

大宗交易看台

交易日期	证券代码	证券简称	成交价格(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
06-08	000697	*ST 转让	6.77	44.40	300.59	世纪证券有限责任公司西安文艺南路证券营业部	中国建银投资证券有限责任公司深圳深南大道中证券营业部
06-08	002063	拓元软件	13.40	140.00	1876.00	中国建银投资证券有限责任公司广州中山六路证券营业部	中国建银投资证券有限责任公司广州中山六路证券营业部

限售股解禁

6月9日,A股市场8家公司股改限售股解禁。两家为深市主板公司,6家为沪市公司。  
**承德露露(000848)**:解禁股东1家,即万向三农有限公司,为第一大股东,持股占总股本比例为42.55%,相对控股,首次全部解禁,占流通股比例为74.14%。套现压力存在不确定性。

**新乡化纤(000949)**:解禁股东5家,均为首次解禁,且持股全部解禁。其中,新乡白鹤化纤集团有限责任公司、新乡市国有资产经营有限公司,分别为第一、二大股东,持股占总股本为45.78%、2.04%,国有股股东,解禁股数占流通股比例分别为90.24%、4.02%。余下3家股东,郝铭里、王志英、张盼盼,均为非高管自然人,持股占总股本比例均低于1%,合计占流通股2.80%,占总股本1.42%。套现压力不确定。

**恒顺醋业(600305)**:解禁股东1家,即江苏恒顺集团有限公司,第一大股东,持股占总股本53.19%绝对控股,国有股股东,承诺最低套现价格调整后为15.67元,远高于目前市场价格,所持剩余限售股全部解禁,占流通股104.08%,占总股本51.00%。

**新华医疗(600587)**:解禁股东1家,即淄博市财政局,第一大股东,持股占总股本30.65%,相对控股,为国有股股东,此前曾减持,此次所持剩余限售股均全部解禁,占流通股30.93%,占总股本23.62%。套现压力较大。

**航天通信(600677)**:解禁股东1家,即中国航天科工集团公司,为第一大股东,持股占总股本19.15%,国有股股东,承诺最低套现价调整后为7.00元,远低于目前市场价格,此次所持剩余限售股全部解禁,占流通股16.50%,占总股本14.16%。该股或无套现压力。

**大江股份(600695)**:解禁股数占流通股A股比例高达551.05%,在6月份限售股解禁的105家公司中排第一名。解禁股东1家,即绿城(香港)有限公司,第一大股东,持股占总股本41.25%,相对控股,为外资股股东,首次解禁,此次所持股数全部解禁。套现压力不确定性。

**成商集团(600828)**:解禁股东2家。其中深圳茂业商业有限公司,为第一大股东,持股占总股本66.77%,绝对控股,为其他法人,所持剩余限售股全部解禁,占流通股146.75%,占总股本59.23%。余下1家股东,成都市向阳实业总公司,持股占总股本0.02%,首次解禁,持股全部解禁,占流通股0.05%。该股套现压力很大。

**北京城乡(600861)**:解禁股东1家,即北京市郊区旅游实业开发公司,第一大股东,持股占总股本32.78%,相对控股,国有股股东,首次解禁,此次解禁股数占流通股7.65%,占总股本5%。该股套现压力较大。(西南证券 张刚)



权重股分化明显

国盛证券 程荣庆

周一两市大盘宽幅震荡。权重股走势分化,股指起伏较大,煤炭、石油等板块杀跌,而银行股崛起,地产板块全面爆发,最后沪指勉强守住了5日均线。两市个股跌多涨少。

沪市涨幅居前的个股为凤竹纺织、天目药业和丰华股份。凤竹纺织,高开瞬间涨停,游资活跃。天目药业,放量涨停,游资活跃的券商席位有资金大举建仓,银河证券宁波和义路证券营业部当天有3606万元的买入,将挑战新高。丰华股份,高开高走涨停。齐鲁证券上海西安路证券营业部、民族证券上海南丹东路证券营业部等券商席位均有千万元以上增仓买入,但涨停多次打开,封单不大,谨慎看高。

沪市跌幅居前个股为湘电股份、泰豪科技和国电南自。湘电股份,受公司即将定向增发影响,跌停,机构大量抛售。泰豪科技,一度触及跌停。机构卖出远大于买入。国电南自,机构卖出居多,回避。

深市涨幅居前的个股为顺发恒业、广宇发展和博盈投资。顺发恒业,周一放量涨停,当天机构买入居多。广宇发展,强势涨停,机构买入居多。博盈投资,当天涨停,见好就收。

深市跌幅居前的个股为万方地产和南玻A。万方地产,跌停开盘,跌停报收。机构卖出居多,回避。南玻A,盘中一度跌停。机构大量卖出,卖出前五名机构专用席位均纯卖出,回避。

总体,个股的跌多涨少也说明短期市场风险有扩大之势,股指需要技术性休整,但周一涨停的非ST个股有26只,表明多头依然强大。整体看,大盘还处在上行通道上,不宜过分看空。

**凤竹纺织(600493)**:开盘涨停,机构买入居多,且为纯买入,看高。

昨日,中行、建行涨幅超过5%,工行最近7个交易日升幅达到14.15%

大象群舞 银行股走势面临分化

智多盈投资 余凯

进入6月份以来,随着上证指数突破前期高点2688点并加速上扬逼近2800点一线,A股市场投资风格向二八现象转换的迹象愈发明显,而其中银行股板块明显表现出中流砥柱的作用。从浦发银行的大幅抢权,到招商银行、兴业银行迭创反弹新高,再到本周一建设银行、中国银行、工商银行的“大象群舞”,盘中资金面对银行板块的持续介入十分明显。作为A股市场中牵一发而动全身的超级权重板块,银行股近期的强势崛起引人注目。

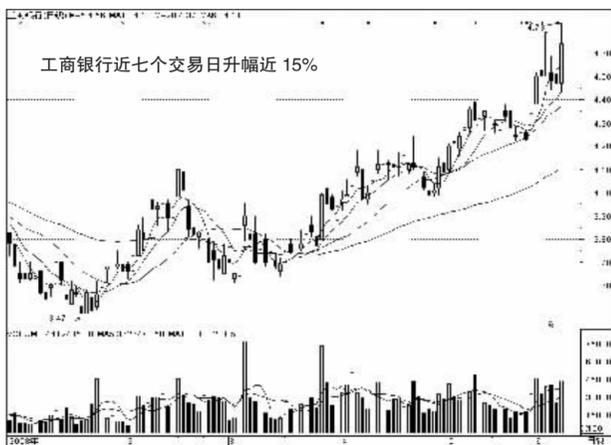
估值优势引发投资需求

作为国民经济的主要金融媒介,国内银行充分分享国内经济增长,在金融服务需求逐步旺盛和人民币升值的长期趋势下,国内银行业长期增长态势值得期待。尽管次贷危机所引发的全球金融市场大幅动荡,一度使得投资者对国内银行业未来的发展产生较大担忧,而内外外部环境压力的累积,也将拖累银行业的盈利能力。但随着央行落实适度宽松的货币政策,2009年第一季度我国货币供应持续宽松,M0、M1、M2和贷款增速快速回升,贷款增速大幅超越存款增速。市场预期,

2009年全年新增贷款有望达到6-8万亿元。在如此大量信贷的支持下,宏观经济复苏迹象明显,如工业增加值、房地产投资都出现了逐月回升的态势,而国际市场大宗商品价格的持续上涨,也反映出全球经济出现见底回升的积极信号。

在此背景下,信贷规模的井喷必将带来了银行规模的超高速增长,而宏观经济的复苏尤其是房地产市场的回暖,又使得银行资产质量保持良好态势。随着国内银行业在金融混业经营趋势下向多元化盈利模式的转型,如媒体报道交通银行将收购中保康联人寿保险有限公司51%的股份、北京银行收购首创安泰人寿保险有限公司50%的股份,国内银行业长期稳定增长的格局仍将持续。

与此同时,在经过本轮超过60%的强劲反弹之后,A股整体估值水平已经得到了明显提升,大部分板块估值已经相对合理甚至有所高估。但作为场内不多的“价值洼地”,银行板块的估值优势依然明显。银行板块的强势崛起对近期A股市场的强势起到了决定性的作用。



银行板块的强势崛起对近期A股市场的强势起到了决定性的作用。

银行股或将分化

目前态势看,未来货币政策保持适度宽松的总基调不变,整体经济环境仍将保持较高流动性,而银行业在经历了前期最困难阶段后,随着宏观基本面开始逐步改善,银行股估值得

到明显提升。二级市场上银行股板块在经过了短期大幅上涨后,尤其是以建设银行、中国银行、工商银行为代表的国有大银行股票累计了一定的涨幅后,在短期缺乏进一步驱动因素背景下,目前银行板块其估值水平持续提升的空间并不大。

另外,需引起关注的是,一方面,1季度新增贷款高达4.58万亿元,无论

从实体经济还是货币政策角度看均不可持续。事实上,从近期货币政策基调来看,无论是央行还是银监会及财政部等相关部门实际上都出现了微调,从单一的强调保增长,转向既要保增长又要注意防范信贷风险。因此,信贷规模的变化对银行股板块的影响也要有所防范。

另一方面,从目前宏观经济数据来看,虽然工业增加值、固定资产投资、PMI、消费零售等指标持续回暖,但用电量、进出口贸易等数据则是低迷依旧,考虑到国内外宏观经济复苏的渐进性、复杂性特征,在这样的背景下,对于银行股而言,在中长期看好的同时,对于短期的波动风险也需警惕。随着银行股板块的“价值洼地”被逐步填平,银行股未来分化的走势将难以避免。

我们认为,有以下几类银行股值得重点关注,首先,部分存在送股题材的银行股存在一定的抢权行情,如浦发银行、招商银行等;其次,对于市场传闻的并购题材而产生市场溢价的银行股,如深发展;第三,即将海外市场上市的银行股也存在一定交易型投资机会,如民生银行等。

评级一览

行业回暖 钢铁股升势加速 今日投资

近一周共有43家机构关注金属与采矿业,居分析师关注度排行榜前列。上周钢铁板块指数上涨8.98%,沪深300指数上涨6.51%,钢铁板块跑赢大盘2.47个百分点。钢铁股上涨的主因是钢铁行业复苏回暖趋势明显,下游需求恢复的确定性和持续性增强,钢价逐步回升。下半年钢铁行业的经营环境将进一步改善。政府限产和产能压缩也将中长期缓解行业供给压力,加速业绩复苏。估值上,钢铁业整体估值偏低,继续上涨概率较大。

国内钢市连续7周上涨。四月中旬以来,钢价震荡上行,各品种不同程度反弹。进入6月,国内钢材市场继续“开门红”,已连续7周上涨。统计报告显示,上周,各钢材品种市场交易价格全线上涨。其中建筑钢材价格大幅上涨;中厚板小幅上涨;热轧板基本稳定;冷轧平均上涨幅度达40元/吨;大中型材稳中上涨。最新价格相对4月中上旬的波谷反弹幅度均在10%以上。

高速增长固定资产投资保障行业开工率。1-4月固定资产投资增速已超过30%,房屋新开工面积同比下降幅度已经从16.15%收窄到15.68%,显示出反弹迹象。国信证券表示,房地产的新增开工率超预期,钢材长材需求会超预期。板材方面,随着经济的复苏,板材需求将上升。

房地产复苏下半年将成为钢材需求的拉动引擎。房地产行业的可能复苏,让市场对钢铁行业未来的需求持相对乐观态度。另外,受惠于汽车和家电下乡以及国家振兴规划政策的拉动,汽车产量同比增长幅度4月份为18.06%,较3月份的6.27%提升幅度较大。

相对估值偏低,使行业继续表现概率较大。估值看,目前钢铁板块P/B为1.74倍,大盘的P/B为3.07倍,两者比值为0.567,仍低于1998年以来的平均水平(0.58),更低于2003年以来的平均水平。国信证券认为,价值洼地产生的钢铁板块的整体性投资机会即将来临,部分优势公司更具备从P/B估值向P/E估值转变盈利的基础。

国信证券重点推荐具资源和成本优势的公司,如鞍钢股份、酒钢宏兴、唐钢股份、太钢不锈、武钢股份、包钢股份、八一钢铁、西宁特钢等。长江证券推荐鞍钢股份、八一钢铁、莱钢股份等业绩弹性较大公司,有资源的品种也是值得关注的标的,如酒钢宏兴、凌钢股份。

权证攻略

3G 争锋年 还看设备商

——通信行业2009年下半年投资策略

中原证券 马钦琦

3G改写行业格局

通信行业收入受金融危机和3G延后影响增速放缓,但行业景气度和GDP相关性不高,和行业投资呈正相关。行业收入增速首次低于GDP增长率,但历史验证分析表明,行业和投资存在延后一年的正相关,3G投资启动后,收入下滑将成为短期现象。

运营商中国移动独占鳌头将成为绝唱,未来进入3G乱世。重组和三种3G牌照发放,将逐步改变市场不均格局,未来运营商3G发展趋势将改变通信市场的版图。

设备供应商国内强劲增长,海外增速放缓。2009年行业投资将接近4000亿元,将带动设备供应商国内业务强劲增长。但海外市场情况则不够乐观,预计仍将受金融危机和汇兑损失影响而增速放缓。

未来关注移动互联网的发展,增值业务提供商将具有爆发式增长潜力。海外市场移动门户、移动社区、移动商务、移动游戏业务近年来保持快速增长。我国已初步具备移动互联网的条件,目前欠缺网络和移动融合应用,虽然起点较低,但未来市场增长前景广阔。

更看好通信设备股

运营商:同步大市。整体来看,2009年是运营商负担最重的一年,不仅是在网络建设上投入巨资,而且在用户补贴、营销费用、折旧、摊销等方面付出较大代价,且3G初期行业的竞争也将远大于前几年,三大运营商在3G推广和竞争方面将竭尽全力,因此我们并不看好2009年运营商的经营情况,给予运营商“同步大市”的评级。

设备供应商:1.2009年下半年开始三大运营商将进入3G混战时期,某一运营商在3G推广过程中,用户增长数量超过预期;2.监管层推出有利于某一运营商的非对称监管政策,都将成为获益一方运营商的短线股价催化剂;3.三大运营商在资费 and 用户补贴方面的竞争没有市场想象的激烈;4.因市场对3G初期预期较差,而实际进入四季度后,如果用户增长速度高于预期,也将成为股价催化剂。

通信设备行业:强于大市。2009年下半年通信设备行业因受3G投资拉动,行业利润将在下半年逐步体现,且上游运营商进行集中采购后,行业内虽然竞争加剧,但行业整合后

行业内龙头公司倾斜,而通信行业上市公司大多是细分行业的龙头,通信设备行业最有可能分享行业增长的盛宴。因此我们给予通信设备行业“强于大市”的评级。

股价催化剂:1.假设金融危机进一步加深,在其他行业受到危机深度影响的时候,设备行业的确定性增长,将使通信设备板块体现出较好的防御性,同时国家为了促进经济发展,不排除仍会推出加大通信行业投资的举措;2.其次,如果金融危机在下半年企稳,那么全球通信行业投资将复苏,国内设备企业的海外市场收入仍能保持较快增长;3.2009年上市公司业绩增长可能会超出市场预期,特别是龙头上市公司,同时海外市场的增速放缓预期并没有想象的那么快,甚至出现阶段性复苏的可能。

设备商估值合理

从防御性和估值角度来看,通信设备行业仍具一定投资价值。大盘从2001年进入熊市以后,通信设备走势一直强于A股走势,表现出较强防御性;在2006年进入牛市后,基本同步A股;但金融危机中,尽管行业出现确定性增长,2009年通信设备股

走势并未强于A股。因此,从防御性和阶段性低估的角度来看,通信设备行业仍具一定投资价值。

通信设备行业平均估值仍处于合理水平。从市盈率角度看,纳斯达克指数平均市盈率一直低于纳斯达克指数平均市盈率,而我国通信设备企业正处于上升期,因此估值基本同步与A股平均估值水平,2009年虽然通信行业市盈率走高,但由于是2008年的静态市盈率,因此并未反映出行业的确定性增长趋势,因此行业估值略高于A股平均估值水平属于合理现象。

设备供应商仍处于合理估值区间。目前国内通信行业2009、2010年平均市盈率为25倍、19倍,比较国际通信设备行业的平均市盈率大概在19和15倍,但我国通信设备企业正处上升期,因此目前估值仍合理。运营商估值略高于合理区间,而国内运营商2009、2010年平均市盈率为18倍、17倍,比较国际通信运营商行业平均市盈率大概在11和10倍左右。但未来三大运营商在国内大规模建设3G,导致费用率和营销成本上升,因此,目前运营商估值略高于合理价值。

放量走强 阿胶 EJC1 独秀权市

医改配套文件即将推出,7月到期的阿胶 EJC1 面临短期交易机会

东吴证券 戴欢欢

昨日权证市场继续表现平淡,而阿胶 EJC1 一反常态,率领深高 CWB1 和中兴 ZXC1 上涨。虽然权证市场全日仅成交107.85亿元,交投极为清淡,但即将于7月到期的权证阿胶 EJC1 无疑成为了昨日权市的最大亮点,最终收涨于7.65%,全天换手率高达167.29%。

阿胶 EJC1 的走势在权证市场中,向来是“蜗牛式行进”著称,除了上市首日25.7亿元和09年2月12日23.6亿元的成交额外,昨日21.88亿元的成交额也算是创下了近4个月以来的新高。阿胶 EJC1 的最后交易日为7月10日,

之后将进入5天的行权期。截至昨日收盘,阿胶 EJC1 的溢价为5.91%,跟以往末日权证相比,溢价率水平相对较低。而且,阿胶极为清淡,但即将于7月到期的权证阿胶 EJC1 当前15.434元的行权价格仍远低于正股东阿阿胶17.67元的价格,处于深度价内,7月顺利行权几无悬念。

近期权市的另一焦点就是江铜 CWB1。6月份短短6个交易日已上涨16.2%,成为6月权市表现最好的权证。昨日,江铜 CWB1 的表现也可圈可点。受美元指数走强影响,江铜 CWB1 当日略微低开并下探整理,伴随着美元指数早盘震荡整理,江铜

CWB1 于10点19分突破均线至午间收盘,走出一波约2%的升幅,下午风云突变,美元指数强势攀升,上涨约30个基点,受此影响,江铜 CWB1 午后一路下探,截至收盘跌1.38%,成交额55.1亿元。相对于正股江西铜业昨日下跌4.21%,江铜 CWB1 则明显表现出抗跌性,这主要与江铜 CWB1 目前的低溢价率有关,截止昨日收盘,江铜 CWB1 溢价为-10.84%。

回顾近几周权证市场,整体表现仍显清淡,市场只有极少数热点权证活跃,大多数权证普遍萎靡。截至6月8日,权证市场的估值水

平进一步下移,平均溢价率已由年初的169.6%下降至目前的81.07%。目前,权证市场的焦点仍集中在江铜 CWB1 和阿胶 EJC1 上。江铜 CWB1 作为严重折价且时间价值最大的权证,可长期进行跟踪关注。另外,市场预期医改21个配套文件6月将陆续推出,东阿阿胶作为重点受益品种,我们继续看好阿胶 EJC1 近期的走势,再加之阿胶 EJC1 将于7月到期,末日炒作难免,对于风险偏好者,可关注其短期交易机会。