期来看,如果这些行

业在结构转型和产业升级的过程中真正建立起市场化的运作机制,通过兼并重组、扶优汰劣实现产业做大做强,那么,传统产业仍有投资机会。

以银行股为例,中国经济成功转型后,银行业仍然是国民经济的主导产业和命脉之一,但银行业的运行机制将面临脱胎换骨式的变化,比如利润来源不再主要依赖存贷利差,在国家金融改革的过程中逐步让民营资本进入银行等垄断行业,企业内生增长动力大大增强,政策依赖症逐渐消弭,产品多元化,抗风险能力增强,服务于中小企业的力度大大提升等等。

显然,经历过市场化淘洗的金融业,将摆脱垄断带来的各种体制桎梏,形成各具特色的行业竞争力,这样的银行仍将受到资本市场的欢迎。而那些竞争力较弱、经营没有特色的银行则可能逐渐被投资者遗忘。

在A股市场的指数编制中,银行等蓝筹股市值占据绝对优势地位

。这些蓝筹股大多是国有企业,利润占据A股所有企业利润的大部分,尤其是银行股,占据4成以上的市值。如果投资人一个劲地盯着上证指数来定义牛市或者是熊市,可能已经非常“out”了。今年以来,虽然指数踟蹰不前,但个股行情仍然精彩,不少股票还创出了新高。显然,我们不能将这些股票的上涨简单粗暴地用炒作来概括。

面对国内外复杂多变的经济环境,投资人确实应该因时而变,因势而变。

也许,在未来的经济结构中,蓝筹股的定义也需要重新来过,比如钢铁等产能过剩行业退出指数成分股,一些代表新经济发展方向的产业和企业不断做大做强,从而逐渐取代传统的蓝筹股。就在几年前,谁能想到苹果的市值能够超过微软与英特尔的市值之和?

银行等蓝筹股的屡屡破净,也让

投资人再次思考:到底什么才是价值

投资?A股的投资蓝海在哪里?

在投资的战场上,学会思考、善于思考,

也许就是成功的第一步。

## 机构谨慎看待银行股破净

证券时报记者 刘明

随着近日股市下跌,交通银行、华夏银行等破净在即。对此,证券时报记者采访的多位公私募投资人士表示,银行股下跌反映了市场对经济下滑的担忧,短期内银行股仍可能下跌,不过下跌空间不大,长期来看,银行股仍具有配置价值。

南方小康基金经理、南方基金首席策略分析师杨德龙告诉证券时报记者,银行股下跌隐含了市场对经济下滑的担忧。市场担心实体经济下滑,企业经营出现困难,导致银行产生呆坏账。此外,随着市场流动性下降,银行股市值过大,持续盘整后也有调整需求。短期来看,银行股还有继续下跌的可能。但银行股目前估值已经很低,市盈率不过四五倍,下跌的空间应该不大。长期来看,只要经济不出现大的系统性风险,银行股还是有配置价值的。

上海一位基金经理则认为,

考虑到目前市场情绪整体比较悲观,银行股在“便宜”很长时间后继续走低,表明其投资价值尚未得到市场认可,后市还需谨慎,未来还是要结合政策走向、经济形势等因素进行判断。

深圳市天马资产管理公司投资经理姚兴存则从目前流动性方面来看银行股破净的问题。姚兴存表示,银行股破净,即每股市价小于净资产,现在市场目光聚焦于净资产是否存在泡沫被虚大,尤其是地方政府债务平台到底有多严重,大家心里都没底。姚兴存认为,股价即资产价格的下跌反映的是一种流动性危机,亦或是对经济增长信心的丧失。

近期银行股再度面临破净危机,职业投资人士也有所谨慎起来。但是,基金一季报数据显示,一季度末基金持有银行股市值占净资产的比例由9.65%升至11.03%,在一季报显示,基金前十大重仓股中,招商银行、民生银行、兴业银行占据三席。

目前美发产品主要销往欧美等发达国家,如美国、日本、韩国等,在国内市场也有一定的市场份额。2009年至2011年,美发产品出口额分别为10.5亿元、12.8亿元和15.2亿元,年均增长率为15.8%。2012年1-4月,美发产品出口额为4.5亿元,同比增长15.8%。预计2012年全年美发产品出口额将达35亿元左右。

(中信浙江 钱向劲)

### ■ 新股定位 | IPO Pricing |

## 福建金森等三新股今登陆中小板

福建金森(002679)本次上市3468万股,发行价格为12元/股,对应市盈率为43.8倍。

公司主营业务为森林培育营造、森林保育管护、木材生产销售。公司林种结构优势明显,商品用材林和公益林的占比分别为93.03%和6.97%,天然林和人工林的占比分别为53.25%和46.75%,两项数据均远高于全国水平和福建省水平。公司属于国有资本控制,具有十多年的成功经验,现有林权超过2/3面积初始来自经营性的商业方式取得。募集资金

拟投资于将乐县商品材基地建设林木资源资产并购项目,项目总投资2.82亿元。在木材价格持续稳步上涨中,公司业绩平稳增长。综合考虑公司业务前景、相近上市公司当前市盈率以及近期上市的中小板股票的估值水平,预计该股上市后定位在11元~14元左右。

黄海机械(002680)本次上市2000万股,发行价格为21.59元/股,对应市盈率为24.53倍。

公司主营业务为岩土钻孔装

备的研发、制造和销售,是国内岩土钻机龙头企业,2011年机械立轴式钻机、全液压式钻机销量的市场占有率达到35%、28%,同时还是国内仅有几家能够生产煤层气钻机的企业。公司具有较强竞争优势是在深孔钻探设备领域。公司钻机产品共有三大系列40多种型号,同时公司在全国主要省市区形成了经销网络。募集资金拟投资于新型高效岩土钻机技术改造项目、钻杆生产技术改造项目,项目总投资3.81亿元。公司产品较国外同类产品便宜40%甚至更多,性价比优势较为

明显,实现了对进口产品的替代。预计该股上市后定位在25元~29元左右。

奋达科技(002681)本次上市3750万股,发行价格为12.48元/股,对应市盈率为24.47倍。

公司主营业务是家居及个人护理类小家电产品的研发、生产和销售,主要产品分为多媒体音箱和美发小家电两大类,具体包括电脑数码音箱、便携式音箱、时尚数码音箱、直发器、卷发器、电吹风、电推剪等7类共200多种型号产品。