

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)	买方营业部	卖方营业部
2010-9-2	实益达	12	250	3000	中天证券深圳深南东路营业部	中天证券深圳深南东路营业部
2010-9-2	实益达	12	250	3000	中信证券上海沪闵路营业部	中天证券深圳深南东路营业部
2010-9-2	浙江集团	9.74	187	1821.38	中信证券深圳福华一路营业部	中信证券深圳福华一路营业部
2010-9-2	浙江集团	9.74	63	613.62	中信证券深圳福华一路营业部	天源证券深圳民田路营业部
2010-9-2	友阿股份	20.95	42	879.9	光大证券长沙五一中路营业部	光大证券长沙五一中路营业部

沪市						
交易日期	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
2010-9-2	中国联通	5.1	411.06	80.6	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)	建银投资北京安定路营业部
2010-9-2	伊利股份	33.35	400.2	12	中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部	中金公司北京建国门外大街营业部

限售股解禁

9月3日A股市场有十一家公司限售股解禁。

中国宝安(000009): 股权分置限售股解禁。解禁股东49家。其中,深圳市富安控股有限公司、深圳市宝安区投资管理有限公司解禁合计占总股本比例均为0.01%。余下47家股东占总股本比例为0.06%。该股的套现压力很大。

美锦能源(000723): 股权分置限售股解禁。解禁股东1家,解禁股数占总股本比例为10.00%。该股的套现压力存在不确定性。

超华科技(002288): 首发原股东限售股解禁。解禁股东1家,首次且持股全部解禁,占流通A股比例为13.64%。该股的套现压力存在不确定性。

宇顺电子(002289): 首发原股东限售股解禁。解禁股东23家,合计解禁股数占总股本比例为33.28%。该股的套现压力很大。

禾盛新材(002290): 首发原股东限售股解禁。解禁股东19家,合计解禁股数占总股本比例为24.68%。该股的套现压力很大。

星期六(002291): 首发原股东限售股解禁。解禁股东3家,合计占总股本比例为7.81%。该股的套现压力较大。

达实智能(002421): 首发机构配售股解禁,占总股本比例为5.13%。该股的套现压力较大。

科伦药业(002422): 首发机构配售股解禁,占总股本比例为5.00%。该股的套现压力较大。

中原特钢(002423): 首发机构配售股解禁,占总股本比例为3.39%。该股的套现压力较大。

贵州百灵(002424): 首发机构配售股解禁,占总股本比例为5.03%。该股的套现压力较大。

天威保变(600550): 定向增发限售股解禁。解禁股东1家,解禁股数占总股本比例为2.68%。该股的套现压力存在不确定性。(西南证券 张刚)



游资转战重组题材

大时代投资 王 瞬

周四股指高开高走,两市个股普涨,成交量略有萎缩,新能源板块出现分化,重组题材受到游资追捧。

沪市公开信息中涨幅居前的是黄河旋风、鲁银投资和太极集团。黄河旋风,公开信息显示游资西藏证券成都营业部大单介入,人造金刚石生产龙头,涨幅过大,逢高减持为宜。太极集团,开盘不久即快速封涨停。公开信息显示中信建投旗下两家武汉游资营业部大单介入,市场对其抱有整合预期,游资炒作,谨慎关注。

沪市换手率居前的是红星发展,连续两日涨停报收,公开信息显示游资有所分歧,周三介入的游资大单卖出,广发证券沈阳民主路营业部则大单介入,其为锰矿生产龙头,与新能源略有联系,价位不高,游资炒作,见好就收为宜。

深市公开信息中涨幅居前的是一汽轿车、西藏矿业和西藏发展。一汽轿车,公开信息显示游资大单介入,两席机构专用席位卖出,逢高减持为宜。西藏发展,西藏啤酒股,尾市封涨停。公开信息显示游资中金富义马化化工路营业部大单介入,业绩不佳,短线为宜。

深市连续三个交易日涨幅达到限制的是*ST玉源。该股公布重组事宜后走势强劲,公开信息显示多是券商资金介入,重组后业绩面临重估,但要注意涨停打开后的风险。

综合来看,游资明显从新能源股转移到低价值绩优股和重组预期股,投资者要及时调整持仓。

鲁银投资(600784): 该股公告参股公司提交IPO申请,跳空高开,尾市放量冲击涨停。公开信息显示一席机构专用席位和中信证券总部大单介入,游资则有买有卖。参股公司上市后,公司业绩面临重估,主力资金追捧,还可期待。

西藏矿业(000762) 该股昨午午后发力,涨停报收。公开信息显示机构专用席位交投活跃,锂资源龙头,受益新能源政策,地处西藏,受益国家政策,机构介入,后市可期。

热点解密

热钱追捧汽车股 消费主题再升温

中航证券 邱 晨

汽车板块的崛起,不但提振了二线蓝筹股的市场人气,更使得本已渐热的泛消费主题投资加速升温。因为8月份数据使得市场在没有更大的宏观经济事件冲击消费信心情况下,汽车股未来的运行将主要体现的是消费特征。而目前汽车行业优质公司估值仍处于2010年动态PE约12倍左右区间,远低于其他必须和升级消费品行业,使得汽车股继续获得估值向上动力,消费概念股愈加活跃。

周四,在隔夜美股强劲反弹的刺激下,上证指数跳空高开,之后稳步走强,午后最高上摸2659点,尾盘以2655点报收,上涨1.25%;深证成指同步上扬1.29%。当日沪深股市累计成交2778亿元,继续保持近期较高水平。当日两市几呈普涨格局,仅100余家个股下跌。除首日上市的新股外,有50家个股报收涨停,为近期所罕见。市场热炒之风可见一斑。

昨日盘中最大亮点是汽车股强势再起,出现大幅上涨。直接催化因素是昨日中国汽车技术研究中心发布的

8月份汽车销量数据,使得市场对汽车销量及盈利能力的悲观预期进一步消除。数据显示,8月份全国汽车销量环比增长15.09%,结束了连续4个月的环比下滑势头,表明汽车市场在经历了7月份的销售谷底后强劲反弹,或提前进入销售旺季。受此利多消息影响,当日两市汽车类股群起涌动:一汽轿车、东风汽车、万丰奥威、江铃汽车、贵航股份、海马股份等报收涨停;上海汽车、华域汽车、一汽夏利、长安汽车等品牌龙头企业也大涨逾6%。

行业策略

银行中期业绩增长强劲 估值趋向回升

华泰联合证券

业绩同比环比大幅增长

上半年,银行业绩同比增长32%(如剔除农行,增速为30%),规模和息差贡献了20%和8%的业绩增长。另外,手续费和风险成本也分别贡献了3%和4%的业绩增长。

具体公司来看,规模增长较快的主要有南京银行(67%)、宁波银行(65%)、中信银行(42%)、兴业银行(36%)。

从息差来看,影响较大的主要有华夏银行(97%)、民生银行(85%)、招商银行(83%)、浦发银行(83%)、交通银行(84%);从拨备来看,影响较大的主要有深发展(88%)、民生银行(14%)、宁波银行(16%)、南京银行(12%)、北京银行(12%)、兴业银行(16%)。

从成本来看,影响较大的主要有华夏银行(-39%)、浦发银行(-32%)、民生银行(-24%)、宁波银行(20%)、招商银行(9%)。

从业绩来看,变化较大的主要有华夏银行(81%)、宁波银行(79%)、招商银行(60%)、中信银行(54%)、南京银行(50%)、另外民生银行(21%)、兴业银行(41%)也值得关注。原因在于:1、华夏81%的增长来自于息差的显著上升,另外则是公司远低于同业的业绩基数。2、宁波银行和南京银行的增长来自于规模的高增长,还有风险

成本的下降。宁波银行高于南京银行的部分,一是去年高费用的下降,二是总行大楼1亿多拆迁补偿款的确认。3、招行60%的增长,一方面来自更为敏感的资产负债结构,另一方面则来自自去年较大压力导致的较低业绩基数。4、中信54%的增长,有来自嘉华银行并表贡献,也有管理层积极管理业绩的原因。5、民生和兴业的增速只有21%和41%,低于股份制银行平均。不过,民生是去年同期变卖海通股权,兴业是去年同期极低的拨备计提。如剔除这两个因素的影响,民生增速为140%,兴业增速也显著高于50%。

而从环比来看,今年二季度,银行业绩环比增长1%(如剔除农行,增速为5%),主要来自规模、息差,贡献了5%和4%的业绩增长。具体公司来看,规模增长较快的,主要有兴业银行(14%)、南京银行(14%)、宁波银行(13%)、北京银行(10%)。息差正面影响较大的,主要有华夏银行(10%)、招商银行(8%)、中信银行(8%)、浦发银行(8%)。

而拨备对业绩正面影响较大的,主要是招商银行(10%)、中信银行(10%)、中国银行(6%);负面影响较大的主要是深发展(-13%)、北京银行(-12%)、农业银行(-7%)。

费用对业绩正面影响较大的主要有中信银行(22%)、华夏银行(22%)、

宁波银行(22%);负面影响较大的主要有农业银行(-19%)、交通银行(-12%)、南京银行(-11%)、北京银行(-8%)。

行业估值有望提升

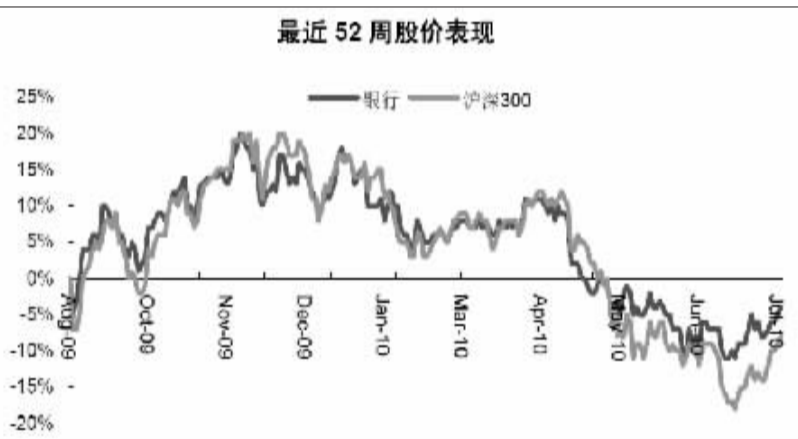
从银行中报我们得出如下结论:

1、同比看,中期业绩大幅增长,正面驱动来自于规模的增长、息差的扩大、手续费的增加和风险成本的下降,负面驱动来自于其它非息收入的下降和管理成本的上升。前者反映的是行业景气的回升,后者表明的是银行业绩释放意愿的减弱和危机后激励和扩张的回归正常。

2、环比看,二季度息差继续上升(部分银行的下降,与其非信贷资产相比贷款的更快扩张有关)。当然,三、四季度之后上行可能暂时趋缓,直至经济的重新景气向上或加息。短期息差的上升,主要来自按揭利率上升的滞后影响和部分银行结构的进一步优化。

3、业绩的重构显示,中期业绩依旧扎实,其中拨备超额计提达400多亿。调整后,行业整体利润增厚8%,其中国有行、股份行、城商行分别增厚9%、4%、-4%。具体到单个银行,农行、深发展、华夏、民生的增厚幅度较大,而其它行大多也有不同程度的增厚。

4、后续的判断:今年业绩25%-



30%的增长不会有问题,具体取决于融资平台资产分类和拨备计提的监管要求(但低于25%的概率较小)。分季度看,三季度业绩较大概率继续环比上升,理由是净利息收入还在增长,而拨备和费用的计提三季度不是高点。当然,实际的数据,取决于管理层的意愿。

往后看,融资平台的扰动将逐渐变小,一是该问题将逐渐明朗,二是市场的聚焦将逐渐变化。到了四季度或明年一季度,市场将开始更多的关注明年业绩。融资平台拨备计提的要求如果多于预期,会导致今年业绩增速的下降,但也会带来明年业绩增速的相应上升。打个比方,假设某家银行去年、今年、明年的业绩分别为100亿、

130亿(增30%)、156亿(增20%),融资平台拨备计提的超预期,使得今年业绩增速下调为25%(25亿),但或也相应使得明年业绩增速上调为25%(24.8=156/125-1)。

5.维持行业的“增持”评级。基本面的确定性向上,加上估值的大幅度折价,将抹平各种可能不断出现的扰动因素。我们始终相信,股价的表现,短期或是市场情绪的集成,但中长期必然来自基本面。个股方面,我们偏好招商银行(良好的战略及管理)、兴业银行(灵活的战术及执行力)、民生银行(原有模式破产后的柳暗花明)、宁波银行、南京银行(较小的基数,且均获益于长三角良好的信用文化及利率环境)。

机构报告

国金证券 食品饮料:维持行业“增持”评级

上半年食品饮料行业整体发展势头良好。可选消费品销售收入和净利润分别同比增长25%和26.85%;而大众消费品销售收入和净利润分别同比增长7.7%和11.1%。

可选消费品中白酒行业的表现尤为突出,有望再次出现量价齐升的局面。整个白酒行业的销售收入和净利润分别增长34.01%和30.69%,具体来看:1、稳定型白酒:高端白酒持续保持景气,上半年销售收入增速26.92%。2、成长型白酒的高成长性特征凸显,上半年销售收入和净利润增速分别为61.93%和80.07%。3、叠伏型白酒上半年销售收入和净利润分别同比增长23.8%和38.27%。

肉制品受益消费升级,需求旺盛,上半年收入和净利润增速分别为32.4%和47.7%。政府补贴成为部分公

司业绩亮点。上半年雨润获得的政府补贴高达4亿元,占税前利润的33%。猪价正处于恢复性上涨阶段,未来几个月预计将稳中有升。量价齐升将推动行业全年整体业绩有较大幅度的增长。

乳制品行业景气度进一步提升。由伊利股份、光明乳业、飞鹤乳业、圣元乳业和皇氏乳业组成的样本表明,2010年上半年,乳制品行业的收入和净利润增速分别为17.48%和22.88%。行业内最近发生的系列食品安全事件将加速行业整合。

行业策略:2010年上半年食品饮料行业增长稳定,我们维持食品饮料行业“增持”评级。白酒行业中,我们主推稳定型白酒(泸州老窖、五粮液、贵州茅台),成长型白酒中的山西汾酒和古井贡酒以及叠伏型白酒中的老白干酒。乳制品方面我们建议配置伊利股份。

中投证券 军工板块:重组是持续投资主线

8月份以来军工行业处于比较明显的反弹行情,整体行情超越大盘,军工行业的估值水平提升到62倍。8月以来涨幅最大的3只股票为成飞集成、海特高新和北方股份;表现最弱的3只股票为航天长峰、航天信息、航天动力;1-8月涨幅最大的3只股票为成飞集成、中国卫星、四创电子;1-8月涨幅最小的3只股票为西飞国际、航天通信和航天信息。本月行情的催化剂主要有航空动力、中国重工的重组复牌,美韩、美越联合军演等。后续行业内较有催化作用的行业事件如中航电子复牌、航空航天展以及战略性新兴产业规划、低空领域政策等相关产业政策。

中报季结束,从整个行业盈利数据来看,好于2009年同期。

2010年1-6月军工行业营业收入同比增长约27%,毛利率基本持平,期间费用率下降近1%,归属母公司股东的净利润同比增长近40%。从行业整体数据来看,期间费用率的下降是营业利润和净利润增长的重要因素之一。

对于军工股的投资思路,仍建议抓住两个重点:重组分析和产业分析。

首先,可寻找重组预期较强的公司。以各大集团的发展战略入手,关注各集团发展战略中整合调整思路和管理架构的变化。按整合思路明确程度和执行难易程度排序,我们认为依次为中航工业集团、兵器工业及兵装集团、航天科技集团和航天科工集团、电子科技集团。具有较明确重组

预期的公司如中航工业下的哈飞股份、中航航机等,兵器工业集团的新华光等,航天科技集团的航天电子和中国卫星,航天科工集团的航天科技、航天晨光等,电子科技集团的四创电子。

此外,继续关注具有新产品增长点 and 产业发展空间较大的公司,我们选择航空发动机、直升机、卫星和军工电子领域作为关注的重点。军工行业调整中不断走高,短期估值压力较大。但可以长期关注:受益于行业变革的公司,主要有航空动力、哈飞股份、航天电子、中国卫星等等;具有业务增长点和产业发展空间的,主要有哈飞股份、航空动力、中国卫星、航天电子、四创电子等。