

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)	买入营业部	卖出营业部
冠城大通(600067)	12	2400	200	国泰君安证券股份有限公司总部	国泰君安证券股份有限公司总部
深市					
证券简称	成交价(元)	成交金额(万元)	成交量(万股)	买方营业部	卖方营业部
滨江集团(002244)	12.33	77.4	954.34	光大证券股份有限公司南京中山北路证券营业部	中国银河证券股份有限公司南京上海路证券营业部
滨江集团(002244)	12.33	60	739.8	中信证券股份有限公司南京高门街证券营业部	中国银河证券股份有限公司南京上海路证券营业部

限售股解禁

6月25日,A股市场有ST赛格、中原高速两家公司股改限售股解禁。

ST赛格(000058):解禁股东2家,即深圳市赛格集团有限公司、广州福达企业集团有限公司,分别为第一、二大股东,持股占总股本比例分别为30.24%、7.53%,分别为国有控股股东,其他法人,无关联关系。前者此前未曾减持,后者此前曾减持,此次所持剩余限售股全部解禁,占流通股比例分别为48.45%、15.70%,占总股本比例为20.24%、6.56%。该股的套现压力略大。

中原高速(600020):解禁股东2家,即河南高速公路发展有限责任公司、华建交通经济开发中心,分别为第一、二大股东,持股占总股本比例分别为45.03%、20.00%,均为国有控股股东,无关联关系。前者首次解禁,后者此前未曾减持,此次解禁股数,占流通股比例分别为11.12%、22.25%,占总股本比例分别为5%、10%。该股或无套现压力。(西南证券 张刚)



基金游资各领风骚

大时代投资 王 瞬

周三股指震荡攀升,两市成交量略有放大,基金重仓股和小盘股涨幅居前。

沪市公开信息中涨幅居前的是中茵股份、江西铜业和芜湖港。中茵股份,摘帽后保持高位盘整,昨日放量突破。近期新晋游资方正证券广州小北路营业部也有参与,其业绩一般,流通盘极小,不排除主力自弹自唱,见好就收为宜。芜湖港,股价连续攀升,几近填权,游资方正证券上海宝庆路营业部和财通证券杭州解放路营业部联手介入。公司拟建煤炭储备中心,预期良好,但前期涨幅较大,落袋为安为好。

沪市换手率居前的是延长化和柳钢股份。柳钢股份,周一周二涨停,昨日回落,公开信息显示机构专用席位3席介入,1席卖出,周一介入的银河证券宁波解放南路营业部昨日获利出逃,持股者应注意风险。

深市公开消息中的是柳工A、本钢板材和豫能控股。本钢板材,开盘直封涨停,券商资金交投活跃,公司产品价格上涨,业绩预期良好,短线可期。豫能控股,披露资产重组进展情况,开盘直封涨停。光大证券宁波解放南路营业部大单介入,质地面临重估,价位不高,短线关注。

综合来看,昨日市场做多力量为两条主线:机构资金积极介入钢铁、工程机械等重仓品种进行价值挖掘;而游资则积极关注流通盘较小的个股概念炒作,投资者可追随资金根据不同品种,调整自己的操作节奏。

江西铜业(600362):午后放量急速封涨停,东吴证券杭州文晖路营业部上亿级买单介入,而一席机构专用席位和QFII云集的申银万国上海新昌路营业部大幅卖出,资金有一定分歧。近期有色金属价格上涨,给公司业绩带来良好预期,游资介入,短线可期。

柳工A(000528):机构专用席位交投活跃,3席介入,4席卖出,但买入量远多于卖出量。公司为国内工程机械生产龙头,机构参与,后市可期。

发现本溪大铁矿为钢铁股增添底气

大铁矿将于明年开工,总投资将达25亿元人民币,预计到2015年年产铁矿石将达500万吨

智多盈投资 余 凯

周三本钢板材(000761)开盘即封于涨停,鞍钢股份(000898)、济南钢铁(600022)等亦位于涨幅排行榜前列。有关媒体报道,辽宁省本溪市桥头镇大台沟日前发现了探明储量超过30亿吨的巨大铁矿,此消息给正处于铁矿石谈判胶着状态的国内增添了底气,投资者做多钢铁股的热情迅速升温。

近年来,我国钢铁产量保持了多年来的高速增长,已经连续7年成为全球最大钢铁生产国。目前,我国钢铁企业的铁矿石自给率不足50%,每年进口的铁矿石都在4亿吨以上。由

于全球五大钢铁企业的产量目前只占全球市场的1/5,而三大铁矿石企业却控制了全球70%的供应量,因此钢铁厂商在与铁矿石企业的谈判中一直处于不利地位。2004年至2008年,铁矿石长协价涨幅分别为:18.8%、71.5%、19%、9.5%、79.88%。这6年,中国钢企仅因价格上涨就多支出约7000多亿元,相当于同期中国钢铁企业利润总和的1倍多。中钢协统计数据表示,1至4月,国内72家大中型钢铁生产企业整体亏损51.79亿元,与去年同期的634.01亿元利润形成强烈反差。

今年在全球钢铁普遍减产的情况下,三大铁矿商仍坚持中国40%的降价要求。此次本溪发现大铁矿,无疑为中国在谈判中增添了底气。此次发现的是目前所发现的亚洲最大铁矿,远景储量预计将达76亿吨。辽宁省地质矿产调查局官员周三称,大铁矿将于明年开工,总投资将达25亿元人民币,预计到2015年年产铁矿石将达500万吨。

辽宁省地质矿产调查局局长已经表示,未来可提供的铁矿产量将可以满足辽宁的鞍钢、本钢等大型企业生产量,开采的时间预计可在50年以

上。”我们认为当地的本钢板材、鞍钢股份、凌钢股份(600231)等上市公司均将分享本溪铁矿的利好消息。而对于其他钢企来说,它们的找矿之路仍任重道远。目前两市拥有铁矿资源的钢铁上市公司,主要有本钢板材、鞍钢股份、凌钢股份、西宁特钢(600117)、攀钢钢钒(000629)、长力股份(600507)等。

中国钢厂也加快了海外找矿的步伐。中国进口矿石最多的武钢,日前斥资4亿美元准备在巴西建设矿山,此前武钢、宝钢、鞍钢等也在海外投资矿山。酒钢宏兴(600307)的控股股东西

钢集团与国际矿产资源公司、欧亚自然资源公司拟共同组建中外合资企业;华菱钢铁(000932)也收购了澳大利亚FMG公司17.4%的股权。

近来钢铁板块资金流入迹象非常明显,钢铁股此轮行情更多具备的是补涨性质。辽宁省本溪市最新发现储量超过30亿吨的巨大铁矿消息,成为此轮钢铁行情的重要推手。不过,中国对铁矿的自给率依然没有实现根本性的改观,操作对于位于辽宁周边区域的钢铁股等应持股;而对于生产基地与辽宁相距甚远的钢铁股,应注意追高的风险。

酿酒板块估值优势格外引人注目

——漫谈食品饮料行业下半年投资策略

国海证券研究所 刘金沪

今年以来宏观经济有触底迹象,但复苏主要依赖政府主导型的投资拉动,该部分支出带动了社交功用显著的白酒消费。啤酒、肉制品、乳制品、黄酒等大众消费品基本保持平稳增长,消费者信心低迷影响到需求的扩张,但啤酒、生猪、原奶价格下半年预计都降处于低位,使得这些子行业成本压力减轻,业内优秀公司依旧可以通过规模、品牌等优势实现稳健增长。

白酒

白酒有望平稳增长,依然是食品饮料行业利润增长的主引擎。我国因文化传统等方面的因素,目前的主流消费酒种依然是白酒,特别是在40岁以上年龄段的群体中该趋势更加明显,这些人群又是最有消费能力的社会中坚层。在消费税的短期不利因素逐渐消散之后,环顾一下整个食品饮料板块,白酒仍然是表现相对稳健的子行业。我们认为,该行业整体特别是上市的公司龙头公司可以保持20%以上的利润增速。

啤酒

啤酒成本压力显著减轻,龙头公司盈利能力突出。2008年我国啤酒业总产量达到4103万千升,总产值约1200亿元,规模上仅次于作为我国主要传统酒精类饮品的白酒业。在国内外资本巨头的博弈下,啤酒业激烈的洗牌正在进行中,青岛啤酒、燕京啤酒、华润雪花



和百威2008年合计占有53%的行业产量。1季度我国啤酒业饱受啤酒价格飙升之苦,今年下半年国内厂商去年高位采购的啤酒将消化完毕,而国际主产区的澳洲又无去年干旱减产之虞,供应方面较为充足,啤酒成本压力有望持续缓解。

肉制品

猪肉价格保持低位,肉制品行业成本压力持续减轻。去年在疯狂的肉价刺激之下国内国际资本进入养猪业,生猪供应因此急速放量,猪肉价格2008年中期开始从16元以上的高位明显回落,目前毛猪批发价格已经普遍低于10元/公斤。市场普遍认为,收储政策主要意义在于稳定猪价,对提升猪价效果有限。我们预计下半年猪肉

价格将继续在低位徘徊,以猪肉为主要原料的肉制品行业成本压力将持续减轻。

乳制品

乳制品市场和盈利正在恢复,原奶成本压力减轻。占据全国80%左右奶牛存栏的北方主产区进入到产奶高峰期,原奶产量将大幅增加,而终端市场尚未完全恢复到三聚氰胺事件之前的容量。我们因此预计短期内原奶供求矛盾将加剧,收购价格可能继续下滑,对在产业链上处于工商业环节的乳制品厂商来说,可以迎来一段成本压力减轻的轻松时间段。

行业评级为强于大市

长期以来,基于行业的弱周期

性带来的业绩增长确定性溢价,我国食品饮料行业整体市盈率保持在A股整体水平的2倍左右。依据当前的整体法计算,目前A股的PE、PB分别为28.3、2.2,食品饮料板块的静态PE、PB分别为56.8、6.42,倍数分别为2.03和1.99,静态来看并无低估。但从动态市盈率角度来看,估值倍数有较强的吸引力,2009年行业和A股动态市盈率分别为29.9和21.4,估值倍数低至1.4,从历史经验来看,当估值倍数逼近1.5时,食品饮料板块即会因相对估值偏低有较强的表现,驱动倍数回归。细分子行业来看,白酒和啤酒子行业的2009动态市盈率估值倍数分别为1.3、1.5倍,和历史均值相比明显处于低位,估值优势明显。特别是其中龙头公司的盈利能力相对稳定,白酒和啤酒上半年都增长稳健,下半年又无明显利空因素,值得关注。

食品饮料板块上半年远远落后于A股市场,下半年宏观经济正在走出最艰难的时期,行业市值最大的白酒和啤酒板块估值优势已经显现出来,而其他子行业虽无明显低估,但大多面临着成本压力减轻等有利因素,各自的代表龙头企业如双汇、伊利、金枫酒业等公司均具有较强的抗风险能力,因此,鉴于凸显出来的估值优势和整体转好的基本面,我们提高下半年行业评级至“强于大市”,特别推荐酿酒行业相关优秀公司的投资机会。

证券业风调雨顺 财源滚滚而来

西南证券 王大力

近期,证券行业有两方面的动态值得关注:一是证券公司开始新一轮规模扩张,二是A股IPO即将开闸。可见,不仅仅券商自身已经确立了对行业未来发展向好的判断,IPO重启亦使其投行业务收入得以陆续释放,并且政府也已经将包括证券市场在内的金融市场的稳定置于战略高度。我们认为,证券行业整体向好的趋势已经确定。

由于2009年初交易量维持在高位,加之股指大幅反弹,证券公司经纪业务已经走出2009年第四季度的低谷。同时,在股指大幅反弹的过程中,证券公司2009年1季报自营业务也开始有所起色。比如2008年1季度自营业务不很理想的太平洋(601099)、国元证券(000728)、海通证券(600837)与东北证券(000686),2009年1季度业绩大多同比有所增长,其中太平洋大幅扭亏、海通证券同比增长10.93%、东北证券同比增

长19%。就目前情况来看,2009年半年报券商业绩稳定增长可期。继经纪业务与自营业务向好之后,随着A股IPO的重启,证券公司的投行业务收入也将得以释放,从而为2009年下半年及2010年业绩打下基础。

长线选龙头

不论是短期交易型投资者,还是中长期偏好的投资者,建议适时布局含证券公司业务的上市公司。

对于长期投资者,建议关注中信证券、海通证券与中国平安。与中小券商相比,龙头券商的中长期价值与业绩增长优势主要表现在五个方面。

一是业务呈一定程度的多元化布局,且呈一定的规模,抵抗风险能力更强;二是将更加受益于未来中国资本市场诸多创新业务的推出;三是即便行业再次进入低谷,在券商分化

及诸多小券商出现亏损的情况下,龙头券商仍可以伺机通过并购重组而再次壮大,即有一种“正反馈”的效应;四是龙头上市公司往往流通市值较高,可在一定程度上避免市场过度炒作的风险;五是与中小券商相比,目前龙头券商估值相对较低。至于中国平安,尽管证券业务在其保险、银行、投资的业务布局中所占比重不大,但鉴于目前证券公司逐渐受商业银行竞争的局面,以及未来金融混业经营的趋势,其证券业务会极大受益于集团整体的协同效应与管理层进取态度。

短线看五投资窗口

对于中短期偏好的投资者,建议积极把握券商股的投资时钟,适时介入。具体而言,未来有五个方面的投资窗口。

一是包括半年报、三季报与年报在内的财报行情。目前来看,证券行

业是2009年业绩较为确定并有增长空间的少数行业之一,2009年半年报披露在即,建议关注自营业务收入可能大幅提升的上市券商,如与东北证券;二是IPO重启,不仅提供了对招商证券与光大证券之类的增量投资机会,亦会由于投资者对新股的偏好而给予较高估值,进而可能在短期内同时推高其他券商股的估值;三是已借壳券商将陆续运作再融资,从而会引发投资者对其价值判断的调整。目前上市证券公司绝大多数系近年来通过借壳“壳”路径完成,由于适逢2008年市场大幅调整,除海通证券外,其他上市券商尚未成功运作再融资,相关上市券商必然会于未来陆续运作再融资;四是随着借壳“壳”券商相关事件的进展,会产生一些交易性投资机会;五是随着未来创业板、股指期货、融资融券甚至权证等创新业务的推出,投资者会对券商股进行重估。

评级一览

银行业

挑选豪门之秀

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、房地产、汽车制造和饮料生产是关注度位居前列的4个行业,其中,银行类股票有8只个股上榜,房地产业股票有4只个股上榜,汽车类股票有3只个股上榜,饮料生产类股票有2只个股上榜。进入2009年下半年,银行业基本面改善的趋势更加明显。现就银行业做简要分析。

从基本面看,首先,宏观经济出现复苏迹象。在全球政府出台经济拯救计划后,世界经济止跌企稳,中国政府对基建投资的大规模投入,对拉动GDP产生明显成效。预计政府投资对民间投资的带动,将在下半年到明年期间逐步显现。其次,流动性大量注入导致通胀预期出现。在全球政府释放流动性的背景下,资源产品价格出现上涨,通胀预期出现。中国未来2年不会出现降息,且2010年末前后才有加息可能,流动性将保持充裕。宏观向好、通胀预期对银行有利。

银行板块走势与宏观经济密切相关。研究表明,银行在经济见底企稳向上的过程中能获得绝对收益和相对收益。通胀对银行的影响颇有争议。作为高杠杆且经营货币的企业,宏观经济向好下的温和通胀对银行业绩和股价表现都有利。在利率半市场化的中国,CPI的上升往往伴随着法定存贷利率的上升,而直接对银行利差产生正面影响。但滞涨对银行的打击却是致命的。

数据显示,前5月信贷增量5.82万亿元。预期6月信贷增量约8000万元,全年约8万亿元。申银万国表示,已经发放的大额贷款增量,保证了银行全年的利息收入,未来净息差是决定银行业绩的主要因素,他们预期下半年净息差将企稳回升。2007年的净息差随升息和宏观经济向好逐季提高,使银行的业绩不断超越市场预期。2008年的净息差在货币政策前紧后松、且下半年多次降息的情况下将逐季回落,2009年的净息差将在2季度止跌企稳,并于3季度开始回升。由于基数原因,2季度起净息差收窄幅度将会逐季减小。分析师认为,在净息差回升的背景下,上市银行季度同比净利润增速将逐季提高。

申银万国指出,目前行内的估值比较优势依然存在,绝对估值水平具有安全边际。预期上市银行2009和2010年的净利润增速为7%和17.5%。目前股价对应PE分别为16.2倍和13.1倍,PB分别为2.6倍和2.2倍。在资产质量较为稳定的情况下,投资者会将估值方法从PB部分转向PE。他们建议选择经济复苏下最可能超越市场预期的银行,推荐招商银行、兴业银行、建设银行。

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与本人所评价的证券没有利害关系。