

大宗交易看台

Table with columns: 城市, 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. Includes data for 国电铁路, 四川美丰, 中国服装, 基金开元.

限售股解禁

5月8日A股市场有深天马A、苏宁环球、博盈投资、南京高科、特变电工、武汉健民共六家公司股改限售股解禁。

深天马A (000050): 解禁股东1家,即深圳市通产实业有限公司,为第二大股东,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1.95%,占总股本比例为1.04%。

苏宁环球 (000718): 解禁股东1,即江苏苏宁环球集团有限公司,为第一大股东,此前未曾减持,所持剩余限售股全部解禁,占流通股比例为98.69%,占总股本比例为26.86%。

博盈投资 (000760): 解禁股东1家,即李绍君,为第三大股东,持股占总股本比例为2.68%,为非高管自然人,首次解禁,所持股份为竞拍获得,成本约1.68元,承诺最低套现价格调整后为5.88元。

南京高科 (600064): 解禁股东1家,即南京新港开发总公司,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52.38%,占总股本比例为34.37%。

特变电工 (600089): 解禁股东2家,即新疆特变(集团)有限公司、上海宏联创业投资有限公司,分别为第一、二大股东,存在关联关系,均为首次解禁,持股全部解禁,解禁股数占流通股比例分别为15.24%、10.30%。

武汉健民 (600682): 解禁股东2家。其中,华立产业集团有限公司,为第一大股东,此前未曾减持,此次所持剩余限售股全部解禁,占总股本比例为11.13%。

龙虎榜

机构调仓换股

大时代投资 王 瞬

周四股指呈现震荡整理态势,成交量再次放大,两市下跌个股明显增多,矿产资源类个股出现分化。

沪市涨幅居前的是安泰集团、红星发展和海越股份。红星发展,昨日放出巨量,机构专用席位两席介入,公司为国内最大的钼盐、钨盐生产商。

沪市跌幅居前的是冠农股份和新华光。冠农股份,放量下挫,机构专用席位一席介入,四席卖出。

深市涨幅居前的是力合股份、三木集团和大连金牛。力合股份,几大游资共同关注,东方证券杭州龙井路营业部介入。

深市跌幅居前的是盐湖钾肥、紫光古汉。盐湖钾肥,开盘后一路下探,尾市大单封住跌停,机构专用席位五席净卖出。

综合来看,机构有调仓换股迹象,致使矿产资源类个股出现分化,煤炭等受到追捧,钾矿类大幅下挫。

安泰集团 (600408): 公布定向增发议案,尾市拉升封住涨停,中金公司上海淮海中路营业部和一席机构专用席位介入。

大连金牛 (000961): 昨日放量创出近期新高,机构专用席位三席大单净买入,公司重组转型为房地产公司。

南汇并入浦东 四房企受益

国海证券研究所

事件:

上海市人民政府新闻发言人称国务院已批复,同意撤消上海市南汇区,将其行政区划并入上海市浦东新区。

评析:

大动作配合大目标。原浦东新区面积为532.75平方公里,原南汇区面积为677.66平方公里。我们认为,上海市将浦东新区这一重要经济增长级的行政版图大规模扩张,最重要是显示了未来区域定位全面提升的宏伟目标。

对于浦东新区的发展,上海市政府在政策上给予了明显的倾斜支持,而行政区域的扩大很可能意味着享受政策优惠范围的扩大。

根据上海土地管理部门的公示信

息,2008年以来浦东新区成交土地16幅,总面积90.36万平方米,平均成交价格7734元/平米,其中2009年以来成交仅三幅共5.6万平方米,成交均价2.96万元/平米;而相比之下南汇区土地资源丰富,价格较低,成交活跃,2008年以来共成交63幅共计273.78万平方米,成交均价1679元/平米,其中2009年成交13幅,成交均价409元/平米。

我们认为,新并入的南汇区面积巨大,但距离传统的市中心区距离较远,且大部分地区基础设施设施相对

落后。如此大规模区域的全面提升势必分步进行,因此地价房价不可能马上向浦东看齐,而是随着配套设施和区域经济规模的实质提升而提升。

当前在原浦东新区和南汇区拥有土地储备较多的主要上市公司有中华企业、陆家嘴、张江高科、浦东金桥、外高桥等,预计几家都将不同程度地受益此次事件,其中中华企业在南汇两个大的住宅项目可能存在较大增值空间。

面积的确切数据。

全国龙头万科、保利、金地等当前资金状况普遍好转,已经具有进一步土地扩张的条件和意愿,并且都具有上海市场成功经验和品牌竞争力,因此也有可能成为区域提升的受益者。

我们认为本次政府信息公告可能成为短期股价的刺激因素,而该事件对相关企业的长期利好,因

此建议采取“一站二看三通过”的策略,注意短期操作风险,长期关注实质受益企业,对中华企业、张江高科、陆家嘴、万科、保利地产、金地集团维持“增持”评级。



四家在新浦东土地资源较多公司统计

Table with columns: 公司名称, 储备建筑面积(万平方米), 备注. Includes data for 中华企业, 陆家嘴, 张江高科, 浦东金桥.

数据来源:公司公告(注:统计数字基本准确但不完全)

一季度业绩高增长个股蕴含投资机会

长江证券 吴志团 赵佑启

所有上市公司一季报已经披露完毕。我们从中选取了一季度业绩增长超过30%的上市公司进行分析,以期对公司未来业绩的增长进行预测。

通过对2009年上市公司一季报进行分析,我们得出如下结论:

一、如果上市公司通过重组优化,强化管理,增加销售收入,降低成本等方式促进公司业绩增长,这种增加在短期内是可以持续的。我们可以结合对这些上市公司二级市场股价表现的研究,以找到价值被市场低估亟待重估的上市公司,供投资者作投资参考。

二、业绩增长的上市公司股价往往在财务报表披露之前就有所反映,通过本文的分析,投资者可在下一个财务期结束前,在股价还未表现时提前布局相关个股,以期获取投资收益。

股价已反映增长

从业绩增长超过30%的上市公司行业分布来看,既有受经济周期影响较小的医疗保健行业,又有与经济周期高度相关的房地产行业;既有消费类的商品零售业、酿酒行业又有受四万亿投资拉动明显的水泥、煤炭及各类机械制造业。

整体上看,非周期性行业,如医疗保健、消费类行业等为42家,占比35%以上,这说明在经济危机影响下,消费类行业防御特征明显。同时,太行水泥、祁连山等受四万亿影响较大的行业和公司业绩增长也较明显。

考虑到投资增长的滞后性,这些公司业绩增长可能会



在晚一些时候表现,投资者可重点关注此类公司业绩的增长,但由于一季度股价已经提前反应了其业绩的增长,投资者切忌追高,可在股价回调,估值风险降低时适当介入。

把握滞涨股轮动

2009年一季度,上证综指涨幅为30.08%,沪深A股股价涨幅超过上证综指的股票共有1277家,占比超过85%。一季度业绩增长超过30%的上市公司中,股价涨幅超过上证综指的有98只,其中德豪润达、北方国际、三安光电、浪潮软件等涨幅在240%以上,说明业绩优良的上市公司其股价在二级市场上大多有所表现。

重,沪深两市涨幅较大的很多股票所属上市公司的业绩并不理想,缺乏公司实体价值增长的支撑,其股价亟待价值回归。

从低估值的行业分布来看,由于一季度投资者热衷于周期类的股票及题材股的炒作,一些非周期类和防御类的股票走势弱于大盘。这类个股股价需要得到市场的重新定位;同时出于其良好的业绩现状及确定的未来业绩增长,这类个股的股价有望得到整体提升。

对于医疗保健行业,我们认为医疗保健行业上市公司业绩增长确定,且有国家医改政策支持及对医疗保健刚性需求放大的影响,同时其一季度股价跑输大盘,估值风险较低。我们建议投资者在回调时

大胆介入医疗保健行业业绩增长明确的个股。受惠于上实系重组的上实医药、上海医药,具有地区和业务双重垄断优势的马应龙及估值低的一线医药股恒瑞医药等可关注。

房地产行业上下游关联企业较多,对经济影响较大。国家不会放弃对房地产行业的政策支持。因此,我们一直看好这一行业。持续关注招商地产、华侨城A可能的超额股价表现。

化工行业股价同步大盘的表现,但其业绩远胜于上市公司的平均水平,我们仍然给予关注。同时化工行业中有相当一部分是国家支持的新能源行业。如果第一次经济刺激计划针对的是旧能源,那么第二次经济刺激计划(如果有)将针对新能源。化工行业股价估值有望大幅提升。

由于一季度资金热衷于国家四万亿刺激的水泥、机械等周期类行业,消费类上市公司股价走弱于大盘,短期内,消费类股票股价有望提升。投资者可关注该类股票二级市场表现。合肥百货、黑牡丹、西单商场等消费类股票仍然值得投资者关注。

从整个大盘来看,经过2006年、2007年的单边上涨及2008年的单边下跌,我们预测,2009年是震荡市。震荡市给我们投资资本市场提供了波段操作的机会。2009年一季度业绩增长超过30%的上市公司股价严重被低估,投资者可通过适时进行操作。

银行业绩强于平均 增持价值低估股

西南证券 付立春

在货币供应充足的环境下,银行存款快速增加。一季度,人民币各项存款增加5.62万亿元,同比多增2.98万亿元。其中,居民户存款增加2.56万亿元,同比多增1.06万亿元;企业存款增加2.8万亿元,同比多增2.15万亿元。

存款定期化的趋势将进一步减缓。2008年5月以来,M2增速开始高于M1;到今年1月,M2的增速比M1高出12.11%;2、3月份,两者之差已经逐渐收窄,3月份M2-M1为8.47%。今年1月份可能是定期化的顶点,随后的月份中定期存款占比可能呈现下降的趋势。

存款从定期向活期的转移,意味着银行付息压力将有所降低。定期存款的利率水平要远高于活期存款,存

款从固定期限向不固定期限的过渡将优化银行存款的付息结构,减轻付息的压力。

信用成本不会大幅上升。之前我们通过考察新增贷款的结构,考虑现阶段银行风险控制的特点与能力,分析银行不良贷款减值的准备情况,得出结论——新增贷款质量没有必要过分担忧。进一步地,我们认为下半年信用成本上升的压力不大,这一预测基于两个判断:不良贷款率不会大幅上升,以及拨备覆盖不会大幅增加。

虽然银行业不良贷款的规模会有所扩大,但是由于新增贷款的迅猛增长,不良贷款的相对比例不会出现大幅上升。并且,随着下半年经济的复苏,贷款的质量会逐渐呈现出好转之势。预计2009年上半年银行不良

贷款率不超过5bp,下半年不良贷款率上升不超过15bp。从银行类型上看,股份制银行与国有银行不良贷款率的压力相对更小。

综合,银行业不良贷款余额虽然会增加,但不必将保持稳定,今年下半年银行信用成本增长有限,且处在可以消化的范围内。

从宏观经济与金融形势的角度看,我们认为机遇大于挑战,从量上看,下半年银行业绩会实现一定程度的正增长。

综合上市银行盈利能力,我们得出2009年银行业的净资产回报率(ROE)相比2008年将略有下降,下降幅度为8bp。不过,与我们自上而下分析得出的结论一致,银行业利润增长分布在8%左右,净资产平均增

长15%左右。

综合绝对估值中的银行的成长性,结合相对估值中对盈利能力与资产成长性的预测,我认为在2009年下半年中,中国银行、交通银行、浦发银行、民生银行与华夏银行的价值被市场低估,股价具有上升的潜质。根据今年以来的贝塔系数与标准差,在我们选择的浦发银行、民生银行、交通银行、华夏银行与中国银行组合中,波动性均较大,能够保证中国经济与资本市场复苏带来的超额收益。

基于对银行业全年盈利增长8%的预测,我们仍维持行业强于大市的评级。投资策略方面,我们建议增持价值低估、绩优的交通银行、浦发银行、民生银行、华夏银行与中国银行。

评级一览

有色金属业

业绩有望回升

今日投资

本周评级分歧较大的股票数有70只,跟上周相比有所增加,所处行业集中度仍较为明显,其中有色金属股10只,银行股8只,电力股6只。我们选取有色金属行业简要评述。

4月份除黄金价格小幅回落之外,金属价格环比均出现较大幅度的上涨。其中国内铜价涨幅最大,均价环比上涨25.7%,镍、锌及铝均价环比分别上涨20.9%、13.3%和8.6%;即将步入消费淡季的压力下,铅价涨幅只有2.1%。

经济复苏预期和消费回升是价格回升的重要因素。中国经济复苏的势头基本已经确立。而发达国家4月PMI数据也均有所上升。另外,美元贬值预期有助于支撑金属价格。

二季度行业有望全面扭亏。一季度有色金属行业(上市公司)主营收入692亿元,环比继续下滑15%;净利润-9.96亿元,环比减亏近110亿元。分析师大多预计二季度行业盈利将继续回升,行业将实现整体扭亏。其中上海证券表示,4月有色金属行业PMI和订单、库存指数良好,显示有色金属行业景气回升。部分品种有色金属产量也在有所增长,二季度和三季度有色金属企业的业绩有望明显回升。

尽管如此,但分析师并不认为在现在的时点金属板块投资将变得安全。国泰君安表示,在消费旺季结束后,以及中国进口因素逐步褪去后,金属价格将重新回到需求支撑的轨道上来——因此2季度中金属价格很可能再度调整。上海证券也认为全球有色金属价格二次探底可能性仍然存在。根据最新国外机构的预测数据,全球主要有色金属品种2009年供给过剩。西方国家有色金属需求仍将维持低迷,中长期有色金属价格二次探底的可能性仍然存在。

中信证券表示,消化行业的过剩产能还不明确,目前还只能判断价格见底,V型反转还不是大概率事件,维持行业“中性”评级。短期内,基本金属价格维持高位,经济复苏预期有望支撑有色板块表现,但值得注意的是风险正在增加,一方面价格继续反弹预期出现弱化,甚至“重回下滑趋势”的预期可能重现;另一方面,市场焦点可能重回行业供需基本面,估值压力增加。

但行业中也不乏值得关注的亮点,譬如黄金、铜等行业受到部分分析师青睐。浙商证券表示,由于世界经济的复苏仍存在许多不确定性等因素将促使避险资金做多黄金,中国增持黄金储备的预期也利于黄金,因此判断金价2季度维持高位震荡趋势,维持黄金行业的“推荐”评级;2季度为铜传统的消费旺季,维持铜价2季度震荡向上的判断,维持铜行业“推荐”评级。

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。