

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), 买入营业部, 卖出营业部. Includes data for 天目药业, 保利地产, 深市, 新海宜, 延华智能.

限售股解禁

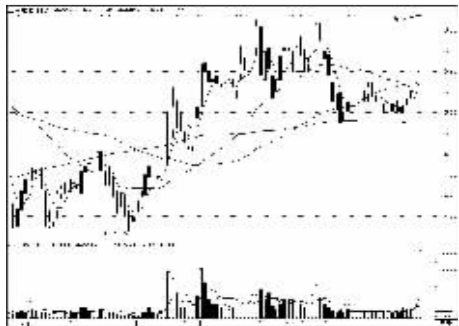
1月21日五家公司限售股解禁。丰原药业(000153):解禁股东2家,安徽省无为制药厂、安徽蚌埠涂山制药厂,分别为第一、三大股东,均为国有股股东,后者此前曾减持。2家股东全部解禁,占总股本比例分别为4.75%、1.97%。该股的套现压力不大。圣农发展(002229):解禁股性质为首发机构配售股,占流通股比例为25%,占总股本比例为2%。该股的套现压力一般。太阳电缆(002300):解禁股性质为首发机构配售股,占流通股比例为25%,占总股本比例为5.07%。该股的套现压力一般。齐心文具(002301):解禁股性质为首发机构配售股,占流通股比例为25%,占总股本比例为5.01%。该股的套现压力一般。四川路桥(600039):解禁股东1家,四川公路桥梁建设集团有限公司,为第一大股东,国有股股东,此前未曾减持,此次全部解禁,占流通股比例为34.76%,占总股本比例为25.79%。该股或无套现压力。(西南证券 张刚)



科技股遭大举抛售

国盛证券 程荣庆

周三两市个股大面积下跌,仅重庆板块指数翻红,前期活跃的物联网、3G等科技股板块,遭到游资大举抛售,跌幅居各板块之首,地产、煤炭、石油、钢铁、有色等板块跌幅均超过3%,金融板块跌幅也在2%以上。沪市交易公开信息中涨幅居前的个股为:皖通高速、重庆港九和鼎盛天工。皖通高速,连续第二个交易日涨停,当天放出底部反弹以来的最大单日成交量,盘中涨停一度被打开,卖出居前的有四席为机构专用席位且大举抛售,获利回吐明显,短线注意回落风险。鼎盛天工,大幅高开瞬间涨停,当天游资持仓明显,看高。沪市涨幅居前的个股为航民股份。大幅冲高后又大幅回落。当天机构和游资均在大举抛售,规避。深市交易公开信息中涨幅居前的个股为:三木集团、漳州发展和渝三峡A。漳州发展,前市涨停但尾盘涨停幅度被打开,券商席位资金持仓明显,看高。渝三峡A,卖出居前的有两席为机构专用席位,但银河证券北京和平里证券营业部、方正证券广州小北路证券营业部等券商席位买入居多,持仓明显,短线还有高点。深市换手居前的个股为深华发A;该股当天逆势放量收阳,游资买入居多,还可看高。总体来看,周三大盘选择向下突破,短线大盘形态陡然变得的恶劣,从交易公开信息看,机构资金参与卖出居多,后市股指还有继续探低要求,操作上不要盲目抄底。重庆港九(600279):重庆板块第一个涨停个股,盘中涨停多次打开,但尾盘以涨停价报收,中信建投武汉市建设八路证券营业部等席位有大额资金买入,持仓明显,看高。三木集团(000632):前市即放量涨停,为福建板块第一个涨停个股。当天仅银河证券佛山南海桂平西路证券营业部、宏源证券深圳上步中路证券营业部两个席位的巨买入就占当天成交总额的近十分之一,持仓明显,看高。



房地产今年“稳”字当头 土地储备为王

中金公司 白宏伟

国家统计局20日公布2009年全国房地产市场运行情况。房地产投资增速体现出前低后高特征:2009年全年3.62万亿元投资,16.1%的投资增速比2008年下降7.3个百分点,也明显低于75%的销售增速,体现出非常显著的去库存特征;分拆来看,在建面积31.96亿平米,同比增长12.8%;新开工面积同比增速12.5%,达到11.54亿平米,与前三季度同比下降的数据比较,显示开发商在四季度大幅度加快开工。竣工面积7.02亿平米,增速5.5%,增幅显著低于销售面积42%的增幅;土地购置面积下降18.9%;综合来看,开发投资、土地

购置以及新开工在下半年改善趋势明显,但总量上仍难以补上销售缺口。新屋销售面积9.37亿平米创历史新高,增速甚至超过2007年的30%,显示出政策刺激效果明显,其中商品住宅销售增速为43.9%,办公楼及商业用房销售面积增速分别为30.8%和24.2%。我们重点跟踪的16大城市房地产成交量增幅为105%,一二线城市是推动成交量上升的主力。销售额方面,商品房销售4.399万亿,同比增幅75.5%,意味着房屋均价涨幅达到23.5%,主要由于一二线城市增量所致。开发资金来源5.71万亿,同比增

长44.2%;其中国内贷款1.129万亿,同比增长48.5%,其他资金2.75万亿,增长71.9%,其他资金里的个人按揭贷款为8.403亿,增长116.2%;个人贷款和预售房款的回笼加速是开发资金来源增加的主要原因。70个大中城市房价涨幅7.8%;其中新建住宅房价同比涨幅9.1%,广州、深圳等珠三角城市涨幅居前。2009年总结:销售高速增长而供给相对增速有限,尤其是土地购置面积的下降意味着2009年是明显的去库存的一年,房地产销量尤其是住宅销量的快速提升主要是在政策刺激下,2008年压制的自住和投资投机性需

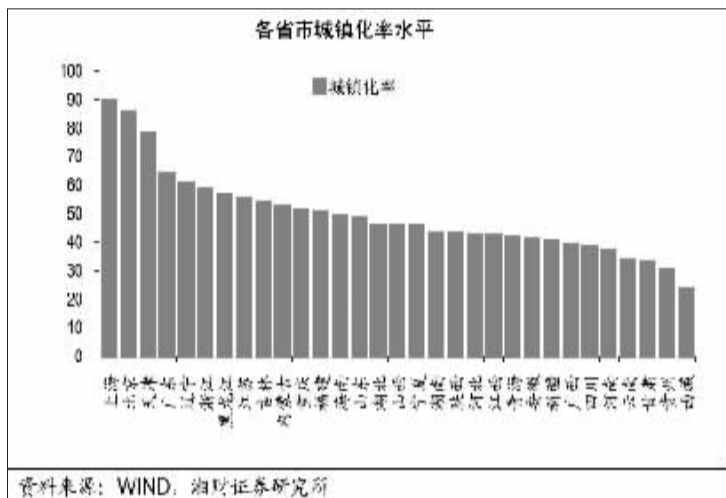
求的释放所致;结构上看一二线城市成交量增速明显高于其他城市;5.71万亿开发资金与实际投资的3.62万亿资金差额来看,地产行业资金较为充裕,主要是75%的销售增速而相应的竣工面积增速仅为5.5%;从房价涨幅来看呈逐月上升态势。2010年预测:从存量与销量的比较来看,2010年房价上涨基本成定局,而销量上看预计一线城市销量下降,二线城市销量平稳,三四线城市将略有回升,预计全年销量与2009年大致持平;而销售受到结构的影响有可能略有下调。从供给的角度来看,土地购置、新开工均将呈上升趋势,但受

政策影响增幅仍存在不确定,我们预计15%~20%增幅。投资建议:2010年将进入相对平稳的一年,政策难以改变行业趋势,但将加大行业波动性,在资金信贷紧缩的情况下,具有品牌优势的龙头企业地产公司和具有低廉土地储备的公司将明显受益,另外随着行业整合的加速,重组类地产公司仍将是板块重要的特征之一,所以建议投资者重点关注全国和区域龙头企业地产公司,拥有较多土地资源的公司以及重组类地产公司。此外商业类地产公司将受益于消费推动的商业地产市场的见底回升,也可关注。

四大视点觅零售行业投资机会

湘财证券研究所 王中曜 朱毅

预计零售行业2010年保持高速增长,维持“增持”评级。我们预测2010年社会消费品零售总额增长19%。零售行业重点公司的营业收入同比增长将会达到16~19%,净利润同比增长将达到20%~25%。消费刺激政策成为2010年的亮点。我们总体判断2010年将会是一个扩大内需,刺激消费,改变收入结构的政策年。包括加大家电下乡、家电以旧换新力度;加速中小城市城镇化进程;增加劳动者报酬和中低收入者收入水平;提高社会保障水平等。这些政策在刺激消费方面将会起到积极作用。



资料来源:WIND,湘财证券研究所

品牌并没有太大的区别。一线城市相对于二三线城市,竞争更加激烈,商圈饱和度较高。基于以上因素,我们推荐二三线城市的区域龙头企业。城镇化进程中,东部的城镇化程度高于中西部,一线省份城镇化程度已经接近饱和。而中西部,二三线的城镇化程度相对较低,但同时也意味着城镇化空间巨大,发展进程相对较快。我们认为,随着2010年国家政策的扶持的加大,中小城市户籍的开放,中西部地区的城镇化进程将会加快,带到这些地区的消费的大幅增长。关注安徽、湖北、宁夏、湖南等城镇化率介于40%~50%的区域。结合上述分析,我们认为二三线区域百货龙头在2010年将会有较大的机会,推荐新华百货和合肥百货。

关注点一:二三线城市区域百货龙头更具潜力 联营模式决定百货业的供应链较短,商圈和招商成为百货核心竞争力。中国的百货业盈利模式主要是以联营为主,联营收入占百货店总收入的80%~90%。联营模式经营稳定,毛利确定(联营扣点率),但由于零售商不承担经营风险,没有库存,没有物流,对商品的控制力弱,这些决定了联营模式下的供应链较短。由于中国品牌商的地区代理制度的限制,百货公司在跨区域采购的障碍较大,这就导致具有区域规模优势的百货零售商在招商谈判能力上具有较大的优势。占用供应商货款成为百货店资金来源最重要的来源。百货店在招商过程中更加偏向于招现金流较好的品牌,以保障百货店稳定的现金流来源。这导致百货商场内品牌较为雷同。一线城市和二线城市

2010年家电连锁行业的最重要的看点体现在政策方面。从国务院常务会议和中央经济工作会议上我们可以看到2010年,刺激消费的政策仍将会层出不穷。我们认为2010年家电市场增长的潜力来自于农村和三四线城市。主要基于以下几个观点:2010年政策将把调整收入结构作为重点。中低收入者和农村居民收入水平的超预期的增长将是值得期待的事件。城镇居民在人均收入近6000元时在耐用消费品方面获得了爆发性增长。这对于农村未来发展有着重要的参考价值。同时,农村在耐用消费品方面与城镇差距非常明显。我们预计在消费政策的刺激下,农村市场在耐用消费品方面有望获得提前爆发。我们认为2010年渠道下沉,积极开拓三四线市场的家电连锁企业有望获得超预期的增长。我们推荐苏宁电器。

关注点三:超市外延扩张带来业绩超预期

CPI转正,食品CPI涨幅更大,带来超市可比门店收入同比增速提升。11月份,居民消费价格同比上涨0.6%,同比由上月的下降转为上涨。居民消费价格环比上涨0.3%。根据我们研究,保持对CPI在未来几个月内持续回升的观点,预测2010年CPI为3%。食品CPI的持续回升将带来超市可比门店的销售收入增速明显回升,超市的内生性增强。我们预计2010年超市可比门店的销售收入同比增长将达到5%~8%。我们认为超市的净利润增幅有望同比提升10%~15%。同时,超市门店的费用率2010年有望下降。在CPI增长带来超市行业整体内生成长性增强的前提下,我们推荐积极进行外延扩张的超市类上市公司。推荐武汉中百。

关注点四:概念推动带来的超预期

世博会将在5月1日~10月31日召开。据官方估计,世博会将给上海带来至少7000万人次的客流量。假设每人人均消费600元,也能带动420亿的零售额。2008年上海社会消费品零售总额为4537亿元,世博会将至少拉动上海社会消费品零售总额9%以上。我们建议关注百联股份、新世界和豫园商城。重组概念:建议关注新华百货。

汽车业一季度盈利增幅将翻倍

华泰证券 陈亮

去年12月份各种车型销量环比表现不一,其中大中客表现最为突出,销量环比增长17%;轿车、MPV和SUV销量环比增长在10%左右;重卡和轻卡环比增幅在3%左右,微卡、皮卡销量环比则出现了小幅下降,交叉性乘用车销量环比下降了8%。我们判断交叉性乘用车(微客)和微卡的销量高点已过。2009年全年来看,交叉型乘用车和微卡销量同比增幅最高,超过了70%;轿车和SUV次之,同比增幅接近50%;MPV、中卡和轻卡同比增幅在24~30%之间;重卡销量同比增长18%,大中客和轻卡同比增长不到5%。2009年12月,我国共销售汽车

141.36万辆,同比增长92%,环比增长6%;由于乘用车优惠缩小导致的末班车效应,行业销量如期再创新高。12月我国共生产汽车152.47万辆,同比增长145%,环比增长10%。12月份属于年末,在2009年行业销量井喷时,大多数厂商会选择延后一部分销量至2010年;我们认为这才是12月产量大幅高于销量的主要原因。12月,我国共出口汽车4.53万辆,同比增长55%,环比增长18%,为2009年月度出口量最高。2009年1~11月17家重点企业集团共完成营业收入13392亿元,同比增长23%;实现利润总额1065亿元,同比增长64%。我们估计四季度17家重点企业盈利将会同比增长15%左右,达420亿元;2009年全年行业盈利增长将会超过70%。

乘用车销量结构将继续好转 2009年12月,乘用车月销量首次突破100万辆;其中,1.6L及以下排量乘用车销售75.13万辆,同比增长143%,环比增长4%;1.6L以上排量乘用车销售35.21万辆,同比增长96%,环比增长12%。环比来看,12月份除了交叉型乘用车外,其他车型表现均非常好,特别是1.6L及以上排量乘用车;乘用车的销量结构继续好转。1月份轿车产能依然偏紧,且销量结构将会继续好转;乘用车板块前期跌幅较大,已重新具备投资价值,上调乘用车子行业评级至“增持”,推荐上海汽车、华域汽车、福耀玻璃。商用车销量增长确定性高 2009年12月,我国商用车共

销售31.03万辆,同比增长103%,环比增长3%;2009年我国商用车共销售331.35万辆,同比增长28%。2009年商用车销量回升比乘用车晚了一个季度,这使得2010年商用车基数较低。我们建议投资者重点关注2009年末受到政策惠顾的公司,推荐江铃汽车、宇通客车。上调行业评级 我们前期给予行业“中性”评级主要是认为乘用车板块涨幅过大,且乘用车购置税优惠力度缩小使得行业不确定性增强。我们认为汽车业2010年一季度盈利增幅将超过100%;行业内大多数公司盈利将会大幅增长,因此我们上调行业评级至“增持”。

评级一览

煤炭股估值有望提升

今日投资 杨艳萍

本周分析师关注度最高的前20只股票中,银行类股票数量止跌回升,有6只个股上榜,较上周增加2只;房地产类股票有4只个股上榜,与上周持平;煤炭、白酒类股票有3只个股上榜,其中煤炭类股票较上周减少2只。分析师称,煤炭板块仍然是保护投资者躲避“2012”的一艘诺亚方舟,煤炭板块的估值仍有提升空间。现就煤炭行业简要分析。当前,煤炭行业形成了垄断竞争格局,生产向集中化、规模化、多元化发展,产量得到合理控制;产业链向下延伸,降低了对单纯卖煤的依赖;下游市场需求旺盛,煤炭价格完全市场化,为煤炭价格的坚挺提供了有利支撑。因此2010年煤炭价格将进入易涨难跌的平衡式上涨阶段,煤炭企业较长时间的平稳经营,稳健的业绩表现可以期待。湘财证券强调,整合效应将使供需结构失衡,焦煤价格上涨预期强烈。山西、河南是炼焦煤和无烟煤的主产区,河南产量的下滑将抵消大部分山西煤炭产量的恢复性增长。因此2010年钢铁行业的需求增长将拉动焦煤价格显著上涨。预计动力煤、炼焦煤和无烟煤价格将分别上涨10%、25%~30%、15%~20%。联合证券指出,从目前A股市场各板块估值看,相较煤炭而言银行估值更低,但银行15倍的PE仍有极大可能触发融资需求,毕竟银行融资是最符合各方利益的紧缩手段;而煤炭企业普遍财务状况良好,即使融资也是为了资产注入或开展新矿,对业绩的促进作用十分明显,因此作为2010年PE不足20倍、2011年股息收益率仍在2%以上的板块,煤炭估值仍有提升空间。分析师预计,煤炭板块有可能在一季度末、二季度初呈现一次估值与业绩提升推动的涨势,因为那个时候很可能煤价并未随淡季到来而下跌或跌幅小于预期,而宏观面CPI开始明显上涨,如果宏观经济出现如政府希望的平稳运行,那么在整个信贷投放和固定资产投资回归正常的情况下,与其他行业相比较,煤炭企业确定的产能扩张仍可提供较大幅度的利润增长,从而保证未来2~3年的估值水平仍有优势。对于市场较为担心的资源税问题,分析师认为不足为惧。第一,由于从价计征涉及许多复杂问题(诸如税收分成、一体化企业的计征等),其出台时间仍有待斟酌;第二,即使出台,在煤炭作为最重要的一次能源的中国,煤炭企业的转嫁能力比较强,对于市场来说,资源税的出台完全可以理解为利空出尽。因此资源税只是一个虚幻的障碍。

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。