

大宗交易看台

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
美宝高科	35.11	100	3511	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司杭州伏虎路证券营业部
美宝高科	35.11	100	3511	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杭州伏虎路证券营业部
荣信股份	33.99	400	13596	中国国际金融有限公司德胜门路证券营业部	中国银河证券股份有限公司上海四川路证券营业部
沃尔核材	21.61	676	14608.36	世纪证券有限责任公司上海威海路证券营业部	中国民族证券有限责任公司通化新华大街证券营业部
沃尔核材	21.61	24	518.64	世纪证券有限责任公司上海威海路证券营业部	中国民族证券有限责任公司通化新华大街证券营业部

沃尔核材股东套现 1.5 亿

证券时报记者 罗 峰

沃尔核材(002130)第一次出现大宗交易,成交股份较大,两笔交易合计 700 万股,占总股本的 4.29%,股东套现 1.5 亿余元。

在 2009 年报中,第一大流通股东仅 22.5 万股。分析人士由此判断,卖方应来自 4 月 20 日解禁的股东。

这家总股本 1.63 亿股的中小板公司,4 月 20 日解禁上市高达 1.2 亿股,沃尔核材从此成为全流通股股票。解禁股中只有两家股东持仓在 600 万股以上:第一大股东周和平(持有 9081.84 万股,占总股本的 55.7%,公司董事长)、第二大股东邱丽敏(持有 1756.89 万股,占总股本的 10.78%)。

大宗交易成交价 21.61 元,较收盘价 23.07 元折价 6.75%。

限售股解禁

4 月 29 日两家公司限售股解禁。

农产品(000061):解禁股东 1 家,深圳市国有资产监督管理委员会,为第一大股东,持股占总股本 21.52%,首次解禁,且持股全部解禁,占流通股比例为 34.72%。该股的套现压力存在不确定性。

ST 重实(000736):股权分置追加对价股份解禁,占总股本 0.44%。该股套现压力很小。

(西南证券 张 刚)



中小盘股抛压重

国盛证券 程荣庆

周二两市大盘震荡整理,短线已有止跌迹象。区域经济和新经济产业个股表现活跃,但个股依然跌多涨少。在跌停的 11 只非 ST 个股中,创业板和中小板个股就占据 5 席,表明中小市值个股抛压依然明显。

沪市交易公开信息中,涨幅居前的个股为江苏舜天、电子城和天业股份。江苏舜天,放量突破涨停,机构大单买入,国泰君安成都北一路路证券营业部等券商席位也有增仓,看高。天业股份,连续三个交易日涨停,前期介入的财通证券温岭东辉北路证券营业部和绍兴人民中路证券营业部等券商席位获利回吐明显,注意见好就收。

沪市跌幅居前的是南通科技、航天通信和上海九百。南通科技,受公布亏损季报影响,放量跌停,其中东兴证券南京洪武路路证券营业部等券商席位大举减仓,还有下跌空间,规避。航天通信,同样受不良季报影响,出现跌停走势,虽机构有增仓,券商席位也买入居多,但跳空下跌,暂宜观望。上海九百,放量大跌,券商席位减仓明显,规避。

深市交易公开信息中,涨幅居前的个股为西藏矿业、德赛电池和如意集团。德赛电池,再度放量,突破涨停,机构和券商席位继续增仓,涨幅过大,见好就收。如意集团,江苏板块涨停个股之一,其中湘财证券佛山祖庙路证券营业部等券商席位增仓明显,看高。

深市跌幅居前的是中山公用、湖北宣化和武汉中商。中山公用,放量跌停,并创近期新低,虽广发证券武汉珞瑜路证券营业部和沈阳建设东路证券营业部等券商席位买入居多,但下跌趋势形成,宜规避。湖北宣化,买卖居前均为机构席位,盘中博弈剧烈,虽买入居多,但破位大跌,规避。武汉中商,跳空大跌,有机构席位卖出,券商席位卖出居多,规避。

总体来看,周三大盘依然表现弱势,中小市值个股估值偏高,投资者不宜盲目抢反弹,虽大盘调整力度减缓,短线面临一定的反弹机会,但在市场整体走弱的情况下,反弹的空间仍将较为有限。

电子城(600658):两市率先涨停个股,两机构专用席位大举减仓,但招商证券杭州文三路证券营业部等券商席位承接不弱,底部反弹,还可期待。

西藏矿业(000762):低开高走,放量涨停,招商证券深圳南山南油大道证券营业部等券商席位增仓明显,看高。

# 电量可能回落 电企盈利前景堪忧

长城证券研究所 张 霖

2010 年一季度全社会用电量 9695 亿千瓦时,是历年同期季度最高用电量,在我们预期之中。从地域分布来看,高耗能地区的用电需求得到显著恢复。宁夏(57.92%)、青海(65.45%)、内蒙(41.14%)的用电增速均达 40% 以上。具体到上市公司,内蒙华电分布在高耗能集中区域的机组占比最高。其次估值偏低的国投电力也值得关注。

预计二季度增速小幅回落,4 月直供电厂耗煤量环比下降约 6%。虽然二季度全国从南到北陆续开始春耕

生产,加之西南抗旱等,农业和农村生产用电也将增加。但二季度是全年用电淡季。考虑到去年同期电力市场已开始恢复,基数相对较高,与一季度相比,预计二季度用电增幅将有所回落,全国电力供需总体平衡有余。此外,我们跟踪的 4 月直供电厂耗煤量日均 334 万吨,略低于 3 月水平。对应同口径耗煤量差异,预计相应 4 月电量环比小幅下降 5.7%。

电力行业盈利不稳,徘徊亏损边缘。这一点早在去年末,我们就已经预见。截至 2010 年 2 月末,火电行业税

前 ROE 和利润率水平分别仅有 5.4% 和 3.2%,环比有所下滑。全行业前 2 个月火电亏损家数 533 家,亏损幅度达 68.9 亿元。虽然据悉 1-3 月行业又扭亏为盈,但我们预计,随着通胀预期逐步加强,政府投鼠忌器,电价的调整一拖再拖,令今年首季度火电行业增量不增利的局面难以改变,电力行业存在再度亏损的可能。

核心指标中,唯一利好的是电力行业景气指标正在好转。1-3 月份全国发电设备累计平均利用小时为 1125 小时,比去年同期增长 117 小时。其

中,火电设备平均利用小时为 1285 小时,比去年同期增长 182 小时。

新疆远景规划值得期待,电源结构孕育变革。按照新疆维吾尔自治区对未来十年煤炭相关产业的发展规划,2010—2015 年新疆将通过兰新线扩能改造、兰新双复线及兰渝铁路等的建设,初步实现商品煤规模化东输。到 2020 年,新疆实现东输煤 5 亿吨,约占 2009 年我国火电耗煤总量的 30% 左右。虽然远水解近渴,但可以预期煤炭供求平衡的状态将会发生微妙转变。新能源和可再生能源发电比重逐

步提高,相应减少动力煤需求,对抑制煤价过快上涨也有一定推动作用。

投资逻辑:一是早情对水电业绩影响的预期在市场上反映已经比较充分。从 6 月开始,西南大部分地区将逐渐进入丰水季。如果届时水情转好,有可能带来一定的投资机会。我们建议投资者关注地处西南的水电企业西昌电力(600505)、文山电力(600995)。前者还具备资产注入预期。二是融资融券推出,关注具有水电资源价值并且入选融资融券标的电力行业蓝筹长江电力(600900)。

## 光通信设备和增值服务商受基金青睐

天相投顾 郑常斌 孙秋波

一季度,基金重仓通信股的市值和个股数量均显著增加,通信行业指数走势显著强于上证指数。

截至一季度末,基金重仓持有天相通信行业上市公司股票市值总额达到 250.6 亿元,较 2009 年四季度末增加 6.8 亿元,增加幅度为 2.8%;重仓通信行业股票市值占当期基金全部持股市值的比例由 4.41% 提高 1.43 个百分点至 5.84%。

从重仓股数量来看,一季度末,有 23 家通信上市公司进入基金重仓股名单,较去年四季度末的 16 家大幅增加。其中,新进入基金重仓股名单的通信行业上市公司 9 家;在季度内被基金继续增持的 11 家;被减持的有 3 家(中国联通、恒宝股份和中利科技);退出基金重仓股名单的 2 家(武汉凡谷和光迅科技)。

增值服务商受青睐

电信运营及服务行业:增值服务提供商被机构看好。中国联通(600050)一季度末,共有 40 家基金重仓持有,累计持有 12.79 亿股,占公司总股本的 6.03%;与 2009 年四季度末相比,重仓公司的基金家数减少 8 家,累计持股数占总股本的比例减少 0.61 个百分点。主要原因是:一季度内,市场逐步预期到中国联通 2009 年经营业绩将大幅下降,从而对公司进行了减持。随着 3G 逐步商用,增值服务提供商的美好前景愈加受到机构青睐,季度内两家 ST 上市公司均得到基金公司的增持。拓维信息(002261)在一季度新进入公司重仓股名单,有 1 家基金公司重仓,



持股比例为 0.71%; 北纬通信(002148)有 1 家基金公司重仓,其持股比例由去年第四季度的 1.16% 提高至 1.36%。此外,鹏博士(600804)也受到基金公司大幅增持,重仓持股基金家数达到 6 家,累计持股占总股本比例由 1.64% 大幅提升至 4.97%。

设备商受青睐

通信设备行业:持续受到机构青睐,大部分个股被增持。受益于国内电信投资处于高峰期,通信设备行业上市公司 2009 年业绩高速增长基本确定。在市场整体处于调整阶段,通信设备上市公司,尤其是光通信设备企业持续受到基金的青睐,一季度得到普遍加仓。

中兴通讯(000063)重仓公司基金数 73 家,尽管较去年四季度末减少 4 家,但累计重仓持股占总股本的比例提高 1.19 个百分点,由

16.20% 提高至 17.39%。烽火通信(600498)重仓公司基金数由 2 家增加到 5 家,累计重仓持股比例提高了 4.58 个百分点至 5.49%。亨通光电(600487)4 家基金公司重仓,重仓持股比例达到 5.54%,较去年第四季度提高 1.03 个百分点。

智能卡获增持

受手机支付即将大规模展开提振,智能卡上市公司一季度受到了基金公司的增持。其中,大唐电信(600198)和东信和平(002017)新进入基金重仓股名单,重仓基金家数均为 1 家,持股比例分别为 2.73% 和 0.61%; 唯恒宝股份(002104)因短期涨幅过大,一季度遭到基金公司的减持,重仓持股比例由 0.93% 下降到 0.1%。其他,科华恒盛、中恒电气、合众思壮等 8 家公司因首次上市申购进入基金公司重仓股名单。

## 市场弃短逐长 1 年期国债未招满

证券时报记者 朱 凯

本报讯 昨日招标的 1 年期国债实际发行量 266.7 亿元,距原计划的 280 亿尚有 13.3 亿元差额。分析人士指出,绝对收益过低是导致上述情况的首要原因。

据参与投标的交易员介绍,前期利空释放之后,中长期的现券收益率延续下行态势;1 年期品种由于收益率变动空间不大,对机构的吸引力自然逊色。

近几周来,债券二级市场的短期品种频遭抛售,中长端券种却成为了市场的“香饽饽”。同时,随着央行在公开市场净回笼的延续已长达 10 周(含本周),银行等机构的资金虽然仍较为充裕,但较之前期,程度已有下降,进一步压低收益率的动力也随之减弱。

边际收益率高达 1.6%,可见需求明显不足。”某大行交易员向记者

表示。昨日,中债信息网公布的招标结果显示,本期国债的票面利率为 1.49%,仅较市场预测均值 1.5% 略低。记者发现,今年 3 月 3 日也招标过一期 1 年期国债,票面利率低至 1.44%。

在现券市场上,目前剩余期限 1 年左右的国债收益率仍在 1.45% 上下轻微波动,这也导致获利空间不大。该交易员透露,昨日剩余 0.9616 年的“08 国债 04”双边报价在 1.45%—1.40% 附近,且近一个月来的变化幅度仅二三 bp 左右。

这也就不难理解市场“弃短逐长”的原因所在了。沪上某货币经纪公司人士透露,昨日现券市场交投仍围绕着中长期品种展开,短期融资券等无疑仍是“被替换”的对象,中期票据等的收益率仍在继续走低,多者高达 5bp。记者也向多位业内人士了解到,实际上这已与判断债市走势的 CPI 预期、历史收益率曲线等出现一定程度的“脱节”。

第一创业证券分析师宋启超认为,地产新政出台后,资金仍将流入债市,配置压力的加大,债市(价格)会继续上涨;从期限来看,1 年期这种绝对收益低的短端品种,吸引力不是很大,收益率下行的幅度不如较长期品种。

某大行固定收益研究员也表示,该 1 年期国债与 1 年期央票相比,两者的利差接近 50bp。在央行有意加大后者发行量的情况下,机构情愿更多地参与同期限央票的投标。数据显示,1 年期央票自今年 3 月 2 日陆增至 600 亿以来,一直延续着高数量的发行,本周二也高达 750 亿元。

另外,今日将同时招标两期国开行新债,分别是 200 亿的固息债和 200 亿的浮息债,期限都为 7 年。上述债券交易员告诉记者,市场目前对中长期品种的热情异常高涨,预计这两只 7 年期金融债的收益率仍将低于二级市场,认购倍率也有望走高。

同时,股市的持续不振也使得避险资金陆续涌入债券市场。昨日交易所几大债券指数再次全线飘红,上证国债、企债指数分别上涨 0.02% 和 0.13%,深证公司债、企债指数则分别上涨 0.20% 和 0.11%,债市与股市形成鲜明的对照。

券商研究员认为,希腊主权债信用评级被下调表明其危机深重,欧债的前景未卜也预示着全球经济复苏之路仍充满变数。这也使得中国退出宽松政策的预期得以缓和,买债避险的力量在不断上升,直接推动债市向好趋势不改。

另悉,央行今日将在公开市场发行 200 亿元 3 个月央票,数量较上周的 230 亿再次减少。市场人士指出,在消息面接近真空的状态下,预计其利率仍将持稳。

债市窗口

### 评级一览

#### 银行业 资产风险未消

今日投资 杨艳萍

本周关注度最高的前 20 只股票中,银行类股票数量 12 只,与上周持平;房地产类股票有 4 只;饮料生产类股票有 2 只;其余 2 只个股分布于煤炭、钢铁 2 个行业中。资产质量担忧继续施压银行估值,当前市场对风险关注度上升,等待靴子落地。现就银行业做简要分析。

银行板块跑输大盘,主要受地产调控政策和银监会要求清理地方融资平台贷款消息的影响。目前,地产类贷款及地方政府融资平台贷款合计占银行贷款总额的 40% 左右,相关政策落实将给银行资产质量带来较大压力。未来利息收入可能减少、资产质量可能下降以及未来预期改变,致使银行板块在政策带动下持续走低。

严厉的房产调控新措,对银行造成压力来自三方面:一是房屋需求减少。2 季度及以后月份富余资金投向何处,而其他行业的资金收益又低于房产贷款,对银行未来的利息收入形成新的压力;二是需求减少和资金收紧后开发商资金回笼放缓,某种程度对银行资产质量构成压力;三是新政将使房价下跌,抵押物贬值造成银行资产质量压力。

光大证券表示,受到股票供给增加、资产质量担忧、紧缩政策风险等影响,短期行业估值回补仍受压制。但在目前的估值和盈利水平上,已无需对行业抱过度悲观的看法。广发证券称,市场已预期地产调控政策将再次出台,往后市场的调整幅度将降低。此外,市场大幅下跌后银行股的低估值也为跌幅缩小提供了支撑,待政策平稳后存在超跌反弹的需求。

东吴证券亦认为,短期银行业受调控政策影响较大,但是中长期行业面临信贷结构调整和战略转型趋势。随着银行业结构调整优化与战略转型的深化,从中长期来看行业相对较好的业绩增长依然值得期待。

目前银行板块当前动态 PB 约为 1.8 倍,动态 PE 为 10.6 倍,比上周大幅下降 5%,下跌幅度明显超出大盘(3.8%);银行板块落后于沪深 300 的 PE 估值差异为 34%,PB 估值落后约 25%。若未来行业估值进一步下行,将为行业内具备中长期投资价值个股提供较好的投资机会。

因此,综合考虑,光大证券给予银行业中长期“增持”的投资评级。从目前投资选择上,应回避房地产开发贷款占比较高的银行,例如兴业银行、南京银行;另外从地方融资平台角度考虑,适当回避城市商业银行;而对于受此次房地产调控影响较小、未来在资产结构优化与战略转型方面具备领先优势的个股可适当关注。

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。