

# 不对称降息挤压盈利空间 多家银行股“破净”

由于央行不对称降息将压缩银行盈利空间,使得银行股昨日全线受挫,其中华夏、浦发、深发展等股价跌破每股净资产。不过,中金公司认为,虽然本次非对称降息将导致银行息差收窄,但收窄幅度远低于上次降息。

## 银行利差将进一步收窄

受此次不对称降息影响,昨日早盘,以招商银行、华夏银行、浦发银行为首的银行股便开始放量下跌。尽管股指在午后强势上攻让银行股跌幅明显收窄,但截至收盘,多只银行股仍跌破每股净资产。

据交通银行金融研究中心点分析,如果不考虑贷款利率浮动幅度扩大的影响,粗略估算,此次非对称

降息导致银行静态存贷利差缩窄10个基点左右。未来随着存贷款重定价和贷款利率下浮扩大,利差还会进一步收窄。

信达证券分析师饶明表示,此次降息对商业银行的净利润增长将带来负面影响,降息后商业银行的净利润总额大致会减少1.88个百分点。

## 低估值让券商看好银行股

“由于降息使商业银行净息差收窄,为减少净息差收窄的幅度,商业银行主动下浮贷款利率到基准利率的0.7倍的意愿估计并不强。”饶明表示,由于16家上市银行降息前的净息差不同、净利息收入转化为税前利润的比率不同,因此降息后各



家上市银行的净利润变动幅度也存在一定差异。

尽管此次降息对上市银行为负面影响,但基于银行股估值的安全边际显著,饶明依然维持银行业“看

好”的投资评级。

中金公司则强调,虽然本次非对称降息将导致银行息差收窄,但收窄幅度远低于上次降息。

(天府早报)

## 南国股民热线

66810211

每个交易日下午3:00-4:00

主持:韩春雷  
专家:平安证券海口营业部注册国际投资分析师 邓君  
(证券投资咨询资格编号 S1060209090170)

证券版作者声明:在本版作者所知情的范围内,本版作者以及财产上的利害人与所评价或推荐的证券没有利害关系。本版咨询文章纯属个人观点,仅供参考。投资者据此操作,风险自担。

## 券市要闻

### 6月CPI或进2时代

根据国家统计局经济统计信息发布会日程表,本周国家统计局将公布6月居民消费价格、工业生产者价格指数及二季度相关经济数据。受6月制造业PMI指数继续回落以及食品价格回落等因素影响,专家普遍预测上半年经济数据或不乐观,二季度GDP增速或“破8”,而6月CPI增速可能回落至3%以下。

### 郭树清鼓励股民做中国巴菲特

7月5日至6日,中国证监会主席郭树清一行到重庆调研。在紧凑而高效的日程中,调研组深入了解重庆市清理整顿各类交易场所工作进展情况,听取各方对建设区域性资本市场的意见建议,走访证券公司营业部并与部分个人和机构投资者代表面对面交流,还邀请部分座谈,认真听取重庆的投资者和上市公司对证券市场发展发展的意见和建议。

### 沪深交易所新规实施

7月7日,上海证券交易所和深圳证券交易所分别发布《上海证券交易所股票上市规则(2012年修订)》、《深圳证券交易所股票上市规则(2012年修订)》,对原规则中的退市、停牌等内容进行了修订。上述两个新规则自发布之日起施行。

### 6月份股市流出近2000亿元

在股市大幅失血之后,截至6月末,国内证券公司经纪业务客户证券账户的交易结算资金余额已从6月初的8103亿元降至6081亿元。在此之前A股市场4月份曾经净流出946亿元,但5月份当月出现净流入526亿元,一度给市场补充了“新鲜血液”。

### 新交所拟做人民币证券交易

新加坡交易所6日发布公告,宣布已为人民币计价的证券在新加坡挂牌、报价、交易、清算和交割做好了相应准备,将在人民币离岸市场的发展中扮演更重要的角色。新交所公告中说,发行商在发行人民币证券时,可以选择双币交易,允许投资者自由选择使用人民币还是新加坡元进行交易。

### 6月钢铁业库存水平居高不下

7月1日中国物流与采购联合会钢铁物流专业委员会正式发布6月钢铁行业PMI指数,6月份指数为49.2%,环比回升0.4个百分点。PMI显示当前国内钢市积极因素正在逐步增多。

### 全周道琼斯指数收跌0.8%

美东时间7月6日16:00(北京时间7月7日04:00),道琼斯工业平均指数下跌124.20点,收于12,772.47点,跌幅为0.96%;纳斯达克综合指数下跌38.79点,收于2,937.33点,跌幅为1.30%;标准普尔500指数下跌12.90点,收于1,354.68点,跌幅为0.94%。

# “养猪种菜”余波未了,武钢再出转型奇招引争议 武钢修锁补鞋做电商

6月26日,武钢召之即来城市服务中心(下称“城服中心”)正式揭牌,“力争两年扩充到全省,3年后营业额突破1亿元”。

“这并非一时冲动。”6月28日,武钢集团新闻发言人白方在接受记者采访时表示,很早就确立了“由内部保障型向现代城市服务业转型”的总体方针,并在2011年启动了“现代城市服务战略”的市场调研和可行性论证,“开展的业务也是武钢经营多年的产业,如今是整合起来做大做强。”

但业内人士对武钢这一跨界行为持“保留态度”。

“电子商务领域市场竞争激烈,没有价格优势、服务优势和产品优势很难真正做大做强。”中国电子商务研究中心分析师张周平对记者表示,无论是专业人才,管理经验还是市场拓展意识,武钢都很难取得优势。

## “非钢”动作

“这些办公桌、窗帘,甚至是桌上的虎尾兰都是我们武钢自己生产的,以后都可以通过网站进行预订。”6月29日,城服中心一位工作人员向记者介绍称,“厂里的内供产品向社会开放,深入市场逐利也是必然要求。”

城服中心紧邻武钢宾馆。此处单层楼房被黄色墙漆粉刷一新,门口摆放的庆贺花篮中的花还没有完全枯萎。送来花篮的是武钢后勤集团、华润集团、九阳股份有限公司和山西五色土健康产业四家公司,据工作人员介绍,后三者是城服中心的合作伙伴。

记者获得的材料显示,城服中心汇聚了武钢后勤集团下属的房地产经营开发管理公司、快餐食品饮料公司、综合服务公司、绿化公司、旅游公司和幼教中心六大核心产业群,提供的服务包括武钢提供的内部产品和

现有服务6大类77项,例如开锁修锁、修鞋补鞋、陪驾试驾、蔬菜配送、送水上门等。

据了解,武钢后勤集团快餐食品饮料公司生产的“武钢人”果粒橙、“咸伙计”盐汽水、“铁牛”能量饮料和“维士可”碳酸饮料之前主要作为武钢职工的“内供产品”进行生产,很少投放市场。如今,这些“内供产品”将迫不及待地投放市场“追逐利润”。

中国电子商务研究中心分析师莫岱青告诉记者,现在很多传统企业看到电子商务很流行,就想涉足,但受制于专业人才欠缺、专业管理经验缺乏、传统企业的思维束缚等因素,如何做并实现盈利将是不小的挑战。

## “自救”本能

武钢拓展非钢产业,谋求多元化发展无疑是受“自救”本能的驱使。

在钢铁主业微利时代,将后勤产业的“盘子”做大做强正成为武钢寻求“效益大增长”的突破口。

在宝钢经济管理研究院主任研究员陈铿看来,武钢把养猪、种菜、做盒饭等辅业做大,当成一个发展方向是“迫不得已之下的奇兵突击”。

“目前钢铁行业形势严峻,需要想点其他办法实现盈利。”武钢后勤集团党工部负责人尹科伟坦陈,在钢铁行业红火的时候,集团主要精力是考虑怎么把主业做大做强,从2011年开始,公司决策层开始找出路,更加强调非钢产业的发展,并在政策支持和资金保障方面倾斜。

武钢寄予厚望的产业包括:矿产资源开发、高新技术产业、资源综合利用、国际贸易、工程技术服务和现代城市服务业等。

以此为背景,城服中心作为武钢发力现代城市服务业的急行军被推向市场。据知情人士透露,武钢集团



已投入90余万元用于电商平台的开发、建设。

## 转型争议

武钢“非钢”激进背后,折射出的是钢铁行业微利和全行业亏损叠加下的“生存危机”。炼钢主业无利可图,钢企转而投身“副业”。

数据显示,2011年武钢集团实现总利润35亿元,其中,钢铁主业利润不足15亿元,而非钢产业利润为20.8亿元,占到整个集团利润的六成左右。

马钢(集团)控股有限公司(下称“马钢集团”)董事长顾建国日前表示,钢铁企业的转型非常迫切,已经到了非转不可的时候了,“不是不想转,想什么时候转,是立马就得转,现在就开始转”。

按照马钢集团的规划,将重点发展“钢铁上游产业、钢铁生产服务业、

钢铁下游产业、非钢铁相关行业”四大板块,推进多元化发展。“我们的目标是力争到2015年,实现非钢产业收入达到400亿元,从而形成对集团效益的有力支撑。”集团副总经理苏世怀说。

而济钢集团非钢产业发展目标是,实现非钢优势产业上市,非钢产业销售收入毛利率年增长率不低于25%;力争“新产品、新业务、新产业利润贡献不低于利润总额的20%”。

钢铁产业的持续低迷,让越来越多的钢企将赚钱的希望寄托在非钢产业上。不过,由此引发的争议也从没停歇。

业内的担忧在于:投入大部分资金和精力发展非钢业务,将会导致钢铁主业后续发展乏力,“不能因为副业一时之好而颠倒了主次,丢了西瓜捡芝麻”。“这是一个事关央企改革方向的事情,必须引起决策者的警惕。”国务院发展研究中心副所长张文献对此分析指出。(中国经营报)

## “H股ETF”7月9日起发行

在香港回归祖国15周年之际,中国政府推出一系列旨在进一步促进香港经济社会发展的惠港政策,备受关注的首批跨境ETF之一——易方达恒生中国企业指数ETF(又称“H股ETF”)也将于7月9日起发行,为内地投资者直接投资香港市场H股提供了便利渠道。

作为首批跨境ETF所跟踪的指数,H股指数是国内管理指数基金最大机构易方达基金精选挑选的标的。目前香港联交所上市的H股市值约4.1万亿,是中国优秀企业的境外聚集地,H股指数覆盖H股90%以上市值,是香港市场主流核心指数之一。

## 年内第二大新股中国铁物IPO

继超大盘股中信重工上交所挂牌上市后,中国铁路物资股份有限公司也披露招股说明书,拟在上交所上市,公开发行不超过27.7亿股股份,募资不超过60亿元人民币,保荐人为中信证券。公开资料显示,其本次A股公开发行6.85亿股,预计募

资31.99亿元,虽仅为其预计募资金额的77.44%,但仍为A股年内募资格第二大的新股IPO。

招股书显示,中国铁物此次发行后,A股总股本不超过83.7亿股,A股、H股总股本不超过93.33亿股。

(新华)