

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 深市 and 沪市.

A/H 溢价倒挂暗示内地银行股低估

历史上 A/H 银行股溢价两次倒挂的时间,是国内银行股见底的时间

东方证券 王 鸣 飞 金麟 何 浪

上周五 AH 银行股溢价率为负,由今年 8 月初的 130%大幅下滑至 98%的水平,虽然周一 A 股银行股强于港股,溢价率仍低。昨日部分银行 AH 股股价仍形成倒挂,包括交通银行(-2.04%)、招商银行(-4.1%)、工商银行(-6.4%)等。

受到信贷数据不佳、资本充足率新规可能实施的影响,表现持续低迷,而外围市场银行股则在预期全球经济走出低谷、美国道琼斯指数持续反弹的背景下,屡屡创出反弹新高。

达底部时间相吻合,随后 A 股银行都有较大幅度的上涨,并为投资者带来了丰厚的回报。

在我们统计的全球 8 大区域中,A 股银行股基于 2009 年的动态 PE 为 14.4 倍,处于全球第五的水平,且与后三名的 PE 水平基本一致。同时 A 股银行股基于 2009 年的预测 ROE 水平排名全球第二。较低的 PE 估值与较高的 ROE 水平足以反映出,目前 A 股银行股在全球银行股中的估值优势同样明显。

月宏观数据以及近期的草根调研表明,银行净息差已进入中期上升通道。在息差回升背景下,我们预测行业明年业绩增速将超过 30%。较低的估值水平加之较高的业绩增速预期,使我们有理由看好银行股未来的表现。

限售股解禁

9月22日,赛格三星、焦作万方、攀钢钒钛、三木集团、文山电力共5家公司股改限售股解禁。

赛格三星(000068):解禁股东1家,即深圳市赛格集团有限公司,为第四大股东,为国有控股股东,首次解禁,此次解禁股数占总股本0.80%。该股的套现压力很小。

焦作万方(000612):解禁股东2家,即中国铝业股份有限公司、焦作市万方集团有限责任公司,分别为第一、二大股东,均为国有控股股东,持股全部解禁,占流通股比例分别为48.35%、18.36%。该股的套现压力存在不确定性。

攀钢钒钛(000629):解禁股东1家,即中国长城资产管理公司,全部解禁,占流通股比例为1.97%。该股的套现压力很小。

三木集团(000632):解禁股东1家,即福建三联投资有限公司,为第一大股东,国有控股股东,全部解禁,占总股本比例为17.45%。该股的套现压力存在不确定性。

文山电力(600995):解禁股东2家,即陈础平、云南广聚明源投资有限公司,分别为第二、三大股东,全部解禁,占总股本比例分别为1.01%、4%。该股或无套现压力。

(西南证券 张刚)



游资大举做多

国盛证券 程荣庆

周一大盘探底回升,短线止跌企稳迹象明显。当天金融、地产、煤炭、有色等权重板块表现弱势,电力、医药、商业等板块强势反弹,带动股指出现逆转,游资重点出击的科技概念股再度爆发,两市有23只非ST个股涨停。

沪市交易公开信息中涨幅居前的个股为铜峰电子、华微电子和华升股份。铜峰电子、广发证券辽阳民主路证券营业部、国元证券深圳深南大道中国凤凰大厦营业部均有千万元以上的买入,游资持仓明显,看高。华升股份,低开高开,放量涨停,当天游资持仓明显,看高。

沪市跌幅居前的个股为熊猫烟花,列两市跌幅第一,游资大举减持,涨幅过大,规避。

深市交易公开信息中涨幅居前的个股为高鸿股份、华神集团和太原刚玉。高鸿股份,36 板块唯一涨停个股,西藏证券成都营业部、广发证券辽阳民主路营业部、中银证券江门东上路营业部均有千万元以上的买入,持仓明显,短线可期。太原刚玉,游资买入居多,还可看高。

深市振幅居前的个股为海虹控股。当天复牌交易以跌停开盘,之后跌停打开,股价快速反弹,最大涨幅达到超过4%,收盘还是以跌停收市。虽东方证券上海肇嘉浜路证券营业部买入金额高达1.3亿元,但游资卖出居多,观望。

综合来看,周一大盘的探底回升,游资大举做多,一根光头阳线预示股指还有继续反弹的潜力。不过,反弹主要是技术面使然,成交明显萎缩,显示市场观望气氛依然较浓,权重股的继续低迷,也使大盘继续上行增添变数,操作上还不宜过分追涨。

华微电子(600360):光大证券金华双溪西路营业部、联合证券厦门湖滨南路营业部均有千万元以上买入,游资持仓明显,看高。

华神集团(000790):当天机构卖出居多,但游资承接积极,该股为医药生物板块当天唯一涨停个股,看高。



逢低增持新能源玻璃和西部水泥股

——建材业四季度投资策略

国海证券 卜忠东

水泥行业继续保持产销增长、利润上升的态势。随着消费旺季的到来,水泥价格也显现稳中趋升的态势。预计第四季度水泥行业将保持产销增长、运行平稳的格局。

国家对水泥新增产能的过快增长能否采取实质性措施,依然是市场关注的焦点。

目前供求关系的好转已使玻璃行业呈现销售率上升、库存显著下降,价格加速上涨的较好态势,但新增产能的压力随时可能会显现。

水泥:整体平稳

今年1-8月的房地产开发投资增速为14.7%,同比增速仍低于上年同期14.4个百分点。上述数据表明:房地产行业已显现一定的复苏迹象,但复苏的进度尚不完全明朗。房地产的复苏,有利于提升水泥、玻璃等建材消费的增长。

建议投资者继续关注国家4万亿投资的基建项目的开工实施进度、房地产行业的复苏情况及建材新增产能的增长情况等。

水泥的主要原燃料煤炭的价格在2009年相对平稳,使水泥行业的运行压力较2008年前三季度明显减轻。8月中下旬开始,伴随着消费旺季即将到来的预期,全国各地水泥价格陆续上涨。9月份全国各地呈现上涨提速迹象,涨价幅度多在10-20元/吨,吉林、湖南等少部分地区的水泥价格累计涨幅达到20-30元/吨。据此分析,市场对即将到来的水泥消费旺季有较为乐观的预期。对于四季度的供求情况,我们维持此前的供需相对平衡,局部的短缺和局部的过剩仍会延续的判断。预计随着消费旺季的到来,水泥价格也显现稳中趋升的



态势。第四季度水泥行业有望保持产销增长、运行平稳的格局。

玻璃:利润继续上升

根据中国建材信息网对重点联系玻璃企业的价格统计,8月玻璃价格涨势加快,各品种均出现普涨。8月浮法玻璃平均价格为72.98元/重量箱,环比上涨13.65%,同比下降4.41%;8月普通平板玻璃平均价格为65.73元/重量箱,环比上涨3.32%,同比下跌1.29%。可见,经过连续6个月的上涨,玻璃价格已接近去年同期水平。从玻璃主要原料纯碱的价格变化看,虽然今年二季度以来价格有所上扬,但明显低于上年同期,玻璃行业的成本压力明显缓解。在玻璃价格已接近上年同期,而成本明显低于上年同期的

情况下,预计8、9月份玻璃行业的利润会明显好转。

根据中国建材信息网对全国重点联系玻璃企业的统计,供求关系的变化已使玻璃行业呈现产销平稳、库存下降、价格明显回升的向好态势,但玻璃价格的快速上涨,也使8月份的产销率有所下降。

预计房地产行业的复苏将对玻璃产品需求构成一定的支持,玻璃行业的经营情况有望继续好转。随着市场的好转,其他停产冷修的40多条玻璃生产线是否会很快复产,也值得关注。由于停产前玻璃行业产能严重过剩,若这些停产冷修的玻璃产能很快集中复产,有可能对行业运行产生直接压力。此外,纯碱、重油、天然气等原燃料的价格波动,也可能增加玻璃行业的

成本压力。

投资策略

建材板块的整体估值水平已高于全部A股和沪深300的估值水平,其增长预期已基本体现,但仍处于相对合理的区间,尚未进入显著高估的阶段。

考虑到与其关联密切的地产行业未来存在一定的不确定性,给予建材行业“中性”的投资评级。由于建材行业中的优势企业的成长性较好,且增长具备一定的持续性,给予这部分优势公司“增持”的投资评级。

给予水泥行业“中性”的投资评级,建议投资者选择水泥公司时应关注其能否持续增长。可择机逢低增持赛马实业、天山股份、祁连山等区域市场较好的西部公司,以及华新水泥、冀东水泥、海螺水泥等具有产能扩张及整合能力的优势公司。

鉴于下半年玻璃行业的经营情况可能会有所好转,且新能源主题有望活跃,给予玻璃子行业“优于大市”的评级。仍需关注玻璃行业的新增产能增长情况。建议逢低增持南玻、中航三鑫、金晶科技等涉足新能源且业绩有望持续增长的优势玻璃公司。

给予水泥、玻璃之外的其他非金属建材公司“优于大市”的评级。其理由主要是该板块的重组预期以及部分涉足新材料或新能源,以及受益于国家节能减排相关政策的公司,具有较好的成长性。建议逢低增持海螺型材、中材科技、鲁阳股份等有望受益于国家扩内需政策和节能减排政策,业绩有望持续增长的优势建材公司。

评级一览

电力设备市场新宠

今日投资 陈文斌

近一周共有22家机构关注电力设备行业,居分析师关注度排行榜第8名,关注度较上周大幅提升13名。

上半年,电力设备上市公司共实现收入825.75亿元,同比增长7.7%;归属母公司所有者的净利润57.38亿元,同比增长19.67%,上市公司的盈利增长明显好于整个电力设备行业。优势企业盈利占所有上市公司盈利的比重进一步上升,据统计,前8名优势企业盈利占比达到75%。从季度数据分析,二季度较一季度收入环比增长28.3%,净利润环比增长48.61%,毛利率及净利率分别环比增加0.21个百分点和0.57个百分点。

东海证券表示,近期大盘系统风险加剧,使得电力设备与新能源行业上市公司盈利约束与估值体系的双重压力也得以释放,但释放幅度较为有限。在风险的持续释放和行业业绩逐季回暖的双重效应下,建仓机会将逐步来临;根据行业防御性特征和估值弹性良好的历史经验,建议3季度末至4季度初超配输配电一次设备、二次设备和风电

电力设备行业是典型的投资驱动型行业

近年来电网投资增速明显高于常规电源投资增速,输变电设备行业景气度得以延续

设备子行业:2009年剩余时间内,智能电网、新能源、低碳等仍将是行业关键词,可关注受益于此的二次设备和光伏板块的交易性机会。

受下游大规模电网建设影响,输变电设备需求旺盛,截至7月底,重点产品变压器、电容器、互感器、高压开关、电力电缆产量同比增长15-25%。浙商证券预计在国网公司与南网公司持续投资的拉动下,输变电设备行业景气度将得以延续。建议重点关注发展具有内生性、盈利具有持续性、增长具有稳定性的输变电设备类上市公司如:卧龙电气、置信电气、思源电气。

平安证券表示,保守预计2009年风电将新增1000万千瓦,2010年新增1350万千瓦,增速虽然有所下降,但幅度并不低。从投资的角度看,风电行业的增长趋势确定,市场预期一致,很难出现新的超预期因素,风电行业已经步入价值投资阶段。太阳能行业虽然长期看好,但短期面临一定压力,包括2009年和2010年,主要原因在于龙头企业政策导向的变化。从投资价值来看,组件价值大于多晶硅价值。投资策略:一、关注价值低估品种,重点推荐东方电气和国电南瑞;二、关注改善预期品种,重点关注东源电器。

继智能电网概念之后,电力设备股又添一新概念

电力设备股:低碳概念激活股性

金百乐投资 秦 洪

昨日A股市场出现了宽幅震荡的格局,电力设备股在午市后的崛起,助力大盘震荡回升。许继电气等品种冲击涨停板,从侧面说明了市场对电力设备股的追捧热情。

昨日电力设备股的崛起,其实与低碳经济前景的乐观预期有一定关联。新闻报道称国家主席胡锦涛21日起赴美国出席联合国气候变化峰会、第64届联合国大会一般性辩论等,在气候变化峰会中,可能会涉及到碳排放等相关产业的乐观信息。多头资金发挥其擅长的题材挖掘能力,迅速启动了低碳概念股。

盘口显示出低碳概念股的炒作突破口,主要是以天科股份等从事减少二氧化碳排放等相关产业股票。但是,随着行情的演绎,多头迅速发现电力设备股的优势,一方面是因为不少电力设备类上市公司从事的是

节能设备的研究、开发与销售,比如说荣信股份、许继电气、科陆电子等品种。另一方面,由于电力设备股一直是基金等机构资金重仓把守的品种,机构资金在目前市场维稳的大背景下希望有所作为。

与此同时,电力设备股本身还有另一个题材,那就是智能电网概念。由于智能电网具有更为强大的兼容性,为分布式可再生能源发电的发展,创造了更大的可能,一旦智能电网建成,国家通过政策鼓励家庭和企事业安装小型高效的可再生能源发电设备,并支持消费者购买或出售绿色电力。也就是说,智能电网的便捷有利于分布广泛的新能源,可供太阳能、风能、地热能等及时接入电网,介入过程可以自行控制。故智能电网将成为我国未来投资的重点,到2020年智能电网总投资规模接近4万亿

元,具体为今、明两年的投资约5500亿元,2011-2015年投资约为2万亿元,2016-2020年投资约为1.7万亿元。这种信息不仅赋予电力设备股旺盛的行业需求预期,还意味着智能电网概念的旺盛生命力,因为这不不仅是题材,更可以创造出实质性的行业需求。所以,智能电网概念股一直赋予电力设备股旺盛的做多能量。

电力设备股大多拥有较为坚强的业绩支撑。荣信股份、智信电气等品种一直是近年来业绩高成长的代表,特变电工、许继电气等品种在近年来也是一直保持着业绩的快速稳定发展。在电网投资以及轨道交通投资规模迅速膨胀的大背景下,电力设备股的业绩成长性仍然乐观。这就夯实了电力设备股持续活跃的坚实基础。也就是说,业绩与成长赋予电力设备股较为乐观的安全边际,而低碳

概念股以及智能电网概念股则赋予了电力设备股较为乐观的想象空间。我们倾向于认为,该板块上低碳经济概念与智能电网概念的外套后,行情延续的能量是相对强劲的,如同上周电子信息股在罩上物联网概念外套之后的强劲做多能量一样。

循此思路,建议投资者跟踪拥有题材与业绩优势并存的电力设备股,其中两类个股可积极关注。一是拥有产业整合题材预期的品种。比如说平高电气、国电南自,它们既拥有下游旺盛需求的业绩成长预期,也拥有前文提及的低碳概念股、智能电网概念的题材,还拥有产业整合所带来的更为快速成长的预期。二是估值优势与题材优势并存的品种。如卧龙电气、华光股份、东方电气等。另外,对拥有从事核能业务发展的自仪股份等品种也可跟踪。

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人与本人所评价的证券没有利害关系。