

### 千呼万唤 今日农行网上申购

农行最终确定的发行价区间仅为每股2.52元~2.68元,远远低于此前市场预测。而且农行承诺未来3年每年将按照净利润的35%~50%向股东分派现金股利。或许正因如此,机构们对“打新农行”,表现得相当积极。



# 股势

# 农行会成为“中石油第二”?

## 由于定价和上市背景不同,农行不会重复中石油故事

### 专家论坛

2007年10月、11月,中石油A股的发行与上市,带给投资者一场噩梦。农行的发行之所以让很多投资者将其与中石油联系在一起,主要有两方面的因素。

一是农行对自己的宣传与包装,令人想起了当初的中石油。农行在招股书上列举了很多第一,诸如拥有最多的分支机构;最多的个人客户,是中国最大的零售银行;拥有覆盖范围最广的境内物流网络和数量最多的ATM;2006至2009年,银行卡发卡总量、卡存款、借记卡消费额指标,连续四年居同业第一等等。农行的这种做法,与中石油当初发行时竭力宣传自己是“亚洲最赚钱公司”没有什么不同。

二是农行推介路演时,农行主承销

商对发行价的定位较高,达到3.02元~4.07元。这样的价格定位,按农行今年一季报净资产1.37元,2010年预测每股收益0.26元计算,发行市净率2.2~2.97倍,市盈率11.6~15.65倍,远远超过了三大行二级市场的估值水平。申购农行新股不如在二级市场上买进工行、建行、中行股票更实惠,农行破发毫无悬念可言。

而随着农行发行价格区间的揭晓,投资者对农行成为“中石油第二”的担心显然成为一种多余。

首先,农行发行价格的定位,总体上比较合理,股票继续向下下跌的空间非常有限。虽然农行的定价不是投资者最理想的,其理想的发行价应该在2.50元以下,但2.68元的定价还是比较合适的。对应的2009年市盈率水平,以每股收益按2009年归属于母公司所

有者的净利润除以本次发行前的总股数计算,为12.00倍;对应2010年预计的市盈率水平为8.73倍。对应农行2010年市净率约为1.62倍,较工行和建行的市净率水平约有10%的折让。因此,农行的定价水平还是比较合理的,即便存在破发的可能,向下下跌的空间也非常有限,不会成为大盘下跌的推动力量。

其次,目前的市况与中石油上市时不可同日而语。如今股市低迷,可以称之为小熊市,投资者没有了中石油上市时的激情。因此,在这种不同的环境下,农行上市时大幅高开的可能性基本不存在,而不像中石油上市时一步高开到,从而导致后来的跌跌不休。正因如此,农行重复中石油故事的可能性基本上可以排除,农行不会成为“中石油第二”。

皮海洲

### 特别报道

# 央企整合有望再度提速

## 央企重组有四大思路 科研院所入局成新看点

6月30日召开的国务院常务会议指出,要加强对企业兼并重组的引导和政策扶持,中央设立专项资金,支持中央企业兼并重组,央企整合有望再度提速。

国资委关于央企整合的思路主要分成四种:央企之间“强强联合”;一般

央企并入优秀央企,即以强并弱;科研院所并入产业集团;非主业资产向其他中央企业集中。

在这四种重组类型中,科研院所并入产业集团有望成为今年央企重组的看点。目前,央企当中还有包括武汉邮

电科学研究院、上海船舶运输科学研究所、中国建筑设计研究院、中国建筑科学研究院、北京有色金属研究总院、机械科学研究总院等在家的十家科研院所,已经处于“待嫁”状态,或者正在积极寻找“婆家”。

张牡霞

### 高手三剑客

## 跑赢大市 初入上升通道

三剑客	简称	代码	看好理由	昨日收益率	累计收益率
冯斌	钱江水利	600283	连续八天回落,反弹要求强烈。	3.13%	3.68%
赵女士	泰尔重工	002347	走势好于大盘,逢低介入。	1.51%	0.41%
樵翁	北新建材	000786	各项技术指标良好,继续持股。	3.22%	2.10%

本周一大盘再次探底回升,我们剑客收益也初步进入上升通道。

冯斌 看好的久其软件属于中小板,周一早盘低开低走,不过下午随大盘反弹而逐步走高,尾市以红盘报收,导致其实际收益率为3.13%。赵女士 看好的泰尔重工也属于中小板,不过全天走势弹性不大,早盘跌势不大,尾市也没有多大的反弹,导致其实际收益率为1.51%。樵翁 看好的北新建材属于连续看好。周一早盘一度下跌,幅度超过3%,不过之后便一路反弹,尾盘涨幅也较为不错,其实际收益率为3.22%。

胡孝政

### 投资论坛

## 三季度布局三条主线

### ●消费升级 ●新兴产业 ●绩优股

诺安基金在日前发布的三季度投资策略报告中认为,目前投资布局的关键是寻找经济新引擎,消费升级是布局的主要思路。诺安基金在报告中把投资分为三条主线。

**投资主线一:布局消费升级品种。**继续在食品饮料、医药、传媒、旅游、商业、交通、信息服务、IT产品等前景广阔、增长确定的大消费领域中布局。理由:低端劳动力工资上涨会促进消费水平的提升;农村消费追赶城市,城市消费步入更新换代期;房地产调控反而让消费类行业受惠。

投资主线二:淘宝新兴产业

中的“国家宝藏”,战略新兴产业的七大方向。分别是节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车。新兴产业具有很强成长潜力的核心要素,正是消费升级与国际主流消费趋势的发展,典型案例如:苹果 iPhone、比亚迪纯电动汽车等。

**投资主线三:关注趋势明朗化的绩优股。**关注前期调整充分、估值优势明显的行业,各种风险释放后,随着行业趋势的日渐明朗化和市场的企稳,它们或将率先反弹并获得一定的相对收益,如房地产、保险、银行、航空等行业。

安仲文 黄金滔



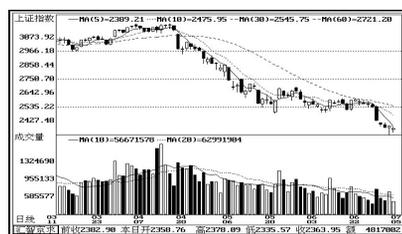
股民热线:0551-5223801 E-mail:scbzq@mail.hf.ah.cn

### 7月5日沪深指数

上证指数:  
开盘:2358.76 最高:2378.09 最低:2335.57  
收盘:2363.95 涨跌:-18.95 成交:447.48亿元  
上涨:255家 下跌:633家 平盘:53家

深证成指:  
开盘:9122.43 最高:9237.07 最低:8982.80  
收盘:9171.03 涨跌:-56.86 成交:414.02亿元  
上涨:362家 下跌:676家 平盘:77家

### 上证指数日K线图



### 深证成指日K线图



### 国元视点

## A股动态估值 逼近1664点水平

### 大盘将维持弱势震荡 中小盘股风险仍待释放

从去年8月上证指数自3478点开始下跌以来,至今已过了近11个月。如今,有为数不少的股票,尤其是权重蓝筹股的股价已经回到了相当于上证指数位于1664点时的水平。然而,在当前普遍担忧中国经济增长放缓的市场环境下,市场的忧虑还是挥之不去。

关于市场逼近1664点的估值区间,我们认为这也要分开看——因为不可能所有板块都和1664点估值接近。目前,钢铁、券商等大盘蓝筹股确实是低估值,但是这些板块中周期性行业较多,在经济不明朗的复杂情况下,1664点难道就一定是铁底么?此外,也有一些板块,例如前面强势的科技、网络、医药,现在还高高在天花板上,所以大盘的低估注定是结构性的,未来即使有行情,也应该呈现出结构性的特征。

我们认为,市场还将维持目前的弱势震荡局面。市场估值分化依然明显,大盘蓝筹股估值处于历史低点附近,下探空间有限、风险不大。中小盘股在上周遭遇重挫,与大盘股的估值溢价有所减小但仍处于历史高位附近,因此中小盘股的估值风险尚未完全释放,投资者还需谨慎对待。

国元证券 康洪涛

**海通证券** 合肥黄山路营业部  
**长期招聘经纪人**  
有意者请简历发至 zpl4819@htsec.com  
联系人:张小姐 电话:0551-3629736

**徽商期货**  
十年成就 千载徽商  
热烈祝贺徽商集团成立十周年  
客服电话:4008878707  
网址:www.hsqh888.com  
地址:安徽合肥市芜湖路258号

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES  
**股民培训基地**  
国元“最佳服务团队”倾情承办  
地址:合肥市庐江路123号庐江路营业部  
全能服务专线:2627033  
www.gyqz.com.cn