

大宗交易看台

深 市					
证券简称	成交价 (元)	成交量 (万股)	成交金额 (万元)	买方营业部	卖方营业部
新都酒店 (000033)	3.62	161.02	582.89	东北证券股份有限公司上海洪山路证券营业部	联合证券有限责任公司合肥长江东路证券营业部
ST 中福 (000592)	4.36	200	872	国元证券股份有限公司上海斜土路证券交易营业部	国元证券股份有限公司上海斜土路证券交易营业部

限售股解禁

5月5日A股市场有红太阳、河北宣工、兰太实业共三家公司股改限售股解禁。

红太阳 (000525)：解禁股东 5 家。其中，红太阳集团有限公司为第一大股东，持股占总股本比例为 28.51%，未达到相对控股比例，为国 有 股 东 股 东，此前曾减持，此次新增解禁股数占流通股比例为 18.47%，占总股本比例为 5%。余下 4 家股东，南京市医药实业总公司、南京市化工原料总公司、江苏信泰珂科技发展有限公司、泰兴市果品食杂有限责任公司，持股占总股本比例均低于 1%，属于“小非”，此次解禁股数，合计占流通股比例为 0.70%，占总股本比例为 0.51%。该股的套现压力较大。

河北宣工 (000923)：解禁股东 3 家，即河北省国有资产控股运营有限公司、北汽福田汽车股份有限公司、中国华能财务有限责任公司，为第二、三、四大股东，持股占总股本比例分别为 15.84%、3.17%、1.00%。第二、四大股东为国 有 股 东 股 东，第三大股东为其他法人，无关联关系，此次均为首次解禁，所持股数全部解禁，占流通股比例分别为 35.65%、7.13%、2.25%。该股的套现压力存在不确定性。

兰太实业 (600328)：解禁股东 1 家，即中盐吉兰泰盐化集团有限公司，为第一大股东，持股占总股本比例为 49.13%，达到相对控股水平，为国 有 股 东 股 东，承诺最低套现价格调整后为 7.91 元，低于目前市场价格，无约束力，首次解禁，此次解禁股数，占流通股比例为 16.43%，占总股本比例为 10%。该股的套现压力存在不确定性。

(西南证券 张刚)



行业全线上涨 钢铁硬煤炭火

国盛证券 程荣庆

五一节后的第一个交易日，市场迎来开门红走势。当天大盘高开高走，股指单边上扬，在钢铁板块率先走强的带动下，煤炭、地产、有色等板块纷纷启动。虽然金融板块涨幅不大，但依然保持了全面普涨的态势，为大盘的持续走强提供了较好地基础。当天沪指一举突破 2500 点整数关口，两市量能继续放大，板块指数全部上涨，两市有 55 只非 ST 个股涨停，显示市场人气非常高涨。从大盘目前走势看，股指短线将挑战前期 2579 点高点。

沪市交易公开信息显示，涨幅居前的个股为五洲明珠。该股以涨停开盘并一直保持到收盘，连续出出三根“一”字型涨停 K 线，虽当天成交较前两个涨停有所放大，但依然稀疏并且机构买入居多，目前趋势将继续延续。

沪市换手率居前的个股为上海辅仁和太龙药业。上海辅仁，高开回档后再度拉升，午盘后一度放量涨停，之后涨停打开。当天该股放出底部反弹以来最大单日，机构卖出居多，谨慎看高。

深市交易公开信息显示，涨幅居前个股为银河科技。该股高开高走，放量收出连续第三个涨停。当天走势平稳，游资活跃的券商席位仍在继续增仓，短线趋势仍将延续。

总体来看，周一大盘强势特征明显，板块效应显著。目前沪指离前期 2579 点高位仅有 20 点，突破前期高点再创新高近在咫尺，而周一煤炭、钢铁、有色、房地产等权重较大板块齐齐发威，说明市场做多力量依然充分。不过，大盘在连续的上涨后，获利回吐压力增大，追高需谨慎，而对于近期调整较为充分个股，可适当介入。上海本地股板块周一表现强劲，上海双中心的建立作为一个长远的规划，对上海本地企业将有一定的影响力，投资者后市可适当关注。

太龙药业 (600222)：当天以接近涨停价开盘，之后反复震荡，尾盘曾再次涨停，尾盘前又被打开，机构买卖相当，后市还可看高。



光伏电池板块再临交易机会

长江证券 徐建兵 赵佑启

5月份有两条重要讯息值得关注。一是我们预计 5 月份推出的《新能源产业振兴规划》，有望首次明确太阳能发电装机目标 (预计 2020 年至 1000 万 kW)，并落实相应的上网接入电价等配套执行政策。国家发改委能源局已明确今后能源发展方向：火电限制发展；水电平稳增长；加快发展核电；鼓励发展风电、太阳能发电等可再生能源。

二是 SNEC 第三届 (2009) 国际太阳能光伏大会将于 5 月 6-8 日在上海举行，将有 700 多家国内外光伏企业参展，展览展示内容包括：光伏生产设

备、材料、光伏电池、光伏产品和组件以及光伏工程及系统等。由于太阳能光伏发电成本高昂，其产业的发展主要是由世界各国的补贴政策来驱动的。在各国政府出台光伏发电扶持政策下，世界光伏产业克服国际金融危机，开始转暖，加之投资成本下降，使投资太阳能吸引力大大增加。近 10 年来全球光伏电池行业无论是产量还是装机容量均以超过 40% 的复合增长率增长，2008 年全球光伏电池的产量为 6.4GW，同比增长 60%，延续了多年以来的高增长态势。我国已经成为全球最大的光伏电池生

产大国，其产量占据全球光伏电池产量的 40% 左右。其中 2008 年世界前 25 家光伏企业，中国大陆占 8 家，合计产量 1821MW，中国台湾占 3 家，总产量为 723.5MW。

从装机容量的角度来看，2008 年全球安装光伏电池 5600MW，同比增长 134%。我国 2008 年安装量仅为 40MW，仅占 0.7%，可以看出，我国光伏电池安装的市场有待启动，市场潜力巨大。

中国版的太阳能屋顶计划，力助国内光伏产业春天的到来。3 月底财政部出台《关于加快推进太阳能光

电 建 筑 应 用 的 实 施 意 见 》 等，由于 2009 年补助标准原则上定为 20 元/Wp，意味光伏发电的度电成本可降至 0.58 元/kWh，国内光伏需求开始启动。我们预期该补贴方案仅仅是开始，5 月份有望推出的《新能源产业振兴规划》，预计将进一步的出台相关扶持政策。

薄膜光伏电池与晶硅光伏电池均将增长，比较成本，薄膜电池更有优势。晶硅电池每瓦成本极限为 1.27 美元，而薄膜电池每瓦成本极限在 1 美元以下。我们测算目前单晶硅电池的装机成本在 19 元/Wp 左右，薄膜太阳能电池装机成本在 12 元/Wp 左右。

预计两者都将增长，薄膜电池份额提高。短期来看薄膜电池需求集中于低土地成本地区与 BIPV，而晶硅硅仍是主流，薄膜电池份额也将提高，由于薄膜电池基数小，成本低等优势，其将迎来快速增长，增速高于晶硅电池。

依据太阳能行业需求回暖时，各环节的受益程度的不同，我们优先推荐高端薄膜电池厂商及零配件供应商，其次是晶硅电池下游或一体化厂商，再次是晶硅电池上游多晶硅。

建议重点关注天威保变、南玻 A、中航三鑫、航天机电、孚日股份、方大 A、特变电工等个股。

评级一览

银行业 下半年更好 \ 今日投资

近一周共有 38 家机构关注银行业，居分析师关注度排行榜前列。一季度，14 家上市银行共实现净利润 1080 亿元，同比增长 8.47%，基本符合市场预期。

1 季度，上市银行共新增贷款 2.64 万亿，占行业增量的 57.7%，合计贷款规模较年初增长 15.3%，然而资产增速普遍慢于贷款增速，仅为 13%，说明各银行在息差缩窄的压力下积极调整资产结构，压缩低收益率的资产占比。

由于央行基准利率的下降和金融市场利率的走低，导致净息差和净利差大幅收窄。数据统计显示，从 2008 年一季度到 2009 年一季度，国内主要商业银行的净息差下降 40-90bp，下降幅度为 15%-23%，虽然一季度贷款规模增长迅猛，使平均生息资产同比增长达到 15-35%，但是净利息收入增长仅有 -5%-+5%。

不过，中金公司认为，近两个季度息差大幅收窄已基本释放贷款重定价压力，2 季度息差继续下行的速度将显著放缓，贷存比上升，存款定期化放缓、新增贷款结构改善和市场收益率回升使得行业净息差水平有望在 2 季度见底。申银万国也表示，政府推动的基建项目是各家银行信贷投放的主要领域。随着二季度这些项目的逐步落实和用款高峰的到来，银行的中长期贷款有望大幅提升，今年一季度净息差迅猛收窄约 80 个基点的情况有望缓解。预计 2009 年上市银行净息差从 2008 年的 3% 下降到 2.4%，约收窄 60 个基点。

大幅计提拨备。由于全球金融危机和宏观经济不景气的影响，一季度各银行都对于先前发放的贷款和进行的证券投资都充分进行了资产减值和不良拨备。以中行、工行、建行为例，三大行的资产减值损失分别为 42 亿元、58.43 亿元和 8.92 亿元。多数银行的资本充足率都受到了影响。以工行、交行、招行为例，一季度末资本充足率分别为 12.11%、12.77%、10.95%，比去年一季度下滑，给银行经营带来了一定压力。

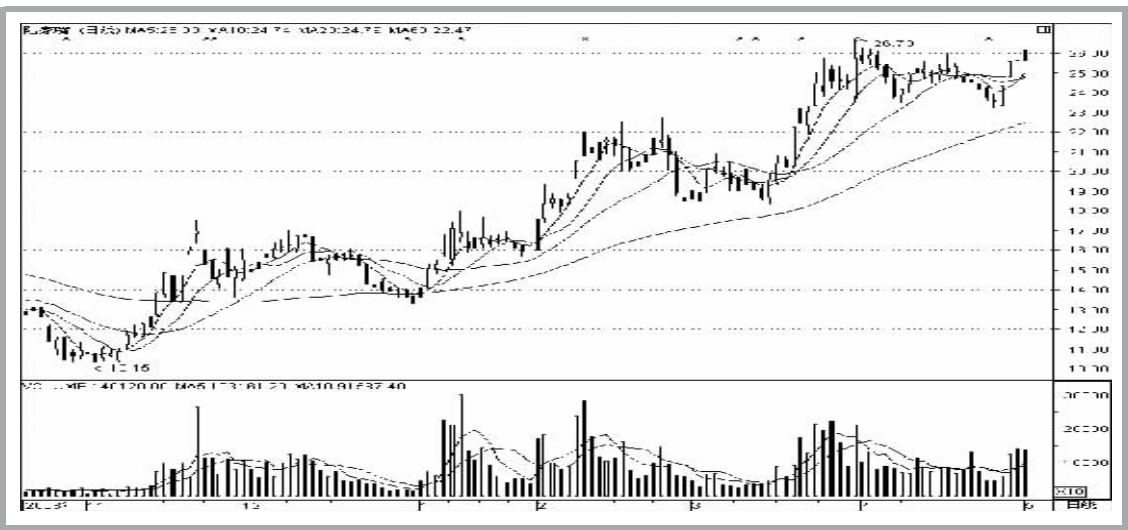
分析师大多仍看好银行业。国泰君安表示，2009 年上市银行净利润有望实现 8.3% 的正增长，2 季度的净利润有望实现零左右的同比增长，而 3、4 季度将有较为明显的净利润同比正增长，维持银行股的增持评级。

中金公司表示，净息差有望提前至今年中期见底，资产质量亦将好于市场预期。目前，A 股银行 2009 年平均市净率和市盈率分别为 2.05 倍和 12.7 倍，处于市场低端。基于市场流动性、基本面改善和相对估值水平，A 股银行的配置价值提升，跑赢大盘的可能性加大，维持“审慎推荐”的行业评级。

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。

上海地产股 六类故事多

国金证券研究所 曹旭特



业务联系，可以通过提供代理报关等附加值服务来吸引客户，将保税区的物流盈利模式复制到洋山港，实现外延式增长。

主题三 南汇并入浦东新区

浦东新区目前正面临发展的土地资源瓶颈，而南汇区有大量待开发用地。

从在南汇地区土地资源的分布和潜在拓展能力上，中华企业和浦东金桥将较为受益。

中华企业目前在南汇地区有 69 万平米储备，占总储备的 37%，是上海地区南汇项目占比最高的公司。浦东金桥计划依托大股东的支持，开发南汇临港新城项目，目前正处于前期策划期。

主题四 国企整合

中华企业大股东是上海地产集团，下属地产公司有中华企业、金丰投资和中星地产三家，其中金丰投资也在 A 股上市，中星地产为非上市公司。中华企业的地产业务规模和窗口影响力都明显强于上

述两家公司，所以按照上海国企整合的思路，上述两家公司地产业务并入中华企业的可能性较大，金丰投资和中星地产的储备规模分别约为 60 万和 150 万，如果整合进程加速，公司有望实现快速外延式扩张。

上实发展。上实集团下属的房地产公司包括上实发展和上海城开，其中上海城开没有直接上市，而是被集团下属的香港上市公司上海实业 (0363.HK) 控股。上海实业同时还控股了上海医药，其经营模式越来越接近侧重股权管理的投资控股型公司。如果将上海城开业务整合给上实发展，而上海实业通过控股上实发展则不失为解决同业竞争和保证上海实业控股型公司经营模式的两全办法。上海城开土地储备面积约 200 万平米，如果按上述方案整合，上实发展的业务规模可扩大近三分之一。

主题五 崇明岛开发

崇明岛是我国第三大岛，现有面积 1267 平方公里，户籍人口 63.5 万人，仍以农业为主导产业。即将竣工的长江隧桥工程有

望解决崇明岛与外界的交通瓶颈。届时浦东新区五好沟至崇明陈家镇的行车时间将缩短至 20 分钟之内。

中华企业和上实发展在崇明岛分别有 3000 亩和 32 平方公里土地，用地性质目前都为农业用地，但在崇明岛外部交通环境改善后，上述用地都有希望变更性质进行商业开发。

主题六 迪斯尼

迪斯尼落户上海会带来两方面投资机会，一是参与建设的主体受益，但目前比较难以确定建设主体；另一方面是落户后对周边项目价值的提升，按外界普遍的猜测，迪斯尼最有可能落户川沙。假设选址定在川沙，我们认为最受益的公司是张江高科。地理位置上，从浦东现有居住区或浦西前往迪斯尼，张江园区都是必经之路。功能定位上张江中区也与迪斯尼相呼应。张江中区将以商业规划为主，虽然迪斯尼周边也会建设配套商业，但价格一般都会比较昂贵，张江区域的住宿和餐饮在价格上会有比较优势，会吸引一部分客流。

5月A股估值或回落 关注防御类权证

国海证券 杨娟荣 廖庆

4 月份，A 股日均成交量和日均成交金额创出 2009 年以来的新高。与此相反，权证市场的交投却日益萎靡。我们认为有以下两个方面：一、在宏观经济形势并未出现明显好转的情况下，A 股市场的不断走高也推高了市场风险，权证市场交投也很难活跃起来。二、在前期十大产业振兴规划受益板块、新能源等板块相继活跃之后，市场热点相对匮乏，权证市场的人气也难以得到提振。

我们认为 5 月 A 股市场估值水平存在回落风险。充裕的流动性以及乐观的经济预期，保证了前期市场估值的持续提升。因此 A 股市场估值能否继续上升，关键在于充裕的流动性能否延续，经济能否持续好转。整个 5 月 A 股市场将以调整为主，部分估值偏高行业估值水平将回归合理，市场

估值水平将出现回落，但是市场流动性不会出现快速下降，在乐观经济预期下市场估值回落后有望止跌回升。

基于 A 股市场在 5 月份估值将出现回落的判断，我们选择以防御类股票为标的的权证。通过对正股及相关权证指标的综合判断，建议投资者在 5 月份重点关注：阿胶 EJCI、青啤 CWB1。

阿胶 EJCI，正股为东阿阿胶。作为中国最大的阿胶生产企业，公司 2008 年获得高新技术企业认证，连续三年按 15% 征收所得税；作为医药类股票，经营业绩受金融危机冲击较小，具有良好的防御性，同时受益于医疗体制改革，公司未来业绩将持续增长。由于其动态市盈率相对偏低，因此 A 股市场估值的回落不会对该股造成较大调整压力。同时，阿胶

EJCI 的溢价率为 4.43%，是目前权证市场中溢价率最低的权证，具有较高的安全边际。

青啤 CWB1，正股为青岛啤酒。公司受益于 2009 年原材料价格大幅降低，预计公司整体盈利能力将有所提升。青岛啤酒作为消费类股票，经营业绩受金融危机冲击较小，具有良好的防御性，这也就赋予了青啤 CWB1 较强的防御性。

康美 CWB1 或存在套利机会，但勿介入末日轮炒作。截至 5 月 4 日收盘，康美 CWB1 的溢价率为 23.49%，随着到期日的临近，康美 CWB1 的溢价率将逐渐降低，如果康美 CWB1 在到期前出现折价，投资者可择机介入。

关注条款保护下的正股投资机会。只有当正股价格高于行权价时，

权证持有者才会选择行权。因此，为了能够融资成功，在权证到期前，上市公司会尽量保持公司的良好形象，而尽量避免发布一些负面的消息。受此影响，在大多数情况下，随着到期日的临近，价外认购权证标的股票的价格会逐步上涨至行权价格以上，这就为相应的正股带来了一定的投资机会。

基于以上的分析，我们建议投资者关注中信国安和青岛啤酒。国安 GAC1 的最后交易日距离目前有 4 个多月的时间，国安 GAC1 的行权价为 17.69 元，与目前中信国安的价格之间仍有 42% 的差距；青岛啤酒目前的价格为 24.13 元，与青啤 CWB1 的行权价 28.06 元之间仍有 16.29% 的距离，青啤 CWB1 的最后交易日距离目前有 5 个多月的时间。