

大宗交易看台

沪市	证券简称	成交价(元)	成交金额(万元)	成交量(万股)	买入营业部	卖出营业部
商业城(600306)	10.19	2547.5	250	甲银万国证券股份有限公司上海云台路证券营业部	光大证券股份有限公司总部	
商业城(600306)	10.19	2547.5	250	甲银万国证券股份有限公司上海云台路证券营业部	光大证券股份有限公司总部	

限售股解禁

5月19日,A股有6家上市公司的限售股解禁。

**东北电气(000585)**:解禁股东1家,新东北电气投资有限公司,为第二大股东,首次解禁,此次解禁占总股本0.46%。该股的套现压力存在不确定性。

**中科三环(000970)**:解禁股东5家。其中,北京三环新材料高技术公司、宁波电子信息集团有限公司、TAIGENE METAL COMPANY L.L.C、宁波联合集团股份有限公司,分别为第一、二、三、四大股东,均首次解禁。4家股东此次解禁占总股本分别为10%、5.20%、4.35%、3.03%。余下1家股东联想控股有限公司,全部解禁,占流通股比例为0.48%。该股的套现压力存在不确定性。

**老白干酒(600559)**:解禁股东1家,张军,非高管自然人,占流通A股比例为0.35%。该股的套现压力很小。

**惠泉啤酒(600573)**:解禁股东10家。其中,北京燕京啤酒股份有限公司、中国武夷实业股份有限公司、福建省青山纸业股份有限公司,分别为第一、二、三大股东,此次解禁占总股本分别为5%、0.39%、0.13%。余下7家股东全部解禁合计占总股本0.22%。该股的套现压力不大。

**正和股份(600759)**:解禁股东1家,李金钟,非高管自然人,占流通A股0.1%。套现压力很小。

**博瑞传播(600880)**:股权激励股份解禁,持股股东为公司和子公司高管,合计占流通A股比例为3.97%,占总股本比例为2.56%。该股的套现压力很小。(西南证券 张刚)



游资力挺地产股

大时代投资 王瞬

周二股指先抑后扬,成交量有所增加,地产股成为主要做多力量。

沪市公开信息中涨幅居前的是信达地产、格力地产和首开股份。信达地产,尾市险些封住涨停,机构专用席位一席介入,两席卖出,短线为宜。首开股份,成交量成倍放大,公开信息显示机构专用席位一买一卖,游资积极介入,应是资金寻求超跌反弹机会,谨慎为宜。

沪市跌幅居前的是三普药业、铜峰电子和荣华实业。三普药业,股价单边下挫,国泰君安上海江苏路营业部千万级买单卖出,规避。铜峰电子,澄清未有重组,大幅下挫,前期介入游资大单卖出,规避为宜。

深市公开信息中涨幅居前的是国际实业、福星股份和苏宁环球。国际实业,公告重组报批信息,股价涨停报收,游资大单介入,既有重组预期又有新疆振兴概念,短线关注。苏宁环球,西藏证券上海东方路营业部大单介入,两席机构专用席位大单卖出,短线为宜。

深市跌幅居前的是四川湖山、渝三峡A和秦川发展。四川湖山,虽有重组预期,但公开信息显示三家机构专用席位卖出,短期规避。渝三峡A,公开信息显示中信金通证券和中心建银证券旗下各有两家营业部大单卖出,不排除主力资金出货可能,规避。

综合来看,机构游资都对前期中下挫幅度较大的低价地产股青睐有加,投资者可短线给予适当关注。

**格力地产(600185)**:午后放量拉升涨停报收,一席机构专用席位和中信金通义乌化工路营业部大单介入。公司拥有大量土地储备和格力电器股权,业绩面临重估,机构游资携手介入,短线可期。

**福星股份(000926)**:昨日放出巨量封住涨停,机构专用席位五席大单买入。公司拥有大量土地储备,业绩预期良好,价位不高,众多机构大手笔参与,值得期待。



保险股补跌之时意味市场见底

中金公司 周光

4月下旬以来,A股市场出现大跌,保险股显著跑赢大盘。

目前由于股指持续大幅下滑,造成保险公司股票投资已经出现浮亏,加上市场人气涣散,保险股短期内有补跌风险。但如果出现大幅下挫,将是很好的买入机会。作为近期最坚挺的大盘股,保险股如果大幅下跌,也许意味着市场触底。

4月平安下调个险万能险结算利率12.5个基点至4.125%,新华人寿下调万能险结算利率20个基点至3.8%。主要保险公司继续下调万能险结算利率,反映出今年保险资金投资仍面临着不小的压力。平安继续下调个险万能险结算利率后,4.125%的水

平已降至本轮下降周期的新低。该举措依然显示出今年保险资金投资压力较大,在固定收益类投资难以提供丰厚利差,股市投资收益前景并不明朗的情况下,公司不愿意以过高的资金成本为代价换取业务规模的大幅提升。

4月,银行间市场保险资金债券持有量净增加421亿元。一季度保险资金存款规模净增量为1075亿元,债券持有量净增量为780亿。4月中下旬以来,中长期债券收益率并未如期预期延续此前的反弹态势,相反,欧洲债务危机恶化和股市大跌使投资者避险情绪增强,加上3年期央票发行利率一降再降,导致中长期债券收益率掉

头向下并创下年内新低。中长期国债收益率创下年内新低,协议存款相对吸引力增强。4月中下旬以来,欧洲债务危机恶化和股市大跌使投资者避险情绪增强,加上3年期央票发行利率再次下降,从而抵消了存款准备金率上调带来的影响,导致中长期债券收益率创下年内新低。债券收益率的下跌,进一步增加了保险资金的配置难度,能够提供绝对利差水平的利率产品范围进一步缩窄,仅限于超长期的国债和政策性银行债,信用产品的可投资范围也由于保监会对无担保投资的严格限制而非非常有限。另一方面,目前5年期协议存款利率已上升到4.7%-4.8%的水

平,成为目前固定收益类投资中相对较有吸引力的品种。今年以来保险资金配置的状况也基本反映了这种态势,并可能继续持续一段时间,即资金总体依然欠配,协议存款配置规模超过新增债券配置水平。

股市大跌使保险公司股权投资开始出现浮亏,但得益于基金分红收益和债券浮盈,净资产仍保持轻微增长。2009年年报和2010年一季度报显示,各保险公司可供出售类股权投资尚有一定规模的浮盈。根据我们对前十大可供出售类股权投资数据的测算,2009年年末浮盈规模相对于初始投资成本大约在15%左右,一季度末为10%左右。4

月下旬以来股市的大跌,使得浮盈基本销蚀殆尽,开始出现5%左右的浮亏。但是,得益于今年一、二季度较高的基金投资分红收益和近期债券价格上涨带来的浮盈,各家公司净资产仍保持轻微增长。另一方面,市场下跌的影响亦并不完全是负面的,对于拥有大量增量资金等待配置的保险公司来说,市场的下跌亦有可能创造很好的投资机会。目前各公司都在积极观察,等待买入时机。相对于银行、地产和钢铁等大盘股,保险股拥有更好的资产质量、更有利的行业政策和更有潜力的消费属性,我们仍然看好保险股的长期投资价值。

海军建设提速 船舶工业受益

东方证券研究所 王天一 陈刚

钓鱼岛问题、有复杂化趋势的南海问题,背后重要原因是我国海军缺乏足够的威慑力和远洋机动能力。目前我国南沙群岛绝大多数岛礁已被越南、菲律宾、马来西亚等几个周边国家占据,中国和中国台湾地区控制的总共只有10个。

和东南亚国家相比,我们需要提高对地打击和防空能力;与日本相比,需提升反舰和电子战能力。我国海军力量远不如日本,更不具备抗衡美国第七舰队的常规手段。美国第七舰队只是美国诸多舰队中的一支,拥有美国11个航母战斗群中的一个,但在太平洋上已是强大的军事力量,中国海军在相当长的时间内还难以望其项背。

我们认为,以航母战斗群为代表的远洋作战装备未来可能是我国海军建设的重点,发展海军特别是建造航母并使其形成战斗力是一个非常庞大的系统工程。我们认为,未来中国海军的发展将极大推动以下行业的发展。

造船

**中国重工(601989)**:中国船舶重工集团是我国海军装备最大的供应商,为我国生产了包括051C驱逐舰在内的众多先进装备。中国重工是中船重工集团下属唯一的上市公司,目前军品业务主要以配套为主,约占收入的10%,未来将直接受益海军的大规模建设。

**中国船舶(600150)**:中国船舶工业集团是我国综合实力最强的船舶制造企业。集团下属的江南造船集团、沪东中华造船集团、广州黄埔造船集团也是我国大型水面舰艇的核心生产单位,特别是长兴岛造船基地有望在大型水面舰艇建设中发展关键作用。作为中国船舶工业集团的下属核心企业,中



日本控制钓鱼岛采用的PLH型巡视舰

国船舶将从中受益。

**广船国际(600685)**:是中国船舶工业集团下属的另一家上市公司,目前主业以油轮为主,另有约15%来自特种船舶业务,2009年公司新接了多艘特种船舶订单。未来,随着军用船舶特别是辅助军用船舶的列装加速,公司业务将扩大。

材料

海军舰队,包括舰载飞机和武器系统的制造,需要大量的特种钢材和稀有金属,海洋环境中的海盐雾也会对材料产生腐蚀作用,因此建造航母用的材料需要极高的标准。美国仅建造一艘10万吨级的航母就需要近5万吨优质钢材。目前国内,华菱钢铁(000932)和宝钢股份(600019)是船用钢材的一线企业,海军建设将加大对船用钢材的需求。其他特种材料如钛、稀土等,在军事领域都具有战略意义,如包钢稀土(600111)生产的稀土是制造精密军事电子装置、激光

装置、光学器件、监视通信装置的重要原材料。

**宝钛股份(600456)**:是目前国内唯一具有铸、锻钛材加工完整产业链的企业。随着水面舰艇和舰载机的发展,海军装备对钛材的需求将大幅提升。

系统

海军舰队和舰载飞机的子系统涉及面非常广,包括零部件及配套系统、电子系统、武器系统、动力系统等等,用量非常庞大。

**中国一重(601106)**:历来是中国造船行业轴系、曲轴的主要供货商,为各种大型水面舰艇提供大型铸锻件。一重生产的舰载武器系统也是水面舰艇距离防卫主要武器之一。同时,公司是舰船核动力设备重要供货商。

**海信信(300065)**:专注于航海电子科技领域,主要客户包括国内大型航运企业集团、国内大型石油企业集团、国内大型船厂。公司已取得武器装备科研生产许可证,

是中国海军的合格供应商之一。

**航空动力(600893)**:我国核心航空发动机制造企业,总装生产的“秦岭”发动机配装歼轰-7,是我国海军航空兵的核心装备。作为中航发动机公司下属唯一上市公司,随着水面舰艇和舰载机队伍的快速扩大将受益。

**中航光电(002179)**:是我国光电连接器领域综合实力最强的企业,产品不但广泛用于航空、航天、军舰、潜艇等军工领域,还打入了华为、摩托罗拉等国际巨头的全球供应链。

飞机

在海军的发展中,飞机是最重要的作战系统,进口俄罗斯的苏-33、歼-10改舰载型、歼-11改舰载型都是可能的方案,另外,航母飞行员的训练还需要大量高性能的舰载教练机,同时航母还会配套直升机用于反潜。

**哈飞股份(600038)**:未来作为我国直升机领域的核心研制企业,将在海军建设中受益颇多。

**洪都航空(600316)**:公司的L-15高级教练机是我国目前研制成功的最先进的喷气式教练机,随着舰载机飞行员训练需求的大幅提高,L-15有望获得更多订单。

卫星天基系统

要建设远洋海军,全球定位和导航系统是个关键。目前中国海军主要以美国的GPS定位导航系统为主。为此中国加大了自主开发的北斗系统建设,中国将在今年和明年两年发射10颗左右的导航卫星。

**中国卫星(600118)**:国内小卫星研制和卫星应用领域的龙头。

龙赢富泽童第轶做客时报会客室:

A股下半年精彩 看好核电能源

**本报讯** 龙赢富泽管理(北京)有限公司总经理兼投资总监童第轶昨日做客时报会客室时表示,目前市场形势未明,投资者仍应保持较低仓位,但下半年行情值得期待;此外,他认为新能源行业中核电设备值得长期看好。

时报会客室是由证券时报网(www.secutimes.com)和环球财经联合推出的专业访谈节目。

目前应保持低仓位

最近市场大幅下跌,对此,童第轶认为,近期市场走势如此疲弱是多重因素造成的,投资者对加息、地产调控、上市公司盈利情况等各种不明

朗因素产生了担忧,从而导致大盘大幅下挫,部分蓝筹股的价格已跌到了沪指2000点甚至2000点以下的水平,这充分说明了市场的悲观预期。

基于当前影响市场的各种因素尚未明朗,童第轶认为市场的下跌趋势一旦形成,短期很难改变,投资者目前仍应保持较低的仓位,耐心等待调整的结束,不要盲目的抄底抢反弹;同时利用这段时间去分析经济、研究市场和上市公司,一旦大盘真正企稳并出现机会,才能真正把握住。

下半年行情值得期待

谈到下半年时,童第轶表示,下半年行情值得期待。目前大盘处于相

对的低位,下半年形势会变得明朗起来,即使指数没有大幅上涨,个股也会走出异彩纷呈的行情。

他建议保守型的投资者在下半年可以关注银行股,因为银行股的业绩增长比较确定,目前市盈率也很低。此外,新兴产业如低碳经济、生物医药,受益于国家经济结构转型以及产业政策支持,值得中长期布局。

新能源看好核电设备

谈到新能源行业的众多子行业时,童第轶相对看好核能。他表示,这几年国家逐步把核能当成突破口,核能的环保性、技术成熟性、较高的回报率使它的投资价值明显高于其他

品种。风电很难短时间内增大产能,而核电没有这方面的劣势,尤其核电设备制造在将来发电设备制造当中是重中之重,国内的核电设备厂商将空前受益。从行业规划时间上看,未来两年核电设备采购将进入高峰期,从事核电设备的制造商、核电材料生产商都是受益者。此外,生产新能源汽车电池的公司也值得看好。

最后,童第轶建议投资者应保持平和的心态,即使从最悲观的预期来看下半年还是会有一波行情,当大盘真正见底的时候要克服恐惧和悲观情绪的影响,大胆买入看好的公司。

(陈燕青)

评级一览

化工业盈利平稳

今日投资 杨艳萍

当前投资评级最高的是联化科技(002250),已连续数周位居榜首。评级排名前20只股票的行业分布较分散,主要分布在医药、软件、化工品等行业。化工行业最新年度和季度财报数据显示走出谷底,当前情况下分析师建议首选新材料、电子化学、日化子行业。

2009年和2010年一季度化工行业同比和环比均有不错的表现,主要原因是因为2009年基数较低以及产品价格从底部复苏。从各化工板块来看,化工新材料和化工制品行业继续保持增长态势,且从历史情况来看,盈利能力在各板块中处于较高水平,而化学纤维、橡胶、石油化工预计盈利情况维持相对稳定。

从各化工子行业成长性来看,化工新材料以及化学制品中的涂料油漆制造、民爆和纺织化学用品相对较好;而从盈利能力来看,化学制品和化工新材料板块表现居前;从营运能力来看,化工原料的存活周转和应收账款情况较好,说明企业在产业链中有一定话语权,但是成长性和盈利能力较差,化工新材料、塑料和橡胶制品应收账款周转天数有所增加,一方面原因可能是企业为了扩大市场份额,对下游企业采取赊销的方式,但同时也说明行业竞争情况较为激烈。

国联证券表示,从市盈率来看,目前化工行业整体水平同2008年底的水平基本相同,但是需要指出的是,2009年是全行业盈利弹性和预期最大的一年,而2010年盈利弹性和预期已减弱,从目前市盈率水平处于历史低位来推断估值处于历史低位没有很强说服力。化工行业整体周期性较强,因此从历史市净率来判断行业的底部具有更好的参考意义。目前整体市净率水平处于历史中值偏下方,但是离底部区域尚有一段距离。

化工行业目前进入盈利相对平稳的区域,因此传统化工原料、化纤、橡胶板块的盈利弹性区域平缓,产能过剩的问题则有可能使未来企业盈利波动加大,而化工新材料、化学制品周期性相对较弱、成长性相对较好的板块,未来如果经济持续复苏,仍有较大的业绩提升空间,对于该板块中成长性较好的新材料、电子化学品、日化产品和环保型化工产品等子行业,分析师给予“优异”的投资评级。

当前,由于欧元疲弱,美元指数被动强劲上涨,带动原油价格持续下滑。油价的快速下探,带动下游成品油以及石油制品的价格下滑,上周PVC、TDI、涤纶、合成橡胶价格均有所下滑。相应,上周化工整体表现亦较弱。中原证券指出,在规避大盘风险的前提下,建议继续关注与新能源以及节能减排相关的板块及个股。

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。