

大宗交易看台

Table with columns: 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 transactions for 獐子岛, 中石化, 东百集团, etc.

獐子岛股东套现 3.4 亿

獐子岛(002069)昨日盘后4笔大宗交易合计成交达3.4亿元,股东减持达480万股,占总股本22620万股的2.12%,均由平安证券大连人民路营业部卖出。

大宗交易价格为50元,较昨日收盘价53.4元折价6.8%,较前一交易日收盘价折价2.2%。

从股东持股看,除第三大股东吴厚刚外,前5大股东中的其余4家都有能力售出480万股流通股,这4家公司均为长海县獐子岛本地公司。

实际上,獐子岛3月26日还发生了一笔同样经由平安证券大连人民路营业部卖出的大宗交易,套现额高达1.44亿元,分析人士认为应该是同一股东减持。该交易一直未公告详细情况,由于控股股东应及时披露其股权变动情况,因此分析人士认为,昨日减持者可能也不是第一大股东。(罗峰)

限售股解禁

4月7日,A股三家公司限售股解禁。天伦置业(000711):解禁股东1家,即天伦控股有限公司,为第一大股东,未达相对控股水平,首次解禁,且持股全部解禁,占流通A股比例为36.3%。该股的套现压力存在不确定性。

金马股份(000980):解禁股东1家,即黄山金马集团有限公司,为第一大股东,此前未曾减持,此次所持剩余限售股全部解禁,占流通A股比例为42.35%,占总股本比例为29.75%。该股或无套现压力。

中国化学(601117):首发机构配售股份解禁,占流通股比例为33.33%,占总股本比例为6.25%。该股套现压力较大。(西南证券 张刚)



前期热门股回落

大时代投资 王瞬

昨日两市成交量略有萎缩。部分有重组预期的个股受到游资追捧,前期炒热的新股有所回落。

沪市公开信息中涨幅居前的的是重庆港九、通葡股份和伊力特。重庆港九、中信建投武汉中北路营业部大单介入,公司地处中港和西南地区的水陆交通枢纽,受益区域振兴计划,谨慎关注。伊力特,前期横盘整理,昨日放量突破,涨停报收,中金公司北京建国门外大街营业部和两席机构专用席位大单介入,其为区域白酒龙头,参股金融,值得期待。

沪市换手率居前的个股中,力诺太阳公布重组事宜后连续两日涨停,昨日冲高回落,前期介入的游资大单卖出,规避。昊华能源,光大证券宁波解放南路营业部大单卖出,上市涨幅过大,逢高减持为宜。

深市公开信息中涨幅居前的是中成股份和紫光古汉。中成股份,放量创出近期新高,中金通义乌化工路营业部买多卖少,公司在刚果合作开展钾肥项目,业绩预期良好,游资介入,短线可期。

综合来看,市场仍以游资炒作为主,但值得注意的是像重庆水务、昊华能源等新股都出现了获利了结的迹象,投资者对此类品种要加以规避,以防为主力买单。

通葡股份(600365):昨日公告重组获批,开盘迅速涨停。银河证券宁波大庆南路营业部等多路游资大单介入,机构专用席位两席卖出。公司重组后业绩面临低估,短线走强可期。

紫光古汉(000590):连续两个交易日涨幅超过20%,周五介入的几家券商席位交投活跃,有波段操作嫌疑,一席机构专用席位大单介入。公司集中成药、西药制剂和生化制药为一体,突然放量走强,谨慎关注。

银行业融资恐慌缓解 或迎季报行情

民族证券 张景

1月份以来M1增速与M2增速的剪刀差大幅扩大,自去年底以来存款活期化趋势明显。虽然今年新增贷款规模较去年有所下降,但从结构来看,由于项目后续配套贷款的投放,1、2月份中长期贷款达到10954亿元和6618亿元,保持在历史高位水平,而票据融资延续了去年下半年以来的下降趋势,新增贷款更多流向实体经济。

上市银行一季度业绩向好。在今年新增贷款额低于去年的形势下,银行息差对于净利息收入的影响非常重要。已公布年报的上市银行数据显示,多数银行在去年下半年息差已经触底回升,主要是商业银行调整资产负债

结构,压缩了低收益率的票据贴现业务,去年底票据业务占比大大降低,高收益率的贷款占比上升,提高了银行的生息资产收益率。同时下半年银行的存款活期化趋势显著,一些银行在年底压缩了成本高的协议存款,使银行的付息成本率下降,因此银行的息差在去年下半年开始回升。预计今年一季度的息差将稳中略有上升,主要是今年银监会引导银行均衡放贷,银行的议价能力上升,基准利率贷款占比提高,基准利率下浮贷款占比下降,从今年前两个月的贷款投放情况看,银行中长期贷款占比上升,这些因素将继续推高银行的贷款利率。资金市场利率上扬,债券投资和同业资产

的收益率将获得提升。但今年存款活期化的趋势将放缓,一些银行的活期存款占比已经接近或超过了2007年时的高值,存款成本下降空间有限,因此不考虑加息因素,全年息差只能略有扩大。

拨备提升、资产质量稳定。上市银行经过2008年拨备的大额计提和不良贷款的大额核销,以及2009年继续夯实资产质量基础,去年底银行的资产继续改善,预计多数的上市银行能够实现不良贷款和不良贷款率的双降。多家股份制银行的拨备覆盖率达到200%,工商银行、建设银行分别达到164%、175%,中国银行和交通银行的拨备覆盖率达到150%以上。虽然我们

不排除未来银监会继续提高拨备覆盖率的标准,使信贷成本高于预期,但由于政府融资平台贷款多为中长期贷款,预计今年一季度银行的信贷成本会保持在一个比较低的水平。

去年14家上市银行净利润总额为1085.72亿元,在去年一季度息差高位回落、业绩基数较低的基础上,预计上市银行今年一季度净利润同比增长达到25%,全年业绩有望达到20%。

年初以来宏观政策逐步趋紧,再融资压力和对于银行资产质量的担心,是一季度银行股走势较弱、估值难以提升的主要原因。银行股当前股价对应2010年业绩的动态市盈率为12.5倍,处于估值低端水平,在一定

程度上反映了市场对于上述负面因素的担忧。随着对银行再融资恐慌情绪和资产质量担忧的缓解,负面因素已逐步消化。上市银行年报和一季度业绩的陆续披露,较为明确的业绩增长等正面因素使银行股的估值优势更加凸显,而股指期货的推出又将加大对于银行股的配置需求,我们认为二季度存在业绩增长触发下存在交易性投资机会,维持行业“推荐”的投资评级。

综合考虑一季度业绩增速、息差弹性、资本状况,建议重点关注招商银行、民生银行、浦发银行、兴业银行;我们预计华夏银行一季度业绩增速较高,可以关注其阶段性投资机会。

通胀成热点 农业板块获走强契机

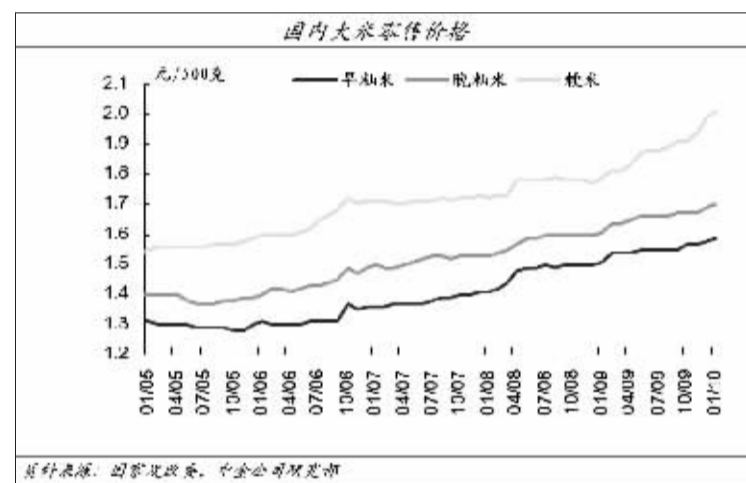
中金公司研究部 袁霏阳

我们提示农业板块2季度的通胀题材机会。鉴于去年9-10月华北和东北,以及今年1-3月全国猪病扰市,猪肉收储已于4月1日率先在云南启动,未来还将分级分批在全国展开,我们由此判断猪价将从4月初开始上涨,今年四季度猪价仍将维持高位,全年生猪均价预计可达13.5元/公斤,二季度CPI高于市场预期将是大概率事件(肉禽占CPI权重高达7.5%)。猪价上涨和国内通胀或将成为二季度市场关注热点,从而带动相关农业板块走强。

农产品涨跌互现

国内大宗原粮中,粳米价格表现依然好于籼米,粳米价格环比上涨2%,籼米价格环比持平;玉米现货价微涨1.8%,但因看好猪病过后猪价上涨带动饲料需求恢复,期货价格上涨9.8%;因前期进口大豆大量到港,大豆现货价环比下跌4.1%,并带动国内豆油价格和豆粕价格下行,但豆油和豆粕价差幅小于大豆,使得粕/豆和油/豆比价继续回升。

政府统计数据表明,年初至今生猪和猪肉价格一路下行,但猪肉价格跌幅明显小于生猪价格;3月生猪价格环比下跌8.4%至9.89元/公斤,猪肉价格环比下跌7.9%至13.61元/公斤。草根数据显示3月下旬猪价跌幅已趋缓,虽然养殖户反映中大猪存栏已不多,但由于屠宰厂前期囤积了不少低成本库存,导致生猪采购量下滑较多,使得3月下旬猪价仍跌去0.2-0.3元/公斤。3月稻谷五次抛储,其中两批是定点销售粳稻,两批粳稻全部成交,另外三批因大都是籼稻,所以成交清淡。收储的国产小麦(占国储小麦绝大多数)和临时存储的进



口小麦各地抛储三次,成交率较2月明显下滑,国内收储小麦拍卖成交价稳定。玉米在销区有四次抛储,价格均维持高位,成交率较2月明显回升。

糖、棉花和玉米价格仍需观望。糖:上周广西小雨使得个别地区甘蔗虽能种下去,但新植蔗和蔗根蔗出苗率受干旱影响依然不佳,因难以准确预测本周广西降雨概率和大小,糖价走势仍需观望。棉花:新产季棉花播种将始于5月中下旬,届时国内外棉花种植面积信息将成为左右棉花短期走势的第一参照,目前我们仍维持新产季国内外主产区植棉面积都将出现小幅攀升的预期,但不排除出现相反情形的可能。玉米:目前国内大宗原粮主产区并未出现旱情,但相比旱情,我们更担心华北地区耕地面积不足(因今年北方冬季偏长),导致玉米难以播种或是春播玉米播种后出苗率不佳,从而导致减产。去年东北玉米减产已导致国储大量放储,所以倘若今年华北玉米减产,2010/2011产季玉米价格或将延续两位数涨幅,这将为相关种业公司于今年四季度再次带来投资

良机。

生猪产业链

关注生猪产业链投资机会。中央冻肉收储将重点向三个地区倾斜,第一是以云南为代表的西南五省区市;第二是猪价跌得比较厉害的东北地区;第三是即将召开世博会的上海地区。与此同时,全国其他地区冻肉收储工作也将分级分批展开。受益对象主要包括生猪养殖企业(如正邦科技、罗牛山和新五丰),以及得益于猪价上涨与生猪补栏逐渐回升的猪饲料生产企业与禽畜养殖企业(如新希望、通威股份、民和股份、圣农发展和福成五丰)。但请注意,鱼粉价格近期快速冲高,将为海大集团和通威股份带来成本压力。

水产养殖

年内首个捕捞旺季即将到来,刺参价格有望保持坚挺。参照农业部渔业局和黄海所报告,黄、渤海海域30年不遇结冰灾害,除造成浮筏养殖海产品大量减产外,还造成部分水位较浅的小虾池养殖刺参死亡,这会对今明两年刺参供应

带来持续负面影响。今年冬季刺参加工品销售火爆,我们由此判断,今年二季度首个捕捞旺季到来时,好当家刺参价格有望稳定在150-160元/公斤(去年同期为110元/公斤,目前好当家报价为180元/公斤,威海水产品批发市场报价为160元/公斤)。在刺参养殖公司中我们首选好当家,因为獐子岛刺参盈利占比较小。

油脂行业

内资油脂大鳄或受政策惠顾。除了豆油与粕豆比价回升预期以外,还将迎政策利好。此等政策预期包括:政府将严控溶剂残留超标豆油的进口,4月1日起进口阿根廷豆油的许可证需重新申请,并由商务部办理且各省厅停办,还可能限制除豆油、棕榈油以外的小品种食用油进口,有利于抬升国内油脂价格,促油脂企业盈利。政府或将公告限制依赖外豆的外资企业继续扩产其国内油脂加工产能,从而把国内市场未来需求增长拱手让给内资大鳄,如东凌粮油等。

资产重组

关注重组和再融资题材。丰原生化——参照中国粮油控股上市之初的承诺,它与丰原生化同业竞争问题明年年底必须得到解决。我们判断,中国粮油控股将丰原生化的股权或是玉米深加工资产纳入旗下是大概率事件。同时,公司基本面表现稳健,2010年盈利有望超过4亿元,当前估值不到22倍,具安全边际。通威股份——公司拟定向增发扩大饲料产能和建设玉米原料基地,现已将化工业务剥离,未来还可继续剥离处于亏损的食品加工业务(2009年亏损6000-7000万元)以取悦市场。

内生外延并举 传媒业享盛宴

今日投资 杨艳萍

当前投资评级最高的是媒体类股票博瑞传播(600880)。评级排名前20只股票集中在房地产、医药、机械制造、化工品等行业。受政策与消费升级双动力驱动,传媒行业激情迸发,现有传媒类上市公司将充分享受这一改革盛宴,出版行业和有线网络更会成为市场的宠儿。根据WIND的一致预测,2010年传媒板块业绩增速约为31.45%。现就传媒行业做简要分析。

政策力推,产业到了“喷发”时刻。文化体制改革推进和文化消费升级,将推动产业释放巨大的动力和能量,行业产业化落后,投入大,回报小”的现状有望得到改观。行业内的

并购整合、向区域外发展将成为主题,呈现出强劲的产业化发展趋势,资产整合是2010年传媒行业重要的投资主题。文化产业振兴、文化体制改革、三网融合、跨区域整合、高清电视、互动电视、下一代电网(NGN)、融资上市等一系列的关键词,正成为行业的热点。

未来几年发展空间可观。在西方发达国家中,文化产业占GDP的比重普遍高于10%,成为名副其实的支柱和引擎。美国文化产业产值占GDP的比重达到27%,仅次于军事工业;英国文化产业产值约占GDP的11%,超过了任何制造业的产值。2004到2008年,我国传媒产业年均复合增长率为

18.9%,2008年传媒产业规模达4220亿元,占GDP比重为1.34%,预计2010年传媒产业规模有望超过5000亿元,占GDP比重有望达到1.45%。

西南证券表示,政策对传媒行业的放开和支持力度加大带来的正面效应已有体现,现有传媒类上市公司有望成为资源整合平台;图书出版行业在未来3-5年将诞生航母级企业;网络游戏、动漫、数字内容等新媒体的快速发展,给上市公司提供了多元化发展机会和新的利润增长点,从而提升公司的抗风险能力,税收优惠政策更会直接转化为公司业绩。

传媒业上市公司现在有18家,大体可以分为出版、广电网络、广告、影视

动漫和公关行业。分析师认为,受益于政策助力、宏观经济回暖、行业的内生外延等因素,都为行业提供了合理的估值安全边际,给予行业“强于大市”评级。双驱动力下,今年二、三季度,外延扩张方面值得关注的是出版业和广电网络,而内生增长上值得关注的是博瑞传播和比巴传媒。

回顾历史数据可以发现,在上涨年份中,传媒板块的表现通常略逊于指数;但在震荡行情中,传媒板块的表现则有强于大市的习惯。今年一季度传媒板块涨18.78%,同期沪深300则跌6.45%。

评级一览

债券传真

债市谨慎心态难消

证券时报 记者 朱凯

在观望情绪加重、配置需求仍存这两者的互相交织之下,昨日银行间债券市场买盘寥寥,收益率上行幅度仅较上周末略有收窄。业内人士表示,二季度面临的宏观政策不确定性较多,尽管加息时间窗口有望被推迟,但因前期收益率下行幅度过大,缺乏利好刺激的债市将难免“熊市”的命运。

据央行公告,昨日公开市场例行的1年期央票发行量增至600亿,28天期正回购数量则超越前两周之和达到800亿元,央行的资金回笼力度因本周到期量升至1800亿而水涨船高。本期央票利率依旧持稳于1.9264%,由于早有预期,该结果未能给疲弱的二级市场投注注入催化。

谨慎心态难以消除,将是近期债市走向的主基调之一。接受采访的交易员认为,随着国内外经济状况的持续好转,债市未来的不确定性亦与日俱增。二季度开始,债券供应量的增加、货币政策收紧趋势的逐步形成等因素,都将给债市投资者带来谨慎偏空的预期。

另一方面,资金面仍宽裕导致的银行配置需求,则是支撑近期债市不会大跌的力量。不过,分析师指出,随着未来供求平衡的微妙变化,市场资金面有趋紧的预期。同时,央行在公开市场回笼力度的不断加码及可能重启更长锁定期品种,都将令债市面临一定考验。

国信证券分析师李怀定向记者表示,基本面和供求关系已开始不利于债市。二季度基本面、政策面、资金面以及收益率估值等多方面的风险正在集聚,债券市场有可能再次出现去年四季度的调整行情,建议机构继续缩短久期进行防御。

对此,中投证券认为还应继续关注资金面的变化。其最新的研究报告指出,尽管3月份宏观数据能支撑债市收益率不致过快攀升,但较大的债券发行规模、央行相对紧缩的数量回笼,加上以银行和保险为代表的债市配置资金动能的减弱,都会令债市承压。

申银万国证券固定收益部的观点相对较为乐观,认为债市继续大幅调整的可能性不大。首先,市场潜在需求非常旺盛,保险等机构配置压力仍然很大;其次,近期回购利率持续下行,各大银行积极融出资金,市场资金非常宽裕。

昨日银行间资金继续宽松,回购利率基本稳定,隔夜利率微跌0.77bp至1.3151%,7天利率微涨2.78bp至1.6156%,显示各类机构短期资金仍然充裕,近期来看,并无明显资金紧张及利率上涨的压力。

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。