

大宗交易看台

Table with columns for market type (沪市, 深市), stock code, price, volume, and company name.

风华高科 第一大流通股东易主 证券时报记者 罗峰

风华高科(000636)连续三个交易日以日单笔500万股发生大宗交易,第一大流通股东已经易主。昨日卖方席位依然是银河证券东莞东城大道证券营业部,买方席位依然是中信证券上海沪闵路营业部。

限售股解禁

5月6日,A股有一家上市公司限售股解禁。成商集团(600828):解禁股东2家。其中,深圳茂业商厦有限公司,为第一大股东,持股占总股本比例为66.78%。



地产板块领涨大盘 机构大抛券商有色

国盛证券 程荣庆

周三两市个股明显活跃,成交也明显放大,大部分板块指数飘红,其中连续领跌的地产板块领涨大盘,在两市涨停的27只非ST股中,地产股板块有4只个股涨停。

沪市交易公开信息中,涨幅居前为广安爱众、涪陵电力和中江地产。广安爱众,尾盘放量涨停,中银国际广州天河路证券营业部、银河证券北京阜成路证券营业部等券商席位有资金明显增仓,看高。涪陵电力,低开高走,放量涨停并创反弹以来新高。

基金低配纺织服装 持股侧重点转变

我们比较分析了基金2010年1季度和2009年4季度持有纺织服装股的变化情况,虽然继续低配,但持股品种的侧重点明显变化,概念主导因素被强化,织造类企业被完全剔除。

低配比重收窄

1季度末基金持有纺织服装股市值128.72亿元,占基金全部持有A股市值的比例为0.73%,低配比例为0.65%;而2009年4季度末持股市值为104.31亿元,占所持全部A股流通市值的比例为0.56%,低配比例为0.75%。

重仓股数量变化不大

1季度末基金重仓纺织服装股10只,较上年4季度末增加1只,具体看,华孚色纺、星期六被剔除出重仓行列,至此,织造类企业被完全剔除出重仓行列。

天相投顾纺织服装组

零售品牌配置略调低

1季度报喜鸟、美邦服饰配置被大幅调低,星期六被剔除,整体上零售品牌子行业估值偏高。其中,美邦服饰股权激励方案推出低于市场预期是部分原因,而七匹狼被增持,与3月股权激励方案实施有关。

看重高业绩弹性

1季度伟星股份重新被重仓(2009年3季度被剔除),瑞贝卡被增持,我

们认为与公司具备高业绩弹性有关。伟星股份2009年受下游服装行业低迷影响,开工率持续走低,2010年出口将逐步复苏,业绩弹性较大,故被长期看好。瑞贝卡受欧美市场低迷,以及非洲货币贬值影响,2009年业绩为近几年低点,当前在建项目进展顺利,随着市场逐步回暖,2010年业绩有望迎爆发式增长。

概念主导因素被强化

1季度杉杉股份被增持,是公司新能源概念再次受到重视;雅戈尔具有地产和金融股概念,地产行业受政

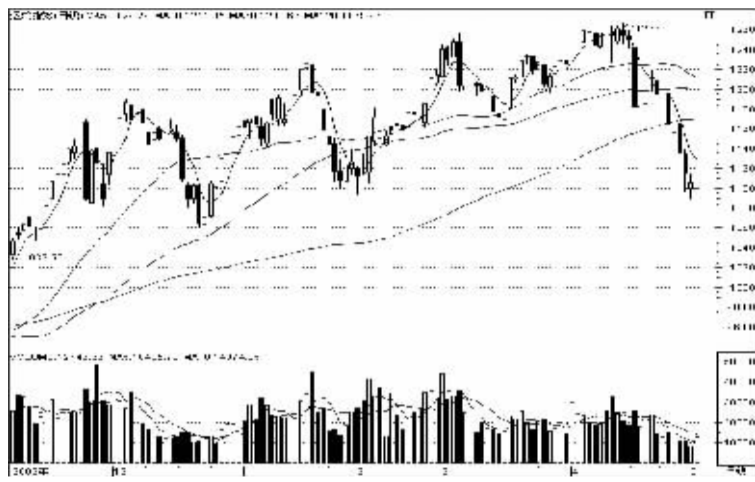
策影响较大,市场预期较低。而随着股指期货推出,以及未来经济走势的不确定性,A股市场波动加剧将相应增加金融资产风险系数,机构投资中,概念主导因素再次被强化。

投资建议

整体上看,1季度在板块估值偏高背景下,基金重仓纺织服装股调整幅度较大,行业投资策略方面,我们依然看好零售品牌,建议继续关注美邦服饰、七匹狼、罗莱家纺,另外建议关注业绩弹性较大的瑞贝卡、伟星股份、鲁泰A等细分行业龙头,维持上述公司“增持”评级。

公路铁路及物流业绩凸显防御性

长江证券 吴云英



在2009年和2010年1季度,公路、物流、港口行业个别公司持续维持高增长。

2009年,公路行业中,湖南投资、中原高速、东莞控股、五洲交通、四川成渝、宁沪高速和湖北高速分别实现180%、72%、57%、61%、52%、29%和15%的增长。物流行业,澳洋顺昌同比增长73.94%。铁路行业,铁龙物流和广深铁路分别增长18%和12%。

5月投资策略:增加防御性行业和公司配置——公路、铁路、物流。

航空

我们预期今年的航空需求或许就像2009年的汽车,数据或还将不断验证行业向好趋势。考虑航空配置较重,短期市场震荡可能使得部分资金退出;不过我们判断,后续数据若继续向好,航空走势将继续维持强势。

所有的利好在2010年积聚。未来的趋势是行业集中度提高,主流航空公司议价能力提高。从ST东航收购ST上航,到中国国航控股深圳航空,再到美国联合航空与美国大陆航空合并,航空行业的集中度提升已经成为复苏之外的另一大主题。

公路

楚天高速和宁沪高速1季度盈利维持40%增长,目前估值处于低位,下半年存在一些股价的催化剂。

公路行业具体的投资标的选择: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,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。

铁路

政策信号频现,铁路体制改革有望在“十二五”期间寻求突破;行业改革的一个重要方向可能是定价逐渐向自主定价市场转变;行业变革大背景提供铁路行业公司新

的投资机会。大秦铁路:估值低。一直以来我们认为其增长有瓶颈,但即将注入的太原铁路局剩余主业资产和朔黄铁路的运营有长期增长空间。在铁路行业变革的大背景下,我们认为全球运营效率最高的大秦铁路的运价有向上浮动的空间;带来公司新的增长机会。测算若货运价格每吨公里提升0.01元/吨公里,对大秦的增厚幅度可达25%。

铁龙物流:随着铁路运力加速释放、全国铁路18个集装箱的建成、铁路双层集装箱班列的开通、海铁联运比重的提升,公司特种集装箱业务增速有望加快。

物流行业

采取自下而上的方式寻找投资标的,关注业绩在2010年出现显著增长的澳洋顺昌、保税科技、飞马国际等。

澳洋顺昌:下游需求稳定,全年业绩高速增长确定。澳洋顺昌业绩的稳定增长取决于钢板、铝板服务费的收取,这依赖于下游IT、家电需求量的增长;而业绩的高弹性取决于钢材价格的波动。公司方面判断铝板业务量在5年内可保持30%的增长,钢板可保持20%左右幅度的

增长。只要下游需求稳定,只要有量,钢价波动幅度在20%以内,就在公司可承受范围内,毛利率可维持稳定。综合判断,下游需求无忧,钢价由于矿石成本的上涨,虽有波动,但大幅度下跌可能性不大。小额贷款业务预计今年额度可达到3.2亿,贡献盈利可达到1000万元左右。

港口行业

采取自下而上的思路去寻找一些可获得超过行业平均增长和收益水平的标的。这个超越平均的增长率获得的途径:一方面是外延式的,比如日照港;一方面是内生式的,而内生式的途径又有多种:一、自身软硬件条件改善,可能使得量出现明显变化,比如连云港;二、区域经济变化,使得量在某阶段激增,可能的公司是北海港、重庆港九。在2010年外贸进出口恢复的背景下,深赤湾、盐田港则可作为外贸出口主题上的投资标的。

海运行业

总体上各市场改善超预期,但相对盈利更为确定的航空,大的时机还需要等待。预计5-6月份BDI处于震荡上升趋势。5月,多家班轮公司继续提价,美线运价COA谈判运价上升之后,可基本覆盖成本达到盈利。1季度各公司盈利环比显著改善;预期2季度业绩继续实现环比增长。在5月市场震荡背景下,预计海运行业反弹机会不大。在市场稳定之后,基于对2季度业绩的预期,建议关注招商轮船、长航油运、中海集运、中国远洋;而从更长远的角度,中远航运是最好的投资标的。

交通运输业5月投资组合建议:楚天高速、宁沪高速、大秦铁路、日照港、澳洋顺昌、保税科技、中国国航、ST东航、中远航运、长航油运、招商轮船。

资金价格微升 交易所债指上涨

证券时报记者 朱凯

对此,沪上某货币经纪公司人士向记者表示,这属于政策调整后市场的正常反应,目前看来整体资金面的宽松程度并未受到影响。4月底开始的隔夜价格上涨多是缘于五一假期临近,昨日则是部分券商、基金等为了第二天的新股申购融入资金所致。据悉,今日将有“新大新材”等5只创业板新股进行网上申购。

回笼过剩的流动性,其次才是市场所猜测的是否已经真正改变了“姿态”。中投证券认为,4月份央行公开市场操作净回笼资金4370亿,资金回笼绝对规模已达2007-2008年水平,再次上调准备金使得金融机构超储资金规模降至6000亿左右,可能将终结前期较为充裕的市场格局。金元证券固定收益部孔学峰认为,央行近期仍将以数量调控为主,加息的可能并不大。目前四大行的平均存贷比不到70%,表明信贷调控已卓有成效;同时由于投资渠道的减少,对于市场过剩的流动性,央行有通过准备金率上调进行回收的压力。即将公布的4月份经济数据或将为目前市场的“纠结”作出诠释。瑞银证券首席经济学家汪涛判断,4月

份的宏观经济数据可能会显示中国经济活动的增长势头已经见顶。汪涛预计,除了工业生产、社会消费品零售总额和固定资产投资未来几个月增速将会放缓之外,未来几个月进口增速也将进一步回落。另悉,今日央行将发行2010年第36、37期央票,期限分别为3个月和3年,发行数量分别为140亿和1100亿。Wind数据显示,本周到期资金合计1220亿元,本周2年期央票已实现回笼200亿元。对于市场颇为关心的3年期品种利率,市场人士分析称,由于银行需求仍大,本期1100亿发行量已超越前两次之和,由于准备金已经上调,预计该期央票利率再次下行的概率不大。

债市窗口

评级一览

分析师继续看淡房地产股

今日投资 杨艳萍

本周分析师关注度最高的前20只股票中,银行类股票数量有13只,较上周增加1只,占比遥遥领先;房地产类股票有4只。现就房地产行业做简要分析。

根据券商数据,密集出台的房地产新政经过一周的缓冲期后调控效果开始显现,全国16个重点城市中除北京上周小幅上升1%外,其余15个城市成交量均出现不同程度的下跌;总体成交量环比均下降28%,中值下降27%。近一个月的成交量趋势比较明显地反映出在4月中旬前成交量稳步攀升,截至4月18日周成交量达到今年最高点,至此之后各城市成交量开始逐渐下滑。

4月30日市场期待的北京房地产调控政策细则出台。国金证券指出,北京较为严厉的细则可能也会陆续被其他城市所跟进,行业所面临政策和舆论压力仍然较大。前期地产股虽然已经发生一定幅度调整,但下跌的原因还在于市场对未来行业调整的预期,在如此严厉调控政策下,行业基本面的调整不可避免,而在基本面向下的情况下,地产股难有好的表现。海通证券预计5月份房地产指数将继续走弱于大盘。

房地产上市公司2009年年报和2010年一季度报显示,行业从低谷走向高潮,尤其是下半年火热的销售市场使得企业收益大增。根据Wind资讯的数据统计,2009年房地产上市公司的营业收入为2741亿元,同比增长30.55%;利润总额568亿元,同比增长50.51%;净利润428亿元,同比增长51.56%;每股收益为0.40元,同比增长37.02%。

进入2010年,房地产市场由市场主导向政策主导转变。截至2010年4月,房地产上市公司一季度业绩也出现较好增长。据Wind资讯数据统计,2010年一季度,房地产上市公司实现总营业收入625.76亿元,同比增长84.32%;每股总营业收入0.65元,同比增长65.55%;实现净利润98.36亿元,同比增长134.46%;每股收益0.09元,同比增长110.59%。每股净资产3.58元,同比增长16.04%。

东兴证券预计,2010年全年房地产上市公司总营业收入受调控的影响会有所下降,但净利润仍有一定的增长。并认为近期可关注每股预收款较多的上市公司和每股货币资金多的公司,预收款多的公司今年业绩仍有较好的保障,货币资金多的公司在市场调控中更主动些。这些公司有:保利地产、招商地产、滨江集团、阳光城、首开股份和建发股份等。

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。