

农行上市五大卖点 VS 三大劣势

□据 证券时报网

农行上市的脚步越来越近。作为最后一家上市的国有商业银行，农行上市备受关注，证券时报网总结的农行上市五大卖点和三大劣势或许对广大投资者有一定的参考价值。

农行上市的五大卖点

卖点一：最后一家上市的国有大银行

农行比起其他三大国有银行有欠缺之处，但是农行目前主打的概念是：最后一家上市的国有大银行。农行告诉投资者，这是最后一块蛋糕，一定要把握机会。

卖点二：庞大的营业网点

在农行 2.3 万多个分支机构中，有 7200 个在县城，5300 个在人口较多的乡镇，高于工行、建行和中行县域机构网点数量之和。农行本月将与全球知名的农业金融机构荷兰合作银行签署战略合作协议，展开战略合作。

卖点三：低廉的资金筹集成本

农行与竞争对手相比亦有优势。以 2008 年的数据作比较，农行储蓄存款占比最高，达 61%，其他三大银行都不到 50%。储蓄存款占比被认为是衡量存款质量的一个重要指标。这意味着，农行具有比其他银行更大的利润空间。

卖点四：受国家支持的“三农”业务

在国家对“三农”支持力度不断加大、农行积极推进“三农”金融事业部制改革的背景下，农行未来业务成长空间大。

卖点五：股改红利的释放

从工、中、建三大银行的成长



(资料图片)

速度来看，股改红利利用了三四年的时间释放，未来靠规模推动。农行股改才一年多，红利会慢慢释放，如信贷成本、成本收入比、资产结构调整、中间业务。

农行上市的三大劣势

劣势一：时机不好，主权债务危机严重

经历了 2008 年的熊市和 2009 年的反弹后，A 股今年开年后大部分时间在 3000 点上方运行，但 4 月中旬以来，受到希腊主权债务危机的拖累，A 股一路下跌成了今年全球跌幅亚军，仅次于希腊。

劣势二：银行集体圈钱，农行估值不占优

眼下全球资本市场整体相对低迷，汇丰 H 股的市净率甚至跌到 1.2 倍。虽然因为金融业牌照受管制，中国商业银行有溢价，但目前二级市场价格也只有 1.5 倍到 2

倍的市净率水平。中行目前价格最低，H 股的市净率约 1.5 倍。农行的定价想要高于中行，市场是否认可，依然是个未知数。

劣势三：“三农”业务尚无良好盈利模式

农行已发行 3336 万张惠农卡，覆盖全国 3319 万农户，其中近 2500 万张为 2009 年发放。同年，农行通过惠农卡发放农户小额贷款 673 亿元。对于目前中国 2.5 亿农民工、7.4 亿农民的市场容量而言，农行希望跟着农民进城，“三农”业务的发展有很大空间，但相应的风险及成本控制，对农行亦是挑战。

中行携手新东方服务“准留学生”

□记者 刘黄周 通讯员 张备龙

6 月 14 日下午，中国银行洛阳分行联合北京新东方学校在华阳广场国际大饭店二楼报告厅举办了出国留学主题报告会。

对刚刚走出高考考场的莘莘学子而言，他们在关注北大、清华等国内一流院校的同时，很多人也

把目光投向了国外知名高校。“为什么留学、去哪里留学、什么样的学生更适合留学、怎样去留学”已经成为很多学生及其家长十分关注的问题。

报告会上，被称为“哈佛妈妈”的北京新东方资深留学专家周容与另外两位资深留学咨询专家陈好、刘雯雯分别就海外院校专业选择、海外

生活与学习等和大家分享了自己的经验，精准、生动、风趣地回答了后高考留学时代学子们普遍关心的海外留学问题。国际注册金融理财师、中国银行洛阳分行财富管理中心理财经理李洛军还向众多计划出国留学的学子和家长全面、透彻地介绍了该行“一站式、全球化”出国留学金融服务的核心产品。

市场聚焦
恒辉投资担保
投资安全 融资快捷
电话：63636366 63636388

转向非一朝一夕之事

□记者 刘黄周

不论是银行股的单兵突袭，还是沪深股指“类双底”的出现，都让一些人对大盘转向再生幻想。但这只是一厢情愿，转向非一朝一夕之事，目前时机应该还未到来。

6124 点是转向，1664 点是转向，3478 点也是转向，但 2481 点还不是转向。抛开牛转向熊不说，1664 点的熊牛转向有太多的天时、地利、人和等多种因素支撑，比如政策支持、资金支持、估值支持以及股指超跌和人气极度低迷后迅速爆发等等，但现在这些因素明显还不具备。

以最明显的政策为例，去年年底政府虽然没有明确表示经济刺激政策退出，但“左灯右行”已初露端倪，货币政策在今年年初也出现了明显的转向信号，因此股指并未出现很多人所期望的“弧形底”上攻，而是经过多番挣扎之后在二季度出现了惨烈的向下调整。出现这样的行情并不难理解，本栏在今年以来也曾多次明示政策的转向必

将带来股指的二次探底，因为政策的主要工作已经不是“保八”，而是“保八”之后产生的高房价可能引发的社会稳定问题、高通胀可能引发的经济低速增长问题等。因此，政策的不支持以及 4 月以来的楼市调控政策，使得股市没有了主心骨。

作为股市上涨的发动机，资金在中国股市的作用比世界上任何一个国家都要明显。因此，流动性这一指标的作用非同小可，它往往和股市波动如影随形，有时还被视为股市的先行指标。不论是 1664 点还是 3478 点，流动性都出现了明显的转向，而现在的流动性仍然处在 3478 点以来的收紧周期中，因此股市转向也就不是眼下的事了。

于是，就有人拿估值来说事，尤其是对银行和地产这两个足以撼动 A 股的“大象”，比如工行、中行等上市银行的市盈率已经在 10 倍以下，万科 A、招商地产等地产股的市盈率已经在 20 倍以下。但是，他们忽略了一个基础概念，那

就是股市投资的是预期，并非现在。在货币供应紧缩以及楼市调控政策的影响下，银行、地产股的估值体系将面临重估的问题，比如地产股在高压之下未来可能无法享受高估值，这也是为何近期会出现“高估值”的中小盘股票涨了又涨、“低估值”的大盘股跌了又跌的重要原因。

政策底不出现，市场底也将不会出现——这是本栏在一个月前对股市的判断。近期的 2500 点充其量算是一个政策底，这应该是对上周银行股发动突然行情的最好解释。其目的显而易见，即为农业银行 IPO 保驾护航，但“护”完之后预计大盘仍难逃脱继续探底的命运，直到转向时机出现。

金融服务
EXPO 2010
SHANGHAI CHINA
交通銀行
交通銀行
交通銀行

主动型基金大幅跑赢大盘

□记者 刘黄周

虽然上周沪深股指的涨幅仅有 0.64% 和 0.51%，但大量的主动型偏股基金纷纷跑赢大盘。据统计，277 只可统计的股票型基金的平均周涨幅为 1.38%，其中涨幅超过 0.64% 的达到了 198 只；153 只混合型基金的平均周涨幅为 1.48%，其中涨幅超过 0.64% 的达到了 125 只。

本报统计发现，与以往不同的是，上周股票型基金的平均涨幅小于混合型基金，而通常情况下股市上涨前者的表现要优于后者。通过分析可以发现，股票型基金上周未取得正收益的达到了 35 只，占比约为 13%；而混合型基金上周未取得正收益的只有 5 只，占比刚刚超过 3% 而已。一个很重要的原因是，股票型基金中大量的指数型基金因被动投资成为拖后腿者，例如 23 只周收益为负的股票型基金中

有 17 只为指数型基金，79 只周涨幅落后于大盘的股票型基金中有 42 只为指数型基金。

另外，一些新近成立的基金出于谨慎考虑纷纷按兵不动，这使得他们的净值均在 1 元附近徘徊，区间波动也较小。以上这两者都透露出一种信号，出于对市场的谨慎判断使得股票型基金的仓位越来越低，而且继续冷落大盘股、宠爱小盘股。对基金投资者而言，这一方面体现出基金的专业投资实力，另一方面也提醒投资者盲目抄底和斩仓都不适宜，基金定投仍是以时间换空间的最好策略。

一周基评
急招理财专员
年龄 23~45 岁
电话：15137983550

理财资讯 权威发布 电话：13837978848

恒生理财 洛阳人自己的理财产品

恒生公司自 2007 年开业以来，通过完善的风险控制体系和信用管理体系，使客户的闲置资金稳定增值，替客户抗拒风险，让客户安心享受不会赔钱的理财新生活。

4 年来，恒生稳健经营，硕果累累！2009 年金秋，恒生总公司地址的隆重搬迁，宣告恒生成为洛阳市第一家拥有自有房产的担保公司；2010 年洛阳首届担保机构评选中，恒生一举摘下最具

品牌发展力担保机构的桂冠！铁肩担道义，恒生保名利！恒生公司全体员工将以不懈的努力为您打造零风险、高收益（年利率 15%）的理财产品。

托付恒生，财富倍增！恒生公司全体员工恭候您的光临！

公司地址：申泰新世纪广场 1# 楼 2611 室~2616 室；联系电话：62273111、62273222

鑫银穗理财 让您的资金“赚”起来

随着我市市民理财意识的不断增强，为确保居民理财收益更大化，鑫银穗公司特推出年收益率保底为 15% 的鑫银穗理财产品，客户可灵活选择理财金额及期限。

鑫银穗公司始终将理财客户的资金安全放在第一位，通过相关政府部门为理财资金提供资产抵押、司法公证、全程担保、律师把关

等多重保障，真正让投资者“高收益、零风险”。

鑫银穗公司坚持诚信为本，稳健经营，能帮助您安全、省心地将手中闲置资金高效增值。

欢迎您到鑫银穗实地考察。

地址：安徽路万国银座 B 座 716 室、717 室
电话：64687206 68868999

浩亚达大型公益讲座成功举办

6 月 12 日上午，千余名观众来到航空城会议中心参加了由浩亚达公司主办的“把家变哈佛”大型公益讲座，现场气氛隆重热烈：台上王为教授妙语连珠，台下观众一次次报以热烈的掌声，大家对此公益讲座好评一片。

公司董事长丁春桥在致词中说，人生有最重要的三项投资：一是投资生意赚钱，二是投资孩子未来，三是投资身体健康。为此，浩亚达公司特邀全国著名学者、教育专家王为先生为大家献上一堂别开生面的演讲，让关心下一代成长的爷爷奶奶、姥姥姥爷、爸爸妈妈们从改变教育观念和改变教育环境开始，把家变成哈佛，把全家人变成专家，关注健康，关注未来，共享幸福美好的人生！

担保创造了更多的社会财富，担保也被赋予了更多的社会责任。浩亚达公司成立 5 年来，不仅在“防控风险和用心服务”方面狠下

工夫，把投资担保业务做得风生水起，而且在“履行社会责任，努力回报社会”方面也十分热心，把公司的爱心传递到千家万户。仅今年上半年，浩亚达公司举办的各种公益活动就有：新年健身运动会、春节下乡送温暖、河洛文化庙会、河南科技大学创新基金以及向玉树捐款、向关爱空巢老人捐款等等，为促进社会和谐和稳定作出了积极的贡献，树立了“诚实守信、专业规范、反哺社会、合作共赢”的良好社会形象，受到了上级政府、社会各界和广大群众的普遍赞扬。

公司每周六上午 9 时举办理财讲解会，欢迎惠顾，并有礼品相送。

贷款理财担保热线：62620000

地址：西工：凯旋路与人民西路交叉口（65280000）；涧西：南昌路六合国际大厦一楼（65170000）；老城：北大街丹尼斯对面（63978908）