主編:李 骐 编辑:罗峰 组版:海 洋 Email:scb@zqsbs.com 电话:0755-83501699



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)	买人营业部	卖出营业部
中国太保 601601)	15.08	5881.2	390	东莞证券有限责任公司东莞 莞太路证券营业部	中国国际金融有限公司上海 淮海中路证券营业部
百科集团 600077)	6.42	1123.5	175	金元证券股份有限公司深圳 上步南路证券营业部	招商证券股份有限公司北京 建国路证券营业部
中国平安 601318)	35.77	25114.5	702.11	中信建投证券有限责任公司 北京市三里河路证券营业部	平安证券有限责任公司深圳 福华路证券营业部
光明乳业 600597)	6.38	6695.57	1049.46	瑞银证券有限责任公司瑞银 证券总部	大通证券股份有限公司上海 黄陂南路证券营业部
中国太保 601601)	15.08	5278	350	东莞证券有限责任公司东莞 莞太路证券营业部	中国国际金融有限公司上海 淮海中路证券营业部
深市					
证券简称	成交价 元)	成交量 (万股)	成交金額 (万元)	买方营业部	卖方营业部
基金景宏 (184691)	0.82	680	557.6	国信证券股份有限公司北京 平安大街证券营业部	宏源证券股份有限公司北京 裕民东路证券营业部

限售股解禁

4月30日,A股市场有沙河股份、本钢板 材、邯郸钢铁、安琪酵母、轻纺城共5家公司股 改限售股解禁。

沙河股份(000014):解禁股东1家,即深 圳市沙河实业(集团)有限公司,为第一大股东, 国有股股东,此前未曾减持,所持剩余限售股全 部解禁,占流通股比例为37.03%,占总股本比 例 27.02%。该股或许无套现压力。

本钢板材(000761):解禁股东1家,即本 溪钢铁(集团)有限责任公司,为第一大股东,国 有股股东,此前未曾减持,所持剩余限售股全部 解禁,占流通 A 股比例为 220.62%,占总股本比 例 15.31%。该股或许无套现压力。

邯郸钢铁(600001):解禁股东1家,即邯 郸钢铁集团有限公司,为第一大股东,国有股股 东,此前未曾减持,此次所持剩余限售股全部解 禁,占流通股比例为7.96%,占总股本比例为 7.37%。该股或无套现压力。

安琪酵母(600298):解禁股东1家,即湖 北安琪生物集团有限公司,为第一大股东,国有 股股东,此前未曾减持,此次所持剩余限售股全 部解禁,占流通股比例为102.00%,占总股本比 例为 35.32%。该股或无套现压力。

轻纺城(600790):解禁股东1家,即浙江 精功控股有限公司,为第一大股东,首次解禁, 此次解禁股数,占流通股比例为6.77%,占总股 本比例为5%。该股的套现压力存在不确定性。

(西南证券 张 刚)

心龙原明

金融地产潮起 ST股潮落

大时代投资 王 瞬

周三个股普涨,金融地产股全面启动,沪 指一举收复年线,两市成交量大幅增加。

沪市涨幅居前的是宁波富邦、嘉宝集团和 银泰股份。宁波富邦,券商资金交投活跃,公 司为区域有色龙头,基本面不佳,短线为宜。 银泰股份, 午后放量拉升, 机构专用席位两席 介人,光大证券资产管理总部也积极介人。公 司转型地产有大量预收账款, 机构关注, 值得 期待。沪市振幅居前的是中牧股份,受猪流感 影响, 该股受到大量资金追捧, 连封涨停, 昨 日公司澄清后,股价大幅震荡,机构专用席位 五席买人、一席卖出,可关注。

深市涨幅居前的是韶能股份、银河科技和 佛塑股份。韶能股份,放量创出近期新高,机 构专用席位交投活跃, 两席介入、一席卖出, 公司早先已发布预亏公告,周四公布财报,机 构参与, 谨慎关注。佛塑股份, 昨日公布亏损 季报,股价却涨停报收,第一创业佛山季华四 路营业部买多卖少,短线为宜。

深市跌幅居前的 *ST 生物, 业绩预期不 佳; ST 惠天连续两日跌停, 券商资金大幅卖 出; *ST 能山, 前身为鲁能泰山, 昨日 ST 带 帽直封跌停,这类个股均应规避。

综合来看,昨日二线低价地产股受到资金 追捧,业绩不佳个股尤其是新带帽 ST 股受到 资金抛售,投资者对此类品种要保持谨慎。

嘉宝集团 (600622): 午后放量封住涨 停,除一席机构专用席位大单介入外,多家券 商席位积极买人。公司有高额的预收账款, 子 公司涉及核电概念,多路资金关注,后市可

银河科技(000806): 前期公布亏损年 报,昨日公布一季报净利润大幅增长受到资金 追捧。尾市放出巨量封住涨停,民生证券深圳 深南中路营业部有近三千万买单介人。公司股 价不高,业绩预期良好,关注。

本版作者声明: 在本人所知情的 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。

昨日,深圳龙腾资产董事长吴险峰做客"时报会客室"

A 股是一个挖掘价值的市场

昨日下午,深圳龙腾资产董事长 吴险峰做客 时报会客室",就何谓 怙 值+博弈"的投资理念、博弈有哪些诀 窍、哪些行业值得重点配置等问题,与 广大网友进行了在线交流。

估值看重市销率

吴险峰首先解释了其 怙值+博 弈"的投资价值理念。他表示,估值模 型中较多考虑 PS(市销率)的因素,在 行业由低迷走向景气的时点买入会有 比较大的收益; 而博弈不仅仅是追求 价格的价差,高抛低吸,更多是从寻找 投资标的的角度考虑。

谈到今年一季度吴险峰旗下管理 的信托收益超过40%时,吴险峰表

示,较好的收益源于重仓操作。行情走 暖的因素主要有三个:一是流动性逆 转,二是对宏观经济复苏的预期,三是 政策做多。

新能源生物医药有前景

在投资品种上,他强调应重点配 置新能源,并且建议投资者主要从朝 阳产业、行业复苏与宽松货币政策带 来局部价格上涨这几个角度来寻找具 体投资标的。

吴险峰认为,二十一世纪人类要 有比较大的技术创新,目前可以观察 到的可能就是两大类:一是新能源,二 是生物医药。从行业估值角度来说,越 处于发展期的子行业给的估值应该是

越高的,相反越处于成熟期的子行业 给的估值应该是越低的, 所以在新能 源领域,应该给予太阳能比风能、风电 以更高的估值。

吴险峰表示, 医药行业目前的估 值远高于市场平均水平, 但如果这些 企业有重磅性质的新药推出、盈利有 大的增长,这些企业的市盈率则趋向 合理。

实体经济有待复苏

吴险峰认为,由于供应在减少、需 求在增加,房地产下半年会出现价格 上涨的情况。在选择企业方面,则倾向 于杠杆比较高、负债率比较大的企业, 房地产价格复苏后这些企业将有明显

的收益。他还表示,随着流动性的逆 转,实体经济不会很快恢复,相对一个 中期来看,保险、证券、银行将有较大 收益。

谈到港股与 A 股市场时, 吴险峰 表示最主要的区别是港股是享受价值 的市场,A股是一个挖掘价值的市场。 他建议,如果是制造性企业或朝阳企 业可选择 A 股,如果是服务业或银行 则可选择港股。

最后, 吴险峰在给投资者的建 议中提到,目前国内所面临的发展 机遇在全球大的经济体中是找不 到的,只有在好的经济背景中做股 票投资才能获得好的收益,中国现 在是非常好的投资时机,相信投资 人在国内证券市场一定有好的回 (陈若谷)

石镜泉今日做客时报会客室

香港经济日报副社长石镜泉 30 日将做客时报会客室, 为时报在线网 友把脉全球经济、盘点港股投资策略、 传授投资诀窍。

全球金融危机现在到了哪一阶 段?恢复需要多长时间?港股目前是否 可以投资?什么行业值得重点关注?投 资有哪些诀窍? 石镜泉将就这一系列 问题提出独到观点。节目开始时间为 上午10点,投资者可登陆时报在线 (www.secutimes.com)参与交流。

猪流感"难成医药股大机会

国泰君安证券研究所 倪文昊

由于国内并没有相 关的药品生产企业,所以 猪流感并不会对医药板 块构成实质性的正面影 响。但一些概念性的题材 有可能提供短期交易性 机会。

近期,墨西哥、美国等地接连 爆发新型猪流感病毒疫情,墨西哥 疑似病例达 4000 余人, 死亡病例 达到 152 人;美国确认有 50 人感 染;欧洲多国已现疑似病例。世界 卫生组织宣布,将流感大流行警告 级别提高。

就目前此次墨西哥猪流感疫 情发展来看,已经出现了全球蔓延 的势头。尽管如此,总体上我们认 为,形式虽然比较严峻,但最终演 化为 2003 年 "非典"似的灾难性疫 情仍是小概率事件。

难比"非典"

原因有三个。一是各国政府充 分重视。包括中国在内,全球主要 国家都高度重视猪流感发展趋势, 迅速采取有效的疾控手段,防止疫 情蔓延。在这一传染性疾病爆发的 初期就积极行动,遏制其广泛传播 的成功率将大大提高;

二是 "人祸" 因素有望避免。 2003 年 "非典"在中国之所以大范 围传播,一大主要原因就是在前期 众多患者没有有效地隔离控制,在 其就医、旅行等的过程中形成跨区 域的人际传播。本次疫情中,这一

三是病毒毒性似有减弱迹象。 除了 病源地"墨西哥情况非常严



峻,死亡率较高外,其他发现病例 国家包括美国,感染者症状普遍较 轻,还没有出现危重病人,这有可 能代表着病毒毒性有减弱的趋 向——但尚未得到医学证实。另 外,流感病毒通常对于温度较敏 感,伴随着天气转热,包括墨西哥 在内,各国政府控制疫情蔓延的难 度有望逐渐降低。

我们认为,判定猪流感的发展 趋势有两个重要参考因素: 其一是 WHO 的评级是否会进一步调整;其 二是美国的发病人数增长趋势。就 目前的情况来看,我们持乐观态度。

四个主题

目前,全球还没有能够有效预 防新型 重组"猪流感病毒的疫苗; 临床常用于治疗流感的药物有4 种,其中金刚烷类的两个产品,由 于已经产生耐药性,所以对此病毒 基本无效;奥司他韦 达菲 和扎那 米韦 (乐感清)则被证实在感染初 期有效。这两个产品都为专利药,

达菲为瑞士罗氏制药公司产品,乐 感清为英国葛兰素史克公司生产。

由于国内并没有相关的药品 生产企业,所以猪流感并不会对医 药板块构成实质性的正面影响。但 值得关注的是,一些概念性的题材 有可能提供短期交易性机会。

"达菲"主题:罗氏曾授权上 海医药母公司上药集团生产达菲, 但我们认为,一旦猪流感在国内大 范围流行,导致达菲需求激增时, 国家很有可能采取成本加成法向 菲的原料莽草酸。

抗病毒主题:尽管绝大多数抗 病毒药物对于新型猪流感病毒并 不起效,但市场仍然反应激烈,包 括普洛股份、星湖科技、东北制药、 华北制药、丽珠集团,存在交易性 机会。

流感疫苗主题:目前人流感疫 苗对猪流感病毒并没有预防作用, 但相关公司存在交易性机会,包括

华兰生物、天坛生物。

动物疫苗主题:猪流感疫情有 望刺激相关动物疫苗需求增长。包 括中牧股份、金宇集团、天康生物。

对医药股影响不够正面

猪流感 vs 非典对比分析:灾 难性疫情对市场短期负面影响明 显,但难以改变中长期趋势;医药 股影响则偏负面。

我们对 2003 年非典给市场及 医药板块带来的影响进行分析,借 以推测一旦小概率事件发生—— 猪流感在中国大范围恶性传播,将 会产生怎样的结果。

我们认为,非典开始给市场带 来影响是在 2003 年 3 月 12 日前 后,这一天 WHO 向全球发出警 告,并建议隔离治疗疑似病例,随 后将这一疾病命名为 SARS; 非典 基本结束的时间为 2003 年 6 月 24日,这一天世界卫生组织将中 国大陆从非典疫区中除名。

就非典而言,在这一重大传染 性疾病严重流行期间 2003年3 月 12 日——4 月 30 日), 医药股 表现良好,明显超越了市场整体水 平。但是当我们把时间拉长到年 上药采购,所以并不会给公司带来 底,发现医药股表现竟落后于大 重大利好;另外,莱茵生物生产达 盘。这主要因为,非典期间,其他疾 病患者为避免感染,大大减少了去 医院的次数,反而给处方药销售带 来了显著的负面影响。

> 综合来看,我们认为,猪流感 疫情在中国大面积爆发的可能性 较小,对于医药板块不构成实质性 的影响,但期间存在短期的交易性 机会;而如果猪流感疫情在国内严 重蔓延,则对于医药行业整体影响 偏负面。

投资激增 通信设备业景气高涨

国海证券研究所 **蒋传宁**

根据最新情况判断,通信设备 业景气高涨。随着电信重组完成及 3G 牌照发放, 2009 年国内各大运营 商开始加大 3G 设备投资,通信设备 行业处景气上升周期。中国联通 2009年计划投资 1100亿元,较上 年的 705 亿元大幅增长 56%, 其中, 移动设备投资 624 亿元, 较上年快 速增长89%。中国电信2009年计划 投资 862 亿元, 其中 C 网投资 470 亿元,较上年大幅增长99%。中国 移动 2009 年投资 1337 亿元, 虽略 低于上年水平,但其TD 三期扩容 投资 588 亿元, 高于二期不足 300 亿元。三大运营商 2009 年规划总投 资为 3300 亿元, 较上年投资增长 29.3%。我们认为, 2010年国内电 信投资可基本保持这一规模。

光纤市场高景气

光纤光缆市场供不应求。全业 5月17日电信日推出3G服务。我

光网络投资,移动基站大规模建设 拉动光纤光缆的需求,加上FTTX 发展、"村村通"建设的拉动, 2009 年国内的光纤光缆需求总量将 在 2008 年约 4000 万芯公基础上继 续增长20%,预计将达到5000万芯 公里。2009年国内光纤产能供不应 求矛盾凸显,行业景气上升,国内 光纤价格由 70-75 元/公里上升至约 85 元/公里。我们认为,光纤供不应 求局面将持续至2010年。

运营商 3G 业务陆续推出,中国 联通竞争地位逐步强化。随着网络 覆盖完善以及网络质量提升,中国 电信、中国联通 1-3 月新增移动用 户均呈逐月上升态势。中国移动新 增移动用户略有放缓, 受到一定程 度的分流。中国移动、中国电信已 相继推出 3G 服务,中国联通也将在

务运营背景下,各运营商均加大了 们相信,未来在3G业务推动下,国 内电信业务收入增速有望逐步回升。 我们认为,随着网络升级及覆盖改 善,加上 WCDMA 成熟的产业链, 以及未来可能进一步受惠于不对称 政策,未来中国联通偏弱的竞争地 位有望得到改善。

三股票优先关注

建议关注三只股票:通信设备 景气背景下, 3G 份额领先的中兴通 讯;作为辅设备厂商,在主设备投 资增长拉动下,未来增长动力强劲 的新海宜;股价驱动催化剂增加、 即将推出 3G 业务的中国联通。

中兴通讯 (000063): 国内 3G 市场版图占据优势,未来受益移动 设备扩容。公司产品日益成熟、组 网经验日趋丰富以及成本优势将助 其扩大国际市场份额。随着移动新 业务推出加快,公司定制手机模式 将受益。预计 2010 年公司动态市盈 率为 18.96 倍, 估值水平仍不高。

新海宜 (002089): 公司配线 产品国内竞争力较强,在产品供不 应求背景下,公司募集资金投资项 目产能适时释放,市场份额将进一 步扩大。公司已具备更大范围为客 户提供软件服务,软件业务也将快 速增长。此外,公司新项目互联网 内容与流量控制系统市场未来在移 动、公安、工商领域潜在发展空间 大,有望成为新的利润增长点。

中国联通 (600050): 前期公 司股价落后大势, 当前公司市净率 仍处合理水平。1-3 月新增移动用 户逐月上升。5月17日电信日公司 将在55个城市推出3G服务,凭借 WCDMA 网络产业链成熟的优势, 将吸引更多的中高端用户。作为弱 势运营商未来仍可能进一步受益不

评级一览

房地产业 三类股有空间

今日投资 杨艳萍

本周分析师关注度最高的前 20 只股票中,银行类股票有6只个股上 榜,依旧占比最高,房地产、钢铁、煤炭 各有4只、3只和2只个股上榜。现就 房地产行业做简要分析。

本轮房地产市场的恢复乃至整体 经济的恢复,在很大程度上依然是依 靠流动性的释放,目前支撑房地产市 场成交量回升的原因并未发生改变。 首先,流动性总体宽松。其次,房价下 调和利率回落,目前成交量回升实质 是叠加了 2008、2009 两年的住房刚性 需求。第三,2009年上半年库存依旧 较大, 去库存化和现金为王的销售策 略,将导致开发商把价格维持在低位, 保证成交量回升的持续性。第四,经济 预期稳定和货币供应量增加所引致的 通胀预期,可能催生部分改善性需求 以及投资性需求逐步入市。

复苏过程中,一线 城市好于二线城市,东 部城市好干中西部城 市。受压的刚性需求释 放,成为过去几个月市 场增长的主要动力。

申银万国预计,房地产市场成交 量回升趋势有望延续。并预计全国价 格回升需要等到2010年上半年,但其 中供给率先萎缩和需求恢复较好的城 市,价格有望在2009年下半年出现上

莫尼塔公司表示,未来即使部分 城市的销售量环比会出现下滑,但是 跌幅依然会保持在一个可以接受的范 围内,从同比的角度依然能够维持显 著的正增长,未来市场的超预期上行 在于 次刚性需求"接力。

目前,依托成交量回升提升房地 产板块估值的空间已经不大,大部分 小公司的估值已经在 RNAV 附近或 者略有溢价,隐含破产风险已经大幅 减弱。未来股价上涨需要依靠企业盈 利的推动。按照对全年销量的假设和 盈利预测,股价上涨已经基本隐含了 成交量全年回升的预期;且在企业利 润率较低的情况下,单纯依赖量的推 动对盈利提升空间有限。未来板块投 资机会,来自于房价上升或地价下降 带来的毛利率修复和业绩提升。

他们推荐,房价上涨对利润率影 响最为敏感的公司:金地集团 2007 年高价地较多,毛利受损严重,边际利 率润越低,弹性度更大);盈利确定增 长,但估值反应尚不充分的公司:万科 A 周转速度最快,因此毛利下滑先于 行业中其他的公司,2009年是公司毛 利和净利润的低点,随着管理费用率 等降低,2010年毛利有望适当恢复); 土地储备丰富的公司:泛海建设、冠城 大通, 预期未来企业仍然能够保持较 高的毛利率和 ROE 水平,且随着企业 盈利水平的恢复,估值溢价也将逐步 体现。