

大宗交易看台

Table with columns for market (沪市, 深市), security code, price, volume, and counterparty. Lists large transactions for various stocks like 600894, 000581, etc.

汽车业去年四季度业绩触底

上海证券 杨胜

从数据情况来看,汽车业需求增速2008年大幅下滑,但12月略有改善。2008全年仅实现汽车销量938.1万辆,大幅低于年初行业所预计的1000万辆的目标,增速创下十年以来新低。

继2008年12月消费税取代养路费以及成品油价格降低等行业利好政策之后,1月14日,国务院常务会议又原则通过汽车产业振兴规划。提出培育汽车消费市场,减轻小排量汽车购置税,并扶持和补贴农用消费,同时支持行业兼并重组、新能源汽车等,我们对2009年汽车销量预测进行适度调高,预计2009年汽车整体销量增速为6%,其中乘用车销量增速为8%、商用车销量增速维持2%。

我们根据最新的汽车行业重点工业企业效益数据,以及已经公布业绩快报的部分上市公司表现,对这一结论进行细化。45家可比上市公司2008年三季度业绩同比下滑59.6%,而行业重点工业企业2008年三季度业绩下滑仅为7.2%。如果按照行业重点工业企业2008年四季度业绩下滑50%直接推算,则45家可比上市公司2008年四季度业绩同比下滑幅度超过100%。从2006年到2008年按季度统计的数据来看,行业可比上市公司平均业绩增速较行业重点工业企业平均业绩增速低出20个百

分点以上,原因在于较多盈利能力较强的合资企业未进入上市公司,这也导致在目前的行业周期底部,上市公司业绩下滑更为严重。同时考虑到45家可比上市公司历年四季度业绩,均因为审计和资产减值等因素,在年内表现最差,我们更倾向于45家可比上市公司2008年四季度业绩亏损的判断。

从季度角度来看,我们判断上市公司2008年四季度业绩将会是本轮周期调整的低谷。随着政策扶持对汽车消费的拉动和对价格竞争压力的缓解,同时原材料价格降低对毛利率提

天津普林再现 第三大股东套现

证券时报记者 罗峰

天津普林(002134)这家总股本仅2亿多股的中小板上市公司,昨日出现单笔超过1100万股的大宗交易,当日两笔交易合计1229万股,占总股本的4.99%。前述大宗交易均折价10%以当日跌停价位成交,与二级市场收涨的背景形成较大反差。

2月10日本报《股价飙升 大股东套现之心萌动》一文,就9日中路股份(600818)、思达高科(000676)各自出现大股东以跌停价卖出超过1000万股的大宗交易现象,指出股价连续飙升后,股东重新判断股价与投资价值,产业成本和金融成本之间的关系。天津普林也属于该类品种之列。

天津普林属于前三大股东高度控制的上市公司,第一、二、三大股东天津市中环电子信息集团有限公司、天津国际投资有限公司、普林电子有限公司均持有公司20%以上股份。不过,目前仅普林电子有限公司具有1000万以上可交易的流通股,因此分析人士判断,昨日大宗交易的折价卖主应是这位第三大股东。

之前的2月4日,公司已公告股东普林电子有限公司两次出售公司股票1232.95万股,占公司总股本的5.02%,仍持公司总股本的15.99%。预计此次减持后,普林电子有限公司仍持有公司总股本的11%,仍为公司第三大股东。

龙虎榜

强势股逼空上扬

国泰君安 程荣庆

周二个股逼空上扬,有82只非ST个股涨停,市场强势特征明显。

沪市涨幅居前的个股为长春经开、中纺投资和健康元。长春经开基本面较差,谨慎看好。中纺投资,突破走势,短线还有空间,健康元,医药板块中唯一涨停个股,短线仍可看高。

沪市换手率居前三的个股为三联商社、中路股份和新华锦。三联商社在连续五个交易日涨停后,周二放量调整,机构卖出居多,观望;中路股份,放量下跌,卖出排前五位的卖出量合计几乎占当天该股成交总额近一半,东北证券上海洪山路证券营业部当天抛出金额达7632万元,联合证券成都浣花北路证券营业部1420万元,该股前期涨幅惊人,出现放量滞涨走势,显示机构趁行情火爆出逃,回避。新华锦,多空分歧不明显,短线看高。

深市涨幅居前的个股为云南铜业、中信国安和南玻A。云南铜业,周二该股出现连续第三个涨停,盘中震荡加剧,量能继续放大,当天机构卖出居多。走势看,该股虽有上升空间,但由于短线升幅过大,追高谨慎;中信国安,当日机构买入居多,该股目前已进入快速拉升阶段,短线上升趋势仍将延续。南玻A,周二该股放量涨停,但当天卖出排前五位的均为机构专用席位,并且都为纯卖出,机构减仓明显,谨慎。

深市换手率居前的个股为天一科技、吉林制药和丰乐种业。天一科技,本周复牌后第二天成交总额近20%,机构抛售明显,谨慎;吉林制药,卖出前五名合计成交占该股当天成交总额近四分之一,仅中信证券广州河北路证券营业部当天卖出金额就达到4547万元,机构明显抛售,短线回避;丰乐种业,周二该股放量上扬,虽然当天该股机构卖出居多,但股价为突破走势,短线仍可看高。

综合来看,在连续上涨后,大盘震荡加大,但由于市场成交仍维持一个较高水平,大盘还有上涨潜力,不过,从公开信息来看,有些个股虽然上涨,但抛压已现,操作上追高还是要谨慎。

受有关加快北京环球影城主题公园项目建设消息影响,北京板块成为盘中亮点

迪斯尼风暂歇 环球影视城潮即起

主持人 罗峰

与迪斯尼主题公园并列现代世界三大娱乐品牌的环球影城合作项目落户北京的消息由来已久,但相关题材股一直没成为市场主流板块。在国家启动大型项目投资的背景下,北京环球影城被列入北京2009年重点项目的消息,引爆昨日行情,并演绎出与上海迪斯尼板块相似的路径。

环球影视板块启动

主持人:受政府有关加快北京环球影城主题公园项目工作的消息影响,受益个股全线大涨,多只股票强势涨停,您怎么看待新出现的这个强势板块?

江南证券 邱晨:目前市场的强势格局,使社会经济、文化生活中各类题材都能得到炒作的大背景,大环境;其次,在过去上海迪斯尼概念股被反复炒作、中路股份等疯狂数倍的示范效应下,类似题材的概念股相对容易吸引市场的眼球,只要有较大资金引导即可启动,北京环球影城公园板块的崛起就是如此。

如果从这一事件本身的进展看,同上海迪斯尼项目类似。据报道,该项目将由美国环球公司和首旅集团共同出资,总投资高达上百亿,未来可能对区域旅游业、服务业、房地产等行业带来积极影响。就其品牌知名度和市场认同的群众基础估计,可能稍弱于迪斯尼项目,但在迪斯尼概念过去已被反复炒作、题材渐趋“老化”的情况下,环球影城公园板块因题材相对新颖,不排除短线活跃度胜过前者。

智多盈投资 余凯:抗旱概念股经过了连续运作后稍显疲态,但受到加快北京通州环球影城主题公园项目前期工作的相关消息刺



激,丰华股份、空港股份、西单商场、北京旅游等强势涨停,成为场内资金关注的焦点。

环球影城与迪斯尼主题公园、环球嘉年华并称为现代世界三大娱乐品牌。在迪斯尼,游客们除了可以玩各种刺激的游戏外,还可以扮演迪斯尼动画中的卡通形象。环球影城则是以电影题材为主题的公园,观众们可以扮演电影中的角色,可以领略电影中的特技。尽管市场对迪斯尼已经是耳熟能详,但对环球影城却似乎比较陌生。事实上,环球影城是以全世界最大、工作最繁忙的电影制片厂好莱坞为模拟对象的主题公园,相对于迪斯尼乐园适合儿童游乐,环球影城则更加适合于成年人参与。

随着迪斯尼落户上海已经取得实质性进展,环球影城落户北京通州则成为了众望所归。值得关注的是,北京早在2001年就已经启动前期工作,目前已经进入

审批阶段,被列入北京市2009年重点项目。事实上,北京市政府2009年固定资产投资计划安排305亿元,比2008年计划增长15%。而在固定资产投资安排的计划中,有关加快北京环球影城主题公园项目赫然在列。

京城地产股领头

主持人:市场显然对北京环球影视公园板块沿用了迪斯尼概念的炒作路径,地产股在板块中率先启动,丰华股份、阳光股份等房地产业股群起大涨,华业地产、金融街等也跑赢大盘,您认为该如何把握板块的投资机会和节奏?

江南证券 邱晨:由于有过去其它国家或地区因引入重大娱乐项目而带来周边地区房地产升值的先例,故目前这种炒作路径容易被市场认同。需要注意的是,此类引入重大娱乐项目的题材炒作,大多重势轻质,以发挥想象空间为

主,不能拘泥于该事件对上市公司的量化影响,而应更加注重各个股的比价效应。

目前来看,在北京通州地区直接或间接拥有房地产储备或者参与区域建设的上市公司,如华业地产(600240)、丰华股份(600615)、金融街(000402)等成为市场关注的重点,广义的受益概念股,还包括泛北京板块或区域酒店旅游板块等。需要提醒注意的是,北京板块在2008年奥运会前曾有过一波大炒作,堆积了一批较大的套牢盘,此轮炒作如首旅股份等股价触及密集成交区,可能面临解套压力。

智多盈投资 余凯:从环球影城全球运营模式来看,对那些在北京通州地区拥有较大土地储备或者重大项目的上市公司将形成直接的利好效应,如华业地产(600240)、阳光股份(000608)、中国武夷(000797)等。华业地产等股价相对低位,可予关注。

不仅如此,随着环球影城项目的开工建设,区域内的工程建设类上市公司也有望扩大业务,如北京城建(600266)等;另外,环球影城项目对于北京旅游业的拉动毋庸置疑。一旦北京通州环球影城建成运营,区域内旅游、酒店、商贸等将迎来大批游客而成为长期受惠的对象,如北京旅游(000802)、首旅股份(600258)、西单商场(600723)、北京城乡(600861)等。需要提醒的是,由于环球影城影响的相关领域较多,并且基本面良莠不齐,只有那些具有核心价值品种的品种未来才会脱颖而出,而对于那些仅凭概念性炒作、并且股价已经远远脱离基本面的品种,仍然需要回避其中的投资风险。

贷款质量无需过忧 更宜关注大行

西南证券 付立春

去年11月以来,银行贷款快速增长。2008全年人民币贷款增加了4.91万亿元,其中11月、12月两个月的新增贷款就达到1.25万亿元,占其全年投放量的1/4。今年贷款延续了高增长的势头,1月份前20天新增贷款达到9000亿,估计1月份新增贷款将达到1.4万亿,从而刷新单月历史新高。在经济下行周期里,如此高速的贷款规模增长,不禁引发人们对贷款质量的担忧。不过,通过考察新增贷款的结构,并综合考虑到现阶段银行风险控制的特点与实际能力,我们认为没有必要对此过分担忧。

从贷款结构上看,六成以上的新增贷款都属于低风险资产。从银行放贷周期来看,一季度是放贷较为集中的时期,今年1月放贷的情况比往年

的增幅都大。不过,1月份新增贷款集中在票据贴现、基础设施建设及短期流动资金贷款上,其中,票据贴现及基础设施建设等政府项目占比达到6成,这些贷款的共同特点是风险水平低。新增贷款具体到企业,则主要以大中型企业为主,对受经济下滑影响较大的制造业,银行依然谨慎规避。总体上看,新增贷款的风险受到严格控制。

从银行管理的特点来看,效益优先决定了银行会自主寻求收益与风险的平衡点。从最近公布的数据来看,银行整体的不良贷款率不但没有上升,反而出现了大幅下降,这主要是由于国有商业银行不良贷款率的大幅下降造成的。国有商业银行贷款的比例远远超过其他银行,国有银行

的变动,很大程度上决定了银行业整体走势(两者之间走势基本一致,且具有高度的相关性)。正是由于四大行之一的中国农业银行股改中剥离不良资产,导致国有商业银行与银行业整体的不良贷款率都出现了下降。相比之下,股份制商业银行、城市商业银行贷款的不良率并没有出现过大的下降。参照2005年以来银行业的不良贷款率变化的趋势线,股份制商业银行与城市商业银行的不良贷款率基本都呈现出减速下降的趋势。整体来看,目前为止银行不良贷款率仍未出现明显上升。

最后,从银行拨备覆盖率来看,银行应对不良贷款的准备还是比较充分的。2002年以来,主要商业银行为应对不良贷款进行拨备的程度不

断提高,2002年的拨备覆盖率为6.9%,2007年这一数字达到41.2%。为了应对金融危机和经济下行风险,2008年银行拨备覆盖程度在2007年的基础上更是扩大了2倍,达到115.3%的很高水平。即使未来不良贷款出现了快速增长,在很大程度上也是可控的。

我们不但没有必要对此过分担忧,反而看好新增贷款增长相对较快的大银行。新增贷款增加的量主要还是集中在大行,中小商业银行近期信贷规模的增加并不明显。大型银行在低风险的基建和大公司贷款市场方面的优势明显,1月新增贷款中的绝大部分是由四大国有商业银行提供的,工商银行等良好的基本面与行业龙头的地位值得关注。

评级一览

电子信息业 受益新政策

今日投资 杨艳萍

当前投资评级排名最高的股票是欧亚集团(600697)和中国铅笔(600612)。当前投资评级排名前20名的股票,主要分布在电子设备与仪器、电力设备、机械制造、医药、纺织等行业。为应对全球性经济与金融危机,振兴电子信息产业这一在国民经济中具有战略性、基础性和先导性的支柱产业,国家于日前编制了《电子信息产业振兴规划》(初稿),近日已经提交国家发改委并初步得到认可。

振兴规划提出将加快实施一批重大工程,主要涉及集成电路、平板制造、TD-数字电视、计算机及下一代互联网、软件及信息服务,通过财政、税收方面的扶持政策加快相关产业的发展,促进国内需求。招商证券表示,此规划和十一五规划的一个重要不同,是强调“买中国货”,以推广国产产品、扶持国内企业来扩大内需、应对危机。

国家主导采购和投资的行业最受益。前者行业特点是国内企业有较强竞争力,但是由于各种原因,市场占有率不高,比如ATM、通信设备等,这将给广电运通这类国内龙头公司带来进入新市场的机会。电子行业各细分产业全面涉及,平面显示产业地位更进一步。这次规划中,集成电路、平面显示和元器件三个细分行业全面涉及,其中平面显示地位进一步提高,特别大尺寸面板,多项财政税收政策将配合。

家电行业重点是大尺寸平板与彩电工业转型。与十一五规划的重大差别,在于将大尺寸平板显示产业的发展与彩电工业的转型提到了非常重要的地位。招商证券称,若该规划获得实施,将对整个彩电业构成重要利好,改变市场以往对行业的漠视,骨干企业将整体受益。涉及到的上市公司包括:海信电器、四川长虹、深康佳、TCL、创维(H股)。另外,半导体照明也被作为大力发展的新型电子产品在规划中提出,涉及到的上市公司包括:浙江阳光、佛山照明。

通信行业规划通过推进3G、数字电视网络建设,形成6000亿的投资规模。如果规划落实的话,国产设备商在未来两年的收入增长将得到保证,受益最大的首推中兴通讯;规划提出加快宽带光接入和网络升级,带动国产通信设备的推广应用,受益最大的首推烽火通信。

申银万国指出,结合振兴规划,可以预期的产业政策以及各个公司目前的战略,预计收益较为明显的公司为:长电科技(专项基金)、中环股份(国内光伏产业支持)、广电运通(加大ATM的国内应用)、上海贝岭(整合预期)。此外,京东方等也有可能获得资金支持。

本版作者声明:在本人所知情范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。