

编辑人

林洁

渤海证券研究所晨会

- **宏观点评及策略分析**

维持本周策略：震荡中关注中报行情（周喜）

加息事件点评（周喜）

- **行业动态跟踪与点评**

加息对房地产板块影响点评——看好评级（易华强）

银行板块点评——看好（李科）

- **重点股票池**

宏观点评及策略分析

维持本周策略：震荡中关注中报行情（周喜）

截至周五,上证综指和深证成指分别收于 2759.36 点和 121778.08 点,较前一交易周分别上涨 0.48%和 1.52%,当周两市共成交 9319.9 亿元,较前一交易周放大 25%。行业层面,23 个申万一级行业指数中,仅金融服务出现下跌,而其余 22 个行业指数均出现不同程度上涨,其中采掘、综合、房地产、电子元器件和有色金属涨幅居前。风格层面,在金融行业调整的同时,中小市值个股表现抢眼,于是中小板综合指数相对于沪深 300 指数的估值溢价较前一周提升 2.3%。

就上周而言,国际层面的利好信息较多,而国内的宏观环境仍未出现利好迹象。在前半周,有关希腊主权债务危机处理方案的不断推进一定程度上缓和了投资者的担忧心态,而后半周美国经济数据的整体向好则进一步推升了投资者的乐观情绪。相对于此,国内形势则乏善可陈,高出一年期定存 25bp 的一年期央票利率令加息预期再度提升,而周一发布的规模以上工业企业效益数据及周五发布的 PMI 数据都显示了经济景气程度的继续回落。

目前就 A 股市场运行环境而言,之前制约其上行的因素依然存在:一方面,普遍高于去年同期的食用农产品价格环比增速与较高的翘尾因素相结合,使我们相信 6 月份的 CPI 增速将继续走高,在此主导下的政策调控也就难以放松,1 年期央票利率与 1 年期定存利率的倒挂已经令加息预期再度增强;另一方面,PMI 数据表明经济景气程度继续下行,而周一发布的工业企业效益数据同样显示规模以上企业的利润同比增速较一季度继续下滑,随着中报发布的不断临近,上市公司整体业绩增速向下修正的风险正在逐步增大。于是我们依然认为,开始于 6 月 23 日的上涨属于超跌后的技术反弹,考虑到反弹后个股的获利空间已经出现,本周市场将会继续震荡以等待数据和政策面的进一步明朗。

就投资策略而言,我们仍建议投资者不要盲目追涨,可在继续控制仓位的基础上参与“安全股”的交易,以“防守反击”的思路选择“低估值、稳增长”的行业及个股。同时,随着中报公布的来临,中期业绩预增个股将越来越多地获得资金的青睐,对此投资者可重点加以关注。另外,近期一些产品提价的信息也为相关上市公司股价提供了上升的契机,如主营碳酸锂和维生素等产品的上市公司则值得投资者短期关注。

加息事件点评（周喜）

7 月 6 日晚,央行宣布将于 7 月 7 日再度上调存贷款基准利率,其中一年期存贷款基准利率上调 25bp,与之前的两次调整不同,此次调整中除活期利率保持不变外,其余各期限利率的调整幅度均为 25bp。

就利率上调对于市场的影响,定然又会出现两种不同的解释:其中看多者认为加息无疑拔除了 A 股市场头顶的又一重重压,而看空者则坚持认为通胀无牛市、紧缩无牛市。对此我们认为,加息表明货币政策的调控核心依然是通货膨胀,加之周二、周三两天 Shibor 利率再度大幅走高,受压制的流动性仍将将对估值抬升产生压制,而且经过近两周上涨后市场获利回吐压力也是渐趋提升,所以短期内市场面临继续震荡整固的压力。然而,考虑到此次加息已在市场预料之中,且并非此前盛传的非对称加息,另外市场目前普遍预期 CPI 增速将于 6、7 月份见顶后回落,所以加息本身对于市场的冲击或将有限,而技术调整压力的借题发挥则更值得关注。

行业动态跟踪与点评

加息对房地产板块影响点评——看好评级（易华强）

事件:

中国人民银行决定,自2011年7月7日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点,其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金贷款利率相应调整。调整后,一年期整存整取定期存款利息达到3.5%,一年期贷款利息达到6.56%,5年以上个人住房公积金贷款利率达到4.9%。

点评:

进入6、7月份,部分地区新房、二手房房价出现了下跌趋势。由于房地产企业多数为高负债率运行,加息将增大房地产企业的还款负担,当前信贷政策下,房地产企业贷款获取困难,资金紧张状况下,部分房地产企业会加大推盘力度,促销及降价销售将会增多。另一方面,多次加息后,购房者还贷压力增大,购房需求将受到一定抑制,供求关系的逐步逆转增大了房价下调的压力。

近期房地产板块表现较好,本次加息将增大房地产板块的短期调整压力,但由于市场对加息已有较充分预期,且板块整体估值水平较低,调整空间有限,投资者可以关注市场调整后的低吸机会。我们维持房地产板块的中长期看好评级,建议投资者关注业绩保障性强的一线地产股及受益于保障房建设的房地产股。

银行板块点评——看好（李科）

事件:

央行存贷款基准利率上调0.25%

点评:

此前市场预期将会有不对称加息来平抑实际利率为负的情况,但事实上为保证银行的盈利来抵御未来可能出现的坏账风险,央行保持活期存款利率在0.5%的水平没动,而且除5年以上住房公积金贷款利率外其余各档存贷款利率完全对称上调。这说明央行上调存款准备金的主要目的在于利用成本调控的手段挤压低效率的资金占用方,而使对贷款需求更强烈的中小企业能够获得挤出的资金作为信贷支持。由于银行在贷款方面的议价能力已经很强,所以提高贷款利率对于银行提升利息收入来说作用有限,但考虑到在银行负债占比超过40%的活期存款成本并未调整,此次加息对银行的总体利息净收入应为中性。考虑到银行股的价值在不对称加息的预期下长期受压,而实际的加息措施好于市场预期且有靴子落地的效果,银行股有可能借此机会展开中报行情,走出底部。同时我们注意到最近对地方政府债务的问题市场争议较大,以外资投行为首的分析师以及外媒极力渲染债务危机的风险,而以本土分析师则多倾向于债务危机可控的论调。就我们分析阅读穆迪近日对于危机论的报告,多数论点逻辑混乱且数据处理轻率滑稽,可信度极差。我们认为地方政府债务危机爆发的可能性很小,银行总体平台债务风险完全在可控之内,市场对此反应过度。近日银行股的持续疲弱主要是由于社保基金以及淡马锡等机构大幅减持中资银行股带来的跟风效应,目前抛售已接近尾声,银行股的估值有强烈的修复要求。我们短期将银行板块的评级调为看好,建议投资者积极参与弹性较大的股份制银行以博取反弹更大的获利空间。

重点股票池

证券代码	公司简称	EPS		投资评级	评级变更
		2010E	2011E		
600821	津劝业	0.01	0.1	推荐	
002286	保龄宝	0.48	0.9	推荐	
300183	东软载波	1.30	1.44	强烈推荐	
300131	英唐智控	0.87	1.41	推荐	
600658	电子城	0.69	1.05	推荐	
601009	南京银行	0.79	0.97	推荐	
000415	*ST 汇通	0.38	0.58	强烈推荐	
600522	中天科技	1.27	1.55	推荐	
002352	鼎泰新材	0.42	0.68	推荐	
600079	人福医药	0.50	0.66	推荐	
600594	益佰制药	0.51	0.75	推荐	
000786	北新建材	0.69	0.94	推荐	
601101	昊华能源	2.00	2.84	推荐	
000099	中信海直	0.25	0.31	推荐	

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	强烈推荐	未来 6 个月内绝对收益率 > 50%
	推荐	未来 6 个月内绝对收益率 > 30%
	持有	未来 6 个月内绝对收益率 > 10%
	回避	未来 6 个月内绝对收益率 < 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

重要声明 1: 本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下, 我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有, 未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“渤海证券股份有限公司”, 也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

重要声明 2: 本报告PDF版本由郭靖唯一制作。

渤海证券研究所机构销售团队

朱艳君

渤海证券研究所机构销售部经理

华南区销售经理

座机: 86-22-28451995

手机: 13502040941

邮箱: zhuyanjun@bhzq.com

吴慧

渤海证券研究所机构销售部

华东区销售经理

座机: 86-10-68784269

手机: 13811199719

邮箱: wuhuihui09@gmail.com

刘啸

渤海证券研究所机构销售部

华北区销售经理

座机: 86-10-68784275

手机: 13810427284

邮箱: helen.newday@gmail.com

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区阜外大街 22 号 外经贸大厦 11 层

邮政编码: 100037

电话: (010) 68784253

传真: (010) 68784236

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn

请务必阅读正文之后的免责条款部分