

大宗交易看台

沪市		证券简称	成交价(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买入营业部	卖出营业部
ST贤成	600381	7.94	1007.74	126.92	第一创业佛山同济路营业部	第一创业佛山同济路营业部	
ST贤成	600381	7.94	1191	150	中信证券总部(非营业场所)	第一创业佛山同济路营业部	
ST贤成	600381	7.94	1826.2	230	中信证券总部(非营业场所)	第一创业佛山同济路营业部	
ST贤成	600381	7.95	1987.5	250	安信证券总部	申银万国上海松江营业部	
ST贤成	600381	7.94	2620.2	330	安信证券总部(非营业场所)	第一创业佛山同济路营业部	
ST贤成	600381	7.94	794	100	民生证券上海南京东路营业部	第一创业佛山同济路营业部	
ST农凯	600462	5.59	1006.2	180	招商证券上海南京东路营业部	广发证券南京洪武路营业部	
福耀玻璃	600660	14	4200	300	世纪证券深圳福虹路营业部	招商证券福州群众东路营业部	
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
江山化工	002061	13.7	120	1644	南京证券南京大板桥营业部	中信金通杭州曙光路营业部	
江山化工	002061	13.7	118	1616.6	华泰证券常州北大街营业部	中信金通杭州曙光路营业部	
江山化工	002061	13.7	80	1096	长城证券广州天河北路营业部	中信金通杭州曙光路营业部	
江山化工	002061	13.7	58	794.6	南京证券南京大板桥营业部	中信金通杭州曙光路营业部	
江山化工	002061	13.7	46	630.2	招商证券济南经二路营业部	中信金通杭州曙光路营业部	
江山化工	002061	13.7	45	616.5	南京证券南京大板桥营业部	中信金通杭州曙光路营业部	
江山化工	002061	13.7	40	548	国泰君安武汉紫阳东路营业部	中信金通杭州曙光路营业部	
江山化工	002061	13.7	40	548	海通证券兰州西津西路营业部	中信金通杭州曙光路营业部	
江山化工	002061	13.7	40	548	东吴证券上海陆家浜路营业部	中信金通杭州曙光路营业部	
江山化工	002061	13.7	40	548	财通证券温州人民东路营业部	中信金通杭州曙光路营业部	

ST贤成 江山化工 遭股东套现

ST贤成(600381)昨日出现6笔合计1186.92万股的大宗交易,成交9426.64万元。新近解禁的股东正在持续抛售。

ST贤成11月底出现了巨量限售股解禁,成了全流通上市公司,解禁的6家股东为第一至第六大股东,均持股在1500万股以上。之后,其中部分股东开始了减持,12月2日第三大股东上海国际信托和第四大股东张寿清已在大宗交易减持1500万股、595万股。分析人士称,昨日减持的股东应有两家,其中一家为2日参与套现的股东,另一家则为刚开始套现。

深市昨有10笔大宗交易,全部为江山化工(002061)。江山化工上述交易总成交627万股,成交8589.9万元,分析人士判断浙商科技在继续减持。上述10笔交易均经中信金通证券杭州曙光路营业部卖出,这是第一大流通股浙商科技一直的减持席位。套现价13.7元较收盘价15.35元折价高达10.7%。(罗峰)

限售股解禁

12月4日东方银星一家公司股改限售股解禁。东方银星(600753)解禁股东3家,即喻天晴、海南易方达经济发展有限公司、重庆德厚投资顾问有限公司,占总股本分别为3.01%、0.36%、0.05%。该股的套现压力不大。(西南证券 张刚)

游资掘金定向增发

大时代投资 王瞬

周四股指呈现缩量震荡走势,两市涨停个股有所减少,低价汽车股、定向增发概念吸引了资金的关注。

沪市公开信息中涨幅居前的是彩虹股份、星马汽车和重庆路桥。星马汽车,公布定向增发重组事宜后,连续四个交易日涨停报收,湘财证券旗下两家营业部大幅介入,要注意涨停打开后的风险。重庆路桥,午后突然放量拉升涨停报收,成交量大幅增加,中信建投旗下两家武汉营业部大幅介入,区域路桥龙头,参股金融,业绩有望重估,短线关注。

深市公开信息中涨幅居前的是中通客车、丰乐种业和海马股份。中通客车,连续两日涨停报收,游资交投活跃,渤海证券上海彰武路营业部买多卖少,公司为低价新能源汽车概念,未来发展前景广阔,逢高减磅为好。丰乐种业,周三公布定向增发事宜,昨日放量上攻,游资有买有卖,波段操作特征明显,种子涨价给公司业绩带来良好预期,短线关注。

深市跌幅居前的是深赛格和赛格三星,赛格三星公布终止重组计划复牌即封涨停,还连累了关联公司深赛格直封跌停。中金公司上海淮海中路仍在买入赛格三星,企稳后关注。综合来看,市场在震荡中个股出现了分化,一些前期涨幅较大,未有业绩支撑的个股明显受到资金抛弃,而一些价位不高具有定向增发概念的个股则受到了游资的挖掘和追捧,投资者可适当关注。

彩虹股份(600707):放出巨量封住涨停,机构专用席位两席介入,公司拟定向增发做大做强,机构大手笔介入,后市值得期待。

海马股份(000572):游资积极介入,光大证券杭州解放南路营业部和国泰君安上海江苏路营业部大单介入,其为低价汽车股,近期涉及股权转让,游资介入,短线可期。

券商板块借股指期货概念频频升温

江南证券 邱晨

12月3日,在深圳召开的第五届中国期货大会上,前中国证监会主席周道炯呼吁加快期货法的出台,并称股指期货很快要出来了”。与此同时,深圳证券交易所总经理宋丽萍也在前一天的第八届中国证券投资基金论坛上透露,股指期货、融资融券已准备好。这令市场对股指期货、融资融券的推出预期升温。这对当前潜伏已久、迟迟未见起色的权重指标股及相关受益板块能否带来炒作契机?

首先,我们应该看到,11月份以来的股市行情集中在题材股层面。虽然11月份沪深两市单月股票成交额创下6.39万亿元的年内(也是历史)

上)第二大月成交量,月环比增长接近翻倍,但大盘指标股表现平平,涨幅严重落后于中低流通市值个股,蓝筹股行情似乎是“千呼万唤不出来”。究其原因,一方面可能是因为今年二季度期间,以金融、地产、资源为代表的三大权重板块表现相对充分,按照当下主力阶段性热点轮替炒作的思路,四季度被有意无意地边缘化了;另一方面,从有关数据获悉,近2月流入市场的资金主要是中小投资者的储蓄搬家,公募基金可能因或多或少地受到来自保险公司等机构的赎回压力而增长有限,市场热点的挖掘被私募基金或规模性游资所引导。这可能是

现阶段指标股长期蛰伏的重要原因。那么,在股指期货、融资融券“巴准备就绪”的背景下,市场风格和热点转换是否会倾向大盘指标股?个股中颇费思量。就当前市场格局而言,题材股轮番炒作已近高潮,估值严重偏高,虽然部分题材已明显“老化”,但因各路游资深陷于此,似乎还未到“曲终人散”时”。此时如果大盘指标股行情突然启动,很有可能因短线活跃资金流向改变而形成“二八现象”,最终结果未必能使大盘走向年内新高。更何况近年来,险资等机构大资金回流股市并不现实。后续市场一种可能的走势是:先易后难,热点渐

进式转换,由一些非指标类二线蓝筹股逐渐活跃来牵制一线指标股股价下滑,并带动其企稳渐升。当然,还有一种可能是:部分中低流通市值题材股在疯狂炒作后“曲高和寡”,突然“曲终人散”,拖累大盘先行回调一波,待市场回落到适当点位,经过充分蓄势后再择机启动大盘指标股行情,形成热点转换或兼容并进。虽然我们并不认为股指期货、融资融券或将推出的高层言论会即刻引爆指标股行情,但市场仍有可能借此对相关受益板块进行炒作,如券商板块、控股或参股期货(券商)公司类个股。从市场表现看,近日海通证

券、大恒科技、中大股份等个股比较活跃,尽管这些个股的活跃可能还有其它题材辅助,但股指期货、融资融券将推出的预期显然可以成为市场炒作的“催化剂”。尤其是券商板块,据统计,截至11月底,沪深两市股票总成交额达到48.33万亿元,超过历史最高的2007年全年,今年券商的交易佣金有可能突破2007年水平,达到或接近历史纪录,故券商或部分参股券商类股2009年的业绩增长可以期待。值此岁末年初,未来市场热点极可能向业绩增长、高送转预期方向转化,中线投资低估值的券商类股有可能获得不菲回报。

地区经济富裕度决定车流量

——2010年高速公路行业投资策略

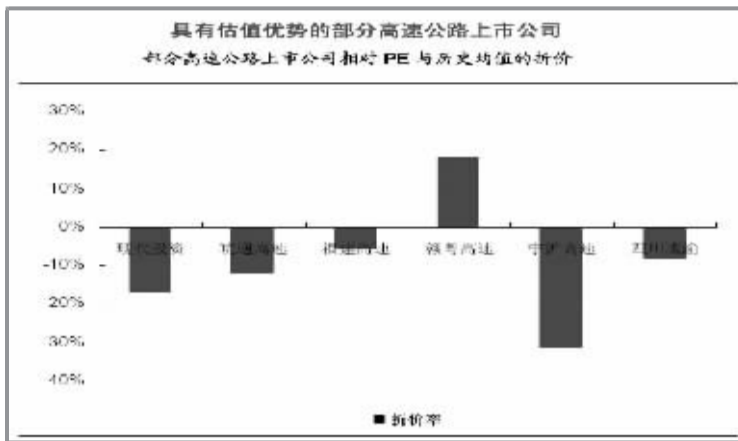
光大证券 冯志刚 丁贤达

高速公路板块股价潜在催化因素:出口增速和汽车保有量增速好于预期

公路行业景气程度与国内经济增速高度相关。我们预计2009年和2010年GDP增速分别为8.5%和9.6%。我们测算发现1991-2008年间,公路客货周转量增速与GDP增速存在显著正相关,前者对后者的弹性系数在0.8以上,近几年这个弹性系数有增大的趋势。2010年中国经济形势进一步好转,将带动公路客货周转量以更大幅度上涨。交通部预测2009年公路货运周转量增速和客运周转量增速分别为8.0%和8.2%,我们预计2010年公路客货周转量增速约为10.0%。通常高速公路客货周转量增速高于公路客货周转量增速,因此我们认为2010年高速公路客货周转量增速将在10.0%以上,并且我们认为优势高速公路增速将更高。

选择发展更快地区的高速公路

总体上看,高速公路上市公司所在地区的GDP增速均高于全国平均水平。1-9月,四川、湖南、安徽、江苏、江西和福建的GDP增速分别为13.5%、13.1%、12.9%、11.7%、11.0%和10.2%,远高于全国7.7%的平均水平;而广东的GDP增速为8.6%,仅略高于全国平均水平。



选择汽车保有量更快增长地区的高速公路

1-10月,国内汽车产量增速为37.51%、销量增速为37.71%。2008年民用汽车保有量增速为17.01%,预计2009年保有量增速将在25%以上,2010年保有量增速也能保持在20%左右的高位。新增的汽车保有量通常会表现为车流量的增加。2008年,湖南、四川、安徽、江西、江苏和福建的民用汽车保有量增速分别为22.05%、19.30%、18.92%、18.70%、17.95%和17.94%,均高于全国17.01%的平均水平。特别是湖南和四川,近几年增速不断加大。

我们认为2009年和2010年这些地区的汽车保有量增速依旧能高于全国平均水平,车流量也能高增长。而广东省2008年民用汽车保有量增速仅为13.49%,低于全国平均水平。

选择车流量更快的高速公路

1-10月,公路建设完成7678

亿元,增长47.25%;东部、中部和西部地区的投资增速分别为37.64%、62.94%和46.08%。中部地区投资明显加速,中部地区交通枢纽的地位将进一步增强;西部略低于全国平均水平,我们认为随着国家加大西部开发的力度,明年西部地区增速将高于全国平均。公路建设投资力度向中西部地区倾斜,将使得中西部地区的路网结构得到更好的优化,促进车流量的提升。

先看路网结构优化和交通枢纽地位加强的中西部地区。9月,成渝高速、潭耒高速、合宁高速、昌泰高速和汉宜高速日均车流量月同比增长分别为24.11%、19.29%、17.00%、11.92%和8.03%,其中汉宜高速增速相对较低。10月,成渝高速和昌泰高速日均车流量增速高达38.14%和16.86%,而汉宜高速增速仅为10.22%。

再看进出口回升趋势较好的东部地区。近期中国出口形势稳步好转,10月出口同比下降13.80%,降幅继续收窄。我们

预计2010年出口增速为5%-10%。出口回升将增加出口货物在公路段的周转量,特别是东部沿海地区。

我们选取部分东部沿海地区进行比较:1-9月,江苏、上海、山东和福建出口商品总值(经营地)累计同比分别为-22.70%、-21.80%、-18.90%和-11.40%。我们认为福建出口回升趋势好于其他几个地区;江苏出口回升趋势也较明显,潜力较大。

10月,沪宁高速日均车流量月同比增速为20.45%,较9月加速上升;济青高速日均车流量月同比增速为-9.59%,较9月略有下跌。出口回升带动车流量增长,我们认为福建、江苏等回升趋势越好的地区,车流量的增速越快。

板块整体估值处历史低位

目前,高速公路行业对沪深300的相对PE为0.79,相对PE的历史均值为1.25。相对PE对历史均值有高达36.44%的折价。

尽管高速公路行业增速水平一般,但具有估值低的优势。我们给予行业“增持”评级,建议重点关注的公司有:赣粤高速、福建高速、四川成渝、现代投资、宁沪高速和皖通高速。

主要的投资风险在于宏观经济是否会如市场预期。由于行业景气度与经济发展速度存在显著正相关的关系,GDP增速低于预期将严重影响公路客货周转量的增长;出口增速低于预期,也将影响到沿海出口地区的公路客货周转量。

化工板块搭上产品涨价顺风车

广州万隆

从近期的数据来看,近期不少化工产品都有提价的现象。随着宏观经济的回暖,化工行业的供求关系开始趋于好转,加上前期跌幅过大,并且复苏进程明显滞后于有色金属、房地产、汽车等行业,预计未来化工行业将有望明显回暖。

最近,有关产品提价的消息很多,除化工产品外,有食用油上调价格、味精价格继续上升、大蒜价格爆炒、天然气价格预期上涨等等。这些产品价格上升的原因有很多,如大蒜受甲流等因素刺激、天然气受资源价格改革等因素影响。综合来看,以上产品价格上升的背后,均存在以下三大动力。第一,2008年以来价格大幅下跌,甚至成本倒挂,这为今年的价格反弹提供了基础。第二,受益于宏观经济回暖,供需关系明显好转,推动价格见底反弹。第三,通胀预期慢

慢转化实体经济的通胀,有色金属、房地产等价格已经大幅上升。

化工属典型的周期性行业,其价格的反弹同样存在着以上的三大动力。除此之外,化工产品价格的上升,还存在着其他的催化剂,具体包括反倾销、成本上升等。近几个月以来,全球贸易摩擦频频发生,针对国外的贸易保护措施,我国也对部分进口化工产品实施反倾销调查,这为产品价格上升提供了条件。另外,原油价格的上升,以及近期天然气价格的上调,对化工产品的成本影响较大,间接推动化工产品价格上升。

从近期的数据来看,近期不少化工产品都有提价的动作。例如,由于加勒比海、南欧均出现了意外的减产,近期国际尿素价格全线大幅上涨;国外厂家陆续检修,进口货源偏紧,国内货源紧张,纯碱价格出现上

升;二甲醚市场需求好转对甲醇需求形成支撑,甲醇价格走高等等。

我们认为,在宏观经济回暖的背景下,复苏略滞后的周期性行业值得投资者关注。周期性行业的投资方法,往往是在行业最差的时候买入,在最好的时候卖出。具体的一些做法有:如果产品价格回到成本区,行业的开工率也开始下降,那么投资者就要关注行业的拐点是否来临;相反,如果行业内连较差的公司都有很好的盈利,并且推出了一系列扩张计划,那么投资者就要小心行业的高点是否将要到来。

另外还有对宏观经济的关注,如果宏观经济已经出现复苏的势头,即使是滞后的周期性行业,也将可能出现行业的拐点,投资者这个时候就要引起注意了。投资者宜对行业的发展作出一些预判,不然很难获得超额投

资收益。尤其是周期性行业,市盈率是相对滞后的指标,如果投资者看到周期性公司的市盈率很低,而没有分析这种景气度可以持续多久,投资将承担更大风险;周期性公司的市盈率即使很高,只要行业出现拐点,就是进场的时刻。

哪个化工细分领域值得关注?主要有以下几类。第一,下游复苏的化工产品,如与服装纺织相关的化纤,与房地产相关的PVC等。第二,成本上升推动型,如气头尿素的成本将上升,对尿素价格有推动作用。第三,有催化剂事件的化工产品,如停产、检修、反倾销等,都会对价格有刺激作用。除此之外,具有高技术壁垒的化工产品也值得关注。这类产品的特点是竞争不激烈,供求偏紧,龙头公司可以享受数年的成长,是中长线的首选。

评级一览

银行股难看懂

今日投资 梁秋燕

本周评级分歧较大的股票有19只,与上周相比减少2只,所处行业依然比较分散,其中银行股有5只,其他分布于化工、机械制造、航空、钢铁、零售、纺织业与服饰、有色金属、传媒等行业。我们选取银行业进行简评。

近期有媒体报道,银监会将要求大型银行提高资本充足比率至13%,23日晚间银监会否认该传言,但要求商业银行建立和完善资本后续补充机制、中长期资本补充规划和商业发展规划。三季报显示,目前大型国有上市银行的资本充足率均满足新监管要求。其中工行、交行、建行分别为12.6%、12.5%、12.1%,中行稍低,为11.6%;核心资本充足率方面,除交行外其他三大行都在9%以上。从补充资本的渠道来看,除了股权融资和发行次级债,内生资本也是一个重要手段。东莞证券预计今年年底银行业利润增长很可能强于市场预期,如果股息分配比例不超过20%,则利润留存将为公司补充3500亿至4000亿左右的内生资本,这将大为缓解银行补充资本的紧迫性。他们指出,银行板块当前PB约为2.8倍,PE为14.3倍,而沪深300分别为3.5倍和31倍,银行板块估值继续大幅落后于沪深300,估值差异仍处于历史高位。未来跑赢大盘是大概率事件,虽然远期大型国有银行有融资需求,但至少在未来几年中不会进入实际运作层面,维持短期“谨慎推荐”的行业评级。

经过对管理层的意图、目前上市银行资本充足率的状况以及明年银行业经营环境等方面的分析,第一创业证券认为,市场对银行股再融资的反应过于悲观,维持行业“推荐”的评级,个股方面重点推荐北京银行、南京银行、宁波银行、浦发银行、招商银行、兴业银行。国金证券也认为,银行的基本面向好趋势不变,2010年业绩增长的确定性不变,市场对融资的恐惧存在修正机会,建议积极把握银行股的投资机会。京华山一表示,受惠于净息差持续扩大及低信贷成本,银行业2010年料将取得较2009年更强劲的盈利增长,按年增幅平均预计达20%。贷款增长将有所放缓,但不会对盈利造成显著影响。2010年存在的主要风险在于透过股市或债市进行融资,以支持资产增长或满足更严格的资本需求。银行股至今已跑赢大市,投资者对行业前景乐观。但他们认为,由于市场预期较高,任何盈利落差或负面消息均可能引发抛售行为。以估值计算,该板块风险/回报关系的吸引力正在减弱。因此,评级从“增持”调降至“中立”。

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。