

大宗交易看台

Table with columns: 城市, 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 深市 and 沪市.

限售股解禁

3月31日五家公司限售股解禁。中成股份(000151):解禁股东1家,中国成套设备进出口(集团)总公司,为第一大股东,国有股股东,持股占总股本比例为49.78%...

东方宾馆(000524):解禁股东2家,广州市东方酒店集团有限公司、广州岭南国际企业集团有限公司,分别为第一、二大股东,此前未曾减持,此次所持限售股全部解禁,占总股本比例为27.19%、4.36%...

西安饮食(000721):解禁股东1家,即西安旅游集团有限责任公司,为第一大股东,国有股股东,此前未曾减持,此次限售股全部解禁,占流通A股比例为24.19%,占总股本比例为16.31%...

*ST中服(000902):解禁股东3家,汉帛(中国)有限公司、中国恒天集团公司、中国长城资产管理公司,分别为第一、二、三大股东,前1家首次解禁,承诺最低现价格调整后为5元,远低于目前市场价格,无约束力...

西宁特钢(600117):解禁股东1家,西宁特钢集团有限公司,为第一大股东,国有股股东,此前未曾减持,此次限售股全部解禁,占总股本45.20%。该股或无套现压力。(西南证券 张刚)



电动自行车股领涨

大时代投资 王 瞬

周二股指窄幅震荡,较前一交易日两市涨停个股几乎持平,但成交量大幅萎缩,指标股未能延续强势格局,题材股出现分化,受益于政策的电动自行车股领涨,业绩预期落空的个股受到资金打压。

沪市公开信息中涨幅居前的是澳柯玛、亚星客车和宝光股份。亚星客车,开盘即快速拉升涨停,广发证券南京北京东路营业部大单介入,公司为电动客车生产龙头,发展前景较好,但业绩不佳,谨慎为宜。宝光股份,昨日公布资产转让事宜,涨停报收,财通证券绍兴人民中路营业部等多路游资积极介入,一席机构专用席位卖出,公司受益高铁,资产出售业绩面临低估,但前期涨幅较大,逢高减持为宜。

沪市跌幅居前的是哈空通,该股昨日公布业绩和送配方案,股价低开低走,放出巨量,机构专用席位交易频繁,四席买入五席卖出,其中一席卖出达上亿元,业绩难以支持其股价,规避为宜。

深市公开信息中涨幅居前的齐星铁塔,昨日公布业绩预增受到追捧涨停报收,多家券商资金大单卖出,前期涨幅过大,逢高减持为宜。新嘉联,早盘涨停,午后临时停牌,多家券商资金买入,不排除主力先知先觉,谨慎观望。

综合来看,题材股出现一定分化,部分品种在游资推动下继续活跃,而前期涨幅较大品种则出现大幅回落,投资者对此类品种要加以规避。

澳柯玛(600336):昨日跳空高开迅速封住涨停,财通证券温岭东辉北路营业部等大单介入,公司为电动车龙头,有望受益电动车下乡计划,年报业绩预增,价位不高,游资介入,短线可期。

晶源电子(002049):昨日公布同方股份拟收购事宜,开盘即封涨停,示游资交投活跃,中信建投武汉中北路营业部大单介入,国信证券深圳泰然九路营业部大单卖出,物联网概念,业绩预期良好,短线可期。



钢价春季行情已现 钢铁股等待跟进

国金证券研究所 周涛

一年一度的钢铁行业春季行情还是如期启动了,符合我们的预期,也超出预期。我们所指的春季包括了钢价的春季和钢铁股的春季,但目前只出现了钢价的春季行情,钢铁股似乎依旧在市场情绪的左右下摇摆不定。

春节后随着矿石谈判涨幅预期被一再调高,钢价受成本上升预期推动,上涨幅度较大。资本市场对二季度行业的担忧主要来自几个方面:一、高库存对价格的压制,二、外部政策变化对需求的变化,三、成本超预期上涨下钢价转嫁能力。

影响钢铁股的因素的确太多:确定的高位库存、担忧的实际需求、成本

的较大压力等等,都为影响投资者决策的绊脚石。今年与往年比较,高库存、需求问题类似,并不需要我们在在此赘述。而与往年不一样的是铁矿石定价机制的改变或将影响钢铁行业的整体格局。

投资者关注的几个问题,归纳如下:产能的顶:2月粗钢日产量达到180万吨的最高水平,结合我们对国内钢铁企业个体的开工率统计印证,目前行业开工率已经达到相对高位,供给端继续恶化的空间不大;库存的顶:每年的3月份钢材库存从高位回落,今年也不例外。

需求的底:旺季中来自工业以及房地产的需求增量是未来推动钢价上涨的重要动力。

我们的观点是,供需是决定行业盈利最根本的问题。2月粗钢日产量达到180万吨的最高水平,开工率继续升高的空间不大。库存见顶回落,说明目前的供需处于紧平衡的状态。旺季中来自工业以及房地产的需求增量是未来推动钢价上涨的主要动力。成本可以通过钢价充分转嫁,行业的盈利空间转向扩张。

铁矿石定价机制的改变或将影响钢铁行业的整体格局。但我们认为即使改变之后钢铁行业也并不能简单认

为一个加工型行业。成本、技术、品牌都会决定企业的综合竞争力。铁矿石定价机制的改变可能会影响长协矿企业的成本优势,短期看小企业的灵活优势凸显。但长期看,在同样竞争环境下的小企业没有理由比大企业获得更多的利润空间。所以,摒弃超短期视角考虑问题,未来行业竞争格局的加剧或将加速行业整合,这种行业大趋势是无法逆转的。成本、技术、规模、区域等等将决定企业的价值。

我们建议投资者重点把握钢铁行业二季度的投资机会。结合行业特性,我们认为钢铁行业将由成本推动过渡到需求拉动。而行业机会的大小在于

需求拉动的力度大小。在行业格局面临改变的背景下,那些具备以下几个优势的企业将胜出。重点关注的投资类型如下:

成本优势:2010年钢铁企业的成本优势将显得尤为重要,股份拥有矿山的钢企和与集团有优惠关联交易的钢企成为我们的首选。重点关注凌钢股份、太钢不锈、鞍钢股份、酒钢宏兴等等。

产品优势:以宝钢股份为代表。区域优势:虽然钢铁行业的区位优势不明显,但与区域振兴规划匹配的地方钢企,如三钢闽光、八一钢铁等等也值得关注。

区域旅游经济蕴藏主题投资机会

长城证券 刘月平

2010年旅游行业景气将高于2009年,重新回归快速增长。

今年旅游行业进入量价齐升阶段,行业出现真正恢复性增长,经济复苏带动的市场回暖是推动行业发展的主要因素。国内游市场将保持稳定增长趋势,入境游将出现小幅增长,出境游市场将出现反弹性增长。

国家旅游局局长邵琪伟提出2010年旅游业预期目标是总收入增长12%。我们根据2009年国内游收入增长16.4%的实际数据,将原预计2010年国内游收入增速从15%上调为18%,并据此预测2010年旅游行业收入增速将达到16.7%。各省旅游局预计2010年旅游行业收入平均增速为19%。

Table with columns: 地区, 政策, 发展条件, 措施. Lists regional tourism policies and measures for various provinces like 海南, 云南, 广西, 广东, 山东, 东北.

革将重点推进。

上市公司业绩分化

在26家旅游上市公司中,有16家公司发布了2009年业绩的预盈或预亏公告,其中有5家公司披露了年报。

我们可以看到,业绩大幅增长的原因主要来源于非经常性损益。2009年业绩预告大幅增长的公司有5家(九龙山、西安饮食、峨眉山A、三特索道和中青旅),除峨眉山和三特索道业绩大幅增长是因为低基数效应外,其余三家公司业绩增长都来源于投资收益等不可持续收益。我们的观点是,旅游上市公司正常年份的经营业绩多较为平稳,因此业绩出现大幅增长的可持续性不强。我们倾向于寻找具备长期竞争力或基本面明显转好的公司,以保证业绩增长的可持续性,上述5家公司中,我们建议关注峨眉山和中青旅这两家公司。

业绩下降乃至亏损的原因在于主业经营不善。2009年业绩下降

乃至亏损的公司有7家,其中丽江旅游、世博股份和西安旅游主要是主业经营下滑引发的业绩下降。预告亏损的公司有4家,其中*ST张股是续亏,而ST东海A、新都酒店和东方宾馆是首亏,亏损的原因是外部环境恶化引发的亏损。对于业绩下降的公司,我们要分析引发因素是短期的还是长期因素,上述7家公司中,我们建议关注丽江旅游和东方宾馆,前者业绩下降主要是由于短期因素引发,后者存在重组预期。

业绩扭亏手段多样化。扭亏为盈的公司有两家,其中北京旅游扭亏主要依赖于投资收益,西藏旅游扭亏的原因在于2008年低基数和新产品推出。建议关注西藏旅游新产品推出带来的基本面改善。

投资建议

目前旅游板块PE为54倍,稍高于49倍的历史平均水平。我们认为当前整体估值仍处于合理区

间。考虑到2010年旅游业复苏和世博会等主题投资因素,我们预计估值水平仍有上升空间。从三个子行业的估值水平来看,在第一个季度中,景区子行业的估值水平上升最快,从低于行业整体以及其历史平均的区间迅速上升为三个子行业估值最高,当前景区和酒店子行业的PE分别为70倍、57倍,而旅游综合子行业的PE仅为50倍,低于行业整体估值以及其52倍的历史平均水平。

旅游业2008年是低谷,2009年出现回升(收入增速回升到11.3%),2010年重新回归快速增长阶段。国内游市场是行业增长动力,其中西部省份的旅游增长较快。

2010年的旅游行业主题是改革、创新,旅游业综合改革试点的重点是构建新的体制机制和推动国有旅游企业改制重组。因此,2010年区域地区的旅游经济将更为活跃。基础设施的完善和休闲旅游消费的兴起也将推动区域旅游经济发展加速。

旅游股的持续性较差,再加之过去两个季度整体板块走势偏弱,我们认为第二季度旅游个股的投资机会出现在低估值品种和主题投资品种上,投资者可重点关注:

一、低估值的旅游综合公司,推荐中青旅、首旅股份和黄山旅游(2010年业绩增长点来自景区和房地产业务)。

二、区域板块活跃带来的主题性投资机会,建议重点关注中西部板块和广东板块,重点公司包括东方宾馆、峨眉山、西藏旅游和华天酒店。

三、上海世博会和海南国家旅游岛带来的投资机会,重点关注锦江股份、首旅股份、中国国旅。

变频器搭上节能快车加速增长

国海证券研究所

变频器是电机节能的发展方向。变频器最初用途是速度控制,随着技术的发展和人们对能源运用效率要求的日益提高,逐渐被用于节能领域。变频调速具有调速精度高、启动能耗低、可实现无级调速、操作简便、通用性强等特点,被认为是交流电动机最理想的调速方案。

市场潜力巨大,应用前景广阔。在我国,风机、水泵、空气压缩机等大功率设备为满足运行中的最高功率要求,输出功率经常有很大的设计冗余。在没有变频器调速的情况下,一般通过阀门、风门等设备调节输出功率满足负载变化要求,输出的能量被大量浪费在阀门和风门挡板上。而在使用变频器的情况下,这些设备可以根据实际负载需要,通过调整电机转速来调整输出功率,使电动机的输出

能量得到高效利用。工业企业在在使用变频器后,有助于调整电机运行速度,优化生产工艺,可以达到显著的节能效果,广泛应用于起重机械、纺织化纤、油气钻采、冶金、石化和化工、煤炭、建材、市政等众多行业。变频调速系统的节能价值明显。根据调查报告,我国变频器市场至少在10年以后才能趋于饱和,总体市场潜力为1200亿元至1800亿元。按照目前平均每kW高压变频器约800元的价格估计,不考虑未来新增高压电机变频调速的需求,高压变频器的潜在市场高达812亿元。

我国变频器行业从2000年至2008年市场容量的平均年增长率在15%以上。2008年我国中低压变频器的市场容量约为111.8亿元,其中中低压变频器为97.7亿元,中压变频器为

14.1亿元,与2007年相比仍保持增长,但由于受到金融危机影响增速有所放缓。随着经济的复苏,电气节能的逐步推广和认同,未来的增长又将开始加速。

我国高压变频器市场一直保持着较高的增长率。2005年至2008年的年均复合增长率达到40%以上,2008年中国高压变频器市场销售额达34亿元,增长率达到47.8%。2009年高压变频器市场增速将会比2008年有一定下降,2009年至2012年每年的市场增长率将保持在40%以上。根据过去几年市场规模的统计数字,我们对未来4年我国中低压变频器市场容量进行了估算:到2012年,我国中低压变频器市场容量超过190亿元,其中中低压变频器市场容量超过160亿元,中压变频器市场容量

超过30亿元。

相比国外市场,中国高压变频器产业起步较晚。2004年以前,国外品牌几乎垄断了国内高压变频器市场。但2004年以后,国内厂商的产品在质量性能方面已经接近或达到国外同类产品水平。目前,国内企业完全占据了主导地位,拥有80%左右的市场份额。由于国产品牌通过价格和服务优势抢占了大部分通用高压变频器市场份额,西门子、ABB等外资品牌已逐步从通用高压变频器市场上收缩,将重点转向技术壁垒更高、盈利能力更强的高性能高压变频器市场。

以变频器为主营的上市公司有智光电气、九洲电气、英威腾以及合康变频等企业。我们看好这些以变频器为主营的上市公司未来的成长前景,首次给予“增持”的投资评级。

评级一览

化工业缺乏整体性机会

今日投资 杨艳萍

当前投资评级最高的是房地产类股票深长城(000042)、云南城投(600239)。当前投资评级排名前20只股票的行业分布比较分散,其中房地产业有3只;化工品、制药类股票各有2只。当前化工行业处于休眠期,估值偏高,分析师建议关注行业产能、开工率及产品价格等方面的变化。现就化工行业做简要分析。

渤海证券表示,从观测的商品价格与年初及2009年均价对比来看,可谓涨跌互现。但在刺激政策退出预期、全球宏观经济未来变数依然很大以及美元走势分歧依然很大等因素作用下,化工品价格基本保持盘整。另外,诸多子行业需求方面也没有出现明显的好转。另外,根据目前最新年报计算,化工各板块静态市盈率均高于大盘整体市盈率水平,在未来增长相对保守的情况下,估值明显偏高。所以总体而言,行业处于休眠期的时间仍然会延长,密切关注行业产能、开工率及价格变化情况。

具体从其细分行业来看,分析师认为,PVC行业个股分化将明显,看好一体化PVC生产商;目前纯碱行业状态良好,但继续转好的概率不大;其它诸多子行业处境均不会有明显改善。国内PVC行业在2010年将新增210万吨产能,表现需求将增加120万吨。总体来看,产能依然过剩。按2009年PVC产能为1780万吨计算,2月的开工率仅为56%,未来价格上行压力仍然较大。原油价格的上升对其有一定的推动作用。国际形势仍然不明朗,美元仍然处于上行通道中,原油价格承压,但看好全年原油价格的表现。

目前纯碱企业开工率在2009年的85%上升到90%以上,各生产企业开工率明显提高,库存较少。2010年1-2月,国内共生产平板玻璃9911万重量箱,同比增长了19.64%。总体而言,国内玻璃市场受房地产市场及汽车市场影响,我们认为市场供需依然会保持一定程度的热度,虽然市场渐渐回暖,但目前有数百万吨纯碱能力在建设。这与上世纪末亚洲金融危机时进入低谷期截然不同,扩张的产能依然是价格上行的强大阻力。未来行业基本继续转好的概率不大。

渤海证券指出,对化工诸多子行业在二季度的表现依然持谨慎乐观的态度,持中性偏正面的观点。行业整体性机会不太明显,主要在于需求不会增长很快,而产能扩张与过剩程度依然压制价格上行,整体估值仍然有待修复。看好未来成长性相对明确的个股,如东华能源;看好因重组改变公司增长路径的红太阳。

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。