

大宗交易看台

Table with columns: 交易日期, 证券代码, 证券简称, 成交价格, 成交量, 成交金额, 买方营业部, 卖方营业部. Includes transactions for 远光能源, 远光软件, etc.

限售股解禁

6月11日,A股市场有西北化工一家公司股改限售股解禁,为深市主板公司。西北化工(000791):解禁股东1家,即西北油漆厂,为第一大股东,持股占总股本比例为44.27%,达到相对控股水平,为国有股股东,首次解禁,此次持股全部解禁,占流通股比例为79.46%。该股的套现压力存在不确定性。(西南证券 张刚)

评级一览

分析师建议投资者“潜伏”食品饮料板块

今日投资 杨艳萍

通过对当前分析师关注度最高的股票进行统计分析,本周关注度最高的前20只股票中,银行类股票维持着最高占比,有7只个股上榜;地产类股票4只上榜,与上周一致;钢铁、汽车和饮料生产类股票各有2只上榜;其余的3只分布在石油与天然气、煤炭和电力3个行业中。今年前5个月,由于食品饮料跑输大盘,致使目前板块估值处于历史低位。行业分析师建议,6、7月份潜伏其中,等待下半年收获超额收益。

2009年1-4月数据显示,食品饮料行业产量增速出现回升。从细分行业情况看,肉制品行业随着甲型流感知识的普及,猪价有所企稳。目前生猪价格已经处于一个较低位置,继续下跌空间不大。猪肉价格维持在低位,促使肉制品企业在2009年成本压力将会有所缓和,盈利能力有所提高;乳制品行业维持平稳增长,原奶价格仍处在低位;啤酒行业4月销量恢复正常增长,大麦价格处于低位;白酒行业1-4月增速环比增长,终端价格出现回升迹象;葡萄酒行业4月增速出现正增长,行业出现回暖迹象;黄酒行业4月为销售淡季,增速有所下滑。

从2008年10月28日反弹至今,有色金属、机械设备、房地产等周期性行业涨幅位居前列,而食品饮料行业则滞后,板块整体涨幅远远落后大盘,尤其是龙头公司。从相对估值来看,目前全部A股的静态市盈率已攀升至25倍,而白酒和食品饮料板块分别为31倍和35倍,为市场平均市盈率的1.3倍和1.5倍,一般市场食品饮料市盈率为平均水平的2倍。中金公司称,A股食品饮料公司相对大盘的估值溢价已处在过去三年均值的下方,显示该板块估值有强劲支撑。

目前,食品饮料板块在各板块轮番表现后,呈现出一定的攻守兼备优势。近期有数据显示,资金大幅流入食品饮料行业。东莞证券提出关注食品饮料板块后市补涨的机会,特别是龙头公司,一些优良的龙头品种也可能是长期投资的机会。

申银万国建议,6、7月份投资者可择机潜伏到食品饮料板块,以等待下半年景气恢复所带动的估值修复。在1-5月食品饮料跑输大盘之后,预计食品饮料板块6-12月将获得正的超额收益。食品饮料细分行业中,兴业证券推荐成本下降的啤酒行业,和目前估值较低的肉制品和白酒行业,其推荐的公司是,双汇发展、青岛啤酒、燕京啤酒、开创国际、贵州茅台、泸州老窖、五粮液。

中金公司指出,食品股特别是低价快消类股的优异业绩,或将使该板块表现脱颖而出,尽管可选消费股估值难以重现2006/07年而大幅超越低价快消股估值的盛况,但基本面风险大幅降低,仍有望在短期内推升可选消费股估值,使两板块表现得以并驾齐驱。

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 昨收盘, 人数, OEPS, OEPS%, 评级, 分析师. Lists various stocks and their financial metrics.

近期A股市场在震荡中重心持续上移,昨日上证指数、中小板指数等诸多指数再创反弹新高。其牵引力量主要来源于港口股、酿酒股、商业股等前期滞涨的中价的二线蓝筹股,那么,为何前期一度有“冬眠”走势的个股在近期纷纷苏醒呢?

涨幅、估值洼地引资金流入

就目前来看,市场热点较前期有了实质性的改变,主要体现在两点:一是度存在的二八格局在近两个交易日有了明显改变,周三中小板指数与上证指数等主要指数同步创出反弹行情新高,这说明了中小市值品种再度崛起,权重股影响力略有下降;二是本轮行情中大出风头的新能源股、资源股等品种在近期也有休整态势,尤其是太阳能概念股、电力设备股(主要是风电新能源的载体)出现了相对疲软

不同港口吞吐量环比增长

集装箱吞吐量环比增长,同比降幅收窄。根据中国港口网最新港口数据显示,5月份中国集装箱吞吐量完成975万吨,环比增长6.3%,同比降幅也由前4个月的-12.4%收窄到-8.6%,行业景气度进一步提升。从领先指标来看,5月份中国制造业PMI出口订单指数也进一步反弹至50.1%(4月份49.1%),自去年11月以来首次升至50%以上,显示出外围经济的好转正在推动中国集装箱吞吐量逐步恢复。

煤炭吞吐量近期上升动力不足,在平静中酝酿升势。2009年4月我国港口完成煤炭吞吐量1.09亿吨(新统计口径,缺乏可比性);根据我们对全国前8大煤炭港口的统计,4月份合计吞

的K线组合。但目前A股市场存在着典型的流动性过剩特征,且外围市场非常活跃,也就是说,市场跌不下去。那么,这些流动性过剩的资金及从权重股、新能源股、资源股等撤退资金,就会考虑寻找新的投资机会,那些长期滞涨的二线蓝筹股,自然就成为了他们关注的焦点。

一方面是因为二线蓝筹股本轮行情中涨幅不大,如机场股的涨幅多在30%上下,明显低于上证指数涨幅,形成了价格涨幅的洼地效应;另一方面,因为二线蓝筹股估值优势明显,不少二线蓝筹股估值在25倍左右,振华重工等个股估值更在20倍左右,极具洼地效应,使得二线蓝筹股拥有了涨幅低及估值低等双低的洼地效应。而资金从高地流入洼地也是本能反应,因此,长期滞涨的二线蓝筹股在如此的大背景下就渐次得到资金的滋润,从而渐趋苏醒过来,也就有了近期的涨势。

短期仍将活跃

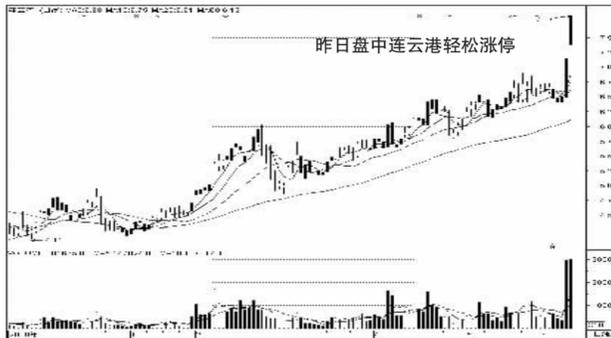
二线蓝筹股能否进一步活跃呢?

港口业景气度逐步提升

中金公司 郑栋

最新港口快报数据显示,5月份外贸铁矿石进口量将达到5550万吨(4月份5700万吨),尽管仍维持在高位,但放缓趋势已经较为明显。我们认为,铁矿石业务在未来几个月将出现进一步的放缓,主要表现在港口铁矿石库存5月底已增长到了7707万吨,已突破历史高点,吞吐量的超常规增长主要由钢铁企业和贸易商大量储备矿石所引起,在下游需求出现明显好转前,其并不具备持续性。

油价进入上升通道,油品业务环比反弹明显。4月我国石油及其制品吞吐量达到0.52亿吨(新统计口径,无可比数据);根据我们对全国前7大金属矿港口口的统计,4月份合计吞吐量较3月数据有4.8%的环比下滑,同比增幅也由1季度的11.0%小幅下降至10.8%,但在主要货种中仍然表现最好。根据中国港口网



答案无疑是肯定的。一是因为前文提及的二线蓝筹股苏醒的诱因仍然存在,不仅仅在于估值及涨幅的双低洼地效应所赋予的补涨能量刚刚释放,与此同时,资金的流入趋势较为清晰,即便从惯性的角度来看,二线蓝筹股也有较大的补涨惯性推动力。也就是说,一个板块一旦启动,那么,势能也可以使得强势行情得以延续一两个交易日,甚至更长交易时间。

二是因为二线蓝筹股目前也面临着一定的行业基本面积极变化的

预期。这不仅来源于5月经济运行的相关统计数据所带来的做多能量,因为经济复苏的信息愈发明显,从而使那些对经济复苏敏感度极高的二线蓝筹股有了更强烈的涨升能量,尤其是港口、铁路运输、机场等行业。而且还来源于自身业绩释放的题材催化,比如随着经济的复苏,高端白酒的销售也渐趋强劲,使得部分高端白酒有了提价的底气,尤其是贵州茅台等自主定价能力较强的个股,这必然也会搅动山西汾酒、泸州老窖、五粮

液等高端白酒比重新次提升的蓝筹股,所以,此类个股也具有较强烈的涨升能量,从而赋予二线蓝筹股的补涨行情向纵深发展。更何况,不少蓝筹股也拥有H股,在海外市场渐趋活跃的背景下,国企股有进一步弹升的空间,从而水涨船高,形成倒逼A股蓝筹股涨升的趋势。

两大思路挖掘机会

在实际操作中,建议投资者密切关注二线蓝筹股的投资机会,就目前来看,有两大思路,一是从补涨的角度,目前高速公路、电力股以及部分强周期的化工股未得到市场的充分重视,不排除有资金介入引发脉冲行情的可能性,故高速公路股中的皖通高速、深高速,电力股中的长江电力、桂冠电力、国投电力,强周期化工股的新安股份、华星化工、兴发集团等。

二是题材催化剂较多的个股,主要是指拥有产品提价、行业整合、大额订单或注资等诸多题材的二线蓝筹股,比如说五粮液、振华重工、新华百货、合肥百货、南京中商、鄂武高等品种就是如此。

目前,尽管板块平均估值较大市已有所溢价,但港口行业基本面仍存在逐步改善的机会,我们维持“与大市同步”的行业评级不变。A股首推天津港,H股首推中远太平洋,由于H股市场投资气氛已经有所改善,我们分别给予中远太平洋的港口业务、集装箱制造业务以及物流业务14倍、10倍和12倍市盈率(调整前分别为10倍、8倍和10倍),将公司2009年末分部加总法估值由每股9.82元上调至每股11.14港元,相对目前股价仍有10.7%的上升空间,重申“审慎推荐”投资评级。

重申“审慎推荐”评级

近一个月港口板块A股跑输大市,H股跑赢大市。中金公司A股集装箱港口指数在过去一个月下跌3.8%,跑输大市10.0个百分点;H股港口指数上涨11.5%,跑赢大市5.1个百分点。从估值角度考虑,目前A股集装箱港口板块平均2009年市盈率为22.7倍,高于大市平均估值的19.8倍市盈率,安全边际较为有限。H股港口板块平均估值为20.4倍的2009年市盈率和1.3倍的2009年市净率,高于MSCIChina指数15.8倍市盈率,但较MSCIChina指数的2009年2.2倍市净率仍有较大的折让。

风险因素:如果中国政府投资对经济产生的正面作用减弱后,经济增长出现大幅放缓;或是美国经济未能如期复苏,外需不足引发中国进出口贸易低于预期,一旦有这些情况出现,对港口业股票估值将造成较大影响。

糖价预期乐观 关注糖业公司

海通证券 丁频 郭世凯

下榨季供需较乐观

目前情况看,下榨季的种植面积将减少。初步估计广西新榨季最终种植面积约为1450万亩,将比上榨季减少124万亩。2009/2010榨季云南全省甘蔗农业种植面积443.03万亩,较上年减少14.19万亩,减幅3.1%。海南、广东也同比减少。目前新疆、内蒙两地的甜菜种植工作基本结束,今年新疆种植甜菜100万亩左右,较去年减少近20万亩。据统计,下榨季糖料播种面积2495万亩,同比下降10.66%。由此测算未来的食糖产量,从历史规律出发,2009/10榨季仍将出现下跌。

放储和新榨季收购价利多糖市

我们认为现货价格涨至4000元/吨,政府可能会考虑放储。国家食糖储备大致180万吨,广西地方库存32万吨,这部分库存存在当前糖价下,并不会出库。我们认为糖价上升至4000元/吨存在较大把握。为控制种植面积和制糖产能的盲目扩张,调控食糖市场供求关系,5月11日广西自治区物价局提前下达了2009/2010榨季糖料蔗收购价格,1)是甘蔗收购价维持在260元/吨,只有种植面积很小的部分品种良种加价确定为20元,相当于当前主流品种总收

购价下降5-10元,这有利于引导农民合理的种植甘蔗和新品种的推广。2)下调甘蔗联动价格,从每吨3800元降低到3500元,这有助于维持农民种植积极性。3)广西控制产量,地方政府出于财政的考虑可能倾向于合力将产量控制在850万吨以下,即使超过850万吨,也会归入地方储备不会出现在流通市场上,这有利糖市。

部分公司可“增持”

当前制糖行业中上市公司有南宁糖业、中粮屯河和贵糖股份,我们重点推荐南宁糖业(000911)。我们预计南宁糖业全年销售63万吨,根据我们对公司销售进度的判断,综合估算出全年的销售均价大致为3580元/吨,预计2009年的每股收益为0.44元。销售均价每上升100元,将增厚每股收益0.18元。我们维持对南宁糖业“增持”的投资评级。2010年,我们假设公司销售食糖62万吨,销售均价为3900元/吨,则每股收益达到0.74元。不确定的因素:我们从南糖的对外报价看,6月2日对外报价为3850元/吨,公司对未来的糖价持有较为乐观的态度,因此,我们有理由相信第二季度公司的销售数量仍不会太多。则公司上半年处在微亏和微利之间,爆发式的增长应该在第三季度。



低价股卷土重来

大时代投资 王瞬

周三股指高开高走再创近期新高,成交量略有放大,低价股涨幅居前。沪市公开信息中涨幅居前的是腾达建设、太行水泥和连云港。太行水泥,昨日尾市放量涨停报收,游资银河证券宁波解放南路营业部等大单介入,水泥业利润回暖,短线可期。连云港,连续两日涨停报收,但公开信息显示多是券商资金介入,涨幅较大,逢高减持为好。沪市跌幅居前的是工大首创,该股昨日公布大股东股权转让信息,高开低走,公开信息显示海通证券旗下三家营业部大幅卖出,前期由于股权转让预期,涨幅较大,落袋为安。

深市涨幅居前的是民生投资、锦化氯碱和华东科技。锦化氯碱,多是券商资金参与,业绩一般,见好就收为宜。华东科技,昨日巨量创新高,券商资金交投活跃,但业绩不佳,谨慎。深市跌幅居前的是万方地产、海德股份和广宇发展。万方地产,公开信息显示周二介入

的渤海证券上海彰武路营业部昨日大幅卖出,应是游资寻找机会未果,及时止损出局,回避为好。海德股份,昨日开盘快速下挫,周二介入的游资东方财富证券上海肇嘉浜路营业部大幅卖出,规避。广宇发展,近期多是机构专用席位参与,其有重组预期,待企稳后关注。昨日多是游资主导低价股行情,机构身影少见,应保持谨慎。

腾达建设(600512):该股周二公布拟发债微涨,昨日跳空高开迅速封住涨停。公开信息显示两大游资光大证券宁波解放南路营业部和东吴证券杭州文晖路营业部千万级买单介入。公司业绩预期良好,游资介入短线关注。

民生投资(000416):该股近期横盘整理,昨日午后突然发力,直封涨停。公开信息显示东方财富证券上海肇嘉浜路营业部买多卖少,而该席位前身为东方财富证券上海宝庆路营业部,游资大手笔介入,短线可期。