

大宗交易看台

深市					
交易日期	证券简称	成交价(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买卖营业部
2010-8-10	华测三九	23	200	4600	平安证券有限责任公司深圳蛇口招商路招商大厦证券营业部
2010-8-10	友阿股份	21.78	24	522.72	光大证券股份有限公司长沙芙蓉中路证券营业部
沪市					
交易日期	证券简称	成交价(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买卖营业部
2010-8-10	海螺水泥	18.1	328.52	18.15	平安证券有限责任公司深圳福华路证券营业部
2010-8-10	海螺水泥	18.1	377.75	20.87	平安证券有限责任公司深圳福华路证券营业部
2010-8-10	海螺水泥	18.1	398.74	22.03	平安证券有限责任公司深圳福华路证券营业部
2010-8-10	农业银行	2.69	138.13	51.35	中信证券股份有限公司北京三里河路证券营业部
2010-8-10	海螺水泥	18.1	419.02	23.15	平安证券有限责任公司深圳福华路证券营业部
2010-8-10	长阳集团	16	601.6	37.6	华泰证券股份有限公司北京西三环北路证券营业部
2010-8-10	国际新材	16.25	628.39	38.67	中信证券股份有限公司北京三里河路证券营业部
2010-8-10	民生银行	5	700	140	华泰证券股份有限公司北京西三环北路证券营业部
2010-8-10	包钢稀土	44.75	827.88	18.5	申银万国证券股份有限公司上海新昌路营业部
2010-8-10	海螺水泥	18.1	973.24	53.77	平安证券有限责任公司深圳福华路证券营业部

限售股解禁

8月11日,A股市场有苏宁电器、荣盛发展、神开股份、久之软件、和而泰、爱仕达、嘉欣丝绸共7家上市公司的限售股解禁,均为深市中小板公司。

苏宁电器(002024):股改限售股解禁。解禁股东1家,即张近东,为第一大股东,为公司董事长,持股占总股本比例为27.90%,未达到相对控股水平,承诺最低套现价格调整后为6.74元,远低于目前市场价格,无约束力,首次解禁,此次解禁股数占总股本比例为18.35%。该股的套现压力存在不确定性。

荣盛发展(002146):首发原股东限售股解禁。解禁股东4家,均为首次解禁。其中,荣盛控股股份有限公司、荣盛建设工程有限公司、耿建明,分别为第一、二、三大股东。前2家股东为其他法人,后2家股东为公司高管,之间存在关联关系。4家股东中,后3家所持限售股全部解禁。4家股东此次解禁股数占流通A股比例分别为220.20%、96.27%、85.24%、4.57%。该股的套现压力存在不确定性。

神开股份(002278):首发原股东限售股解禁。解禁股东多达数十家,均为自然人股东,合计占总股本19.52%。该股的套现压力很大。
久之软件(002279):首发机构配售股解禁。解禁股东中,欧阳曜、施瑞丰、李坤奇,分别为第四、五、六大股东,余下为“其他三板受让的100位股东”,均为首次解禁,且持股全部解禁,占总股本比例为15.33%。该股的套现压力较大。

和而泰(002402):首发机构配售股解禁,占总股本比例为5.01%。该股的套现压力较大。
爱仕达(002403):解禁股性质为首发机构配售股,占总股本比例为5.00%。该股的套现压力较大。

嘉欣丝绸(002404):解禁股性质为首发机构配售股,占总股本比例为5.02%。该股的套现压力较大。(西南证券 张刚)



ST板块弱市逞强

大时代投资 王 瞬

周二沪深股指呈现单边下挫格局,两市个股普跌,除S、ST股外仅有一家个股涨停报收,ST板块受到资金追捧。

沪市公开信息中涨幅居前的是S前锋、*ST联华和ST雄震。*ST联华,大股东易主引来其重组预期,近期走势较强,昨日放出巨量冲击涨停未果,公开信息显示齐鲁证券旗下两家营业部一席买入、一席卖出,有对倒嫌疑,但鉴于主力资金关注度并不是很高,逢高减持为宜。ST雄震,昨日放出巨量,险些涨停报收,公开信息显示游资华泰证券深圳益田路营业部大单介入,公司通过增发收购铜矿实现重组,业绩有望重估,短线谨慎关注。

沪市跌幅居前的是银鸽投资,昨日公布股权转让终止,重组预期落空,受到资金打压,几乎跌停报收,公开信息显示多家券商资金大单卖出,重组落空,基本面欠佳,规避为宜。

深市公开信息中涨幅居前的是*ST偏转和*ST汇通。*ST偏转,昨日直封涨停,公开信息显示中信金通义乌化工路营业部和国泰君安深圳益田路营业部等游资大单介入,公司重组近期开始实施,价位不高,短线关注。

深市换手率居前的是荣安地产,该股昨日缩量未受股指影响,全天维持窄幅震荡格局,成交量有所放大,公开信息显示申银万国旗下三家营业部交投活跃,资产重组后业绩并未有大幅改观,鉴于券商资金积极介入,谨慎关注。

综合来看,虽然个股出现普跌,但跌停个股并未大量涌现,说明资金有一些惜售心态,不必过分悲观。从资金流向来看,重组股依然是重点关注对象,投资者可跟随资金密切关注。

关注计算机行业具有估值优势补涨品种

渤海证券 崔 健

从6月份硬件产量来看,计算机整机单月产量已经接近历史峰值,显示器产量出现下滑,笔记本市场需求依然强劲,但台式机需求出现下滑。

2010年1-6月,我国进口计算机同比增长52.5%;计算机产品出口同比增长42%,其中出口笔记本同比增长59.6%,硬件进出口市场交易依然活跃。由于国外经济体对电子产品需求强劲,以及全球计算机产能向国内的转移,我国计算机产品出口额维持在高位水平。但是加速增长的势头已经结束,未来增速存在下降风险。

2010年上半年,计算机行业完成投资209.6亿元,同比增长59.5%,高于电子信息行业整体18.5%。在产销维持高位的情况下,计算机硬件厂

商投资热情依然不减,计算机硬件行业未来产量提高基础良好。

而6月份软件行业收入增长速度继续下滑,国家宏观调控政策对软件行业的不利影响已经开始显现,各行业IT投资增速的减缓已经基本得到了验证。上半年行业累计收入增速开始出现回落,预计下半年行业收入增速将出现反复。

预计2010年7月,硬件产销额会继续维持高位,厂商固定资产投资维持在50%以上。软件行业累计收入增速将继续小幅下滑,预计7月单月增速将跌破28%;信息技术咨询和管理服务、信息技术增值服务、IC设计收入增速仍将超过软件行业整体的增速;地区增速排名将是东部>西部>中部,东部地区继续带动两化融合的发

展;软件出口增速在25%左右,软件外包服务出口同比增长率回落到25%左右。

截至2010年8月9日,共有17家软件及网络公司、2家硬件公司公布中期业绩,公布业绩的公司都没有送转的分配方案出现。公布业绩的软件及网络公司收入整体增长18.99%,归属于母公司净利润同比增长29.77%,其中4家公司增长超过50%,5家公司业绩下滑;公布业绩的硬件公司收入同比增长39.39%,归属于母公司净利润同比增长30.61%,由于其业绩主要来源于航天信息,因此行业代表性并不强。

我们预计软件及网络、硬件板块中期业绩增长率将低于现在已公布公司的整体水平,特别是主板大公司

的业绩将大幅拉低行业的净利润增长率。预计上半年,软件及网络行业归属于母公司净利润整体增长率将在20%左右,硬件行业归属于母公司净利润整体增长率略超30%,分别低于市场全年增速48.28%和45.15%的预期。

2010年7月5日至2010年8月6日,软件及网络板块上涨16.17%、硬件板块上涨18.64%,同期沪深300上涨14.35%。软件及网络板块、硬件板块分别超越大盘1.82%和4.29%,在大盘反弹阶段计算机板块表现出了良好的估值弹性。

从软件及网络板块个股涨跌幅来看,涨幅前3位的股票中期业绩增幅均在100%以上,动态估值上只有广联达具备较好的优势,涨跌幅后5名

的公司则为中期业绩增幅较小、动态估值水平偏高的公司。

展望后市,宏观经济增速趋缓已经基本确立,通货膨胀预期的加强使得短期内货币放松的可能性降低。由于上市公司中期业绩将在8月底前公布完毕,我们认为,随着业绩的明朗,计算机板块的业绩将低于市场的预期,计算机板块在未来一个月将会出现冲高回落的走势。

在个股方面,我们预计计算机板块8月份反弹行情的结构性特征将更加明显,主要表现为补涨和强势股的继续攀升。我们维持对金智科技、皖通科技、川大智胜、长城开发“买入”的投资评级。并建议投资者关注近期动态估值具备一定优势的威创股份、同花顺的补涨行情。

行业策略

糖价上涨预期提升 糖企盈利能力增强

中信证券 毛长青 施 亮

减产预期进一步提升

上周,我们调研了武鸣、金光农场和江州产区的甘蔗生长情况后,认为天气异常导致甘蔗单产普遍下降,新榨季减产预期进一步提升。

7月上旬广西部分市县出现了持续5-7天最高气温大于35℃的高温天气,而降雨与常年同期相比偏少,高温寡雨、日照时数偏多的气候,对处于伸拔节期的甘蔗生长较为不利。从甘蔗的生长规律来看,生长期最适温度为24℃-32℃之间,温度高于36℃时,甘蔗基本停止伸长。再加上苗期低温、干旱(4月以前),5月以后才出现降雨,不利广西部分产区甘蔗苗的长势。

在我们前后两次调研的4个产区中,当前多数甘蔗的植株普遍较去年同期矮15-20厘米,仅崇左市江州区甘蔗长势较好,存在小幅增产可能,其它地区减产概率相对较高。这意味着全区单产的普遍下降,可能会抵消本榨季(2010/2011)广西产区增加80万亩左右甘蔗面积对总产量的贡献。

我们认为,今年4月之前干旱天气对甘蔗苗势的负面影响,增加了单产同比下降的风险,近期的降雨总体

上无法完全弥补苗情。乐观预计2010/2011榨季广西糖料蔗产量有望与2009/2010榨季持平;而如果考虑到今年9、10月份广西天气的不确定性,中性悲观预期下,新榨季糖料蔗产量可能还会出现同比下降的情况。

此外,由于近几年劳动力短缺问题在广西农村日益突出(种植甘蔗需要较多的劳动力投入,尤其在收获季节,砍甘蔗的成本近年来已上升至80元/吨左右),加上种植效益相对较好的其它经济作物与甘蔗争地现象较为严重,广西甘蔗产业目前正面临着三个比较大的问题。第一,甘蔗播种面积增速大幅度下降(近三年当然也受到了行业周期的影响);第二,甘蔗单产或出糖率持续下降;第三,种植成本因劳动力成本上升而持续提高,但甘蔗最低收购价格为既定的295元/吨。

上述三个问题中,前两者是周期性因素,第三个是趋势性因素。我们由此判断,在周期效益出现足够幅度的上升之前(2010/2011年度),以及机械化收割减少劳动力投入的甘蔗新生产模式推广之前(未来3年),广西原料蔗供给偏紧的格局可能不会得到彻底改变。2010/2011年度过于缓慢的面

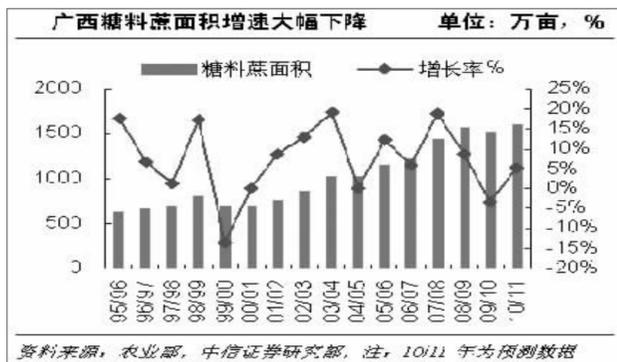
积增长、低位运行的亩产,是除天气因素以外,我们判断减产的主要依据。

糖企盈利有望提高

我们预计,如果下半年,国内糖料产量、白糖产量如前文所述,出现同比去年持平或减产的情况,则国内2010年白糖价格走势可能会大幅超市场预期,并突破我们此前预期的5500-6000元/吨的运行区间,有望冲高至6000元/吨上方。白糖价格的高位趋涨预期,或将稳定相关制糖企业的盈利能力(市场普遍预期2011年制糖企业的业绩会随糖价下跌而大幅下滑)。

根据我们对南宁糖业等制糖企业的跟踪研究,我们预计南糖2010年上半年白糖的销售均价有望达到4900元/吨,部分下属糖厂的吨糖利润可能已经接近1000元/吨(各糖厂因为甘蔗收购价格不同,利润率也存在一定差异)。我们测算,在2010年南糖50万吨白糖销量的假设下,295元/吨的最低收购价格、4000元/吨的联动价和6%的联动系数条件下,糖价每上涨100元/吨,对南糖的业绩贡献约为0.06元左右。

根据我们对广西自治区苏圩、金光



农场、武鸣、江州等产区的甘蔗长势调研,以及从广西糖协、南宁糖协等行业协会了解到的情况,样本产区(崇左市江州区以外)甘蔗弱于去年同期的长势,广西多数产区单产下降已基本成为定局。另一方面,全国食糖产量持续低于正常年份水平相对明确;前期国债为稳定市场而进行的大量抛售,使得国家对白糖的调控能力已有所下降;同时,随着8月以后食糖需求旺季的到来,糖价季节性上涨的可能性也较大,预计下半年高点有望突破6000元/吨,且糖价

高位运行趋势还有望延续至下一个榨季开榨之前(2011年11月)。

我们上调南宁糖业(2010/2011年EPS1.01/1.15元)的业绩预测,维持“增持”的投资评级。由于公司产能、业绩对糖价的弹性较大,糖价每涨100元/吨,公司吨糖税前利润增加50元左右,因此在糖价上涨周期预期下,我们首推南宁糖业,同时提请投资者关注中粮屯河、贵糖股份、保龄宝等制糖企业和生产白糖替代品的相关上市公司的投资机会。

机构报告

国泰君安 造纸印刷:淘汰产能提升行业景气

9月底前淘汰落后产能432万吨,将有力阻止行业景气度的下滑。就淘汰落后产能的品种和区域看,一些上市公司将会受惠。

2010年8月5日,工业和信息化部对2010年炼铁、炼钢、焦炭、铁合金、电石、电解铝、铜冶炼、铅冶炼、锌冶炼、水泥、玻璃、造纸、酒精、味精、柠檬酸、制革、印染和化纤等18个工业行业淘汰落后产能企业名单予以公告,确保列入名单企业的落后产能在2010年9月底前关

停。本次淘汰落后产能没有涉及一家上市公司,一方面说明上市公司对环保工作比较重视,另一方面也说明国内造纸企业整体上离清洁生产还有很长的路要走。

此外,就在2010年5月27日,为确保完成“十一五”(2005年-2010年)节能减排目标,工业和信息化部向各地政府下达2010年18个行业淘汰落后产能的目标任务,要求各地尽快将目标任务分解到地市县和企业,并确保这些落后产能在第三季度前全部

关停,并将造纸行业的淘汰目标从之前的53万吨提高至432万吨。

我们认为,全国各地如期在9月底完成的可能性大大增强。主要淘汰的对象为低端印刷纸、包装纸、草浆等,以及主要分布在河南、陕西等省,除对太阳纸业、晨鸣纸业、博汇纸业、岳阳纸业、景兴纸业等主流公司有着重正面的影响外,银鸽投资、美利纸业处于淘汰落后产能的辐射区域,至少在短期内将对公司经营业绩产生积极的预期。

平安证券

水泥行业:淘汰产能不改行业投资价值

2010年8月5日,工业和信息化部对2010年包括水泥在内的18个工业行业淘汰落后产能企业名单予以公告,我们的观点如下:

1、被淘汰产能对上市公司影响不大。在公告中,涉及我们重点关注的上市公司的有:亚泰集团60万吨产能、天山股份32万吨产能、青松建化30万吨产能。这些落后产能占公司全部产能的比例较小,且目前大多已不再运转,对公司业绩影响不大。

2、华北地区可能受益较大。公告中的淘汰落后产能目标占2009年全年的产量的6.6%,其中,这一比例较高的地区依次为华北13.4%、东北8.1%和华南6.7%。我们认为,华北地区的淘汰力度相对较大,有利于大企业提高集中度,改善区域内供求关系和议价能力,可能受益较大。

维持对水泥行业“推荐”的投资评级。我们认为,淘汰落后政策低于预期,行业整体供大于求的情况无法

得到根本改变,使我们对明年水泥行业景气度的看法更加谨慎。但作为强周期行业,水泥兼具季节性特征,第四季度价格上涨预期强烈,具备波段投资价值,因此维持行业“推荐”的投资评级。

个股方面,我们首推业绩受新疆水泥需求增长推动的天山股份、青松建化,其次是华北区域龙头、产能增长较快的冀东水泥,以及受益于华东行业景气度向好的海螺水泥。

中金公司: 商业零售:中西部零售商预期看好

近期零售股表现强劲,呈现百花齐放的态势,展望下半年,我们认为如果大盘走势稳健,零售板块的良好表现有望持续。建议本着价值投资的原则精选个股,为中长期布局做好准备。

我们认为,今年下半年和明年

零售板块的主要看点是中西部零售商的快速增长,此外重组整合、通胀受益、管理层持股比例提升、公司的业绩释放、长三角经济转型等也会是热点。重点推荐:中西部四朵金花:友好集团、重庆百货、合肥百货、武汉中百。

国泰君安 证券行业:市场回暖助7月业绩增长

行业与公司动态:1、业绩环比快速增长。上周上市券商披露7月财务数据,受益于市场反弹与成交量快速放大,上市券商实现净利润22亿元,环比增长18%(扣除宏源)。中小券商增速普遍较快,其中长江、宏源增速超出预期,我们也因此上调这两家公司的盈利预期。大券商中,招商、广发和华泰增速相对较快;中信、海通基数较高,业绩有所下滑。2、广发启动定向增发。拟以不低于27.4元的价格,发行不超过6亿股,募集资金不超过180亿元,尽管再融资将摊薄公司短期业绩,但将迅速提升公司资本实力,提升公

司长期竞争力。3、华泰证券公布中期业绩。上半年实现净利润14.2亿元,同比下降19%,公司IPO后显著增加自营规模,导致自营亏损。

投资策略:券商股从最低点反弹已达到20%,超额收益5%,符合我们之前的判断。若市场继续反弹,上市券商的业绩弹性将继续显现,券商股仍有可能取得超额收益;在市场持续反弹的逻辑下,我们仍坚持“一点两线”的投资思路。“点”即首推辽宁成大,“两线”即“寻找弹性”,选择为宏源、长江和广发;和“寻找安全边际”,选择为国元、海通和中信。