

大宗交易看台

Table with columns: 沪市, 交易日期, 证券简称, 成交价, 成交量(万股), 买入营业部, 卖出营业部. Includes transactions for 2010-9-6.

限售股解禁

9月7日,A股市场有吉林敖东、同洲电子、荣盛发展共3家上市公司的限售股解禁。

吉林敖东(000623):股改限售股解禁。解禁股东1家,即敦化市金诚实业有限责任公司,此次解禁股数占总股本比例为2.00%。该股或无套现压力。

同洲电子(002052):定向增发机构限售股解禁,去年同期定向增发价为9元/股。解禁股东6家,即中国银河投资管理有限公司等,首次且持股全部解禁,合计占总股本比例为13.99%。由于市场价格远高于定向增发价,该股的套现压力较大。

荣盛发展(002146):定向增发机构限售股解禁,去年同期定向增发价为12.5元/股,除权后为7.75元/股。解禁股东7家,即中国人保资产管理股份有限公司、易方达基金管理有限公司等,属于“小非”,首次且持股全部解禁,合计占总股本比例为10.60%。由于市场价格远高于定向增发价,该股的套现压力略大。(西南证券 张刚)



游资大肆做空中小板

国盛证券 程荣庆

在上周五美股继续上涨的带动下,周一两市大盘放量走高,成指再创反弹新高,沪综指也一度攻击到2698点。周一两市成交超过3000亿元,呈现价量齐升的走势。周一个股走势分化明显,券商、钢铁等权重个股强势明显,近期连续走高的中小板、创业板个股和锂电池概念股,获利抛压沉重,成为下跌重灾区,在两市跌停的10只非ST个股中,中小板和创业板就占据了一半。

沪市交易公开信息显示,涨幅居前的个股为:国金证券、珠江实业和华胜天成。国金证券,券商板块率先涨停个股,交易公开信息显示,游资活跃席位中信金通杭州延安路证券营业部、光大证券宁波解放南路证券营业部等券商席位,游资增仓明显,突破上扬,看高。珠江实业,地产板块唯一涨停个股,交易公开信息显示,卖出席位中有两席机构专用席位,但卖出金额不大,游资在国泰君安上海江苏路证券营业部等券商席位增仓明显,领涨个股,看高。华胜天成,3C板块率先涨停个股,当天大幅高开瞬间涨停,交易公开信息显示,卖出席位中有一机构专用席位,但在中金公司深圳福华一路证券营业部等券商席位,游资做多强烈,看高。

沪市跌幅居前个股为:联环药业、宁波韵升和北矿磁材。均为近期大幅上涨个股。联环药业,交易公开信息显示,虽中信金通临安钱文街证券营业部等券商席位游资买入居多,但近期涨幅过大,抛压沉重,规避。宁波韵升,高位滞涨后,当天破位跌停,交易公开信息显示,虽宏源证券长沙韶山路证券营业部等券商席位买入居多,但卖出席位中有一机构专用席位,爆炒后价值回归要求明显,短线规避。北矿磁材,连续两个交易日涨停后以跌停报收,交易公开信息显示,光大证券深圳深南中路证券营业部等券商席位游资大举减仓,还将惯性下探,规避。

深市交易公开信息显示,涨幅居前的个股为:广发证券、东方宾馆和中成股份。广发证券,中信证券成都玉林北街证券营业部等券商席位游资大举增仓,交易公开信息还显示,买入居前的还有两席机构专用席位,机构游资蜂拥而入,短线还有高点。东方宾馆,亚运概念板块涨停个股之一,华泰联合南京户部街证券营业部等券商席位游资买入居多,突破上扬,看高。中成股份,交易公开信息显示,平安证券深圳蛇口招商路招商大厦证券营业部等券商席位买入居多,短线看高,但要注意前期高点压力。

深市跌幅居前的个股为:太原刚玉、天山纺织和中钢吉吉。太原刚玉,低开低走,尾盘前放量跌停,浙商证券东阳新南路证券营业部等券商席位游资大举获利回吐,涨幅巨大,短线规避。天山纺织,高开低走,放量收阴,交易公开信息显示,卖出席位中,有一机构专用席位,虽国都证券北京阜外大街证券营业部等券商席位买入居多,但该股短期头部迹象明显,规避。中钢吉吉,低开低走,放量下跌,交易公开信息显示,申银万国上海南昌路证券营业部等券商席位卖出居多,破位下跌,规避。

限产涨价推动钢铁股走强

广发证券 马涛 冯刚勇

平材同比涨幅收窄至13.2%。在经过上上周的短暂调整之后,上周钢价再次大幅反弹。自7月中旬以来,钢价反弹已持续近2个月,上涨幅度达到8.7%(长材涨幅10.5%)。

上周钢价的反弹更多是由于节能减排所致。节能减排推动之下,部分钢厂的实质限产扭转了市场对于钢铁产能难以控制的悲观预期,后期政府坚决态度导致钢铁供给的减少势必使得钢价再次上扬,而9、10月旺季到来有望使得钢价反弹持续。

上周螺纹钢大幅反弹,周涨幅达到2.23%。政府出于节能减排而采取限制供给(以长材为主)的方式,直接使得钢价进入上升通道。从上周螺纹钢的表现来看,上半周大涨、下半周趋稳,沙钢9月上旬螺纹钢出厂价上调100元/吨。尽管本轮上涨并非缘于终端需求的跟进,但供给的相对减少依然可以视为相对需求的增加,因此供需结构将趋于良好。上周的大涨是由于预期改变所致,而实质的限产是否能够兑现将成为后期钢价上涨的主要驱动力。

上周热卷价格小幅上涨,周涨幅

达到1.02%。由于限产更多地集于长材产品,故本轮热轧价格的上扬更多是跟随。从上周热卷电子盘的走势来看,上半周大涨、下半周出现回落整理局面,因此价格的稳步上涨仍需需求的跟进。由于9月、10月假期较多,终端需求提前入场采购的现象较多,因此本周热卷价格上涨趋势难改,但涨幅将会有所放缓。

上周冷轧价格震荡,周涨幅仅为0.19%,且部分地区出现小幅调整。限产令使得大部分钢材品种价格均呈上涨局面,但冷轧产品涨幅最小。此次部分地区的限产并未涉及到冷轧产品,因此顺势跟涨是主要推动力。冷轧价格的上涨需视终端需求的拉动,金九银十已经逐步到来,若终端用户提前进场将使得冷轧价格能够与其他品种一样步入上涨通道。

上周中厚板价格涨幅0.28%。钢价的普涨使中厚板上半周价格出现反弹,下半周受热卷电子盘回调的影响涨幅则放缓。中厚板受限产影响较小,后期价格走势仍将视需求释放及钢厂产能释放的均衡情况而定。

9月3日镍价为21600美元/吨,

周环比上涨2.61%。镍价的大幅反弹带动不锈钢市场价格周涨幅达到2.94%,成为上周反弹幅度最大的品种。

盈利触底回升

政府对于完成节能减排任务的态度坚决,对于钢厂限产、停产的举措更是远超市场预期。此类现象的出现,有效扭转了市场对于钢铁产能无序的担忧,因此预期的改变成为钢铁股大涨的动力,也成为跑赢大盘的主要原因。

来自供给端的限制,既压制原料价格的继续上行,又刺激钢价的健康上涨,两方面叠加,将使得钢厂盈利能力触底回升。上周钢价反弹多由于产量下降的预期,实质效果需后续密切观察。目前已逐步进入钢铁消费旺季,终端用户的进场将成为钢价上涨的接力棒,在基本面有支撑的前提下,钢铁股仍有上升空间。

业绩弹性大(三钢闽光、八一钢铁)、资源类(金岭矿业、凌钢股份、西宁特钢、酒钢宏兴)、高盈利类(宝钢股份、大冶特钢、恒星科技)的公司值得关注。

钢铁行业重大事项

●2010年6月中旬,钢铁行业被钦点为加大节能减排、淘汰落后产能的急先锋。国务院办公厅下发了《关于进一步加大节能减排力度加快钢铁工业结构调整的若干意见》(以下简称《意见》),《意见》对淘汰落后、兼并重组等多个钢铁行业的重要问题,作出了比以往更加详细的表述。

据各券商预计,如果本次落后产能淘汰目标能够顺利实施,意味着今年和明年将淘汰1亿吨左右产能,将一改行业产能过剩的局面。

●时隔不久的6月23日,财政部再次通知,自2010年7月15日起取消部分钢材和其他商品的出口退税。该政策为钢材市场添上阴影,因为出口退税的取消,使得各钢铁公司未来还有可能面临进一步下调盈利预测的可能。

●8月5日,工业和信息化部对2010年炼铁、炼钢等18个工业行业淘汰落后产能企业名单予以公告。从公告内容来看,此次调控标的更多集中于落后产能集中的中小钢厂,涉及淘汰的上市公司主要是凌钢和柳钢,而且对其经营情况影响并不大。对各钢铁公司的影响,主要将集中在由于产能调控改变的供需关系上。

随着淘汰落后产能政策的实施,市场对钢铁行业的盈利能力逐渐转好,而钢铁公司半年报超出市场预期,也使得市场对钢铁股恢复了一些信心。8月24日,钢铁股出现了久违的上涨,当日,首钢股份因为参股北汽股份连续三个涨停,韶钢松山涨停,其他多数钢铁股也都有不错的涨幅。

●8月31日,据国家发展和改革委员会介绍,国务院日前成立督察组,对节能减排进行的推进工作进行专项督察。另外,各地纷纷出台对高耗能行业进行惩罚的电价措施。例如,浙江、安徽地区实施高耗能企业有序用电方案,冶金、煤炭及化工等八类高耗能企业停产让电;江苏出台“错峰限电”对付高耗能企业;上海则对浦东、宝山、松江等地企业实施今年以来首度工业限电,对钢铁行业的生产影响明显。

所有以上事项,都显示出此次钢铁行业节能减排力度和进度超出预期,摆脱了以往只淘汰落后而不管理新增的局面,对预期的改变,使得市场相信钢铁的供需形势正在进行可能的触底反弹。在钢铁的存量供给受到明显抑制的情况下,四季度的下游需求即便环比零增长,行业的供需形势也会比供给大幅增长的上半年相对更好。而且,虽然面临调结构收缩的负面影响,但前期股价的大幅下跌已经基本释放了这种压力。与其他大投资逻辑基本类似的周期性行业相比,钢铁目前的优势毫无疑问在凸显。

同时,数据显示,上周钢价重新上涨。在节能减排推动之下,部分钢厂的实质限产(以长材为主)扭转了市场对于钢铁产能难以控制的悲观预期,后期政府坚决态度所导致的钢铁供给减少,势必使得钢价再次上扬,9、10月旺季的适时到来有望使得钢价反弹持续。在市场信心恢复之下,热钱涌入钢铁股。

9月1日,钢铁股领涨大盘。上周钢铁股周涨幅5.22%,跑赢大盘0.43%。9月6日,钢铁板块再度走强,凌钢股份、法尔胜涨停报收,新兴铸管、柳钢股份等其他多只个股涨幅超过5%。(陈霞整理)

长江证券

钢价上涨成为必然

据媒体报道,继山西之后,国内又一钢铁大省开始了从整治钢铁行业入手的“十一五”节能减排大冲刺。9月4日,河北省武安市钢厂接到通知,辖区内18家钢厂高炉、轧钢生产线被要求在5日0点前关停,关停时限暂定为20天至1个月。另据了解,除钢厂外,当地一些焦化企业、铁矿采选企业也被要求限电停产。

从目前的情况来看,因为节能减排压力导致的直接限电停产,将对钢铁短期供给造成明显影响。据了解,此次限电之前,各钢铁企业减产幅度并不明显,因此此次限电停产对供给的影响将会从9月上旬开始一次性显现。虽然我们目前还无法拿到受限停产影响的总产能情况,不过,由于2009年底武安地区的钢铁总产能已经在2000万吨左右,因此粗略估计1个月的限电停产影响总产量在200万吨左右。加上山西等其他省区节能减排要求的影响,预计全国范围内受到影响的产量水平可能在500万吨左右,接近目前月均产量的10%。

限产叠加成本压力和旺季到来,钢价上涨几乎成为必然。上半年行业总产量在4月达到高点后受市场影响一路下滑,从日均产量上看,最高下滑幅度为12.4%。虽然8月出现了明显恢复,但9月预期内的产量下滑将会使得半年以来投放市场的资源

量处于并不太高的水平上。同时,此时与上半年最大的不同,在于需求正在经历回落后的企稳复苏,而且成本压力使得吨钢盈利处于盈亏平衡附近的现实,让钢价的上涨几乎成为了必然。

继续看好长材和弹性较大的钢铁公司,如八一钢铁、三钢闽光、柳钢股份、新兴铸管等。首先,因为大型企业的节能减排指标好于小企业,在本轮调控中,大型企业受到的影响相对较小。因此,上市钢铁公司实际上是此次节能减排调控的间接受益者。其次,据不完全统计,此次受到调控的产能中,长材占比70%、板材占比30%。这也与目前我国大小型钢铁企业的分工现状基本一致。因此,长材的供给受到的影响要大于板材。第三,长材在四季度的需求表现可能也会好于板材,主要体现在:1、对建筑的基础需求源动力依然存在;2、季节对建筑需求的不利影响在近期将逐步减退;3、前期的灾害所带来的恢复重建对建筑钢材存在基本的要求。此外,我们重申看好长材和弹性较大钢铁公司的主要观点。在行业三季度正在经历盈利下滑至低点的情况下,此时钢价出现反弹带来的业绩弹性很可能不会超我们预期,因此,高PE也将不会是主要限制条件。我们依然继续关注八一钢铁、三钢闽光、新兴铸管和有业绩的行业龙头宝钢股份。

兴业证券

区域和资源是近期主线

从半年报来看,上半年共有9家钢企毛利率超过10%,其中西宁特钢、凌钢股份、酒钢宏兴、*ST钒钛都具有明显的铁矿石资源优势,本钢板材具有铁矿石结算优势。区域性优势方面八一钢铁体现尤为明显,可见区域性和资源优势是地方性钢铁企业获取超行业平均利润的主要推动力。

如果剔除西宁特钢的铁矿资源焦炭等高ROE资产,特钢企业ROE并没有明显高于普钢行业,反映了几个问题:1、目前的特钢企业产品并不“特”;2、资产周转率受制于我国特钢企业特殊的工艺流程;3、尚需改善的国有经营体制未能适应特钢下游个性化需求。综合来看,我们最看好大冶特钢的发展潜力。

展望下半年情况,三季度上下游压力环比加大,季度盈利年度低点。根据淡水河谷的季度定价机制,三季度长协矿环比二季度价涨幅为20%左右。同时主要钢材品种价格

7、8月份价格处于年内低点,预计各钢厂7、8月份盈利水平为年内低点。四季度上下游情况环比有所好转。从铁矿石成本来看,根据6-8月现货价格,四季度长协矿价格环比约降8%左右。同时四季度下游行业的季节性需求有望好转,从汽车行业8月份销售数据来看,部分下游行业已出现环比回暖迹象,行业上下游压力有所缓解。我们看好汽车行业对特大型钢厂业绩的环比提振作用。此外,享有铁矿石资源的企业优势仍将持续。尽管四季度铁矿石价格环比小幅下滑,但全年铁矿石均价仍将同比维持高位,因此全年具备铁矿石资源优势的企业仍将受益于高位铁矿石价格。

综合以上分析,我们推荐:1、具有铁矿石资源优势的凌钢股份、西宁特钢等;2、受益于区域性优势的八一钢铁;3、特钢行业里我们最看好大冶特钢的持续竞争能力;4、同时我们维持对宝钢股份的长期推荐评级。

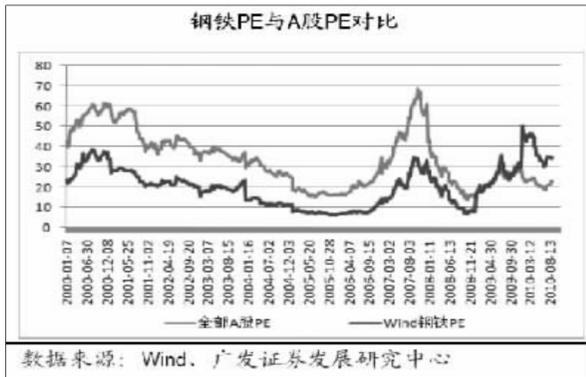
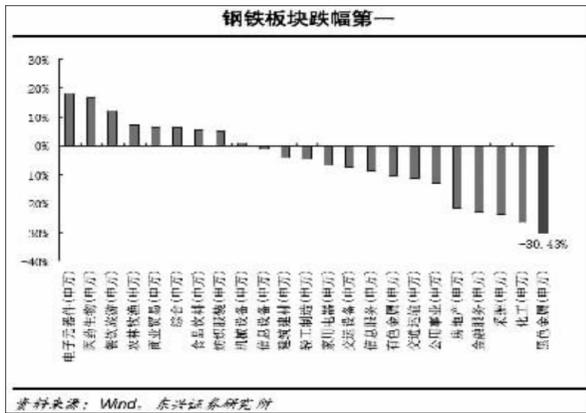


Table titled '钢铁板块整体盈利情况' showing financial metrics like 营业收入, 营业利润, 净利润, etc., for various steel companies from 2006 to 2010.

中投证券 板块仍处底部区域

1、节能减排专项督查和部分地区对高耗能企业拉闸限电,将阶段性使供需状况改善,带动后续钢价继续上行和钢企盈利的持续好转,因此四季度业绩可期。从品种上看,长材下半年趋势强于板材,而此次事件将致使部分中小钢企减产,进一步利好长材。我们继续推荐长材(八一钢铁、新兴铸管、新钢股份)+宝钢股份的投资组合。

2、力拓宣布四季度铁矿石协议价格环比下降13.3%,FOB价格将下降至127美元/吨。这与我们之前的预期一致:四季度协议价格将参考三季度行业盈利状况向下调整。因此铁矿石概念难有相对收益,但铁矿石相关业绩弹性较大的长材类企业仍可配置,比如凌钢股份。3、估值安全仍是考量重点,板块PB=1.41倍,处于历史相对低位。