

大宗交易看台

Table with columns: 沪市, 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 熊鹰花, 中创信测, 保利地产, etc.

上海本地交运股隐蔽资产重估增值

长江证券 吴云英

上海本地的交运上市公司多数是资产富余型公司,具有隐蔽资产。

隐蔽资产主要包括:一、牌照价值重估,例如品牌价值或专利权,出租车公司牌照在我国也是一项有巨大重估升值潜力的资产;二、土地及物业价值重估,主要涉及到经营物业开发、物业出租以及拥有土地储备的上市公司;三、股权投资价值的重估。

牌照价值重估

在上海现有的典型的市内交运运输上市企业(大众交通、强生控股、海博股份和锦江投资)中,我们发现上海市区的出租车牌照是它们各自最主要的车辆资产,同时这四家公司目前的上

海市出租车牌照总数和占据了全上海出租车总数的近60%。

2000年前上海已停发新的出租车牌照,出租车牌照已成为稀缺资源,这种政策性垄断使得上海市出租车行业的利润率保持比较高的水平相当高。因此,公司牌照的价值重估,帐面价值增值空间十分巨大。我们按照当前上海市出租车牌照市场交易价格40万元张的价格对2009年中报披露的各家公司出租车牌照价值进行重估,发现强生控股的牌照价值重估的增长幅度最大,接着依次为锦江投资、海博股份和大众交通,增值幅度分别为131.97%、107.72%、103.44%和54.93%。随着时间推移,预计牌照价值仍将呈上升趋势。

土地价值重估

海博股份南汇百亩土地重估增值1.58元/股。海博股份控股子公司上海海博斯班国际物流有限公司于2006年按每亩63万元人民币的价格受让临港保税港区区内164亩土地用于建造5.8万平方米保税仓储基地,由于这部分土地靠近上海迪斯尼的坐落点——上海浦东川沙镇,其土地重估价值明显。按最近成交的510万元/亩的土地价格计算,海博股份拥有的164亩土地资产重估增值约7.33亿元。

强生控股虹桥地区土地重估增值0.73元/股。2005年公司出资2.1亿元受让上海市青浦区徐泾镇约180亩地块用于自主开发住宅房地产。按最近成

交的447万元/亩的土地价格计算,强生控股拥有的180亩土地资产重估增值约5.9亿元。

大众交通浙江嘉善土地重估增值0.15元/股。公司2008年从全资子公司上海大众房地产开发经营公司以45631万元成功竞买了浙江嘉善经济开发区三期世纪大道北侧地块,地块总面积607.34亩,为综合性居住用地。

锦江投资仓储物流土地重估增值0.14元/股。公司2006年从大股东手中收购了尚海食品库、吴泾、吴淞两个冷藏库,这些资产共涵盖了276.4亩的资源土地,按照相应的权益折算,3项资产每亩土地收购时的评估价分别为126.35、26.67和29.63万元。如按

照各自地区跟踪的土地交易价每亩233、63.33和45.34万元来重估,则每股净资产合计增加0.14元。

综合考虑车牌重估增值、土地重估增值效应,强生控股、锦江投资、海博股份和大众交通的增值幅度分别为174.47%、108.85%、181.77%和58.63%;增值幅度程度从大到小依次为海博股份、强生控股、锦江投资、大众交通。若再考虑光大证券的股权增值,大众交通增值幅度为93.88%。按照增值后的净资产测算,强生控股、锦江投资、海博股份和大众交通的PB分别降低到1.85、2.58、1.85、和1.251倍。

从重估增值后PB估值考虑,我们依次推荐强生控股、海博股份、大众交通、锦江投资。

限售股解禁

1月20日五家公司限售股解禁。长春高新(000661):解禁股东1家,长春高新超达投资有限公司,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16.58%。该股或无套现压力。

苏宁环球(000718):解禁股东2家,济南文建、吉林嘉实,全部解禁,合计占总股本比例为0.035%。该股的套现压力很小。

华星化工(002018):解禁股东1家,庆祖森,为第一大股东,为非高管自然人,此前未曾减持,此次新增解禁股数占总股本比例为1.04%。该股的套现压力很小。

首旅股份(600258):解禁股东1家,北京首都旅游集团有限责任公司,第一大股东,国有股股东,此前未曾减持,全部解禁,占流通A股比例为100.59%,占总股本比例为50.15%。该股或无套现压力。

ST有色(600259):解禁股东2家,中国东方资产管理公司海口办事处、中国技术进出口总公司,分别为第二、八大股东,均为首次解禁,此次解禁股数占总股本比例分别为4.28%、0.5%。该股的套现压力存在不确定性。(西南证券 张刚)

龙虎榜

区域经济概念火热

大时代投资 王瞬

周二股指窄幅震荡,较前一交易日两市成交量和涨停个股数几乎持平,区域经济概念受到资金追捧。沪市公开信息中涨幅居前的是罗顿发展、申通地铁和山鹰纸业。罗顿发展,公开信息显示周一介入的中信建投旗下的两家营业部昨日大幅卖出,而财通证券杭州解放路营业部等还在介入,公司在海南拥有土地储备,价值面临重估,短线为宜。申通地铁,尾市放量封涨停,光大证券深圳深南大道营业部大单介入,世博会即将召开,公司负担地铁运营引发资金预期,但涨幅较大,逢高减持为宜。

沪市换手率居前的卧龙地产,连续三个交易日高换手率上榜,东吴证券杭州文晖路营业部和一席机构专用席位卖出,兑现为好。

深市公开信息中涨幅居前的是中鼎股份、长春高新和深纺织A。长春高新,游资介入,机构专用席位一席卖出,前期涨幅较大,逢高减持。深纺织A,公开信息显示机构专用席位两席买入一席卖出,其在深圳拥有大量工业用地,面临重估,逢低关注。

深市换手率居前的海德股份在海南拥有大量土地,近期走势强劲,昨日中信建投武汉市中北路营业部大幅卖出,规避为宜。

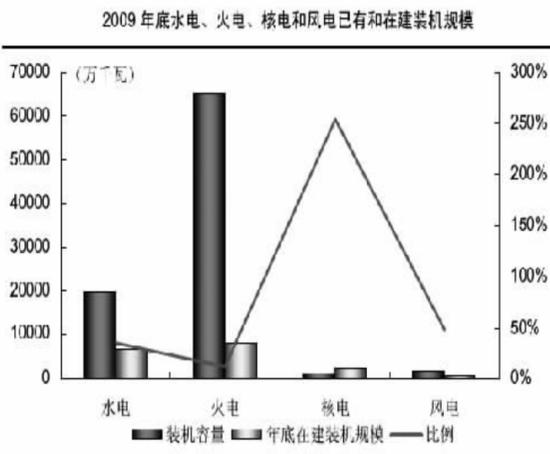
综合来看,区域经济概念成为市场主线,无论是游资还是机构均积极介入,投资者可对此类品种给予关注。

山鹰纸业(600567):该股午后发力放量创出新高,中信金通旗下两家营业部大幅介入,一席机构专用席位卖出,该股受益“皖江规划”,业绩大幅预增,价位不高,还可关注。

中鼎股份(000887):该股放出巨量险些涨停,机构专用席位交投活跃,四席买入三席卖出,总体买入多于卖出,公司为技术创新龙头且地处安徽,有望受益区域振兴规划,机构参与,值得期待。

电企下游需求回升 成本压力未减

天相投顾基础能源组



数据来源:中电联

区用电量同比增速靠前,上海、黑龙江、广东、吉林、甘肃等省用电量增速较低,山西全年用电量增速呈负增长。

火电降幅收窄

2009年末全国全口径发电装机容量为8.74亿千瓦,同比增长10.2%,装机容量最大的分别是广东、山东、江苏、浙江和内蒙古,装机增速靠前的分别是海南、青海、天津、云南、吉林等省。2009年末全国水电装机容量达到19679万千瓦,同比增长14%;火电装机容量达到65205万千瓦,同比增长8.2%;核电装机容量为908万千瓦,全年没有新增核电投产;风电装机容量达到1612万千瓦,继续保持

翻倍增长。

2009年全国6000千瓦以上电厂实现发电量35964亿千瓦时,同比增长6.66%。其中水电实现发电量5127亿千瓦时,同比增长4.32%,发电量增速大幅低于装机增速的主要原因是水情较差;火电实现发电量29866亿千瓦时,同比增长6.75%;核电实现发电量700亿千瓦时,同比增长1.13%;风电实现发电量264亿千瓦时。

由于发电量增速仍然较低,而新机组投产的速度还没有完全降下来,2009年,全国6000千瓦及以下电厂累计平均设备利用小时数4527小时,继续了2008年的下降势头,同比下降121小时,但降幅已经收窄。其中,水电3264小时,

同比降低325小时;火电4839小时,同比降低46小时;核电7914小时,同比上升89小时,风电1861小时,同比降低185小时。

2009年底全国水电、火电、核电和风电在建装机规模分别为6798万千瓦、8019万千瓦、2305万千瓦和766万千瓦,与现有装机的比例分别为34.54%、12.30%、253.85%和47.49%,其在2009年内投产一半的粗略估算,火电装机增速将会继续降低,而核电装机容量将会快速增长。

与11月末相比,煤炭每吨涨幅分别在12%-17%之间,各煤种价格均再创新高,创下最高纪录。12月电力企业的盈利状况预计将会继续下降。

下调行业评级

下调电力行业评级,关注业绩增长良好的个股性机会。

目前国内煤炭价格处于高位,较2009年初的水平高出30%以上,而电价在短期内上调的可能性也不大,电力行业的盈利能力同比将大幅下降,我们下调电力行业评级至“中性”。

我们维持电力行业弃整体重个股的观点,尽管行业整体性机会不明显,但由于各地区机组利用水平、新增装机等情况的差异,以及煤价预期涨幅的区别,我们仍然看好一些基本面有别于行业一般企业,2010年业绩有大幅增长潜力的上市公司内蒙华电(600863)、黔源电力(002039)和西昌电力(600505),维持这些公司“增持”的投资评级。

“皖江规划”:政策红利叠加资源优势

中信建投证券 夏敏仁

受皖江规划近期有望获批消息影响,安徽板块个股全线飙升,山鹰纸业、皖通高速、皖新传媒等涨停。

安徽第一个国家层面的区域规划——皖江城市带承接产业转移示范区”已报送国务院,可能如市场预期不久将发布。通过研究中国改革开放以来四次区域政策调整,我们发现这样一个清晰规律:中央的区域政策可以在相当程度上主导一个地区的经济发展轨迹,为区域发展提供了初始启动力及后续超常规发展的契机;在中央政策到位后,地方政府执行力(包括政策、资金持续落实)决定了区域发展的速度;区域资源禀赋是区域经济增长的基础,而增长的原动力是市场力量。

在皖江规划”如市场传闻即将发布之际,我们近期对国家发改委、安徽省发改委、省国资委、省银监局、大型国有政策性银行、新华社、省级分行以及皖江城市带部分城市进行了走访与调研。通过调研考察,发现安徽未来的发展与上述轨迹高度契合,安徽发展的自然禀赋与市场要素及政治生态要素均已具备。

今年安徽的信贷支持还将持续,有些政策性银行及大型国有商业银行对安徽的授信不减反增。央企与安徽企业的对接与合作在提速,并购融合从项目到资金在迅速扩张。皖江规划”带动或倾斜或惠及的行业与板块:交通(主要是公路与铁路)、城市基础设施建设、有色金属(主要是铜)、煤炭、电力、汽车、家电、机械、化工、电子信息、物流、轻纺、农业深加工。

2009年12月国资委主任李荣融

率央企100多家(105)参加安徽省与中央企业调整结构合作发展会议,签署合作意向180多个项目,涉及总投资额超过6000亿元,央企与徽企落地合作项目66个,其他大型非央企与徽企合作项目11个,都是正式合同项目。涉及金额1720多亿。以后对安徽经济拉动很大,这种对接还只是刚开始,未来将会出现“羊群效应”,对接会越来越多。

中国建筑材料集团与安徽省政府签署战略合作纪要,与合肥市、蚌埠市等许多地市签署了合作协议。安徽省已经成为中国建材集团的重要科研基地、重要新材料基地和重要建材基地。

华润(集团)有限公司在纺织行业、地产行业、电力行业、啤酒行业、零售行业、燃气行业、医药行业,食品行

业,与徽企积极寻求合作点,扩大投资在积极推进中。彩虹集团公司致力于把合肥打造成为全国重要的、具有国际影响力和国际竞争力的平板显示产业基地。

中航工业、中国石油集团、中国石化集团、中铝公司、国投集团、中国铁建、中电科技等中央企业主要负责同志与安徽省有关市和省属企业洽谈合作、审核项目。中航工业、中国节能等40多户央企先后来安徽进行考察调研,并达成合作协议。

城市基础设施方面,中国建材在安徽在不断扩充、并购。为应对市场的竞争,海螺水泥也将不断扩充并购资产,预计未来将大规模收购相关资产。移动通信5年在皖预计要投1000亿元左右,京东方、三安光电已在皖扩建白色家电与LED基地。

财富证券指出,2009年四季度医药股的整体活跃只是2010年医药股行情的序幕。2010年医药行业的投资思路是重点关注医改受益、医药成长与轮动中基本面改善(资产重组或资产注入)、甲流疫情演变及区域医药龙头公司,重点子行业为中成药、医疗服务、医疗器械;着重把握医药股成长与轮动过程的投资机会,尤其是未被市场充分挖掘医药灰马股和黑马股的投资机会。2010年中国经济将从保增长向调结构转变,大盘很难走出单边大幅上扬的行情,盘整市道中医药股是长期配置的重点行业之一。

财富证券指出,2009年四季度医药股的整体活跃只是2010年医药股行情的序幕。2010年医药行业的投资思路是重点关注医改受益、医药成长与轮动中基本面改善(资产重组或资产注入)、甲流疫情演变及区域医药龙头公司,重点子行业为中成药、医疗服务、医疗器械;着重把握医药股成长与轮动过程的投资机会,尤其是未被市场充分挖掘医药灰马股和黑马股的投资机会。2010年中国经济将从保增长向调结构转变,大盘很难走出单边大幅上扬的行情,盘整市道中医药股是长期配置的重点行业之一。

财富证券指出,2009年四季度医药股的整体活跃只是2010年医药股行情的序幕。2010年医药行业的投资思路是重点关注医改受益、医药成长与轮动中基本面改善(资产重组或资产注入)、甲流疫情演变及区域医药龙头公司,重点子行业为中成药、医疗服务、医疗器械;着重把握医药股成长与轮动过程的投资机会,尤其是未被市场充分挖掘医药灰马股和黑马股的投资机会。2010年中国经济将从保增长向调结构转变,大盘很难走出单边大幅上扬的行情,盘整市道中医药股是长期配置的重点行业之一。

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。