



理财胜经

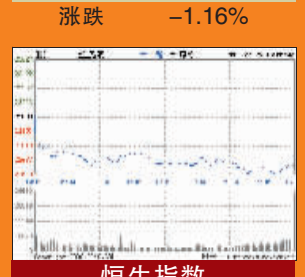
2008.7.26 星期六

下半年
投资策略
C01~C02

机构对“银地钢”分歧严重

在宏调政策未明显放缓形势下,基金券商等机构对多个行业后市表现都有不同看法

昨日收盘



□专题撰文 时报记者 袁峰 李鹤鸣 陈永华
实习生 童建武

进入7月份,半年报纷纷陆续披露,尽管银行、钢铁、地产等行业业绩大幅增长,但业内却对其前景产生较大分歧,特别是在宏观调控政策未明显放缓形势下,三类行业不确定因素犹存。基金、券商等主流机构对这三类行业下半年的表现都有着不同的理解,因此记者试图根据基金、券商的下半年投资策略报告以及对部分基金经理和券商分析师的采访,为读者理清主流机构的投资脉络,为投资决策提供参考。



招商被次新基金重点增持。时报记者 杜翠 摄

钢铁股 | 出口市场压力较大

2004年以来我国钢材出口呈现连续快速增长,这一度成为钢材生产和市场价格运行的决定性因素。随着国内外形势的不断变化,这一情况在2008年上半年有了明显变化。上半年钢材出口出现回落,下半年出口后劲依然不足。中国钢铁研究中心的朱喜安指出,进入下半年,钢材出口依然面临着诸多抑制因素。从国内来看,首先面临着较大的政策压力,一旦出口超过10%左右,出口税率就可能进一步调整。其次,目前部分企业通过取巧方式规避出口关税的做法,有面临调整海关税则号等措施来

进行抑制的可能。上半年“特钢”出口高速增长的亮点可能难以再现。

经济周期的影响是双重效应。

看空派

国海富兰克林基金认为,国内钢铁业作为周期性明显的行业,面临国际铁矿石涨价的成本压力和国内经济放缓导致盈利能力下降两大挑战。钢价的传导已在某些区域出现问题,下游产品对于钢铁涨价的接受能力有限,钢价有可能在下半年持平或走弱。银河证券研究所马永诺也指出,业内普遍预期国内经济增长放缓,钢铁制成品价格会下跌。另外需求会减少,

看多派

国泰君安证券分析师蒋璐认为,上市钢企的半年报乃至全年业绩普遍预期乐观,目前一线钢厂的2008年市盈率仅8~10倍,前段时期的深幅调整,已部分消化了市场对行业景气周期下滑的预期。申银万国分析师黄中衡也指出,由于前期钢铁板块随大盘暴跌,其估值已进入合理空间,甚至已接轨成熟市场,有所低估。看好拥有铁矿石、煤炭资源、产能明显扩张的钢企。

地产股

二季度基金减持超六成

二季报和一季报相比,基金持有地产股的总市值减少67.97%,几乎是减持最严重板块。在基金二季度持有市值排名前20位的地产股中,只有3家持有比例上升,其中浦东金桥增加了8.87%。同样有3家房地产股被基金狂减,华发股份被减少了19.78%。

为,尽管最近的调控会对房价上涨形成压力,但长期而言,该行业的前景仍是明朗的。行业龙头发展趋势明确,仍值得看好;而一些土地储量相对较高,土地成本低的二线地产企业也将有好的表现。

但是,封闭型基金却与其它基金背道而驰,群体性对部分地产股进行了增持。据Wind最新统计数据,二季度末被封基增仓最大的前5只股中有3只是地产股,其中华侨城、金地集团和金融街分别被增仓了6880.78万股、3762.77万股和1105.04万股。

尽管对地产看好的基金寥寥无几,但券商似乎却大为看好地产股的前景。广州证券分析师张光伟指出,宏观调控并没有对房地产业开发造成根本冲击,今年以来的房地产投资维持在30%以上,在一定程度上说明这个行业并没有想象中的悲观。

银行股 | 机构增减行为不一

二季度以来,被认为是市场中流砥柱的金融股遭到一些基金的重点减持,有9家银行股被减持明显。其中深发展基金持股比例下降幅度最大,达到了5.53%;招行也因高价收购永隆银行而被外界看空,一度被集中抛售。但是,也有4家银行股被增持。交行则成为基金增持比例最大的银行,持股比例增长至0.55%,持股基金家数也由6家增至11家。截至6月底,6只次新基金重仓的股票中,招行占据第一把交椅,持股总市值达到了3.39亿元,而新基金却分别有4只进行了配置,这表明金融仍是新基金关注的重点。

看多派

华宝兴业基金认为,银行股在目前估值位置存在一定防御性特征。首先,短期估值相对大盘优势十分明显。其次,相对H股基本没有溢价。同时,银行也存在进攻性特征,如通胀出现缓和,宏调下半年或者明年出现放松,宏观经济硬着陆风险就减小,银行坏账风险降低,业绩增长就更确定。

盈利能力提供保障。此外,作为受益于人民币升值因素较高的行业,一旦外部环境明朗化,其复苏也会是迅猛和长期的。

看空派

国海富兰克林基金则认为,对于银行股,最大的不确定性在于资产质量可能存在恶化的可能,由于房地产市场资产质量的恶化反映在银行的报表中通常有半年左右的滞后,这一风险是我们最为担忧的。另外,今明两年金融股的解禁市值在1.5万亿以上,是现有流通A股市值的1.19倍,这将对二级市场股价构成强大压力。

看空派

华宝兴业基金第三季度策略报告认为,地产对整体宏观经济来讲是潜在的风险,是经济的严重隐患。从目前看,地产的宏调政策不会放松,这直接影响到地产商资金链的紧绷并降低购房者的热情,这无疑影响到地产销售业绩,存在较大风险,建议低配。

看多派

信达澳银基金第三季度策略报告认

C03

实盘赛股王两月收益超两成

C04

油价反弹金价小幅上涨

C07

多空短期维持平衡格局