

# 降息来了,五大板块机会何在?

6月的第一周显然是让A股投资者感到失落的。周四晚间,央行三年半来的首次宣布降息,引发众多投资者看多,然而A股市场却并不买账,周五沪深两市高开,然后几乎全天向下,走势十分难看。

但分析人士认为,由于实体经济疲软、经济增长下滑,加之政府稳增长政策的效果并不会“立竿见影”,因此,降息不可能一举扭转A股市场趋势。从历次降息周期来看,降息初期,市场反应多是将信将疑、涨跌互现。另外,稳增长将成为未来宏观政策所偏重的方向,随着经济筑底,股指也可能出现反弹。

因此,A股未来结构性的机会仍然不少,关键是要选好介入时机以及板块,对于本次降息事件,券商分析师认为仍可能对一些行业带来事件驱动投资机会。

本报记者 孙琪

## 银行股 中信建投:下调评级

本次降息对于银行业来说,这意味着商业银行净息差将显著收窄,并拖累利润增长,具有明显负面影响。而周五银行股的全面下跌,印证了此次降息对银行业的利空。

中信建投分析师表示,本次降息基本上可以理解为非对称降息,对银行业绩有较大负面影响,更为重要的是此次降息标志着利率全面市场化阶段的到来,从国外经验来看在这一阶段前期,银行的净息差、盈利和ROE将面临持续下降的压力。

因此,下调了行业评级至“中性”。但相对看好对利率市场化准备较早的银行,如贷款收益率较高、市场化存款占比较高的民生银行,传统存贷业务占比最小的兴业银行;以及存款基础较好的农业银行、工商银行、建设银行。

不过,中金公司对于此次降息对银行股的影响解读为等待最后一跌,买点将至。

中金公司分析师毛军华也认为降息将对银行业上市公司的冲击,但他强调降息并推进利率市场化是向市场传递了强烈的“稳增长”信号,一方面有助于减轻工业企业的财务负担,进而提高利润率,另一方面有助于改善企业的投资需求,从而推动市场减轻中国经济硬着陆的恐慌,有助于缓解投资者对银行资产质量的担忧。

因此建议目前对于银行股的操作,短期坚持防守,优选确定性高、风险低的大银行,待市场消化了盈利预测的大幅下调后,转换到估值最低的小银行,享受资产质量担忧缓解后,估值向1倍净资产以上回归的上涨。推荐组合为交通银行、华夏银行、农业银行、建设银行、工商银行。

## 地产股 国泰君安:降息是重大利好

多数投资者认为降息将使地产股收益,国泰君安分析师李品科在获悉降息的消息后,第一时间撰写报告称这是重大利好地产股。

“降息通道开启,政策放松预期开始兑现。”李品科再次强调她今年1月提出的“2012年地产股绝对收益下限

50%”的观点,降息将支持地产股的估值修复和上涨。

建议配置高杠杆的一、二线龙头,一线地产排序为保利地产、金地集团、招商地产;二、三线建议配置高杠杆的优质公司,譬如首开股份、中南建设、金科股份、鲁商置业、福星股份、阳光城、荣盛发展等。

## 券商股 华泰联合:降息是锦上添花

“锦上添花。”华泰联合分析师李聪形容降息对券商股的影响,“今年以来,证券行业监管重心由‘合规风控’转向‘创新发展’,证券行业的长期成长空间由此打开,此为‘锦’。在宏观走弱背景下本次央行降息再次打开了货币宽松的窗

口,证券行业的短期盈利增长将获得保证,此为‘花’。”

在利率下行背景下,股票、债券资产价格均存在上行动力,证券行业广义自营、资管业务都将从中获益。李聪建议投资者关注国元证券、中信证券、海通证券。



唐志顺 绘

## 电力行业 广发证券:长期利好

“降息在行业中最有利于电力板块,为2012年贡献利润近8.8亿元!”广发证券分析师谢军已经计算出此次降息对于电力板块的影响。

谢军称本次降息对背负高负债的电力行业无疑是煤价下降利好之后的另一大利好。2012年一季度,电力上市公司有息负债为8080亿元,降息25个基点,对于2012年电力上市公司可节约财务费用8.8亿元,相比去年电力行业净利润总额约有261.38亿而

言,可提高行业净利润总额3.37%。

谢军表示,本次降息增厚业绩最明显的公司分别为黔源电力、国投电力、金山股份、长源电力、华银电力、华电国际。但目前对火电公司业绩影响最大的因素仍为煤炭燃料成本的下降,另外结合发电量因素。因此表示看好火电上市公司中的华电国际、皖能电力、\*ST 赣能、上海电力、华能国际、粤电力、宝新能源、穗恒运;水电上市公司中的黔源电力、桂冠电力。

## 机械行业 海通证券:提升需求降低成本

“我们认为本次降息利好机械行业,尤其是工程机械和铁路设备行业。”海通证券分析师龙华如此点评。

因为工程机械需要使用银行信贷销售产品,降息使得下游购买力提升,有利于需求放出;铁路运输行业负债率高而偿债能力弱,降息使得铁道部偿债压力减轻,并极可能获得更多下浮贷款利率的优惠。

另外工程机械和铁路设备两个行业上市公司的资产负债率最高,偿债能力处于偏低水平,降息后对其业绩弹性影响也将更为明显。

海通证券测算了工程机械行业各上市

公司的利息成本压力,首推资金面偏紧而经营能力强大的三一重工,其次推荐行业龙头中联重科和已获利息倍数低的山河智能、山推股份、厦工股份;另外铁路设备个股因为降息有利于铁道部投资能力,再考虑各公司已获利息倍数,建议关注晋亿实业、中国北车、时代新材和中国南车等。

另外,中欧基金预计本次降息对股市的影响或将较2008年要积极得多。根据行业驱动因素的属性,降息最受益的行业除了房地产、券商,还有汽车、保险、有色、煤炭。另外,受益于财务费用下降明显的行业除了电力,还有高速公路。

## 》综合评级调升调降一览表

股票代码	股票简称	当前	综合评级系数 一周前	最新盈利 预测	机构评级 变动
000026	飞亚达A	11.4	9.6	0.5414	上调
600068	葛洲坝	15.6667	12.6842	0.5632	上调
300286	安科瑞	12	12	0.5173	不变
300226	上海钢联	8.4	6	0.6672	上调
600183	生益科技	7.2	4.2778	0.5631	上调
300048	合康变频	12.6667	12.3636	0.5044	上调
002529	海源机械	6	6	0.5243	不变
300126	锐奇股份	13	10.8	0.6713	上调
600754	锦江股份	13.2381	13.4063	0.5343	下调
300110	华仁药业	7	5.25	0.4874	上调

综合评级系数: 大于15买入; 5-15增持; -5-5中性; -8~-5减持; 小于-8卖出。

数据来源: 证券通研发团队提供

## 》一周机构关注榜

股票简称	股票代码	次数	评级结果	关注要点
万科A	000002	7	6家买入评级 1家增持评级	1.随着新增供给增多,公司5月销售量价齐升; 2.环境有趋好的态势,公司抓住机会,获地成本低廉,巩固自身低成本优势; 3.适当宽松的信贷政策及楼市微调进一步支撑公司业绩向好。
云天化	600096	7	1家买入评级 3家增持评级 3家中性评级	1.公司将进行资产重组,集团主营业务借此将基本实现整体上市; 2.重组后,公司将成为全国最大的磷矿采选企业,亚洲第一,世界第二; 3.后续还有其他相关股权转让事宜,将促使公司储量产量进一步增长。
省广股份	002400	5	5家买入评级	1.数字化运营系统有助于弥补短板并提升工作效率,提案能力和客户黏性; 2.公司收购正在稳步推进,选择面广,年内或有可喜的消息; 3.公司内生增长稳定,奥运等重大赛事将推出下半年业绩。
福建金森	002679	5	5家增持评级	1.公司地处环境优美,尽享资源优势; 2.公司拥有专业的技术,团队完整,专业性强,各项指标均位列前茅; 3.国内相关资源匮乏的局面有给了公司大展拳脚的机会。
片仔簧	600436	5	5家增持评级	1.外销产品提价符合市场预期,小幅提升公司业绩; 2.公司和华润的联手合作有望打开新的市场,想象空间广阔; 3.公司日化美妆业务正蓄势待发,或将为公司开辟新的盈利路径。

评级标准(买入、增持、中性、减持、卖出)

以上数据仅供参考,不构成任何投资或其他建议,投资者据此操作,风险自担。