

大宗交易看台

沪市					
证券简称	成交价(元)	成交金额(万元)	成交量(万股)	买入营业部	卖出营业部
太平洋(601099)	13.68	451.44	33	太平洋证券股份有限公司开远灵泉东路营业部	太平洋证券股份有限公司开远灵泉东路营业部
凤帆股份(600482)	11.84	2960	250	国泰君安证券股份有限公司总部	国泰君安证券股份有限公司总部
深市					
证券简称	成交价(元)	成交金额(万元)	成交量(万股)	买方营业部	卖方营业部
国恒铁路(000594)	4.6	600	2760	英大证券有限责任公司深圳彩田南路证券营业部	联合证券有限责任公司北京西三环北路证券营业部
航天科技(000901)	9.43	247.19	2330.98	国泰君安证券股份有限公司哈尔滨西大直街证券营业部	国泰君安证券股份有限公司哈尔滨西大直街证券营业部

限售股解禁

4月24日,A股市场有烟台万华、广州药业、内蒙华电、中海海盛共4家公司股改限售股解禁。

烟台万华(600309):解禁股东1家,即万华实业集团有限公司,为第一大股东,国有股股东,首次解禁,此次所持股数全部解禁,占流通股比例为102.00%。该股的套现压力存在不确定性。

广州药业(600332):解禁股东4家。其中,广州医药集团有限公司,为第一大股东,国有股股东,2007年12月份曾减持,2008年9月份曾增持,此次所持剩余限售股全部解禁,占流通股比例为168.17%,占总股本比例为42.20%。余下3家股东,北城农信社、白云农信社、黄石农信社分别为第三、六、九大股东,持股占总股本比例分别为5.49%、1.05%、0.20%,均为其他法人,所持股份原属广药集团所持的有限售条件股份,北城农信社与黄石农信社所持公司的股权投资产权统一归属广州市农村信用合作联社。3家股东此前未曾减持,此次解禁股数,占流通股比例分别为22.61%、4.37%、0.83%,占总股本比例分别为4.54%、0.88%、0.17%。该股的套现压力存在不确定性。

内蒙华电(600863):解禁股东1家,即北方联合电力有限责任公司,为第一大股东,国有股股东,首次解禁,此次解禁股数,占流通股比例为34.58%,占总股本比例为10%。该股的套现压力存在不确定性。

中海海盛(600896):解禁股东1家,即中国海运(集团)总公司,为第一大股东,国有股股东,首次解禁,此次所持股数全部解禁,占流通股比例为37.91%。该股的套现压力存在不确定性。

(西南证券 张 刚)



机构力挽狂澜

大时代投资 王 瞬

周四股指先抑后扬,两市较前一交易日涨停个股有所增加,成交量大幅萎缩,除ST股外两市无跌停个股。

沪市涨幅居前的是江苏吴中、交大昂立和光明乳业。江苏吴中,尾市急速拉升,国信证券深圳泰然九路营业部积极介入,价位不高,谨慎关注。交大昂立,周三公布增长季报受盘面影响未有表现,昨日放量上攻,游资银河证券宁波解放南路营业部大幅介入,短线关注。沪市涨幅居前的中茵股份,周三摘帽封涨停,昨日出现大幅震荡,周三介入的中信建投旗下两家营业部昨日大幅卖出,规避为上。

深市涨幅居前的是航天科技、天音控股和宜华地产。航天科技,开盘不久即飙升,但财通证券绍兴人民中路营业部买少卖多,机构专用席位一席大单净卖出,逢高减磅。宜华地产,券商资金介入,一席机构专用席位卖出,其为二线地产股,大股东增持概念,短线关注。

深市跌幅居前的是数源科技和西北轴承。数源科技,周三涨停,昨日大跌,前期介入席位在卖出,兑现迹象明显。西北轴承,公布亏损季报受到打压,券商资金交投活跃,卖出明显多于买入,规避。

综合来看,昨日机构身影频现,在市场下跌中起到了中流砥柱的作用,一季报即将披露完毕,机构此时的资金流向代表了其二季度的布局状况,投资者可适当关注,寻找投资机会。

光明乳业(600597):昨日午后放量拉升至涨停,前5家买入席位中有4席机构专用席位,一席是QFII云集的中金公司上海淮海中路营业部。国家出台支撑乳业政策对公司业绩产生积极影响,开始有重量级资金关注,后市可期。

天音控股(000829):尾市放量拉升封住涨停,机构专用席位两席大单净买入。公司为通信概念,回购股份引资金追捧,机构参与,可关注。

农业八项政策阳光照耀八大受益公司

华泰证券 张 芸

22日国务院常务会议研究部署当前应对国际金融危机、稳定农业发展促进农民增收的政策措施,具体包括抓好粮食等大宗农产品生产等8项措施。

政府出台惠农措施的宗旨是保持农业稳定发展和增加农民收入,具体政策各有侧重,利好多层次多行业。

启动实施马铃薯原种补贴,中央财政对马铃薯原种生产给予每亩补贴100元。该项政策对整个农业和支农产业构成政策性利好,其中政策特别提到了马铃薯产业,亚盛集团的业务中有马铃薯产业,将用1-3年的时间建设“中国西北马铃薯育种中心”。

中央安排30亿元建设投资,支持

生猪和奶牛标准化规模养殖小区建设。加强动物疫病防控。适时启动调控措施,防止生猪价格过度下跌。扩大奶粉收储规模,将原料奶收购贷款贴息政策延长至2009年12月底。

做好大宗农产品收储。落实粮食最低收购价政策,将临时存储大豆收购截止期延长至6月底,继续在主产区对油菜籽按略高于市场的价格实行国家临时收储,做好棉花收储预案。

做好大宗农产品收储有利于粮食价格的稳定,并对期货市场产生积极的影响,将推动大豆等期货产品国内价格的上扬。国家的专项收储,将有助于新农开发、新赛股份等棉花种植企业的盈利,以及改善南宁糖业等企业

的预期。

加大信贷支持力度,现有支持中小企业发展的专项资金(基金)向农产品加工企业倾斜。由财政给予适当贴息补助,鼓励纺织加工骨干企业增加厂址储存。

支持农产品深加工企业,有助于完善产业链,提高我国农业的抗风险能力。从政策上来说,包括双汇在内的农业产业化龙头企业都可能从中受益。另外,针对我国目前玉米深加工企业开工率低的情况,措施特别提到要提高玉米深加工企业开工率。

促进农产品流通发展。对农产品流通环节收费进行专项清理,推进在全国范围内免收整车合法装载鲜活农

产品的车辆通行费,加快培育大型农产品流通企业和农产品经纪人。农产品的流通将有助于全国价格的形成,并更有利于判断农产品的供求情况。农产品等企业有望在农产品全国流通中发挥更大的作用。

加强农产品进出口调控和农产品质量安全体系建设。该措施主要有利于保持国内供应稳定和食品安全。

加强农村民生工程和基础设施建设,今年新增中央投资中,安排650亿元用于农村教育、卫生等基础设施建设,改善农村水、电、交通、通讯等基础设施条件。把支持农民建房、改善居住条件,作为今后一段时期扩大农村消费的重要着力点。上述后几项措施,则

主要侧重于改善农村基础生活条件和从多角度保证农民增收。

综合来看,此次八项措施目标更明确,强度也有所增加,将有利于农业的发展和农村的稳定。从证券市场来看,将引发市场对农业类上市公司以及农业产业化龙头企业的更多关注,我们将行业评级上调为“增持”,建议关注北大荒、登海种业、农产品、新农开发、中牧股份以及伊利股份、双汇发展、亚盛集团等8家上市公司。



评级一览

银行股吸引力不断增强

今日投资

本周评级分歧较大的股票数有61只,跟上周相比变化不大,所处行业集中度仍较为明显,其中,有色金属股9只,银行、电力股各7只。我们选取银行业进行简要评述。

近期银行股的表现并不令人满意,但大多分析师认为目前的银行股具备了上涨的潜力,这包括基本面的趋势转好和估值较低的优势。基本面的转好,包括信贷结构持续优化、息差上半年见底。3月的新增贷款中,贴现比重大幅下降,当月新增3700亿元,仅占19.6%。前两个月为40.8%。非金融部门的中长期贷款占比大幅上升,当月新增7840亿元,占41.4%。前两个月为32.6%,住户部门贷款的中长期消费类贷款新增972亿元,占5.1%。前两个月为3.6%。安信证券表示,在贷款保持高速增长的同时,结构发生这样的变化,主要是由于实体经济需求在财政项目拉动下已经开始有恢复迹象,同时房地产市场也初显复苏。如果这种趋势持续,银行盈利会超预期。另外,资产质量保持平稳,多数银行有望实现不良贷款双降。

新增贷款持续高位增长。在3月份新增贷款规模高达1.89万亿元后,市场对于4月新增贷款增长的预测趋于谨慎。不过大通证券认为,4月份贷款新增数额仍将较大。首先,在我国国内经济形势依然严峻且物价指数负增长的情况下,保持充裕的流动性,仍将是决策当局的首要努力方向。其次,即使实际上出现了新增贷款额过高的局面,政策时滞仍将导致4月份新增贷款数额难以出现较大幅度下降。

从估值看,根据预测,上市银行2009和2010年的净利润增速在5%左右,对应2009和2010年PE分别为12.9倍和12.2倍,PB分别为2.1倍和1.8倍,在A股市场中属于估值最低的行业。同时,从过去几年来看,银行股相对大盘的估值也处于历史低位。

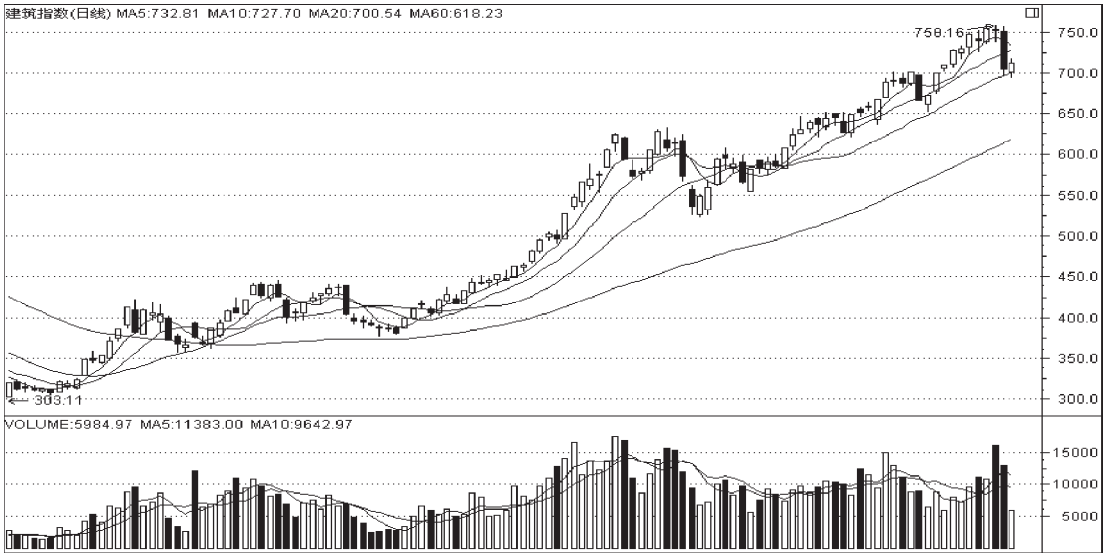
申银万国预计,1季度半数银行有望实现净利润同比正增长或持平,上市银行整体小幅增长约5%,业绩有望好于预期。主要原因在于,持续信贷高投放使银行的资产规模扩张不断加速,能在一定程度上弥补息差收窄的负面影响。银行有意愿也有能力通过拨备计提和费用的调整来平滑季度之间的业绩,部分银行甚至可以通过出售债权或股权资产来实现一次性收益。

联合证券维持银行业“增持”评级,理由主要是业绩及稳定性明显优于市场,而估值却大幅折价。这可能是源于市场的非对称预期,将实体经济的悲观预期加载于银行,但却没有对称地加载到其他行业。

本版作者声明:在本人所知的范围内,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。

基金大量抛售防御型基建股

天相投顾建筑建材组



过流通股本的20%。

新增重仓房建企业

一季度建筑业基金配置主要看点:新增重仓股均为房建企业。新进入基金重仓股行列的上海建工和龙元建设均为房建企业,也是近一年来房建企业首次出现在重仓股名单中,这在一定程度上反映了基金对于房地产业复苏的预期。但两公司各自只被一家基金重仓持有,目前持股比例并不高,同时当前房屋销售仍没有明确的转暖迹象,我们认为这种预期短时间内难以获得市场的普遍认同,我们对房建企业二季度仍持相对谨慎的态度。

基建概念降温

4万亿基建投资概念在基金的投资视角中明显出现降温。受到国家“4万亿”等政策实施的影响,基建行业因未来业绩增长较为明确,在2008年4季度被基金大幅增仓。但随着1季度市场回暖,基建类防御型品种遭到基金明显减持,其中包括铁路基建的双龙头以

投资策略

对于二季度建筑业投资策略,我们继续建议关注世博会建设冲刺使2009年业绩有望出现高速增长的浦东建设,存在资产整合预期的四川路桥(600039)和3月份澳元汇率反弹使其汇兑损失收窄导致一季报业绩存在超预期可能的中国中铁。

浦东建设:公司营业收入增幅超过30%。2009年世博会配套设施项目建设将全面展开,包括浦东机场北通道6.2亿元工程在内的路桥基建项目基本要求在年内全面完成,因此2009年施工业务仍将出现较大幅增长。同时,公司投资建设的浦东国际机场北通道项目将于2010年进入回购期,该项目涉及金额达106亿元,权益比例55%,预计2010-2017年间每年可带来1.3亿元的投资收益。此外,截至2008年6月,公司共参与40个BT项目的建设,金额超过120亿元,已进入回购期的项目达到19个。我们认为,丰富的BT项目

储备在2010年以后将成为重要的利润来源,可以使公司在世博会后期直接施工收入下降的条件下净利润继续保持稳步的增长,从而实现平稳过渡。

四川路桥:公司目前正在进行大股东股权划转工作,控股股东即将变更为四川铁路产业投资集团。此次四川省政府出资800亿元组建四川发展(控股)有限责任公司,四川省国资委将公司注入四川发展旗下的川铁投。我们认为,此次组建四川发展意在整合四川国资委旗下资产,充分的发挥规模和集团效应,并统筹当地的灾后重建资源。同时利用四川路桥提供的上市平台进行后续的股权转让与资产整合工作,扩大上市公司的业务规模,增强其持续盈利能力。

中国中铁:公司是我国铁路基建行业的龙头企业,受到澳元汇率在2008年下半年大幅跳水的影响,公司产生大量的汇兑损失,预计2008全年汇兑净损失超过26亿元。随着3月份澳元出现明显反弹,单月上涨7.4%,使得一季度汇兑损失大幅收窄,业绩存在超预期的可能。

国家高效照明产品推广项目招标结果揭晓

三上市公司中标 浙江阳光成大赢家

中投证券 袁浩然

财政部经济建设司、国家发展和改革委员会资源节约和环境保护司,对高效照明产品推广项目进行招标,22日公布了中标入围结果,有浙江阳光、佛山照明、雪莱特3家上市公司中标。

我们对招标的情况进行全面梳理,评析该事件对行业的影响,以及相关公司的情况。

浙江阳光在节能灯招标中是大赢家,中标全部5个包,而且均以综合评分第一名中标。浙江阳光长期为飞利浦等国际厂商代工,此次全面高分中标,说明其技术水平、工艺控制能力还是高出一筹,在高频上表现更

为明显。另外,公司经营机制好,管理层比较优秀,只不过出口占比过大,在国内拓展市场还需要一段时间。

佛山照明产品线长,此次招标也体现了该优势,除节能灯中标3个包外,还中标了全部高压钠灯3个包。但是得普遍偏后面,说明佛山照明整体还是以规模大、品种全、营销能力强为看点,在传统照明灯具上有较强竞争力,但是在新型节能灯方面并不占优势。

雪莱特也中标普通照明用自镇流荧光灯的3个包,表现了一定的竞争能力。但是公司主攻的汽车照明灯迟迟没有得到整车厂接受,我们认为

业务大发展尚需时日。

绿色照明工程是“十一五”期间国家组织实施的10大节能工程之一。2008年,各部门在国家发改委下达的5000万只推广任务基础上,加大推广力度,截至今年1月底,共推广节能灯6200万只。按照发改委最新计划,今年的目标是推广1亿只,本次投标在去年推广的普通照明用自镇流荧光灯、三基色双端荧光灯(T5、T8)基础上,增加高压钠灯(用于道路、工矿照明)。中标入围仅指具有参加财政补贴推广高效照明产品活动的资格,后续推广还有大量的工作要做。不过由于此项推广国家补贴非常高(对个人销

售国家补贴50%、对团体销售补贴30%),因此补贴后在价格上有绝对的竞争力,只是总量控制,这和家电下乡完全不一样,2009年全年实现1亿只的推广任务不成问题。

但是考虑到业务占比不同,真正受益比较明显的是浙江阳光。浙江阳光公告称,2009年参标的产品由于采用了新技术和新工艺,大幅提升了产品的技术指标、性能及环保指标,因此参标产品的投标价相比去年提高了20%-30%。本次全面高价中标不仅有利于提高公司当期盈利,还会对公司国内销售网络的建设与产品的推广产生极大的推动作用。