

大宗交易看台

Table with columns: 城市, 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. Includes data for 深市 and 沪市.

B股视窗

半年报题材值得关注

周一沪深B股指数先抑后扬,早盘B股跟随A股大盘下挫,午后多方基本收复失地,最终几乎平收。其中,沪B指收报209.06点,微跌0.46%;深成B指收报4091.18点,上涨0.16%。两市B股成交金额较前一个交易日萎缩。

短期看,B股指数主跌浪已过,又将进入到震荡筑底的走势中。操作策略上,建议中线投资者继续以观望为主;如果仓位仍然较重,可考虑在大盘的短线反弹过程中寻找机会降低仓位。

个股方面,市场估值分化依然明显。权重股估值处于历史低点附近,下探空间有限、风险不大。小盘股在与大盘股的估值溢价有所减小,但仍处于历史高位附近,投资者还需谨慎对待。除此之外,市场半年报大幕即将拉开,半年报题材是近期需要关注的重点。(中信金通 钱向劲)

限售股解禁

7月6日,A股有两家上市公司的限售股解禁。

亚星客车(600213):解禁股东1家,江苏亚星客车集团有限公司,为第一大股东,国有控股股东,此前曾减持,此次所持剩余限售股全部解禁,占流通A股比例为93.96%,占总股本比例为48.44%。该股的套现压力很大。

北京城乡(600861):解禁股东1家,北京市郊区旅游实业开发公司,为第一大股东,国有控股股东,此前未曾减持,此次解禁占流通A股比例为6.99%。该股的套现压力存在不确定性。(西南证券 张刚)



机构席位大举减仓

国盛证券 程荣庆

周一两市大盘缩量震荡,地产金融等权重股板块表现低迷,个股下跌居多,大盘整体表现疲弱。

沪市交易公开信息显示,涨幅居前的个股为飞乐股份、大杨创世和双钱股份。飞乐股份,底部止跌后放量涨停,渤海证券上海彰武路证券营业部等券商席位买入居多,短线还可看高,见好就收。大杨创世,尾盘放量涨停,买入居前的有一机构席位,但游资买入居多,其中广发证券南宁湖路证券营业部当天买入金额高达1095万元,再度启动,还可看高。双钱股份,上海板块涨停个股之一,游资活跃席位渤海证券上海彰武路证券营业部等持仓明显,底部启动,看高。

沪市跌幅居前的个股为丹化科技和新华锦。丹化科技,开盘后持续下跌,上海证券证券投资总部等席位大举抛售,破位下跌,规避。新华锦,连续两个交易日放量下跌,机构和游资继续大幅减仓,其中卖出居前的三席机构专用席位抛售明显,短线看跌,规避。

深市交易公开信息显示,涨幅居前的个股为宝石A、深南电A和四环生物。宝石A,资产重组概念股,近期受消息刺激盘中异动明显,午盘后该股放量涨停,英大证券深圳华侨城证券营业部等券商席位买入居多,电子板块唯一涨停个股,短线还有空间,看高。四环生物,放量震荡后突破上冲,盘中一度涨停,安信证券北京远大路证券营业部等券商席位增仓明显,技术形态上强势突破,看高。

深市跌幅居前的个股为天山纺织。该股盘中震荡剧烈,虽光大证券宁波灵桥路证券营业部等券商席位买入居多,但该股复牌后走势反复,后市下跌动能未竭,短线规避。

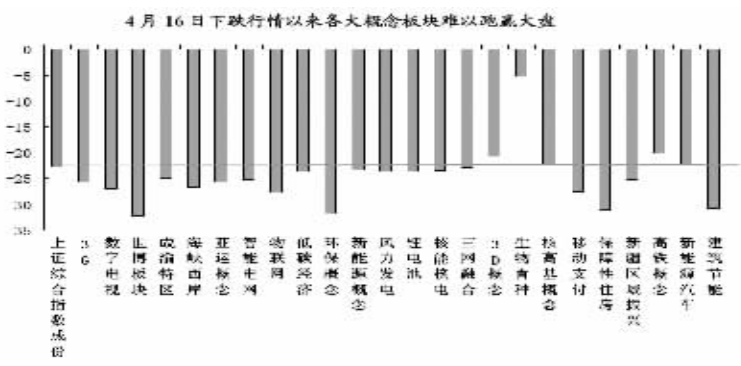
总体来看,周一大盘没能延续上一个交易日的反弹走势,最大影响因素就在于农行周二开始网上申购,使得市场观望气氛更加浓厚,做多信心难以增强。交易公开信息显示,机构席位减仓明显,鉴于大盘资金面失血较大,操作上宜谨慎。

深南电A(000037):能源板块唯一涨停个股并在两市个股中率先涨停,第一创业证券佛山同济路证券营业部等明显增仓。强势反弹,短线看高。

市道低迷,题材成长均受打击,选股宜注意“两高一低”

低估值 高成长 高确定性 30股

国泰君安证券 张堃 王丽妍



上周股市结束了连续4周的平台整理,向下破位大跌,本周一仍未改弱势。在经济模式的转变时期,经济表现波动会加大,A股市场的表现也会较难把握。从投资角度看,理想的状态是一年内上涨的股票占全部股票的20%左右;如果是趋势性下跌的话,上涨的股票占比会小于10%。在这样的前提下,我们如何选择呢?

概念股弱了

概念炒作是行不通的。在大盘向上的趋势时,我们可以炒作概念,跟随热点。但我们发现,这些概念股在这波大跌中是经不住时间考验的,可能被炒上去几天,随后又跌得更猛,反而跑输大盘。

半年报预期难炒

半年报超预期也是前段时间的热门话题,但可能是我们预期太高,公布业绩预告的公司真正超预期的不多。比较Wind预期的最大最小值和

公司的业绩预告,发现业绩基本在预期范围内。而且,原先预期大幅预增的公司大部分都低于分析师的预期,比如半年报超预期呼声很高的思源电气,7月2日公布的业绩预告令人大跌眼镜。分析师预测该公司的业绩增长在50%-100%之间,但公司下调盈利预测,半年报业绩增速在0-15%之间,原因一是因为金融资产收益低于预期,二是因为2010年公司所处输配电行业总体需求下降,竞争激烈。

更坏的情况是,如果预期下半年经济增速趋势继续放缓的话,一些公司最早可能在三季报公布后就会出现下调盈利预测。

虽然我们并不认为所有概念股都已经被炒作得估值过高,或所有半年报超预期的机会都虚无缥缈,但是我们在下跌市道讲求稳妥的投资时,还是需要更为安全的选股方法。

成长股两难题

成长股是我们一贯的最爱,但之

前选股时我们也发现两个问题:一来成长性好的股票往往价格很高,令我们难以取舍;二来成长性好的股票往往有一个好故事,但是故事发展却不一定都会按我们的想象来兑现。

选股四标尺

因此我们这次要把“便宜”和“确定性”与“成长性”一起作为选股的考虑指标,即要寻找“低估值、高成长性、高确定性”的“两高一低”股票。我们主要依靠PEG指标。PEG指标是用公司的市盈率除以公司的盈利增长速度,市盈率代表估值水平,盈利增长速度是成长性的反映,因此这个指标能较好地反映成长性和估值的关系。

考虑到确定性要求:

一、我们选用2010年预测市盈

率除以2010年到2012年预测的复合增速作为PEG指标,盈利预测使用Wind的盈利预测平均值。这是因为考虑到有不少公司在2009年增加或改变业务,2009年业绩很差,但是2010年后会有质变;或者2010年大幅增长后难以维持高速增长。我们选取PEG小于85的股票。

二、剔除周期性行业。我们只使用wind盈利预测里2010-2012年3年的盈利预测平均值。但是周期性行业公司有可能在这3年期间业绩大幅增长,后3年行业进入下行周期。比如石油下游企业很多在2007、2008年业绩不佳,石油价格下降后业绩大幅增长。我们剔除周期性行业股票,但周期性行业内某些公司业务没有太强周期性,我们考虑保留。

三、高成长性,最好近期就有。我们认为近期的增长比远期增长

更确定。2011年相对2009年没有增长,要到2012年才业绩爆发的股票,我们认为风险很大,因为一两年后经济形势变化很大,原有的需求不一定还存在,也有可能不会出现很多竞争对手导致产品毛利下降。所以我们把2011年相对2009年业绩复合增速预测小于30%的股票剔除。

四、要相对今年业绩便宜的股票。我们把2010年PE作为一个筛选条件,大于30倍市盈率的股票安全边际不够。

通过以上规则,我们选取2009年PEG小于等于60,或2010年PEG小于50的股票。我们筛选出30只股票,见表。

我们并从中挑选了4只重点股供投资者参考:华孚色纺、天音控股、宜华木业和新华海吉。

30只“两高一低”股票名单

Table with columns: 证券代码, 证券简称, 申万二级行业, PEG, G2011-2009, 2010PE, 证券代码, 证券简称, 申万二级行业, PEG, G2011-2009, 2010PE. Lists 30 stocks.

光伏需求存忧 风电步入平稳增长

渤海证券研究所 崔健 江艳

新能源各子行业的短期景气度将分化。

欧债危机的阴霾,使得下半年欧洲国家的光伏补贴政策不确定增强。德国7月按原计划下调FIT(上网电价),下半年光伏需求将受到一定冲击。西班牙政府考虑削减太阳能补贴,同时考虑限制太阳能电站运营时间,以减少电价补贴额。原预期于明年初下调补贴的意大利、捷克等国也有可能提前下调时间,投资者对光伏未来需求担忧增加。

光伏供需矛盾渐大

欧元触底反弹,光伏组件商小幅提价应对汇率风险。光伏汇率从年初的10左右下跌至8.13的低点,最近明显触底反弹,下半年汇率风险将有所缓解。同时为应对大额汇兑损失,部分组件商已经提价,晶体硅电池组件价格从1.4欧元/W提至1.6欧元/W,或从1.2欧元/W提至

1.3欧元/W以上,提价幅度在10%-15%之间。

就一季度数据来看,光伏企业的毛利率处于高点,考虑到二季度汇率损失较为严重,毛利率将有所下滑,但光伏企业已使用相关手段控制汇率损失并通过提价方式对冲部分损失,因此光伏电池及组件商的毛利率仍将高企,光伏一体化企业预计在30%左右。对于多晶硅,我们仍然不看好,多晶硅价格虽然企稳,但国内成本仍高仍是主要问题,未来主要看技术、工艺改进降低成本的能力。

鉴于金融危机后光伏需求的迅速回升,光伏企业毛利率高达30%以上,高于行业平均水平的毛利率,净利率水平达10%左右,吸引了电子、电气设备巨头纷纷加入光伏阵营,同时现有企业也加快扩产速度,以期尽快占领更多市场份额。从光伏产业未来发展看,其市场空间巨大,但毛利

率必然是跟任何一个行业的周期相同——呈下行趋势,因此产能规模就成为影响未来盈利规模的重要因素,各大厂商必然趁市场景气时期进行大规模扩产。有数据显示,中国硅片及组件2009年的在建及拟建产能是8300MW和15000MW,现有产能在6580MW左右,按照如此规划,1-2年后中国产能可能翻番。再考虑全球其他国家的新进入者及已有企业的扩产计划,我们认为1-2年内的供需压力将较大。

风电短期看海上

我国的风电装机量在过去4年连续翻番,增长迅猛。截至2009年装机量突破2510万千瓦,当年新增装机超过1300万千瓦,居世界首位。风电投资的火热使得风电企业高速增长,但目前看来,中国风电高速增长期已过,未来增长将下滑,近两年可能在30%-40%之间,未来增速估计

在20%以下。

短期来看,风电投资机会主要在海上风电。从海上风电特许权招标要求来看,只有具有大型风机制造实力、有良好运行业绩的整机制造商,才有机会在海上风电项目中分得一杯羹。目前主要有金风科技等大型风机厂商具备较强竞争力。从长期来看,整机厂商的前景不容乐观,未来“走出去”是战略重点,但关键零部件制造商仍然有投资机会。

投资建议

近期新能源板块跌幅较大,明显跑输大盘,估值水平正在下降,我们建议关注业绩确定,在市场下行过程中超跌的公司,看好海通集团,建议逢低买入;另外建议关注天光光电。

板块表现催化剂:新能源产业振兴规划正式出台,第二批光伏特许权项目招标结果公布及海上风电特许权项目招标结果公布。

高铁网渐成 海铁联运将迎破冰期

长江证券 吴云英

近日,2010年国际多式联运发展论坛召开。会上,如何实现集装箱各种运输方式的“无缝连接”是各方共同关注的焦点,各方对中国多式联运,特别是海铁联运的发展契机、面临的瓶颈从各个角度进行了讨论。

我国集装箱多式联运目前以海公联运为主,海铁联运比例很低。我国集装箱海公联运,约占港口集装箱集疏运量的84%左右;其次是水水联运,约占14%比重;海铁联运仅占2%左右。这与欧洲20%、美国30-40%的海铁联运比重差距甚远,甚至低于印度海铁联运比例。

我国集装箱多式联运迎来破冰发展契机。高铁建成,铁路货运能力有效释放;2012年18个集装箱中心站全部竣工投入运营之后,铁路就成

为一个网络运输,对货源的辐射范围扩大;可实现长江沿线点到点的运输,而不需要重新编组,时间节省,效率大大提高。

同时,中部崛起、西部发展,产业向内陆地区转移,将与铁路网络完善相互促进,提高海铁联运的货源辐射范围。内陆地区发展,形成巨大市场需求,今后中西部内陆地区适箱货源增长将加快。但中西部地区有一个缺陷:物流成本相对很高,需要海铁联运将港口腹地向外延伸和拓展。现在港口服务的主要是周边腹地,即吃窝边草;但今后要延伸,要吃窝外草。以长江中下游的港口为例,是提高水水中转比重,把这个作为衡量中心的标准,今后海铁联运也将成为港口争夺货源的重要手段。铁路与港口对

接,特别是与重点港口的无缝对接是发展海铁联运的关键。

我国制约集装箱海铁联运的因素不少。中西部地区经济不活跃,制约了集装箱海铁联运货源的获取。公路和铁路运价的形成机制不同给海铁联运带来阻力,比如盐田港,公路非常拥堵,虽然铁路给了优惠,一个箱子到盐田港,经过公路短载,再由铁路到港口,比公路直接拉过去还要贵。港航、铁路间信息的获取机制有巨大差别等因素,也制约了海铁联运的发展。

可以展望的是,我国集装箱铁路建设高速增长期过去之后,铁路建设要向铁路经营转变;各项制约因素得以逐步缓解。日本是个岛国,但是海铁联运做得还挺好的,连印度的多式联运

都做得比较好。高速铁路大规模建设之后,很大程度解决运能紧张、车皮紧张等问题。2009年铁路完成固定资产投资7000亿元,投资建设创历史新高水平,同比增长79%,超过“九五”和“十五”铁路基本建设投资总和。2010年全国9个集装箱中心站投入运营,海铁联运正在进入发展初期。2012年33个铁路集装箱办理站投入运营后,中心站、场站、路局联动较好,扩大铁路网辐射范围,将集装箱周围货源更好的集中,真正实现“港口后移、就地办单、海铁联运、无缝对接”。

A股市场上,受益未来海铁联运发展的公司主要是铁路集装箱运输公司及集装箱港口,包括:铁龙物流、连云港、营口港、上港集团等。

民间高手建言: 下半年关注消费 证券时报记者 桂衍民

本报讯 日前由金融界社区举办的“第三届投资策略报告会”上,众多民间投资高手表示,中国以投资和出口拉动经济的传统办法已经难以继,今后经济发展必须转到内需上来,建议重点关注消费板块的投资机会。

金融界知名博主启明在论坛上表示,A股进入三季度,消费已成为不容忽视的中坚主力,三季度最大的机会就在消费。启明建言,对于消费要重点关注三条主线:一是资源消费垄断,比如说黄山旅游、山西汾酒、张裕等;二是品牌垄断,如七匹狼、报喜鸟等;三是渠道消费,这些消费品占一些比较重要的渠道,如药品、零售、超市。

来自西北的网络投资高手沙漠雄鹰认为,从今年的夏粮情况来看,包括河南、安徽、江苏、陕西夏粮作物减产已成定局,而一些非农业资金也已经开始到田间地头收购小麦进行布局,这是历年来没有的。从这点看,消费板块里的食品饮料今后机会值得关注。此外,如果行情不好,需要提前布局则看广州的亚运会,甚至深圳的大运会,提前围绕亚运会、大运会布局消费类中的酒店、餐饮等股票。

拥有自己投资法则的民间投资人王海专在论坛上表示,在对行业的选择上,一定要选行业龙头,技术比较先进且有一定的垄断性,对消费行业个股的选择也应该遵循此规则。王海专表示,他关注的多是奥飞动漫、多氟多等这类消费股。

国海证券财富中心投资理财主管倪晨曦在演讲中表示,中国当前正处于第4个朱格拉周期的开启阶段,周期增长的驱动力已变为消费和产业升级,比如家电下乡就是广度的升级,而百姓从之前的衣食住行到提升旅游支出就是深度的升级。据此,倪晨曦建议投资者下半年在操作策略上,要遵循传统行业看反弹、新兴行业寻机会的策略,建议关注的具体行业为新能源、轨道交通、新消费、新技术以及新医药等5大行业。