

11月23日大宗交易看台

Table with columns for market (深市, 沪市), stock name, price, volume, and counterparty details.

限售股解禁

11月24日A股市场有以下四家公司限售股解禁。\*ST烽火(000561):股改限售股解禁。解禁股东18家,即中华融资产管理公司等,合计解禁股数占总股本比例为3.35%。该股套现压力一般。孚日股份(002083):首发原股东限售股解禁。解禁股东10家,均属于“外非”,首次且持股全部解禁,合计占总股本比例为18.11%。该股套现压力很大。新嘉联(002188):首发原股东限售股解禁。解禁股东只有仁涛一人,实际解禁股数占总股本比例为3.94%。该股的套现压力存在不确定性。\*ST申龙(600401):股改限售股解禁。解禁股东为江苏申龙创业集团有限公司一家,此次解禁股数占总股本比例为24.95%。该股或无套现压力。(西南证券 张刚)



游资追捧参股金融股

大时代投资 王瞬

周二股指低开低走,沪指一度失守2800点整数关口,两市成交量再次萎缩,市场呈现深强沪弱格局,一些中等价位的参股金融概念股受到游资关注。沪市公开信息中涨幅居前的是双钱股份、洪城股份和东方集团。双钱股份,尾市封住涨停,公开信息显示,游资新贵东方证券上海新川路营业部千万级买单介入,其为轮胎生产龙头,参股金融,业绩面临重估,短线关注。洪城股份,连续放量拉升,公开信息显示游资出现分化,公司为水利节能设备生产商,受益国家政策,参股金融,业绩预期良好,短线关注。沪市连续三日触碰跌停限制的是\*ST高陶,公开信息显示多家券商资金大单卖出,前期由于预期重组炒作,股价涨幅惊人,不排除资金获利兑现,规避。深市公开信息中涨幅居前的是新大陆、华神集团和闽闽东。华神集团,近期由于媒体报道,受到各路资金追捧,连续涨停报收,公开信息显示周一介入的游资华泰联合证券成都南一环路营业部昨日大单卖出,逢高减持为宜。闽闽东,震荡中封住涨停,公开信息显示游资介入,两席机构专用席位卖出,LED概念,业绩有望重估,但短期涨幅较大,见好就收为宜。深市跌幅居前的铜陵有色,昨日放量下挫,公开信息显示机构专用席位五席大单卖出,出货意愿强烈,规避。综合来看,市场热点凌乱,前期涨幅较大的有色板块受到机构大幅抛售,投资者对此类品种要加以规避。东方集团(600811):该股低开高走,险些涨停报收,公开信息显示两席机构专用席位和游资中信金通义乌化工路营业部大单介入,公司参股粮油、金融、建材等多个行业,业绩预期良好,值得期待。

全聚德、丽江旅游、星期六等涨停报收,沱牌曲酒、贵州茅台涨幅超过5%

大盘绿肥红瘦 吃喝玩乐股逆市潇洒

中航证券 邱晨

周二,上证指数低开低走,午后一度跌破2800点,最低下探2791点,尾段有所反弹,跌幅收窄,收盘报收2828点,下跌1.94%;深证成指和中小板指数同步下跌1.96%和1.26%。唯深圳创业板指数尾市飘红,微涨0.73%,再创收盘新高。当日两市累计成交2930亿元,环比周一再减一成多。

在银监会发文布局银行风控、大宗商品价格继续调整的背景下,周二金融、地产类权重指标股普遍走势疲软,稀土永磁、黄金概念、稀缺资源、有色金属等资源板块跌幅靠前,严重拖累大盘,飞机制造、军工航天概念股也跌幅较大。相对而言,当日部分

热点解密

消费概念股表现活跃,酒店旅游、生物医药、酿酒、食品等行业板块中涌现出不少黑马,如云南旅游、全聚德、丽江旅游、星期六、华神集团、普洛股份等纷纷以涨停报收。引人注目的是,当日新上市的食品行业新股N涪陵榨菜中大幅异动,在以25.5元开盘后一度大幅上涨,几次被交易所临时停牌,午后最高曾蹿升至48元(较发行价劲升243%),收盘报收40.8元,单日换手率高达90%!受其影响,当日上市的另2只新股N天广、N老板午后也出现盘中飙升,换手率也高达86%以上。

近期股市在政府出手稳定物价、央行二次上调存款准备金率、大宗商品期货价格有所回落等重大经济事件影响下,继续炒作金融、地产、资源

等权重板块已师出无名;在大盘重挫、人气骤降、成交锐减的大背景下,营造大市值权重股的反弹在资金面上也捉襟见肘。此种情况下,我们注意到:市场开始自我“缩容”,短线热钱主要涌向中低流通市值、中小盘股寻找机会,深市的创业板、中小板受益最大。上周下半周起,以深天马、超声电子等个股为代表的电子元器件等信息产业板块一度群起活跃,成为短期市场亮点。及至本周,以旅游、生物医药、酿酒、食品等为代表的消费概念股也出现局部个股行情。一眼望去,具有“吃喝玩乐”概念的消费类上市公司似乎成为周二市场的新宠,如云南旅游、丽江旅游、星期六、全聚德、涪陵榨菜、恒顺醋业、沱牌曲酒、贵州茅台、九芝堂、桐君阁等品牌消

费类股,当日均有不俗涨幅,显示了市场在大盘无力反弹情况下的另类偏爱。

我们知道,拥有品牌或垄断优势的消费类企业在激烈的市场竞争中常常拥有较强的竞争力,具有一定的溢价定价权(即品牌附加值),经营业绩相对稳定,持续增长期望值较高。目前两市第一高价股归属品牌白酒企业洋河股份(周二收盘271.88元)就是一种例证。当前在宏观调控力度加大、货币政策进一步收紧的情况下,市场对明年经济增长放缓已显预期。此种背景下,市场对周期性行业的成长性已由前期因商品价格上涨带来的狂热追捧转向理性、谨慎。一般而言,在调整市道中(例如今年上半年),消费类股、防御性行业常常表现得比周期性

行业股相对抗跌,故股市中有所谓的“涨时重势、跌时重质”一说。当前市场包括消费股在内的防御性行业,以及电子元器件等新兴产业在内的成长性行业重获青睐,既是市场在货币紧缩政策下自我缩容的表现,更反映了市场对明年中国经济更加倚重调整结构、扩内需的预期。

从当前股市的技术走势看,上证指数已显下跌抵抗型雏形,短线即将考验10月初上升过程中留下的跳空缺口2747点~2755点。由于大权重指标股工商银行将在周三复牌,其在实施配股前走势高调,逆势创出5.01元的半年新高,市场预期其复牌后可能补跌,给周三大盘带来压力。投资者对包括消费股在内的短线热点的把握也应注意合理预期,灵活操作。

行业利润率上升过程仍未结束,中长期持续增长预期明确且估值合理

食品饮料行业 超配格局不变

平安证券研究所

2011年食品饮料超配格局不会变。展望2011年,我们认为食品饮料行业超配的总思路不会变。主要理由包括:消费升级加消费垄断推动的行业利润率上升过程仍未结束;经济转型背景下需求中长期持续增长预期明确;估值合理。我们预计跟踪重点食品饮料公司2011年净利润同比增长24%,以11月17日收盘价计算的整体PE仅为25.5倍,估值有吸引力,因而,我们维持对行业“强烈推荐”评级。各子行业投资看点不同,具体建议如下。

高端白酒: 进可攻退可守

人均收入上升和CPI上涨背景下,我们合理预期2011年高端白酒均价上升10%,总体销量增长10%,三因素可共同推动高档白酒行业2011年净利润增速能达到30%。此外,预计2011年行业PE为25倍,若市场稳定,2011年底当年PE可升至约30倍,20%回报率可期;若市场继续向上,估计届时PE可能进一步抬高;若市场转向,高端白酒净利润年均20%持续增长前景足以支持25倍PE。从估值角度,高端白酒可谓进可攻退可守。贵州茅台仍是我们首选,此外,还看好五粮液和泸州老窖。

非高端白酒: 成长性仍有吸引力

受益于非高端白酒行业增长和行业集中度提升,预计非高端白酒企业净利润高速增长在2011年仍会延续,故行业的高PE投资逻辑2011年仍能延续。2009年和2010年前3季度,8家非高端白酒上市公司净利润增速分别达到62%和66%,剔除洋河股份后,其余7家公司净

利增速仍分别达到52%和60%。净利润高速增长支持了PE持续走高,而EPS和PE一同上涨也在2009年和2010年造就了不少牛股。展望2011年,预测非高端白酒PE为38倍,领先于市场上其他行业。但由于PE已较高,非高端白酒继续从PE上升中受益的可能性较小。

根据企业所处发展阶段,投资者可选择不同投资策略:发展初期的酒鬼酒可适度投机;发展早期的山西汾酒是战略性增长品种;发展阶段更成熟的古井贡酒和洋河股份,投资者在享受净利高速增长的同时,需紧密跟踪其业务发展何时出现转折点;对沱牌曲酒、老白干酒这类等待变革的企业,则建议投资者紧密跟踪,耐心等待惊喜。

葡萄酒: 张裕回调就是买入良机

2004年至今,葡萄酒行业年增速保持在20%以上,其中均价上涨贡献的年均增速估计在5%~10%之间。在消费升级和CPI上涨背景下,预计2011年葡萄酒全行业增速仍能达到20%以上。

以销售金额估算,张裕、长城和王朝三巨头的市场份额均约为33%,但近几年因进口葡萄酒大增加剧了行业竞争,长城和王朝份额出现下滑,但张裕凭借品牌优势和先进的营销管理模式,份额持续小幅上升。我们认为,张裕品牌和营销优势仍将保持,是分享中国葡萄酒行业持续快速增长的最好标的。对长期投资者来说,股价若出现回调就是买入良机。

啤酒: 建议逢低吸纳

尽管啤酒行业毛利率近几年持

续小幅下滑,但行业集中度提升仍使得行业竞争环境明显改善。我们预计,2011年啤酒行业集中度将继续提升,而行业利润增速仍将超过营收,可能达到20%。且随着行业集中度提高和消费升级带动产品结构改善,中国啤酒行业利润率仍有上升空间。

我们认为青岛啤酒2011年24倍PE和燕京啤酒28倍PE较便宜,长期价值明显。短期来看,本轮物价上涨推动的成本上升可能影响行业2011年盈利增速,但会促进行业洗牌速度再次加快,利好长远。建议投资者逢低吸纳,长线持有。

黄酒: 行业活力在增强

目前黄酒行业总体竞争格局稳定,但近年也有一些变化。如金枫酒业、古越龙山近年都在通过收购实现扩张,传统区域浙、江、沪以外也有部分企业开始谋求发展。预计2011年黄酒行业收入增速在20%左右。

2011年要关注传统的黄酒升级能否真正被广大消费者接受。如果升级效果好,则黄酒行业未来成长性会有重大变化,行业价值将有翻倍的空间。建议关注古越龙山。

肉制品: 双汇仍是最佳投资标的

2010年1至8月,中国规模以上肉制品企业营收增速达到28.3%。粗略估算,截至2009年,规模以上工业企业加工肉类的产量仅约占国内消费肉类总量的26%,市场空间巨大。同时,国家政策正在积极引导行业提高集中度,此外,随着行业整合规模的扩大,预计2011年肉制品行业仍能实现

重点公司盈利预测

Table with columns for stock name, price, EPS (2009A, 2010E, 2011E), and PE (2009A, 2010E, 2011E). Includes companies like 双汇发展, 山西汾酒, etc.

数据来源 / 平安证券研究所

20%~30%的增长。

双汇发展仍是最佳投资标的,静待复牌大涨。公司在肉制品加工行业竞争力突出,尤其是高温肉制品的品牌、渠道均遥遥领先于同行,看好其长期持续增长能力。

乳制品: 中期利润率提升可期

2008年至今,乳制品行业营收增速在10%~20%之间,其中产量的增长约为10%,其余由均价上升贡献。2011年,我们预计产量增速仍在10%左右,再加上直接提价和产品结构升级带动均价上

升,全行业营收增速估计能达到15%~20%。考虑上游成母牛存栏恢复速度问题,我们认为2011年原奶价格仍将延续升势,并继续对乳品企业成本形成压力。乳品企业会否通过涨价来转嫁,取决于几家寡头的博弈。

短期原奶价格持续上升将挤压毛利率,但行业集中度进一步提升和规模效应显现可能推动行业利润率逐步提升,这仍是2011年吸引投资者的看点。但看得更长远,我们认为行业利润更可能往上游养殖行业转移。关注伊利股份和光明乳业。



投资纵览

海通证券 房地产:短期有望反弹

截至11月22日,A股市场动态PE在20.27倍,房地产板块动态PE在22.6倍,短期内继续维持对行业的“中性”评级。

投资方面,板块短期有望迎来反弹。主要原因是:1、我们在地产10月月度数据点评中曾指出,在农副产品轮番涨价的背景下,国家调控重点短期将从房地产转移到居民基础生活保障。2、重要经济数据发布日期和中央经济工作会(对后期

地产调控大方向定调)都将在12月中后期。3、上调存款准备金率一定程度上减弱了加息预期。

我们继续看好以下五类型股票:快速周转类,即万科A、保利地产、荣盛发展;商业地产类,世茂股份、金融街、中国国贸;业绩锁定类,冠城大通、滨江集团;金融地产交叉概念类,北京城建、新湖中宝和经营模式特别类的京投银泰。

海通证券 保险股:可逐步加仓

我们研究了保险股自上市以来的历史价格对应的估值水平变化情况,发现保险作为大盘股,在当前市场青睐小盘股的投资风格下已经接近历史估值底部,并且与港股的差价空间较大。因而,我们认为,保险股估值已经接近历史底部,下跌空间非常有限。以中国人寿为例,截至2008年12月历史最差时候的估值倍数,按照今年盈利预测,对应的股价就是21元。现有股价23元下

跌空间已经非常有限。另外,今年无论宏观经济,市场恐慌情绪还是保险行业基本面都不会比2008年最糟糕的时候差,特别是保险行业基本面已经大幅好转;2008年末还在降息,而现在是加息,寿险的利差空间在加大。且2008年产险在雪灾、地震等巨灾影响下出现全行业亏损,而现在产险已经走出低谷,处于承保上升周期。

基于上述理由,建议开始逐步

加仓保险股。初期加仓建议首先中国人寿,其下跌空间更小且不存在解禁或减持的扰动。等到市场信心恢复,大势向上趋势确立,建议加仓顺序改为首选中国平安,中国太保也是不错选择。如果股价跌至底部价格(中国人寿21元,中国平安50元,中国太保20元),建议大力加仓,加仓顺序仍然是市场信心恢复前首先中国人寿;涨势确立,则首选中国平安或太保。