

大宗交易看台

Table with columns: 深市, 沪市. Rows include 时代科技, 云海金属, *ST金化, ST昌鱼, 中国国航, 海鸟发展, 招商银行.

大宗交易现分水岭 大盘股低折价中小盘高折价

证券时报记者 罗峰

昨日A股再露风格转换之象,大盘股集体上揚,而中小市值股票多数下跌。盘后的大宗交易出现了部分中小市值股票大幅折价的现象。

近期基本属于震荡市,跌停价成交在大宗交易平台略显少见,昨日则再现高折扣。ST昌鱼(600275)大宗交易成交价7.84元,为二级市场跌停板价格。

海鸟发展(600634)以12.56元成交150万股,该价格为二级市场跌停板价格。

深市方面同样如此,时代科技(000611)大宗交易成交价6.9元。而该股二级市场跌停板价格为6.89元,只相差一分钱。

相比之下,大宗交易中的权重股品种,其折价则较少。招商银行(600036)以16.05元成交200万股。该价格高于前日收盘价,与昨日收盘价16.14元相比,折扣不足1%。

龙虎榜

机构冲锋游资撤退

大时代投资 王瞬

周二股指呈现巨幅震荡格局,创业板几乎全线下跌,蓝筹股表现可圈可点。两市成交量有所增加,涨停个股大幅减少。

沪市公开信息中涨幅居前的是铁龙物流、金自天正和上工申贝。金自天正,连续两日涨停收报,周一介入的中金公司北京建国门外大街营业部昨日大单卖出,一席机构专用席位和部分游资还在积极介入,企稳关注。上工申贝,全天维持高位震荡走势,中金公司北京建国门外大街营业部大单卖出,继制设备龙头,回调关注。

沪市跌幅居前的是长春一东和中恒集团,都是前期涨幅较大的股票,券商与机构资金大幅卖出,规避。

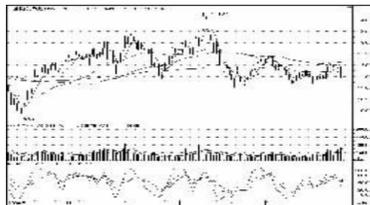
深市涨幅居前的是山推股份、沈阳机床和宝石A。沈阳机床,震荡中封住涨停,成交量有效放大,公开信息显示机构专用席位三席介入一席卖出,数控机床龙头,业绩预期良好,关注。宝石A,逆市放量拉升,机构专用席位三席大单净买入,区域电子信息龙头,大股东重组后前景广阔,机构介入,还可期待。

深市换手率居前的华东科技,公开信息显示周一介入的国泰君安上海江苏路营业部等大单卖出,机构专用席位一席介入一席卖出,回调关注。浙江震元,中信金通义乌化工路营业部买多卖少,低价小盘医药股,短线关注。

综合来看,游资身影少见,机构专用席位多次出现,一些季报预期良好的中价股受到了机构的青睐,投资者对此类品种可适当关注。

铁龙物流(600125):放出巨量封住涨停,公开信息显示机构专用席位四席介入一席卖出,其为铁路物流龙头,业绩预期良好,机构大手笔介入,值得关注。

山推股份(000680):昨日公布年报,尾市放量拉升涨停收报,券商资金交投活跃,一席机构专用席位大单介入,公司产品销售回暖,业绩预期良好,股价不高,机构参与,还可期待。



路网贯通加多元化 高速公路告别平淡

长江证券 吴云英

2010年,我们预期高速公路车流可能进入又一个速度加快的阶段。主要基于两个因素:一、汽车拥有量的大幅度增加;二、高速公路第2次网络效应的形成。

2010年乘用车销量增速有望达到39.7%,商用车增速有望达到43%;而且从目前的车辆销售情况来看,在燃油税改革和进出口转暖的环境下,重卡消费需求提前释放。一季度重卡销售量预计可以到达25万辆,同比增长接近150%,从而在提升高速公路行业需求的同时,增加行业内上市公司的单位收入。

2009年在4万亿投资拉动下,我

国扩大了公路固定资产投资规模,固定资产投资增速高达40%,创历史新高。去年新开工了1.6万公里高速公路项目;在现有的6130公里高速公路断头路中,开工了3000公里。由于高速公路从开工到投入使用的期限一般为3年,预计到2012年,国家高速公路网骨架基本形成,网络效应将带来车流量的高速增长。而且,随着高速公路网络建设的不断推进,许多目前收益不理想的高速公路个体将逐步释放出潜能。网络效应是未来我国高速公路车流量高速增长的重要推动力,也是高速公路行业业绩快速增长的重要驱动因素之一。

路网贯通+多元化,高速公路告别平淡增长期,我们预期今年高速公路业绩普遍可实现大幅增长。

在高速公路行业迈入新一轮周期的情况下,在投资标的的选择上,我们认为可以按照多条思路来甄选,包括车流量受益于“路网贯通”效应的公司、外延式扩张的公司、较高分红收益率的公司、股价具有安全边际的公司等等。

在具体股票上,我们可按以下6个策略选股:

一、车流量受益于“路网贯通”效应的上市公司;楚天高速,深高速,四川成渝。

二、除了车流量外,我们还可以从现金流角度挖掘存在多元化战略转型意向的公司。截至2009年三季度,期末现金流最充裕的上市公司依次为:中原高速、华北高速、粤高速A;经营现金流最充沛的公司依次为:宁沪高速、赣粤高速、山东高速。

三、预期有外延式扩张的公司:华北高速、楚天高速、五洲交通、四川成渝和山东高速。

四、具有高分红收益率的上市公司:宁沪高速,皖通高速。

五、受益市场热点延伸的公司:武汉区域概念概念的楚天高速、长三角区域概念概念的宁沪高速、世博会概

念的宁沪高速和皖通高速、亚运会概念的深高速、粤高速A和东莞控股。

六、股价具有安全边际的公司:中原高速、山东高速、赣粤高速、宁沪高速、楚天高速、皖通高速。

鉴于高速公路板块估值目前处于合理区间,而且行业未来的成长空间依然乐观,我们维持对高速公路行业“看好”的评级。

综合考虑内生性增长、外延式扩张、现金流、分红率和估值优势等因素后,我们建议关注楚天高速、宁沪高速、山东高速、赣粤高速、华北高速、中原高速、五洲交通,对楚天高速和宁沪高速给予重点推荐。

信息安全海量市场催涨软件服务业

国金证券研究所 陈运红 程兵

我们为什么认为信息安全是当前的重大投资建议?信息安全行业自2000年科技泡沫以来持续了“失落的十年”。随着新技术、新用户需求的不竭激发,新的爆发点就在物联网、云计算、三网融合、移动互联网、手机支付等领域,所有这些都离不开信息安全。五大投资理由让我们关注这一行业。

新业务带来新需求

投资理由一:物联网、云计算、三网融合、移动互联网、手机支付是从技术层面和业务层面的全新变革,给信息安全类企业带来巨大空间。

信息安全将影响到我国未来1600亿的IT增量市场。其中物联网最需要解决的是识别的安全性。据中国移动研究院的估算2010年新增市场规模为140亿;移动互联网的爆炸性增长需要终端的安全性上发力。据艾瑞咨询预计2010年移动互联网的市场规模将达到338亿;云计算随着通过集中化的安全策略以及更高的网络防护级别来提升系统的安全性相应影响的规模规模CCID统计2010年将达到403.5亿;三网融合和行业安全对于内容和企业内部的安全尤为重要,预计相应市场规模为800亿元。

自IBM提出智慧地球后,物联网建设方兴未艾。但最关键的问题就是解决物联网的信息安全问题,包括信号的干扰、恶意的入侵,还有通讯的安全。物联网与3G手机智能结合起来,将会改变人们传统的生活方式。然而3G通讯的安全问题会直接影响到物联网的安全性。

三网融合后,新的网络中更多



的是将广电网络的视频内容承载到电信和物联网上来。其中中原广电网络面临的网络信息安全威胁将非常严重。主要有两大类:一是由于播出设备、传输线路故障导致用户无法正常收看节目;二是针对广电网络播出节目的恶意攻击行为。

移动互联网的安全漏洞更多,现有终端都未作防护。在政府领域,对安全产品是否能满足符合国家政策的合规性功能更加关注,等级保护和风险评估等强制性要求越来越严,信息安全产品部署从部级、省级向市级、县

获政策支持

投资理由二:政府自电子政务12大金字工程起,就非常重视信息安全的建设,近期通过发改委信息安全专项扶持信息安全类企业的发展。

中国信息安全发展步伐与信息化程度呈正比关系。随着电子政务、电子商务和企业信息化的深入开展,信息安全市场规模将继续保持快速增长态势,应用从政府、金融、电信、能源、交通等领域向各个行业乃至家庭市场扩展。

在政府领域,对安全产品是否能满足符合国家政策的合规性功能更加关注,等级保护和风险评估等强制性要求越来越严,信息安全产品部署从部级、省级向市级、县

投入占比从8.82%增长到10%以上,也就是面临200亿的新增市场需求。其中政府、电信、行业由于业务的复杂性历来重视信息安全,已经达到国外的平均水平。但市场规模2000亿的中小企业市场在信息安全的投入非常低。未来随着云计算的推进,中小企业市场将是信息安全增长的亮点。

太极股份、航天信息、卫士通、南天信息通过建设金字工程,形成信息安全领域的核心产品,打造出适应信息化未来发展方向的行业队伍。其中太极承担金宏、金审、金农,中央政府网站,航天信息在金税、金卡、金盾提供解决方案,卫士通中标金盾、金财等多项金字工程,南天信息的产品应用于金税、金财、金宏等工程。

现有公司受益

投资理由五:在当前中国IT市场,信息安全领域将以30%左右增速增长,拥有信息安全核心技术相关企业将获益。

IDC预测,2010年全球安全市场的总额将达到1188亿美元。其中硬件、软件和服务的市场占有率将分别为32.4%、34%和33.6%,其市场规模平均增长率分别是11.8%、12.2%和15.8%。

潜在空间大

投资理由四:信息安全前行于IT总投资,中国信息化中信息安全投资总占比将从5.6%上升到14.5%的国际平均水平。

随着业务的发展,中国将越来越重视信息安全的投入,未来预计

级延伸。中小型企业由于技术人员实力欠缺,安全投资有限,对易用性好的产品更感兴趣。

回看国外重要IT企业发展的历程,如IBM、Oracle、微软、惠普等企业诞生于信息安全领域。同时信息安全类的专业企业也在各大技术革命发展初期最早获益,国外信息安全市场是增速最快的市场之一。

IDC预测,2010年全球安全市场的总额将达到1188亿美元。其中硬件、软件和服务的市场占有率将分别为32.4%、34%和33.6%,其市场规模平均增长率分别是11.8%、12.2%和15.8%。

投资建议:信息安全本身包括的范围很大,大到国家军事政治等机密安全,小到如防范商业企业机密泄露、防范青少年对不良信息的浏览、个人信息的泄露等。我们将其划分为政务安全、军事行业、商业安全、网络安全、数据安全、设备安全、灾备技术等领域。

选股标准:从信息安全生态链的业务相关性、受行业利好影响大小、财务指标、核心竞争力等方面作为依据。

推荐组合:太极股份、三五互联、航天信息、卫士通、南天信息;重点推荐太极股份、三五互联。

谨慎气氛难消 债市维持盘整

证券时报记者 朱凯

3月份新增贷款低于预期,1年期央票利率再次持稳,令债市继续下跌的动力暂时缺席。昨日现券市场延续了周一的小幅回暖态势,收益率总体上有1-2个基点的下行。但多数分析师认为,一季度信贷高度受控,意味着二季度以后的信贷投放占比将相对上升。加上3年期央票后继续增量的可能,资金面有望受到挤压,债市将难以摆脱盘整的困局。

尽管如此,市场人士对于债市的后续走势仍分歧严重。一方面,目前货币市场的回购利率仍在低位徘徊,大行及保险机构等的资金未显紧张;另一方面,以3年期央票重启为契机的流动性收紧大旗已然举起,全球经济复苏使得基准利率上升的预期难以消除。

昨日的低银行间同业拆放利率大体维持在下限区间,隔夜利率微跌0.09bp至1.2833%,7天利率小升2.38bp至1.6696%。而且,四月份至今的隔夜资金价格仍呈现整体下降的态势,从4

月1日的1.3045%至今已回落2个基点。业内人士感慨道,大环境并不利于债市,只有“钱多”还在撑着。

记者了解到,银行的配置需求经过一季度的操作已基本完成,二季度开始随着债券供给的全面上升,多数国有银行及保险机构等已经坦言,配置压力已不如一季度大。实际上,上周五发行的两期贴现式国债中标利率不仅高于预期,最终的实际发行量也没有达到计划额度,遭遇了流标。

中投证券认为,包含两次上调准备金率在内,年初至今公开市场的资金净回笼量已基本冲销掉了一季度约一万亿的新增外汇占款,回笼力度相当大。目前尚未引起银行间市场流动性紧张的原因,据测算主要是超储资金的绝对规模略高于万亿。分析师预计,伴随央行逐步加大资金回笼力度,超储资金滑落至万亿以下将很快

发生,彼时将导致债券市场出现流动性不足和资金成本上行的情况。

未来市场资金面并不容乐观。信达证券分析师李建朋表示,信贷控制将削弱商业银行货币派生的能力,影响货币乘数,继而减少货币供给量;对外贸易双顺差的改变,将收紧基础货币供给主渠道的外汇占款;隐藏于外汇中且影响力日益加大的“热钱”,也将因为国内资本市场相对于发达国家市场失去吸引力,而可能放慢流入甚至部分流出。

国泰君安证券认为,由于一季度货币信贷的高度受控,使得二季度以后的信贷投放占比相对上升,也就意味着货币信贷环境正在缓慢改善,与之对应的是三季度以后的经济增长超好的概率也在增加,加息预期仍挥之不去。

债券传真

评级一览

医药行业 业绩高估值

今日投资 杨艳萍

当前投资评级最高的是中兴商业(000715),评级排名前20只股票集中在医药、房地产、机械制造、化工品、电子设备与仪器等行业。一季度医药板块相对A股走势达到历史新高,但3月份显出“疲态”。进入4月份,医药板块在震荡中再度受到资金关注而跑赢大盘。现就医药行业做简要分析。

由于医药上市公司业绩的增长以及成长性较为确定,该行业长期以来得到投资者的青睐。最近一年多时间,医药指数创出历史新高。今年一季度,医药生物指数和沪深300医药指数分别上涨了6%和0.8%,相对上证综指指数分别超过了11.1和5.9个百分点。但是,3月份以来,医药板块在持续走强7个月后又显出“疲态”。医药生物指数和沪深300医药指数涨幅分别为-0.5%和-3.1%,相对A股超额收益分别为-2.3和-5个百分点。上周上证综指下跌0.4个百分点,医药指数上涨4.79个百分点,跑赢上证综指5.19个百分点。

华林证券表示,从目前已披露的年报和一季度业绩预告来看,医药公司今年业绩增长超过50%的公司较多,多数公司存在超预期的可能,从而推动医药行业个股呈螺旋式上升态势。这种上升趋势很可能延续到月底全部一季报报告出台的时候,建议把握交易性机会。

目前,医药生物指数的市盈率率为42.96倍,与上证综指PE相对比值为161%,高于其历史平均估值124%,估值和相对上证综指的估值比值均处于历史高位。近两年由于医药行业出色的业绩,其估值水平不断向上修正,但亦高于两年来的平均水平,行业的估值压力很大。

面对二季度,长江证券指出二季度影响医药板块表现的主要因素在于:一是医药板块的相对表现同指数表现不同步,主要扮演防御角色;二是目前医改已向纵深发展,公立医院的改革也开始试点,人们的医疗保健消费需求正在升温,医药企业整体业绩向好;三是以创业板为代表的成长股受到了追捧,表明市场偏好出现变化。

基于此,分析师认为2季度医药板块可能出现超越大盘的机会。对于长期组合来讲,依旧可以超配被相对低估的优质企业,如同仁堂、天士力、仁和药业(此类选择还有东阿阿胶、仁仔、华东医药、马应龙等),还有优质次新股如爱尔眼科、信立泰、乐普医疗;对持有期在一年内的组合,宜重点选择原料药企业如鑫富药业、天药股份,以及上下游产业链完整的大型药企如新华制药、鲁抗医药。

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。