

大宗交易看台

Table with columns: 沪市, 证券简称, 成交价, 成交量, 成交金额, 买入营业部, 卖出营业部. Includes data for ST华龙 (600242) and 深市 (金明科技 002090).

ST华龙两股东 限售股一解禁即抛售

ST华龙(600242)昨日有 870 万股股改限售股解禁,两家股东随即展开抛售,减持量占当日解禁量的四成。

该股昨日收盘后发生 4 笔大宗交易,其中 3 笔由宏源证券上海浦北路营业部卖出,合计 300 万股。另外有 1 笔 60 万股经第一创业证券佛山同济路营业部卖出。

ST 华龙两股东昨日大宗交易解禁减持量占总股本的 2%左右,相对收盘价 7.2 元的折价程度分别为 8%、9.5%,为近期大宗交易市场偏高的折扣。

另外,该股昨日二级市场走势也很“另类”:其以前收盘下跌 5%的 6.57 元低开,随即快速拉回,尾盘上涨 4.05%。(罗峰)

限售股解禁

2月11日,A股有三家公司限售股解禁。湘鄂情(002306):解禁股性质均为首发机构配售股份,占流通股比例为 25%,占总股本比例为 5%。该股套现压力较大。

北新路桥(002307):解禁股性质均为首发机构配售股份,占流通股比例为 25%,占总股本比例为 5.01%。该股套现压力较大。

晋西车轴(600495):解禁股性质为定向增发机构配售股份,占流通股比例为 46.74%,占总股本比例为 28.65%。该股套现压力很大。(西南证券 张刚)

龙虎榜

做多主力仍是游资

国盛证券 程荣庆

周三大盘单边反弹,除海南旅游岛板块外,其他板块悉数飘红,但两市成交继续萎缩,涨停的非 ST 个股只有六只,显示节前谨慎心态依然较重,市场做多力量还不强大。

沪市交易公开信息显示,涨幅居前的个股是中国卫星、湘邮科技和方兴科技。中国卫星,受高转增分配预案刺激放量涨停,东吴证券杭州文晖路证券营业部和机构席位大单介入,量能充足,短线还可关注。方兴科技,20 日均线得到支撑后大幅反弹,申银万国四川眉山县东坡镇营业部等券商席位资金买入居多,反弹走势,短线看高,注意前高压力。

深市交易公开信息显示,涨幅居前的个股是美达股份、旭飞投资和中山公用。美达股份,化纤板块唯一涨停个股,公司有扭亏题材,国盛证券吉安阳明西路证券营业部等券商席位有明显增仓,短线强势,后市可期。旭飞投资,早盘即被拉至涨停,券商席位资金买入居多,短线看高。

中山公用(000685):期货概念,高开高走,成交明显放大,机构席位大单卖出,观望。

综合来看,大盘近日止跌企稳,但量能持续萎缩,短期仍以震荡为主。从交易公开信息来看,活跃的仍为游资,机构资金依然谨慎,操作上投资者还宜控制仓位。

湘邮科技(600476):受益于湘潭规划且公司有扭亏题材,湖南板块唯一涨停个股,券商席位资金买入居多,短线看高。

中山公用(000685):期货概念,高开高走,成交明显放大,机构席位大单卖出,观望。

两因素推涨券商股 金融板块借力反弹

九鼎德盛 肖玉航

周三沪深 A 股市场震荡反弹,沪综指收盘站上 5 日均线,成交量再次萎缩明显。金融股午盘全线上涨,收盘时 30 只股票悉数飘红。

金融板块涨幅前十的股票中有 6 只是券商类股票,东北证券领涨。对于金融股的反弹,我们认为主要是两因素引发,相关因素将随时间逐渐明朗,后市能否走强则看市场量能配合情况。

首先一个因素是周五重组股广发证券将上市的消息。S 延边路(000776)将于 12 日正式复牌,同时更名为“广

发证券”。周三金融股的表现与广发系股票异动密切相关,辽宁成大、吉林敖东等强势上涨 7%以上。相关信息显示,上市后,广发证券的总股本为 25.07 亿股。本次换股吸收合并广发证券的新增股份 24.096 亿股将于 10 日完成股份登记,股份性质为有限售条件流通股,另外 9207 万股为无限售条件流通股。大股东辽宁成大(600739)(持有广发证券 24.93%)、吉林敖东(000623)(持有广发证券 24.82%)、中山公用(000685)(持有广发证券 13.7%)均承诺锁定 3 年;吉林敖东附

加承诺,其持有的广发证券流通股也锁定 3 年。此外,其他限售股东均承诺锁定 1 年。我们认为,对应 S 延边路停牌前 10.55 元的价格,复牌后有望出现大涨,但可能一步到位,其风险也较大。研究发现,上市后广发总股本对应 2009 年 EPS 为 1.4 元左右,我们认为复牌后其股价不排除超过中信证券。周三金融股的反弹,一方面是技术超跌后有反弹的需求,另一方面市场对重组股的预期也是重要因素。因此,金融股的反弹虽然有因素配合,但 S 延边路复牌可能会出现一步到

位的走势,从而令金融股后市无以为继,投资者需密切观察 S 延边路的估值变化。

其次,融资融券的短线刺激因素起作用。从融资融券相关信息来看,中国期货业协会 9 日发布实施了《股指期货交易特别风险揭示》、《期货公司执行股指期货投资者适当性制度管理规则(试行)》,并会同中国证券业协会发布了《证券公司为期货公司提供中间介绍业务协议指引》(简称《IB 协议指引》)。业内人士称,这标志着证券公司为期货公司提供中间介绍业务(券

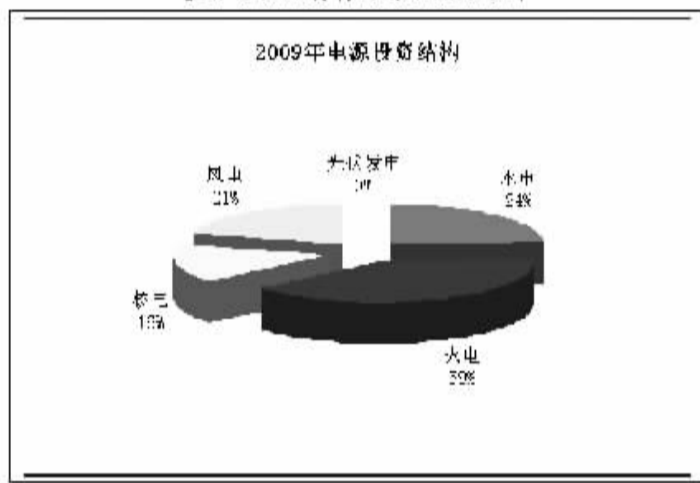
商 IB 业务)在暂停一段时间后,重新开闸,也意味着股指期货投资者有望在春节后开户。这些成为导致以券商为主的金融股反弹的刺激点。

总体来看,对于周三金融股的反弹,我们认为是重组金融类股票复牌、行业信息刺激和超跌反弹等共同因素所引发,由于市场量能仍然表现极弱,对于金融股这种反弹走势,如果流动性量能方面没有改变,庞大的权重板块能否持续表现有很大疑问,最好的策略是多看少动。

风电和节能配电设备板块存在机遇

银河证券研究所 沈文春

整体电源投资将向清洁能源倾斜



资料来源:中电联, 中国银河证券研究所

电力投资结构调整给行业带来机会:在经济复苏大局已定的 2010 年,整体电力投资在量上的扩张不容乐观,行业的机会在于结构调整。

电网方面,智能电网是未来电网投资重点,发展比较滞后的城农网建设和改造投资力度应当不减;在继续优化电源结构的思路下,清洁能源继续得到优先发展,特别是目前经济上最可行、技术上最成熟的风电依然是投资重点。

电力投资规模不乐观

2009 年,响应政府“保增长”的要求,我国电力投资规模大幅增长,全国电力建设完成投资 7558 亿元,同比增长 19.83%。其中,电源投资 3711 亿元,增速比上年提高 3.31 个百分点,占全部电力投资的 49.1%;电网投资 3847 亿元,比上年增长 32.89%,占全部电力投资的 50.9%。

但是在经济复苏大局已定的 2010 年,我们认为整体电力投资在量上的扩张不很乐观。根据最近中电联对 2010 年的电网和电源投资预测,预计都将在 3300 亿元,全年电力投资完成额 6600 亿元,少于 2009 年的水平,印证了我们此前的看法:行业整体投资规模不乐观,重在结构调整。

电网方面:关注智能电网和城农网改造。2010 年,我们预计两家电网公司的投资规模都会有所下降,国家电网预计为 2400 亿元,南方电网投资规模预计为 900 亿元。1 月 14 日,国家电网在 2010 年工作会议上公布的 2010 年投资规模预测仅为 2274 亿元,甚至比我们预计的还要低。在电网投资整体萎缩的情况下,2010 年我们重点关注电网投资结构调整带来的机会,特别是智能电网领域的新进展,另

外,城农网建设改造方面的投资力度应该不会减。

电源方面:清洁能源继续得到优先发展。根据中电联的预测,预计 2010 年全国新增装机 8500 万千瓦,其中水电超过 1500 万千瓦,火电新增 5500 万千瓦、核电新增 108 万千瓦、风电新增 1300 万千瓦、光伏发电新增 20 万千瓦。中电联的预计正如我们预期:火电保持适度规模,风电和核电快速发展,水电仍是重点发展电源,整体上清洁能源继续得到优先发展,电源结构不断优化。

智能电网概念有估值压力

进入 2009 年下半年以来,市场预期智能电网具体规划将在 2010 年初出台,相关股票走势强劲,造成市盈率率高企,如国电南瑞、国电南自 2010 年动态市盈率超过 40 倍。

我们认为整个一季度智能电网概念股的走势将滞后于电气设备板块,理由主要有两点:一、智能电网具体规划在一季度出台的

可能性不大。2009 年,国网有关领导曾表示,智能电网具体规划和标准体系制定工作已经接近尾声,争取 2010 年初公布,这给市场很大的预期。但智能电网建设不是一家企业就能完成的,涉及面非常广,包括电源、输配电上下游、运行装备和 IT 等行业,应是国家行为,我们认为智能电网上升为国家战略的可能性很大,因此一季度推出智能电网具体规划的可能性不大。二、智能电网相关公司的估值远高于行业平均估值,而其建设是一个长期过程,投资需要逐步兑现,对公司短期业绩贡献不大,春节后是 2009 年度业绩公布的高峰期,相对低迷的业绩将使相关公司面临估值压力。

节能配电设备有估值优势

2010 年,整体电网投资规模较上年有所萎缩,但是我们判断:由于政府大力推动我国城镇化,中小城镇成为吸收农村过剩劳动力的重要场所,对中小城镇的投资将继续带动对城农网建设和改造相关

电力设备的需求,特别是节能配电设备的长期增长前景仍然看好。

非晶合金变压器优异的节能性,使之继续成为政府或部分企业优先采购的对象,部分节能配电设备的公司 25 倍以下的 2010 年动态市盈率使其具备明显估值优势。

新能源发电设备继续得到优先发展,在 2009 年,风电的发展尤其引人注目,继续其超越市场预期的表现。

根据国际风能协会的数据,2009 年全球风电发展继续超出市场预期,新增装机达到 3750 万千瓦,同比增长 38.63%,总装机达到 1.58 亿千瓦,增长的主要动力来自中国,中国 2009 年新增装机达到 1300 万千瓦,占到全球新增装机三分之一强。

风电行业的良好发展前景与风电整机制造业很低的估值形成了鲜明对比:国内风电龙头企业东方电气和金风科技 2010 年动态市盈率仅为 20 倍左右,我们认为风电相关公司未来估值存在提升的机会。

投资策略

结构调整是未来电力投资的主旋律,结构的调整对有些领域是机会,对另一些领域则是风险。年报风险不可忽视,我们建议关注受益于电力投资结构调整,并且估值较低的公司,具体选择公司注意以下原则:一、受益于电力投资结构调整,但是估值高、存在年报风险的公司应该尽量回避;二、受益于电力投资结构调整或政策扶持,估值偏低的公司是我们优先配置的对象;三、有短期利好事件驱动的公司。

根据以上原则,2 月我们建议重点关注三家公司:东方电气、金风科技和置信电气。

看好服装业 氨纶预期节后涨价

申银万国证券研究所 赵金厚 王立平

我们维持纺织服装行业“看好”评级,关注春节效应。

我们坚定看好成长性高、业绩确定性强的消费品服装企业,建议在估值回落时买入;对与出口关联度高的纺织业,我们认为后危机时代行业集中度进一步提高,行业龙头将受益市场份额扩大;上游化纤行业氨纶供需结构较好,随着需求回暖,春节后提价预期明确。

纺织服装 1 月跑赢沪深 300 指数 9.5 个百分点。其中,服装子行业表现最好,跑赢沪深 300 指数 10.7 个百分点。我们认为,主要受两方面影响:一是内销品牌服装企业秋冬季销售情况好,库存消化干净,使市场提高下一季订货会增速预期和全年盈利预测;二是去年 12 月的出口数据高于预期,带动出口相关企业上涨。

行业景气度提高,收入利润已走回上升通道。纺织业和服装业 PMI 自 2009 年 8 月以来已经连续 6 个月登上 50 关口,表明行业进入扩张期。纺织服装行业在 2009 年 1 季度见底,2009 年下半年景气度逐步提高,收入和利润都已开始回升。2009 年 1-11 月纺织服装行业收入累计增长 12%,利润总额累计增长 19%。

出口逐步回暖,预计 2010 年出口增速在 5-10% 之间。我们认为,我国纺织业正在经历一种“耐克”商标形状的回暖路线,即快速下降、逐步复苏,虽然最困难的时刻已过去,但总体上仍处于半复苏状态,预计 2010 年纺织业出口金额增速在 5-10% 之间。危机后订单向大企业集中,行业集中度提高。

内销保持高增长,预计终端零售额增速在 20% 以上。我们认为,后危机

时代中国正经历一场从出口、投资、消费到消费、投资、出口的经济转型,原有的经济增长模式难以维系,政府着力调整收入分配格局,提高居民消费能力,靠增强内需来持续拉动经济增长。我们预计,限额以上百货企业服装零售额有望延续 2009 下半年的向好趋势,2010 年增速保持在 20% 以上。

年报前瞻:我们对 A 股纺织服装行业 15 家上市公司业绩预测,2009 年净利润同比增速 27%,其中内销品牌企业增速较高,净利润增速超过 25% 的企业有:七匹狼(26%)、报喜鸟(66%)、大杨创世(107%)、雅戈尔(83%)、罗莱家纺(60%)、富安娜(60%)、探路者(68%)、上海家化(27%)、大杨创世、雅戈尔由于股票投资收益较多导致业绩增速明显上升。从估值看,近期股价回落落后重点公司估值已趋向合理,2010

年平均 PE 已经回落至 25.2 倍,PEG 为 0.86,尤其是品牌企业稳定增长,估值回落初显投资价值。

经过市场调整,服装行业估值回落,长期投资价值逐步显现。我们看好稳定增长的消费品公司,以 25-30 倍的市盈率区间为估值中枢,坚持“下跌即是买入机会”的观点。从 PEG 和催化剂的角度首推美邦服饰、上海家化,这两家公司有望成为“伟大的公司”。另外,七匹狼、报喜鸟、罗莱家纺估值也回落至 23-27 倍,长期投资价值显现,并享有春节效应利好。

氨纶预计春节后涨价,左侧投资者可寻找介入机会。氨纶目前库存不多,预期春节后价格将上调 3000-5000 元,涨幅 6-9%,但实际成交价需等 3 月初下游企业复工后视需求情况而定,我们推荐华峰氨纶、烟台氨纶。

评级一览

白酒行业立春向好

今日投资 杨艳萍

本周分析师关注度最高的前 20 只股票中,银行类股票数量依旧占比最高,有 10 只个股上榜,较上周减少 1 只;房地产和白酒类股票各有 3 只个股上榜,均与上周一致;煤炭类股票有 2 只个股上榜,较上周增加 1 只;其余 2 只个股分布于钢铁和证券经纪 2 个行业中。数据显示,2009 年 1-12 月白酒产量同比增长 23.8%,增速创历史新高,较 1-11 月份上升 1.6 个百分点。现就春节旺季中的白酒行业做简要分析。

银河证券考虑细分行业月度销售景气度周期等因素,参考宏观经济政策等因素对不同消费品影响程度的差别,并综合市场情绪,认为从 2010 全年角度看,个人消费品继续成为相对确定性领跑品种,政务商务消费品则存在阶段性领跑概率(排序为中端葡萄酒和葡萄酒、高端白酒)。

政务商务消费品一季度特别是 2 月份消费热情不减。虽然出于看好未来两年乃至 2012 年的宏观经济增长,还是仅看好 2010 年宏观经济走势的不同观点,造成市场对政务商务消费品全年超配还是一季度超配这道双重选择题存在着不同的认识,但是机构对其一季度看好态度较为确定。银河证券继 1 月份之后再次选择流动性充沛的白酒板块。行业数据也支持上述投资思路,白酒行业经销商节前备货力度较弱,2 月份成为消费旺季,考虑到高端白酒和中低端白酒的消费比例微妙变化,全年产量增长率和销售收入增长率均有望达到 15%。

因此分析师判断,春节前的高端白酒行业相对投资机会仍然存在,且机会较大。首先,大盘短期内走高的概率较小,中期来看周期性品种热点逐步散去,防御性品种成为市场投资热点之一;其次,2 月份是政务商务消费品消费旺季;第三,虽然小盘题材股仍然此起彼伏,但白酒板块流动性更充沛。看好治理结构理顺后具备较大业绩释放潜力的五粮液(000858)、集权重股和高端白酒销售相对稳定的贵州茅台(600519)。

从统计数据看,近五年来白酒板块的市盈率相对 A 股的估值溢价平均在 100% 左右,目前则存在一定差距,尤其一线白酒公司。中信证券表示,一线白酒公司(主要指“茅老五”)估值存在较大上升空间。分析师对部分公司 2009 年每股收益预测为:五粮液(000858)0.856 元、贵州茅台(600519)4.93 元、洋河股份(002304)2.766 元、山西汾酒(600809)0.87 元、泸州老窖(000568)1.18 元。

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。