

骏马

短线快参

▶ 2009年07月06日

银河研究所财经资讯中心

✉ : whcj@chinastock.com.cn

关注基本面，结合技术面，把握中短线，切记控风险

投资思路：在流动性过剩推动、机构成为市场主导力量的行情下，大蓝筹板块仍然有表现机会。各方投资者对金融、地产的发展前景呈现出高度的趋同性，随着中报披露的临近，业绩增长稳定的部分消费类股票也将有补涨机会。



中国银行(601988)：基本面改善带来的机会值得期待

09年1季度中行实现归属于母公司的净利润185.1亿，每股收益0.07元，同比下降14.4%，业绩略低于预期。1季度贷款同比增长23.7%，贷款在资产中占比较08年末提高0.8pc至46.67%；加大买入返售金融资产配置，进一步压缩外币债券的规模。1季度实现非利息净收入130.5亿元，同比微增0.6%，但环比增长了105.9%，体现了非利息业务恢复性转好的趋势。1季度资产质量保持稳定，不良贷款双降。年化信贷成本0.31%，拨备覆盖率提高至126.5%。

09年压力明显减轻，具备一定优势；境外业务息差较为稳定，息差下降压力小于同业；外币债券占比高，09年减值压力降低；汇兑损失得到对冲，09年不应期待过高。预计09-11EPS分别是0.27元、0.28元、0.31元，同比增速9.0%、4.3%、8.56%。预计09-10BVPS分别是2.09元、2.29元、2.50元。我们认为公司基本面好转确定性高，业绩增长压力低于同业，基本面改善带来的机会值得期待，建议投资者关注。

(银河短线工作组)



所属行业	银行业
目前可流通股(亿股)	1,778.19
总股本(亿股)	2,538.39
每股收益(元)(1Q09)	0.07
每股净资产(元)	1.91
每股公积金(元)	0.42
每股未分配利润(元)	0.39
净利润同比增长(%)	-14.4
净资产收益率(%)	3.82
滚动市盈率	19.45
市净率	2.42
最新收盘价	4.63



工商银行 (601398)：市场上重要的权重股，受汇金公司的青睐

公司是我国最大的商业银行之一，拥有庞大、优质的客户基础、广泛的分销网络和国内最先进的信息技术平台，是我国最大的公司银行、个人银行、电子银行服务提供方。在全球银行市值排行榜上，中国工商银行名列第一。

1 季度，工商银行实现归属母公司利润 351.53 亿元，同比增长 6.16%，实现每股收益 0.11 元。拨备同比减少驱动了业绩的正增长。其中净利息收入 577 亿元，环比下降 13.12%，净利息收入的下降应该在预期之内，存款在近一个多月以来有活期化趋势。1 季度，银行不良贷款实现双降，拨备覆盖率提高至 132%。考虑到重定价对于银行的利空基本释放，息差很可能将走出低谷。中间业务盈利能力提高。2009 年一季报显示公司手续费净收益同比上年增长 12.4%，环比增长高达 43.8%。工行的资产配置结构相对同业更加稳健，公司的防御性特征比较明显，我们预测公司 09-11 年 EPS 为 0.34 元、0.38 元、0.45 元，公司股票作为市场上重要的权重股，受汇金公司的青睐，建议适当关注。

(银河短线工作组)



所属行业	银行业
目前可流通股(亿股)	149.5
总股本(亿股)	3,340.19
每股收益(元) (1Q09)	0.11
每股净资产(元)	1.91
每股公积金(元)	0.41
每股未分配利润(元)	0.32
净利润同比增长(%)	6.16
净资产收益率(%)	5.52
滚动市盈率	16.23
市净率	2.87
最新收盘价	5.48



金融街(000402): 回归商业地产, 长期价值凸现

北京金融街区域的商务地产的租金、出租率均显著优于大市表现, 有力地彰显了其扎实的基本面。我们认为这与金融街区域相对有限的供应预期和以国内各大金融监管部门、大中型金融机构、央企总部为主的内向型客户结构密不可分。这使得该板块受国际金融危机的冲击较小, 并将不断受到北京市大力推进金融产业建设的正面辐射。天津津门津塔项目区位优势, 定位高端。高品质的豪宅公寓得到了当地购房者的认同, 销售情况超越了市场的普遍预期。公司北京地区的其它项目推进顺利, 销售、建设进度符合我们先前的预期。我们预计 08 和 09 年每股评估净资产值分别为 10.75 元和 11.85 元, 我们预计公司 09 年和 10 年的 EPS 为 0.50 和 0.60 元, 公司 08 年底持有型物业达到 31 万平方米, 10 年将增至 140 万平方米, 随着持有型物业比重的增加, 业绩相对稳定, 建议投资者关注。

(银河短线工作组)



所属行业	房地产
目前可流通股(亿股)	23.97
总股本(亿股)	24.81
每股收益(元)(1Q09)	0.06
每股净资产(元)	5.93
每股公积金(元)	3.52
每股未分配利润(元)	1.41
净利润同比增长(%)	126.6
净资产收益率(%)	1.08
滚动市盈率	32.57
市净率	2.5
最新收盘价	14.81

【近期跟踪】

推荐日期	股票代码	股票名称	推荐价格	累计涨幅(%)	最高涨幅(%)	沪深300同期累计涨幅(%)	操作建议
2009-6-22	600019	宝钢股份	6.65	9.77	13.08	8.02	继续关注
2009-6-22	601088	中国神华	27.66	20.93	21.80	8.02	继续关注
2009-6-24	600005	武钢股份	8.11	-1.97	4.69	7.89	继续关注
2009-6-24	601628	中国人寿	26.88	9.64	11.16	7.89	继续关注
2009-6-25	601006	大秦铁路	10.37	-0.96	3.57	6.61	继续关注
2009-6-25	000024	招商地产	28.73	30.00	30.00	6.61	继续关注

2009-6-26	000718	苏宁环球	13.42	19.23	20.34	6.71	继续关注
2009-6-26	000933	神火股份	19.61	16.37	17.80	6.71	继续关注
2009-6-29	600736	苏州高新	5.88	21.09	21.94	6.35	继续关注
2009-6-29	600664	哈药股份	14.11	1.56	2.34	6.35	继续关注
2009-6-30	601898	中煤能源	12.44	6.59	7.23	4.63	继续关注
2009-6-30	601919	中国远洋	13.82	3.55	5.21	4.63	继续关注
2009-7-1	000401	冀东水泥	13.80	1.30	5.65	5.07	继续关注
2009-7-2	000562	宏源证券	21.68	4.24	6.04	2.76	继续关注
2009-7-2	600663	陆家嘴	27.00	0.89	1.85	2.76	继续关注
2009-7-2	150007	同庆B	0.97	0.41	1.65	2.76	继续关注
2009-7-3	600122	宏图高科	13.19	6.07	8.26	1.33	继续关注

注：以上推荐股票超过 10 个交易日不再跟踪，推荐价格为推荐日前一天收盘价。

【重点回顾】

推荐日期	股票代码	股票名称	推荐价格	累计最高涨幅 (%)	同期沪深 300 与个股最高收益率之差 (%)
2009-2-10	600095	哈高科	3.85	54.55	9.65
2009-2-12	000418	小天鹅	6.50	49.23	6.48
2009-2-16	600252	中恒集团	8.28	79.35	40.64
2009-2-17	600896	中海海盛	7.46	43.70	8.55
2009-2-18	600660	福耀玻璃	5.85	59.49	19.98
2009-2-26	601398	工商银行	3.71	55.26	10.84
2009-3-3	600153	建发股份	8.55	74.15	20.43
2009-3-5	601699	潞安环能	15.94	169.45	123.83
2009-3-5	601169	北京银行	10.83	58.08	12.46
2009-3-6	601939	建设银行	4.30	50.00	5.63
2009-3-9	601166	兴业银行	19.74	102.63	57.10
2009-3-17	600067	冠城大通	6.36	150.79	102.34
2009-3-18	600348	国阳新能	14.18	135.47	92.19
2009-3-18	600641	万业企业	11.98	71.04	27.75
2009-3-18	600845	宝信软件	18.47	53.76	10.48
2009-3-20	600090	啤酒花	5.43	108.29	68.62
2009-3-23	000002	深万科	8.13	77.00	37.17
2009-3-24	600748	上实发展	10.93	91.03	54.62
2009-3-24	600317	营口港	8.37	52.93	16.51
2009-3-25	000418	小天鹅	6.70	44.78	9.05
2009-3-27	600393	东华实业	6.12	52.78	18.59
2009-3-30	002100	天康生物	14.46	44.88	11.72
2009-3-31	000562	宏源证券	16.40	40.18	6.51

2009-4-3	000002	万科	8.62	66.94	37.78
2009-4-3	601939	建设银行	4.39	46.92	17.77
2009-4-9	600016	民生银行	5.52	50.36	16.15
2009-4-10	000002	万科	8.39	71.51	39.34
2009-4-13	000527	美的电器	10.94	37.11	8.90
2009-4-15	600880	博瑞传播	15.17	58.08	33.86
2009-4-16	600268	国电南自	14.39	38.78	14.93
2009-4-16	600729	重庆百货	17.74	38.16	14.32
2009-4-21	000686	东北证券	25.63	37.14	14.25
2009-4-27	601666	平煤股份	23.72	62.18	32.85
2009-5-4	601398	工商银行	4.09	40.83	13.96
2009-5-5	601169	北京银行	12.45	37.51	14.91
2009-5-5	600105	永鼎股份	5.82	27.15	4.55
2009-5-6	600809	山西汾酒	19.32	49.33	27.30
2009-5-7	000968	煤气化	15.96	36.97	16.62
2009-5-7	000060	中金岭南	16.62	35.56	15.21
2009-5-8	601939	建设银行	4.61	39.91	19.65
2009-5-11	601328	交通银行	7.22	39.34	20.03
2009-5-12	601988	中国银行	3.61	37.12	15.02
2009-5-13	000898	鞍钢股份	10.27	41.67	22.34
2009-5-13	600660	福耀玻璃	7.39	26.25	6.92
2009-5-18	600880	博瑞传播	15.48	54.91	35.90
2009-5-19	601998	中信银行	5.15	24.08	5.68
2009-5-20	000402	金融街	10.99	36.21	19.05
2009-6-1	600036	招商银行	16.86	39.26	18.68
2009-6-2	000002	万科	10.16	41.63	25.21
2009-6-2	600809	山西汾酒	20.64	39.78	23.36
2009-6-4	000402	金融街	11.14	34.38	21.17
2009-6-4	601988	中国银行	3.74	32.35	19.14
2009-6-5	600266	北京城建	16.38	22.04	9.38
2009-6-9	600322	天房发展	5.66	26.15	13.29
2009-6-9	002142	宁波银行	10.98	22.86	10.00
2009-6-10	600665	天地源	5.75	33.91	21.51
2009-6-19	000527	美的电器	13.18	13.43	4.63
2009-6-22	601088	中国神华	27.66	21.80	13.76
2009-6-22	600019	宝钢股份	6.65	13.08	5.04
2009-6-25	000024	招商地产	28.73	30.00	23.37
2009-6-26	000718	苏宁环球	13.42	20.34	13.62
2009-6-26	000933	神火股份	19.61	17.80	11.07
2009-6-29	600736	苏州高新	5.88	21.94	15.57
2009-7-3	600122	宏图高科	13.19	8.26	6.91

注:重点回顾统计的数据为推荐后各公司最高收益率跑赢沪深 300 同期最高收益率 4%以上的个股,按照时间顺序排列。

近期《骏马》紧贴市场热点,重点推荐了地产、大金融、煤炭等板块的个股,5月份以来共推荐股票 71 只(次),最高收益率跑赢同期沪深 300 最高收益率的有 44 只(次),占比 61.97%,其中跑赢 4%以上的有 34 只(次),占比 47.88%。

免责声明:本刊由中国银河证券股份有限公司(以下简称银河证券)向其机构或个人客户(以下简称客户)提供,无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明,所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可,任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正,但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断,银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告,但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨

询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究所财经资讯中心

北京：010-66568401

武汉：027-87840360 027-87362697

邮箱：whcj@chinastock.com.cn

分析团队：银河短线工作小组