

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德盛(600773)	8.77	947.16	108	申银万国证券股份有限公司上海陆家嘴路证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海陆家嘴路证券营业部	
ST巴鱼(600725)	7.42	371	50	光大证券股份有限公司深圳园岭三街证券营业部	光大证券股份有限公司南京武汉路证券营业部	
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	
江西水泥(000789)	9.62	600	5772	光大证券股份有限公司上海浦东南路证券营业部	光大证券股份有限公司广州洛溪新城证券营业部	
江西水泥(000789)	9.62	570	5483.4	第一创业证券股份有限公司上海张杨路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司南昌站前路证券营业部	
江西水泥(000789)	9.62	180	1731.6	海通证券股份有限公司兰州西津西路证券营业部	光大证券股份有限公司广州洛溪新城证券营业部	
江西水泥(000789)	9.62	90	865.8	国信证券股份有限公司上海北京东路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司南昌站前路证券营业部	
江西水泥(000789)	9.62	80	769.6	国海证券股份有限公司成都神仙树北路证券营业部	光大证券股份有限公司广州洛溪新城证券营业部	
江西水泥(000789)	9.62	80	769.6	光大证券股份有限公司上海迎春路证券营业部	光大证券股份有限公司广州洛溪新城证券营业部	
江西水泥(000789)	9.62	80	769.6	国海证券股份有限公司成都神仙树北路证券营业部	光大证券股份有限公司广州洛溪新城证券营业部	
江西水泥(000789)	9.62	64	615.68	南京证券股份有限公司南京大钟亭证券营业部	光大证券股份有限公司广州洛溪新城证券营业部	
江西水泥(000789)	9.62	40	384.8	光大证券股份有限公司南昌北京西路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司南昌站前路证券营业部	
江西水泥(000789)	9.62	36	346.32	财通证券股份有限公司温州人民东路证券营业部	光大证券股份有限公司广州洛溪新城证券营业部	
凯恩股份(000212)	10.58	70	740.6	中信建投证券股份有限公司宁波中河西路证券营业部	中国银河证券股份有限公司丽水证券营业部	
涪州明珠(002108)	29.13	100	2913	世纪证券有限责任公司上海威海路证券营业部	光大证券股份有限公司石家庄裕华西路招商证券营业部	
晨鸣B(200488)	5.04	5.31	26.76	广发证券交易单元(037499)	广发证券交易单元(037499)	

大宗交易日报

江西水泥首现大宗交易 两席位抛售 1900 万股

证券时报记者 罗 峰

江西水泥(000789)第一次上榜大宗交易即发生多达 11 笔交易,成交高达 1900 万股,占总股本的 4.8%。

相关交易经两席位抛售,国泰君安证券南昌站前路营业部卖出 700 万股,广发证券广州洛溪新城营业部卖出 1200 万股,合计成交 18278 万元。虽经不同席位抛售,但成交价格同为 9.62 元,该价格较收盘价 9.98 元折价 3.74%。

从股东持仓观察,属于重量级股东减持。分析人士表示,持有江西水泥在 700 万股以上的只有三家,即持有 1264.5 万股的摩根大通、持有 1000 万股的中国建材股份有限公司,以及 2009 年 8 月 14 日解禁 1.628 亿股但未出现在公司 2009 年三季报十大流通股股东名单的控股股东江西水泥有限责任公司。其中,持有 1900 万股以上的只有控股股东。

江西水泥昨日上涨 3.31%。



低价地产股受捧

大时代投资 王 瞬

虽然周四是存款准备金率上调的实施日,但股指丝毫未受影响,呈现单边上扬格局,成交量大幅增加,两市无跌幅超过 4% 的个股。受到地产股再融资重启信息影响,地产股受到游资追捧。

沪市公开信息中涨幅居前的是中江地产、正和股份和首开股份。中江地产,走势奇特,尾市 15 分钟内拉升至涨停,一席机构专用席位大单卖出,大单总体卖出多于买入,规避为宜。首开股份,游资积极介入,一席机构专用席位卖出,谨慎为宜。

沪市换手率居前的二重重装,早盘涨停报收,四家游资和一席机构专用席位介入,值得期待。

深市涨幅居前的是银河科技、西藏发展和深南电 A。西藏发展,股价创出近期新高,游资交投活跃,但基本面一般,前期涨幅较大,落袋为安为宜。深南电 A,连续两日涨停报收,财通证券旗下两家营业部一买一卖,规避为好。

深市换手率居前的是三木集团、漳州发展和海德股份。三木集团,财通证券绍兴人民中路营业部连续两日大单卖出,不排除有出货嫌疑,规避。漳州发展、海德股份,都是前期涨幅较大的个股,公开信息显示游资均大单卖出,规避。

综合来看,市场人气虽然有所恢复,机构专用席位并未有所表现,区域经济概念仍是游资炒作的重点,投资者在操作中以短线为好。

正和股份(600759):午后开盘不久即急速拉升涨停报收,以东吴证券杭州文晖路营业部为首的多路游资都是千万级买单介入。二线地产龙头,游资大手笔关注,短线可期。

银河科技(000806):昨日震荡中封住涨停,多路游资买多卖少。公司业绩扭亏,资产置换后价值面临重估,价位不高,游资介入,还可期待。

煤价超预期回落 电力股机会来临

东方证券研究所 陈舒薇 王 帅

事件:近期煤价、海运费皆出现快速回落。进入 2 月份以来,山西大混煤回落 80 元/吨,回落幅度超过 11%;秦皇岛至广州港的海运费已自去年 12 月份的 108 元/吨再次回落至历史低位 60 元/吨。

评析:电煤价格的超预期回落以及近期电力股超越大盘的表现,再一次印证了电力股的交易性行情提前到来的判断。

我们认为,年前煤价的大幅快速上涨,必然会导致煤价提前进入季节性回落(鉴于电价的计划性,动力煤价仍不能摆脱政府操控,电力行业可以容忍的煤价存在上限,快涨意味着快跌),此次煤价在短短一个月不到的时间里回落 10%,大大超出市场预期。煤炭淡季带来的电力行业交易性机会显著。我们预计在

目前防通胀预期及货币政策逐步收紧的态势之下,煤炭价格会出现继续回落,火电厂商一季报表现将好于市场预期。

从重置成本情况来看,电力行业估值处于底位:在新一轮股价调整之后,拥有煤炭资源的主要火电商 EV 值已位于重置成本水平附近,我们认为目前电力股的负面因素基本已反映在股价中,重点公司股价安全性高,整个行业基本面正在见底转好。

电网主辅分离下电价改革将明显提速,我们仍看好煤电联动预期。虽然据媒体报导,神华 2010 年合同煤签订价仅上浮 30 元,不考虑合同签订后的违约情况,合同煤价同比增 5.6%,但以热值 6000 大卡的秦皇岛煤平仓价来看,2010 年前 2 个月的平均煤价仍

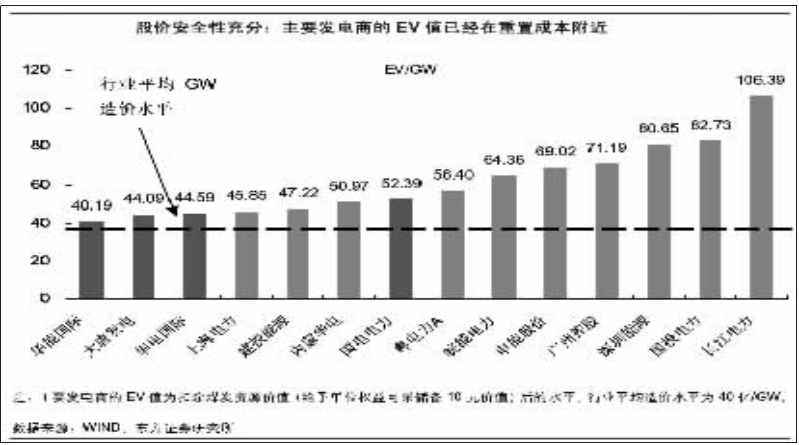
比 2009 年增加了 30%,大部分机组参数不高的火力发电商仍面临亏损的局面。我们的判断是,在电企盈利水平处于历史底位之际,要么以煤炭行业压低煤价或政府补贴来暂时弥补电力亏损缺口(我们认为此种方式无异于饮鸩止渴),要么大刀阔斧地进行电价改革;我们倾向认为出现后者的可能性较大。

电力作为具有明显防御特质的行业,我们认为在目前的估值水平下,股价下行空间有限,且行业盈利的严峻形势可能带来有利政策的出台,将给电力股带来向上的触发因素,短期煤价的超预期下跌对电力股价形成有力支撑。我们维持对电力行业的“看好”评级。

投资标的方面,短期建议关注煤价回落和煤电联动预期下火电商业

绩敏感度高的华电国际。首推业绩对煤炭敏感度低且短期有股价催化剂的国电电力(水电投产期和行权预期)、华能国际(装机增速有保证及有增发压力)。在资产注入角度,推荐集团资

产盈利能力强的粤电力;母公司煤炭资源丰厚的内蒙华电。投资电力行业需考虑的可能风险因素包括:中国经济二次探底、短期出现应对通胀的利率上调。



评级一览

有色金属股机构分歧大

今日投资 梁秋燕

本周评级分歧较大的股票有 34 只,比上周减少 5 只,所处行业较为分散,其中银行股减少 1 只共有 4 只,有色金属股减少 1 只共有 7 只。我们选取有色金属行业简评。

春节前一周和节后一周 LME 金属指数大幅上涨 16.57%。两周来,LME 铝价涨 8.03%,铜涨 18.34%,锌涨 21.9%,铅价涨 21.85%,锡价涨 10%,镍价涨 21.55%。

兴业证券表示,在全球需求强劲恢复的大背景下,金属价格今年尽管将不断受到政策面的干扰,但向上的大趋势不会动摇,给予行业“推荐”的评级。他们认为,国内由于春节休市,金属涨幅均大大低于国际,节后将迎来大幅补涨机会。贵金属方面:在美国经济持续复苏而欧洲依然在挣扎的背景下,美国先于欧洲加息的预期将使美元依然维持强势,两周美元指数微涨 0.25%。黄金却逆美元而超跌反弹,两周来上涨 4.96%。SPDR 黄金 ETF 总份额微涨 0.11%,显示市场对黄金的信心有所恢复。兴业证券认为,各国央行多元化储备的行为及预期,将使 1050 美元成为金价较稳固的支撑,贵金属仍是较好的配置品,但另一方面,他们认为美元的相对强势将在加息后维持,黄金短期也难以形成大牛行情。

齐鲁证券则指出,未来市场对加息的预期继续加大,预计节后短期市场风险或将进一步释放。受流动性紧缩的影响,估计市场整体仍然以整理为主。因为目前有色金属行业估值依然偏高,所以短期的风险仍然偏大,维持“中性”的投资评级。

大通证券也维持有色金属行业“中性”的投资评级。他们认为,支持行业景气度的三大因素仍然存在,但支撑力度在减弱,金属价格会呈现一种缓慢的上升趋势,公司盈利进入缓慢增长期,随着股价的下跌,板块的估值压力有所减轻,但相对仍高。另外,中国海关 2 月 24 日公布数据显示,中国铜、铝、铅进口环比下滑,幅度分别为 19%、5%、31%,锌进口环比增长 52%。作为有色金属消费大国,中国进口的环比下降对金属利空,而流动性紧缩的预期也对金属不利。投资方面,顺应经济从非常规发展到常规发展的外部环境,并在金属价格相对稳定、各子行业上市公司业绩均有保证的条件下,关注业绩突出者、矿产金属在产品结构中比例突出、成本优势突出的个股是首选。同时,兼顾行业优势,黄金、铜子行业的中长期优势仍然存在;重点关注的个股为山东黄金、中金黄金、江西铜业、云南铜业、中金岭南、焦作万方。

银行估值高度折价 再融资压力有限

银河证券研究所 叶云燕

3 月份我们对银行股的投资思路如下:短期而言,3-4 月份上市银行将进入年报披露密集期,由于对 2009 年业绩预期比较确定,我们预计年报对股价走势影响将不会太大。考虑到 4 月份将是一季报披露密集期,我们建议关注一季报增长较好的品种。

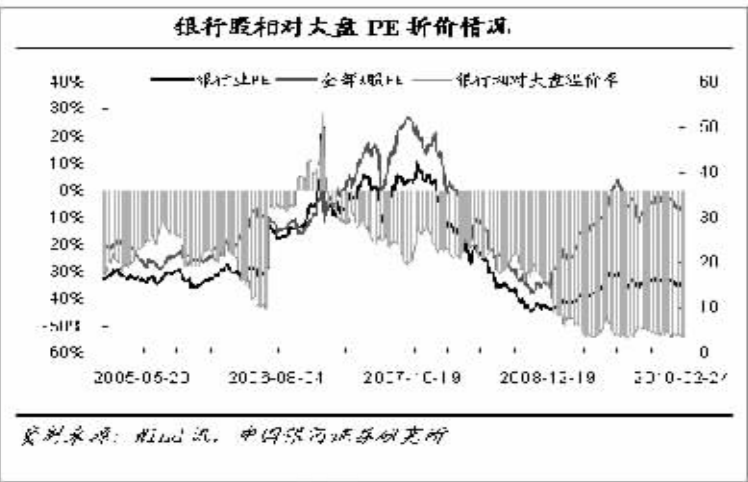
调控效果初显

1 月份金融机构新增人民币贷款 1.39 万亿元,比去年同期少增 2243 亿元,增速回落至 29.3%。总体而言,我们认为这一规模是合理且可持续的:一方面,反映了目前实体经济旺盛的贷款需求;另一方面,贷款规模没有更大幅的增长,也显现了监管层自 1 月中旬以来采取系列调控措施的效果。

预计一季度新增信贷有望控制在 3 万亿以内,则 2、3 两月新增信贷将控制在 1.6 万亿以内,全年维持 7.5 万亿新增信贷的政策计划。

人民币新增存款显著反弹,达到 1.51 万亿元,与去年同期持平,但比上月多增 1 万亿。从期限构成上看,活期存款占比进一步提高。尽管央行还没有公布活期存款和定期存款的具体数据,但是考虑到 M1 增速比 M2 高出了近 13 个百分点,可以肯定活期存款占比会有显著提高。我们预计活期存款的占比可能超过 40%,将超过历史最高的 2007 年 12 月。银行贷款的中长期化倾向进一步加强。在此背景下,存款的活期化倾向,使得银行存贷款期限错配迹象明显。

银行继续压缩票据规模,以增加普通贷款规模,中长期化倾向进一步加强。1 月份新增的 1.39 万亿元贷款中,中长期贷款约 1.09 万亿元,占 78%。中长期贷款余额比重则由上月的 55.6%提高至 56.4%,短期贷款和票据融资余额的比重则由上月的 26.4%降至 25.1%。



政策继续收紧

2 月 25 日起上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点,与上次调整仅时隔一个月,频率之快略出市场意外。总体而言,法定存款准备金率的上调,对银行有两方面的影响:一是收缩流动性,限制银行的放贷能力。法定存款准备金率一次性上调 0.5 个百分点,可冻结约 3000 亿元的资金。但是,考虑到金融机构整体超过 3% 的超储率,我们认为这种限制作用仍比较有限。2009 年末,金融机构超储存款准备金率为 3.13%,其中四大国有银行只有 1.72%,股份制商业银行 3.13%,农村信用社 8.78%。

另一方面,上调存款准备金率将改变信贷市场和货币市场的供求关系。资金供给的严重过剩局面将得以扭转,从而提高资金供给方的议价能力,从而提高银行资产收益率水平。

综合而言,我们认为上调存款准备金率有利于提高银行的盈利能力。一方面,流动性回收使资金的供求关系朝利于银行的方向改变,从而提升其净息差水平;另一方面,尽管银行的放贷能力受到限制,但是全年新增信贷 7.5 万亿的政策目标未变,因此银行的资产增

长率仍可保持在合理水平。

未来存款准备金率政策仍有上调空间:(1) 银行体系的流动性仍然相当充裕。金融机构超储率高达 3% 以上,按照 61 万亿的存款计算,约有 1.8 万亿的超额准备金可供放贷。在货币乘数的放大作用下,其信贷扩张潜力超过 7 万亿元(按货币乘数为 4 计算)。(2) 3-5 月份到期央票超 1 万亿元,央行对冲压力骤增。(3) 近期出口恢复,且人民币升值预期强烈,预计外汇占款将显著增加,进一步增加央行冲销操作的压力。另外,随着 CPI 的回升,加息的预期也会愈加强烈。

3 月和 4 月中旬可能会是再度出台政策的重要时间窗口。

再融资实际规模小于预期

继 1 月份中国银行发布再融资计划后,2 月份招商银行和交通银行先后发布其配股融资的方案。其中,招商银行拟配股数为 24.86 亿股,融资不超过 220 亿。交通银行则计划通过 A+H 配股融资 420 亿元,考虑到 H 股股东和大股东参与配股,实际对 A 股市场的资金需求不超过 150 亿元。

新能源股迎来“两会”新契机

国泰君安证券 韩若冰 景健康 凯

题,同时也要解决当前存在的突发性、紧迫性矛盾。同时,我国也在加快能源法的立法进程,并将其列入国务院立法规划。

二是产业结构调整与培育新兴战略产业步伐加速。最近的国务院工作会议重申将加快经济增长方式的转变,节能减排与新兴能源产业的战略地位将愈加突出。

三是低碳经济与新能源受地方“两会”热捧。北京、上海、重庆、江苏等省市“两会”均将因地制宜,大力扶持与发展本地低碳产业与新兴能源产业作为未来工作重点。各地方热情

必将在 3 月初召开的全国“两会”中集中汇总,“两会”后产业政策的陆续落实,将成为行业热度的延续性推动力。

我们认为,在经历 2009 年全市场的重点关注后,低碳经济与替代能源作为方向明确、成长长期的新兴战略支柱产业已经深入人心,新兴产业在反复持续的主题性节奏中成长、成熟将是必然过程。

我们判断,“两会”后值得期待的产业政策主要有:新兴能源产业振兴规划、节能环保产业振兴规划、相关行业的“十二五规划”、产业配套财政

与税收政策细则、建筑节能补贴方法、节能及新能源汽车产业发展规划与相关技术标准、个人消费者购置节能及新能源汽车补贴方法等等。2010 年将是政策密集之年,也将是低碳经济的起步提速之年。

对于细分行业,我们认为其各自的产业周期波动并不改其长期向好的趋势,每次下跌调整也将孕育更大行情。判断短期仍然会表现出板块普涨行情,适时介入和长期持有细分行业龙头个股仍是不败的策略,重点推荐股票为天威保变、金风科技、特变电工、杉杉股份、南玻 A。