

大宗交易看台

Table with columns: 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. Lists transactions for various stocks like 万科B, 南玻B, etc.

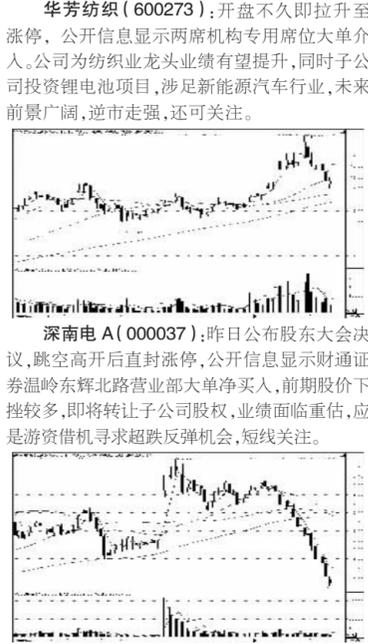
限售股解禁

5月7日,A股有4家公司限售股解禁。深天地A(000023):解禁股东1家,深圳市东部开发(集团)有限公司,为第一大股东,首次解禁,此次解禁股数占总股本5%。该股的套现压力存在不确定性。海王生物(000078):解禁股东1家,深圳海王集团股份有限公司,为第一大股东,持股全部解禁,占流通A股比例为48.33%。该股的套现压力存在不确定性。天伦置业(000711):解禁股东1家,天伦控股有限公司,为第一大股东,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。丹化科技(600844):定向增发机构配售股解禁,占总股本21.77%。该股的套现压力较大。(西南证券 张刚)



机构关注重组概念

周四股指单边下挫,再创新低,成交量与前一交易日几乎持平,两市涨停个股大幅减少,以银行为代表的指标股大幅下挫拖累股指,一些价位适中具有资产重组预期的个股受到机构关注。沪市公开信息中涨幅居前的是华芳纺织、洪城水业和中江地产。洪城水业,股价单边上扬,成交量大幅增加,两席机构专用席位大单介入,公司定向增发重组后业绩面临重估,目前股价距增发价不远,机构介入,还可期待。中江地产,光大证券深圳深南大道营业部和两席机构专用席位积极介入,公司的股权激励计划终止,给市场带来了新股权激励计划推出的预期,价位不高,短线关注。深市公开信息中涨幅居前的是深南电A、武汉塑料和德赛电池。武汉塑料,周三公布重组事宜复牌直封涨停,昨日再次延续强势,公开信息显示仅有国信证券深圳福中一路营业部一席买入,其余券商席位均为卖出,注意涨停打开后的风险。德赛电池,新能源车电池概念,短短16个交易日,股价上涨近一倍,昨日高位震荡,公开信息显示机构专用席位一席介入、三席大单卖出,不排除主力兑现可能,逢高减持为宜。综合来看,市场人气不足,游资热情不高,出现频率较低,一些定向增发实现重组的个股受到了机构的关注,投资者可跟随主力适当关注此类品种。华芳纺织(600273):开盘不久即拉升至涨停,公开信息显示两席机构专用席位大单介入,公司为纺织业龙头业绩有望提升,同时子公司投资锂电池项目,涉足新能源汽车行业,未来前景广阔,逆市走强,还可关注。



地产股投资机会仍需等待

目前处于量跌价平阶段,后面还有降价促销阶段和压力释放阶段

国金证券研究所 曹旭特

地产股作为今年走势最弱的板块,技术上超跌,吸引了很多抄底资金。地产指数今年以来下跌27.28%,仅二季度以来就下跌23%,呈加速下跌态势。昨日地产指数再跌5.23%,目前便宜的估值是否具有足够吸引力,地产股下跌空间还有多大呢?我们选取了19家盈利状况较好的房地产上市公司作为样本,从市盈率和市净率两个角度对比行业目前和历史最低估值水平。市盈率角度:目前地产股平均市盈率为13.6倍,历史最低值出现

在2006年,为11.7倍,在房价出现大波动的2008年为12.5倍。从市盈率角度看,目前地产公司估值比2008年高9%,比历史最低水平高16%。由于历史估值水平是已经发生的事实,而目前估值水平是基于当前盈利预测得出的,所以今年业绩的实现程度,将决定上述估值水平比较是否有意义。按聚源统计数据,2010年我们统计样本的上市公司合计净利润将同比增长43%,而在房价发生波动的2008年上市公司净利润同比负增长4%,所以目前盈利预

测可能略显乐观,尤其地产股再融资暂停或者仅有少量公司可实现融资的前提下,上述业绩增长恐难实现,所以从市盈率的角度,难言地产股的底部已经到来。市净率角度:目前地产股市净率水平为2.1倍,2005年和2008年是历史低点,均为1.2倍。在2008年有37%的公司跌破净资产,所以目前上市公司的市净率离历史低点也仍有距离。目前处于房地产行业调整的第一阶段。即处于量跌价平阶段,这

一阶段平衡的打破需要开发商降价促销来打破,但我国开发商数量多,对市场预期不一致,很难出现统一采取调价促销的情况,一般要等到资金耗尽才会考虑降价。但目前地产企业的资金充裕度和偿债压力都处于历史最好时期。一、2009年底上市公司现金占总资产的比例为20%,是历史最宽松时期。二、短期借款占总资产的比例只有3%,也是短期偿债压力最轻时期。所以开发商资金的耗尽至少需要6个月或更长时间,之后行业才

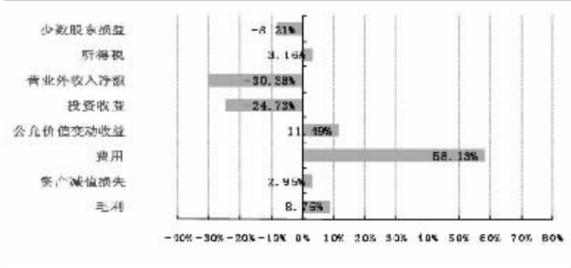
能进入调整的第二阶段,即以降价来促销。投资机会的来临需要经历三个阶段。我们在前面分析地产股估值水平的低点仍未到来,换成另外一个角度,即从基本面变化的趋势分析,地产股投资机会也需要等待,要经过量缩、价跌、政策压力释放三个阶段,地产股才会有整体性机会。目前行业只是处于调整的第一阶段,而伴随基本面的下滑股价难有好的表现,不建议轻易博反弹,维持行业“持有”评级。

2009年年报和2010年一季报数据显示——

农业股中种子公司业务增长显著

天相投顾农业食品组

农业净利润增长幅度的分解构成



资料来源:天相投顾咨询有限公司

从年报和季报情况看,农业业绩增幅较大。2009年38家农业上市公司(不含ST及创业板新股)营业收入同比增长8.09%,净利润同比增长26%。2010年1季度,行业合计实现营业收入同比增长29%,净利润同比增长41%。

我们对农业净利润增长进行了因素分解,发现业绩增长的主因不同于以前,不是由非经常性收益,而是由主业盈利改善主导。2009年行业综合毛利率同比提升了0.1个百分点。2010年1季度,综合毛利率同比提升了0.15个百分点。而个股净利润增速排序:种子和水产养殖行业领先。

种业:盈利大增

种子价格上升,使种子企业盈利能力提升。2009年种子行业整体毛利率提升了3.16个百分点,至31.88%;实现归属母公司的净利润同比增长139.32%。其中,拥有先玉335和超超系列的登海种业收入同比增长57%,净利润同比增长3000%以上。据全国2010年“两杂”会议预测,种子供求平衡偏紧。上市公司业绩也反映了2010年种业进一步向好的趋势。1季度,种业毛利率提升5.05个百分点,行业净利润同比增长104.08%。

我们认为,在国家保障粮食安全的大背景下,种业的政策扶持力度将越来越大,随着行业市场化运作越来越规范,龙头有望不断扩大市场份额,行业过度分散的状况也有望改变。在这种背景下,我们长期看好种业。

水产养殖:景气复苏

2009年年初,受到金融危机与经济下滑的影响,高端海产品呈现

出需求与价格持续下滑态势,海参均价仅110元/公斤,从7月开始,海参价格开始回升,下半年海参均价接近170元。2010年1季度,海参价格维持在160元/公斤以上,春节期间还超过了180元/公斤。

价格回升和消费回暖,使水产养殖企业2009年和2010年1季度业绩大幅增长。2009年水产营业收入同比增长7.57%;净利润同比增长268.05%。2010年1季度营业收入同比增长23.42%;净利润同比增长695.24%。

我们认为,随着经济的进一步回升,下半年高端水产品的消费将进一步回暖,加上水产品出口的进一步好转,我们预计水产养殖景气度将进一步提升。

饲料:全年看淡

2009年饲料产量同比增长2.19%,增速较前年下降7.6个百分点。增速下降主要是由于2009年上半年生猪养殖一度处于亏损状态,养殖户补栏积极性不高所致。

2010年1季度行业收入同比增长25.03%,这主要是由于正邦科技生猪养殖产能释放。由于生猪价格持续下跌,饲料行业需求下降,

且又处于淡季,饲料上市公司毛利率下降2.79个百分点。

我们认为,随着二季度生猪价格企稳反弹,养殖户积极性将提高,饲料行业的需求将提升;但考虑到饲料原料价格接下来下行可能性较小,预计行业全年的盈利能力并不会会有大幅提升。我们认为,对于饲料企业而言,规模扩张和产业链延伸,可能是行之有效的道路。

畜牧养殖:环比盈利或提升

畜牧养殖业所涉及到的细分行业较多,有生猪养殖及屠宰、肉牛养殖及屠宰、鸡苗繁育和肉鸡养殖及屠宰。1季度,生猪价格由于疫情带来的恐慌性抛售的持续下跌,价格由年初的12.4元/公斤,下降到9.11元/公斤;猪肉价格由19.64元/公斤下降到15.33元/公斤。

生猪价格低迷,相关企业的盈利被大幅压缩。2009年,畜牧板块营业收入同比下降4.98%;净利润同比下降28.07%。我们认为,生猪价格波动性较大的关键在于我国规模化养殖的比重太低,未来随着行业整合的进行,价格的波动或减少,而上市公司从这种整合中有望提升市场占有率。另外,类似上游

饲料行业,我们认为畜牧类上市公司未来的发展关键也在于规模扩张和产业链延伸。

投资策略

今年以来农业板块略有上涨,而上证指数下跌16.4%。我们认为,农业板块今年以来跑赢大盘主要是因为:一、一季度是农业板块的主题投资季节,相关政策出台较多;二、部分农业上市公司年报、季报业绩表现靓丽,经营拐点出现或进入高速增长期,市场对其重新认识而使股价涨幅较大。

农业板块二季度投资策略:一、自上而下:从政策和通胀两条主线把握今年农业的投资机会,在政策出台密集期已过,而下半年通胀预期仍较强的情况下,我们建议二季度从受益于通胀的角度选择个股。从子行业的角度看,我们仍推荐关注种业和水产养殖。在基本面持续向好,市场化运作不断规范,政策大力扶持,行业市场容量不断扩展的背景下,我们长期看好种子行业。二、自下而上:建议关注前期跌幅较大,但仍具有较强业绩支撑,估值低的个股。

我们建议关注个股如下:登海种业(业绩高成长性得到市场认可,股价仍有较大上升空间),好当家(受益海参价格回升,实际控制入主上市公司带来业绩改善预期),开创国际(前期股价跌幅较大,目前估值仅15倍),东凌粮油(大豆油加工,受益于通胀,估值较低),新中基、新赛股份、通威股份(当前股价较增发价有5%左右折价),隆平高科(公司业绩有改善预期)。我们维持登海种业“买入”评级,好当家、开创国际、东凌粮油、通威股份、新中基“增持”评级,隆平高科、新赛股份“中性”评级。

评级一览

钢铁行业 机构分歧加大

今日投资 梁秋燕

本周评级分歧较大的股票有15只,与上周持平,有2只股票变换,所处行业相对集中,其中化工行业增加1只共2只,有色金属股新增1只共2只。通信设备、钢铁各有2只。上周全国螺纹钢、线材价格进入全面下滑态势,房地产政策的利空效应通过期货市场进一步放大,而且矿价冲高回落,将进一步影响钢市下滑。我们选取钢铁行业进行简评。

印度政府将铁矿出口关税由10%上调至15%、粉矿维持5%,未作调整。2009年年报显示,钢铁上市公司营业总收入同比减少20.9%,净利润同比减少55.9%。此外据媒体最新报道,宝钢年度表态默认铁矿石季度定价。

印度、澳大利亚拟提高出口铁矿石关税,铁矿石价格或再涨;已经下跌了一周的天津港到岸铁矿石价格,由于澳大利亚政府的税收新政,又有拐头向上的趋势。2010年是中国政府4万亿经济刺激计划的第二年。铁矿石中国需求已几乎被认为是刚性需求,因此印度和澳大利亚等政府力图加大出口关税来分一杯羹。因此,国际铁矿石价格还有可能继续上涨来测试真正的价格顶部。上海证券表示,钢铁原材料价格快速上涨,抵消了没有原材料储备的企业钢材提价的好处;虽然钢铁企业的基础铁矿石库存能带来短暂的业绩繁荣,但是中长期需要承担铁矿石价格下跌的风险,维持钢铁行业的“中性”评级;建议关注八一钢铁、凌钢股份、金岭矿业等拥有低价铁矿石资源的企业。

平安证券则维持行业“推荐”评级。钢铁上市公司在经济危机中受到重创,不过,在这一过程中,不同公司差异明显,那些顺应相应阶段市场需求的公司业绩靓丽,甚至超过2007年。他们认为,受宏观及地产紧缩政策影响,市场心态转向谨慎,钢价出现小幅调整,但在成本推动下,价格调整幅度有限,而成本库存因素影响预计二季度盈利好于一季度。在钢铁股再现“破净”之际,重点推荐:宝钢股份、鞍钢股份、太钢不锈、大冶特钢、三钢闽光、宝钢宏兴、本钢板材、凌钢股份等。

国泰君安也继续给予行业“增持”的评级。他们认为,5、6月仍是建筑施工的传统旺季,虽然房地产调控政策持续出台,但预计前期开工的地产项目及基建项目受影响相对较小。二季度供需面情况还将好于一季度。钢铁行业作为周期性行业,受宏观经济政策影响较大。钢铁行业估值依然受压。但目前来看钢铁股票普遍大幅调整,投资价值凸现,推荐差异性产品优势品种,如宝钢股份、新兴铸管等。

证券时报记者 朱凯

本报讯 昨日发行的3年期央票利率再次意外下调2个基点达2.72%,完全出乎市场预期。受此提振,昨日现券市场3-5年期品种收益率多数下行。

直接原因当然是市场需求旺盛。一股份制银行研究员对此表示,央行在今年4月初重启该期限央票时,一方面是考虑到对被严控的银行信贷加以“替换”,另外则继续回收市场过剩的流动性,并将其锁定期限延长。

据央行公告,昨日共发行了两期央票,3个月品种发行量140亿元延续了近几周的低位,利率已连续14周持平于1.4088%;3年期品种发行量1100亿元超越前两次之和,利率却在银行等机构需求带动下,再度下降两个基点至2.72%。据悉,4月22

日发行的3年央票曾意外下调过1个基点。公告显示,昨日并未进行正回购操作。

准备金率上调的影响已经被市场消化了。”多位债券交易员向记者表示,实际上,央行再调准备金率使得市场整体资金面受困,债券市场却“因祸得福”。第一创业证券研究员宋启超分析道,目前看来债市仍将延续小涨行情,原因有三。首先,房地产系列新政不仅降低了4月份的新增贷款量,对后续月份的金融信贷数据仍有压低效应,实体经济的信贷需求亦受抑制;其次,外汇占款高企,央行结汇将导致人民币的继续投放,市场资金又得到“补给”;最后,欧债危机前景未明,国内经济增速也会趋于平稳。

昨日的银行间货币拆借价格涨幅依然有限,即使准备金缴款日就在下周一,但跨越该期限的7天Shibor

价格仅上涨3.38bp至1.6821%,仍处于相对的历史低位。隔夜Shibor还结束了近10个交易日来的连续上涨,微跌0.05bp至1.4088%。

中国银行全球金融市场部分析师董德志认为,从传导途径来看,法定存款准备金率的调整是以一种较为间接的方式影响现券市场的,其传导的中介指标是回购利率的变化。董德志指出,考虑到近期新股申购相对集中,这一因素与准备金率的叠合影响导致回购利率上行有所延长。不过,短期内依然不会形成资金面的实质性紧张。

3年与1年央票间利差较大,也使得市场追逐的动力增强。富滇银行研究员唐定告诉记者,目前两者的利差尚有80bp左右,因银行投资渠道有限,3年期央票利率在其需求推动下再次走低。唐定预计,隔周招标的3

年期央票不断增量,但也难以满足银行的配置需求,不排除其利率仍有小幅下行的空间。

南京银行最新研究报告认为,利空因素在5月份尚不至于使债市行情发生方向性改变,贷款回落态势仍在继续,配置型需求仍构成一定的支撑,而且一次性3000亿的资金回笼并不能彻底改变资金宽裕的局面。

Wind数据显示,本周公开市场到期资金合计1220亿元。昨日的两期央票共回收1240亿元,加上本周二的200亿元1年期央票,本周已实现净回笼220亿元,这一数字较上周的1150亿有较大回落。市场人士称,考虑到下周准备金缴款将回笼约3000亿的流动性,央行无意通过央票一次性回收过多的资金。

债市窗口

本版作者声明:在本人所知情的范围内,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。