

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
华峰氨纶	002064	13.62	50	681	融通证券有限责任公司温州人民东路证券营业部	方正证券有限责任公司杭州延安路证券营业部
路翔股份	002192	18.48	250	4620	中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部	新时代证券有限责任公司佛山南海大道证券营业部
民和股份	002234	12.44	160.34	1994.61	广发证券股份有限公司温州柳园路证券营业部	上海证券乐清成镇乐怡路证券营业部
民和股份	002234	12.44	150	1866	中信金通证券有限责任公司温州车站大道营业部	上海证券乐清成镇乐怡路证券营业部
民和股份	002234	12.44	150	1866	广发证券股份有限公司温州柳园路证券营业部	上海证券乐清成镇乐怡路证券营业部
通产丽星	002243	16.5	288	4752	宏源证券股份有限公司上海嘉定路证券营业部	国信证券股份有限公司深圳红岭中路证券营业部
通产丽星	002243	16.5	100	1650	南京证券有限责任公司南京大钟亭证券营业部	国信证券股份有限公司深圳红岭中路证券营业部
通产丽星	002243	16.5	38	627	南京证券有限责任公司南京大钟亭证券营业部	国信证券股份有限公司深圳红岭中路证券营业部
通产丽星	002243	16.5	37	6102	南京证券有限责任公司南京大钟亭证券营业部	国信证券股份有限公司深圳红岭中路证券营业部
通产丽星	002243	16.5	37	6102	南京证券有限责任公司南京大钟亭证券营业部	国信证券股份有限公司深圳红岭中路证券营业部

大宗交易日报

中小板普现折价交易

昨日沪市无大宗交易,深市大宗交易均为中小板股票,部分为跌停价成交,以解禁限售股套现为主。

民和股份(002234)三笔大宗交易均以跌停价成交,较收盘价13.61元折价8%,成交5600余万元。应是股东胡旭苍清空了所有股份。昨日上午上述三笔交易总成交460.34万股,占公司总股本的4.28,这与当下胡旭苍持仓相同。之前9月3日胡旭苍通过大宗交易减持300万股,减持后仍有460.34万股。昨日的卖出席位上海证券乐清成镇乐怡路营业部,也是9月3日胡旭苍的抛售席位。

华峰氨纶(002064)以跌停价成交,较收盘价14.28元折价约5%。路翔股份(002192)折价7%、通产丽星(002243)折价8.4%。(罗 峰)

限售股解禁

9月11日A股市场有深纺织A、西藏药业、南京熊猫共三家公司股改限售股解禁。

深纺织A(000045):解禁股数占流通A股比例高达230.86%,在9月份限售股解禁的43家公司中排第一名。解禁股东1家,即深圳市投资控股有限公司,此前曾减持,全部解禁,占总股本比例为55.67%。该股的套现压力极大。

西藏发展(600211):解禁股东2家,即西藏华西药业集团有限公司、北京新凤凰城房地产开发有限公司,分别为第一、二大股,均为首次解禁,此次解禁占总股本比例均为5%。该股的套现压力存在不确定性。

南京熊猫(600775):解禁股东1家,即熊猫电子集团有限公司,为第一大股东,国有股股东,此前未曾减持,全部解禁,占总股本比例为41.10%。该股或无套现压力。

(西南证券 张 刚)



强势股遭主力兑现

大时代投资 王 瞬

周四股指呈现缩量震荡走势,游资交投活跃,小盘股和高送转概念股受到追捧。

沪市公开信息中涨幅居前的是双钱股份、中路股份和氯碱化工。双钱股份,再次涨停报收,游资交投活跃,涨幅较大,规避为好。氯碱化工,连续两日涨停报收,券商资金大幅介入,业绩不佳,短线为宜。

沪市换手率居前的是上柴股份、天业股份和熊猫烟花。上柴股份,昨日江海证券上海万航渡路营业部大幅卖出,规避为宜。天业股份,前期逆势上涨,昨日券商资金买卖基本相抵,逢高减磅为好。

深市公开信息中涨幅居前的是苏常柴A、众合机电和海虹控股。众合机电昨日涨幅榜和换手率双双上榜,一席机构专用席位大幅卖出,周三介入的游资财通证券绍兴人民中路营业部等大幅卖出,逢高减磅为宜。海虹控股,连续两日涨停报收,券商资金交投活跃,游资大幅卖出,业绩不佳,概念炒作,落袋为安。

深市换手率居前的是海王生物,该股连续两日换手率上榜,周三上涨,昨日下午下挫,周三介入的中信建投苏州市东环路营业部大幅卖出,前期炒作过度,及时兑现为宜。

综合来看,昨日机构身影鲜有出现,游资则交投活跃,一方面从前期强势股中流出,一方面借高送转和小盘波段操作,投资者要及时把握节奏。

中路股份(600818):昨日因迪斯尼传闻影响受到资金追捧,财通证券温州东辉北路营业部大幅介入,公司在南汇拥有大量土地储备与预期中的迪斯尼规划地很近,游资介入,短线关注。

苏常柴A(000570):昨日尾市放量封涨停,成交量翻倍,多路游资介入,财通证券绍兴人民中路营业部、国信证券旗下三家营业部均是买多卖少,波段操作特征明显,公司为柴油机龙头,高送转概念,短线可期。

天高气爽 旅游业迎来黄金季节

世纪证券研究所 吕丽华

上半年旅游上市公司业绩表现平平。20家旅游行业上市公司剔除ST股的中报统计显示,上半年营业收入和净利润分别同比增长7.85%、5.23%。而占总营业收入比达36.77%、占总净利润比达17.71%的中青旅,以及占总净利润比达30.72%的锦江股份,无疑是拉动行业整体收入和净利润增长的主因。

景区类增长强劲

景区恢复增长强劲,酒店盈利弹性最差。通过对各子行业上市公司的中报分析,我们认为:一、拥有垄断稀缺资源的景区类公司反弹性增长强

劲。如黄山旅游、峨眉山、丽江旅游等,各景区的游客人数基本恢复到2007年同期水平。二、具多元化业务结构的公司分散风险能力较强,盈利表现相对要好。首旅股份南山景区的增长弥补了酒店业务的下滑;中青旅乌镇景区的增长弥补了旅行社业务的不济,加之房地产的不菲贡献,成为整体旅游板块的佼佼者。三、酒店受经济危机的重击,业绩显萎靡之态,且一线城市的酒店经营差于二、三线城市。首旅股份和锦江股份的酒店业务收入分别同比下降20.56%、21.54%,毛利率分别下降了2.37、1.57个百分点;金陵饭店酒店业务收入同比下降12.41%,毛利

率下降1.19个百分点。

预计下半年业绩表现强于上半年。一是今年的“十一”加“中秋”的黄金周假期长达8天,而且“十一”为60周年国庆,加之中秋、世博、亚运等多种主题背景下,中秋旅游、红色旅游等多种产品更加丰富,我们认为将大大刺激消费者出游意愿的大幅度回升。

我们预计全年国内旅游人数将接近20亿人次,国内旅游收入增速约10%左右。二是随着经济逐渐复苏,加之去年同期低基数效应,预计三、四季度入境旅游人数和过夜旅游人数将进一步回升,有望实现正增长。三是之前受经济危机冲击很大的高星级酒店部

分出租率略显复苏迹象,北京的高星级酒店回暖程度最明显。我们预计,随着全球经济复苏,酒店业摆脱低迷困境会早于预期。

估值缺乏优势

估值仍处高位。从重点跟踪的11家上市公司的估值统计看,2009、2010的动态市盈率分别为36.30倍,与沪深300成分股2009、2010年平均动态市盈率27.21倍相比,估值较高。

行业评级:考虑到十一中秋的黄金长假因素,尤其是景区明显受益且业绩恢复性增长强,因此,给予景区“强于大市”的评级;而酒店走

出低迷期仍需较长时间,低位运行难以支撑业绩回升,故维持酒店“中性”投资评级;对于旅游综合,除了看好含景区资源,且业绩增长明确的公司外,仍给予“中性”投资评级;餐饮行业,上市公司仅全聚德和西安饮食,且估值均居高位,因此维持“中性”投资评级。

投资策略:建议关注业绩明确性增长强,且估值低的公司。重点推荐黄山旅游、峨眉山A、三特索道、中青旅、首旅股份。

投资潜在风险:甲型流感H1N1是否会大范围爆发;是否有自然灾害、恐怖活动等。

评级一览

银行息差见底回升

今日投资 陈文斌

本周评级分歧较大的股票数有42只,与上周相比变化不大,所处行业集中度仍较为明显,其中钢铁股、电力股各3只,交通运输股6只,银行股7只。我们选取银行业简评。

上半年,上市银行整体净利息收入同比下降9.27%。原因是,生息资产增长不抵净利息收益率(或息差)更大幅度的下降。申银万国认为,下半年无论从政策面,还是从资产收益率来看,银行净息差均会出现明显恢复。从7月和8月的情况来看,信贷投放出现了理性回落,票据贴现占比开始下滑,债券市场和货币市场利率也摆脱了“流动性陷阱”,出现了明显回升。预计银行整体净息差会有10个基点左右的逐季回升,4季度单季净息差将回到2.5%左右,全年净息差在2.4%左右,较2008年收窄60个基点。预计全年银行业新增信贷规模在9.5万亿

银行业目前的净利息

收益率或息差大体上是七、八年以来的最低水平,基本上就是底部,预期3季度大体会开始走稳或回升。

元左右,贷款余额较2008年增长31%。下半年考虑到票据到期置换效应,预计一般性贷款新增规模大约为3.5万亿元,约为上半年的6成,但约为去年同期的2倍,并不如市场悲观预期的那么小。

国都证券认为,下半年,银行业完全依赖信贷增长驱动的局面将发生改变,随着信贷增速向正常水平回归、息差企稳回升以及经济持续复苏将减轻银行信贷成本压力,银行业绩增长驱动因素将多元化。中信证券指出,银行股经历了8月累计下跌30%,目前平均PE为13倍,PB为2.3倍,估值在安全区间内;建议关注民生银行、招商银行、工商银行、南京银行和兴业银行。

不过上海证券则继续维持行业“中立”评级。他们认为,由于净利率小幅回升、手续费收入稳健增长以及拨备费用下降,3季度上市银行盈利将录得可观增长,因此业绩改善的预期对短期内9月和10月初)银行板块走势将有支撑作用;但提高资本充足率导致的融资压力,以及在宏观经济形势不确定的情况下对长期资产质量的担忧将使得银行行业中长期走势难以乐观。由于央行不太可能上调利率并严格执行收紧流动性政策,因此预计收益率不会大幅上升并拉动盈利增长。银行的放贷动机和能力逐步减弱,整体利润大幅增长的可能性不大。

本版作者声明:在本人所知情的范围内,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。

下半年城商行业绩好于国有大银行

西南证券 付立春



素。一般来看,总资产规模扩张较快的银行中,贷款增长也是相对较快的。比如,资产规模扩大较快的南京银行、民生银行、浦发银行与交通银行,贷款增长也很快。银行存款平稳快速增长,基本与贷款增长相适应。今年上半年银行存款实现了平稳快速的增长。不过,也有个别银行的存贷款增长不协调性增加,有些已经不能满足相关监管要求。其中,深发展、中信银行、民生银行等贷款增长速度远高于存款,贷存比指标有恶化之势。

城商行具核心资本优势

在总资产规模与总负债规模同时快速扩张的过程中,上半年银行的净资产(权益)也有一定的增长。具体而言,城商行、国有大行与股份制银行中,南京银行、民生银行与交通银行的成长的速度相对更快。

贷款快速增长推动资产扩张。作为银行的主要资产,贷款增长是推动银行总资产规模扩张的主要因

素。一般来看,总资产规模扩张较快的银行中,贷款增长也是相对较快的。比如,资产规模扩大较快的南京银行、民生银行、浦发银行与交通银行,贷款增长也很快。银行存款平稳快速增长,基本与贷款增长相适应。今年上半年银行存款实现了平稳快速的增长。不过,也有个别银行的存贷款增长不协调性增加,有些已经不能满足相关监管要求。其中,深发展、中信银行、民生银行等贷款增长速度远高于存款,贷存比指标有恶化之势。

分类来看,股份制银行资本充

足率状况较弱,其中浦发银行、民生银行、深发展的资本充足率最为令人担忧;国有大银行资本充足状况较为稳定;城市商业银行的资本充足率虽然下降较快,但仍然是所有上市公司中最高的。

在银监会对核心资本的要求更为凸显的情况下,城商行的核心资本优势也更为明显,资本充足状况将是左右银行资本扩张的关键因素。因此,我们仍然看好上市城市商业银行的成长性。

民生浦发净利增长最快

受净息差同比大幅收窄的影响,今年上半年,上市银行中除了南京银行与宁波银行,净利息收入普遍下降。其中,招商银行、华夏银行与中信银行下降情况最为突出。与之形成鲜明对比的是,受上半年资本市场活跃的影响,各家银行的净手续费与佣金收入普遍同比上升。

今年上半年,上市银行的经营

投资策略

银行上半年的业绩与7月以来的市场表现符合我们的预测。

信贷增量将成为影响银行全年业绩的关键因素。若7月趋势得以延续,预计三四季度新增信贷约只有2万亿左右,各月平均增长3300亿。若下调全年贷款量数据,我们也将相应下调银行业的业绩预测,预测行业利润增长6%左右、净资产平均增长12%左右。目前,我们仍维持银行业“跟随大市”的评级。具体而言,资本充足、贷存比的银行资产与扩张速度相对较快,信用成本控制良好、拨备充分的银行,利润平滑空间更大。另外,较高的总资产收益率也是信贷规模扩张体现为盈利的保障。综上,预计城商上市银行中的北京银行与南京银行,以及国有大行中的交通银行,2009年业绩会有相对突出的表现,我们予以推荐买入。

手机游戏 玩出 3G 行业高成长

国金证券 陈运红

手机游戏市场一直以来占据着日本移动互联网内容市场的第二大份额。其规模增速在初期一直高于市场平均的增速,市场在3G推出前三年经历了142.2%的高速复合增长,至2008年规模已达到869亿日元,并随着3G普及率的提高获得了迅猛增长。

手机游戏客户群体逐步由特定群体向普及化演变:从手机游戏客户群体演变趋势看,初期主要以男性学生和青年为主,逐步向女性学生和青年渗透,发展到成熟阶段后,逐步由学生、青年为主体向其他年龄段普及,据日本权威市场调查机构InfoPlant的调查显示,超过90%的日本人有过玩游戏的经历,在这些年里超过四分之三的人经常使用手机、掌上游戏机等移动终端来进行游戏。

使用手机游戏的时间段由初期打发碎片化时间向家庭休闲时段延伸;与传统认知中日本用户多在日常通勤中使用移动游戏的观念不同,数据显示许多用户在自己家中使用移动终端进行游戏。造成这一情况的原因是高质量的游戏内容带来了极大的用户粘性,使得用户在可以使用其他终端进行游戏的地方仍旧依赖掌机和手机进行游戏。

手机游戏发展的核心驱动因素:市场快速发展的驱动因素主要来自于资费的下降,内容的丰富和终端性能提升给用户带来的非凡体验。

移动互联网投资策略:短期优选具有“渠道”资源的公司如北纬通信,战略性推荐具有内容资源的公司如拓维信息,重点关注具有“实体+虚拟”独特盈利模式公司如奥飞动

漫。建议买入具有渠道资源优势的北纬通信。3G业务发展初期,市场特征主要表现为业务引导需求型市场,业务推广渠道是影响业绩增长的关键。相对而言,北纬通信在运营商关系和终端渠道合作上具有多渠道竞争优势,当前,公司的手机游戏业务处于培育期,2009年中报显示手机游戏业务收入为484.44万元,同比增速792.75%,未来两三年手机游戏业务在较低基数上的高增长具有很大的确定性。

建议买入具有内容资源优势的拓维信息。3G业务发展中后期,随着业务平台的充分开放和终端软件化以及独立门户的品牌化后,以货架为特征的渠道竞争将逐步弱化,内容竞争将成为焦点。拓维信息在内容资源获取优势表现在两方面,一方面通过

举办全国动漫大赛获得原创动漫业务和内容,另一方面公司拥有初具规模的动漫制作中心,将动漫元素融合到游戏、音乐、彩信业务创新中,2009年公司战略业务是手机游戏业务实质性拓展;随着3G进程的深入,将极大受益于手机动漫相关业务的高速增长,在未来两年内的业绩表现值得期待。

今年四季度建议积极配置中国联通。推荐要点:行业策略由谨慎上调为乐观+固网业务将走出泥潭,移动业务趋势向好+IPHONE将成市场亮点,支撑股价上涨。中国联通业绩预测:2009-2011年合并收入预计分别为1539亿元(增速0.77%)、1654亿元(4.66%)、1828亿元(10.52%),新联通A股2009-2011年EPS预计分别为0.223、0.257和0.318元。